

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、棉花

### 豆一

由于国产大豆基层余粮不多，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偏紧，加上中储粮哈尔滨直属库收购价格上调至 1.9 元/斤，支持国产大豆行情。不过国内新型冠状病毒疫情依然令人担忧，对豆一走势形成一定的抑制作用。整体而言，豆一期价震荡运行为主。技术上，A2005 合约止跌回升，kdj 开始转强的迹象，技术面偏多。操作上，建议 A2005 合约逢低介入多单。

### 豆二

由于美国大豆的出口检验量超预期，且国内压榨情况仍然较好，叠加买盘势力增强提振期价，4 日豆二期价大幅走强，不过由于巴西大豆产量的大丰收预期制约盘面的上涨空间，期价在 3150 元/吨一线存在较大阻力。操作上，建议 b2004 合约谨慎追多。

### 豆粕

为防控新型冠状病毒肺炎疫情，国内有多省市全面禁售活禽，引发市场对肉禽需求减少的担忧，不过由于目前国内豆粕库存处于低位，加之山东、广东、江苏等主要大豆压榨地区的复工受疫情影响将延期至 2 月 10 日，使得豆粕出现暂时性供应面趋紧，豆粕期价震荡上行。技术上，m2005 合约止跌回升，kdj 增强，短期技术面偏多。操作上，建议 m2005 合约逢低介入多单。

### 豆油

豆油库存处于历史同期低位，给予豆油价格一定的支撑作用。不过市场担忧快速蔓延的新型冠状病毒肺炎会抑制中国对油脂的需求，加之马盘价格大幅下跌，国际原油价格走低，均给内盘油脂市场带来压力。整体而言，豆油短期以回调整理走势为主。技术上，Y2005 合约经过连续两日的大幅下跌，期货继续大跌的可能性已经不在，但市场看空情绪依然浓厚，短期或维持低位震荡。操作上，建议 Y2005 合约短线暂时观望。

## 棕榈油

中国是全球第二大棕榈油进口国，由于担忧快速蔓延的新型冠状会抑制主要进口国中国的需求，加之 1 月 1 日至 25 日马来西亚产量增加的预测、以及印度全面限制向马来西亚进口棕榈油，均令棕榈油价格承压。整体来看，市场情绪悲观，短期内棕榈油走势偏空。技术上，P2005 合约经过连续两日的大幅下跌，期货继续大跌的可能性已经不在，但市场看空情绪依然浓厚，短期或维持低位震荡。操作上，建议 P2005 合约暂时观望。

## 粳米

供应方面，粳稻收购进度与上年同期收购量差距较大，且后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力仍存。不过由于新型冠状病毒肺炎疫情导致黑龙江、江苏等地年后开工延期，粳米供应面出现暂时性趋紧。需求方面，因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，加之 2、3 月份正值国内学校开学，农民工返城务工，大米零售商补货需求增加，下游走货有望好转，提振粳米市场。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。技术上，rr2005 合约的 5 日均线上穿 10 日均线，kdj 增强，短期技术面偏多。操作上，建议 rr2005 合约在 3370 元/吨附近多单介入，目标 3420 元/吨，止损 3345 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货全国均价报 2441 元/500 千克，+100 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量-34 张。2 月 3 日鸡蛋 2001 合约交割 34 张仓单，交割结算价报 3062 元/500 千克。春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季，节前鸡蛋各月份合约期价走势和节前鸡蛋仓单放量都显示 2-4 月市场整体存在悲观预期，同时蛋鸡淘汰量增加导致 12 月产蛋鸡存栏水平止增小幅回落，但节前鲜蛋和淘汰鸡价格明显走弱而蛋鸡苗价格仅仅高位小幅回调，补栏积极显示市场对 5 月需求仍存在一定乐观预期。疫情的短期影响，受制于终端零售偏弱以及鸡蛋物流周转效率下降；另外，2 月 1 日晚，农业农村部对外宣布，湖南邵阳市双清区某养殖户饲养的肉鸡发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，疫情发生后，已扑杀家禽 17828 只，全部病死和扑杀家禽均已无害化处理；周二鸡蛋主力合约低开回升且各月份合约呈现近弱远强格局，预计鸡蛋 05 合约 3120 元/500 千克转为短期支撑位，3200 元/500 千克下方区间震荡。

## 菜油

菜油合约前二十名多头持仓 68461, -848, 空头持仓 81612, -888, 空头持仓继续占优, 多空持仓均有减少, 显示主流资金看空情绪一般。中加关系尚未出现好转迹象, 预计国内油菜籽原料供应维持偏紧预期, 加拿大油菜籽 05 合约连续三周下跌, 最近一周跌幅报 3.87%。节前菜油供应偏紧开启去库存进程, 高价抑制需求偏弱于往年。疫情重灾区湖南湖北重庆属于菜油传统主消费区, 疫情影响餐饮消费, 打压菜油需求, 悲观预期下豆油等替代性消费或进一步增强。考虑到原料供应偏紧, 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, 菜油餐饮消费走弱, 同时油脂间价差利好替代消费, 预计菜油走势高位承压, 预计菜油 05 合约短期 7300 元/吨-7100 元/吨区间震荡偏弱。

## 菜粕

菜粕合约前二十名多头持仓 192818, +2153, 空头持仓 239320, +4258, 空头持仓继续占优, 多空双方均有增仓而空头增幅更大, 显示看空情绪延续。

疫情影响海产水产品消费, 菜粕自身供应维持偏紧预期, 预计终端消费需求受到抑制, 下游利润缩小或倒逼饲料需求替代性增强; 饲料企业存在一定备货补库需求, 预计短期跟随豆粕走势。短期受到疫情悲观预期影响, 菜粕 05 合约 2215 元/吨转为短期支撑位, 预计高位承压区间震荡。

## 玉米

供应方面, 节前玉米售粮进度同比去年偏慢, 生猪养殖利润良好, 对价格有一定支撑, 但受生猪存栏水平和生长周期限制, 恢复仍待时日, 玉米饲用消费提振作用有限。整体而言, 港口库存明显偏低且节前深加工企业库存走低存在一定补库需求, 但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高; 技术上, C2005 合约 1950-1930 元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

淀粉方面, 受原料玉米的影响较大, 期价跟随玉米期价波动; 短期开机率受到疫情限制恢复尚需时日, 玉米港口库存偏低且贸易商囤货意愿不高导致原料供应受限, 而淀粉自身终端消费提供一定支撑且周二淀粉仓单稍减显示存在一定挺价意愿, CS2005 合约 2250 元/吨转为短期支撑位, 上方 2270 元/吨承压区间操作。

## 白糖

ISO 预测 2019/20 榨季全球食糖供需缺口上调至 1000 万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，加之全球食糖库存继续下调，美糖维持高位运行。国内而言，目前国内市场的焦点主要在于南方甘蔗糖的压榨中，特别是广西及云南产区仍在集中生产状态，随着各地交通陆续封锁，外来劳动力减少，对主产区甘蔗的运输至需求区形成一定的阻碍，加之各制糖集团多数处于开机状态，部分小糖厂停产，后市产区白糖生产库存继续处于累积状态，不过运输方面仍存阻力。疫情的爆发主要影响白糖下游消费端，且节后需求处于消费淡季，不过外盘原糖的回暖或带动国内糖价带来一定的走势，短期等待介入机会。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易为主。

## 棉花

国内市场：江苏、浙江、福建、广东等主要织造生产基地的调研数据显示，样本企业计划最早在 2 月 10 日（正月十七）开工，较节前计划普遍推迟了 2-9 天。大部分纺织企业库存可用 10-30 天附近，部分备货低的天数在 10 天附近，疫情导致各地区企业开工延迟，短期将因产能下降导致供应量下降。此外，因疫情蔓延纺织行业为入口较为密集的工作环境，返工推迟，利空棉花需求。目前棉花工商业库存处于历史相对高位水平，加之，距离中储棉轮入结束仍有一个月时间，轮入价格偏高，棉花期现价差偏高导致仓单注册量持续走高，棉价压力加大。操作上建议郑棉主力短期继续维持空单。

## 苹果

全国 2019/2020 年度全国苹果冷库库存处于饱满状态，与正常 2017 年相比，库存处于同期高位水平，大致在 1000 万吨附近，随着疫情的爆发，市场悲观情绪加重，此外，节后复工时间相继延迟，苹果出库、运输等受阻，不利于苹果终端消费。疫情尚未得到控制，预计苹果客商收购意愿不高，部分货源在果农手中，销售时间不断被压缩，市场抛售手中货源风险加大，预计后市苹果期价延续弱势运行。不过考虑到近期苹果期价跌幅较大，短期跌幅暂缓。操作上，建议苹果 2005 合约短期日内交易为主。

## 红枣

由于新型冠状病毒疫情原因，市场悲观情绪浓厚，预计消费受到较大影响，红枣属于非必需品，随着疫情的影响，新疆产区虽然不是疫情重灾区，但各地交通仍受到一定程度影响。

响，交通运输方式主要是汽运，且运输司机返工相应延迟，运输司机新疆红枣 80%的供应是发往河南等地，出库进度延迟，大大削弱红枣需求端。不过目前盘面价格处于价值中枢下方，对期价存支撑。操作上，CJ2005 合约建议暂且观望为宜。

---

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](http://www.rdqh.com)