

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜油、粳米

豆一

国产大豆产区现货报价保持稳定，东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.62 元/斤之间，现货供应偏紧对价格构成较强支撑。销区大豆市场局部较昨日下跌 0.05 元/斤，河南安徽等地贸易商为菜籽和小麦腾库出货意愿提升，需方采购相对谨慎，当地大豆呈现有价无市状态。玉米稻谷等粮食拍卖政策公布，大豆拍卖未包括在内令期货市场看空情绪缓解，豆一期货市场止跌回升大幅反弹。东北主产区大豆播种面积明显增加，大豆拍卖周期再度延后令期货市场再度受到坚挺的现货提振，大豆期货有望对此前连续下跌展开修正。操作上，大豆期货空单宜减仓离场，可盘中顺势参与或维持观望。

豆二

有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑。不过随着中国积极采购美豆，加上巴西豆出口强劲，5-7 月进口大豆月均近 1000 万吨，下游库存充盈，采购积极性不高，进口豆成交并不乐观。目前多空信息交集，短期受利多消息指引，走势偏强。后期关注，巴西疫情严重，能否对大豆装运造成影响，以及国内港口到货情况以及国内需求。暂时观望为主。

豆粕

未来 5-8 月，大豆进口量增大，压榨率及开机率逐步提升，豆粕库存已经出现连续增长的态势。美国产区天气良好，播种进度快于往常，一般来说进入 6 月中下旬，美豆开始炒作天气，未来天气如何暂时还难以预测，不过一旦开始炒作天气，可能会提振已经跌至谷底的豆粕价格。盘面上来，豆粕 09 下破 2700 后出现较强势的反弹，表现出一定的抗跌能力，而豆粕现货下跌有出现放缓的态势，对豆粕有一定的支撑。盘面上，关注 2800 的压力情况，暂时观望或日内参与为主。

豆油

总体油脂基本面仍偏疲弱，从供应端来看，后期供应端非常庞大，5-8 月份的进口平均量均达到 1000 万吨，随着大豆进口压力的增加，油厂压榨的开机率也会逐渐增加。叠加华北某外资工厂从南美采购了 8 万吨的豆油，为 6 月的船期，8 月到港。另外，随着进口

利润的打开，近期中国也积极采购棕榈油，船期多为5-11月，也增加了国内油脂的库存。再从需求端来看，受疫情的影响，国内外餐饮受较大的打击，加上国内餐饮也尚未恢复，豆油市场需求不佳，拖累豆油行情。但是，印尼宣布补贴B30生物柴油计划，而马来西亚亦称9月份恢复重启生物柴油计划，且原油进入实际减产期，中美关系进一步紧张后，可能会影响贸易协议的执行，均对油脂的价格有所支撑。短期豆油下跌的空间可能较为有限。建议暂时观望为主。

棕榈油

马来西亚船运调查机构ITS周三公布的数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为772145吨，较4月1-20日的691910吨增加11.6%。印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。另外，随着疫情的缓解，多国放松管控举措，令需求预期反弹，支撑最近棕榈油的反弹。但是在目前增产季的背景下，后期棕榈油的产量依然会持续增加，需求能否赶上供应的压力仍需继续观察，而主要需求国之一的印度的疫情仍在持续发酵中，引发市场对需求端的担忧。盘面上来看，棕榈油09目前反弹承压于40日均线，关注其压力情况，暂时观望为主。

粳米

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格还是维稳为主，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，农户惜售情绪浓厚，优质货源偏紧，加之陈稻拍卖底价较高，均给与粳稻市场底部支撑，但整体米企业开机率仍处在低位，新单成交不佳，米企采购粳稻态度谨慎，拖累粳稻需求。盘面上来看，短期价格有所回调，下破40日均线，走势偏弱。操作上，建议背靠3460元/吨建立空单，目标3320，止损3530元/吨。

鸡蛋

鸡蛋仓单报41张，增减量-2张。5月25日鸡蛋05合约交割22手，交割结算均价为299元/500千克。鸡蛋JD2006合约主流资金前二十名多头持仓报55566,+3313,空头持仓报59899,+2930,多空双方均增仓，显示市场看跌情绪一般。周一的大部分地区鲜蛋走货情况稳定为主。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，关注后期各地陆续开学阶段消费的提振。当前鸡蛋09合约与玉米

09 合约期价比值有所上涨，且后期天气逐渐炎热，外加南方梅雨季节也会到来，市场快走快销意愿增强，不利于鸡蛋价格大幅度上涨。鸡蛋 2006 合约与 2009 合约价差报-1407 元/500 千克，预计跨期的价差进一步扩大。仓单近期持续增加，短期市场缺乏驱动，预计鸡蛋 2006 合约期价 2840 元/吨为短期压力位。

菜油

截至 5 月 15 日，菜籽油厂开机率报 11.28%，稳中稍降，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 1.8 万吨，周度持平，较去年同期降幅 88%。华东地区库存报 15.25 万吨，环比降幅 4.63%，整体来看沿海华东地区菜油库存延续下降局面，菜油沿海未执行合同数量报 17.1 万吨，结束 4 周连增后连续 2 周下降，环比降幅报 8.46%，开机率持稳而菜油库存维持去化，显示节后贸易商提货积极性尚可，未执行合同预计未来需求稳中向好。

近期菜油沿海及华东库存走低，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，截至目前我国在现有检疫要求基础上，不允许杂质含量超过 1%的加拿大油菜籽输华，两家加拿大主要油菜籽出口商协议未恢复，预计短期大量进口油菜籽可能性不大，考虑到船期影响以及 6 月到港量预报环比 5 月明显减少，预计菜油去库存进程延续，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱；近期国际原油低位震荡回升利好具有生物柴油概念的菜油期现价格；豆菜油以及棕菜油主力合约价差近期有所收敛但仍处于历史同期显著偏高水平，继续利好替代性消费；周五菜油仓单显著减少，显示现货方面存在一定挺价意愿；多空因素作用下预计菜油 09 合约 6830 元/吨转为短期压力位，下方维持偏空操作。

菜粕

截至 5 月 15 日，两广及福建地区菜粕库存报 1.45 万吨，较上周增幅 52.6%，较去年同期库存降幅 53.2%，沿海地区未执行合同报 14.9 万吨，周度环比降幅 8.8%，较去年同期降幅 2.7%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 2 周回升，未执行合同连续 2 周下降，开机率基本持稳而菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。

预期未来大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力，而船报数据显示 6 月油菜籽到港量环比明显减少，预计菜粕供应增量主要看向进口，近期随着菜粕期价走弱，菜粕直接进口利润环比减弱；下游水产养殖利润近期出现小幅回升，对饲料菜

粕价格形成一定利好，同时 5 月水产养殖转旺预期提振需求，另外随着近期豆菜粕价差震荡走扩，豆粕替代性预期转弱，菜粕期价走弱而持仓数据显示继续看空情绪一般，随着近期美原油期价维持低位回升，预计对美豆及美豆粕期价形成一定支撑，肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费；预计菜粕 09 合约 2315 元/吨转为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 57777 张，-1956 张。21 号临储玉米拍卖政策落地，周度 400 万吨的拍卖量处于市场预期的上限，数量上对国内玉米市场构成一定冲击。供应方面，东北春播已经到了中后期，从各个地区来看，辽宁、吉林以及内蒙大部分地区的春播已经到了收尾阶段，2020 年以来农户玉米销售价格明显上涨，提高了农民种植玉米积极性，主产区农民意向种植面积增加。需求端：4 月份全国能繁母猪存栏环比增长 6.59%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 7 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；但目前玉米需求比较低迷，生猪养殖需求的恢复仍需时间，深加工企业开工率持续下降，难以在需求推动现货上涨。临储政策已定，重点关注 28 号拍卖的结果。技术面来看 C2009 合约价格 2050 元/吨为短期压力位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 5 月 15 日，淀粉行业开机率为 64.40%，较上周 65.07%，环比降 0.67%；较去年同期 71.84%，同比降 7.44%，深加工企业开工率持续下降。目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，预计后市玉米淀粉的价格上涨。高速公路结束免费，企业对淀粉提价意愿充足，大部分地区加工亏损转盈。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2390 元/吨为短期压力位。

白糖

周一美国市场休市，因美国适逢阵亡将士纪念日。国内糖市：为期 3 年的食糖保护关税已在 2020 年 5 月 21 日到期，虽然官方尚未出台正式文件公式，但随着最后截止时间已过，市场普遍认为贸易保护关税已默认取消，而进口配额外关税自动回归至 50%，且进口关税取消基本已在盘面消化；目前日照加工糖报价在 5540 元/吨，且加工糖厂陆续恢复开机或者提升开工率，在进口成本优势的条件下，预计未来市场将进入国产糖与进口糖竞争格局；从两会政府报告看，政策仍是积极扩大进口，后市保护关税大概率取消的预期。随着夏季需

求逐渐启动，需求增加有望给予糖价一定支撑，预计后市糖价震荡为主。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且日内交易为主。

棉花（纱）

当前中国与美国贸易关系需要再度引起重视，并且疫情方面欧美等部分地区急于复工复产或有二次爆发的危机，不宜过度乐观。新疆产区棉花将陆续进入现蕾期，28 日前后，北疆将有一次降水降温天气过程，预计产区天气条件对棉花生长略有影响。中下游方面，部分纱线及坯布产成品库存开始下降，但降幅不明显，纱线及坯布库存天数仍保持在 29 天附近，加之 6-8 月纺织终端需求处于淡季，关注库存消耗情况。按照近十年两会召开期间，郑棉期价表现敏感度偏低，短期郑棉期价或区间震荡为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11400-11900 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短空思路对待。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定，局部报价有所上浮；市场上客商库存货源为主，新季苹果陆续进入套袋，苹果包装等人工成本增加，加之产区天气仍存发酵作用，给予苹果市场一定的支撑。但由于冷库苹果入库时间较长，导致苹果质量出现一定程度的下滑，产区走货情况仍不佳，交易相对冷清；与此同时，各地产区处于清库当中，且果农急于出售为主；各类时令鲜果大量上市，比如巨峰葡萄、西瓜等，大大挤占了苹果需求端，短期苹果价格或阶段性盘整为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且在 8800-9250 元/吨区间高抛低吸。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，个别地区价格有所调整；随着天气逐渐升温，大部分地区红枣入库存储保存为主，个别加工厂低价出售以减少入库量，加之下游采购商居少，采购刚需补货为主，进一步拖累红枣市场；整体产销区红枣交易均有限，各卖家心态相对平和，低价抛售现象相对较少；鉴于需求仍处淡季，短时间红枣市场难有较大改观。预计红枣价格稳中偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com