

农产品周报

豆粕

一、价格行情

本周（6月8日-6月12日），国内豆粕现货价格震荡回落，截止本周五，沿海豆粕价格2630-2760元/吨一线，较上周跌20-80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+100, 8-9月	M2009+80至100, 8-9月		
大连合资	2810	2890	-80	-150
大连经销商	2840	2860	-20	-140
营口嘉里	2800	2820	-20	-150
营口经销商	2810	2840	-30	
秦皇岛	M2009+60, 8-9月	2800		
秦皇岛经销商	2770	2810	-40	
天津九三	M2009-70, 6月	M2009-40, 6月		
天津京粮	未报	M2009-30, 6月		

天津邦基	未报	未报		
天津经销商	2760	2810	-50	-180
北京汇福	2760	2800	-40	-160
青岛	2700	2780	-80	-210
日照邦基	未报	M2101+40, 10-1月		
日照中纺	2700	未报		-200
日照凌云海	2700	M2009-110, 6月		-200
日照恒隆	未报	未报		
日照岚山黄海	未报	未报		
日照经销商	2690	2730	-40	-210
烟台	2710	M2009+30, 8-9月		
龙口香驰	2700	2780	-80	-210
博兴香驰	2730	2820	-90	-220
博兴口福	2730	2800	-70	-190
临沂中阳	2710或M2009-110, 6月	2740或M2009-100, 6月	-30	

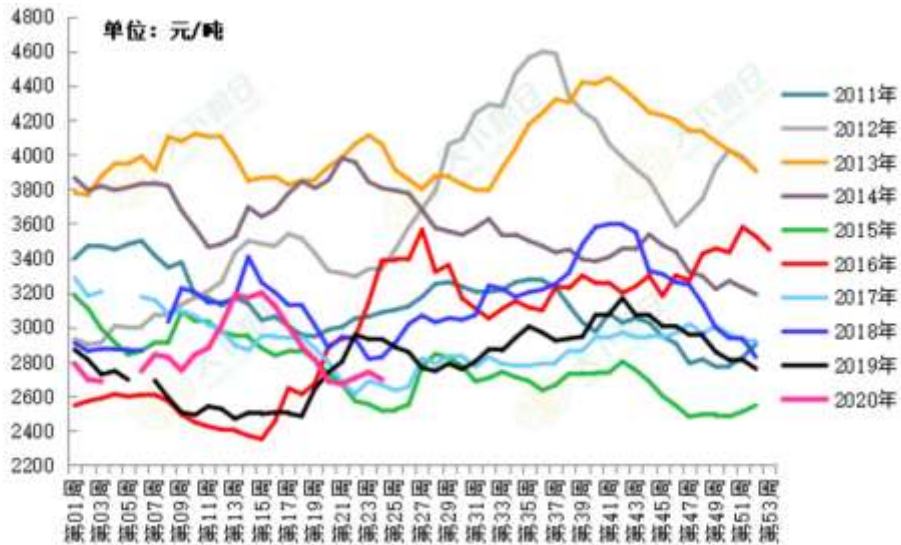
济宁嘉冠	2870, 6-7月, 46蛋白	未报	20	
南通嘉吉	M2009-120, 6月	M2009-120, 6月		
南京邦基	M2009-80, 6月	M2101+30, 10-1月		
泰兴振华	M2009-80, 6月	M2101+30, 10-1月		
泰州益海	2680	2740	-60	-220
泰州经销商	2655	2690	-35	-215
连云港益海	2700	2760	-60	-250
连云港经销商	2710	2740	-30	-190
张家港东海	2660	2740	-80	-280

张家港达孚	M2009-30, 8-9月	M2009-140, 6月		
舟山中海	M2009-120, 6月	M2009-130, 6月		
上海东辰	2660	2720	-70	-240
东莞富之源	2650	2690	-40	-200
东莞中粮	2640或M2009-180, 6月	2680或M2009-160, 6月	-40	
东莞嘉吉	M2009-150, 6月	M2009-160, 6月		
东莞经销商	2650	2680	-30	-190
防城港大海	2650	2700	-50	-180
防城港九三	M2009-140, 5月	M2009-160, 5月		
钦州中粮	未报	未报		
泉州福海	2680	2690	-10	-160
长乐元成	2670	2660	10	-180
武汉益海	2750	2790	-40	-210
湖南岳阳	2750	2790	-40	-230
河南周口	2840	2850	-10	-140

全国均价	2696	2738	-42	-192
------	------	------	-----	------

第24周(6月5日-6月12日)国内豆粕价格走势





二、市场成因分析

1、美豆期货：震荡回落

上周美国大豆出口销售强劲，曾推动豆价涨至两个月来的最高水平，但是本周一技术卖盘涌现，打压豆价。且美国农业部发布的最新报告显示，美国大豆优良率为72%，高于一周前的70%。美国大豆播种工作完成86%，一周前为75%，上年同期为54%，五年平均进度为79%。美国大豆播种进度加快以及作物状况改善，而美国农业部在6月份供需报告中下调出口预测数据，均令本周美豆震荡回落。截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约约为865.2美分，较上周五867.75跌2.55美分。

2、大连盘期货：震荡下跌

本周连粕期价震荡下跌，截止本周五，大连盘豆粕2009合约收盘价2832元/吨，较上周2842跌10元/吨，大连盘豆粕2101合约收盘价2905元/吨，较上周2911跌6元/吨。

3、现货价格走势及成因

截止本周五，沿海豆粕价格2630-2760元/吨一线，较上周跌20-80元/吨，其中（天津2760，山东2690-2710，江苏2655-2680，东莞2630-2660，广西地区2640-2670，福建2670-2700）。

打压本周豆粕现货价格下跌的利空因素如下：1、6-8月大豆月均到港量超过1000万吨，油厂开机率保持超高位；2、沿海豆粕库存连续第七周增加；3、南方暴雨，水产养殖也受到明显影响，豆粕提货装货受阻。

不过受有以下利好因素支撑，粕价跌幅受限：1、中美关系紧张，连粕期价抗跌；2、巴西大豆升贴水持续拉升，大豆到港成本涨幅明显，盘面净榨里利已面临亏损；3、近期生猪存栏持续恢复，饲料需求逐步好转。

三、基本面分析

1、大豆压榨量

2020年第24周（6月6日-6月12日），本周开机率止降回升，全国各地油厂大豆压榨总量2052000吨（出粕1621080吨，出油389880吨），较上周1931550吨增120450吨，增幅6.23%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为59.10%，较上周的55.63%增3.47%。未来两周压榨量将继续回升，或再创历史周度新高，下周（第25周）油厂压榨量预计在213万吨左右，下下周（第26周）压榨量将升至215万吨。

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59,572,964吨，较去年同期的59,574,185吨降1,221吨。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为36,737,750吨，较2019年度同期的36,422,785吨增314,965吨，增幅为0.08%。

近几年全国大豆压榨量周度趋势图



2、大豆到港量

据Cofeed最新实时调查统计，5月份国内港口进口大豆实际到港153船1000.33万吨，2020年6月份国内各港口进口大豆预报到港159船1044.1万吨，7月份到港量初步预估1010万吨，较上周预估持平，8月初步预估920万吨，较上周预估降30万吨，9月初步预估810万吨，10月份初步预估680万吨。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9571.58万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1292.09万吨，增幅15.61%。7-10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

由于大豆到港量庞大，到港大豆卸货入厂增加，上周沿海油厂大豆库存继续增加，截止2020年第23周（截止6月5日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量481.41万吨，较前一周的452.73万吨增加28.68万吨，增幅6.33%，较去年同期428.5万吨增加12.34%。6-8月大豆到港量已依旧庞大，预计后期大豆库存还将逐步增加。

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图



油厂大豆压榨量维持超高位，令上周豆粕库存连续第七周回升，截止6月5日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量66.58万吨，较前一周的64.16万吨增加2.42万吨，增幅在3.77%，较去年同期73.61万吨减少9.55%。未来两周压榨量预计仍在200万吨以上的超高水平，预计豆粕库存或继续增加。

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

本周美豆价格滞涨回落，连粕及现货也下跌，但近期生猪存栏持续恢复，饲料需求逐步好转，下游用户逢低适量采购，令本周现货成交量略高于上周，但上周买家已经大量买入远期基差，本周基差成交量大幅低于上周，导致本周成交总量低于上周。截止6月12日当周，豆粕总成交量84.68万吨，较上周126.29万吨周比降32.95%，较去年同期48.195万吨增加75.70%。

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

本周新增1例疫情，农业农村部新闻办公室6月5日发布，云南省丽江市永胜县发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏仔猪102头，截至疫情确诊时，发病仔猪81头，死亡81头。截至目前，共有32个省份发生家猪（170）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。

生猪养殖利润仍较为可观，本周全国生猪外购仔猪头均利润为1217.91元/头，较上周五的1122.23元/头增加了95.68元/头，增幅为8.50%，较去年同期117.40元/头的盈利水平增加1100.51元/头，增幅为2238.20%。且消费端方面，餐饮及学校各行业恢复带动猪肉消费需求相对增加，使得规模大厂扩张积极性仍旧不减，预计后期生猪和母猪存栏环比继续稳步回升。

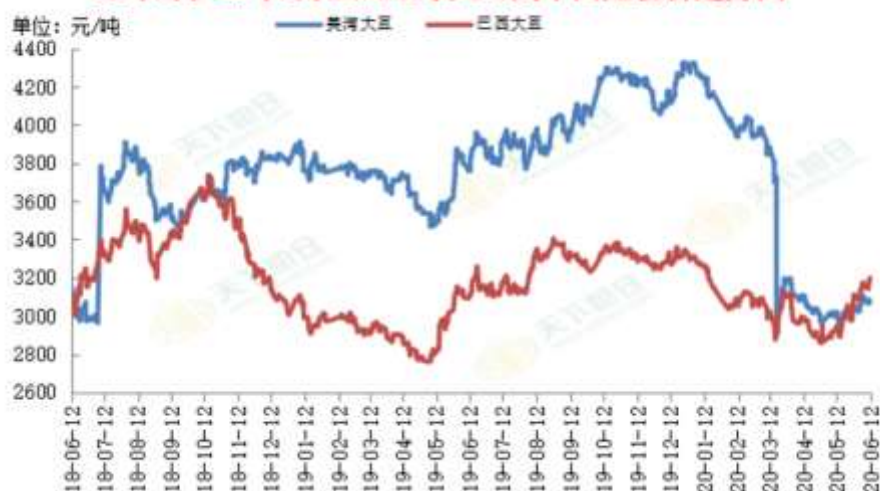
但由于当前饲养成本较高，而市场毛鸡行情减弱，养殖户拿苗情绪受到打击，补栏积极性减弱，家禽养殖市场恢复缓慢，且本周前半周南方多地遭遇持续大雨、暴雨天气，两广地区水产养殖也受到明显影响，下游提货买货受阻，不利于豆粕消耗。

5、南美大豆进口成本及压榨利润

本周巴西大豆升贴水报价大幅上涨，截止本周五，巴西大豆7月船期升贴水报价200N，上周同期在185N，导致巴西大豆进口完税价继续上涨，截止本周五，美湾大豆7月完税价3084元/吨，较上周同期3105跌21元/吨；巴西大豆7月完税价3198元/吨，较上周同期3172涨26元/吨。本周巴西大豆盘面榨利继续减少，截止本周五，美湾大豆7月船期盘面榨利盈利216元/吨，上周同期盈利229元/吨；巴西大豆7月船期盘面毛榨利盈利158元/吨，上周同期盈利218元/吨，如果扣除150-180元/吨的加工费用，净利已经面临亏损。由于巴西大豆升贴水价格大涨且巴西可出口大豆不多，美豆的竞争力已超过巴西。

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7月船期盘面榨利亏损586元/吨，上周同期亏损579元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利亏损597元/吨，上周同期亏损583元/吨。

18年6月-20年6月12日全球大豆到中国完税价趋势图



6月12日进口大豆盘面压榨毛利变化图



三、后市展望

美豆方面：美国大豆出口需求改善，且USDA在最新供需报告中将20/21年度大豆压榨量上调0.15亿蒲至21.45亿，期末库存下调0.64亿蒲至3.95亿，供需报告偏多，提振美豆价格。不过，美国几个州出现新冠疫情反弹迹象，美元汇率飙升，对大豆等农产品构成压力，且气象预报显示作物天气良好，提振大豆丰产预期，制约美豆上涨空间，预计短线美豆或偏强震荡运行。

豆粕方面：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，豆粕库存连续增加，而近期南方暴雨成灾，两广地区水产养殖也受到明显影响，国内现货基本面偏空局面不变，现货压力仍在，抑制粕价。但中美关系紧张，且美豆进入生长期，天气炒作随时也可能出现，及巴西贴水处于高位，大豆进口成本较高，大豆榨利面临亏损，加上近期生猪存栏持续恢复，饲料需求好转，油厂有挺粕价意愿，受以上利好支撑，豆粕下跌空间也有限。

总的来看，多空并存，短线豆粕价格处于震荡整理之中，但中美关系不确定性仍然较大，且美豆进入生长期，天气炒作随时也可能出现，预计在中美关系缓和之前，豆粕整体或仍处于震荡偏强格局。后期继续关注中美关系进一步发展，及美豆产区天气情况。操作上，遇回调跌稳时逢低保持安全库存，上涨时暂不宜过分追高。（行情观点和操作建议仅供参考！）

豆油

一、行情变化

本周（2020年6月8日-2020年6月12日），国内豆油价格滞涨回落。截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5700-5860元/吨（天津贸易商5720，日照贸易商5700，张家港贸易商5840，广州贸易商5860）较上周跌40-80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	5760	未报	
铁岭九三	一级豆油	5820	未报	
天津九三	一级豆油	未报	5780	
天津贸易商	一级豆油	5720	5800	-80
秦皇岛金海	一级豆油	5800	未报	
日照邦基	一级豆油	未报	未报	
日照黄海	一级豆油	5740	5780	-40

日照贸易商	一级豆油	5700	5740	-40
青岛	一级豆油	5700	5750	-50
张家港东海	一级豆油	未报	未报	
张家港贸易商	一级豆油	5840	5860	-20
泰兴振华	一级豆油	5860	5970	-110
武汉	一级豆油	5920	5960-5970	-40
东莞中储	一级豆油	未报	未报	
广州贸易商	一级豆油	5860	5900-5930	-60
湛江渤海	一级豆油	5800	未报	

附下图：2019年-2020年6月12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：

美盘豆类期货：

USDA周度出口检验数据显示，6月4日止当周，美豆出口检验量为21.30万吨，远低于前一周的39.92万吨及去年同期的73.41万吨，出口检验数据令人失望，引发技术性抛盘，打压美豆价格下跌。同时，USDA最新数据显示，美豆播种进度达86%，高于去年同期的54%及五年均值79%；美豆优良率为72%，高于市场预期的71%，美豆作物状况改善，此外，美国几个州出现新冠疫情反弹迹象，美元汇率飙升，对大豆等农产品构成压力，本周美豆震荡下跌，截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约为865.2美分，较上周五867.75跌2.55美分，另外，原油大跌，令本周美豆油期价也滞涨下跌，截止本周五下午15:00，CBOT豆油7月合约收至27.43美分，较上周五28.14跌0.71美分。

大连盘油脂期货：

本周大连盘油脂期货先扬后抑，前半周大连盘棕榈油一度涨至5078元/吨，较上周五4912涨166元/吨，连豆油涨至5784元/吨，较上周五5682涨102元/吨，但随后盘面回调整理，回吐前半周大多数涨幅，截止本周五，本周大连盘棕榈油9月合约收盘4920元/吨，较前半周高点下跌158元/吨，较上周五4912涨8元/吨。大连盘豆油2020年9月合约收盘5660元/吨，较上半周高点下跌124元/吨，较上周五5682跌22元/吨。

原油期货：

此前OPEC+同意延长减产协议执行期，但沙特、科威特和阿联酋表示不打算把他们118万桶/日的自愿额外减产延长到6月底之后，另外，因人们再度担心全球新冠病毒感染病例增加会破坏需求，同时美国原油库存达到创纪录水平，本周原油期价滞涨下跌，截止本周五下午15:00，美国WTI原油7月期货报收于每桶35.31美元，较上周五38.97跌3.66美元。

马盘期货：

因预期马来棕油6月出口大增，此前政府宣布免除今年棕榈油出口关税，此外印尼将棕油转化为生物柴油的成本从100下调至80美元/吨，有利于削减油棕补贴基金的支出，反映印尼推广B30的决心不减，且美国原油及股市持续大幅回升，原油已经逼近40美元/桶的水平，马盘棕油期价一度涨至2422林吉特，较上周五2351涨71林吉特，但随后马来西亚棕榈油6月产量增加预期，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，6月1日-10日马来西亚棕榈油产量比5月同期增31.66%，以及印度可能上调进口关税的担忧，令后半周马盘棕油期价回调整理，回吐前半周大部分涨幅，截止本周五，马盘棕榈油8月主力合约收报2370林吉特，较上周五2351涨19林吉特。

2、现货价格

截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5700-5860元/吨（天津贸易商5720，日照贸易商5700，张家港贸易商5840，广州贸易商5860）较上周跌40-80元/吨。

3、市场走势成因分析

本周国内豆油行情滞涨回落，主要原因有以下几个：1、美产区天气良好，以及出口数据不佳，令美豆承压。2、周四原油及美股滞涨大跌，向盘面施压。3、6-8月月均大豆到港量超千万吨，本周油厂大豆压榨量重新回升至200万吨以上。4、豆油需求量明显下降。

三、供需面分析

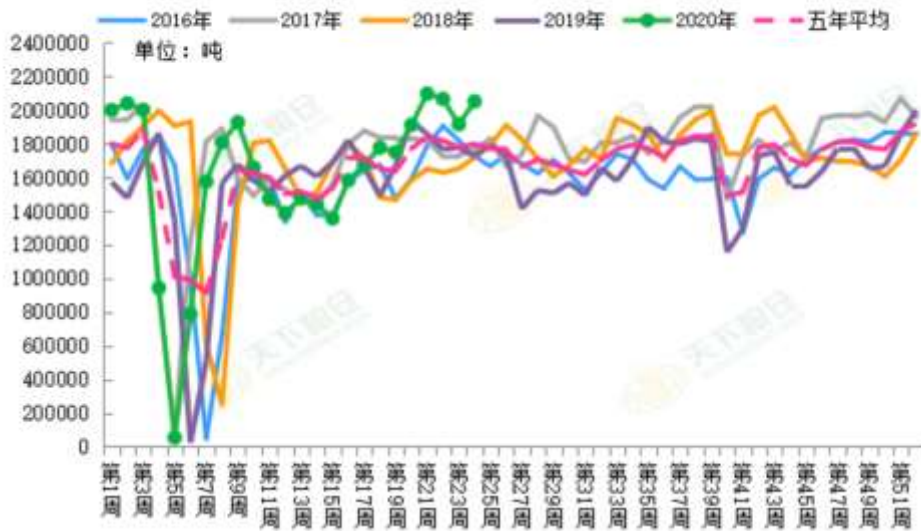
1、供应面

大豆压榨量：

2020年第24周（6月6日-6月12日），本周开机率止跌回升，全国各地油厂大豆压榨总量2052000吨（出粕1621080吨，出油389880吨），较上周1931550增120450吨，增幅6.23%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为59.10%，较上周的55.63%增3.47%。未来两周压榨量将继续回升，或再创历史周度新高，下周（第25周）油厂压榨量预计在213万吨左右，下下周（第26周）压榨量将升至215万吨。

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59,572,964吨，较去年同期的59,574,185吨降1,221吨。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为36,737,750吨，较2019年度同期的36,422,785吨增314,965吨，增幅为0.08%。

近几年全国大豆压榨量周度趋势图



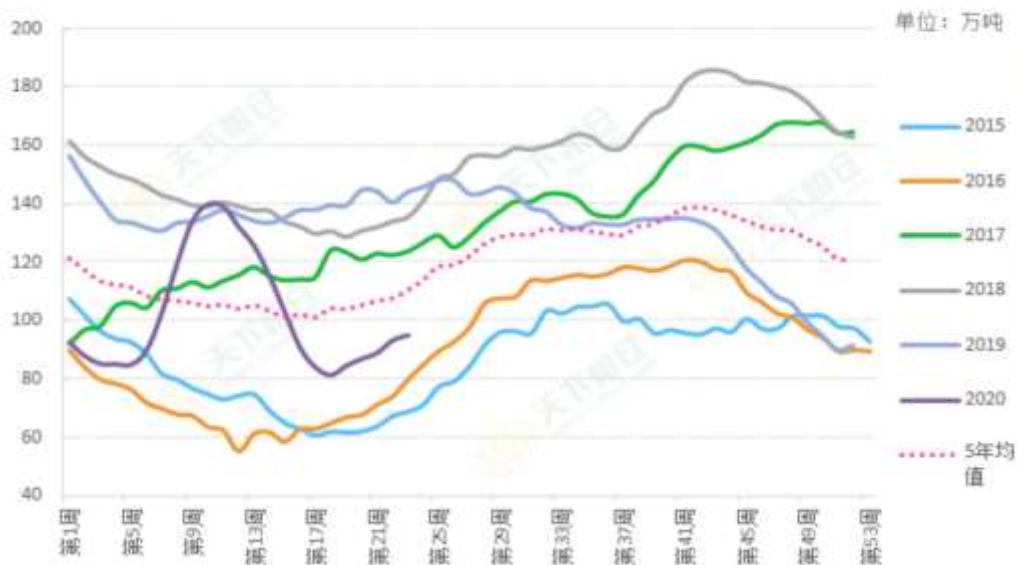
大豆进口量：

据Cofeed最新实时调查统计，5月份国内港口进口大豆实际到港153船1000.33万吨，2020年6月份国内各港口进口大豆预报到港159船1044.1万吨，7月份到港量初步预估1010万吨，较上周预估持平，8月初步预估920万吨，较上周预估降30万吨，9月初步预估810万吨，10月份初步预估680万吨。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9571.58万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1292.09万吨，增幅15.61%。7-10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：

截至6月5日，国内豆油商业库存总量94.947万吨，较上周的93.165万吨增1.782万吨，增幅为1.91%，较上个月同期82.5万吨增12.447万吨，增幅为15.09%，较去年同期的142.88万吨降47.933万吨，降幅33.55%，五年同期均值115.41万吨。

豆油年度库存对比图



2、需求面

豆油成交量：

据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为146450吨，较上周的377350吨降79870吨，降幅为35.29%。本周国内豆油现货共成交39000吨，远月基差共成交107450吨；相比之下，上周共成交377350吨，其中豆油现货共成交52350吨，远月基差共成交325000吨。



3、豆油进口利润

截止6月12日，中国进口阿根廷豆油7月完税价为6150元/吨，当天连豆油Y2005合约收于5660元/吨，盘面进口利润为-490元/吨。相比之下，截止6月5日，中国进口阿根廷豆油7月完税价为6140元/吨，当天连豆油Y2005合约收于5680元/吨，盘面进口利润为-460元/吨。

4、替代品种棕榈油供需情况

根据Cofeed最新了解，6月进口量42万吨（其中24度30万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，7月进口量42-44万吨（其中24度30-32万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨。

截止本周四，全国港口食用棕榈油总库36.74万吨，较上月同期的48.63万吨降11.89万吨，降幅24.44%，较去年同期72.78降36.04万吨，降幅49.52%，往年库存情况：2018年同期60.85万，2017年同期52.7万，2016年同期49.7万。5年平均库存为54.55万吨。国内主要港口工棕库存9.025万吨。

近几年棕榈油年度库存对比图



四、后市展望

美豆方面：美国几个州出现新冠疫情反弹迹象，美元汇率飙升，对大豆等农产品构成压力，且经济复苏脆弱前景推动美股创下12周来最大跌幅，油价也重挫，施压于美豆市场。但USDA在最新供需报告中将20/21年度大豆压榨量上调0.15亿蒲至21.45亿，期末库存下调0.64亿蒲至3.95亿，供需报告偏多，且USDA出口销售报告显示，6月4日止当周，美豆净销售量为100.37万吨，显著高于上周，且USDA本周四报告，私人出口商对中国售出了72万吨大豆，至少为16个月以来最高，USDA周五公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售12万吨大豆，2020/2021市场年度付运，提振周五晚间美豆收涨，CBOT大豆期货7月合约收涨5-1/4美分，结算价报每蒲式耳8.71-14美元。本周大豆合约累计上涨0.4%。预计短线美豆偏强震荡整理。

油脂方面：

本周上半周豆油行情震荡上涨，6月9日上升至周内高位后开始震荡回落，后半周回吐前半周的全部涨幅，主要是受美股以及原油大跌的拖累，叠加国内基本面利空呈现，因中国买家前期采购了大量巴西大豆，船运机构显示6月前10日巴西对华装运大豆307万吨，6-8月进口大豆月均到港量有望达到1000万吨以上，进口大豆到港集中，油厂开机率料将保持高位，本周大豆压榨量重回200万吨上方至205万吨，且未来两周还可能进一步提升。同时马来西亚棕榈油6月产量增加预期以及印度可能上调进关税的担忧也令后半周国内外棕榈油期价下跌，亦对豆油市场形成拖累。

但棕榈6月高频数据显示产地出口强劲，船运调查机构数据显示6月1-10日马棕出口环比大增59.5-61.7%，以及国内外倒挂严重，中国买家采购量不大，国内棕油库存较低，豆油库存也因餐饮业恢复加速导致其重建步伐慢于预期，目前仅在95万吨左右，大多油厂供应暂无压力。况且巴西大豆可售货源趋紧及雷亚尔升值令大豆出口升贴水连续涨价，国内的大豆进口成本因此提升，6月12日巴西大豆7-10月船期大豆盘面压榨毛利在121-175元/吨，若扣除150-180元/吨的加工费用，已面临亏损，这均将利于限制油脂行情回调空间。

总体而言，受国际原油、美国股市大跌拖累，豆油市场短线仍处于回调整理之中，但周五晚上美国股市及原油已经反弹，中美关系紧张局面尚未缓和，加上美豆生长期到来，天气炒作也可能随时出现，预计近阶段豆油市场跌幅受限，整体震荡偏强态势或尚未结束。操作上，买家待跌稳可逢低适量补库，追高暂需谨慎。（观点及操作仅供参考）

菜粕

一、菜籽收购方面：

本周（6月8日-6月12日），国内菜籽收购价格较上周继续偏强运行，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	2.77	0	停止收购
	成都邛崃	2.80	0	水杂11%，含油38%
	德阳	2.86	0.04	水杂11%，含油38%
	绵阳	2.83	0.03	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	2.57	-0.03	水杂12%，含油37%
	中谷	2.55	0	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	2.57	0.02	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.59	0.02	水杂12%，出油35%

江苏	泰州兴化	2.54	-0.01	水杂11%，含油39%
	泰州	2.55	0	水杂10%，含油38%
	南通启东	未报	-	水分9%，含油39%
	盐城大丰	2.50	0.04	水分9%，出油34.5%
湖北	宜昌	2.68	0.03	水杂11%，含油36%
	孝感	2.60	0	水杂13%，含油38%
	潜江	2.65	0	水杂13%，含油38%
	黄冈	2.70	0.05	水杂10%，含油35%
湖南	常德	2.66	0	水杂11%，含油36-37%
江西	吉安	2.75	0	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	-	水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	未报	-	停止收购
贵州	遵义	2.80	0	水杂12%，含油37%

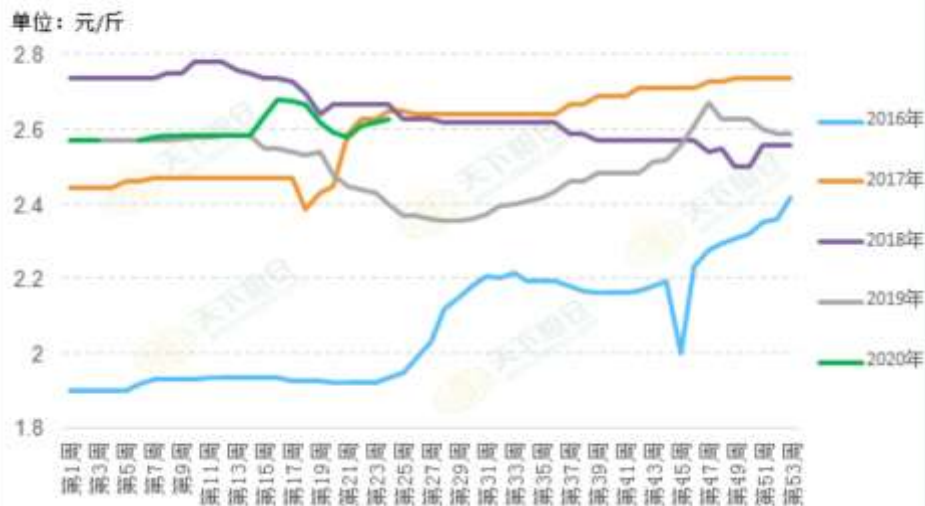
第24周（6月8日-6月12日）菜籽价格走势图



附下图为：2010年5月22日至2020年6月12日国内菜籽现货价格连续走势图



2016-2020年国内菜籽周度对比走势图



周评：本周国内菜籽价格较上周偏强运行，其中安徽菜籽价格在2.55-2.59元/斤，较上周波动0.02-0.03元/斤，江苏菜籽价格在2.54-2.55元/斤，较上周波动0.01-0.04元/斤，湖南菜籽价格在2.66元/斤，较上周持平，贵州菜籽价格在2.80元/斤，较上周持稳，四川菜籽价格在2.77-2.86元/斤，较上周涨0.03-0.04元/斤，湖北菜籽价格在2.60-2.70元/斤，较上周涨0.03-0.05元/斤，江西菜籽价格在2.75元/斤，较上周持平。

孟晚舟未能获释，中加关系紧张，加上中美关系紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口进一步受影响，且湖北地区因农户惜售，导致市场可出售货源较少，多数贸易商选择跨地采购，带动菜籽价格上涨，但当前油菜籽仍处于集中上市期，抑制菜籽涨幅，预计短线国产菜籽价格仍旧偏强运行。

二、菜油方面：

本周（6月8日-6月12日），国内菜油价格相比上周继续上涨。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	8250	8250	0	混合四级菜油
	南通	8850	8800	50	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	8020	7870	150	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	未报	未报		进口四级
	南昌	未报	未报		进口一级

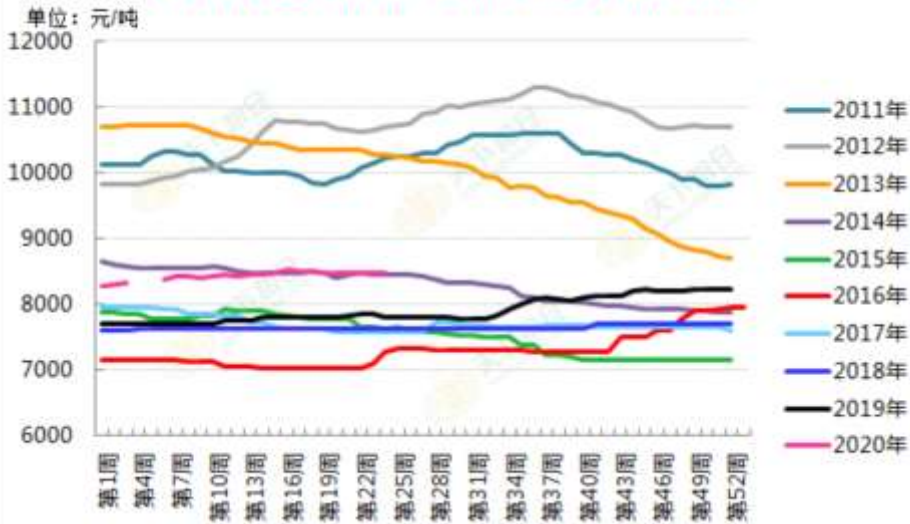
四川	成都邛崃	8600	8600	0	四级菜油
	成都	8120	7960	160	进口四级
	德阳广汉	未报	未报		进口四级
山东	日照	未报	未报		进口四级
云南	昆明	未报	未报		进口四级
贵州	遵义	8000	8000	0	混合四级菜油
重庆	重庆	未报	未报		进口四级（贸易商）
陕西	西安	未报	未报		进口四级
辽宁	营口	停报	停报		进口一级
福建	漳州	停报	停报		进口四级
	厦门	基差2009+480/7780	基差2009+500/7620	160	进口四级（银翔4月）
广东	广州	基差2009+420/7720	基差2009+600/7720	0	进口四级（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+380/7680	基差2009+360/7480	200	澳加（9-10月）

第24周（6月8日-6月12日）菜油价格走势



2011-2020年国产菜油周度对比走势图



2014-2020年进口菜油周度对比走势图



附下图为：2009年5月11日至2020年6月12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继续上涨，国产菜油报价大多维持稳定，个别涨。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7900-8850元/吨，个别相比上周涨50元/吨，沿海油厂进口四级菜油报价报7680-7780元/吨，较上周涨160-200元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在8120元/吨，较上周涨160元/吨。

受以下因素提振，本周国内菜油价格继续上涨：

1、大连盘油脂期货市场上涨提振菜油市场

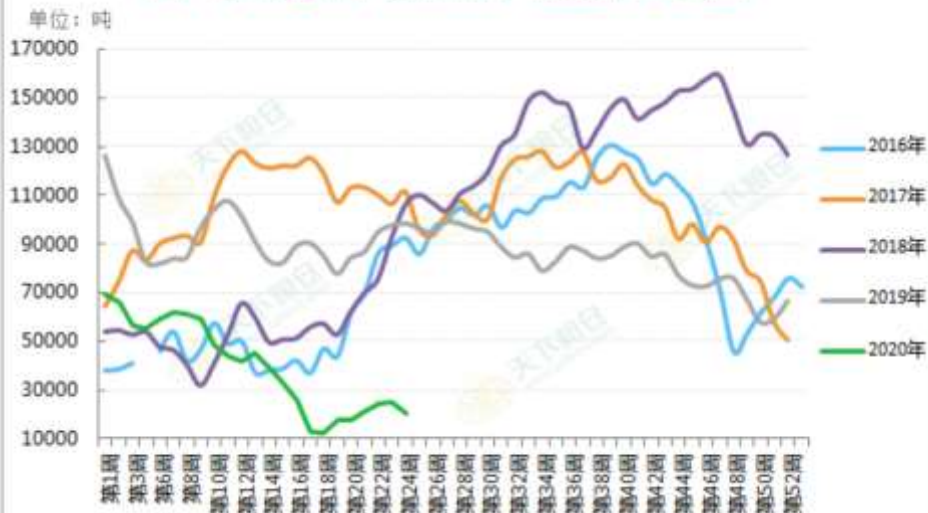
鉴于棕油6月产地出口数据强劲，且国内外倒挂严重，中国买家采购量不大，国内菜棕油库存较低，支撑油脂行情，截止本周五，本周大连盘棕榈油9月合约收盘4920元/吨，较上周五4912涨8元/吨。截止本周五郑商所菜油期货2009合约收盘7298元/吨，较上周7124涨174元/吨。

2、本周菜籽油厂开机率继续回落，菜油库存减少

本周（2020年第24周，6月6日-6月12日）沿海油厂开机率继续回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至37000吨（进口菜籽压榨37000吨，国产菜籽压榨量0吨），较上周51000吨减少14000吨，降幅27.45%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）7.38%，上周开机率在10.18%，其中本周国产菜籽开机率较上周持稳在0%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在17.92%，上周开机率在24.7%。

本周菜籽油厂开机率继续回落，导致本周（截止6月12日当周），两广及福建地区菜油库存下降至20200吨，较上周25400吨减少5200吨，降幅20.47%，较去年同期98600吨，降幅79.51%。

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继续上涨，但市场仍有利空因素：

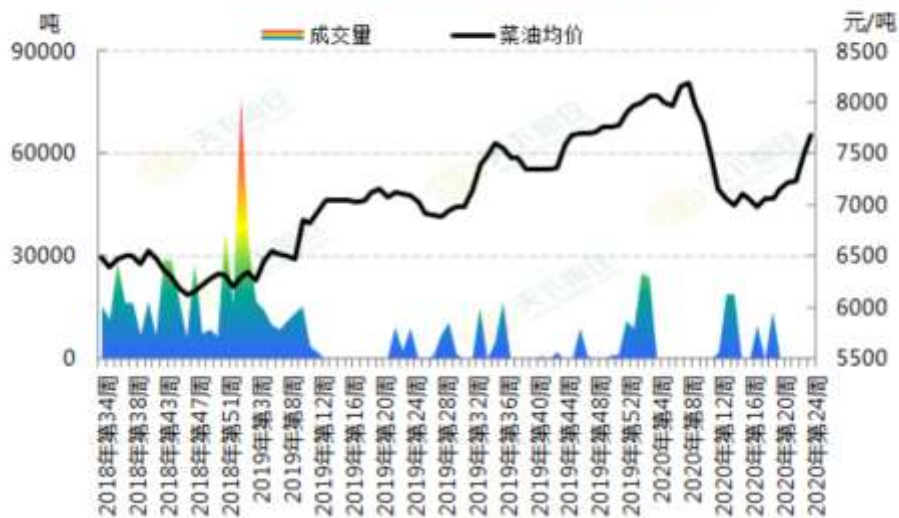
1、美豆下跌，拖累国内油脂市场

美国中西部地区天气形势良好，有利于春播以及作物初期生长，USDA最新报告显示，截至6月7日，美国大豆播种进度为86%，出苗率67%，均高于去年同期以及五年同期均值；大豆优良率为72%，高于一周前的70%，美豆作物状况改善，及美国几个州出现新冠疫情反弹迹象，美元汇率飙升，对大豆等农产品构成压力，且经济复苏脆弱前景推动美股创下12周来最大跌幅，油价也重挫，共同打压美豆价格。截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约为865.2美分，较上周五867.75跌2.55美分。

2、本周菜油无成交量

本周菜油期现价格继续上涨，但菜油远高于豆油及棕榈油，买家追涨谨慎，本周菜油连续五周无成交，终端需求可谓是十分低迷。

国内菜油周均价及周度成交量对比图



综合来看：

美豆方面：美国几个州出现新冠疫情反弹迹象，美元汇率飙升，对大豆等农产品构成压力，且新冠疫情二次爆发担忧导致周四美股创下12周来最大跌幅，原油价也重挫，施压于美豆市场。但USDA在最新供需报告中将20/21年度大豆压榨量上调0.15亿蒲至21.45亿，期末库存下调0.64亿蒲至3.95亿，供需报告偏多，且USDA出口销售报告显示，6月4日止当周，美豆净销售量为100.37万吨，显著高于上周，且USDA本周四报告，私人出口商对中国售出了72万吨大豆，至少为16个月以来最高，USDA周五公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售12万吨大豆，2020/2021市场年度付运，提振周五晚间美豆收涨，CBOT大豆期货7月合约收涨5-1/4美分，结算价报每蒲式耳8.71-14美元。本周大豆合约累计上涨0.4%。预计短线美豆偏强震荡整理。

国内方面：中加关系紧张，加拿大菜籽及菜油进口受限，加上在中美关系也紧张，市场担忧贸易协议执行受影响，及随着疫情的好转，全球大多数地区开始陆续放松出行限制，油脂消费复苏，同时马来西亚6月上旬棕榈油出口量较上月同期增6成，报告显示5月末库存也远低于预期，且国储收储，国内豆油累库速度不及预期，均利好油脂行情，本周菜油价格继续上涨。但是，马来西亚6月上旬棕榈油产量较5月同期增长约30%以及印度可能上调进关税的担忧拖累后半周马棕油期价回调整理，及6-8月大豆月均到港量超千万吨，大豆周压榨量维持超高水平，且菜油远高于豆油及棕榈油，近五周菜油仍无成交。由于中美关系、中加关系紧张，及菜油货源紧张，预计短线菜油现货价格或将仍在高位震荡运行，但成交仍将清淡。操作上，买家暂不宜过分追高。

三、菜粕方面：

本周（6月8日-6月12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	1780	1780	0	国产95型
	成都邛崃	2250	2250	0	国产200型
安徽	合肥丰粮	2300	2350	-50	国产200型
	中谷	2270	2310	-40	国产200型
江苏	南通	2310	2340	-30	进口颗粒菜粕
	中谷碧陆	2380	2390	-10	国产加籽粕
	张家港	无货停报	无货停报		国产加籽粕
	南通	2380	2390	-10	国产加籽粕（贸易商）
天津	天津港	2350	2350	0	进口颗粒菜粕

附下图为：2010年5月11日至2020年6月12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2270-2300元/吨，较上周跌40-50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2230-2360元/吨，较上周跌10-50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

美国中西部地区天气形势良好，有利于春播以及作物初期生长，截止本周五下午15:00，CBOT大豆7月合约为865.2美分，较上周五867.75跌2.55美分。

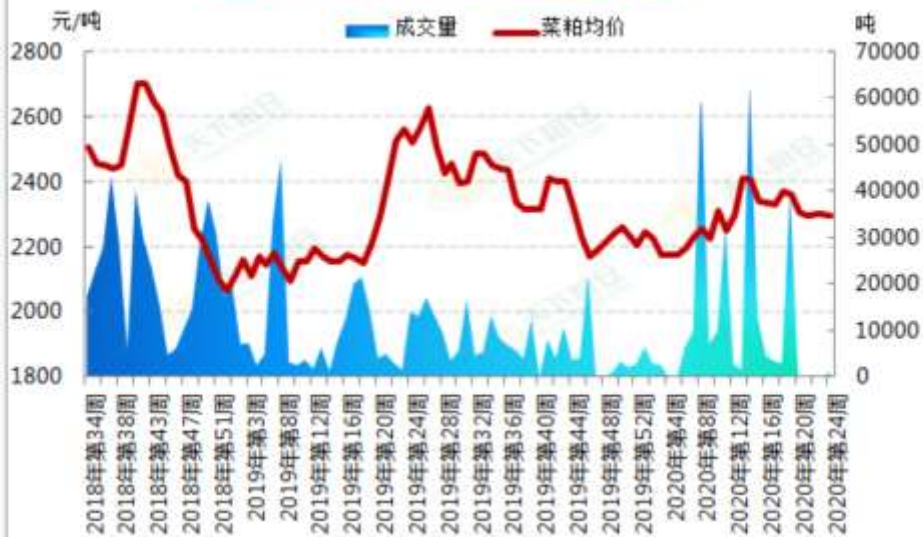
2、郑商所菜粕期货市场下跌拖累现货市场

6-8月大豆月均到港量超过1000万吨，油厂开机率保持超高位，而肉类需求受疫情影响较大，抑制粕价，截至本周五，郑商所菜粕2009合约收盘价2358元/吨，较上周2394跌36元/吨。

3、本周菜粕成交依旧清淡

本周菜粕出现成交，但仅成交1000吨，数量依旧很少。南方持续暴雨，影响两广水产养殖需求恢复。

国内菜粕周均价及周度成交量对比图

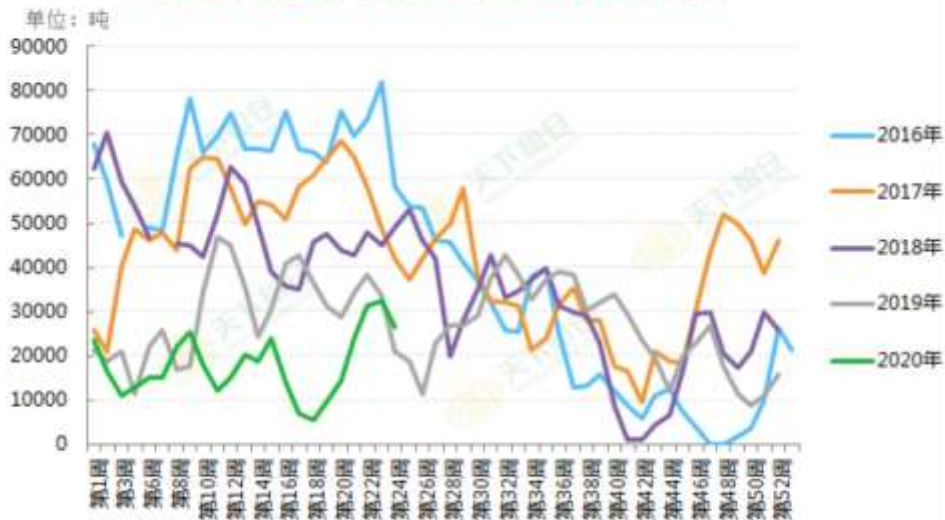


虽然本周国内菜粕价格滞涨回落，但市场仍有利好因素：

1、本周菜粕库存下降

本周菜籽油厂开机率继续回落，导致本周（截止6月12日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至26500吨，较上周32500吨减少6000吨，降幅18.46%，但较去年同期各油厂的菜粕库存21000吨增幅26.2%。

两广及福建油厂菜粕库存年度变化对比图



2、菜籽货源紧张，油厂开机率下降

中加关系紧张，加拿大菜籽及菜油进口受限，油厂本周开机率明显下降。

后市展望：

6-8月大豆月均到港量超过1000万吨，油厂开机率保持超高位，沿海豆粕库存连续第七周增加，部分地区油厂豆粕面临胀库。而近期南方暴雨，两广地区水产养殖也受到明显影响，对菜粕影响较大，基本面偏空因素犹在，利空菜粕价格。但中加关系依旧紧张，加拿大菜籽进口仍受限，原料紧张，中美关系不确定性也较大，市场担心贸易协议执行将受影响，这支撑菜粕价格。总的来看，预计短线菜粕价格或将窄幅震荡调整，但中美紧张关系缓和前整体将表现抗跌。后期继续关注中美关系进一步发展。操作上，买家在跌稳时逢低保持适量库存。（观点及操作建议仅供参考，不作为入市直接依据）。

棉花

一、籽棉方面：

本周（6月8日-6月12日），本周零星轧花厂收购籽棉，收购价格上涨。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	3.03-3.05	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	2.9-2.98	2.9-2.95	0	衣分38-39%，水分7%
	聊城高唐	3.07	3.02	+0.05	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	3.05-3.10	3-3.05	+0.05	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	3	2.9-2.95	+0.1	衣分39%，水分18%
	邯郸邱县	3	2.9-2.95	+0.1	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%

附下图：2019-2020年国内籽棉价格走势



附下图：2012年5月18日至2020年6月12日国内籽棉现货价格连续走势图



周评：本周轧花厂继续收购籽棉，收购价格在2.9-3.10元/斤，较上周涨0.05-0.10元/斤，本周初郑棉强势反弹且棉籽价格呈上涨趋势，另外当前正处于籽棉青黄不接阶段，当前库存籽棉较少，农户惜售情绪增浓，轧花厂提价收购籽棉，不过，皮棉现货价格并未跟随期货大幅上涨，利润普遍较低，为控制成本，亦使其价格上涨空间有限，预计下周籽棉价格稳中偏强运行为主。

二、皮棉方面

本周（6月8日-6月12日），国内皮棉现货价格大多未报，持续报价的局部继续上涨，截止本周五，皮棉全国指数为12055元/吨，较上周五涨135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	11800	暂停报		三级，不带票
	济宁金乡	暂停报	暂停报		三级
	聊城高唐	12000	11900	+100	三级
	嘉祥	11900	11900	0	三级，新棉
	德州武城	暂停报	暂停报		精检三丝
	夏津	12000	12000	0	三级
	东营利津	暂停报	暂停报		弱三级

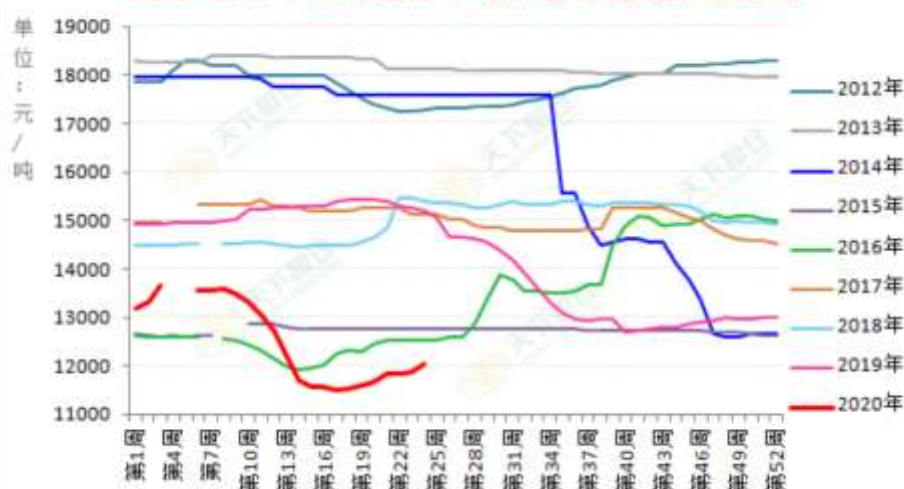
河北	邯郸邱县	11700-11800	11700	0	三级, 不带票
	邢台威县	12000	12000	0	三级
	邢台广宗	暂停报	暂停报		三级
	沧州献县	12100	12100	0	三级
河南	商丘	暂停报	暂停报		三级
湖北	黄冈武穴	暂停报	暂停报		三级
	孝感汉川	暂停报	暂停报		三级
	荆州江陵	暂停报	暂停报		三级
湖南	常德	暂停报	暂停报		弱三级
	岳阳	暂停报	暂停报		三级

安徽	池州	暂停报	暂停报		三级
新疆	石河子	12430	12300	+130	三级机采棉
	奎屯	12400	12290	+110	三级
	库尔勒	12425	12300	+125	三级, 毛重
	巴楚	未报	未报		三级
	乌苏	停报	停报		三级, 手摘棉
	阿克苏	未报	未报		三级, 毛重, 长绒棉
全国		12055	11920	+135	

第24周国内皮棉价格走势



2012-2020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



周评：本周国内皮棉现货价格大多未报，持续报价的局部较上周继续上涨。截止本周五国内三级皮棉出厂报价在12000-12430元/吨，局部较上周涨100-130元/吨。

正是受以下利好因素支撑，本周皮棉价格继续上涨：

1) 下游纺企原料采购意愿提升，给市场利好

采购意向调查显示，6月初，准备采购棉花的企业占64.9%，环比上升14.9个百分点，同比上升21个百分点；持观望态度的占31.2%，环比下降7.3个百分点，同比下降11.5个百分点；不打算采购棉花的企业占3.9%，环比下降7.6个百分点，同比下降9.5个百分点，纺企采购原料意愿上升，利好皮棉现货市场。

2) 纱、布产销率上升 库存减少

6月初，被抽样调查企业纱产销率为85.4%，环比上升0.2个百分点，同比下降2.6个百分点，比近三年同期平均水平下降11个百分点；库存为29.2天销售量，环比减少0.7天，同比减少1.5天，布的产销率为85.2%，环比上升1.8个百分点，库存为46天销售量，环比减少2.9天，同比减少3.2天。

3) 5月商业库存环比下降，利好皮棉现货市场

据有关数据统计，5月底全国棉花商业库存总量约377.38万吨，较上月减少52.37万吨，降幅12.2%。棉花月度消耗量较上月降幅有所增加，显示下游消费端的逐渐好转，利好皮棉现货市场。

总的来看，本周初印、巴蝗虫灾害引发减产炒作再度来袭加之5月份工商业库存报告出来后，棉花供需修复驱动棉价持续上行，且部分轧花厂反应近期走货好转，本周皮棉价格继续小幅上涨，不过，当前下游纺企大单较少，仍以小单、短单为主，利润普遍处于亏损状态，且当前正处于传统纺织淡季，对于后市仍存担忧，预计下周皮棉价格震荡整理为主。

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较上周震荡走低，但上半周现货成交良好使得现货价格小幅上行，下半周因市场传言许可证增量且后续陆续放开进口的传闻使得郑糖期货大幅回落，现货价格由升转跌。截止本周五：广西地区一级白糖报价在5350-5480元/吨，较上周五下跌20元/吨；云南产区昆明提货报价在5310-5340元/吨，大理提货报5250-5280元/吨，较上周五下跌10元/吨；广东产区外仓周四报5320-5350元/吨，厂仓报5350-5380元/吨，较上周五下跌20-30元/吨，周五未报。

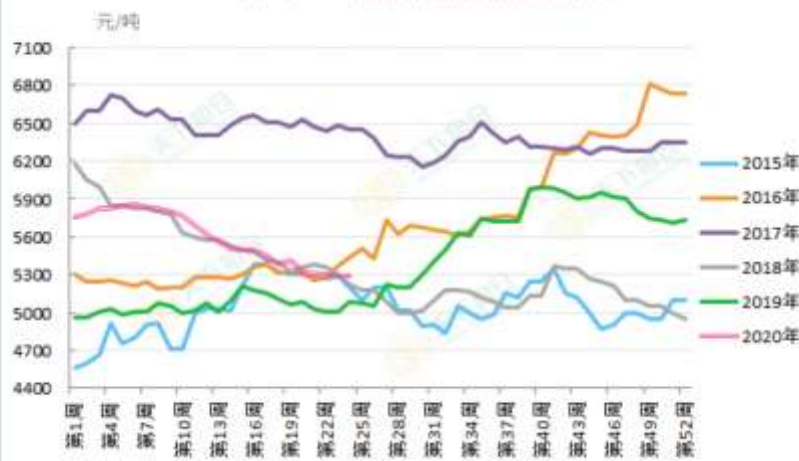
单位：元/吨

地区	厂名	6月12日	6月5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	5250-5340	5260-5350	↓10	↓40	↑320
云南	洋浦南华	5280-5310	5280-5310	0	↓20	↑280
云南	康丰糖业	5280	5260	↑20	↓40	↑250
山东	星光糖业	未报	未报	/	/	/
山东	凌云海	5600	5550	↓50	↓60	↓150
河北	中粮唐山	5480	5500	0	↓80	↑160
广西	南华糖业	5350-5410	5370-5430	↓20	↓20	↑170
广西	农垦糖业	未报	未报	/	/	/
广西	广西凤糖	5420-5440	5440-5460	↓20	↓80	↑180
广西	东糖糖业	5470-5490	5470-5490	0	↓50	↑190
广西	博宣糖业	未报	未报	/	/	/
广西	博华	未报	未报	/	/	/
广西	湘桂集团	未报	5680	/	/	/
广西	博庆食品	5400	5500	↓100	↓200	↑170
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	5650	5700	↓50	↓100	↑350
辽宁	营口北方	5500	5500	0	↓130	↑180
福建	路易达孚	未报	未报	/	/	/
福建	福建糖业	未报	5470	/	/	/
广东	金岭糖业	5420	5440	↓20	↓60	↑10

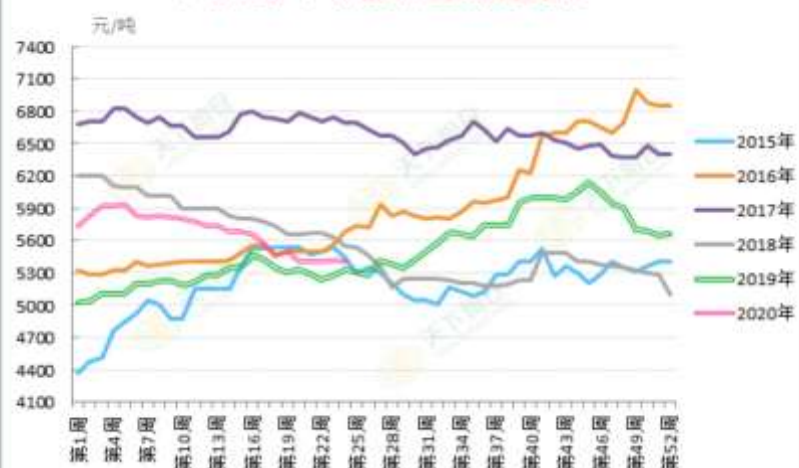
广西云南白糖周度价格走势图



云南主产区白糖年度价格走势图



广西主产区白糖年度价格走势图



北方甜菜糖报价本周稳中走低，新疆地区砂糖报价在5450-5650元/吨（低端为厂内提货，高端为乌鲁木齐提货），较上周五下跌50元/吨；内蒙产区19/20榨季砂糖报5600-5650元/吨，较上周五维持稳定。

沿海加工糖企业整体售价较上周涨跌互现，江苏地区一级碳化糖报5500元/吨，较上周上涨50元/吨，广东地区一级碳化糖报5420元/吨，较上周五下跌20元/吨，山东地区一级碳化糖报5600元/吨，较上周五上涨50元/吨，辽宁地区一级碳化糖报5500元/吨，较上周五维持稳定，河北地区一级碳化糖报5470元/吨，较上周五下跌30元/吨。

附：白糖连续价格走势



1.2 国内现货市场行情

本周国内各销区白糖售价较上周小幅回落，因产区价格震荡，加上港口货源充足，商家竞争激烈，价格随之下行。截至本周五：华东地区白糖售价在5520-5600元/吨，较上周五下跌20元/吨；华北地区白糖售价在5550-5700元/吨，较上下跌20-40元/吨；华中地区白糖售价5630-5720元/吨，较上周下跌10-20元/吨；华南地区白糖售价在5400-5560元/吨，相比上周下跌10元/吨；西南地区白糖售价在5280-5520元/吨，较上周五下跌10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震荡走低，近月合约2007本周运行区间为5294-5154元/吨，主力2009合约运行区间为5184-4983元/吨。截止本周五下午15:00点，近月2007合约收于5215元/吨，较上周五5261元/吨下跌46元/吨，跌幅为0.87%；主力2009合约收于5076元/吨，较上周五5090元/吨下跌14元/吨，跌幅0.28%。

三、原糖行情走势

本周原糖期货涨至近三个月高位后回落，上半周上涨主要因巴西疫情严重，市场担忧食糖外运受阻而市场供应紧张上涨，下半周受油价大幅下行的拖累而滞涨回落，周度整体比价较上周小幅上涨。截止本周四晚间，ICE原糖期货主力合约收于11.94美分/磅，较上周四11.73美分/磅上涨0.21美分/磅，涨幅为1.79%。

国际新闻：

1、受新冠疫情影响，巴西桑托斯港有超过70艘船排队装糖，恐需要一个月才能发运完毕。在印度和泰国食糖减产之后，全球食糖贸易很大一部分转向高产的巴西。但巴西现在是在全球疫情第二严重的国家，最近几周桑托斯港有三艘散货船暂停了装载操作，因有船员病毒检测阳性。嘉利高一主管表示，病毒使情况变得更加复杂，担心船只无法快速靠泊装货。据威廉斯船运公司称，桑托斯港待运食糖超过300万吨，而去年同期只有70万吨糖。尽管等待时间可能高达29天，但买家不太可能取消合同，因其寻找替代货源风险高。印度糖是一个替代选择，但由于疫情影响，印度港口也面临运输问题，且港口滞期费将给贸易商带来额外费用，大约两万美元/天。

五、后市行情预测

因本周巴西累计确诊新冠肺炎人数达到775184人，位居全球第二，巴西主流港口食糖装运等待船只已达到80艘，而已装船船只仅为13艘，巴西对全球食糖排船数量约为333.117万吨，其中桑托斯港口排船占80.96%，巴拉那瓜港口排船占比18.23%，累西腓港口占比0.38%，苏瓦沛港口占比0.42%。市场人士担忧疫情处于爬坡期物流受阻，以及印度因国际糖价不高出口受限，使得全球市场短期供应偏紧，原糖价格一举涨至12美分之上。但随着美国新冠肺炎病例总数周三超过200万，新感染病例经历了五周的下跌后略有上升，虽然大多数州已经放松对行动的限制，但由于消费者仍持谨慎态度，燃油消耗量仍比正常水平低20%，引发油价大幅回落，导致下半周原糖价格自三个月高位回落，跌至12美分之下。而普氏最新调查的11位分析师平均预计，巴西中南部地区5月下半月糖产量料达到261.4万吨，较上年同期增长39.7%，5月下半月中南部地区的天气有利于压榨，预计降雨造成的损失天数为1.5天，且截至6月1日活跃糖厂数量约为235-245家，甘蔗用于制糖的比例预计为48.4%，远高于上年同期的35.07%，鉴于糖较乙醇生产的利润增加，巴西生产商预计将继续最大化糖生产，因此预计原糖期货运行在12美分之上仍存在较大阻力，可能仍在11-12美分之间震荡运行。

国内方面，随着全国天气不断升温，冷冻饮品及以及饮料类需求放大，产业需求回升明显对短期市场形成较强支撑。但加工糖厂产糖不断放大，且质量好价格低，已经较大程度抢占了一部分国产糖份额，国产糖与加工糖竞价将延续，加上关于进口许可证政策的不确定性，市场整体避险意识较强。下周期货市场仍将在下游需求回升以及许可证政策不确定中博弈，现货价格窄幅波动为主。