

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、菜油、豆一

豆一

为防控疫情蔓延，大部分地区实施道路管控，影响大豆收购进度。不过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。整体而言，豆一期价偏强震荡运行为主。操作上，建议 A2005 合约逢回调介入多单。

豆二

中国疫情减弱以及全球股市走强，使得美豆连续三日上涨，提振豆二市场。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 合约短均线指标转好，但上方存较大阻力。操作上，建议 b2004 合约暂时观望。

豆粕

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，引发市场对后续豆粕供应问题的担忧，支撑豆粕价格。不过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，豆粕需求受限，且中长期来看，豆粕饲料需求仍处于淡季，后期随着疫情的有效控制，压榨企业恢复开工，运输恢复正常运行，豆粕库存将处于回升阶段。整体而言，短期内豆粕期价或震荡运行。技术上，m2005 合约在 2630 元/吨附近徘徊运行，因资金快进快出，期价窄幅波动，短线呈现震荡走势。操作上，建议 m2005 合约暂时观望。

豆油

全球股市大涨，美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，1 月份棕榈油产量大幅下滑，以及国内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 合约受外围因素提振，跳空高开，日线 MACD 指标绿柱缩短，kdj 增强，预计短线走势仍偏强。操作上，建议 Y2005 合约短线谨慎追多。

棕榈油

全球股市大涨，美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，以及 1 月份棕榈油产量大幅下滑，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 合约受外围因素提振，跳空高开，日线 MACD 指标绿柱缩短，kdj 增强，预计短线走势仍偏强。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，引发市场对后续粳米供应问题的担忧。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 合约短均线指标向好，且 kdj 指标增强，短期技术面偏多。操作上，建议 rr2005 合约在 3400 元/吨附近建立多单，目标 3450 元/吨，止损 3375 元/吨。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2801 元/500 千克，+18 元/500 千克。周五鸡蛋仓单报 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。

关于 5 月合约主要关注两点：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。另外，流动性刺激政策一季度或存温和通胀预期，注意 CPI 食品类指数涨幅。考虑到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，鸡蛋 05 合约期价 3260 元/500 千克转为支撑位，预计短期有望上行测试 3470 元/500 千克压力情况，如期价下破支撑则转为偏空操作。

菜油

根据天下粮仓数据，截至 1 月 31 日国内沿海进口菜籽总库存下降至 12.9 万吨，周度环比降幅 8.51%；油菜籽进口量缩减预期维持不变。

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。预计 2 月开机率仍将维持偏低水平，盘面给出直接进口菜油的利润空间；另外供应偏紧贵阳开启菜油抛储竞拍，显示当前高价市场预期未来需求环比较好。

根据我国油菜籽及菜油粕进口的主要来源国加拿大洲际交易所的油菜籽期货各月份期价走势图，可以判断，市场整体预期 3 月、5 月、7 月和 11 月期价将呈现上涨趋势。截至目前，3 月与 5 月油菜籽合约价差约为 9.3 加元，而 5 月与 7 月价差约为 7.1 加元，说明市场预期对应明年 5 月的油菜籽期价涨幅最大；显示当前加拿大国内预期远月油菜籽需求或有好转，中加关系将持续主导内盘菜油期现价格。

考虑到原料供应偏紧且节前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，但考虑到春节备货行情及库存去化进度，预计短期菜油走势震荡偏强，建议 7580 元/吨至 7800 元/吨维持偏多区间操作。

菜粕

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。

2019/20 年度我国菜粕年度库存消费比下调至 2.82%，环比上年降幅 31.94%，供需平衡表预计 2019 年度进口量为 140 万吨，2019 年 1-10 月我国累计进口菜粕 135.2 万吨，较去年同期增幅 18.8%。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；节后饲料企业存在一定补库需求叠加供应偏紧预期，对菜粕期现价格形成支撑；建议菜粕 05 合约 2200 元/吨至 2300 元/吨区间偏多操作。

玉米

供应方面，节前玉米售粮进度同比去年偏慢，需求方面，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，现货跌价而多头持仓增幅明显，预计 C2005 合约 1930-1970 元/吨区间震荡偏强。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，节后玉米现货价格明显上涨，截至周五报 1920 元/吨，较节前 1878 元/吨增加 42 元/吨，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，短期受到疫情交通管制影响，玉米原料供应相对偏紧，挤占淀粉企业利润空间，节后淀粉存在一定补库需求，而开机率全面恢复或须时日，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。技术上，CS2005 合约上方测试 2310 元/吨压力位，下方考验 2250 元/吨支撑位。操作上，CS2005 合约建议在 2250 元/吨附近逢低买入，目标 2310 元/吨，止损 2235 元/吨。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收盘上涨，向周二触及的两年高点 15.13 美分回升。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。操作上，建议郑糖主力合约短期逢低买入多单，上方目标位参考 5900。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收盘小幅下跌，投资者担心冠状病毒将对经济产生影响，但本周期价录得四周来首次周线涨幅。国内市场：目前棉花现货购销基本处于零成交，加之棉花工商业库存处于历史相对高位水平，市场供应仍显宽松。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，加之中储棉成交维持高位，短期对棉价形成支撑。操作上建议郑棉主力短期可在 12800-13400 元/吨区间交易。

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 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

红枣属于非必需品，随着疫情的影响，新疆产区加工生产延迟，且各地交通仍受到一定程度影响，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