

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、白糖、菜粕

### 豆一

大豆需求不佳，各地贸易商反馈走货及其困难，且南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高，加上5月底新季菜籽、小麦陆续上市，贸易商出货意愿加强，而下游需求仍不见好转，以及进口大豆到港量较大，均不利于国产豆的行情。不过，基层余粮不多，贸易商上量有限，部分仍预期后期大豆供应偏紧，大幅降价意愿不高，给大豆行情带来一些支持。盘面来看，周二豆一震荡上行，暂时观望为主。

### 豆二

上周山东港陆续有5万吨左右的美西大豆以及1.5-2万吨左右的巴西大豆到港，市场进口豆供应明显增加，且因巴西大豆盘面榨利吸引中国进口商持续买入，5-7月到港量庞大，届时港口的供应将进一步增加，而下游需求未有明显增加，采购积极性不佳，港口贸易商挺价信心不足，报价有所回落，加上国产大豆价格滞涨回落，亦不能给进口豆带来支撑。利空因素主导，预计本周进口豆仍有下跌的可能。盘面来看，豆二下破2900支撑，建议可以背靠2900建立逢高抛空。

### 豆粕

由于原油下跌，导致的玉米制燃料乙醇需求下降，大豆玉米比价升高，市场预期新作大豆种植面积可能增加。国内方面，5-7月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解，目前华东大部分油厂以及山东个别油厂已经逐步解除限量提货，豆粕供应渐增。下游方面，疫情导致肉类需求受影响较大，国内猪肉、鸡蛋以及肉鸡价格跌势不止，养殖户们补栏积极性受抑，利空粕价。但是综合来看，粕价前期跌势较猛，提前释放了部分市场看空情绪，且市场供需格局改变仍需时间，短期豆粕走势趋于震荡。盘面上来，豆粕反复试探下方2700元/吨的支撑，建议区间操作为主，操作区间2700-2800元/吨。

### 豆油

受国内豆油需求稳步回升以及豆油库存仍持续下滑的影响，国内豆油短期的供应压力不是很大，广西东北等地的工厂散油提货排队现象犹存。且中美贸易关系再生变数，对美豆的供应可能有所影响，利多国内市场。但是南美大豆盘面榨利依然较为丰厚，吸引中国买家持续入场，目前巴西5-7月大豆船期毛榨利达到222-331元/吨，5-7月进口大豆月均接近1000

万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂基本恢复正常开机，豆油库存或即将止降回升。另外头号食用油进口国印度将将封锁器再度延长至 5 月 17 日，油脂需求端前景堪忧。另外，当前原油价格水平，生物燃油产业仍将遭受严重影响，这也对豆油市场形成利空压力。盘面上来看，周二豆油震荡下跌，短期陷入盘整，新单暂时观望。

### **棕榈油：**

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周二发布月报数据显示，马来西亚 4 月毛棕榈油产量 165 万吨，环比增加 18.28%；出口 123.6 万吨，环比增加 4.38%，库存 204.5 万吨，环比增加 18.26%。虽然棕榈油出口有所增加，但库存增幅超出预期，报告利空。国内方面，中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖，但其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄，而印度方面疫情数据连创新高，终端消费大幅下滑，导致棕榈油进口需求不足。因此总体来看，在季节性增产以及消费拉动不足的情况下，棕榈油价格难有乐观表现。操作上，棕榈油 09 已经达到第一阶段目标位 4350，前期空单可以部分离场，新单可参考 4460 重新入场，目标 4160，止损 4600。

### **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。粳米现货价格小幅拉涨，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注 40 日均线的支撑情况。

### **白糖**

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二收高，因油价受减产承诺推动回升，但巴西货币雷亚尔疲软及疫情导致需求大幅下滑的担忧限制涨幅。ICE 7 月原糖期货收涨 0.15 美分或 1.48%，结算价报每磅 10.25 美分；另外印度糖厂在财政援助的帮助下，截止 5 月初印度糖已出口 334.9 万吨，签订糖出口合同 420 万吨，市场供应压力大增，对原糖市场形成打压。4 月食糖产销数据好于市场预期，叠加下游饮料等需求逐渐进入旺季期；白糖现货售价以稳定为主，个别集团报价窄幅波动，销区报价稳中下调，市场观望气氛浓厚，终端按需采购为主；食糖进口贸易保护关税到期愈来愈近，对于政策性的不确定性，市场持观望情绪颇多。且替代品

糖浆进口增加，在一定程度上削弱国内食糖需求预计后市震荡偏弱运行为主。操作上，建议郑糖 2009 合约可在 5110 元/吨附近做空，目标参考 5000 元/吨，止损参考 5150 元/吨。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨至近两个月高位，因美国农业部月度供需报告中上调美国出口预估，以及 2020/21 年度全球棉花需求将自新型肺炎疫情打击中恢复。加之国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二批排除清单同样增添利好人气。ICE 7 月期棉收涨 1.63 美分，或 2.87%，结算价报每磅 58.34 美分。在全国多国逐步开始放宽疫情封锁、中国增加美棉进口、短期中国与美国贸易风险偏低等因素影响下，外棉价格走势略强于国内棉价，目前国内棉花基本种植完成，多处于苗期管理，尚未有不利生长因素出现。因 4 月份纱线企业消化前期库存，补货相对较少，当前部分企业已至刚需备货节点，近日棉花市场询单量有增，挂单量亦有增。下游纱线方面订单依旧未有明确好转，棉花需求仍不强势，短期棉价弱势格局难改。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短空思路对待。

## 苹果

国内苹果现货价格相对稳定，产地报货商有所增加，个别报价较之前略有下调；近期部分存货量较小的冷库出现急于出库现象，加之不少外贸订单有增加趋势；目前主要是电商的订购货源，支撑苹果市场。不过随着夏季时令鲜果开始大量上市，如西瓜、油桃等供应增加将抢占苹果市场份额，苹果需求受到一定程度的牵制。整体上，产地冷库和存储商出货积极性提高，果农继续扛价。短期来看部分货源价格偏弱，部分货源坚持高价。近日部分产区下雪、冰雹等天气对新季减产的发酵，亦利好于远月合约，同时关注主力资金流入情况。操作上，建议苹果 2010 合约偏多思路对待。

## 红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定；目前产区红枣市场仍小批量交易为主；销区部分产区仍持续降雨，走货相对有限，价高货源走货量不足。客商均按需采购为主，优于采购低价货源，红枣购销均一般，且气温升高，滋补类需求减少，后市需求仍处于淡季。加之时令鲜果大量上市，消费者更倾向于尝鲜果，进一步削弱红枣需求。预计后市期价震荡偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议短期在 9900-10300 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2759 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，+0 张。5 月 11 日鸡蛋 05 合约交割 5 手，交割结算均价为 2701 元/500 千克。鸡鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 97437，+15583，空头持仓报 108944，+16812，多空双方

均有明显增仓，显示市场继续看跌情绪一般。蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 3 周回调，节后价格明显回落至历史同期中等水平，显示近期补栏积极性延续下降，但前期价格高企显示产业对远月鸡蛋消费需求仍存在一定乐观预期，随着气温上升，预计后市转入补栏淡季；通过观察鸡蛋各月份合约的期价走势，维持 4 月蛋价筑底而 5-9 月期价震荡走强的格局。本周鲜蛋价格震荡走弱，市场走货稳中偏弱。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值处于历史同期最低水平，预计鸡蛋继续下跌空间有限，周二鲜蛋现货价格价格稳定走货正常，显示现货方面继续看跌情绪转淡，另外截至 5 月 10 日，31 个省份均明确了各级学校返校时间，预计复学将缓解当前消费淡季供过于求的局面；预计鸡蛋 06 合约期价 2900 元/500 千克转为短期压力位。

## 菜油

截至 5 月 1 日，两广及福建地区菜油库存报 1.2 万吨，周度增幅 18.81%，较去年同期降幅 90%。华东地区库存报 17.36 万吨，环比增幅 4.14%，沿海华东地区菜油库存小幅回升，菜油沿海未执行合同数量报 19.15 万吨，周度环比增幅 15.02%，菜油库存稳中有增而未执行合同连增，显示节前贸易商提货积极性一般，未执行合同预计未来需求继续好转。

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，预计 5 月份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；周二棕榈油领跌内盘油脂板块，同时油脂间价差延续走扩、继续利好替代性消费；近期受到国际原油低位震荡利空具有生物柴油概念的菜油期现价格，短期菜油 09 合约 6700 元/吨承压震荡。

## 菜粕

截至 5 月 1 日，两广及福建地区菜粕库存报 0.55 万吨，较上周降幅 21.4%，较去年同期库存降幅 85.9%，沿海地区未执行合同报 17.9 万吨，周度环比增幅 27%，较去年同期增幅 37.7%，菜粕库存连续 5 周下降，未执行合同周度增幅明显，显示随着 5 月养殖旺季到来，近期下游提货量较好，预计后市需求继续好转。

5 月水产养殖转旺预期提振需求，对饲料价格形成一定支撑；美豆以及美豆粕期价冲高回落，给内盘豆菜粕价格带来一定压力，当前豆菜粕价差偏小利好替代性，而周二豆菜粕跌

幅收窄，预计基差延续窄幅走扩，替代性环比有所减弱，给菜粕带来一定支撑，而持仓显示空头继续减仓，而技术面内盘菜粕主力合约破位，预计菜粕 09 合约或承压下探 2280 元/吨。

## 玉米

玉米仓单报 69597 张，-930 张。供应方面，春耕春播全面展开，2020 年粮食补贴政策的到来，且玉米补贴标准适当提高，大豆每亩补贴高于玉米 200 元，显示国家玉米去库存的趋势不变，之后要关注播种进度和主产区天气。从 5 月 12 日 4 家分公司的临储拍卖来看，拍卖成交率 78%，显示市场接货意愿转弱。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。目前产区粮价过高，高速公路收费使得用粮企业生产利润大幅缩水。仓单结束数周持续上涨；近期重点关注拍卖政策落地情况。预计拍卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡，技术面来看 C2009 合约价格试探短期支撑位 2040 元/吨-2050 元/吨。

## 玉米淀粉

淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，5 月 1 日之后，市场走货微微放缓，深加工企业周度玉米库存小幅上升、消耗量走弱；截至 5 月 1 日，淀粉行业开机率为 65.65%，较上周 69.84% 降 4.19%；较去年同期 73.93% 降 4.09%，目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，后市玉米淀粉的价格上涨潜力仍然比较大。而且现在由于玉米价格上涨之高位，部分厂家停机减产，玉米淀粉市场供应量减少，前期玉米淀粉库存持续消耗，这也给了玉米淀粉提价的空间；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。技术上，CS2009 合约试探短期支撑位 2390 元/吨-2420 元/吨。

---

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資目标、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

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](http://www.rdqh.com)