

农产品周报

豆粕

一、价格行情

本周（5月11日-5月15日），国内豆粕现货价格继续下跌，截止本周五，沿海豆粕价格2600-2710元/吨一线，较上周跌100-150元/吨。各地情况如下：

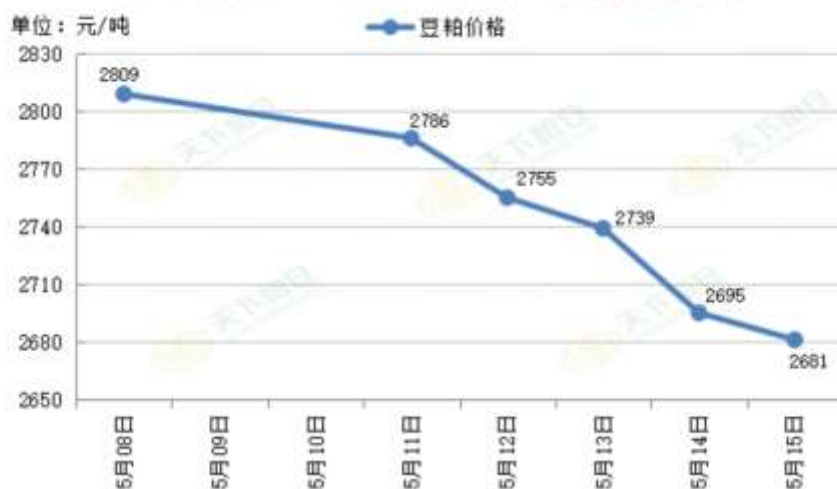
厂家	本周价格	上周价格	涨跌	较去年同期涨跌
大连九三	M2009+130, 5月	M2009+90至110, 7-9月		
大连合资	2820	未报		
大连经销商	2800	2920	-120	20
营口嘉里	2800, 5月20日	2880, 7月		10
营口经销商	2800	2900	-100	
秦皇岛	M2009+40, 6-7月	M2009+70, 7-9月		
秦皇岛经销商	2780	2900	-120	80
天津九三	未报	未报		
天津京粮	未报	M2009+100至110, 5月		

天津邦基	未报	未报		
天津经销商	2710	2850	-140	-10
北京汇福	2720-2730	2870	-150	20
青岛	2700	2830	-130	
日照邦基	M2009+60, 6-8月	M2009+60, 6-8月		
日照中纺	2670, 现货	2820, 现货	-150	
日照凌云海	未报	M2009+20, 6-7月		
日照恒隆	未报	未报		
日照岚山黄海	M2009+30, 6-9月	M2009+30, 6-7月		
日照经销商	2665	2800	-135	-5
烟台	M2009+0, 6-7月	M2007+120, 6-7月		
龙口香驰	未报	M2009+20, 6-7月		
博兴香驰	2710	2830	-120	-10
博兴口福	2710	2860	-150	-10
临沂中阳	2690或M2009+0, 5月	2800或M2009+60, 5月	-110	

济宁嘉冠	2980, 46蛋白, 6-7月	2980, 46蛋白, 6-7月	0	
南通嘉吉	未报	未报		
南京邦基	M2009+30, 6-8月	M2009+150, 5月7-16日		
泰兴振华	M2009+30, 6-8月	M2009+150, 5月7-16日		
泰州益海	2700	M2007+120, 6-7月		10
泰州经销商	2670	2805	-135	0
连云港益海	M2009+0, 6-7月	M2007+120, 6-7月		
连云港经销商	2700	2810	-110	40
张家港东海	2720	2920或M2009+180, 5月	-200	
张家港达孚	M2009+20, 5月	M2009+0, 6-7月		
舟山中海	M2009+0, 5月	M2009+50, 5月		
上海东辰	2680	2800	-120	0
东莞富之源	2660, 现货	2800, 5月15日后	-140	-30
东莞中粮	M2009+0, 5月	M2009+30, 5月		

东莞嘉吉	M2009+0, 5月	M2009+30, 5月		
东莞经销商	2600	2750	-150	-70
防城港大海	未报	未报		
防城港九三	未报	M2009+80, 现货		
钦州中粮	未报	未报		
泉州福海	2700, 5月17日后	2870, 5月14日后	-170	50
长乐元成	2710	2850	-140	70
武汉益海	未报	未报		
湖南岳阳	M2009+60, 6-7月	M2007+180, 6-7月		
河南周口	2850, 5月15日后	3000, 5月15日后	-150	90
全国均价	2681	2809	-128	-2

第20周(5月8日-5月15日)国内豆粕价格走势



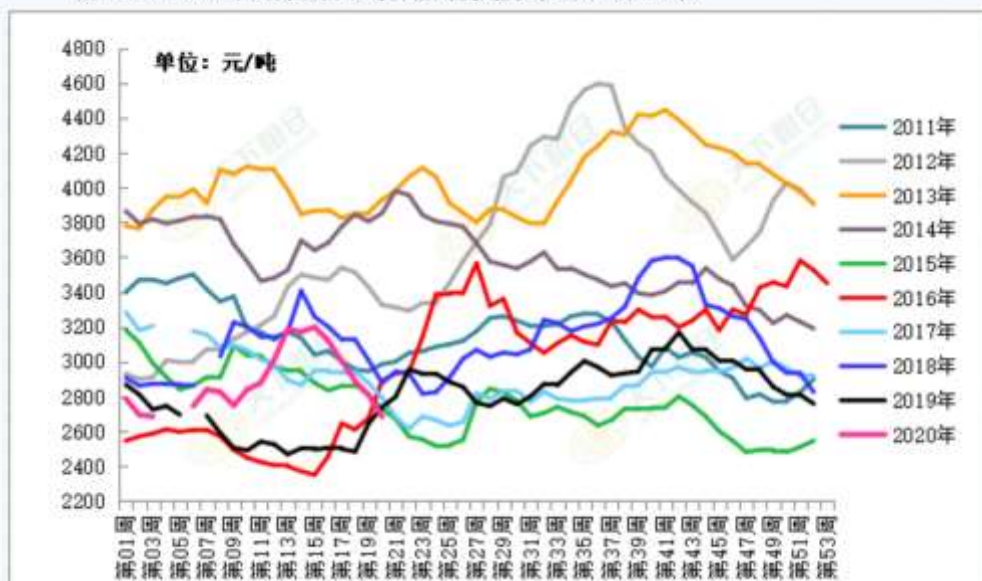
附：2019年11月17日-2020年5月15日国内豆粕价格连续走势图



附：2008年12月5日-2020年5月15日国内豆粕价格连续走势图



附：2011-2020年国内豆粕平均价格周度走势对比图（第20周）



二、市场成因分析

1、美豆期货：先扬后抑

有消息称中国购买更多大豆船货，且美国中西部部分地区周末出现的霜冻对大豆损害程度不确定较大，均提振周初美豆价格上涨。截止本周一，CBOT大豆7月合约为855美分，较上周五847.4涨7.6美分；但气象预报显示中西部地区天气状况良好，利于春播，5月10日止当周，美豆播种工作完成38%，高于五年平均进度23%，美国大豆播种步伐强劲，且USDA预测美豆产量将达到41.25亿蒲，同比增加5.68亿蒲，美国大豆预期丰产，供应前景利空，导致美豆价格回落，截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约为841美分，较周一855跌14美分，并较上周847.4跌6.4美分。

2、大连盘期货：震荡回落

本周连粕期价震荡回落，截止本周五，大连盘豆粕2009合约收盘价2702元/吨，较上周2750跌48元/吨，大连盘豆粕2101合约收盘价2778元/吨，较上周2818跌40元/吨。

3、现货价格走势及成因

截止本周五，沿海豆粕价格2600-2710元/吨一线，较上周跌100-150元/吨，其中（天津2710-2720，山东2665-2700，江苏2660-2680，东莞2600-2630，广西地区2670-2690，福建2700-2740）。

受以下利空因素打压，本周豆粕现货价格继续下跌：1、5-7月份月均到港量接近1000万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂开机率继续大幅提升；2、豆粕供应渐增，市场供应紧张局面缓解；3、疫情在全球蔓延重创餐饮业，畜禽产品跌势不止，养殖户补栏积极性受影响，近日豆粕现货成交清淡；4、经销商出货锁定利润意愿较强，跌幅大于油厂，也利空粕价。

三、基本面分析

1、大豆压榨量

2020年第20周（5月9-5月15日），本周开机率回升，全国各地油厂大豆压榨总量1912200吨（出粕1510638吨，出油363318吨），较上周1749500增162700吨，增幅9.29%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为55.07%，较上周的50.39%增4.68%。未来两周压榨量将继续回升，下周（第21周）油厂压榨量预计在201万吨左右，下下周（第22周）压榨量将回升至205万吨。

2019/2020大豆作物年度迄今（始于2019年10月1日），全国大豆压榨量为51,418,814吨，较去年同期的52,445,285吨降1,026,471吨，降幅为1.96%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为29,4435,300吨，较2019年度同期的29,293,885吨增141,415吨，增幅为0.05%。

近几年全国大豆压榨量周度趋势图



2、大豆到港量

据Cofeed最新调查统计，2020年5月份国内各港口进口大豆预报到港151船986.5万吨。因巴西大豆榨利持续处于十分丰厚态势，中国油厂采购和装运巴西大豆数量庞大，巴西大豆3月、4月份对华装运量均维持在1000万吨附近，根据船期计划，初步预估中国6月份大豆到港量1000万吨，较上周预估持平，7月份到港量初步预估990万吨，较上周预估提高30万吨，8月初步预估920万吨，较上周预估增70万吨，9月初步预估750万吨。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9433.65万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1154.16万吨，增幅13.94%。6-9月份还较远，变数还较大，我们每周将根据买船和装船情况修正到港预估数据。

3、大豆、豆粕库存

5月大豆到港量庞大，到港大豆卸货入厂增加，导致上周沿海油厂大豆库存继续增加，截止2020年第19周（截止5月8日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量317.86万吨，较前一周的303.3万吨增加14.56万吨，增幅4.80%，较去年同期470.2万吨减少32.39%。5-7月大豆到港量庞大，预计后期大豆库存将逐步增加。

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图



上周豆粕库存继续增加，且回升速度加快，截止5月8日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量30.58万吨，较前一周的17.96万吨增加12.62万吨，增幅在70.27%，较去年同期59.07万吨减少48.23%。本周压榨量将继续回升至接近191万吨的超高水平，预计豆粕库存或继续增加，供应紧张局面基本缓解。

近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



4、需求面

1)、豆粕成交量

油厂开机率逐步提升，豆粕库存连续回升，而生猪及肉鸡价格持续下跌，养殖户补栏积极性较差，影响市场信心，本周豆粕成交依旧清淡。但由于上周适逢五一假期工作日仅3天，以及部分低价远期基差吸引成交，导致本周豆粕总体成交高于上周，但实际日均成交量依旧低迷，截止5月15日当周，豆粕总成交量31.224万吨，较上周11.943万吨周比增161.44%，较去年同期149.539万吨减少79.11%。

近两个月国内豆粕成交均价及成交量对比图



国内豆粕周均价及周度成交量对比图



2)、养殖业情况

本周无新增疫情，1起解封疫情：晚南市非洲猪瘟疫区解除封锁。截至目前，共有32个省份发生家猪（168）和野猪（5起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份142起疫情解封。

受全国新冠肺炎疫情疫情影响，导致市场消费需求比较低迷，再加上冻肉接连投放，市场恐慌性抛售，阶段性出栏较为集中，在本身需求面支撑不足的基础上加剧了猪市供大于求局面，其中东北产区受肺炎疫情影响多地封城，走货不畅猪价领跌，本周全国生猪价格大幅下跌，均价跌破27元/公斤。截止本周五，全国生猪平均价格指数为26.49元/公斤，较上周五的30.64元/公斤下跌了4.15元/公斤，跌幅为13.50%；较去年同期的15.19元/公斤上涨11.30元/公斤，涨幅为74.40%。

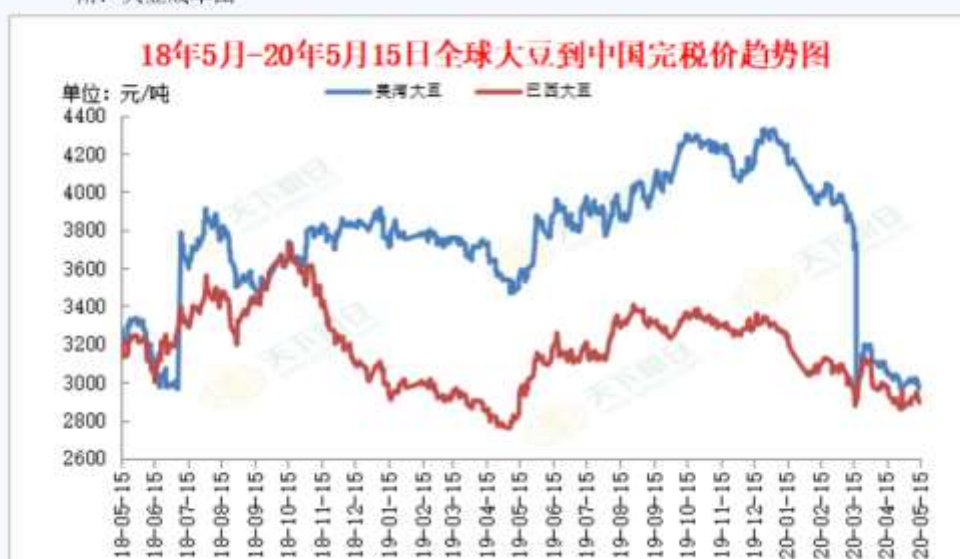
而5-6月份为养殖户肉鸡苗补栏淡季，且从需求端来看，今年受疫情影响，餐饮市场需求明显弱于往年，短期鸡蛋市场“供大于求”，令鸡蛋价格在低位震荡。截止本周五，全国各产区鸡蛋价格在2.20-2.80元/斤，较上周五（5月8日）小幅波动0.03-0.15元/斤；主销区鸡蛋价格在2.55-2.73元/斤，较上周五（5月8日）波动0.05-0.17元/斤。市场肉禽需求不佳，养殖户补栏积极性不高，影响豆粕需求。不过，随着气温升高，北方和南方水产养殖也逐步恢复，或给豆粕下游消耗带来些许提振。

5、南美大豆进口成本及压榨利润

本周美豆价格回落，导致本周大豆进口完税价有所下降，截止本周五，美湾大豆5月完税价2966元/吨，较上周同期3017跌51元/吨；巴西大豆5月完税价2893元/吨，较上周同期2916跌23元/吨。目前巴西大豆榨利整体依旧处于较高水平，截止本周五，美湾大豆5月船期盘面榨利盈利198元/吨，上周同期盈利181元/吨；巴西大豆5月船期盘面榨利盈利325元/吨，上周同期盈利336元/吨。有消息称本周中国买家又采购了大量巴西新作大豆。

但未取消30.5%高进口关税的豆压榨仍处于深度亏损状态，截止本周五，美湾大豆5月船期盘面榨利亏损572元/吨，上周同期亏损604元/吨；美西大豆7月船期盘面榨利亏损622元/吨。

附：大豆成本图



附：压榨利润图



三、后市展望

美豆方面：美国中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产的预期，私营分析机构IEG Vantage预计今年美国大豆播种面积为8590万英亩，高于USDA预测的8350万英亩，供应前景利空，打压美豆价格。不过，USDA称美国私人出口商向中国销售了19.8万吨大豆，还向中国销售了2万吨豆油，这也是近两年中国首次购进美豆油，制约美豆下跌空间。白宫顾问Larry Kudlow称，第一阶段贸易协议仍在继续实施。一天前美国总统特朗普表示，他可能切断与中国的联系。中粮集团称，中国将会加快采购美国农产品，履行中美两国1月中旬签署的第一阶段贸易协议。多空并存，预计短线美豆或仍以震荡运行为主，波动区间预计在820-880美分区域。

豆粕方面：5-7月份我国进口大豆月均到港量接近1000万吨，进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，油厂开机率将逐步提升，未来两周压榨量或增至200万吨以上高位，市场豆粕供应将更加充足，而疫情导致肉类需求受影响较大，国内猪肉、鸡蛋及肉鸡等价格跌势不止，下游养殖需求不佳，采购仍显谨慎，近期豆粕成交清淡，抑制粕价。

总的来看，利空因素占为主导，预计短线豆粕现货价格整体仍震荡偏弱运行。但美国总统特朗普抗疫不力，持续无端指责中国，暗示他与中国的关系因新冠病毒疫情而进一步恶化，或影响后期中美贸易关系，及美豆正在播种期，后续美豆产区天气变化，都可能成为不确定因素，均须加以关注。操作上，买家暂可观望等待跌稳再逢低小批量补库。（行情观点和操作建议仅供参考！）

豆油

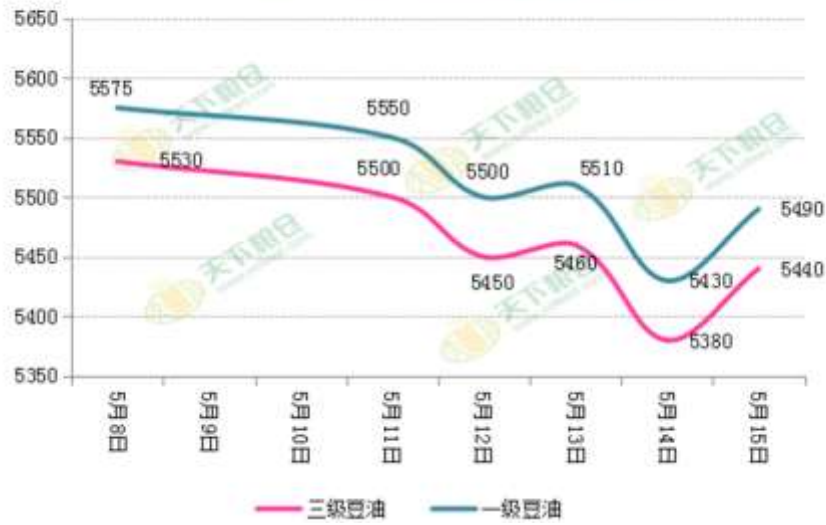
一、行情变化

本周（2020年5月11日-2020年5月15日），国内豆油价格连跌五周。截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5440-5570元/吨（天津贸易商5440-5450，日照贸易商5470，张家港贸易商5570，广州贸易商5420-5430）较上周五跌10-90元/吨。

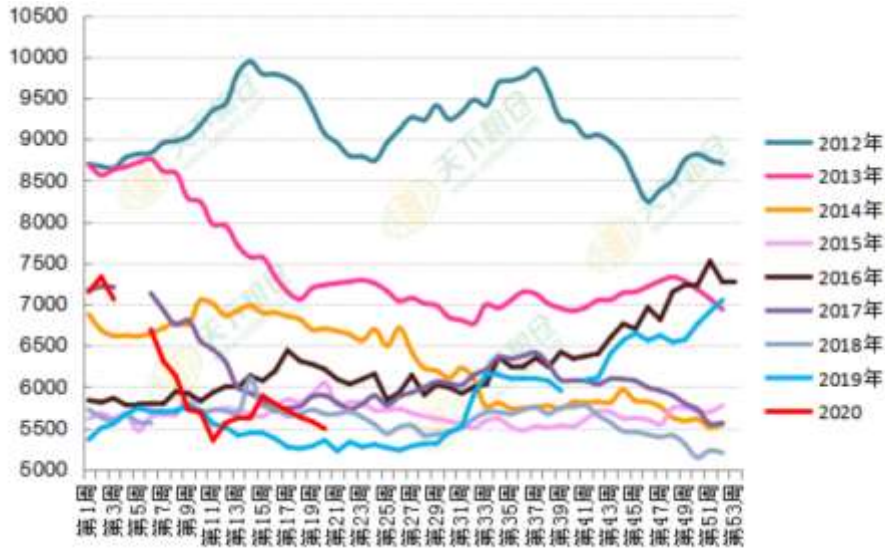
城市/工厂	品种名称	本周	上周	较上周涨跌
大连九三	一级豆油	未报	5490	
铁岭九三	一级豆油	未报	5550	
天津九三	一级豆油	未报	未报	
天津贸易商	一级豆油	5440-5450	5470-5490	-30
秦皇岛金海	一级豆油	5500	未报	
日照邦基	一级豆油	未报	未报	
日照黄海	一级豆油	5480	5560	-80
日照贸易商	一级豆油	5470	5520	-50

青岛	一级豆油	5430	5520	-90
张家港东海	一级豆油	未报	5570	
张家港贸易商	一级豆油	5570	5640	-70
泰兴振华	一级豆油	未报	未报	
武汉	一级豆油	未报	5750	
东莞中储	一级豆油	5510	5520	-10
广州贸易商	一级豆油	5420-5430	5540-5550	-20
湛江渤海	一级豆油	5380	5520	-140
福州	一级豆油	5660	5800	-140
防城港大海	一级豆油	5500	未报	
防城港九三	一级豆油	未报	未报	
钦州中粮	一级豆油	未报	未报	
北海渤海	一级豆油	5380-5400	5550	-150

2020年第20周国内豆油价格走势



附下图：2012-2020年国内豆油平均价格周度走势对比图（第20周）



附下图：2019年-2020年5月15日国内一级及二级豆油价格连续走势图



附下图：2008年-2020年5月15日国内一级及三级豆油价格连续走势图



二、行情分析及后市预测：

1、期货市场：

气象预报显示中西部地区天气状况良好，利于春播，5月10日止当周，美豆播种工作完成38%，高于五年平均进度23%，美国大豆播种步伐强劲，且USDA5月供需报告将2019/20年度美豆期末库存预测值调高1亿蒲至5.80亿蒲，美豆出口预测值调低1亿蒲至16.75亿蒲，且USDA预测预计2020/21年度美国大豆产量将达到41.25亿蒲，同比提高近16%，2020/21年度全球大豆产量将会提高7.93%至3.6276亿吨，供需数据利空，美国大豆预期丰产，私营分析机构IEG Vantage预计今年美国大豆播种面积为8590万英亩，高于USDA预测的8350万英亩，令本周美豆震荡收跌，截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约为841美分，较上周五847.4降6.4美分，但原油走强以及美国私人出口商向中国销售了2万吨豆油提振本周美豆油震荡收涨，截止本周五下午15:00，CBOT豆油7月合约收至26.43美分，较上周五26.41涨0.02美分。

大连盘油脂期货：

本周大连盘油脂期货止跌反弹，截止本周五，本周大连盘棕榈油9月合约收盘4494元/吨，较上周五4378涨116元/吨。大连盘豆油2020年9月合约收盘5416元/吨，较上周五5370涨46元/吨。

原油期货：

此前石油输出国组织(OPEC)事实上的领导国沙特阿拉伯表示将在6月加大减产力度，同时该组织的其他成员国表示他们希望延长4月达成的大幅减产协议的执行期，国际能源署(IEA)预测2020年下半年全球库存将减少，令本周原油震荡收涨，截止本周五下午15:00，美国WTI原油7月期货报收于每桶28.39美元，较上周五26.04涨2.35美元。

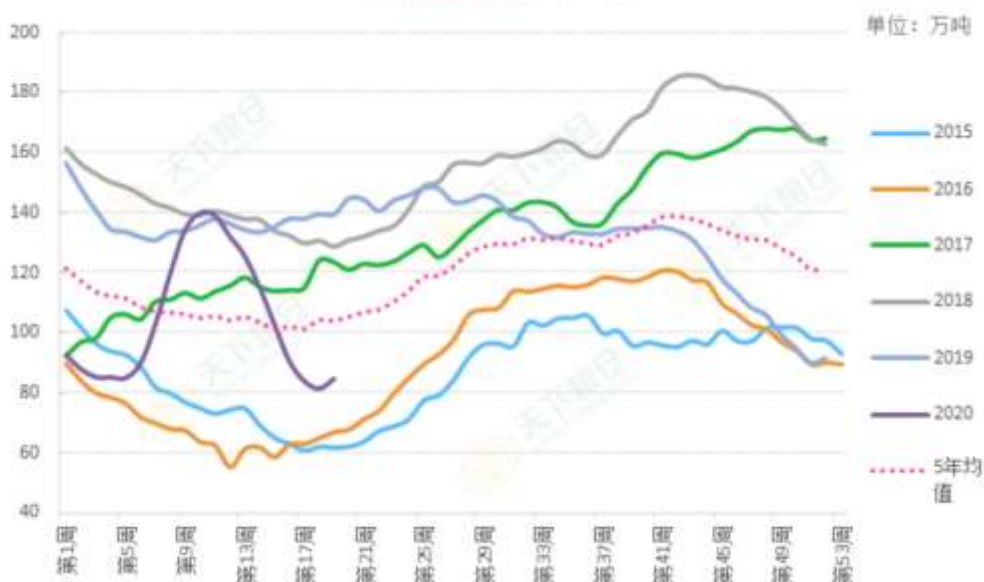
大豆进口量：

据Cofeed最新调查统计，2020年5月份国内各港口进口大豆预报到港151船986.5万吨。因巴西大豆榨利持续处于十分丰厚态势，中国油厂采购和装运巴西大豆数量庞大，巴西大豆3月、4月份巴西大豆对华装运量均维持在1000万吨附近，根据船期计划，初步预估中国6月份大豆到港量1000万吨，较上周预估持平，7月份到港量初步预估990万吨，较上周预估提高30万吨，8月初步预估920万吨，较上周预估增70万吨，9月初步预估750万吨。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9433.65万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1154.16万吨，增幅13.94%。6-9月份还较远，变数还较大，我们每周将根据买船和装船情况修正到港预估数据。

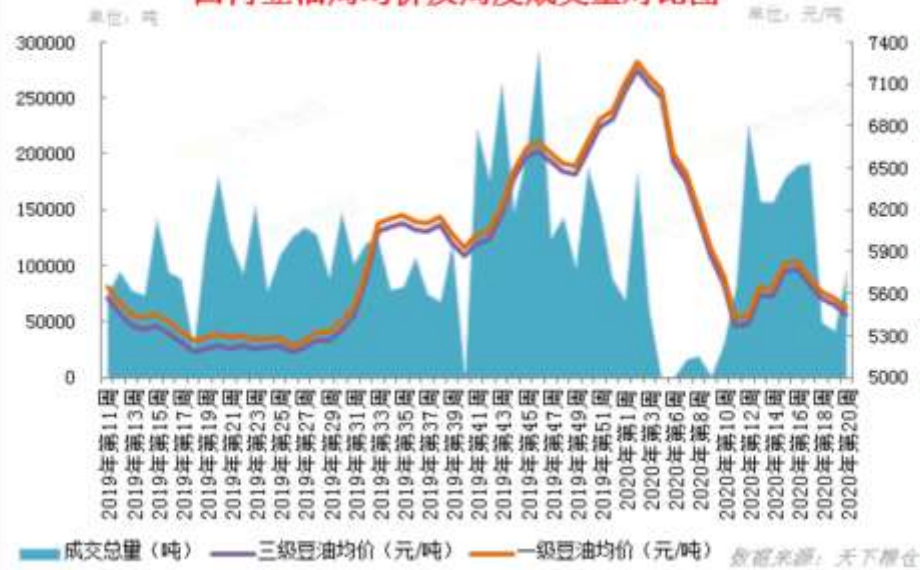
豆油库存量：

本周豆油库存止降回升，截至5月8日，国内豆油商业库存总量84.5万吨，较上周的81.215万吨增3.285万吨，增幅为4.04%，较上个月同期106.45万吨降21.95万吨，降幅为20.62%，较去年同期的140万吨降55.5万吨，降幅39.64%，五年同期均值114.66万吨。

豆油年度库存对比图



国内豆油周均价及周度成交量对比图



3、豆油进口利润

截止5月15日，中国进口阿根廷豆油6月完税价为5520元/吨，当天连豆油Y2005合约收于5420元/吨，盘面进口利润为-100元/吨。相比之下，截止5月8日，中国进口阿根廷豆油6月完税价为5360元/吨，当天连豆油Y2005合约收于5370元/吨，盘面进口利润为10元/吨。

4、替代品种棕榈油供需情况

根据Cofeed最新了解，5月进口量预计42万吨（其中24度30万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，6月进口量37万吨（其中24度25万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，7月进口量37万吨（其中24度25万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

截止本周四，全国港口食用棕榈油总库47.96万吨，较上月同期的63.97万吨降16.01万吨，降幅25%，较去年同期82.73万吨降34.77万吨，降幅42%，往年库存情况：2018年同期65.2万，2017年同64.5万，2016年同期63.95万。5年平均库存为64.87万吨。国内主要港口工棕库存9.768万吨。

近几年棕榈油年度库存对比图



四、后市展望

美豆方面：美国中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产的预期，私营分析机构IEG Vantage预计今年美国大豆播种面积为8590万英亩，高于USDA预测的8350万英亩，供应前景利空，打压美豆价格。不过，USDA称美国私人出口商向中国销售了19.8万吨大豆，还向中国销售了2万吨豆油，这也是近两年中国首次购进美豆油，制约美豆下跌空间。白宫顾问Larry Kudlow称，第一阶段贸易协议仍在继续实施。一天前美国总统特朗普表示，他可能切断与中国的联系。中粮集团称，中国将会加快采购美国农产品，履行中美两国1月中旬签署的第一阶段贸易协议。多空并存，预计短线美豆或仍以震荡运行为主，波动区间预计在820-880美分区域。

油脂方面：

本周前四天，国内豆油价格行情走势较为低迷，主要原因还是来自于基本面的压力，自本周一以来，USDA单日成交报告已公布对华成交了73万吨大豆，市场认为还有190-200万吨大豆待采购以完成300万吨储备轮换的目标，据悉中国每天至少增加6船美豆新作采购。另外，前期中国采购了大量巴西大豆正在装运，5月份截止13号巴西对中国装运439万吨大豆，按此速度，5月巴西大豆对华装运可能连续第三个月达到1000万吨，进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，5-7月进口大豆月均到港近1000万吨，2020年第20周（5月9日-5月15日），国内港口进口大豆实际到港40船262.1万吨，5月迄今到71船464万吨。油厂开机率大幅提升，本周大豆压榨量提升至191万吨，下周大豆压榨量或达到200万吨超高位，而目前豆油库存已止降回升至85万吨同比增长近4%，油脂市场需求整体相对疲弱，油厂提货速度较前期放缓，供大于求情况下预计未来两周豆油库存仍将会呈现上升趋势。另外，国外疫情还比较严重，餐饮业仍遭受严重冲击，国内餐饮业也还没有完全恢复，马棕仍处季节性增产周期令棕油产区库存增加，前半周棕榈油走势也不佳，也对豆油行情形成压制。

只不过，本周最后一个工作日，周五当天国内豆油棕榈油期货价格齐齐上涨，特别是棕榈油涨幅明显，并且起到了领涨的作用，因有消息称印尼政府正在考虑其他替代方案加大生物柴油补贴，而船运调查机构称马棕5月阶段性出口改善，数据显示5月前15日出口增加6.12-7.1%，另外，马来西亚棕榈油局(MPOB)本周五援引海关文件表示，马来西亚将6月毛棕榈油出口关税从5月的4.5%调降至零，令市场对棕油需求预期有所好转，提振周五国内外棕榈油期货价格明显反弹，外加当前国内棕榈油整体库存量仍处低位，马盘及国内棕油期价纷纷涨超2%，在此带动下，连豆油周五下午涨幅也扩大，豆油现货也纷纷跟涨。

总的来看，周五豆油行情反弹，主要依赖于棕榈油涨势带动，但是供应面压力不断增大，以及需求端依旧疲弱的形势下，预计短期豆油反弹空间依旧受限。虽然豆油已经跌至低位区域，继续下行空间或不大，但缺乏实质性利多，上涨动力也受限。预计豆油整体维持偏弱震荡概率较大。操作上，暂仍以轻仓操作为宜，逢低可小批量补库，追高则仍需谨慎。（观点及操作仅供参考）

菜粕

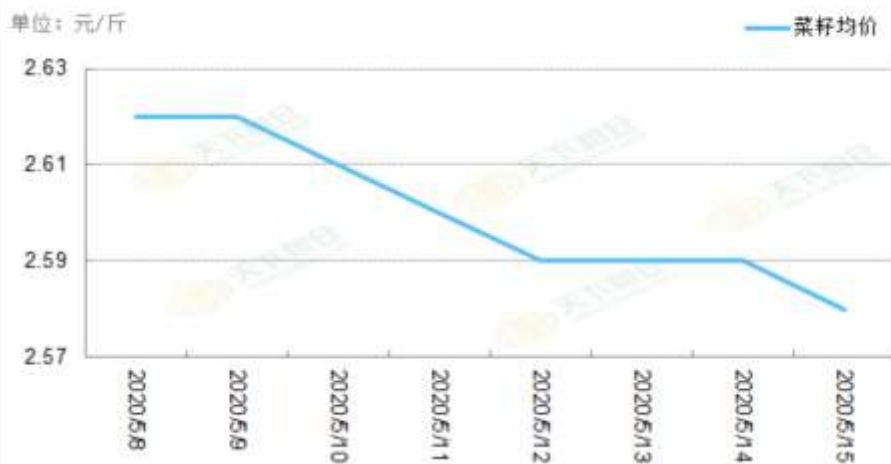
一、菜籽收购方面：

本周（5月8日-5月15日），国内菜籽收购价格较上周大多下跌，价格变化情况如下表：

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌	质量标准
四川	成都红旗	-		停止收购
	成都邛崃	2.60	0	水杂11%，含油38%
	德阳	未报		水杂11%，含油38%
	绵阳	2.70		水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	2.65	0.03	水杂12%，含油37%
	中谷	2.60	0	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	2.60	0	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.65	-0.05	水杂12%，出油35%

江苏	泰州兴化	2.50	-0.17	水杂11%，含油39%
	泰州	未报		水杂10%，含油38%
	南通启东	未报		水分9%，含油39%
	盐城大丰	2.55	-0.13	水杂11%，含油38%
湖北	宜昌	2.53	-0.12	水杂10%，含油38%
	孝感	未报		水杂13%，含油38%
	潜江	2.57	-0.03	水杂13%，含油38%
	黄冈	2.50	-0.1	水杂10%，含油35%
湖南	常德	2.60	-0.05	水杂11%，含油36-37%
江西	吉安	2.70	-0.05	出油36%
内蒙	呼伦贝尔	未报		水杂10%，含油38-39%
新疆	伊犁	未报		水杂9%，含油38%
青海	海东	未报	0	水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	未报		停止收购

第20周（5月8日-5月15日）菜籽价格走势图



附下图为：2010年5月8日至2020年5月15日国内菜籽现货价格连续走势图



附下图为：2011-2020年国内菜籽平均价格周度走势对比图（第20周）



周评：本周国内菜籽价格较上周大多下跌，其中安徽菜籽价格在2.6-2.65元/斤，较上周波动0.03-0.05元/斤，江苏菜籽价格在2.5-2.55元/斤，较上周跌0.13-0.17元/斤，湖南菜籽价格在2.6元/斤，较上周跌0.05元/斤，贵州菜籽价格在2.8元/斤，较上周持稳，四川菜籽价格在2.60-2.7元/斤，较上周持稳，湖北菜籽价格在2.5-2.57元/斤，较上周跌0.03-0.12元/斤，江西菜籽价格在2.7元/斤，较上周跌0.05元/斤。

因前期市场货源较少，市场担心供应，大量收购油菜籽，库存增多，当前随着菜籽涨至高位，买家转向以消耗库存为主，菜籽市场需求转淡。且随着云南、四川等地菜籽集中上市，对菜籽价格形成拖累，加上5-7月份进口大豆大量到港，豆粕价格都出现回落迹象，影响市场信心，近期国产菜籽价格或继续趋弱运行。

二、菜油方面：

本周（5月8日-5月15日），国内菜油价格相比上周止跌反弹。截至本周五各地菜油价格周度变化情况如下表：

省份	地区	本周价格	上周价格	涨跌	质量标准
江苏	苏州	8200	8200	0	混合四级菜油
	南通	8750	未报		四级菜油
	张家港	未报	未报		进口四级
安徽	巢湖	未报	未报		进口四级
	中谷	8100	8100	0	四级菜油
	合肥肥东	8400	8400	0	四级菜油
	合肥丰粮	7900	7900	0	四级菜油
湖北	荆州	7480	7490	-10	进口四级
	荆门	未报	未报		进口四级
湖南	衡阳	未报	未报		进口一级
	岳阳	未报	未报		进口一级
江西	九江	7410	7420	-10	进口四级
	南昌	未报	未报		进口一级
四川	成都邛崃	8500	未报		四级菜油
	成都	7700	7580	120	进口四级
	德阳广汉	未报	未报		进口四级
山东	日照	未报	未报		进口四级
云南	昆明	未报	未报		进口四级
贵州	遵义	8000	8000	0	混合四级菜油
重庆	重庆	未报	未报		进口四级（贸易商）
陕西	西安	未报	未报		进口四级
辽宁	营口	停报	停报		进口一级
福建	漳州	停报	停报		进口四级
	厦门	基差2009+480	基差2009+480		进口四级（银翔4月）
广东	广州	基差2009+680	基差2009+680		进口四级（贸易商）
	湛江	停报	停报		进口四级
	东莞	停报	停报		进口一级
	东莞	未报	未报		进口四级（沈恒6-9月）
广西	钦州	未报	未报		进口四级
	防城港	未报	未报		枫叶进口四级（6-8月）
		未报	未报		大海进口四级
		基差2009+320	基差2009+320		澳加（8月）

附下图为：2009年5月11日至2020年5月15日国内菜油现货价格连续走势图



周评：本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周止跌反弹，国产菜油报价基本稳定。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7900-8800元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价报7100-7280元/吨，较上周涨100-120元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7410-7700元/吨，较上周波动10-120元/吨。

受以下因素提振，本周国内菜油价格止跌反弹：

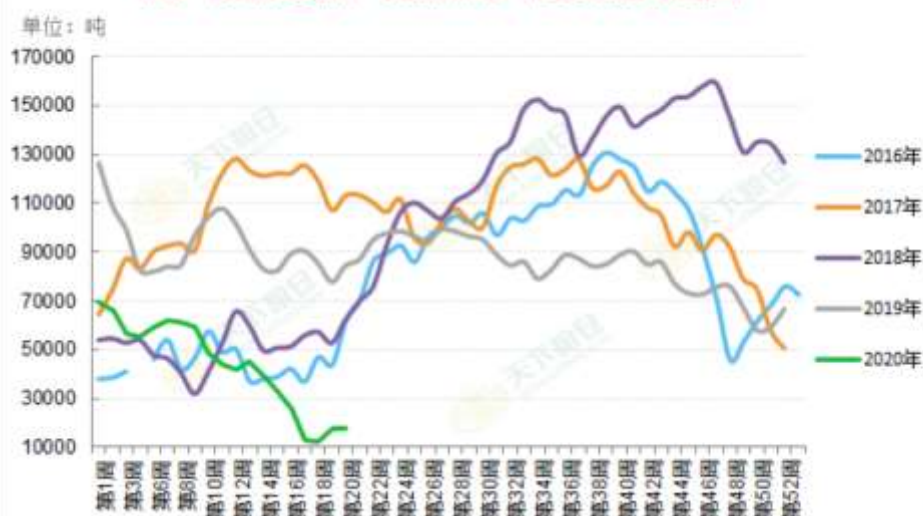
1、大连盘油脂期货市场上涨提振菜油市场

由于澳大利亚要求对中国进行新冠疫情起源的独立调查，中澳关系又趋于紧张，澳大利亚菜籽到港也可能受到影响，中加关系则仍处于僵持中，加拿大菜籽进口仍然不顺畅，后续菜籽进口量或受影响，且因有消息称印尼政府正在考虑其他替代方案加大生物柴油补贴，而船运调查机构称马棕5月阶段性出口改善，令市场对棕油需求预期有所好转，提振国内油脂市场，截止本周五，本周大连盘棕榈油9月合约收盘4494元/吨，较上周五4378涨116元/吨。大连盘豆油2020年9月合约收盘5416元/吨，较上周五5370涨46元/吨。郑商所菜油期货2009合约收盘6806元/吨，较上周6678涨128元/吨。

2、虽然本周菜油库存持稳，但较去年大幅下降

本周菜籽油厂开机率小幅回落，但本周（截止5月15日当周），两广及福建地区菜油库存稳在18000吨，较上周18000吨持稳，但较去年同期84400吨，降幅78.67%。

两广及福建油厂菜油库存年度变化对比图



虽然本周国内菜油价格止跌反弹，但市场仍有利空因素：

1、豆油现货市场价格下跌仍将拖累菜油市场

5-7月进口大豆月均近1000万吨，油厂开机率大幅提升，而餐饮业尚未完全恢复，尤其国外疫情还比较严重，市场需求并不佳，拖累国内豆油市场，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5440-5570元/吨，较上周五跌10-90元/吨。

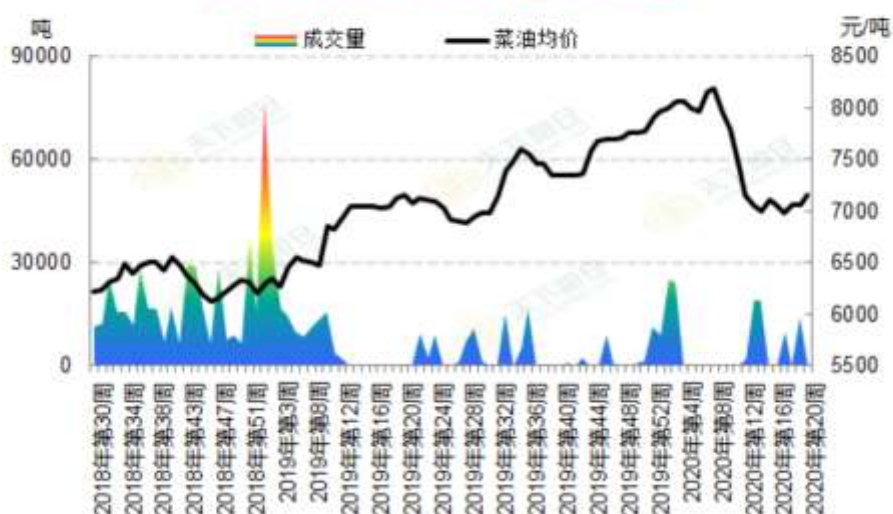
附：国内豆油现货价格走势



2、本周菜油无成交

本周菜油期现价格止跌反弹，买家观望情绪仍较重，菜油成交清淡，本周菜油无成交，上周菜油成交14000吨。

国内菜油周均价及周度成交量对比图



综合来看：

美豆方面：美国中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产的预期，且私营分析机构IEG Vantage预计今年美国大豆播种面积为8590万英亩，高于USDA预测的8350万英亩，供应前景利空，继续打压美豆价格下跌。不过，USDA称美国私人出口商向中国销售了19.8万吨大豆，还向中国销售了2万吨豆油，这也是近两年中国首次购进美豆油，制约美豆下跌空间。天气炒作主导，短线美豆或仍以震荡运行为主。

国内方面：中加关系仍紧张，中澳关系又趋于紧张，后续菜籽进口量或受影响，当前菜籽压榨量处于较低水平，菜油现货库存仍以交付合同为主，支撑菜油市场，但进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，5-7月份进口大豆月均到港量接近1000万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂开机率快速提升，豆油库存继续回升，同时国外疫情还比较严重，餐饮业仍遭受严重冲击，国内餐饮业也还没有完全恢复，马棕仍处季节性增产周期令棕油产区库存逐步增加，基本面利空难消，或抑制菜油价格，预计短线菜油现货行情或继续跟盘高位上下震荡，中长线走势尚难乐观。买家追高仍需谨慎。

三、菜粕方面：

本周（5月8日-5月15日），沿海进口菜籽压榨的菜粕价格较上周滞涨回落。各地菜粕价格周度变化情况如下表：

省份	地区	本周价格	上周价格	涨跌	质量标准
四川	绵阳	未报	未报		国产95型
	成都邛崃	2350	2350	0	国产200型
安徽	合肥丰粮	无货未报	无货未报		国产200型
	中谷	2250	2300	-50	国产200型
江苏	南通	2290	2350	-60	进口颗粒菜粕
	中谷碧陆	未报	未报		国产加籽粕
	张家港	无货停报	无货停报		国产加籽粕
	南通	2330	2400	-70	国产加籽粕（贸易商）

天津	天津港	2310	2380	-70	进口颗粒菜粕
辽宁	营口	无货停报	无货停报		国产加籽粕
广西	钦州	未报	未报		国产加籽粕(中粮)
	防城港	无货停报	无货停报		国产加籽粕(大海)
	防城港	未报	未报		国产加籽粕(枫叶)
	防城港	2280	2330	-50	国产加籽粕(澳加)
	南宁	2240	2300	-60	国产加籽粕(贸易商)
广东	广州	RM2009-30	RM2009-20		国产加籽粕
	湛江	无货停报	无货停报		国产加籽粕
	东莞	无货停报	无货停报		国产加籽粕(富之源)
		未报	未报		国产加籽粕(沈恒)
福建	漳州	无货停报	无货停报		国产加籽粕
	厦门	RM2009+20	RM2009+20		国产加籽粕(银翔)
	厦门	RM2009+0	RM2009+10		国产加籽粕(贸易商)

第20周(5月8日-5月15日)菜粕价格走势图



2011-2020年国内菜粕周度对比走势图



附下图为：2010年5月11日至2020年5月15日国内菜粕现货价格连续走势图



周评：本周国内菜粕价格相比上周滞涨回落，截至本周五，国产菜粕报价在2250-2350元/吨，较上周跌50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2240-2330元/吨，较上周跌50-70元/吨。

受以下因素拖累，本周菜粕价格滞涨回落：

1、美豆下跌，拖累国内粕类市场

产区天气良好提振大豆丰产预期，本周美豆滞涨转跌，截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约约为841美分，较上周五847.4降6.4美分。

2、国内粕类期货市场下跌拖累现货市场信心

5-7月份均近1000万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂开机率快速提升，豆粕库存连续回升，拖累国内粕类市场，截至本周五，大连盘豆粕2009合约收盘价2702元/吨，较上周2750跌48元/吨，郑商所菜粕2009合约收盘价2294元/吨，较上周2339跌45元/吨。

3、本周菜粕成交减少

本周菜粕价格下跌，买家观望气氛浓郁，本周菜粕成交清淡，本周仅成交500吨，上周成交量在40000吨，减少35000吨，降幅98.75%。

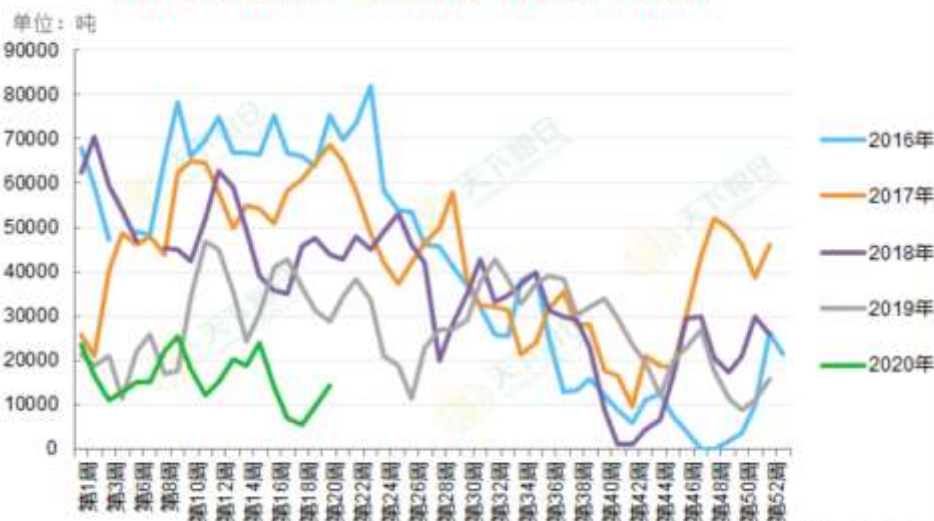
国内菜粕周均价及周度成交量对比图



4、本周菜粕库存增加

本周菜籽油厂开机率小幅回落，但菜粕提货速度放缓，导致本周（截止5月15日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至14500吨，较上周9500吨增加5000吨，增幅52.63%，但较去年同期各油厂的菜粕库存28900吨降幅49.83%。

两广及福建油厂菜粕库存年度变化对比图



后市展望：

进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，5-7月份月均到港量接近1000万吨，油厂开机率快速提升，本周压榨量提升至191万吨，下周大豆压榨量或达到200万吨超高位，豆粕库存连续回升，而疫情在全球蔓延重创餐饮业，导致肉类需求受影响较大，养殖户补栏积极性受影响，近期豆粕成交清淡，经销商恐慌性抛货，跌幅大于油厂，截至本周五，沿海豆粕价格2600-2710元/吨一线，较上周跌100-150元/吨，从而拖累菜粕价格。但中加关系紧张未缓解，中澳关系又趋紧张，传言澳洲菜籽进口也受影响，菜籽压榨量处于较低水平，将有利于限制菜粕跌幅。短线或偏弱震荡。买家可观望等待跌稳再逢低小批量补库。（观点仅供参考！）

棉花

一、籽棉方面:

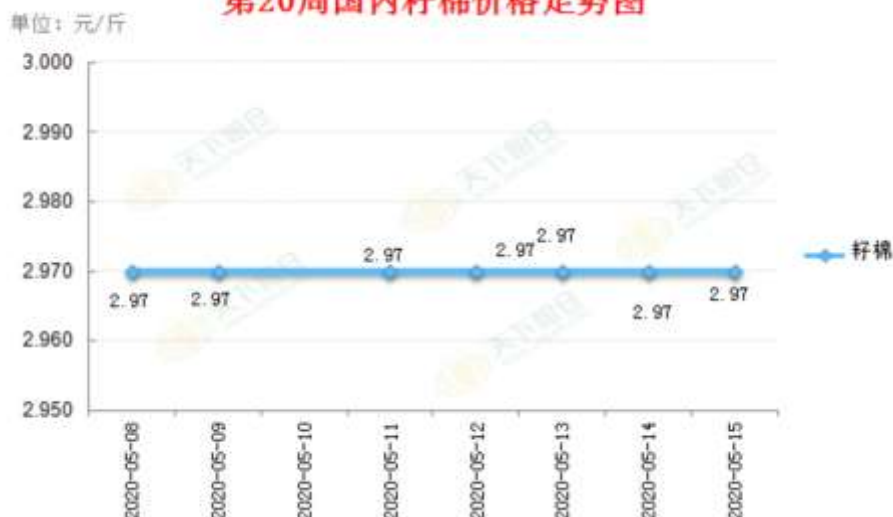
本周（5月11日-5月15日），本周零星轧花厂收购籽棉，收购价格维持稳定。各地周度价格变化如下表：

省份	地区	本周价格	上周价格	涨跌	质量标准
山东	菏泽巨野	停收	停收		衣分38%，水分12%
	济宁金乡	停收	停收		衣分38.5%，水分8-9%
	济宁嘉祥	停收	停收		衣分38-39%，水分7%
	聊城高唐	3	3	0	衣分40%，水分15-16%
	德州武城	停收	停收		衣分40%，水分16%以内
	滨州	停收	停收		衣分39%，水分7%
	德州夏津	停收	停收		衣分39%，水分13%
	东营利津	停收	停收		衣分38%，水分13-14%

河北	邢台威县	2.9-2.95	2.9	0	衣分39%，水分18%
	邯郸邱县	2.9-2.95	2.9	0	衣分40%，水分15%
	沧州献县	2.7-2.8	2.7-2.8	0	衣分40%，水分20%以内
	邢台广宗	停收	停收		衣分40%
河南	商丘	停收	停收		衣分38%，水分11-13%
湖北	孝感	停收	停收		衣分39%，水分13%
	荆州	停收	停收		衣分36%，水分12%
	黄冈武穴	停收	停收		衣分37-38%，水分17-18%
湖南	常德	停收	停收		衣分38%，水分13-14%
	岳阳华容	停收	停收		衣分18%，水分13-14%

安徽	池州	停收	停收		衣分38%，水分16%
新疆	北疆乌苏	停收	停收		衣分40%，水分13%
	北疆奎屯	停收	停收		衣分38%，水分13%
	北疆昌吉	停收	停收		衣分38-40%，水分13%
	南疆巴楚	停收	停收		衣分40%
	南疆阿克苏	停收	停收		衣分40%，水分8-11%
全国		2.97	2.97	0	

第20周国内籽棉价格走势



周评：本周零星轧花厂继续收购籽棉，收购价格在2.7-3.0元/斤，较上周持平，内地零星轧花厂收购籽棉，当前棉农籽棉余量较少，棉农惜售情绪不减，收购暂未放量，不过，当前皮棉价格处于历史地位且走货较迟，为控制成本，籽棉收购价格暂难上涨，预计下周籽棉价格稳为主。

二、皮棉方面

本周（5月11日-5月15日），国内皮棉现货价格大多未报，持续报价的滞涨回落，截止本周五，皮棉全国指数为11640元/吨，较上周五跌84元/吨。各地价格周度变化如下：

省份	地区	本周价格	上周价格	涨跌	质量标准
山东	菏泽巨野	暂停报	暂停报		三级
	济宁金乡	暂停报	暂停报		三级
	聊城高唐	12000	12000	0	三级
	嘉祥	暂停报	暂停报		三级，新棉
	德州武城	暂停报	暂停报		精捡三丝
	夏津	暂停报	暂停报		三级
	东营利津	暂停报	暂停报		弱三级

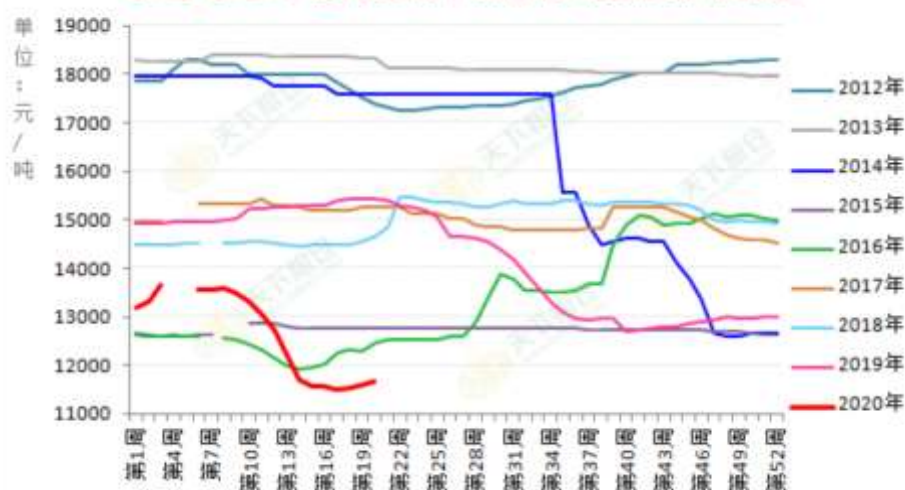
河北	邯郸邱县	暂停报	暂停报		三级
	邢台威县	12000	12000	0	三级
	邢台广宗	暂停报	暂停报		三级
	沧州献县	暂停报	暂停报		三级
河南	商丘	暂停报	暂停报		三级
湖北	黄冈武穴	暂停报	暂停报		三级
	孝感汉川	暂停报	暂停报		三级
	荆州江陵	暂停报	暂停报		三级

湖南	常德	暂停报	暂停报		弱三级
	岳阳	暂停报	暂停报		三级
安徽	池州	暂停报	暂停报		三级
新疆	石河子	11600	11850	-250	三级机采棉
	奎屯	11705	11705	0	三级
	库尔勒	11740	11990	-250	三级, 毛重
	巴楚	未报	未报		三级
	乌苏	11800	11600-11900		三级, 手摘棉
	阿克苏	未报	未报		三级, 毛重, 长绒棉
全国		11640	11724	-84	

第20周国内皮棉价格走势



2012-2019年国内皮棉平均价格周度走势对比图



附下图：2019-2020年国内皮棉价格走势



附下图：2011年5月18日至2020年5月15日国内皮棉现货价格连续走势图



周评：本周国内皮棉现货价格大多未报，持续报价滞涨回落。截止本周五国内三级皮棉出厂报价在11600-12000元/吨，局部较上周跌250元/吨。

正是受以下利空因素影响，本周皮棉价格滞涨回落：

1) 期货价格价格涨跌互现，暂未指引皮棉现货市场

因出口销售数据显示来自头号消费国中国的需求，支撑本周期价走高，截止本周四，期棉7月合约报每磅57.85美分/磅，较上周四56.27美分/磅，涨1.58美分/磅，本周郑棉下跌，截止本周五，郑棉2009合约收于11645元/吨，较上周11655元/吨，跌10元/吨，期货价格涨跌互现，暂未指引皮棉现货市场。

2) 棉花商业库存高于去年同期，利空皮棉现货市场

据有关数据显示，截止4月底，棉花商业库存为429.75万吨，高于去年同期13.24%，过高的商业库存令皮棉现货市场承压，加之下游对于皮棉现货需求弱势，利空皮棉现货价格。

3) 纺织品服装出口同比下降，利空皮棉现货价格

据中国海关总署统计数据显示，2020年1-4月，我国纺织品服装累计出口额为666.20亿美元，同比下降12.06%，其中服装累计出口额为293.089亿美元，同比下降22.33%，外围市场疫情暂未有明显好转，纺织品服装出口同比下降，利空皮棉现货价格。

总的来看，虽棉花工业库存环比下降，且本月USDA数据利好皮棉现货市场，但下游纺企采购皮棉热情并不高，基本为期货价格低点时点价采购，疫情带来的棉花消费下降并未有明显改善，棉价持续上涨动力缺乏支撑，加之棉花商业库存高企且下游纺企产成品处于持续累库状态，销售压力不减，开机负荷不高，预计下周皮棉价格或将偏弱震荡整理为主。

白糖

一、国内白糖行情综述

1.1 国内主产区白糖行情

本周主产区白糖售价滞涨回落，结束仅一周的反弹行情，因市场突发“糖浆”进口量大增引发市场对供应端扩大的担忧导致郑糖期货大幅回落，打压现货价格下行。截止本周五：广西地区新糖报价在5340-5550元/吨，较上周五跌80元/吨；云南产区昆明提货报价在5370-5410元/吨，大理提货报5320-5340元/吨，较上周五下跌40-50元/吨，广东截止周四报价为5420元/吨，较上周五维持稳定，但周五观望未报。

地区	厂名	5月15日	5月8日	较上周五涨跌	较上月涨跌	较去年同期涨跌
云南	英茂糖业	5320-5410	5370-5460	↓50	↑20	↑270
云南	洋浦南华	5340-5370	5380-5410	↓40	↓40	↑290
云南	康丰糖业	5330	5370	↓40	↑30	↑300
山东	星光糖业	未报	5900	/	/	/
山东	凌云海	5540	5600	0	0	↑90
河北	中粮唐山	未报	5620	/	/	/
广西	南华糖业	5330-5370	5440-5460	↓90	↓30	↑40
广西	农垦糖业	未报	5530-5540	/	/	/
广西	广西凤糖	5460-5480	5520-5540	↓60	↓40	↑150
广西	东糖糖业	5520-5540	5540-5560	↓20	0	↑240
广西	博宣糖业	未报	未报	/	/	/
广西	博华	未报	未报	/	/	/
广西	湘桂集团	5680	5680	0	/	/
广西	博庆食品	5600	5600	0	/	/
内蒙古	荷马糖业	未报	未报	/	/	/
内蒙古	赤峰众益	未报	未报	/	/	/
新疆	新疆屯河	5700	5800	↓100	↓100	↑400
辽宁	营口北方	5600	5600	0	↓50	↑100
福建	路易达孚	未报	未报	/	/	同期未报
福建	福建糖业	5400	5450	↓50	0	↓280
广东	金岭糖业	5420	5520	↓100	↓50	↓60

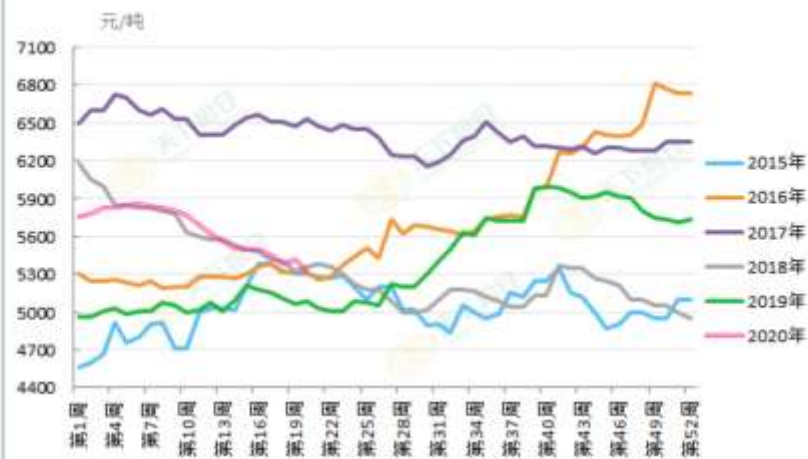
广西云南白糖周度价格走势



广西主产区白糖年度价格走势



云南主产区白糖年度价格走势



北方甜菜糖报价本周售价继续回落，因国产糖及加工糖售价集体回落，报价随之走低，新疆地区砂糖报价在5550-5700元/吨（低端为厂内提货，高端为乌鲁木齐提货），低端较上周五下跌50-100元/吨；内蒙产区19/20榨季砂糖报5600-5650元/吨，较上周五下跌50元/吨。

1.2 国内现货市场行情

本周国内各销区白糖售价跟随主产区价格下行，上周涨幅基本被回吐，市场交投气氛淡薄，观望气氛浓厚。截至本周五：华东地区白糖售价在5580-5690元/吨，较上周五下跌20-60元/吨；华北地区白糖售价在5620-5770元/吨，较上周下跌10-60元/吨；华中地区白糖售价5650-5730元/吨，较上周下跌30-50元/吨；华南地区白糖售价在5380-5580元/吨，相比上周下跌70-120元/吨；西南地区白糖售价在5350-5500元/吨，较上周五下跌50-80元/吨。（因运距和品牌的差异，市场价格存在100-150元/吨之间的价差）

国内白糖均价走势图



二、白糖期货价格走势

2.1 郑糖期货走势

本周郑糖主力合约价格滞涨回落，结束两周反弹行情。近月2005本周已交割，次月近月合约2007本周运行区间为5315-5053元/吨，主力2009合约运行区间为5131-4861元/吨。截止本周五下午15:00点，近月2007合约收于5171元/吨，较上周五5303元/吨下跌132元/吨，涨幅为-2.49%；主力2009合约收于4921元/吨，较上周五5115元/吨下跌194元/吨，跌幅3.8%。

三、原糖行情走势

本周原糖期货继续走高，为近期连续第二周上行，主要因油价反弹上涨的提振。截止本周四晚间，ICE原糖期货主力合约收于10.45美分/磅，较上周四10.33美分上涨0.12美分/磅，涨幅为1.16%。

国际新闻：

1、行业组织Unica周二表示，由于当地市场乙醇销量大幅下滑，巴西中南部地区的糖厂4月下半月生产201万吨，较去年同期增长93%。Unica称，由于封锁影响需求，4月乙醇销量下降38%，促使工厂减少乙醇生产，转而生产更多糖。4月下半月，糖厂将45%的甘蔗用于制糖，而同期比例仅为30%。

2、新冠肺炎疫情到达拉丁美洲最繁忙的航运中心之一，巴西港口出现工人被感染。据直接知情人士透露，过去两周，巴西桑托斯港至少有三个装运大豆、玉米、糖和咖啡的私营码头各登记了两起新冠病例。由于此事尚未公开，这些知情人士要求不具名。虽然感染病例还没有导致运营受限，但目前正值出口空前高企、船只排起长队的时候，各港口都在努力控制疫情。

3、美国农业部(USDA)周二表示，美国2020/21年度糖产量将达到900.5万短吨，较上一年度增长12.2%。美国农业部在其月度供需报告中预测，因产量增加，美国2020/21年度糖库存与使用比预估升至12.0%。美国2019/20年度糖库存与使用比预估为10.4%，4月预估为11.7%。

4、泰国糖业公司(TSMC)公共关系部主席Siriwut Siempakdi表示,泰国糖业必须为下一次干旱做好准备。若泰国东北部的甘蔗产区的雨季降雨量低于正常水平,那么该国2020/21榨季甘蔗产量或将创下历史新低或导致2020/21榨季产糖量大幅下降,而泰国2019/20榨季甘蔗产量为7490万吨,产糖量为827万吨。Siriwut表示,2019/20榨季由于泰国干旱危机影响全球糖市,导致国际糖价曾上涨至15美分/磅,但2020/21榨季巴西计划增加食糖出口,泰国共有糖厂57家,日产量98.4万吨,甘蔗种植面积为1,824万平方公里。

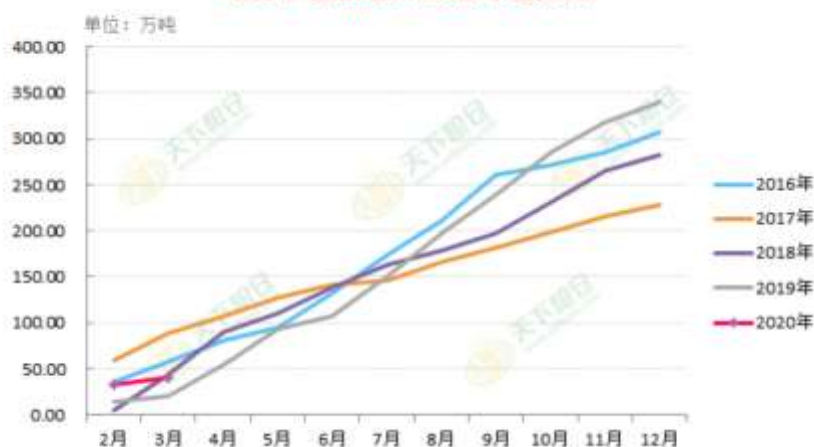
日期	ICE合约	收盘价格	较上一交易日涨跌	单位
2020/5/7	7月	10.33	0	美分/磅
2020/5/8	7月	10.29	-0.04	美分/磅
2020/5/11	7月	10.12	-0.17	美分/磅
2020/5/12	7月	10.25	0.13	美分/磅
2020/5/13	7月	10.26	0.01	美分/磅
2020/5/14	7月	10.45	0.19	美分/磅

截止目前巴西配额内白糖参考成本在2961元/吨,相比上周上涨15元/吨;巴西配额外白糖参考成本4551元/吨,相比上周上涨24元/吨;泰国配额内白糖参考成本3439元/吨,相比上周上涨45元/吨;泰国配额外白糖售价为5320元/吨,相比上周上涨73元/吨。(自2018年5月22日起,进口配额外关税由95%降至90%,进入2019年5月22日之后降为85%)

四、国内白糖进口情况

据详细海关数据显示,2020年3月国内食糖进口量为83067.116吨,较去年同期56178.675吨增加26888.441吨,增幅为47.86%;3月食糖进口金额为32530354美元,较去年同期21624056美元增加10906298美元(增幅为50.44%);3月份食糖进口平均单价为391.62美元/吨,较去年同期3384.92上涨6.7美元/吨(涨幅为1.74%)。

近5年食糖进口量累计走势图



五、后市行情预测

受油价止跌反弹以及巴西桑托斯港至少三个装运大豆、玉米、糖和咖啡的私营码头各登记了两起新冠病例,市场担忧港口疫情的发生将使得巴西港口发货受到影响,支撑本周原糖期货上行。印度糖市苦不堪言,因疫情锁国,导致糖出口受限的同时,当地消费也出现明显萎缩,糖厂蔗款兑付压力较大,甚至在北方邦提出物物交换的市场行为,即农民可以提取等额数量的白糖作为甘蔗款兑付,但此种提议并不被市场认可。总体来看,印度出口受限,和巴西港口发生新冠病例以及原油期货止跌反弹给短期原糖期货提供一定支撑,但因油价整体处于偏低水平,巴西乙醇竞争不占据优势,糖厂用更多甘蔗生产乙醇的意愿仍旧较高,对糖价仍形成较大压力,将限制其反弹空间。

本周国内因“糖浆进口量激增”的一剂猛药，使国内糖市市场情绪进入冰点，主力合约再次回落至5000元/吨以下，现货价格也开始呈现广西糖价与云南糖价接轨的现象。据了解，糖浆可以直接添加饮料代替甜味剂，也可以通过加工重新生成白糖或制作冰糖，且早已进入国内，但前期总进口规模数据量不大，今年上半年进口量忽然激增，加上进口关税远远低于白糖，因此夺取市场较高的关注，从而引发了“糖浆演变成变相走私”的情绪在市场扩散，悲观的情绪交易使得郑糖期货再次回落到低点；但随着人们对糖浆的认知加深，市场情绪逐步稳定。临近周末，郑糖止跌进入窄幅震荡运行趋势。

下周将是为期3年的食糖进口贸易保护关税到期的节点，市场对于是否将继续加征关税持怀疑态度，对于政策的不确定性，市场人士避险意识较为浓厚，多选择观望为主。因此，进入下周之后，国内政策面将明朗，对于糖浆的悲观情绪得到修复，以及云南产区进入收榨尾声，夏季消费也将逐步启动，预计糖价走势可能逐步企稳，待未来夏季需求高峰来临，中期市场上涨可期。