

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：红枣、菜油、棕榈油

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。

鸡蛋

根据天下粮仓显示：2020 年 5 月份 100 家养殖企业蛋鸡总存栏量为 1850.03 万只，较上月的 1961.39 万减少了 111.36 万只，减幅 5.68%；其中在产蛋鸡的存栏量为 1528.85 万只，较上月底的 1613.85 万减少 85 万只，减幅为 5.27%。后备蛋鸡存栏为 321.18 万只，较

上月的 347.54 万只减少了 26.36 万只，减幅为 7.58%，鸡蛋价格持续在低位震荡运行，5 月份之后便进入传统补栏淡季，今年蛋价持续走低，且市场对于今年整体行情看空预期较高，养殖户补栏意愿不佳，淡季更淡，预计本月全国蛋鸡存栏量持续下跌。周五的大部分地区鲜蛋走货情况企稳为主。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，鸡蛋储存难度继续加大，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 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 7150 元/吨转为短期支撑位。

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。

玉米

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；港口方面：截至 6 月 5 日，北方港口库存为 239.1 万吨，较上周同期的 251.8 万吨减少 12.7 万吨，减幅为 5.04%；南方港口库存为 35.5 万吨，较上周同期的 37.1 万吨减少 1.6 万吨，减幅为 4.31%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回落。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。下周重点关注 6 月 18 号国储拍卖。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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收低，投资者重新评估新冠疫情大流行再度抬头将给全球经济带来更多压力并损及糖需求的风险。行业组织 Unica 表示，巴西中南部地区糖厂 5 月下半月生产 255 万吨糖，较上年同期增长 36%。这也导致本榨季以来，巴西中南部糖产出较上年同期大幅增加 65%。ICE 7 月原糖期货收跌 0.07 美分或 0.59%，结算价报每磅 11.87 美分。国内市场，加工糖糖厂开工提升，供应逐渐增加且价格优势的情况下，在一定程度上挤占国产糖需求份额，后市国产糖与加工糖竞争愈发激烈，加之进口许可政策仍存不确定，导致糖价波动加剧；不过随着国内天气升温，下游冷饮等需求增加，节日需求与传统消费端旺季的启动，短期对糖价形成有力支撑，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。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收盘下跌，本周录得 11 周以来最差周度表现，市场仍然苦苦挣扎于暗淡的需求前景。ICE 7 月期棉合约收跌 0.37 美分，或 0.62%，结算价报每磅 59.03 美分。虽然 5 月棉花商业库存环比下降明显，但仍处于同期居高水平，市场供应仍相对宽松；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。加之 5 月纺织服装出口同比继续下降，出口压力仍相对较大。不过考虑到目前棉价处于价值低区及成本支撑作用下，后市郑棉期价或维持震荡为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11500-12200 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格稳中下跌，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；西北地区套袋基本结束，实际套袋量比预估稍好。批发市场苹果销售价格下滑为主，下滑幅度大致在 0.1-0.2 元/斤，价格下滑并未带动需求量。国内天气逐渐升高，时令水果供应相对充足，且品种多样化及价格相对低廉，在一定程度上打击苹果需求消费。此外，部分早熟苹果上市价格偏低与往年同期。不过随着端午节日临近，客

商存备货需求，在一定程度上支撑苹果价格。经过一段时间大跌之后，短期盘面价格存技术修复可能。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望为宜。

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，多数持观望态势；下游需求仍处淡季，多数加工企业选择停止加工，等待天气转凉后继续开始加工货源，整体交易范围相对冷清。不过端午节临近，经销商或存备货需求，存货商涨价情绪增强，市场普遍出现惜售心理，支撑红枣现货市场。操作上，CJ2009 合约建议短多思路对待。

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