

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：玉米、豆油、棉花

豆一

大豆收购进度仍快于上年同期，国产大豆基层余粮不多，多数贸易商因成本因素而看涨惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，支持国产大豆行情。近期市场情绪对期货市场影响较大，期价有反复可能，待市场氛围缓和，回归基本面，期价将保持平稳略偏强趋势。盘面上，A2005 合约在关键支撑位附近，技术趋势可能在周边商品走势拖累下遭到破坏，料将跌破 40 日均线，短期支撑 4073 元/吨。操作上，建议暂时观望。

豆二

国际大豆方面，当前海外新型冠状病毒疫情蔓延引发的忧虑主导美豆盘面变化，美豆期价重心出现下移，逼近 850 美分/蒲式耳关口，关注全球疫情发展和各国政策。国内豆二期价近期跟随外盘走势为主，表现弱于外盘。盘面上，豆二 2005 合约开盘料再低开，近期表现开盘多有跳空，谨慎操作，建议以日内偏空交易为主。

豆粕

尽管国内豆粕库存连续环比增加，但仍处于近五年同期低位，3 月份大豆到港量偏低，11-12 周压榨量料将下降，因此预期未来几周库存堆积幅度相对有限，甚至可能再度下降。再者，豆油累库严重以及需求疲弱，亦对豆粕价格存在间接支持作用。故而预期豆粕表现相对坚挺。不过因为国内疫情影响饲料生产、境外疫情扩散影响全球经济以及原油市场波动，影响市场人气和氛围，期价还将频繁波动。技术上，豆粕移仓换月中，2009 合约或向下测试 2685 一线支撑，近期价格上下来回波动，总体以震荡运行为主。操作上，建议单边观望，继续持有买粕抛油套利，注意设置止盈。

豆油

国内方面，疫情导致旅游和餐饮业遇冷，大部分工厂走货量偏低，导致豆油库存继续大幅增加，较节前增长超过 50%，回升至近五年同期高位水平。国际方面，多地疫情引发全球经济忧虑，导致外围市场承压，拖累国内油脂期货市场，同时可能对未来油脂消费产生不利影响。此外，2 月马棕产量六个月来首次增加，3 月份开始是增

产周期，主产国中期供需格局可能弱于此前市场预期，给予国内油脂市场压力。综合来看，豆油弱勢格局短期将延续。技术上，Y2005 合约或受外盘影响再度低开，进一步下探寻找支撑。操作上，建议空头持有，止盈 5350 元/吨，目标暂看 5150 元/吨以下。

棕榈油

因境外疫情引发经济忧虑，扰动外围大宗市场及股市，加之原油期价重挫，拖累近期油脂市场走势，棕榈油本周两次触及跌停板。基本面而言，3 月份后是季节性增产周期，全球疫情可能影响经济和需求，因此马来西亚棕榈油库存进一步下降空间有限，不利于中期棕榈油价格。此外，国内餐饮行业遇冷，油脂中包装产品消费遭遇明显冲击，需求疲软导致豆棕库存增加，打压价格表现。整体来看，棕榈油主要以弱勢格局为主。技术上，P2005 合约料将继续下行，维持弱勢。操作上，P2005 合约建议背靠 5 日均线短空交易，目标暂看 4500 元/吨。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四下挫，因全球股市受疫情影响陷入熊市，且油价重挫。国内市场：现货价格稳中下跌，制糖集团成交一般，产区复工节奏加快。截至 2020 年 2 月底，本制糖期全国已累计产糖 882.54 万吨，累计销糖率 45.52%，累计销糖率不及去年同期水平。不过白糖需求逐渐走淡，广西产区白糖单月销量连续两下滑，而新增工业库存仍持续增长趋势，在宏观因素影响下，白糖市场偏弱看待。操作上，建议郑糖主力合约短期维持前期空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四大幅下挫，跌至五个月低位，因美国总统宣布禁止欧洲人到美国旅行，以遏制肺炎的传播，其给全球经济造成新的扰乱，商品市场和股市均出现卖盘压力。国内市场：截止目前全国棉花商业库存量在 501.19 万吨，环比下滑 3.37%，同比增加 3.40%，1 月商业库存处于历史相对高位水平，后市库存压力仍对棉价产生一定的影响。棉花上下游企业复工复产不如预期，疆内管制仍较为严格，轧花厂复工产能有限。此外，2020 年 1-2 月，纺织服装出口 2084.9 亿元，下降 18.7%，其中纺织品出口 962.3 亿元，服装出口 1122.6 亿元，均下降 18.7%，疫情及节假对纺织服装出口产生一定不利影响。整体上，受后续订单跟进不足影响，棉纱开始缓慢累库并小幅降价，棉花需求启动缓慢，近期外围因素扰动不断，纺织需求悲观情绪提升，预计后市棉价仍承压。操作上建议郑棉主力逢高抛空。

苹果

国内苹果报价局部持稳，现阶段产区苹果出货状态良好，主要是低价货源出售顺畅，产区走货量较大，随着市场到货量增加，销量微幅增加。水果市场上砂糖橘走货加大，抢占苹果份额，加之各地多以出售膜袋和统货为主。整体上，短时间内产区苹果出货压力略有缓解，市场销售压力依旧较大，个别果农惜售情绪再起，不过销量速度较为缓慢，预计后市苹果价格仍震荡偏弱运行。技术上，k 线组合出现塔形顶，出现在下跌途中，预示后市继续看空。操作上，建议苹果 2005 合约短期逢高抛空。

红枣

各地主产区红枣价格持稳，受疫情影响，各地经销商加工生产仍受限，其中沧州市场出现少量开市交易，现货交易基本处于冷清的状态。主销市场质量较好的红枣要价相对坚挺，给予红枣价格一定的利好支撑，不过整体上红枣需求处于淡季期，且市场上，红枣供应仍大于需求。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且在 10000-10500 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2942 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋仓单报 14 张，增减量-3 张。3 月 12 日鸡蛋 03 合约交割 20 手仓单，交割结算价格 2751 元/500 千克。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 107843，-2582，空单量 120005，-4405，主流资金空头继续占优，多空均有减仓而空头减幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪转淡。

关于 5 月合约主要关注两点：节前鸡蛋各月份合约显示市场对 2-4 月期价存在悲观预期，另外节后交通管制影响，预计一季度育雏鸡补栏环比去年四季度降幅明显，同时去年二季度补栏量增幅显著，预计二季度可淘老鸡数量相对客观，综合来看对应 5 月合约蛋鸡产能环比走弱，将给 5 月期现价带来一定支撑；另外，2 月份全国居民消费价格同比上涨 5.2%，环比上涨 0.8%，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。

随着蛋价震荡回升，蛋鸡养殖利润预期转为盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到一季度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；另外持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格；周四现货持稳而仓单交割 20 张，预计期价短期仍然偏弱，但不建议过度看空；鸡蛋 05 合约期价 3250 元/500 千克转为压力位，短期或围绕 3200 元/500 千克震荡，如果未来蛋鸡苗价格维持在历史同期中等及以下水平，则鸡蛋 05 合约有望回升。

菜油

截至 3 月 6 日,国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 20.9 万吨,环比增加 2 万吨,增幅 10.58%,去年同期报 42 万吨,降幅 50.2%。进口油菜籽压榨利润报 857 元/吨,周度环比降幅 19.15%;进口油菜籽船报数据 2-4 月分别报 23 万吨、30 万吨、12 万吨,总计 65 万吨,周度环比持平,去年同期进口预报总计 84 万吨,预计油菜籽进口供应偏紧预期持续。

截至 3 月 6 日,菜籽油厂开机率维持低位运转、小幅回升报 5.99%,两广及福建地区菜油库存报 4.4 万吨,周度降幅 25.42%,较去年同期降幅 75.6%。华东地区库存报 26.19 万吨,环比增幅 2.15%,总体来看菜油库存维持去化,但进程有所放缓,菜油沿海未执行合同数量报 10.55 万吨,连续四周下降,周度降幅 8.66%,预计未来需求偏弱。

菜油合约前二十名多头持仓 87771, -1197, 空头持仓 104726, +2098, 主流资金空头继续占优,多头减仓而空头增仓,显示主流资金继续看空情绪延续。原料供应偏紧且节后菜油维持去库存进程,期价下方存在一定支撑,油脂间价差收窄但仍偏大继续利好替代消费,但短期菜油走势跟随棕榈油豆油维持震荡偏弱格局,短期 6970 元/吨转为短期压力位,下方维持偏空操作。

菜粕

截至 3 月 6 日,菜籽油厂开机率维持低位运转,两广及福建地区菜粕库存减少至 1.2 万吨,较上周减少 0.6 万吨,降幅报 33.3%,较去年同期库存降幅 74.5%,沿海地区未执行合同报 11.8 万吨,周度环比下降 2.5%,当前豆菜粕价差偏小继续利好替代性消费,短期水产养殖利润或走弱压制饲料菜粕涨幅,开机率低而菜粕库存偏紧,近期两广未执行合同明显增加显示后市需求或继续好转。菜粕合约前二十名多头持仓 198652, -2137, 空头持仓 264684, -4186, 主流资金空头继续占优,多空减仓而空头减幅更显著,显示当前价格区间看空情绪减弱。

3 月预期菜籽原料到港环比上月增加,原料供应偏紧格局稍有缓解,但菜粕库存偏紧带来一定挺价因素;预计疫情影响下游水产养殖利润,同时豆菜粕价差偏低利好替代消费,制约菜粕价格涨幅;菜粕 05 合约或向上测试 2300 元/吨压力情况。

玉米

C2005 合约前 20 名多头持仓 297792, +4491, 前 20 名空头持仓 326068, -22909, 主流资金空头继续占优,多头增仓而空头减仓显著,显示当前价格区间市场主流继续看涨情绪延续。南北港口库存仍然偏低提供一定支撑,近期粮库提价采购给主产区玉米现货价格带来支

撑，截至 3 月 6 日全国主产区玉米收粮进度报 68%，较去年同期偏慢 5%，售粮压力短期将继续压制玉米期现涨幅，需求方面，节后生猪养殖利润延续回调但整体仍处于历史偏高水平，另外根据农村农业部消息，截至 1 月份能繁母猪存栏数量连续 4 个月环比窄幅回升，对饲料价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，生猪存栏恢复仍待时日，相对一季度玉米饲用消费提振作用有限，更多利好远月合约，短期来看随着企业复工率增加，饲料及深加工企业存在一定补库需求。整体而言，港口库存明显偏低且随着企业复工增加玉米需求好转，但考虑到疫情悲观预期下游企业囤货的意愿或不高，周四玉米 05 合约主流持仓空头减幅显著但短期来看期价上方承压、或有回踩，预计 C2005 合约维持 1940-1960 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 51431，-1177，前 20 名空头持仓 62691，-2089，多空均有减仓而空头减幅更大，显示主流资金当前价格区间看空情绪转淡。近期随着企业复工增加，并且周四玉米现货小幅上调，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，继续挤压淀粉加工利润转弱，随着开机率逐渐恢复而下游需求仍然偏弱，预计淀粉库存延续小幅增加，考虑到周四淀粉仓单量持续减少，对淀粉期现价格形成一定支撑，未来需要关注库存增加趋势，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。受到物流运输制约，而开机率低位限制库存增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或回踩 2245 元/吨测试下方支撑。

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