

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、玉米

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.65-2.75 元/斤之间，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。销区大豆市场出现普涨，大豆货源紧张且有刚需支撑，市场看涨预期强烈。中储粮于 6 月 23 日竞价销售 32613 吨 2017 年产大豆，拍卖数量连续下降引发市场对大豆调控能力不足的担忧，预计拍卖仍会出现成交火爆和高溢价现象。周一豆一期货市场继续调整，北京新发地豆制品出现多例阳性样本令市场涨势受挫，连涨后的大豆期货借机调整。国产大豆现货供应紧张以及拍卖数量难以满足供应缺口导致现货价格居高不下，大豆期货市场释放回吐压力后仍有望回归现货。预计豆一 2009 期货合约维持震荡调整行情，可适量减持原有多单，待市场调整充分后再考虑逢低买入。

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

国内粳米价格稳定，由于米企开机率低，粳稻需求有限，随着陈稻的陆续出库，使得市场供大于求的格局凸显，拖累粳稻行情，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳稻价格。从盘面来看，粳米走势偏弱，可盘中顺势交易为主。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二小幅下跌，因市场预计巴西糖供应大幅增加。ICE 7 月原糖期货收跌 0.14 美分，或 1.17%，收算价报每磅 11.78 美分。白糖现货价格持稳为主，销区售价均稳定为主，局部地区商家报价回落，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。不过近期又新增一家加工糖厂开机，后市供应或增加，短期白糖现货价格或小幅下调可能。隔夜盘面糖价冲破 60 日均线压力，短期或震荡偏强运行。操作上，建议郑糖 2009 合约逢回调介入多单。

棉花（纱）

全球疫情爆发尚未结束，全球经济复苏或不稳定，美国新苗生长状况不佳，美棉期价或再次进入调整状态。国内棉市：中国 5 月棉纺织景气度小幅回升，显示市场正处于回暖状态，

不过当下国内纺织行业处于传统淡季，临近端午节日，纺织厂家陆续进入放假模式，纺企业开机负荷处于偏低水平，且产成品继续累库，下游订单支撑减弱；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。预计郑棉期价仍有下调可能。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期仍在 11500-12000 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短期暂且观望。

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，预计后市红枣价格偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议逢高抛空思路对待。

玉米

玉米仓单报 49658 张，-700 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 号国储拍卖和临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2070 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2410元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报2678元/500千克，+0元/500千克。周二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，仓单出现增加，预计对期价有一定的支撑作用，短期关注端午节的走货情况，预计鸡蛋2009合约期价3965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。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，

菜油期价维持高位，有效预报增加，显示贸易商有高位锁价保值需求。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，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

