

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、苹果、玉米

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.65-2.73 元/斤之间，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应不足对现货价格构成强支撑。销区大豆市场稳中回升，大豆货源紧张且有刚需支撑，贸易商惜售心理较强。中储粮于 6 月 19 日竞价销售 47570 吨 2017 年产大豆，预计拍卖仍会出现成交火爆和高溢价现象，对现货有较强支撑。大豆拍卖量偏低难以改变现货市场供应紧缺局面，巨大的期现价差是大豆期货价格向现货靠拢的主要动力。目前距离新豆上市时间尚远，产区大豆生长关键期天气窗口即将打开，市场看涨情绪有望进一步激活。如果缺少有效豆源调节市场供应，不排除未来 2009 合约复制 2005 合约高位交割的可能性。预计豆一 2009 期货合约延续合约高位震荡走势，可继续持有大豆期货多单，未有持仓者可择机低位买入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

6-8 月大豆到港量庞大，随着巨量到港量，国内大豆库存开始增加，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续增加，部分地区面临胀库的危机，已经有油厂开始催提。而南方暴雨导致部分水产也受到影响。北京地区疫情响应再度升级了二级，丰台地区多名餐馆厨师，配菜员、采购员被确诊为新冠病例，疫情防控升级，可能再度冲击餐饮业需求，且对新发地市场检验发现，水产品 and 豆制品新冠病毒阳性率比较高，可能导致全国老百姓大幅消减水产品的需求，对水产品冲击较大，另外买油卖粕的操作，也使得粕价趋于偏弱走势。操作，仍以震荡观点对待，震荡区间 2700-2850。

豆油

北京虽有疫情，但随着专家称疫情已经得到控制，提振试产信心，叠加某大型国企连续两天在国内市场收储豆油 12 万吨，吸引巨量资金入市逢低做多。提振豆油走势。于此同时，

随着巴西大豆经过前期大量出口后，眼下剩余可售库存有限，巴西升贴水令进口成本不断提升，对油脂价格形成一定的支撑。此外，棕榈油倒挂，令棕榈油进口量较少，加上中美关系的不确定性，对大豆进口的担忧均提振近期的油价。操作上，依然保持偏多思路，日内顺势参与为主。

棕榈油

Intertek Testing Services (ITS) 周一表示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 1212505 吨，较 5 月 1-20 日出口的 772145 吨增加 57.0%。受近期印度补库需求的提振，马来西亚出口量持续好转，再加上印度可能加增关税，使得补库需求提前，均提振马来出口量。国内方面，棕榈油库存持续处在低位，进口利润的不佳，导致进口船货不多，棕榈油库存压力并不大。再加上原油持续小幅反弹，均对油脂价格有所支撑。但是目前已经进入马来和印尼的增产季，据 SPPOMA，马来西亚 2020 年 6 月 1-20 日棕榈油产量数据：单产：+18.78%，限制反弹高度。不过短期，棕榈油仍在利多因素的指引下偏强走势，在突破前期震荡平台后，向上可能会试探 5260 一线的压力情况。前期剩余多单，依靠 5050 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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收低，交易员称，白糖供应紧俏局面缓解正指引市场情绪。ICE 7 月原糖期货收低 0.14 美分，或 1.16%，结算价报每磅 11.92 美分。白糖现货价格稳中小跌，但现货交投气氛一般，销区售价均稳定为主，市场整体交投气氛一般，部分仍逢低适量采购；加工糖售价较前期持稳，山东地区一级加工糖售价在 5570 元/吨；目前白糖市场进入供需两旺局面，加工糖糖厂开工提升，供应逐渐增加，但随着国内气温升高，下游需求增加的支撑下，抵消部分加工糖增加带来的压力。不过现货价格上涨乏力，短期可能震荡小幅下调。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且观望。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下探回升，美国主要棉花产区作物生长情况健康打压市场价格。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 6 月 21 日当周，美国棉花种植率为 96%，之前一周为 89%，去年同期为 94%，五年均值为 96%。ICE 12 月期棉

合约上涨 0.07 美分或 0.12%，结算价报每磅 59.85 美分，盘中交投区间介于 59.20-60.05 美分。国内棉市：当下国内纺织行业处于传统淡季，纺企业开机负荷处于偏低水平，且产成品继续累库；纺纱企业面临较大的行业经营压力，基本采取随用随买的采购方式。在第二波疫情反扑背景下，棉市利好消息对价格刺激作用较难发力，即使当期进入天气升水行情，预计郑棉期价仍维持宽幅震荡为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11500-12000 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短期顺势交易。

苹果

国内苹果现货价格稳中下调，目前冷库苹果去库节奏仍相对缓慢，冷库压力骤增，尤其是山东地区库存压力较为明显，且山东苹果产区交易清淡，行情走势偏弱运行，交易价格虽未见明显下探，走货速度明显不快。有货储户及农户售货意向增强，且出现让价出售现象颇多。此外，各类瓜果上市量较大，终端需求对苹果市场支撑乏力。加之端午节日客商备货热度不及预期，后市苹果价格继续弱势运行。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；目前产地红枣货源基本入库存储，各地经销商心态相对稳定，主要因仓储及加工成本上抬等支撑较强，且各加工厂利润有限，短期低价走货可能较小，多数持观望态势。不过目前端午节日需求备货基本结束，需求再次进入淡季，预计后市红枣价格震荡偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议在 9800-10100 元/吨区间交易。

玉米

玉米仓单报 50350 张，-50 张。6 月 18 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；港口方面：截至 6 月 12 日，北方港口库存为 225.9 万吨，较上周同期的 239.1 万吨减少 13.2 万吨，减幅为 5.52%；南方港口库存为 40.1 万吨，较上周同期的 35.5 万吨增加 4.6 万吨，增幅为 12.96%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回升。需求端：根据天下粮仓数据显示，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 头，较 4 月末增幅 2.01%，但目前生猪存栏的恢复仍需时间；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。重点关注 6 月 24 号国储拍卖。技术面来看 C2009 合约价格 2085 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12日，淀粉行业开机率为63.42%，较上周62.85%，环比增0.57%；较去年同期61.17%，同比增2.25%，短期淀粉利润下行，库存增加，深加工企业开工率小幅回升。预计玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。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。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，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2415元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报2678元/500千克，+204元/500千克。周一的大部分地区鲜蛋走货情况企稳为主。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。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储蓄难度加大，市场快走快销意愿增强，对应9月合约，随着后期天气转热蛋鸡歇伏产蛋率下降，预计改善供过于求局面。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑，7-9月价差延续走弱，短期关注端午节的走货情况，预计鸡蛋2009合约期价3960元/吨为短期压力位。

菜油

截至6月5日，菜籽油厂开机率报10.18%，小幅减少，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报2.54万吨，周度增幅3.8%，较去年同期降幅82.4%。华东地区库存报13.1万吨，环比降幅18.1%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存结束两周上涨，菜油沿海未执行合同数量报14.37万吨，数量为近8周最低，环比降幅报4.13%，菜油库存出现下降，说明贸易商提货增加，开机率小幅减少且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 7530 元/吨转为短期压力位。

菜粕

截至 6 月 5 日，两广及福建地区菜粕库存报 3.25 万吨，较上周增幅 3.2%，较去年同期库存降幅 1.5%，沿海地区未执行合同报 11.1 万吨，周度环比降幅 12.6%，较去年同期增幅 1.8%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 5 周回升，未执行合同连续 5 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 2310 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