

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 合约持续上涨后的短暂调整，期价保持 4100 关口之上，技术偏多，仍有上涨空间。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 合约震荡整理，10 日均线向下交叉 20 日均线，有跌穿 60 日均线风险，短期在短暂调整后或再度震荡走弱。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，期价上方压力依存。技术上，15 日 m2005 合约小幅反弹，短期向上测试 10 日均线压力，不过临近年关，年前终端对市场的零星备货已经进入尾声，对豆粕行情难有支撑，短线期价波动风险提高，建议背靠 10 日均线轻仓试空。

豆油

豆油库存处于历史同期低位，加之节前消耗速度较快令上周国内豆油库存再度下降，支撑豆油价格。不过马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，以及印度全面停止从马来西亚包括毛棕油在内的所有棕榈油采购，令油脂市场上涨步伐受到一定牵制。整体而言，短线豆油以回调整理为主，但油脂市场基本面仍然偏好，豆油价格回调空间有限。技术上，Y2005 合约回调加深，下方回测 40 日均线支撑。操作上，建议在 6550-6800 元/吨区间内交易。

棕榈油

根据相关机构数据，1月上旬马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，以及印度全面停止从马来西亚包括毛棕油在内的所有棕榈油采购，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。技术上，P2005合约减仓下跌，因消息抑制盘面走势，短期震荡偏弱运行，建议暂时观望。

鸡蛋

周三鸡蛋现货价格报3640元/500千克，+14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%。

周三鸡蛋仓单报5张，增减量+5张。鸡蛋2005合约前二十名多单量139699，+2372，空单量163037，+3750，净空单量23338，+1378，多空双方均有增仓而空头增幅更大，主流资金持仓维持净空且单量止跌回升，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪延续。

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 7700 元/吨转为短线支撑位，短期承压震荡偏弱。

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 2260 元/吨转为短期支撑位。

白糖

国际糖市普遍预期 2019/20 年度市场供应短缺预期强化，加之全球食糖库存继续下调，对美糖存支撑作用。国内而言，新糖现货价格稳中小跌，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，春节备货接近尾声，加之糖价持续走高后，糖价上方存压，后市或高位运行为主。操作上，建议郑糖 2005 合约短线日内交易为主。

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，受原料端成本价格不断上抬，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，对棉价支撑有限。短期贸易消息面利好出尽，期价或继续调整。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。近期华南苹果市场销售有所转好，刺激陕西地区向市场发货，不过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象，市场柑橘类的货源供应量充足，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

各产区红枣销量有所减少，客商按需采购为主，考虑到市场货源较多，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 合约建议短多持有。

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，加之 1 月 10 日，国家在吉林省启动中晚稻最低收购价执行预案，提振市场。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，原粮供应压力仍存。需求方面，临近年关，下游需求恢复不明显，大米走货偏慢。整体而言，供应压力较大，节前上涨动力不足，预计粳米期价偏弱震荡。技术上，rr2005 合约震荡走弱，关注前低 3277 元/吨支撑。操作上，rr2005 合约建议空单继续持有，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

