

## 农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：棕榈油、苹果

#### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四大幅下滑，因油价暴跌，可能推动巴西国内糖厂加大糖的生产力度，而减少乙醇燃料的产量。ICE 7月原糖期货收跌0.30美分或2.45%，结算价报每磅11.94美分。今日白糖现货价格稳中走低；加工糖售价基本下跌为主，山东地区一级加工糖售价在5600元/吨；随着盘面价格下行及销区售价继续稳中回落，销区商家出货意愿增强，市场观望情绪浓厚；目前白糖市场进入供需两旺局面，部分加工糖已预售至7月份，订单排队相对火热。此外，5月国白糖销量好于预期，加之随着端午节来临，节日需求增加或给予糖价一定的反弹动能，不过近期市场传言进口配额量的增加，导致盘面波动加剧，国内政策不明朗的情况下，后市糖价震荡或加剧。操作上，建议郑糖2009合约暂且观望。

#### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，因美国农业部供需报告显示全球棉花消费下降且年末库存预估增加。ICE 12月期棉合约收跌0.94美分或1.56%，结算价报每磅59.49美分。国内棉市：当下国内纺织行业处于传统淡季，纺企业开机负荷继续下调，且产成品继续累库，下游棉花需求整体依旧偏弱；5月棉花商业库存环比下降明显，但仍处于居高水平，市场供应仍显宽松；后疫情时代持续，我国纺织品服装累计出口压力依然较大，对棉价支撑能力有限，后市郑棉期价或宽幅震荡。操作上，建议郑棉主力2009合约暂且在11600-12200元/吨区间高抛低吸。建议CY2009合约短空介入。

#### 苹果

国内苹果现货价格稳中下滑，产地现货行情延续弱势。产区气温升高，个别货源开始出现虎皮现象，货主急于让价出货；优质苹果价格仍相对持稳。时令水果供应逐渐增加，其中樱桃、荔枝等水果销售价格均明显低于往年同期水平，其他水果价格优势显著的背景下，苹果需求受到一定程度的削弱。西北地区早熟苹果上市，价格低于去年同期。预计苹果现货行情仍处于低迷状态，产地价格继续下滑可能。操作上，建议苹果2010合约短期逢高抛空思路对待。

#### 红枣

国内各地红枣报价相对持稳；近期走货仍显迟缓，客商采购积极性不高；目前下游需求正值淡季，加之目前水果市场供应充足，且多数时令水果价格偏低于往年同期，红枣销量同

比趋少；部分产区集中批量交易减少，成交气氛偏冷清。不过随着端午节临近，预计后市客商存备货需求，支撑红枣现货市场。产区枣树处于开花坐果期，密切关注天气状况。操作上，CJ2009 合约建议在 9860-10260 元/吨区间交易。

## 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.65 元/斤之间，优质大豆量少价格坚挺，基层余粮库存极低对现货价格构成强支撑。销区大豆市场整体持稳，市场需求有所好转，贸易商收购成本高，东北货源紧张且价格高位运行均提升市场看涨预期，贸易商存在惜售情绪。临储大豆拍卖实锤终于落下，6 月 12 日中储粮在黑龙江多地竞价销售 60486 吨 2017 年产大豆。由于此次竞拍数量低于市场预期，对国内大豆现货价格的冲击较小。豆一期货市场继续强势反弹，新季合约也呈现震荡跟涨之势。2009 大豆合约近期围绕拍卖预期剧烈震荡，由于临储大豆库存余量有限，市场担忧即使连续拍卖也难缓解市场供应偏紧局面，未来大豆期货市场继续向现货靠拢的可能性较大。预计豆一 2009 期货合约延续反弹走势，可适量持有大豆期货多单或盘中顺势短线参与。

## 豆二

当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格上涨。不过下游客户对高价货接受度不高，且港口巴西大豆库存较多，报价杂乱，加上即将有阿根廷和乌拉圭大豆到港，以及中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加，而市场需求却未有明显增加，仍不利于进口豆价格。多空并存，短期进口豆行情或将继续震荡运行。

## 豆粕

USDA 报告显示，中国仍在持续进口美豆，且巴西雷尔亚从持续的下跌中恢复，美元汇率走软，使得美豆更有竞争力，美豆出口前景改善，提振美豆走势，提振国内豆粕走势。但是 USDA 公布首周大豆优良率为 70%，高于市场平均预期 68%，该优良率为近 10 年第四高，较高的优良率或带来 7/8 月美豆单产数据的上调，显示美豆进一步的上行空间。国内方面，尽管外媒持续报道中国将暂停部分美农产品的消息，但中国仍在持续进口美国大豆，且由于之前中国采购了大量的巴西大豆，6-8 月的进口量预计仍较大，油厂开机率保持高位，沿海豆粕库存持续回升，基本面偏空犹存，也限制豆粕涨幅。预计短期豆粕依然保持偏强震荡为主，日内顺势操作为主。

## 豆油

随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。与此同时，国内中下游买家为确保后期供应，不断买入远月豆油基差合同，这也使得豆油市场连续多日放量成交。另外，上周五马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价。另一方面，因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 41 万吨的低位，棕榈油近期一直扮演领涨的角色。盘面上看，豆油目前依然走势偏强，建议日内顺势操作为主。

## 棕榈油

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2020 年 5 月棕榈油产量环比减 0.09%至 165.13 万吨（预期 169~171，上年同期 167）；出口环比增 10.69%至 136.86 万吨（预期 132~134，上月 124，上年同期 172）；库存环比减 0.49%至 203.45 万吨（预期 222~228，上月 205，上年同期 244）。产量低于预期，出口量高于预期，令月末棕油库存不增反降，报告利多。近期棕榈油利多因素较多，原油价格反弹，印尼促进生物柴油计划，马来西亚和印尼的产量均有减产预期，再加上出口预期良好，马盘库存下降，以及印度解封，带来的备货需求的提升，均对棕榈油有所提振。不过 MPOB 报告发布后，市场反应较为平淡，不排除靴子落地后，市场有所回落的风险。盘面上来看，棕榈油 09 达到目标位 4900，建议多单平仓 70%，剩余多单依托 4850 继续持有。

## 粳米

国内粳稻现货价格稳定，随着温度的升高，粳稻储存困难，加上国储陈粮的陆续出库，市场尚处于饱和状态，均拖累粳稻价格。但新粮的见底，部分米企为维持生产，支撑粳稻行情。盘面上来看，粳米 2009 合约 MACD 出现底背离现象，短期可能有所反弹，建议多单背靠 3400 入场，目标 3530，止损 3350 元/吨。

## 玉米

玉米仓单报 45998 张，-400 张。6 月 11 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，对期现价格有一定支撑，供应方面，2020 年东北玉米种植面积减少 6.4%，临储玉米入市，市场供应增加；需求端：根据天下粮仓：5 月份全网调查 1000 家能繁母猪总存栏 3533351 头，环比增长 4.57%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 8 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；根据天下粮仓数据显示：调查 1000 家养殖企业生猪存栏为

20286148，较4月末增幅2.01%，但目前生猪养殖需求的恢复仍需时间，且国储粮拍卖的注入，各地深加工企业开工率小幅回升，但阶段需求低点未到，需求难以推动现货上涨。根据往年拍卖情况，拍卖进入常态化以后，成交率或有所回落。技术面来看C2009合约价格2080元/吨为短期支撑位。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至6月5日，淀粉行业开机率为62.85%，较上周62.5%，环比增0.35%；较去年同期64.42%，同比降1.57%，短期淀粉利润下行，库存增加，深加工企业开工率小幅回升，拍卖粮的注入或刺激开工率回升。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉再度调涨，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2410元/吨为短期支撑位。

## 鸡蛋

鸡蛋仓单报0张，+0张。5月29日鸡蛋05合约交割28手，交割结算均价为2559元/500千克。鸡蛋JD2007合约主流资金前二十名多头持仓报58583，-11142，空头持仓报60161，-17262，多空均有减仓，显示市场看跌情绪延续。周四的大部分地区鲜蛋走货情况继续回落。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；蛋鸡养殖利润处于持续亏损情况，此外，在疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，预计后续补栏量上涨缓慢。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。蛋鸡苗连续下跌，显示市场补栏积极性下降，按照养殖周期，预计8-9月新开产蛋鸡或环比减少，预计给远月合约带来一定支撑，疫情影响逐步减弱，餐饮业的复工以及各地陆续开学阶段提振消费，但消费恢复缓慢。当前鸡蛋09合约与玉米09合约期价比值持续下跌，对鸡蛋期价起到一定的支撑，后期天气逐渐炎热，鸡蛋储蓄难度继续加大，外加南方多地出现暴雨天气，市场快走快销意愿增强，不利于鸡蛋价格大幅度上涨。7-9月价差大幅缩小，主要原因鸡蛋09合约出现大幅下跌，短期市场缺乏驱动，预计鸡蛋2007合约期价2910元/吨为短期压力位。

## 菜油

截至5月29日，菜籽油厂开机率报13.37%，稳中稍增，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报2.45万吨，周度增幅16.67%，较去年同期降幅82.5%。华东地区库存报15.99万吨，环比增幅2.5%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存稳中稍增，菜油沿海

未执行合同数量报 14.99 万吨，数量为近 7 周最低，环比降幅报 15.1%，开机率稳中有增说明油厂利润尚可，但菜油库存出现累库和未执行合同显示下游提货意愿不强

近期南方出现暴雨天气，不利于油菜籽的生长或对国产油菜籽的产量造成一定影响，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，加拿大法院公布第一个判决，孟晚舟未能获释，将留在加拿大参加后期的相关听证，中加关系再次紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口受影响，预计短期大量进口油菜籽可能性不大。但 6-8 月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。需求端：近期受到国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油期现价格，国内棕榈油及油库存偏低；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，继续利好于替代性消费，技术上，菜油 7210 元/吨转为短期支撑位。

## 菜粕

截至 5 月 29 日，两广及福建地区菜粕库存报 3.15 万吨，较上周增幅 31.25%，较去年同期库存降幅 21.8%，沿海地区未执行合同报 12.7 万吨，周度环比降幅 4.4%，较去年同期增幅 11.5%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 4 周回升，未执行合同连续 4 周下降，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。

近期中加关系仍紧张，菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，以及中美贸易关系有所紧张，仍然存在很多不确定性。6-8 月大豆月到港量超过 1000 万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时 5 月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，加上近期南方暴雨不利于水产养殖，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，另外豆粕供应端宽松背景，拖累菜粕市场，预计菜粕 09 合约 2320 元/吨为短期支撑位。-----

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