

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：白糖、豆一、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，等待回调再入多的机会。

#### 豆二

巴西一重镇修正封锁令，允许部分公司外运农产品，缓解部分运输上的担忧。美豆延续调整回落的走势，压制国内豆二的走势。不过新冠疫情仍具有不确定性，阿根廷超过 70 个限制农产品运输，市场对未来南美出口供应问题仍存担忧。另外，市场对美国国会批准 2 万亿美元的巨额财政刺激抱乐观态度，支持豆价。短线预计仍以偏强震荡为主。盘面上，受美盘回调影响，豆二跟随回调，下破 5 日均线，但反弹姿态并没有被打破，建议前期多单继续持有，关注下方 3100 附近的支撑情况。

#### 豆粕

供应端，3 月大豆到港量低，主要沿海地区大豆总库存量 240.93 万吨，为近七年最低水平，油厂因缺豆而开机率超低，油厂豆粕库存也大幅下降，截止 3 月 20 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 32.57 万吨，较前一周的 44.05 万吨减少 11.48 万吨。下游来看，生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，提振饲料去求。但目前生猪实际出栏量还处在低位，对豆粕需求的支撑有限，主要是预期在支撑饲料价格。国际方面，受新冠肺炎疫情的影响，国际总体需求疲弱，压制反弹空间。盘面上，豆粕 09 跟随美盘出现回调，下破 5 日均线，前期多单注意止盈离场，新单关注反弹缺口上沿 2856 附近的支撑情况。

#### 豆油

疫情蔓延，巴西是拉丁美洲的重灾区，导致巴西主产区装运以及出口装船近期来逐渐放缓，3 月份到港量低，仅为 482 万吨，4 月份预计也仅为 688 万吨。油厂因缺豆而引发的开

机率可能持续到4月下旬。而国内方面，近期油脂需求良好，随着疫情的缓解，食用油需求出现回暖，豆油市场出现连续4天放量成交，豆油库存下滑，本周可能跌破130万吨关口，缓解国内油脂宽松的供需格局。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。后期，继续关注油价以及主要港口的装船力度对油价的影响。盘面上来看，豆油2009下破20日均线，回吐部分前期涨幅，暂时关注下方10日均线的支撑情况，不宜过分追高，观望为主。

## 棕榈油

马棕06合约26日尾盘回涨，收跌-1.01%，相对于棕榈油2005合约，马棕06合约调整较小。24日-25日受到马来西亚疫情管制的利好消息，棕榈油2005合约连续两日反弹，26日市场面对疫情的控制对远期消费的担忧和马来西亚疫情控制制度多变，导致开盘持续下跌。供应端：国内方面虽然近期进口利润不佳和国内棕榈油买船数仍较少，预计后期库存继续下滑，但面临之前的库存压力，相较于同期库存还是较多。需求端：虽然国内的疫情逐渐恢复正常，各行各业也都有序恢复，但学生的开学时间也要到4月中下旬，另外原油价格一直处于低位影响生物柴油的消费。国际受到疫情的扩散，马来西亚出口下降，整体而言需求近期恢复的可能性不高，多注意马来西亚的供应的影响。风险主要关注全球疫情情况和原油未来走势。技术上，P2005合约午盘后快速下跌，30分钟均线直接跌破M10，尾盘在M60上支撑。操作上，建议P2005合约4810元/吨-4610元/吨日内区间交易。

## 粳米

26日受消息面的影响，粳米2005合约大幅上涨。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，近期各省都有计划4月份起陆续开学，这些会对粳米带来短期时间的利好。本来4-5月份的储存的压力上升，不利于中长期的消费，但学校时间的推迟消费可能转变。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日内小幅上涨，短线冲高。操作上：粳米2009合约建议多单背靠5日均线持有，新单不易追涨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2864 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋仓单报 27 张，增减量+15 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 93725，-6609，空单量 112199，-5401，主流资金空头继续占优，多空均有减仓而多头减幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪一般。周四鲜蛋市场价格平稳，走货情况正常。

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，3 月 27 日将再投放 2 万吨，继续稳控猪肉价格；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；周四蛋鸡饲料玉米期价稳中有降而豆粕主力合约小幅收跌，预计对鸡蛋期价成本支撑作用转弱，另外周四鸡蛋仓单再度增加显示看空情绪延续；技术面来看，3030 元/500 千克上方维持偏多操作，鸡蛋 05 合约期价短期或上行测试 3100 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。

周四，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，追随芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。截至收盘，5 月期约收低 2.80 加元，报收 462.80 加元/吨；7 月期约收低 3 加元，报收 471.60 加元/吨；11 月期约收低 2.60 加元，报收 480.20 加元/吨。周四菜油领跌内盘油脂，而仓单减少显示贸易商存在一定挺价意愿，技术面来看 05 合约或下探测试 6680 元/吨支撑情况。

## 菜粕

周四，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，而美豆粕主力合约期价回升，预计给内盘豆菜粕合约带来一定支撑；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；预计菜粕 09 合约 2450 元/吨转为短期压力位，下方维持区间震荡。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收跌，因原油价格再度下滑。加之巴西中南部糖厂开始新榨季甘蔗的压榨，3 月上半月加工量为 300 万吨，比去年同期增加 88%。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，但新增工业库存拐点尚未出现，叠加进口糖同比大增，走私糖等供应增加。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，后市糖价维持震荡偏弱运行。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)棉花期货周四跌逾 1.00%，受美棉出口数据不佳的拖累，对于新型肺炎爆发对需求冲击该盖过了美国参议员 2 万亿美元议案带来的提振作用。USDA 数据报告显示，美国陆地棉销售量较前一周减少 19%，但较前四周均值的 23%。下游纱线及坯布库存继续累积，新订单量仍不佳，多数纺企多维持刚需采购。内地轧花厂复工进度仍旧缓慢，加之地产棉销售受阻，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，叠加国储棉轮入呈量价齐飞，短期或将对国内期棉形成助力。短期郑棉期价存超跌反弹，但需警惕重大利空消息仍未消耗完毕。继续关注国内外公共卫生事件走向。操作上建议郑棉主力 2005 合约暂且观望。

## 苹果

国内苹果现货交易热度逐渐减弱，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，整体市场发货量并未大幅度下降，多数低价低质量。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。预计短期主产区苹果现货交易持稳，部分客商或前往山东地区采购，短期价格或稳中偏强。操作上，建议苹果 2005 合约暂且在 6400-6750 元/吨区间交易。

## 红枣

各地国内红枣价格持稳为主，河北沧州红枣采购商不多，存储商随行交易为主。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，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。技术上，k 线组合显现“曙光初现”信号，预示短期跌势暂止。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 405334，+11646，前 20 名空头持仓 559515，+5251，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间市场主流看涨情绪升温。根据 Cofeed 数据，截至 3 月 20 日全国主产区玉米售粮进度报 81%，其中东北产区较去年偏慢 1%，而华北黄淮地区因雨季将近，售粮积极性较好，进度较去年偏快 3%；目前来看农户手中还有两成余粮，整体来看售粮高峰期已过。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，3 月 27 日将再投放 2 万吨冻猪肉，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，周四玉米竞拍成交率 100%，贸易商接货意愿环比增强，3 月 27 日抛储继续但抛储量不大，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 6.25%，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，同时玉米替代品不受配额管制，需要注意进口增量可能；预计 C2009 合约期价 1970 元

/吨一线存在中线支撑，周四期价创 2018 年 12 月以来高价而承压小幅回调，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 53730, -542, 前 20 名空头持仓 60542, +1626, 多头稳中稍减而空头小幅增仓，显示主流资金当前价格区间看空情绪升温。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

