2023年6月7日晨会纪要观点

※ 农产品

豆一

隔夜豆一上涨了1.04%，从基本面来看，目前东北产区大豆需求不佳，各经销商采购积极性不高，多按需拿货，市场走货缓慢。大豆消化主要依靠黑龙江省各地方粮库进行收购，内蒙古地区也将进行收购，多重利好下的背景下，豆价维稳。但中储粮大豆拍卖进行，对行情也有一定的不利影响。南方产区多地小麦和菜籽上市，部分经销商将工作重心转移到大豆和菜籽购销上面，大豆交易减少，大豆购销市场基本休市。盘面来看，豆一震荡，短期市场多空交织，预计维稳为主。

豆二

隔夜豆二上涨了-0.08%，截至5月30日，据美国干旱监测报告显示，美豆新作受干旱影响程度由前一周的20%提高至28%，去年同期为10%，目前中西部地区有66%的地区异常干旱。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至5月31日的一周，阿根廷大豆收获进度为86.9%，比一周前的78.2%推进8.7%，但是比去年同期依然落后7.3%。阿根廷收割进一步加快。从国内的情况来看，上周全国主要油厂进口大豆库存连续第三周回升。上周大豆通关速度加快，油厂开机率虽然上调，但大豆库存仍然继续攀升，预计短期内累库节奏不变。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 432 万吨，周环比增加 22 万吨，比上月同期增加 78 万吨，比上年同期减少 86 万吨。随着进口通关的加快，预计5-7月的进口量会较大，增加大豆的供应。盘面来看，豆二震荡，受美豆天气炒作的影响，不过国内进口通关加快，进口量有所恢复，限制反弹的力度。

苹果

山东产区苹果走货速度较上周加快，随着西北适合客商性价比货源收尾及水烂货源占比增加，部分客商开始转移至山东产区调货发货，且拿货力度较大，由于正值端午备货时期，产区苹果走货包装有所增加。陕西产区走货稍有提速，部分冷库处于清库阶段，洛川产区受货源质量影响，部分存货商出货心态略焦急，周内有出现让价出售的情况，且由于降雨天气影响，果农套袋工作无法正常推进。批发市场来看，近期广东市场到货车数量有所减少，加之受时令水

瑞达期货研究院

果数量在增加的影响，对苹果销售造成一定冲击。短期限制苹果反弹。操作上，建议苹果 2310 合约短期暂且观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二上涨，受助于空头回补。隔夜玉米 07 合约收涨-0.11%。巴西玉米收割开启，出口旺季到来，且美玉米种植基本结束，种植面积增加且出苗率相对较好，增加供应压力。不过，截至 2023 年 6 月 4 日当周，美国玉米优良率为 64%，低于市场预期的 67%，前一周为 69%，上年同期为 73%。天气忧虑升温，看空情绪略有回暖。国内方面，目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。叠加华北芽麦情况仍在加剧，饲用麦比例将增加，抢占玉米的饲料需求。不过，近期小麦价格止跌回升，且贸易主体挺价惜售情绪有所升温，直属库持续收购行为，对玉米的行情有了一定支撑。同时，价格下跌至新季成本附近，底部支撑增加。盘面来看，近期玉米呈低位反弹态势，短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收高，因谷物市场的乐观人气对期棉提供支撑，但美元走强限制了涨幅。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.55 美分，或 0.60%，结算价报 85.34 美分/磅。国内市场：新年度补种棉花生长相对缓慢，叠加“未来三年疆棉目标价格保持 18600 元/吨以 510 万吨定量补贴”政策影响下，部分棉田改种粮食，预计新年度棉花产量下滑。另外近期相关机构公布的新疆库棉花总量约为 336.81 万吨，5 月底摸底新疆库统计的数据为 185 万吨（部分仓库数据未被纳入统计），仅一个月的时间库存降幅逾一百多万吨。数据令市场质疑，供应端忧虑推动棉价上涨。另外 5 月财新中国制造业 PMI 时隔两个月重回扩张区间，提振市场信心。近期美国经济数据表现良好，仍利好棉市。短期棉价仍维持强势运行。操作上，建议郑棉主力 2309 合约短期偏多思路对待。棉纱 2309 合约短期观望。

红枣

销区红枣河北库存紧张，部分冷库费价格有上涨趋势，且端午备货提振不显。当前红枣处于季节性传统淡季，走货、价格双弱，下游拿货积极性不高，刚需少量补货为主，叠加仓单货开始流入市场，客商观望情绪浓厚，价格或承压。操作上，建议郑枣 2309 合约短期观望。

淀粉

瑞达期货研究院

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.21%。玉米淀粉行业继续亏损，行业开机率明显下滑，产出压力低于往年同期。企业库存小幅回落，截至 5 月 31 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 93 万吨，较上周下降 1.7 万吨，降幅 1.8%，月降幅 4.42%；年同比降幅 18.1%。另外，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场走势，成本端氛围有所回暖。不过，现货市场竞价氛围明显，企业处于被动提价状态，叠加原料市场并未出现实质性利好消息，压制玉米淀粉价格走势。盘面来看，玉米期价止跌回升，淀粉随盘波动。

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，对蛋价较为不利。且随着国内大部分地区持续高温及南方高湿天气增多，鸡蛋质量问题增加，存储及运输难度也增加，业内偏悲观心理明显，各环节多随用随采，而端午节还有一段时间，提前备货需求还没到来，没有其他节日提振等利好消息，鸡蛋消费较为低迷。现货价格再度回降，拖累期价走势。不过，玉米价格有所回升，成本减弱预期降低。且 9 月合约盘面估值相对偏低，底部支持相对偏强。盘面来看，受现价下跌拖累，鸡蛋期价有所走弱，关注前低支撑，暂且观望。

生猪

供应方面有下降的趋势，首先，体重来说，出栏体重有所下降，另外，屠宰的开工率有回落，显示毛猪的供应可能有所下降。此外，市场传言 6-7 月可能有供应断档的可能，需持续关注。加上前期大体重牛猪的出栏较多，剩余较少，限制供应。不过从需求来说，也是下降，随着天气的转暖以及学校后期进入暑假，市场的需求逐渐转弱，另外，屠宰企业分割入库的需求也明显回落，限制生猪的价格。盘面来看，猪价震荡偏强，短期继续下跌空间可能有限。

豆粕

周二美豆上涨了 0.22%，美豆粕上涨了-1.22%，隔夜豆粕上涨了-0.17%，据美国干旱监测报告显示，美豆新作受干旱影响程度由前一周的 20%提高至 28%，去年同期为 10%，目前中西部地区有 66%的地区异常干旱。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 5 月 31 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 86.9%，比一周前的 78.2%推进 8.7%，但是比去年同期依然落后 7.3%。阿根廷收割进一步加快。从豆粕的基本面来看，从供应上来看，全国大部分油厂大豆供应充足，且如华东及山东地区的部分油厂已经出现胀库停机的现象，油厂豆粕供应日渐宽松，而需求没有明显好转。下游需求方面，终端仍处于亏损状态，饲料企业采购积极性不高，而饲料企业近

瑞达期货研究院

期还是保持低库存随用随采为主。盘面来看，豆粕震荡，不过供应逐渐转为宽松，加上下游需求一般，限制反弹的力度。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二升至一周高点，受豆油走强带动，隔夜菜油 09 合约收涨 1.33%。战略谷物公司连续第二个月上调欧盟油菜籽产量预估，因为春季天气有利。今年欧盟油菜籽产量预计为 2040 万吨，比上月预测值高出 40 万吨，比上年增加 100 万吨。同时，加拿大大草原的油菜籽播种工作已经临近尾声，作物状况相对良好，令价格继续承压，成本支撑力度减弱。棕榈油方面，东南亚棕榈油进入季节性增产周期，预计未来几个月产量将持续提升。不过，宏观氛围有所好转，提振油脂市场。国内方面，进口大豆到厂逐步顺畅，油厂开机率回升，豆油产出同步增加。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，现货价格也连续下跌，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，隔夜菜油小幅收涨，不过整体供需仍较为宽松，菜油期价后续仍有望再度走弱。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨了-2.06%，隔夜棕榈油上涨了 0.28%，马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5 月马来西亚棕榈油产量环比增加 38%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 37.11%，出油率（OER）环比增加 0.1%。根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口量为 1166880 吨，较 4 月出口的 1176432 吨减少 0.8%。产量目前来看，并未受到天气的影响，出口由增长转为下降，有一定的利空影响。从国内的情况来看，棕榈油产地已经进入增产周期，出口疲弱叠加产量上升，主产国尤其是印尼卖压显现。棕榈油成交继续保持清淡，点价较为活跃。从出库来看，终端需求仍然疲软。豆油方面，豆油供应压力逐渐显现，且需求维持刚需为主，表现一般。菜油仍是以累库为主，库存压力较为明显。盘面来看，棕榈油震荡，上方关注 20 日均线的压力情况

花生

供应端，产区优质货源较少，贸易商多以销售库存为主，新作而言，市场存在新季夏花生花生种植面积增加的预期；需求端来看，花生油处于消费淡季，花生粕面临替代品豆粕大量供应问题，副产品价格受到压制，油厂榨利深度亏损情况预期延续，开机率保持低位，市场按需

瑞达期货研究院

采购，购销寡淡；随着消费恢复和气温上升，食品花生需求预计增加。总体来看，花生基本面变化不大，现货供应偏紧，但需求表现一般，现价维持高位，花生期货价格受新作种植面积预期影响而表现相对疲弱，但随着盘面对利空因素的消化，再者现货坚挺、基差过大等因素牵制，短期呈现低位震荡行情。操作上，建议 9300-9850 元/吨区间内交易。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收涨，美豆优良率不及预期，为期价提供支撑。隔夜菜粕 09 合约收涨-1.23%。巴西大豆丰产且正值出口旺季，国际大豆供应相对充裕，继续冲击美豆市场。同时，美豆种植进度明显高于同期均值，开局良好给新季大豆产量提供保障，国际大豆价格承压。不过，美豆产区天气干旱情况加剧，天气忧虑升温，截至 2023 年 6 月 4 日当周，美国大豆优良率为 62%，低于市场预期的 65%。国内市场而言，随着进口大豆逐步到厂，油厂开机率明显回升，豆粕库存止跌回升，近期现货价格连续回落，拖累盘面走势。菜粕方面，国内新季油菜籽上市，国产油菜籽供应增加，加上进口油菜籽到港量依旧偏高，供应总体充足，油厂开机率继续维持高位，且菜粕直接进口同步增加，菜粕供应依旧充足。不过，水产养殖已经逐步进入旺季，菜粕消耗需求量将继续增长，库存持续保持低位，支撑菜粕价格。总的来看，美豆下跌的压力主要体现在油脂市场，粕类表现相对较强。盘面来看，隔夜菜粕窄幅震荡，豆粕供应趋增压力下，菜粕走势承压。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收涨，自稍早触及的逾六周低点反弹，市场仍处于守势，基金因巴西中南部地区有利的收割天气而减持多头仓位。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收盘收涨 0.18 美分，或 0.70%，结算价每磅 24.58 美分。国际市场来看，巴西出口贸易数据显示，5 月巴西食糖出口量为 247.1037 万吨，较去年同期的 156.77 万吨增加 57.62%。随着巴西中南部甘蔗压榨提速，产量大幅增加，巴西出口糖供应增幅明显。截止 5 月上半月巴西中南部压榨数据显示，预计巴西甘蔗压榨高峰尚未到来，预计后市市场供应逐渐增加，原糖难再创新高。国内市场:2022/23 年制糖期，截至 5 月底，食糖生产已经结束。本榨季全国共生产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨；全国累计销售食糖 625 万吨，同比增加 88 万吨；累计销糖率 69.7%，同比加快 13.3%。其中 5 月单月销售糖 110 万吨，同比增加 16.39 万吨，产销率高于去年同期，去库进程相对顺畅，5 月产销数据良好，支撑糖价。不过考虑到外糖期价持

瑞达期货研究院

续走弱背景下，外糖价格走势对国内糖价起到一定指引作用。近期糖价下方仍有支撑，预计在放储政策之前，郑糖期价大跌的可能性较小。操作上，建议郑糖 2309 合约短期观望。

豆油

周二美豆上涨了 0.22%，美豆油上涨了 3.53%，隔夜豆油上涨了 0.94%，6 月 4 日 OPEC+在部长级会议上达成协议，将原油减产计划进一步延长至 2024 年。其中最大的产油国沙特表示，7 月该国原油日产量将从 5 月的约 1000 万桶降至 900 万桶，为近年来宣布的最大降幅。此番 OPEC+释放了一个明确的信号，该组织坚定抱有支撑油价不过度下跌的决心。豆油基本面来看，根据 Mysteel 的数据显示，预计第 23 周（6 月 3 日至 6 月 9 日）国内油厂开机率相对稳定，油厂大豆压榨量预计 195.85 万吨，开机率为 65.82%。开机率回升，有望恢复豆油的库存。成交量较上周有所增加，因为基差一直震荡下跌，相对较低，市场刚需补货。其它油脂方面，棕榈油产地已经进入增产周期，出口疲弱叠加产量上升，主产国尤其是印尼卖压显现。菜油方面，菜油表观库存持续累库，终端库存处于高位。盘面来看，豆油短期下跌动能下降，不过在供应还是要增加，以及其它油品供应也增加的背景下，难改中期下跌的局面。

※ 每日关注

待定 美国财长耶伦出席听证会

09:30 澳大利亚第一季度 GDP 年率

10:00 中国 5 月贸易帐

11:00 中国 5 月以美元计算贸易帐

13:45 瑞士 5 月季调后失业率

14:00 德国 4 月季调后工业产出月率

14:00 英国 5 月 Halifax 季调后房价指数月率

14:45 法国 4 月贸易帐

15:00 经合组织公布经济前景展望报告

16:00 中国 5 月外汇储备

22:00 加拿大央行公布利率决议

22:30 美国至 6 月 2 日当周 EIA 原油库存

22:30 美国至 6 月 2 日当周 EIA 战略石油储备库存

瑞达期货研究院

A 股解禁市值为：33.79 亿

新股申购：西高院

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。