

2023年5月19日晨会纪要观点

※ 农产品

豆一

隔夜豆一上涨了0.67%，从基本面来看，当前东北产区各农户忙于春播，售粮积极性减弱，使得出货量不大。不过，近期东北产区粮油需求较上月有所上涨，油厂陆续开机，各收购主体囤货意愿增强，市场走货渐快。南方产区大豆市场仍处于供需两弱的局面，豆源转化速度不快，豆价行情整体处于不温不火的状态。不过，周末东北大豆再出大豆收购公告，由各县人民政府组织收购，收购价格为国三等2.765-2.775元/斤，收购公告再出对市场有比较明显的支撑。盘面来看，豆一震荡，政策面的预期偏强，加上春耕，农户卖粮积极性下降，限制短期下跌的动力。

豆二

隔夜豆二上涨了0.3%，上周五美国农业部在供需报告里首次发布对2023/24年度的供需预测，预计全球大豆产量将同比大幅增长。美国大豆产量预计创纪录，对价格影响偏空。美国农业部网站5月15日消息，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14日当周，美国大豆种植率为49%，不及市场预期的51%，此前一周为35%，去年同期为27%，五年均值为36%。美豆种植进度随不及预期，但明显好于去年同期水平。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至5月10日的一周，阿根廷大豆收获进度为51.6%，比一周前推进8.2%，但是仍然比去年同期低了13.3%。阿根廷收割进度偏慢。从国内的情况来看，海关实施新的检验措施造成部分进口大豆通关延迟并影响压榨进度，北方多地油厂开机率偏低，供给担忧导致近期国内豆类现货价格大幅震荡。不过巴西丰产，新季美豆预计增产，全球大豆市场供大于求局面将持续深化。总体目前处在强现实弱预期的背景下，导致近期豆类表现为近强远弱的格局。盘面来看，豆二震荡，继续关注进口通关的变化情况。

苹果

据Mysteel统计，截止到2023年5月18日全国苹果冷库库存约为285.23万吨。较上周减少30.11万吨。走货较上周加快。山东产区库容比26.83%，较上周减少2.14%；陕西产区库容比为22.31%，较上周减少2.07%。山东产区苹果走货速度较上周基本持平，客商采购以刚

需为主，但由于目前客商手中货源相对较少，销售压力不大，好果价格仍维持坚挺态势；陕西产区苹果走货速度小幅上调，副产区多以进入清库阶段，走货加快，周内进入梳果阶段，人工紧张，库内苹果包装人工费上涨，在一定程度上挤占客商利润。目前消暑类水果逐渐上市，不过时令鲜果价格偏高，对苹果替代作用不强。操作上，建议苹果 2310 合约偏多对待。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收盘涨跌不一，近月合约因出口需求疲软重挫。隔夜玉米 07 合约收涨 0.12%。USDA 报告显示，美国 2023/24 年度玉米产量预估为 152.65 亿蒲式耳，高于市场预期，期末库存为 22.22 亿蒲式耳，大幅高于上一年度的 14.17 亿蒲式耳。且美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，国际市场远期价格承压明显。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，叠加随着小麦持续下跌，小麦、玉米价差倒挂，替代优势凸显，饲料企业开始大量采购小麦，部分地区替代玉米比例甚至达到 20% 以上，下游整体需求偏弱，企业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。同时，国内农业部预测 2023/24 年度，我国玉米种植面积 43470 千公顷，较 2022 年增加 400 千公顷，增幅 0.9%，原因是 2022 年玉米种植收益较高，农户种植积极性偏高，新疆扩种面积较多。不过，目前贸易商出货亏损，惜售心理增强。盘面来看，近期玉米跌势放缓，整体趋于窄幅震荡。不过，目前国内基本面无向上驱动，玉米价格后期有望维持偏弱格局。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周四小幅走低，因出口销售数据疲软，且美元触及七周高点，交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.28 美分，或 0.32%，结算价报 86.66 美分/磅。国内市场：截至 4 月底棉花商业库存为 443.48 万吨，环比减少 56.95 万吨，同比减少 22.7 万吨。当前商业库存仍处于下降模式中，但仍处于近五年次高点，加之截止目前全国棉花累计公检量超 630 万吨，同比增加 16.27%，市场棉花可流通供应仍处于宽松局面。4 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 48.53%，环比下降 13.91 个百分点，企业产销活动转差，指数回落至枯荣线下方。下游纺织市场逐步进入传统消费淡季，加之 5 月新疆天气预报整体对农业生产较为有利，预计短期棉价震荡为主。操作上，建议郑棉主力 2309 合约短期在 15500-16100 元/吨区间交易。棉纱 2309 合约短期观望。

红枣

产区红枣走货较前期好转，大级别红枣具体以质论价为主；销区河北市场来看，购销氛围活跃，等外品占比同比增多，受产区异动、现货价格上涨、端午备货等因素综合提振下，中上游货源流通显快。不过沧州市场红枣货源充足，拿货积极性一般，卖家出货相对平稳。操作上，建议郑枣 2309 合约短期逢回调买入多单。

淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨-0.87%。玉米淀粉行业经历了持续 4 个多月的深度亏损，行业开机率明显下滑，产出压力低于往年同期。不过，下游市场买货态度不积极，企业库存小幅回升，截至 5 月 17 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 96.2 万吨，较上周上升 0.8 万吨，增幅 0.84%，月降幅 4.37%；年同比降幅 17.32%。现货市场竞争氛围明显，上游企业降价吸引签单，叠加原料市场看空氛围较重，压制玉米淀粉价格走势。总的来看，近期受玉米走弱影响，淀粉同步下跌。

鸡蛋

市场普遍预计蛋鸡存栏有望继续回升，远期供应压力加大，对远月蛋价较为不利。且玉米和豆粕远期价格承压，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，市场出货积极性较高，贸易商、批发市场等则维持相对偏低的库存，补货量较淡，餐饮、旅游等行业回落，需求支撑转弱，终端对鸡蛋的采购积极性也较弱，鸡蛋整体需求处消费淡季，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。盘面来看，近期鸡蛋有止跌企稳迹象，关注 4100 整数关口支撑情况。

生猪

目前市场缺乏支撑价格大幅反弹的动力。从基本面来看，供应压力依然存在，5 月出栏计划依然偏多，出栏体重依然偏高，冻品库存也依然偏高，限制猪价。而下游方面，没有明显的需求上涨的提振，政策面的收储也迟迟没有行动，市场也缺乏上行的动力。盘面来看，生猪小幅走强，不过基本面偏弱，限制反弹的力度。

豆粕

周四美豆上涨了-0.32%，美豆粕上涨了-2.73%，隔夜豆粕上涨了 0.4%，上周五美国农业部在供需报告里首次发布对 2023/24 年度的供需预测，预计全球大豆产量将同比大幅增长。美国大豆产量预计创纪录，对价格影响偏空。美国农业部网站 5 月 15 日消息，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 14 日当周，美国大豆种植率为 49%，不及市场预期的 51%，此前一周为 35%，去年同期为 27%，五年均值为 36%。美豆种植进度随不及预期，但明显好于去年同期水平。布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 称，截至 5 月 10 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 51.6%，比一周前推进 8.2%，但是仍然比去年同期低了 13.3%。阿根廷收割进度偏慢。从豆粕的基本面来看，五一假期后，国内南方油厂开机率陆续回升，领跌豆粕价格，目前北方价格也有所下调，开机回升后，豆粕供应将保持宽松，市场持看空为主。不过，由于海关通关政策的影响，目前南方地区的通关有所加快，而北方油厂还因断豆有停机的现象，影响供应。盘面来看，豆粕震荡，短期受通关政策的影响，关注其变化情况，中期大豆集中到港，预计偏弱为主。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌，因技术性抛售，隔夜菜油 09 合约收涨-0.04%。美国农业部报告预计 2023 年加拿大油菜籽产量将达到 2030 万吨，远远高于目前加拿大农业部预测的 1850 万吨。且目前加拿大大部分地区的天气相对良好，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，短期供应压力减弱。不过中长期压力仍存。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，近期油脂整体偏弱，菜油维持弱势运行。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-1.05%，隔夜棕榈油上涨了-0.53%，马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，5 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比增加 16.72%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加 15.51%，出油率 (OER) 环比增加 0.23%。根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 557090 吨，较 4 月 1-15 日出口的 535905 吨增加 4.0%。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，国内库存有所下降，不过仍处在高位，国内成交量有所增加，对价格有一定的支撑。豆油方面，豆油的需求表现一般，供应有增加的趋势。菜油方面，供应偏宽松，需求一般，限制菜

油的价格。盘面来看，棕榈油震荡，在增产季，加上其它油脂的供应也预期增加的背景下，预计难有明显的反弹。

花生

油脂盘面继续弱势运行，大商所油脂指数下跌 0.82%，花生受到一定拖累。从花生自身基本面来看，供应方面，到港花生减少的预期和国内产区余量偏少导致供应偏紧，不过市场预计夏花生种植面积将恢复性增长，对供应偏紧的局面有所缓解。需求方面，油厂榨利处于亏损状态导致压榨需求较差，限制花生价格上涨空间。总体来看，多空因素交织，新消息不多，现货价格预计震荡运行，油脂盘面对花生期价影响较大。盘面上，花生 2310 合约先抑后扬，微跌 0.19%，2311 合约偏弱运行，收跌 1.18%。操作上，建议以偏弱震荡思路看待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收跌，因美国供应料增加。隔夜菜粕 09 合约收涨 1.16%。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，USDA 月度显示，美国 2023/24 年度大豆产量预期将达到 45.10 亿蒲式耳，期末库存将从上一年的 2.15 亿蒲式耳上升至 3.35 亿蒲式耳，且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。国内市场而言，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，受现货价格强劲以及市场做空油粕比影响，国内市场明显强于国际市场，菜粕维持偏强震荡格局。不过，在国际市场承压影响下，菜粕上方高度预期有限。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，因市场预期巴西甘蔗收割可能提速。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收盘收跌 0.30 美分，或 1.20%，结算价每磅 25.61 美分。目前国际市场焦点转移至巴西，据巴西蔗糖工业协会 Unica 称，截止 4 月下半月巴西中南部累计压榨甘蔗 3481.8 万吨，同比提高了 18.82%，累计产糖 153.1 万吨，同比增加 43.5%，甘蔗压榨比例 41.61%，同比提高 6.31 个百分点，甘蔗压榨累计、产糖量均大幅提升，市场供应紧张局

面或逐步缓解。短期国际糖价面临一定压力。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。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。政策性放储仍不明朗, 短期糖价或处于震荡偏强运行。操作上, 建议郑糖 2307 合约短期在 6850-7080 元/吨区间交易。

豆油

周四美豆上涨了-0.32%, 美豆油上涨了 1.75%, 隔夜豆油上涨了 0.25%, 继 5 月美联储加息后, 债务上限问题持续引发市场的担忧, 且 6 月加息的可能性仍在, 市场对于经济衰退的担忧重新回归, 且美国原油库存增加, 国际油价下跌, 给予油脂盘面利空体现。豆油基本面来看, 下游需求方面整体较为一般, 自五一后至今, 全国总成交约为 14.8 万吨左右, 同比 2019 年约 20.18 万吨, 减少 5.38 万吨, 减幅 26.66%。本周油厂压榨量预计继续小幅回升, 关注海关通关情况对油厂开机的影响。棕榈油方面, 产地棕榈油正值季节性增产期, 市场预估印尼 5 月棕榈油产量增幅在 20%-25%, 产量压力可能使该国大幅下调出口参考价格。菜油方面, 进口菜油大量到港, 以及压榨厂开机, 菜油后续将会不断累库, 后期整体的菜籽供应仍然宽松, 预计菜油还有下行空间。盘面来看, 豆油震荡, 虽然短期供应可能受限, 不过总体供应增加的预期较强, 预计中期仍然偏弱为主。



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。