

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、棕榈油、菜油

豆一

国产大豆基层余粮不多，余粮集中在贸易商手上，因贸易商看涨惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，加上大杨树、北安等国储库收购大豆，提振市场信心，国产大豆价格表现强势。目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，销区与产区价格表现出现一定分化，下游需求对高价的接受度以及后续可能进行的旧粮拍卖，或限制价格中期上涨空间。盘面上，A2005 合约调整时间短于预期，继续测试通道上轨压力，上行趋势延续。操作上，建议在 4300-4440 元/吨区间内交易。

豆二

由于美豆粕价格强势以及南美洲港口消息，上周四开始美豆期价急速回升，本周二阿根廷 Timbues 港口重开，之前暂时关闭带来的利好作用减弱。国内方面，3 月大豆进口量偏低，油厂大豆库存不断下降至近几年低位，豆二期价表现强于外盘。因大豆榨利尚可，原本预期未来 2-3 个月大豆到港量增加，但是近期疫情在海外加速扩散，导致美洲港口运输出现问题风险加大，从而致使行情波动加剧，持续关注相关信息。盘面上，豆二 2005 合约维持在 3200 关口之上，基本面利好，期价维持偏多思维，但需警惕信息反复带来的急速涨跌风险，建议逢低短多交易 B2006 为主。

豆粕

由于缺豆或检修，近两周油厂停机增加，豆粕供应减少，原本就处于低位的豆粕库存进一步减少，支持豆粕价格走高。此外，近期南美港口相关消息频出，市场担忧 4 月份大豆到港量不及预期，从而利好于豆粕盘面，持续关注大豆主出口国港口信息，警惕期价因消息变化急剧波动风险。盘面上，豆粕 2009 合约短线可能调整，调整过后仍有上行空间。操作上，建议多单持有，止盈 2880 元/吨。

豆油

供应端而言，3 月大豆到港量较低，近期缺口或检修油厂增加，豆油供应减少；替代品方面，棕榈油进口利润不佳，近月预期到港量偏低，库存下降，菜籽油库存维持平稳水

平。需求端，随着国内疫情缓解，餐饮业正在逐步恢复，中小经销商逢低采购意愿较强，上周成交放量验证需求回暖。综合来看，供应下降，需求回暖，供需偏松格局改善，近期豆油库存拐头向下，对价格支撑渐显。国际市场上，因疫情，美洲港口运输存在隐忧以及马来西亚最大的棕榈生产州暂停部分业务，引发市场对供应的担忧，提振国内油脂盘面，但是全球经济增长以及疫情导致需求下降的忧虑未消，加之工业需求下降，全球植物油价格依旧承压，在一定程度限制国内油脂上方空间。技术上，Y2009 合约持仓超过 5 月合约，延续反弹调整，上方压力 5670 元/吨。操作上，建议买豆抛棕 2009 合约套利止损离场。

棕榈油

供应端：国内方面近期港口总库存从高位小幅下降，进口利润不佳，国内棕榈油买船数仍较少，预计后期库存继续下滑。此外，我国棕榈油完全依赖于进口，最新消息称马来西亚最大的棕榈生产州暂停部分业务，供应忧虑浮现，利好于棕榈油价格。需求端：国内的疫情逐渐好转，餐饮业陆续开工，需求回暖，成交量有所上升。但原油的价格下跌不利于生物柴油的替代消费，全球疫情陆续迎来高峰，居家隔离措施不利于植物油集中消费，马来西亚棕榈油出口量下降，全球需求较弱。风险主要关注全球疫情情况和原油未来走势。技术上，P2005 合约冲破 10 日均线，MACD 金叉形成，红柱出现，短期出现反弹。操作上，建议 P2005 合约依托 4660 元/吨轻仓试多，目标 4900 元/吨-4830 元/吨。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2822 元/500 千克，+5 元/500 千克。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 94236，+816，空单量 108703，+464，主流资金空头继续占优，多空均有少量增仓，显示当前价格区间市场主流资金继续看涨情绪一般。周二鲜蛋市场局部有涨、整体稳定，走货情况一般、稳中稍弱。

随着蛋价震荡回升，蛋鸡养殖利润连续两周盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到一季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断鲜蛋及淘汰鸡价格低位存在一定支撑；截至 3 月 20 日年内第 11 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 23 万吨，稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，美国股市和美原油暴跌，市场存在一定悲观情绪，预计期价短期仍然偏弱，但不建议过度看空；周二蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约窄幅收跌，预计对鸡蛋期价成

本支撑作用稍有减弱；鸡蛋 05 合约期价 3000 元/500 千克转为支撑位，短期或围绕 3070 元/500 千克震荡。

菜油

截至 3 月 20 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 23.3 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 3.56%，去年同期报 49 万吨，降幅 52.4%。进口油菜籽压榨利润报 783 元/吨，周度环比涨幅 14.5%；进口油菜籽船报数据 3-5 月分别为 17.8 万吨、30 万吨和 24 万吨，总计 71.8 万吨，去年同期进口预报总计 73 万吨，油菜籽进口供应偏紧预期有所好转。

截至 3 月 20 日，菜籽油厂开机率连续三周小幅回升报 10.38%，两广及福建地区菜油库存报 4.5 万吨，周度增幅 7.14%，较去年同期降幅 69%。华东地区库存报 26.95 万吨，环比降幅 0.19%，总体来看菜油库存连续两周稳中有增，菜油沿海未执行合同数量报 14.3 万吨，随着菜油期现价格回调结束四周连跌，周度涨幅 52.13%，预计未来需求明显好转。

周二加拿大 ICE 油菜籽合约收涨，预计原料成本走高给菜油带来一定支撑，近期随着菜油期现价格回调，沿海地区未执行合同数据明显好转，显示前期高价抑制的需求得到一定释放，贸易商或择机进行补库。近期受到美原油低位震荡影响，利空具有生物柴油概念的菜油期现价格，技术面来看 05 合约有望上行测试 6910 元/吨压力情况。

菜粕

截至 3 月 20 日，菜籽油厂开机率连续三周小幅回升，两广及福建地区菜粕库存报 4.5 万吨，较上周增幅 275%，较去年同期库存增幅 25%，沿海地区未执行合同报 12.2 万吨，周度环比降幅 0.8%，较去年同期增幅 10.9%，近期受到疫情影响水产养殖利润走弱，菜粕期现价格走高，开机率回升而菜粕库存出现明显累积，显示价高对饲料及养殖企业的吸引力下降，近期两广未执行合同稳中有减，显示后市需求整体持稳。菜粕合约前二十名多头持仓 195880，-7520，空头持仓 267698，+6003，主流资金空头继续占优，多头减仓而空头增仓，显示当前价格区间看空情绪回升。周一菜粕 05 合约期价创 2018 年四季度以来高位，而周二菜粕期价冲高走弱显示上方期价承压，预计菜粕 05 合约 2435 元/吨转为短期压力位，预计 2380 元/吨上方维持区间震荡。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二继续收高，受原油价格反弹提振。印度糖出口计划减少，

将支撑国际糖价，并且帮助巴西等竞争对手扩大出口。国内糖市：现货价格持稳为主，交投仍相对冷清，市场观望气氛仍浓厚。当前广西、广东产区甘蔗压榨进入尾声，预计广西单月产量在 50-70 万吨，而国内白糖终端消费处于传统淡季期，预测后市全国白糖单月销量为 60-70 万吨，单月销糖速度慢于供应增长量。不过近期外糖止跌反弹，加之配额数量低于预期，或支撑糖价。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，止住六日连跌走势，受助于金融市场反弹。基于境外公共卫生事件尚未得到控制，以及担忧经济带来的恐慌背景下，对纺织服装订单的需求造成极大程度的冲击，多数纺企对原料端持谨慎采购态度，棉花社会库存去库相对缓慢。不过国储棉恢复轮入，叠加武汉市解除离汉离鄂通道管控措施，受此消息，短期郑棉跌势暂止。操作上建议郑棉主力 2005 合约暂且观望为宜。

苹果

国内苹果现货市场趋于冷清，西部低价货源炒货开始降温，山东栖霞仍以低等级货源出售为主，产区交易仍一般。清明节即将来临，苹果需求预期小幅增加，虽然较往年销售相对缓慢，在节日效应的发酵作用下，预计对苹果期价存支撑作用。操作上，建议苹果 2005 合约暂且在 6400-6700 元/吨区间交易。

红枣

各地国内红枣价格持稳为主，河北沧州已开市，目前经销商优质红枣惜售心理较强，仍优质优价为主，利好于红枣市场。不过目前红枣消费处于淡季期，加之受疫情影响，错过最佳销售，市场供应消耗速度放缓，供应大于需求明显，进一步拖累红枣现货市场。此外，从 4 月 8 日零时起，武汉市解除离汉离鄂通道管控措施，短期国内红枣加工速度或加快，市场供应仍继续承压。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且观望。

玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 360871，-967，前 20 名空头持仓 497316，-9673，主流资金空头继续占优，多空均有减仓而空头减幅更大，显示当前价格区间市场主流继续看空情绪

转淡。上周四周五抛储玉米成交情况市场接货意愿有所减弱，而本周一周二抛储成交率整体持稳，3月24-26日抛储继续但抛储量不大，预计利空影响有限；但考虑到美原油期货价弱势运行利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外，考虑到2020年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持720万吨不变，预计C2009合约期价1970元/吨下方存在中线支撑，周二期价窄幅收跌而主流资金持仓显示空头减仓明显，预计C2009合约短期或维持2000-2015元/吨区间震荡。

淀粉

CS2005合约前20名多头持仓53842，+75，前20名空头持仓59560，+1054，多空均有少量增仓，显示主流资金当前价格区间继续看涨情绪一般。淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，淀粉企业开机率持续恢复，由于下游需求相对开机率而言恢复偏慢，导致近期淀粉库存连续维持在百万吨的水平之上，库存连续三周累积；淀粉现货价格持平报2300元/吨，节后玉米原料继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续两周亏损，随着原料涨价而淀粉库存持续小幅累积且局部出现盈利转亏现象，预计短期压制淀粉现货跟随玉米现货上涨的空间，未来需要关注库存增加趋势。技术上，CS2005合约短期或仍维持2240元/吨-2260元/吨区间震荡。

粳米

随着疫情的好转，农户售粮意愿增加，加之交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常，供应偏紧格局改善。不过东北产区托市收购期延长和苏皖产区余粮见底，限制价格下跌空间。后市随着企业的复工率上升和学校开学，粳米需求或有好转。多空因素交织，预期以区间行情走势为主，关注学校开学的时间以及需求表现情况。技术面：rr移仓换月中，2009合约冲高回落，基本面缺乏实质利多支撑，短线期价继续调整以消化周一大涨。操作上：建议轻仓试多RR2009合约。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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研究院力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com