

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜油、棕榈油

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.67 元/斤之间，优质大豆量少价格坚挺，基层余粮库存见底对现货价格构成强支撑。销区大豆市场局部上涨 0.05 元/斤，市场需求有所好转，贸易商收购成本高，东北货源紧张且大豆拍卖量低于预期，大豆上量困难，贸易商存在惜售情绪。大豆首轮拍卖的 60486 吨全部溢价成交，底价 4800 元/吨，最低成交价 5140 元/吨，最高成交价 5270 元/吨。首拍数量明显低于此前预期，难以改善当前市场供应紧张局面，进而提振市场看涨预期，预计接下来的拍卖仍会出现成交火爆和高溢价现象。预计豆一 2009 期货合约延续震荡偏强走势，可适量持有大豆期货多单，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

随着巨量进口大豆陆续到港，国内大豆库存增加，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续增加，而近期南方暴雨成灾，两广地区水产养殖也受到一定的影响，国内现货基本面偏空格局不变。但目前豆粕价格已经处在相抵低位，加上中美贸易摩擦的担忧依旧，以及人民币贬值，带动进口成本增加，加上近期生猪存栏量持续恢复，饲料需求好转，受此消息影响，豆粕下跌空间也较为有限。暂时维持震荡观点，等待市场给与更明确的指引。操作上，日内顺势参与为主。

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，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

鸡蛋现货价格报 2466 元/500 千克，+44 元/500 千克。周一的全国大部分地区鲜蛋价格稳中有涨、走货正常。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。南方地区暴雨影响逐渐转弱，后期天气逐渐炎热，鸡蛋储蓄难度继续加大，市场快走快销意愿增强，不利于鸡蛋价格大幅度上涨。蛋鸡饲料玉米主力合约表现强势而蛋价持续走弱，比值关系再度转差，预计给盘面带来一定低位支撑，7-9 月价差延续走弱，

预计鸡蛋 2009 合约期价 3800 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，逼近 5 年最低水平，菜油库存去化提供盘面支撑，盘面给出直接进口利润空间，需关注菜油未来到港量；中加关系因孟晚舟事件短期难有好转，考虑到船期影响，预计三季度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：近期国际原油高位承压窄幅回调，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑转弱，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 09 合约期价 7300 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。

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。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：水产养殖转入旺季提振需求，但近期南方暴雨不利于水产养殖，短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，下破转为偏空操作。

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，后市高位保价锁值需求应有增加。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。预计玉米现货价格上涨，继续挤压加工利润走弱。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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收高，因市场追随油价涨势，逆转盘初跌势。ICE7月原糖期货收涨0.22美分或1.85%，结算价报每磅12.04美分。白糖现货价格稳中走低，市场观望情绪浓厚，部分刚需客商逢低适量采购；加工糖售价基本下跌为主，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，以及端午节日需求启动，下游需求增加的支撑下，抵消部分加工糖增加带来的压力。自从进口食糖贸易关税到期后，市场对进口许可证的放开可能性不断扰动糖市，预计后市糖价震荡为主。操作上，建议郑糖2009合约暂且在4980-5180元/吨区间交易。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一跌至两周低点，因为新型疫情引发市场对棉花需求下降的担忧，且市场供应宽松等影响。ICE 7 月期棉合约收跌 0.81 美分，或 1.37%，结算价报每磅 58.35 美分。市场担忧美国疫情反扑可能或再度损害经济复苏，全球金融市场率先遭遇抛售恐慌，消极情绪波及棉市。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，纺织企业补货意愿不高，后市下游需求刺激有限；棉花商业库存处于 377 万吨附近，环比下降明显，但仍处于相对居高水平，市场供应仍显宽松，后市郑棉期价仍继续下探的可能，关注 60 日均线是否下破。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短空思路对待。建议 CY2009 合约暂且观望为宜。

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 合约短期暂且在 8000-8500 元/吨区间交易。

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，不过产销区受端午备货需求影响，红枣交易较前期微幅好转，支撑红枣现货市场。总体上，红枣需求逐渐缓慢恢复，各地红枣供应仍较充足，客商仍随买随卖为主；随着端午临近，部分存货商出现惜售现象，利好于红枣市场。目前产地花期，情况良好。操作上，CJ2009 合约建议在 9900-10200 元/吨区间交易。

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