

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棉花、菜粕

### 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 出现一定的回调，日内收跌 1.21%，收小下影线，依旧保持上涨趋势，预计继续向上挑战 5000 关口，前期多单建议继续持有，新单关注回调再行入多的机会。

### 豆二

阿根廷一家农业服务机构的数据显示，3 月 23 日至 28 日期间，进入阿根廷港口的卡车总数较上周减少 11.8%，至 19688 辆，同比降幅更大，为 54.6%。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。另外，港口豆货源不多，市场追涨情绪浓厚，利好进口豆行情。但，进口豆压榨利润较好，中国买家持续进口南美豆，加上南美豆丰产较为确定，长期来看，对豆二有所压制。短线震荡幅度加大。盘面上，豆二 2005 出现一定回调，日内波动加大，建议前期多单止盈离场。

### 豆粕

USDA 最新公布的数据显示，美国大豆种植面积虽然不及预期，但大幅高于去年水平，令市场承压下行。但考虑到这次的预估还没有包括到疫情开始后对播种的影响，其偏空的影响预计有限。基本上，供应端，由于缺豆的影响，国内油厂开机率超低，油厂豆粕库存仍处在超低水平。另外，受疫情影响，运输、装船及检疫时间拉长，4 月大豆到港量预计仍较低，预计 4 月末之前，豆粕库存紧张局面难以缓解。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，日内波动幅度较大，多空较量较强，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

USDA 最新公布的数据显示，美国大豆种植面积虽然不及预期，但大幅高于去年水平，令市场承压下行。但考虑到这次的预估还没有包括到疫情开始后对播种的影响，其偏空的影响预计有限。基本上，主产国生产及物流受疫情影响的因素持续存在，进口豆较少，可能导致油厂开机率偏低的水平预计持续延续至 4 月下旬，豆油库存可能继续下滑。另外，随着国内疫情的缓解，不少餐饮企业有所恢复，学校也陆续开学，对豆油的消费量有所支撑。但国际方面，随着各国的疫情不断放大，打击全球植物油的餐饮消费，原油持续低迷也令生物柴油用量下降。加上巴西榨利较为丰富，吸引中国买家积极采购，目前预计 5-6 月份的大豆到港量将大幅放到到 1800 万吨，利空国内市场。盘面上来看，豆油 2009 延续回调走势，下破多条均线，弱势依旧，观望为主。

## 棕榈油

马棕 06 合约 1 日震荡两日下跌，收跌-2.66%，因疫情导致的全球封锁加剧需求疑虑，超过马来西亚供应中断影响。供应端：国内方面近期进口利润不佳和物流运输的影响，国内棕榈油买船数仍较少，预计后期库存继续下滑，国内棕榈油库存短期易降难增。国际方面马来西亚疫情防控政策的反复，对供应产生一定的影响。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较大。国际受到疫情的扩散加速，欧盟和头号进口国印度已经实施管制抑制近期需求，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 移仓换月中，P2009 合约两日震荡下跌，近期波动大，震荡趋势。操作上，建议 P2009 合约激进投资者可以做轻仓日内交易。

## 粳米

越南需要出口大米，但为了确保粮食安全，出口必须受到控制。供应端：随着疫情的好转，大米供应量逐渐恢复正常，加上东北产区基层原粮逐渐减少，提高收购价格，成本支撑，但是供应量还是较大。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，粳米短期还好供过于求，

国内方面主要关注学校开学对需求的情况。技术面：rr2009 合约调整幅度加大，MACD 红柱收短，跌破 5 日均线。操作上：粳米 2009 合约建议不宜追空，可做日内交易。

## 白糖

泰国 19/20 榨季已压榨完毕，产量降至 827 万吨，降幅达 43%，加之印度锁国，卡车司机及装卸工人短缺，或影响印度糖出口前景，对糖价形成支撑。不过因能源价格低位，新榨季巴西糖产量存大幅提升的概率，短期国际糖价偏弱运行为主。国内糖市：现货市场观望气氛浓厚，商家售价稳中下调为主。当前国内广西、广东及海南已全部收榨，云南已有 7 家收榨，剩下 43 家处于生产中。当前传统消费淡季仍未过去，鉴于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 2009 合约短期日内交易为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三大幅下挫，因市场对美国新型肺炎疫情死亡人数的悲观预测导致投资情绪恶化，而全球大流行的风险几乎没有减弱的迹象。当前郑棉价格低位，棉企现货销售亏损较多，多数观望为主。下游纱线及坯布库存继续累积，终端订单出现取消和减少的现象，原材料棉花采购消费力度不足，棉花去库速度相对缓慢，预计商业库存高位难下。当前疆内棉花渐进入播种期，而基本面强力利好消息匮乏。棉价料将筑底为主。继续关注国内外公共卫生事件走向。受外盘拖累，今日郑棉期价有望再次破万。操作上建议郑棉主力 2009 合约逢高抛空思路对待。

## 苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，山东地区客商数量增加，带动当地苹果走货加快，加之目前库存多以客商存货为主，均给予市场一定的价格支撑。批发市场整体出货速度较慢，南方降温天气对苹果市场消化速度影响较大。不过随着春季水果逐渐上市，对苹果消费形成一定的削弱，限制苹果价格的反弹。此外，未来一周苹果产区迎来降温，不过阶段降温时间短，且苹果树处于萌芽期，天气对苹果价格发酵作用有限。后续继续关注降温带来的影响。操作上，建议苹果 2005 合约暂且在 6400-6900 元/吨区间高抛低吸。

## 红枣

各地国内红枣价格持稳为主，经销商优质红枣惜售心理较强，市场仍优质优价为主，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，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。在疫情恐慌情绪尚未缓解之前，预计红枣

价格整体稳中偏弱运行。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且在 9800-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2859 元/500 千克，+35 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 80083，-2942，空单量 91497，-2597，主流资金空头继续占优，多空均有减仓，显示当前价格区间市场主流资金继续看涨情绪一般。

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；4 月预期复工复学持续推进，鸡蛋消费需求或有好转，但肺炎疫情仍将继续压制部分餐饮需求，预计鲜蛋价格维持历史同期中等偏弱水平；周三蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约均收跌，而鸡蛋 05 合约期价收涨，鸡蛋 05 合约期价短期有望继续上行测试 3060 元/500 千克压力情况。

## 菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 99206 手，+13121 手，空头报 115844 手，+10828 手，多空双方均有明显增仓，显示市场主流看空情绪延续。菜油仓单报 2672 张，-245 张。

截至 3 月 27 日，菜籽油厂开机率维持低位运转，结束三连增、窄幅回调报 8.78%，两广及福建地区菜油库存报 3.92 万吨，周度降幅 12.9%，较去年同期降幅 69.8%。华东地区库存报 24.26 万吨，环比降幅 9.98%，总体来看菜油库存明显下降，菜油沿海未执行合同数量稳中有降报 14.2 万吨，随着近期菜油期现价格走弱，贸易商提货积极性回升，未执行合同预计未来需求良好。周三整体跟随美豆及美豆油走势，菜油继续领跌内盘油脂，考虑到国际原油再度走弱预计利空菜油期价，技术面来看 05 合约 6580 元/吨下方维持震荡偏弱。

## 菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 240168 手，+27586 手，空头报 335295 手，+30132 手，多空双方均有明显增仓而空头增幅更大，显示市场主流继续看跌情绪持续升温。菜籽粕仓单报 1000 张，+1000 张。

截至 3 月 27 日，菜籽油厂开机率低位运转、窄幅回调，两广及福建地区菜粕库存报 3.6 万吨，较上周降幅 20%，较去年同期库存增幅 20%，沿海地区未执行合同报 11 万吨，周度环比降幅 9.8%，较去年同期持平，近期受到疫情影响水产养殖利润走弱，菜粕期现价格走高，开机率回调而菜粕库存高位小幅下降，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连续下降，显示后市需求整体转为一般。周三随着菜粕 09 合约期价走弱而仓单明显增加，显示当前市场空头情绪延续，预计菜粕 09 合约下方目标看向 2350 元/吨。

## 玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 466849，+14161，前 20 名空头持仓 657348，-19037，主流资金空头继续占优，多头增仓而空头减仓且空头减幅更大，显示当前价格区间市场主流继续看空情绪转淡。

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，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。3 月 31 日中储粮计划抛储玉米 8.1444 万吨，实际成交率 37%，贸易商接货意愿较上周出现走弱。周二玉米仓单清零而周三明显增加，显示现货方面存在一定看空情绪，预计 C2009 合约区间震荡，价格区间看向 2030-2045 元/吨。

## 玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 36211，-5939，前 20 名空头持仓 44429，-8068，多空均有减仓而空头减幅更大，显示主流资金当前价格区间继续看空情绪转淡。

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，周三玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续三周亏损，预计成本支撑淀粉存在挺价意愿，但库存高企短期仍将压制淀粉上涨的空间，未来需要关注库存情况。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

