

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、苹果、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 合约连续冲高回落，或在 4100 附近整理，整体维持偏强趋势。操作上，建议多单在 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，覆盖 USDA 报告偏空影响，支撑美豆期价重心，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。技术上，b2003 合约继续震荡走低，支撑关注 60 日均线。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，粕价近期偏弱运行。技术上，m2005 合约走低，均线构成空头排列，后市仍将弱势运行。操作上，建议空单持有，止盈 2685 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，只是随着节前备货进入尾声，豆油库存止降，期价上涨步伐受到一定牵制。技术上，Y2005 合约上涨步伐预计放缓，可能伴随频繁波动。操作上，建议在 6800 元/吨附近做多，止损 6750 元/吨，目标 7000 元/吨。

棕榈油

根据相关机构数据，1月上旬马棕产量下降幅度萎缩，以及印度进口抑制，使得马盘期价承压，不过马棕2019年底库存降至27个月低位，且未来供应偏紧前景犹存，棕榈油价格回调空间有限，整体保持在高位偏强运行。技术上，P2005合约因部分多头获利了结而出现小幅回落，短期期价维持温和走高趋势。操作上，建议多单滚动操作为宜。

鸡蛋

周一鸡蛋现货价格报3529元/500千克，-280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%。

周一鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。鸡蛋2005合约前二十名多单量133692，-1050，空单量156226，-5008，净空单量22534，-4422，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继续回落，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪转淡。

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3410元/500千克转为短线支撑位，短期上方承压或仍维持区间震荡走势，日内高位看向3470元/500千克。

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 64197，+2091，空头持仓 83952，+1605，净空单 19755，-486，多空双方均有增仓而多头增幅更大，净空单量稳中有减，显示主流资金看空情绪一般。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 154995，+835，空头持仓 196914，-3704，净空单 41919，-4539，多头稍增而空头减仓，显示看空情绪转淡。

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)原糖期货周一上涨，延续上周五升势。国内而言，新糖现货价格稳步上调，市场交投气氛相对一般。新糖工业库存仍处于增长趋势，不过考虑到国内总库存对糖价压力大，加之广西糖限购等利好政策的支撑。年关将近，春节备货持续中，加之贸易商挺价意愿较为强烈。考虑全球供应缺口预期强化，国内食糖低结转的格局下，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 合约短线逢回调继续买入多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨至逾8个月高位，受助于中美第一阶段贸易协议签署前的乐观情绪。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。操作上建议郑棉主力短期可在14280附近做多，目标参考14480，止损参考14180附近。

苹果

截止2020年1月8日，山东冷库库容比为74.8%，山东地区本周期(20200102-20200108)消耗量为2.4%，冷库走货速度相对缓慢。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手，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合约逢高抛空思路对待。

红枣

各产区红枣销量小幅增加，主要因春节临近需求转好，优质优价，好货价格稳硬，客商多数随行，但市场货源较多，同质化竞争激烈，短线很难支撑价格走高。加之，现有优质货源市场认可度高，产区剩余货源不多，关注度下降，整体价位不高，同比偏低。不过目前大范围区域降温雨雪天气持续，逐渐利好养生滋补需求，对红枣形成有力支撑。操作上，CJ2005合约建议短线可在10380附近做多，目标参考10580，止损参考10280。

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。C2005 合约期价短期或有望向上测试 1930 元/吨压力情况。

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。CS2005 合约 2290 元/吨依然承压，暂时观望为宜。

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。开机率方面，进入农历腊月后，大米备货需求有所好转，导致本周米企开机率小幅回升，不过整体来看，节日提振作用正在逐渐弱化，对粳米市场的提振作用有限，米企开机率仍处于较低水平。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