

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、菜油、棉花

豆一

由于此前大豆快速上涨至高位，以及传言4月份中下旬将有大豆拍卖，部分贸易商有恐慌情绪，出货意愿较强。而大豆需求并无明显起色，市场报价较乱，下游采购需求较为谨慎，贸易商成交不多，部分贸易商挺价信心不足，报价略有回落，不利于国产大豆行情。不过基层农户余粮不多，贸易商无法上量，多在消化库存，仍给行情带来支撑。盘面上来看，日内震荡，下游保持谨慎，上方空间可能有限，暂时观望为主。

豆二

周二开始，中国有农企采购了5批近100万吨美国美湾大豆，过去几个月中国一直没有大量采购美豆，因此此次大批量采购引起市场关注，尚不清楚该批大豆是用于压榨还是储备。据路透社报告，中国正准备购买约1000万吨大豆，作为国储，以帮助保护自身免受冠状病毒造成的供应链中断的影响。但目前中国增加国储的行为，尚无官方证实。港口豆方面，大豆到港量依然较小，油厂缺豆停机现象依然普遍，上周开机率持续下降至39.07%。随着进口大豆陆续到港，未来两周开机率将稳步回升。原料库存水平仍为同期最低水平。但是从目前市场的供应情况来看，虽然短期4月份到港的大豆量较为有限，根据最新的到港船货数据显示，5月份预计到港960万吨，6月份950万吨，7月份930万吨，8月份850万吨，9月份750万吨，按照这个装船预估，中国2019/2020年(2019年10月到2020年9月)进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期。盘面上来看，豆二大幅上涨，但持仓并未跟随上涨，短期可能触及获利点令投资者获利离场，前期空单全部离场，暂时观望为主。

豆粕

受中国需求可能有所回升的影响，美国CBOT大豆连续三日上涨，豆粕豆油也亦跟随走高。目前盘面榨利较为丰厚，中国买家积极采购，按目前南美大豆的装船计划，预计5、6月份到港量能达到990万吨以及980万吨的巨量。且消息称中国将释放50万吨大豆给种粮集团压榨厂，本周开始国内油厂开机率将逐渐回升，未来两周开机率增速将加快，豆粕供应量也将逐渐增加。而疫情令全球餐饮业受到极大冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润较强，抑制豆粕价格。但目前豆粕库存偏低，部分饲料厂因缺豆而停产或限产，现货供应缓解仍需时日，使得豆粕下跌空间有限。不过后期随着油厂

开机率的回升以及大豆的到港，预计供应紧俏的现状会有所改善，豆粕下行压力加大。盘面上来看，豆粕接近前期低点 2700 整数关口，有所反弹，但资金空头再度增仓，反弹持续有待观察，关注 2700 的支撑情况，暂时观望。

豆油

市场国内收储 100 万吨豆油的消息频传，4 月份大豆到港不足令国内油厂压榨量仍处在较低的水平，豆油库存持续下降，不少地区排队提油的现象仍存，令油厂挺价心理犹存，下跌幅度暂时受限。但中长期来看，随着 5 月以后巨量大豆即将到港，国内外餐饮需求仍未恢复到正常水平，其中海外餐饮业还在受到疫情的影响，生物燃油需求因原油低迷而持续下降，市场对油脂市场后期基本面担忧难消，对后期走势仍需谨慎看待。盘面上看，豆油受原油拖累，下破上升趋势线，在收储消息不确定的背景下，豆油后期或仍有下跌空间，操作上，可以考虑背靠 5500，逢高沽空，目标 5230，止损 5600。

棕榈油：

西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据表示，4 月 1 日到 15 日，马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增长 24.57%，船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量 691.910 吨，较 3 月同期出口的 644421 吨增加 7.37%。另外，马来西亚生物柴油委员会上周四称，因受新冠肺炎扩散而实施限制出行的措施，马来西亚计划推迟在全球范围内推广 B20 生物柴油的计划，引发生物柴油需求的担忧。出口虽然有所好转，但产量仍在增加的背景下，马来西亚月末库存快速增加，令棕榈油滞涨下跌。中线来看，餐饮业未完全恢复，美团方面披露，截至 4 月 7 日，全国餐饮门店营业率已经到达 83%，当日营业额同比仍下降 36.5%，再加上原油低迷导致的生物燃油需求大降，棕榈油中线走势尚难乐观。盘面上来看，棕榈油追随原油价格下跌，下破前期低点的整数关口 4500，走势偏弱。可以考虑背靠 4500，逢高做空，目标 4350，止损 4550。

粳米：

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格小幅拉涨，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注 40 日均线的支撑情况。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四窄幅收涨,因原油价格上涨推动,全球各国政府承诺提供更多援助,以应对新型肺炎疫情引起的经济放缓。但巴西货币雷亚尔走弱,增加巴西糖厂生产以美元计价的糖的动力,尤其是考虑到封锁期间生物燃料乙醇需求大幅下降。ICE 7月原糖期货收涨 0.03 美分或 0.30%, 结算价报每磅 10.01 美分。国内现货价格持续走弱,国内市场因供应量充足加之传统需求仍处淡季,现货贸易商出货意愿相对强烈,此外,3月单月食糖进口量仅为 8 万吨,但加工糖国储加工尚未完结,短期加工糖供应仍持续增加,继续压制糖价,预计后市糖价仍震荡偏弱为主。操作上,建议郑糖 2009 合约日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四报收十字星,涨幅有所削减,因有报道称一项针对新型肺炎病毒的实验对抗病毒药物在首次随机临床试验中失败,加剧市场对疫情不会很快结束的担忧。ICE 7月期棉收涨 0.28 美分,或 0.50%, 结算价报每磅 56.37 美分。当前市场关注点颇多,除却疫情走势之外,美、印、巴新棉种植情况以及蝗灾情况均需关注。国内市场而言,虽然局部地区海外订单下滑势头有所缓和,但经营压力较重负担之下,多地下游纺织企业考虑采取限产措施应对,棉花后道消费改善难达预期。不过外棉暴力上涨或将实惠国内棉市,预计短期郑棉期价延续反弹之势。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短多思路对待。

苹果

国内苹果现货价格趋于稳定,目前产区库存较之前继续减少,部分地区剩余果农货源,果农惜售挺价心理较强,加之受前期收购价格影响,现货价格较为坚挺,此外,五一节日备货需求持续,均给予苹果一定的价格支撑。不过各地新季水果大量上市,比如油桃、哈密瓜等成为市场主流。近期主产区多有霜冻预警,且陕西地区苹果树仍处于花期,仍需 4-5 天左右坐果,河北等地梨出现冻害,或在一定程度上提振苹果市场。整体上,预计五一之前,预计苹果价格或有所走强。操作上,建议苹果 2010 合约短多思路对待。

红枣

新郑市场红枣行情稳弱,各地经销商不同程度上均存在库存压力,下游客商采购积极性不高,市场小批量主要供应周边地区,备货现象较少。随着气温回升,市场货源供应将会持续增加,但短时间内,产区、销区采购商增加有限,红枣交易氛围难回暖。此外,红枣消费处于传统淡季期,加之应季水果逐渐上市,需求进一步被削弱,预计红枣价格弱势为主。操作上,CJ2009 合约建议短期暂且在 9900-10300 元/吨区间交易。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2936 元/500 千克，-101 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 68243，+3437，空头持仓报 78047，+5613，多空均有小幅增仓，显示市场继续看涨情绪一般。根据农村农业部数据，一季度，家禽生产实现增长。全国肉鸡出栏同比增长 4.8%，其中 3 月份出栏同比增速超过了 29%，说明 2 月份积压的家禽在 3 月份都出栏；一季度鸡蛋的产量同比增长了 1.6%，其中 3 月份的鸡蛋产量同比增长了 5.7%。据商务部监测，4 月 13 日至 19 日全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.1%，连续 8 周回落，累计降幅 7.5%。蛋鸡苗价格结束连涨窄幅回调，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性有所下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡稳中有涨，淘汰鸡价格结束 3 周连跌窄幅回升，蛋鸡养殖连续 6 周维持盈利且上周盈利有明显改善，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 4 月 23 日年内第 16 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 31 万吨，继续稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，随着 4 月复工复学进度推进，预计需求或逐渐企稳，鲜蛋价格下跌空间有限。周四鲜蛋价格继续回调及走货情况稳中偏弱，预计后市再跌空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期 3170 元/500 千克转为短线支撑位，上方维持区间震荡。

菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 94494 手，+1479 手，空头报 115801 手，+1780 手，多空均有增仓，显示市场主流继续看涨情绪延续。菜油仓单报 2245 张，-17 张。菜油仓单报 2195 张，-50 张。截至 4 月 17 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 19 万吨，环比减少 0.4 万吨，降幅 2.06%，去年同期报 51.8 万吨，降幅 63.3%。进口油菜籽压榨利润报 669 元/吨，周度环比降幅 9%；进口油菜籽船报数据 4-6 月分别为 37、24 万吨和 18 万吨，总计 79 万吨，油菜籽进口供应偏紧预期较去年同期明显好转。

截至 4 月 17 日，菜籽油厂开机率结束两周连涨环比持平报 12.77%，两广及福建地区菜油库存报 1.3 万吨，周度降幅 50%，较去年同期降幅 90.4%。华东地区库存报 17.7 万吨，环比降幅 14.41%，总体来看菜油库存延续下降，菜油沿海未执行合同数量报 16.08 万吨，周度环比增幅 16.52%，开机率持平而菜油库存延续去化，显示近期贸易商提货积极性良好，未执行合同预计未来需求明显好转。截至目前菜油沿海及华东库存维持下降趋势且数据显示近期降幅增速，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱；美原油期价低位运行，预计将对具有生物柴油概念的菜油形成一定压制，周四豆油领涨

内盘油脂板块；持仓数据显示看涨情绪延续，仓单再减显示现货面存在一定挺价因素，技术面来看菜油 09 合约 6700 元/吨转为短期压力位，短期维持区间震荡偏强走势。

菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 210274 手，+4465 手，空头报 275403 手，-236 手，多头小幅增仓而空头稳中有减，显示市场主流看涨情绪延续。截至 4 月 17 日，菜籽油厂开机率周度环比持平，两广及福建地区菜粕库存报 6.6 万吨，较上周增幅 17.9%，较去年同期库存增幅 61%，沿海地区未执行合同报 14 万吨，周度环比增幅 7.7%，较去年同期增幅 27.3%，开机率环比持平而菜粕库存出现连续三周累积，显示近期价高对饲料及养殖企业的吸引力有所下降，而两广未执行合同连续三周回升，显示后市需求应有好转。据商务部监测，4 月 13 日至 19 日全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.1%，连续 8 周回落，累计降幅 7.5%；预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，豆菜粕价差缩小，豆粕替代性预期持续增强，随着近期菜粕价格走高，数据显示提货积极性有所下降，但未执行合同显示受到 5 月水产养殖转旺预期支撑，下游养殖业存在一定补库需求，周四持仓数据显示菜粕远月看涨情绪延续，美豆及美豆粕震荡回升，预计给内盘豆菜粕带来一定利多影响，技术面来看预计菜粕 09 合约期价向上测试 2390 元/吨压力。

玉米

玉米 C2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 554125，+19174，空头持仓报 695236，+17882，多空稳中有增而多头增仓稍多，显示市场看涨情绪延续。玉米仓单报 29013 张，+3980 张。东北主产区进入了播种时期，但受到雨雪天气的影响，可能影响种植时间，影响玉米单产，要持续关注主产区天气情况。从 4 月 23 日的临储拍卖来看，拍卖成交率 86%，显示市场接货意愿有所转淡。

当前南方港口库存偏低，后市存在补库需求，预计带来一定挺价因素；需求端：能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏止跌回升，预计未来饲料需求应有好转，但整体需求增幅空间仍相对有限，更多利好玉米远月合约，生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比小幅好转。考虑到美原油 09 合约期价低位运行，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 2 月份玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制；周四仓单再度增加显示现货存在一定看跌预期；技术面来看 C2009 合约价格维持 2070-2085 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

玉米淀粉 CS2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 47755, +7815, 空头持仓报 64882, +6606, 多空均有增仓, 显示市场看跌情绪有所转淡。淀粉的价格稳中上涨, 淀粉受原料玉米价格的影响较大, 近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平, 随着复工增加淀粉需求好转, 走货整体较好, 库存持续下降, 根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数降至 10 天左右; 本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润, 成本压力不断增加, 大部分地区加工处于亏损状态, 企业提价意愿也较为强烈。深加工企业周度玉米库存小幅增加、收购量明显增加, 预计短期原料补库需求企稳; 随着复工复学的持续推进, 预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。技术上, CS2009 合约短期或仍维持 2420 元/吨-2440 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

