

## 农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：豆一、红枣、菜粕

#### 豆一

基层余粮不多，多数贸易商存在看涨情绪而惜售，现货市场上优质大豆供应依旧较紧，加上中储粮哈尔滨直属库收购价格再次上调至 1.9 元/斤，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 合约在 4100 元/吨附近短暂整理后继续冲高，走势强于预期，延续上行趋势。操作上，建议短线回调做多交易。

#### 豆二

中美贸易谈判进展顺利，近期签署第一阶段经贸协议，支撑美豆期价重心，豆二受到一定支撑，但是中方采购美豆预期使得豆二表现弱于外盘，呈现外强内弱格局。技术上，b2003 合约在 3155 元/吨附近徘徊整理，10 日均线向下交叉 20 日均线，有跌穿 60 日均线风险。操作上，建议 b2003 合约轻仓试空交易。

#### 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 合约盘中反抽 2678 后回落，继续承压均线，后市仍有一定下跌空间。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 合约减仓下行，下方支撑 6620-6640 元/吨。操作上，建议多单止损离场，在 6620-6870 元/吨区间内交易。

#### 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合约低开高走，期价仍有向上空间。操作上，建议短线滚动做多操作为主。

## 鸡蛋

周二鸡蛋现货价格报3626元/500千克，+97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%。

周二鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。鸡蛋2005合约前二十名多单量137588，+5334，空单量159954，+5794，净空单量22366，-168，多空双方均有增仓，主流资金持仓维持净空而单量稳中有减，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪一般。

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合约期价再度考验3400元/500千克支撑位，下破依然转为偏空操作。

## 菜油

截至1月10日，沿海地区菜籽油库存报6.62万吨，环比上周减少0.31万吨，华东地区库存报23.1万吨，环比减少1.83万吨，沿海地区未执行合同报10.9万吨，环比增加2.27万吨。菜籽油厂开机率再走弱报2.79%，入榨量报1.4万吨，周跌幅55%，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，近期去库存延续且未执行合同回升，显示当前高价市场预期未来需求环比或有好转。

国际原油期价回调，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑转弱；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，菜油仓单再次减少带来一定挺价因素，预计菜油 05 合约 7800 元/吨转为短线支撑位，短期或维持高位区间震荡。

## 菜粕

截至 1 月 10 日，福建两广地区菜粕库存报 1.65 万吨，周环比降幅 30%，未执行合同报 7.4 万吨，周环比涨幅 7.2%，菜籽油厂开机率仍处于历史极低水平，菜粕库存继续走弱且未执行合同止跌回升，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好转。

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 合约短期有望回升测试 2280 元/吨压力情况。

## 白糖

国际糖市普遍预期 2019/20 年度市场供应短缺提振，加之全球食糖库存继续下调，对美糖存支撑作用。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不大，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，贸易商挺价意愿较为强烈。随着国内正规糖价上涨，走私糖频繁发生，打私成效显著。操作上，建议郑糖 2005 合约短线日内交易。

## 棉花

国内市场：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。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，短期谨防贸易利好出尽的风险。操作上建议郑棉主力短期暂且观望为宜。

## 苹果

截止 2020 年 1 月 8 日，山东苹果冷库库容比为 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。今年产地苹果春节备货时间提前结束，当前已经很多冷库停止交易。距离春节时间已经不长，预计短期内价格持稳为主。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，节前备货已基本结束，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

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 合约建议短多介入为主。

## 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 合约期价 1915 元/吨转为短期支撑位，下破则偏空操作，上方或维持区间震荡。

## 淀粉

淀粉方面，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，短期淀粉加工利润明显增加，预计后期淀粉企业开机率有回落的可能，同时周二淀

粉仓单大幅增加至历史中等水平，期价或承压震荡走弱。操作上，CS2005 合约短期 2285 元/吨转为短期压力位，建议偏空操作。

## 粳米

供应方面，临近年关，东北农户迫于还贷压力，集中售粮还贷，导致近期东北粳稻收购增量明显，粳稻收购进度与上年同期收购量差距继续缩窄，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，原粮供应压力仍存。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，预计粳米期价低位徘徊。

技术上，rr2005 合约震荡走弱，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

