

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：红枣、白糖、豆粕

豆一

基层余粮不多，多数贸易商存在看涨情绪而惜售，年前备货积极性提高，现货市场上优质大豆供应依旧较紧，加上国储豆轮换价格稳定，支持国产行情将以偏强为主，后期关注国家政策以及市场需求情况。技术上，A2005 合约突破 4100 元/吨，关注期价在压力位表现，警惕短暂调整可能，不过即使调整，偏强趋势也不改。操作上，建议多单继续持有，止盈 4090 元/吨，在 4100 元/吨上方择机离场。

豆二

中美贸易谈判进展顺利，近期签署第一阶段经贸协议，提振美豆期价重心保持高位，豆二受到一定支撑，只是中方采购美豆预期使得豆二表现弱于外盘，短期呈现震荡行情，关注 USDA 供需报告。技术上，b2003 合约市场以震荡走势看待，下方支撑 3140 元/吨。操作上，建议 b2003 合约观望为主。

豆粕

中美贸易协议达成后，中国承诺购买更多农产品，后续大豆到港量较高，加之近期压榨量回升，豆粕库存增加，以及外围市场环境不稳定，均不利于粕类市场，期价依旧承压。总体而言，粕价近期可能低位偏弱运行。技术上，m2005 合约跌破 2700 关口加速下行，市场看空氛围浓厚，维持弱势行情。操作上，建议试空单谨慎持有，2685-2700 附近考虑适当加仓，止损 2720 元/吨。

豆油

豆油库存处于历史同期低位，支撑豆油价格。此外，马棕 2019 年底库存降至 27 个月新低，以及一季度主产国产量担忧以及印尼生物柴油政策，令油脂市场继续维持偏强趋势。技术上，Y2005 合约震荡走高，预计短期在上涨过程中伴随频繁波动，上方压力 7000 元/吨。操作上，Y2005 合约建议多单持有，目标 7000 元/吨，止盈 6900 元/吨。

棕榈油

马棕 2019 年底库存降至 27 个月低位，覆盖印度对马棕进口抑制影响，马盘重新走高，对国内棕榈油行情的拖累作用减弱。棕榈油主产区减产、国内节前备货等利多因素主导市场，预期后期棕榈油偏强运行，后期关注马棕供需和出口数据。技术上，P2005 合约在多头均线支持下继续上行，短期测试 6500 元/吨关口。操作上，p2005 合约建议多单持有，目标 6500 元/吨，止盈 6420 元/吨。

鸡蛋

周五鸡蛋现货价格报 3809 元/500 千克，-220 元/500 千克。2019 年 11 月全国在产蛋鸡存栏为 11.55 亿只，环比减少 2.54%，同比增加 8.42%；11 月育雏鸡补栏 9485 万只，环比增加 3.74%；当期新增开产 7540 万只，环比减少 17.69%，占在产总量的 6.53%；后备鸡存栏 2.78 亿只，环比增加 3.29%，同比大幅增加 38.61%。全国蛋鸡总存栏为 14.32 亿只，环比减少 1.46%，同比增加 13.2%。

周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 135449，-1919，空单量 162405，-3272，净空单量 26956，-1353，多空双方均有减仓而空头减幅更大，主流资金持仓维持净空而单量止增小幅回落，显示当前价格区间市场主流资金继续看空情绪转淡。

当前鸡蛋期货空 05 合约多 09 合约的逻辑能持续的原因，根本在于当前的鲜蛋及淘汰鸡价格仍然处于可盈利的空间，尽管市场对明年 1-4 月份的期价保持悲观预期，但 05 合约能否止跌主要取决于跌价幅度对于养殖企业淘鸡与补栏节奏的影响，与此同时，考虑到明年春节过后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，预计短期鸡蛋 05 合约期价或向上测试 3430 元/500 千克压力，建议暂时观望为宜。

菜油

截至 1 月 3 日，沿海地区菜籽油库存报 6.93 万吨，环比上周增加 0.28 万吨，华东地区库存报 24.93 万吨，环比减少 2.53 万吨，沿海地区未执行合同报 8.63 万吨，环比增加 0.31 万吨。菜籽油厂开机率稳中有涨报 9.38%，入榨量报 4.7 万吨，周跌幅 5.16%，预计 1 月开机率仍将维持偏低水平，由于原料偏紧冬季油脂消费转好菜油期现价格走高，当前加拿大进

口菜油郑盘套保利润维持历史高位水平，盘面给出直接进口菜油的利润空间，近期去库存延续而未执行合同稍降，显示当前高价市场预期未来需求环比或有转淡。

菜油 05 合约前二十名多头持仓 62746，-2961，空头持仓 82372，-1903，净空单 19626，+1058，多空双方均有减仓而多头减幅更大，净空单量止跌小幅回升，显示主流资金看空情绪升温。

国际原油期价回升，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑转强；整体来看，豆菜油及菜棕油价差处于历史偏高水平，利好豆棕油替代性消费；周五棕榈油跌而豆菜油涨，考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期菜油开启去库存进程，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，预计短期菜油走势高位承压，考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期菜油去库存进程有所加快，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，同时油脂间价差偏大利好替代消费，预计菜油走势高位承压，菜油仓单再度减少带来一定挺价因素，预计菜油 05 合约延续区间震荡。

菜粕

截至 1 月 3 日，福建两广地区菜粕库存报 2.35 万吨，周环比增幅 46.9%，未执行合同报 6.9 万吨，周环比降幅 5.5%，菜籽油厂开机率仍处于历史极低水平，菜粕库存继续回升而未执行合同继续小幅减少，整体饲料需求同比去年仍然显著偏弱，合同数据显示未来需求环比转淡。

菜粕 05 合约前二十名多头持仓 157707，-1750，空头持仓 201053，+1505，净空单 43346，+3255，多头减仓而从头增仓，显示看空情绪延续。

虽然饲料需求环比去年明显偏弱，但原料供应受限，且水产养殖转入淡季菜粕需求尚可，预计未来菜粕进口量仍存在增量空间；预计菜粕 05 合约 2280 元/吨转为短期压力位，建议维持偏空操作。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收高，盘中触及 14 个月来最高位，因泰国和印度产糖作物收割推迟，令供应趋紧。国内而言，新糖现货价格持稳，市场交投气氛相对一般。当前各产区甘蔗仍处于压榨高峰期，市场新糖供应呈增长态势。年关将近，春节备货持续中，加之贸易商挺价意愿较为强烈。考虑全球供应短缺，国内食糖低结转的格局下，加之宏观事件

驱动资金借势发挥，糖价或维持前期高位运行。近期资金主力参与度大大提高，关注资金变动情况。操作上，建议郑糖 2005 合约短线逢低买入多单为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，因在美国农业部(USDA)月度供需报告偏多。国内市场：国内外期棉同步强势上行为主，当前支撑郑棉上涨的动能主要有以下两点：1、中美贸易书面协议即将达成，市场称将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议；2、宏观事件驱动，加之外棉出口数据向好等支撑。后市而言，年关将近，棉纺织企业陆续进入停产模式，纺织厂开机率下滑明显，不过产区皮棉出现抢收现象，成本价格不断上抬，产成品去库奏效。现货点价交易依旧不旺，新疆棉出疆运输压力加大，加之储备棉轮入持续无成交，市场焦点仍在贸易方面，协议签署落地或协议内容未超出预期，投资者提前获利离场的可能性骤升。操作上建议郑棉主力短期暂且观望为主。

苹果

现货市场行情持续低迷，并且多地苹果销售价格已经出现下滑。市场苹果成交仍相对缓慢，果农货源出售较为困难，节前备货并未带动市场走货。秋冬季水果供应偏大，每年 12 月份开始，柑橘就会成为苹果的主要竞争对象，市场柑橘类的货源供应量以及价格，对苹果需求替代作用加强。总体上，节前备货已接近尾声，客商收购相对谨慎，且果农让价心理加强，预计后市行情偏弱运行为主。操作上，建议苹果 2005 合约偏空思路对待。

红枣

供应方面，新疆产区优质红枣货源较少，市场以优质优价为主。需求方面，目前春节备货接近尾声，产区红枣剩余量不一，买卖客商偏少，因销售不佳，客商多压货为主，致使产区交易不畅。此外，红枣托市政策不如预期，对现货支撑落空。整体而言，新枣处于盛果年中，供应增加，而主销商采购积极性不高以及枣农承压卖货，加上受部分物流已陆续停运的影响，市场交易一般，预计短期市场行情偏弱运行为主。操作上，CJ2005 合约建议日内交易为主。

玉米

供应方面，近期北方玉米收购主体收购积极较高，玉米收购进度与上年同期收购量差距继续缩窄，不过整体上玉米售粮进度同比仍偏慢，加之临近春节，终端备货逐渐进入尾声，基层售粮进度或将放缓，玉米上方压力仍存。需求方面，近日生猪养殖利润良好，南方饲企询价增多，补库积极性提高，对价格有一定支撑，但受生猪生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限；深加工企业加工利润收窄，致使深加工消费空间缩窄。整体而言，市场供应压力较大，玉米仍难脱离偏弱格局。操作上，C2005 合约建议空单继续持有，目标 1880 元/吨，止损 1940 元/吨。

淀粉

受原料玉米的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，目前大部分淀粉企业均正常开工，行业开机率在 70%以上，处于较高水平。不过随着春节的临近，节前备货陆续结束，市场购销逐渐转淡，抑制淀粉行情，淀粉加工利润也大幅缩窄，位于历史平均水平，预计后期淀粉企业开机率有回落的可能。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。操作上，CS2005 合约建议暂时观望。

粳米

供应方面，黑龙江省启动托市在一定程度上加快了粳稻的收购进度，近期粳稻收购进度与上年同期收购量差距有所缩窄，加之市场传闻，黑龙江水稻收购将出新政，延长收购时限，利好原粮市场；不过整体来看，粳稻收购进度与上年同期收购量差距仍较大，原粮供应压力偏重。需求方面，随着人民生活水平持续提高，人们的饮食结构发生改变，主食已经不再是单纯的米饭，传统节日带给稻米市场的利好效应逐渐减弱，对粳米市场的提振作用有限。此外，2020 年的大米进口配额即将下发，进口大米或对国内大米行情造成一定程度上的冲击。整体而言，供应压力较大，节前上涨动力不足，粳米期价震荡运行为主。

技术上，rr2005 合约继续在低位徘徊整理，关注前低 3277 元/吨支撑。操作上，rr2005 合约建议空单谨慎持有，目标 3290 元/吨，止损 3380 元/吨。

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