

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棉花、玉米、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，一路强势上涨，目前向上挑战 5000 点整数关口，建议前期多单继续持有，新单等待回调再入多的机会。

### 豆二

港口豆货源不多，市场仍担心后期南美豆的供应问题，对豆二形成一定的支撑。且美国会批准 2 万亿美元的巨额财政刺激，继续支撑豆价。另外，近期 USDA 出口报告显示，美豆 2019/2020 年净销售 90.43 万吨，较上周高出 43%，出口销售数据良好，均提振美豆走势，对国内豆二利好。短线预计仍以偏强震荡为主。盘面上，豆二 2005 强势上涨后，冲高回落，但仍收涨 2.32%，表现强势，延续反弹姿态，建议前期多单依托 3150 继续持有。

### 豆粕

供应端，3 月大豆到港量较低，导致油厂因缺豆而开机率超低，油厂豆粕库存仍处在较低水平，且未来油厂的压榨率仍处在较低水平，而近期饲料企业需求尚可，油厂货源紧张，提货意愿较强。另外，受疫情影响，南美运输及装船检疫时间延长，4 月到港预计继续低于预期，继续支持国内粕类价格。下游来看，生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，提振饲料需求。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 同样冲高回落，上方 3010 处仍有一定的压力，日内波动幅度较大，空头打压力量较强，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

南美港口虽说仍在运行，但运输、装船以及检疫的时间拉长。3月大豆进口量相对偏少，4月预计量也不多，当前油厂开机率低的现状或将延续至4月下旬，豆油库存可能继续下滑。国内方面，虽然随着疫情的缓解，不少下游餐饮企业有所恢复，但复工程度有限，销售额离正常水平差距还比较大，对油脂的上涨空间也需谨慎看待。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、餐饮行业复工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30日震荡上涨走势，收涨+2.48%，近期马来西亚疫情防控政策的影响，关闭棕榈油业务的地区扩张至六个对马来西亚的供应量有所影响，但需求压力较大。供应端：国内方面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：国内的疫情逐渐恢复正常，各行各业也都有序恢复，学校开学的时间表陆续公布，疫情恢复指日可待，国内需求会逐渐增加。原油价格一直处于低位对生物柴油的消费影响持续。国际受到疫情的扩散加速，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马来西对疫情防控政策对供应的影响和国内进口量。技术上，P2005合约承压5000元/吨的跳空缺口，前期低位的技术性反弹，近期面临成交密集区压力较大。操作上，建议P2005合约多单可以部分止盈，新单不宜追涨。

### **粳米：**

越南暂停出口大米，进口国采购需求提高，推动世界大米价格走高。粳米2009合约持续大幅上涨，市场看多情绪强。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，加上江苏产区基粮基本见底，对价格有一定的支持。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，主要关注学校开学对需求的情况。技术

面：rr2009 合约 30 日创上市以来的新高，高位成交量放大。操作上：粳米 2009 合约建议多单背靠 5 日均线谨慎持有。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一大跌，因疫情造成经济增长担忧重现，盖过了全球决策者的刺激努力。且市场担心 2020/21 榨季全球糖市将转为供应过剩，因原油价格战鼓励巴西糖厂改成更多的生产糖。分析机构 Green pool 预估，2020/21 榨季全球糖市将供应过剩，因原油价格战鼓励巴西糖厂改成更多的生产糖。短期国际糖价震荡运行。国内糖市：现货市场观望气氛浓厚，商家售价稳中下调为主。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。当前供求两淡的局势下，预计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)棉花期货周一跌至 11 年低点，因对需求放缓的担忧，以及美国将隔离措施延长至 4 月底的举措，令本已受到新型疫情经济影响的市场雪上加霜。全球疫情蔓延程度超出预期，经济下滑风险愈来愈强烈，下游纱线及坯布库存继续累积，终端订单出现取消等现象，多数纺企仍刚需采购为主。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。需警惕重大利空消息仍未消耗完毕，短期郑棉或再破万关口的可能。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 合约逢高抛空思路对待。

## 苹果

国内苹果现货市场表现不一，山东栖霞地区的存储商走货速度加快，客商采购积极性提高，但西部地区发货速度微幅减少，部分货源受冷库存的限制，走货速度受阻。此外，春季水果逐渐上市，对苹果消费形成一定的削弱。目前清明节备货基本结束，预计西北等地抄货客商减少，出库量微减，利空于苹果现货市场。操作上，建议苹果 2005 合约偏空思路对待，下方目标参考 6380 元/吨，止损参考 6680 元/吨。

## 红枣

各地国内红枣价格稳中下调，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。不过大部分经销商手中库存较多，加之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，客商急于出货，进一步拖累红枣现货市场。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且在 9900-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2784 元/500 千克，-53 元/500 千克。

鸡蛋仓单报 17 张，增减量+0 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 95562，-2720，空单量 110889，-7914，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资金看空情绪转淡。

蛋鸡养殖利润连续三周盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 3 月 27 日年内第 12 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 25 万吨，稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮以及学校等集中需求短期难见起色，需求偏弱仍将压制价格，对应玉米豆粕合约期价上涨，市场预期未来饲料成本继续走高，预计给鸡蛋价格带来一定支撑，不建议过度看空；鸡蛋 05 合约期价 短期有望上行测试 3030 元/500 千克压力情况。

## 菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 88710 手，+1282 手，空头报 105775 手，+1065 手，多空双方均有增仓，显示市场主流看涨情绪延续。

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。

周一整体跟随美豆及美豆油走势，菜油领涨内盘油脂，但考虑到国际原油再度走弱预计菜油期价反弹高度有限，技术面来看 05 合约或下探测试 6740 元/吨支撑情况。

## 菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 201336 手，+1246 手，空头报 284843 手，+8303 手，多空双方均有增仓而空头增幅更大，显示市场主流继续看跌情绪升温。

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。

预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，另外随着近期菜粕期现价格走强，沿海地区菜粕库存出现累积，显示高价对下游市场吸引力有所下降；前期仓单清零，显示贸易商存在一定挺价意愿，周五随着菜粕 09 合约期价走强而净空持仓增仓明显，显示市场主流看空情绪升温；建议菜粕 05 合约 2480 元/吨至 2530 元/吨区间操作。

## 玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 459102，+34203，前 20 名空头持仓 683462，+70971，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而空头增幅更显著，显示当前价格区间市场主流看空情绪继续升温。

截至 3 月 20 日，北方港口库存为 242 万吨，较上月同期的 198 万吨增加 44 万吨，增幅为 22.2%，较过去三年同期均值 359.3 万吨偏低 32.6%；南方港口（广东）库存为 63 万吨，较上月同期的 56 万吨增加 7 万吨，增幅为 12.5%，较过去三年同期均值偏低 8.3%。北方港口库存连续三周回升；南方港口库存增加幅度对比北方港口明显偏小；整体来看 3 月份南北港口玉米库存止跌回升，但目前玉米南北总港口库存水平仍低于历史同期均值，偏低的港口库

存对当前市场的支撑作用延续。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，后市利空影响预计有限。

玉米仓单显著减少，显示贸易商存在积极看涨情绪，但考虑到美原油期价弱势运行利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外 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；近期随着期价走强，主流资金净空持续增加，显示当前价格区域看空情绪持续升温，预计 C2009 合约区间震荡偏强，价格区间看向 2040-2055 元/吨。

## 玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 49972, -3936，前 20 名空头持仓 60282，-617，多空均有减仓而多头减幅更大，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，近期淀粉企业开工已恢复至历史同期中等水平，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三周维持在百万吨的水平之上，本周库存结束两周连增、环比有所下降，产业方面积极开拓出口市场，有效缓解短期库存累积局面；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，部分地区连续三周亏损，预计成本支撑淀粉或跟随玉米期价上调，但库存高企短期仍将压制淀粉上涨的空间，而周一仓单继续减少显示挺价意愿。技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2260 元/吨-2275 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](http://www.rdqh.com)