

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

**重点推荐品种：苹果、豆一、豆粕、菜油**

### 豆一

基层农户手中余粮不足，且市场称大杨树等直属库大豆收购价格已经达到 2.2 元/斤，受此提振，东北农户追涨情绪较重，贸易商收购成本上升，且大都看好后市，惜售情绪浓厚，利好国产大豆行情。不过，下游需求尚未完全恢复，对高豆价的接受情绪一般，贸易商成交惨淡。盘面上，豆一 2005 突破上升通道上沿，站上 4400 整数关口，强势依旧，建议前期多单继续持有，新单背靠 4400 入场，止损 5 日均线。

### 豆二

美国有望推出 2 万亿美元的援助计划带来的提振，缓解了部分但非全部因新冠肺炎所导致需求锐减的担忧。另外，为阻止新冠病毒的传播，巴西马托格罗索一重要的农业小镇颁布了一项法令，该法令可能中断谷物出口物流及全球农产品贸易商的运作，使得市场担忧南美大豆交付的情绪继续蔓延。总部位于布宜诺斯艾利斯的一位高管表示，所有压榨厂卡车的到货量仅为往年的一半，市场持续担忧南美大豆交付或因新冠肺炎受阻。不过，由于前期大豆价格下跌，进口利润增加，尤其是巴西的压榨利润丰富，刺激买盘，近期中国有买船计划，限制大豆的上涨幅度。盘面上，豆二 2005 延续反弹趋势，向上试探前期高点 3314，短线博弈加剧。操作上，前期多单继续持有，新单暂时观望为主。

### 豆粕

隔夜美豆粕出现强势回调，回调幅度达到 3.43%，关注美盘对国内豆粕端的影响。供应端，豆粕库存持续处在偏低的水平，3 月进口豆偏低，使得油厂的开机率下降，也利于豆粕库存的消化。另外，受新冠肺炎影响，巴西阿根廷港口检疫装船速度可能受到一定的影响，进一步影响未来的进口速度，短期对盘面有所支持。从需求面来看，受疫情影响，原油价格的下降，玉米乙醇产量下降使得 DDGS 供应减少，市场预期豆粕替代作用增加，国内随着疫情的缓解，饲料企业复工复产的进度也有所加快，均提振豆粕需求。技术上，豆粕 09 站稳前期高点 2877，周二回调幅度有限，预计短期内继续偏强为主。操作上，关注美豆粕对盘面的压力，多单依托 2915 继续持有。

## 豆油

近期大豆到港量低，使得部分油厂被迫停机，再加上国内餐饮业有恢复迹象，对油脂供需宽松的格局有所改变。国际方面，疫情继续蔓延，使得国际食用油需求受到冲击，原油下跌，生物柴油添加需求放缓，继续压制油价反弹的力度。但近期美豆出口检验良好，美豆走势持续偏强，带动豆类集体偏强走势。关注连续上涨后，经销商的情绪以及成交情况。盘面上来看，豆油 2009 向上站稳 20 日均线，受美豆及国内豆粕带动，继续偏强格局运行，且国际近期炒作南美港口检验事宜，对盘面影响较大，短线以 5600-5860 之间区间操作为主，不宜过分追高。

## 棕榈油

据外媒，马来西亚最大的棕榈州暂停部分业务，25 日马棕榈油 06 合约价格创近期新高，收盘有些回落，较前一个交易日+1.44%。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，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 合约冲高上涨，30 分钟均线系统呈多头排列，但距离 30 分钟 M10 均线扩大。操作上，建议 P2005 合约可能试探上方缺口 5010 元/吨。

## 粳米

供应端：随着疫情的好转，加上交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常，但近期开工率降低，对供应产生一定影响。需求端：春节过后原本是粳米的季节性消费旺季，但受到疫情的影响，旺季的影响有限，企业的复工率不断上升，主要还要看学校开学，这些会对粳米带来短期时间的利好。但受到疫情影响的学校和企业复工的消费持续时间不长，4-5 月份的储存的压力上升，不利于中长期的消费。整体而言，粳米的短期价格受到一定的支撑，主要关注学校开学的时间。技术面：rr2009 合约 25 日日内小幅上涨，短线冲高。操作上：粳米 2009 合约可背靠 5 日均线逢低试多。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2864 元/500 千克，+42 元/500 千克。鸡蛋仓单报 12 张，增减量+10 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 101486，+7710，空单量 119182，+11492，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪延续。周三鲜蛋市场稳中上涨，走货情况平稳、局部稍快。

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；周三蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约止跌收涨，预计对鸡蛋期价成本支撑作用增强，另外鸡蛋仓单增加显示看空情绪；鸡蛋 05 合约期价短期或上行测试 3050 元/500 千克压力。

## 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。

周三芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场上涨，欧洲油菜籽期货和马来西亚棕榈油走强，预计给内盘油脂带来一定挺价因素；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 6950 元/吨压力情况。

## 菜粕

周三，洲际交易所（ICE）旗下的加拿大温尼伯商品交易所油菜籽期货市场收盘下跌，当天大部分时间大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘，5 月期约收低 1.90 加元，

报收 465.60 加元/吨；7 月期约收低 1.40 加元，报收 474.60 加元/吨；11 月期约收低 0.60 加元，报收 482.80 加元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场上涨，而豆粕价格大幅下跌，给油菜籽市场构成一定的压力。

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。3 月预期菜籽原料到港环比上月增加，原料供应偏紧格局稍有缓解，预计疫情影响下游水产养殖利润，近期随着菜粕现货价格走高，沿海地区菜粕库存出现明显累积，预计高价抑制部分需求；周三菜粕主力合约整体维持区间震荡，而美豆粕期价走弱以及加拿大油菜籽合约收跌，短期或利空内盘菜粕合约，预计菜粕 05 合约 2435 元/吨转为短期支撑位，下破则转为偏空操作。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三连续几个交易日的上涨，受助于全球股市反弹，且交易所开始对新型肺炎疫情大流行有关的库存定价。国内糖市：当前国内白糖市场已进入收榨尾声，后续供应或持续减少。加上近期市场对进口糖配额数量低于预期的发酵，利好于市场。不过当前白糖终端消费处于传统淡季期，预期月度销糖速度慢于供应增长量。基于上有压力，下方受利好支撑的情况下，后市糖价维持震荡运行。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)棉花期货周三继续上涨，受助于金融市场反弹及美国经济议案达成等刺激。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一定程度的冲击，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。不过近期美国接近就一项 2 万亿美元经济刺激议案达成协议且 G7 财长联合声明救市，外围环境转好，短期或将对国内期棉形成助力。后市郑棉反弹高度需要关注需求变化。操作上建议郑棉主力 2005 合约暂且观望。

## 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。清明节将至，苹果需求预期小幅增加，预计对苹果期价存支撑作用。不过春夏季水果逐渐增加，将抢占苹果市场需求份额，预计短期苹果期价仍偏弱运行。操作上，建议苹果 2005 合约暂且偏空思路对待。

## 红枣

各地国内红枣价格持稳为主，河北沧州已开市，市场流入供应持续增加。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。操作上，CJ2005 合约建议短期偏空思路对待。

## 玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 398900，+44249，前 20 名空头持仓 554264，+60246，主流资金空头继续占优，多空均有显著增仓而空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流看空情绪升温。根据国家粮食和物资储备局消息，截至 2020 年 3 月 15 日，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 7651 万吨，同比减少 805 万吨。随着复工率持续增加，近期玉米下游用量持续增加；另外，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，继续稳控猪肉价格，近期猪料比持续小幅走弱。整体而言，港口库存止跌回升且随着企业复工增加玉米需求持续好转，上周周四五抛储玉米成交情况市场接货意愿有所减弱，而本周抛储成交率整体持稳，3 月 26-27 日抛储继续但抛储量不大，预计利空影响有限；截至 3 月 20 日美国民间出口商报告向中国出口销售 75.6 吨玉米，创下 2014 年以来最大单月进口量，过去 5 年最高年度进口总量 75.66 万吨，5 年年度进口总量均值为 41.4 万吨；近期国际原油期货大跌，对美玉米期货利空，因为玉米作为乙醇生产原料的吸引力降低，截至当前美玉米主力合约月度跌幅 4.5%，美国农业部预期 2019/20 年度我国进口玉米总量为 700 万吨，我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨，预计未来我国贸易商仍将择机继续采购美玉米；预计 C2009 合约期价 1970 元/吨一线存在中线支撑，周三期价放量增仓创 2018 年 12 月以来高价而主流资金持仓显示空头增仓更大，预计 C2009 合约短期或维持 2020-2040 元/吨区间震荡。

## 淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 54272, +679, 前 20 名空头持仓 59430, +485, 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, 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。周三淀粉主力合约涨幅不及对应月份的玉米原料, 预计肺炎疫情对消费影响恢复尚需时日, 技术上, CS2005 合约短期或仍维持 2240 元/吨-2270 元/吨区间震荡。

---

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

