

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、红枣

### 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。操作上，建议 A2005 合约逢回调介入多单。

### 豆二

由于美国大豆的出口检验量超预期，加之市场对中国疫情忧虑减弱，巴西部分大豆收割可能因降雨而推迟，均给美豆提供支撑作用，提振国内大豆市场。不过巴西大豆产量的大丰收预期仍制约盘面的上涨空间。技术上，b2004 合约在 3050 元/吨附近徘徊运行，因资金快进快出，期价窄幅波动，上涨动能衰减，短线呈现震荡走势。操作上，建议 b2004 合约暂时观望。

### 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，影响各类肉类需求，且可能导致生猪存栏恢复进程延迟，豆粕需求受限，对豆粕走势形成一定的抑制作用。不过由于目前国内豆粕库存处于低位，加之疫情令山东、广东、江苏等主要大豆压榨地区复工延期，各地封城封路现行普遍，豆粕出现暂时性供应面趋紧，支撑豆粕价格。整体而言，供需双弱，豆粕或震荡运行为主。技术上，m2005 合约在 2640 元/吨附近徘徊运行，因资金快进快出，期价窄幅波动，上涨动能衰减，短线呈现震荡走势。操作上，建议 m2005 合约暂时观望。

### 豆油

因美国豆油期货走强，加之全球植物油供应吃紧，1 月份棕榈油产量下滑，豆油库存处于历史同期低位，均提振国内油脂盘面。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，将会制约大盘的上涨空间。整体而言，豆油短期震荡运行为主。技术上，Y2005

合约止跌回升，kdj 开始转强的迹象，技术面偏多。操作上，建议 Y2005 合约短线谨慎追多。

## 棕榈油

因美国豆油期货走强，加之全球植物油供应吃紧，1 月份棕榈油产量大幅下滑预期，均提振国内油脂盘面。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，同时印度限制进口精炼棕榈油也对棕榈油构成压力，制约棕榈油的上涨空间。整体来看，短期内棕榈油偏强震荡运行为主。技术上，P2005 合约迎来阶段性的超跌反弹，但力度将受限，短期内或反复震荡运行。操作上，建议 P2005 合约谨慎追多。

## 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，原粮收购和大米外发不畅等问题，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。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。技术上，rr2005 合约指标 MACD 上行，红柱扩大，且 kdj 指标增强，短期技术面偏多。操作上，建议 rr2005 合约多单继续持有，目标 3420 元/吨，止损 3345 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货全国均价报 2640 元/500 千克，+199 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量 +0 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。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 97693，+11218，空单量 116030，+17844，数据显示空头继续占优，多空均有增仓且空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪稍有回升；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；受到流动性刺激政策影响，鸡蛋各月份合约全面翻红，预计鸡蛋 05 合约 3270 元/500 千克转为短期压力位，3200 元/500 千克上方区间震荡。

## 菜油

菜油合约前二十名多头持仓 70480，+2430，空头持仓 82702，+1208，空头持仓继续占

优，多空持仓均有小幅增加，显示主流资金看空情绪一般。根据天下粮仓数据，截至1月31日两广及福建地区菜油库存增加至5.9万吨，周度增幅6.31%，节前菜籽油厂开机率大幅回落，但节前菜油提货速度放缓导致库存增加。

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。

## 菜粕

菜粕合约前二十名多头持仓198564，+6617，空头持仓245923，+6899，空头持仓继续占优，多空双方均有增仓，显示看涨情绪一般。截至1月31日，福建两广地区菜粕库存报1.5万吨，周环比增幅15.38%，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，但菜粕提货量大降导致库存增加。

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，下破则转为偏空操作。

## 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，空头持仓减幅明显，预计C2005合约1935-1910元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

淀粉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三淀粉仓单继续稍减显示存在一定挺价意愿，CS2005 合约 2235-2255 元/吨区间操作。

## 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，当前南方甘蔗糖处于压榨中，但受疫情影响，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。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开工延迟，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。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。下游需求不及供应力度，纱线及坯布开机处于低位，产成品消化库存有限。不过近期国内政策举措刺激，短期提振市场信心。操作上建议郑棉主力短期观望为主。

## 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，各地复工时间相继延迟，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。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 合约建议暂且在 10100-10450 元/吨区间交易。

---

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