

2023年5月12日晨会纪要观点

※ 农产品

豆一

隔夜豆一上涨了 1.82%，从基本面来看，现阶段东北产区余粮充足，但是市场购销清淡，整体走货不快。虽然当前国内消费市场整体开始复苏，但是夏季是豆制品的传统淡季，大豆需求有限。尽管部分油厂开始进行收购，但是价格偏低，农户送粮不积极。南方产区在需求偏弱的背景下，大豆行情整体稳中有跌运行。不过，市场传言，海关检验时间延长，以及检验频率增加，可能继续影响大豆的有效供应水平。盘面来看，豆一震荡回升，基本面偏弱，限制市场的走势。

豆二

隔夜豆二上涨了 2.32%，美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，高于市场预期的 34%，此前一周为 19%，去年同期为 11%，五年均值为 21%。美豆播种进度表现良好。布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 称，截至 4 月 25 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 36.4%，比一周前推进 8.2%，但是仍然比去年同期低了 18.3%。阿根廷收获进度推进，不过仍慢于同期水平。从国内的情况来看，2023 年 5 月大豆到港量为 918.8 万吨，较上月预报的 734.3 万吨到港量增加了 184.5 万吨，环比变化为 25.13%；较去年同期 770.5 万吨的到港船期量增加 148.3 万吨，同比变化为 19.25%。这样 2023 年 1-5 月的大豆到港预估量为 3642.4 万吨，去年同期累计到港量预估为 3281.1 万吨，增加 361.3 万吨。进口豆量预计继续增加，增加国内豆类的供应压力。盘面来看，豆二震荡回升，阿根廷减产，国内海关检查时间延长，以及黑海粮食不确定性增加，均给市场带来一定的支撑。

苹果

据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 5 月 11 日全国苹果冷库库存约为 315.34 万吨。较上周减少 29.97 万吨。走货较上周放缓。山东产区库容比 28.97%，较上周减少 2.16%；陕西产区库容比为 24.38%，较上周减少 1.96%。山东产区苹果走货速度较上周变化不大，由于部分客商手中货源不足，存在继续存货现象，好货价格仍坚挺；陕西产区苹果走货多以现发市场为主，部分客商出货意愿增强，副产区苹果价格小幅下滑，部分小冷库基本完成清库，主产区苹果价

格相对稳定。随着主产区进入农忙阶段，库内包装人工费上涨，加之近期产地降雨天气持续，果农梳果无法进行，预计下周将进入集中用工阶段。销区市场交易相对稳定，广西等批发市场受到降雨天气影响，苹果成交放缓，叠加瓜类、樱桃等时令鲜果将集中上市，或对苹果销售造成一定冲击。操作上，建议苹果 2310 合约暂且观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收低，因 USDA 月度供需报告预期利空。隔夜玉米 07 合约收涨-0.39%。美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，叠加种植面积增加，国际市场价格承压明显。USDA 报告前，分析师们平均预计美国供需报告将显示 2023/24 年度美国玉米产量达到 151.2 亿蒲（相当于 3.828 亿吨）。国内方面，部分持粮主体挺价心态有所松动，出货的速度开始加快，市场流通粮源增多，深加工及养殖行业均处亏损，叠加进口玉米价格优势明显，且小麦替代优势凸显，部分饲料企业小麦替代比例有上升趋势，下游整体需求偏弱，用粮企业存在刚性补库需求但观望情绪较浓，采购原料玉米心态偏消极，现货市场购销疲软，玉米价格继续偏弱运行。不过，目前贸易商出货亏损，挺价销售心理略有增强。总的来看，国内基本面无向上驱动，国内玉米维持偏弱格局。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周四下滑，因美元走强及整体市场悲观情绪盖过相对强劲的美国周度出口数据带来的支撑。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 1.14 美分，或 1.41%，结算价报 79.62 美分/磅。美国农业部（USDA）在每周作物长报告中公布称，截至 2023 年 5 月 7 日当周，美国棉花种植率为 22%，上周值为 15%，去年同期为 23%，五年均值为 23%。目前美棉播种率仍落后于上年同期。国内市场：目前棉花商业库存进入下降拐点，棉花供应最大期已过，后市棉花供应压力逐渐减弱。据中国海关总署显示，2023 年 4 月，我国纺织服装出口额 256.6 亿美元，同比增幅为 8.77%，环比下降 2.80%；4 月我国纺织服装出口同比继续维持增长态势，环比小幅回落。不过纺企多数观望为主，少量刚需采购，由于涨价之后现货成交减少。另外近期美棉期价持续调整，拖累国内棉市。操作上，建议郑棉主力 2309 合约短期暂且观望。棉纱 2309 合约短期观望。

红枣

新产季来看，近期新疆产区枣树陆续发芽，产区冷暖气温交替，担心对红枣生长造成不利影响，利多红枣市场。河北销区市场等外品供应充足，受盘面及产区异动影响，销区成品价格上涨明显。部分客商看涨存惜售情绪，部分随行出货，余货较少客商调货发运，减少囤货风险。操作上，建议郑枣 2309 合约短期暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.28%。生产依旧亏损，部分工厂或通过积极提价提振市场氛围，淀粉现货价格相对稳定。且连续亏损使得企业停机检修状况增多，开机率保持低位，产出压力降低。库存也有小幅回降，截至 5 月 10 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 95.4 万吨，较上周下降 2.7 万吨，降幅 2.75%，月降幅 7.56%；年同比降幅 20.53%。不过，下游需求状况仍然不佳，叠加原料玉米价格偏弱，拖累淀粉市场价格。总的来看，近期受玉米走弱影响，淀粉同步下跌。

鸡蛋

养殖利润持续向好，补栏积极性良好，而淘汰积极性持续不高，蛋鸡存栏有望继续回升，增加远期供应压力，对远月蛋价较为不利。且玉米和豆粕同步下跌，成本支撑减弱。另外，随着温度的升高，鸡蛋存储难度继续增加，没有节日等明显利好提振，团膳、旅游、商超及电商等渠道补货量较淡，二三级批发市场等继续维持低库存表现，现货价格有所回降。不过，9 月作为旺季合约，期价跌至目前价位后下方支撑较强，继续下跌意愿减弱。总的来看，受成本预期减弱以及存栏趋增的影响，鸡蛋期价整体偏弱，关注 4100 整数关口支撑情况。

生猪

发改委表示近期可能重启猪肉收储计划，提振市场的情绪。不过从基本面来看，限制生猪的价格。5 月出栏计划仍较多，且较 4 月继续增长。另外，大体重猪仍未出清，出栏体重仍较大。二次育肥较为分散，没有规模效应。冻品库存较高，对需求的支撑力度有限。最后，需求面，五一过后需求回落，节日提振有限。盘面来看，猪价震荡偏弱，市场对政策面的支撑反应有限。

豆粕

周四美豆上涨了 0.21%，美豆粕上涨了 2.84%，隔夜豆粕上涨了 1.24%，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，高于市

场预期的 34%，此一周为 19%，去年同期为 11%，五年均值为 21%。美豆播种进度表现良好。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 4 月 25 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 36.4%，比一周前推进 8.2%，但是仍然比去年同期低了 18.3%。阿根廷收获进度推进，不过仍慢于同期水平。从豆粕的基本面来看，五一备货完成后，本周下游饲料企业心态发生明显变化，主要受 5 月到港集中的局面影响，下游提货情况逐渐恢复，整体对后市豆粕报以看跌情绪。盘面来看，豆粕震荡偏强，阿根廷减产，国内海关检查时间延长，以及黑海粮食不确定性增加，均给市场带来一定的支撑。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周四下跌，受原油及豆油遭抛售，隔夜菜油 09 合约收涨 -1.41%。加拿大统计局公布的农业调查显示，截止 3 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 590 万吨，低于预期，但较上年同期的 520 万吨增加 15.3%。且整个加拿大大草原的天气好于预期，大部分地区的农民将提前开始春播工作，国际油菜籽供应增加趋势未变，油菜籽上方压力仍存。同时，马来和印尼步入增产季，棕榈油供应压力增加。国内方面，华北地区油厂陆续停机检修，油厂开机率下降，同时山东地区海关抽检政策改变，进口大豆到港确认周期将延长，短期豆油产出有望再度下降，供应压力减弱。菜油方面，油厂维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，库存持续增加，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口盘面压榨利润持续深度亏损，或将影响后期菜籽和菜油买船，远期供应压力有望减弱。盘面来看，受外盘油脂走低拖累，菜油继续走低，短期或将维持低位震荡。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-2.62%，隔夜棕榈油上涨了-1.6%，最新的 MPOB 报告库存虽然低于预期，不过市场此前早有预期，有利多出尽的态势，影响偏利空。马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，5 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比增加 21.83%，其中鲜果串(FFB)单产环比增加 20.36%，出油率(OER)环比增加 0.28%。根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 355380 吨，较 4 月 1-10 日出口的 322985 吨增加 10.0%。产量目前来看，并未受到天气的影响，不过出口有所回升，对市场影响偏多。从国内的情况来看，进口利润稍有好转，后期可能增加进口的需求。豆油方面，进口大豆通关延缓将削弱豆油产出量，油厂挺油动力也在提升，不过需求目前来看还未起量，虽然疫情已经过去，但是终

端的消费未有明显增长。菜油方面，菜油高供应仍维持，菜油供大于求的情况依旧，菜油库存仍为增加的预期。盘面来看，棕榈震荡，5月棕榈油进入增产季，印尼也会放开相应的出口政策，另外出口走弱也是近期偏弱的影响因素，不过黑海问题的不确定性，还有厄尔尼诺现象的担忧，也限制价。

花生

油脂方面，棕榈油产量有恢复预期，领跌油脂，花生受到影响。花生自身基本面来看，供应方面，到港花生有减少预期，进口花生价格偏强运行；国内产区余量见底，支撑花生价格上行，不过随着花生价格快速上涨，贸易商出货意愿增加，结合进口和国内情况来看，花生供应偏紧。需求方面，市场询价增多，走货有所好转，但是油厂榨利处于亏损状态仍对需求有着制约作用；随着消费复苏，食品米走货有所好转。总体来看，供应偏紧支撑花生现货价格，对于期货价格而言，随着基差回归正常区间，期价上涨空间缩窄。盘面上，花生 2310 合约弱势运行，收跌 1.59%。操作上，建议暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四上涨，因低吸买盘。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.93%。巴西豆出口旺季，供应压力增强，继续挤占美豆出口市场，美豆出口销售持续不佳。同时，美豆种植进度明显高于同期均值，开局良好给产量提供保障，国际大豆价格承压。USDA 月度报告前，分析师平均预计 2023 年秋季收获的美国大豆产量将达到 44.94 亿蒲，相当于 1.226 亿吨，单产达到 51.8 蒲/英亩。不过，阿根廷大豆产量预期进一步下调，给大豆市场以支撑。同时，华北地区油厂陆续停机检修，油厂开机率下降，同时山东地区海关抽检政策改变，进口大豆到港确认周期将延长，短期内市场供给偏紧格局不变，豆粕现货价格有较强支撑，粕类呈现近强远弱格局。菜粕方面，菜籽供应相对充裕，油厂开机率有望继续维持高位，且菜粕直接进口同步增加，菜粕供应依旧充足。不过，随着温度回升，南方水产养殖逐步启动，且豆菜粕价差相对偏高，替代效应明显，提振菜粕价格。盘面来看，隔夜菜粕触底回升，短期维持震荡。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周四收低，宏观经济面疲弱，波及大部分大宗商品价格。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收盘收跌 0.64 美分，或 2.40%，结算价每磅 26.02 美分。国内市场：截止 4 月底，22/23 榨季广西产糖量为 527.03 万吨，较去年同期减少，减幅基本符

合预期。截止 2023 年 4 月份，国内食糖工业库存为 381 万吨，环比减少 12.40%，同比减少 110.38 万吨，或 22.46%，目前食糖工业库存降至近八年同期低位，工业库存压力较小。后市随着国内气温不断升高，市场用糖量继续增加，预计食糖去库进程仍相对顺畅。不过近期宏观不利消息增多，短期糖价高位整理为主。操作上，建议郑糖 2307 合约短期在 6760-7000 元/吨区间交易。

豆油

周四美豆上涨了 0.21%，美豆油上涨了-1.71%，隔夜豆油上涨了-1.16%，国际原油市场供需现状仍保持偏紧格局，但未来长期陷入衰退的担忧挥之不去，多空博弈下油价仍维持在震荡区间。一方面，OPEC 从 5 月起执行新的减产计划，原油供应端难有增长点；另一方面，中国五一强劲的旅游数据提振市场，接下来北美夏季出行高峰将至。豆油基本面来看，预计第 18 周（4 月 29 日至 5 月 5 日）国内油厂开机率整体稳定，油厂大豆压榨量预计 176.28 万吨，开机率为 59.24。不过需求目前来看还未起量，虽然疫情已经过去，但是终端的消费未有明显增长。其它油脂方面，进口利润稍有好转，后期可能增加进口的需求。菜油高供应仍维持，菜油供大于求的情况依旧，菜油库存仍为增加的预期。盘面来看，豆油震荡回升，技术性有一定反弹需求，不够后期大豆到港仍较多，远期来看，依然偏弱，另外，印尼棕榈油产量预期增加，也压制总体油脂的价格。



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，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股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。