

## 农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：豆粕、棉花

#### 豆一

隔夜美股开盘熔断，市场情绪可能再起波澜，美豆期价破位下行，短期市场情绪变化导致豆一行情反复。基本面而言，国产大豆基层余粮不多，余粮集中在贸易商手上，因贸易商存在看涨惜售情绪，现货市场上优质大豆供应偏紧，支持国产大豆行情，不过目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，整体国产现货价格平稳略偏强。盘面上，A2005 合约可能再度开盘回落，期价在 4080-4260 元/吨区间内运行。操作上，建议在 4080-4260 元/吨区间内交易。

#### 豆二

由于境外新型冠状病毒肺炎疫情蔓延，近期外围大宗商品市场和股市的剧烈波动，覆盖基本面影响，美豆期价继续加速下行，尽管目前多国采取积极措施，但是市场担忧犹存，美豆以偏弱行情为主。当月大豆进口量偏低，港口库存不断下降，但是因为美盘价格下跌，进口成本下降，豆二期价下方支撑力度有限，短期跟随外盘走势为主。盘面上，豆二 2005 合约承压跳空缺口，且隔夜美豆期价下跌拖累，预计难以继续收涨，建议以日内偏空交易为主。

#### 豆粕

海外疫情导致市场波动剧烈，近期市场氛围对油脂油料影响较重，特别对油脂。相对而言，国内豆粕库存处于同期低位，由于缺豆或检修，未来两到三周油厂停机料将增加，豆粕供应减少，加上油脂价格疲弱，使得油厂产生挺粕情绪，同时吸引市场油粕套利资金，从而令豆粕价格表现坚挺。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 2009 合约周一冲高回落，近期盘中波动剧烈，波段在 2680-2815 元/吨偏强震荡。操作上，建议买粕抛油套利的剩余持仓继续谨慎持有，注意设置止盈，单边等待回调做多机会，参考依托 2680 元/吨一线。

#### 豆油

基本面而言，国内餐饮业有恢复迹象，但是豆油在近一个月时间里累库严重，国内油脂短期供过于求局势还将延续。更为重要的是，国际疫情蔓延以及原油价格暴跌，使得全球植

物油的食用和工业需求可能同步受到冲击，施压国际植物油价格，因此整体疲弱局势延续。技术上，Y2005 合约周度 RSI 指标触及超跌区域，技术上期价有调整需求，但是境外疫情忧虑导致经济犹存，期价难以底部。操作上，建议剩余空单谨慎持有，止盈 5340 元/吨。

## 棕榈油

巴西大豆丰产前景明朗，3 月份开始是棕榈油季节性增产周期，同时境外疫情扩散可能影响全球经济和植物油消费需求，原油价格下跌利空生物柴油需求，打压作为原料的植物油的工业需求，因此全球植物油供需格局可能弱于此前预期，打压油脂价格。国内方面，因为餐饮业遇冷，豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，即使近期低位吸引采购和餐饮业有复工迹象，短期供过于求局面也将延续，价格上涨动能不足。盘面上，P2005 合约预计维持弱势，不过技术存在超跌迹象，后期期价有调整需求。操作上，P2005 合约建议空单谨慎持有，止盈 4640 元/吨。

## 粳米

供应方面，随着国内疫情缓解，农户售粮意愿增加，加之交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常。需求方面，目前餐饮业还未完全恢复，大米集中性消费暂缓，加之居民囤货工作基本结束，市场购销趋于平淡。整体而言，粳米供需偏紧格局改善，走势转弱，未来看学校和企业复学复工情况。技术上，rr2005 合约延续跌势。操作上，建议空单谨慎持有，止损 3380 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2775 元/500 千克，-157 元/500 千克。3 月 16 日鸡蛋 03 合约交割 17 手仓单，交割总价 191800 元。鸡蛋仓单报 2 张，增减量-7 张。

鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 95575，+32，空单量 107247，-1690，主流资金空头继续占优，多头持仓稳中有增而空头减仓，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪转淡。

上周蛋鸡养殖利润转为盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，周一鲜蛋价格再度走弱，盈利存在转亏的风险；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；周一现货走弱同时仓单交割

17 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，截止 3 月 13 日蛋鸡苗价格连续三周稳中有涨，05 合约期价涨跌主要看向需求情况。

## 菜油

菜油合约前二十名多头持仓 87507，-4133，空头持仓 106912，-1619，主流资金空头继续占优，多空均减仓而多头减幅更大，显示主流资金继续看空情绪延续。

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。

考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，周一美原油再度走弱，或给具有生物柴油概念的菜油带来压力，技术面来看 05 合约短期或向下测试 6700 元/吨支撑情况。

## 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 184110，-6775，空头持仓 266564，+7012，主流资金空头继续占优，多头减仓而空头增仓，显示当前价格区间看空情绪升温。

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，近期豆菜粕价差走高，周度环比替代

性有所减弱；另有预期内盘菜油走弱压制开机率，或给菜粕带来一定价格支撑；菜粕 05 合约或向上测试 2340 元/吨压力情况。

## 玉米

C2005 合约前 20 名多头持仓 289465，-6773，前 20 名空头持仓 300910，-14000，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继续看涨情绪延续。

供应方面，南北港口库存仍然偏低提供一定支撑，但随着交通管制放宽港口库存扭转跌势出现回升，同时当前玉米售粮进度较往年同期偏慢，售粮压力短期仍将压制玉米期现涨幅，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；另外，春节后国家持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格，近期猪料比小幅走弱。整体而言，港口库存止跌回升且随着企业复工增加玉米需求持续好转，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米成交情况较前期有所好转，同时玉米仓单再度减少，显示贸易商存在一定看涨预期，预计 C2005 合约维持 1940-1965 元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，淀粉企业开机率持续恢复至历史同期稍低水平，预计全面恢复指日可待，由于下游需求相对开机率而言恢复偏慢，导致近期淀粉库存连续维持在百万吨的水平之上，库存再度累积；淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，周度玉米现货价格再度小幅上调，继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续两周亏损，随着原料涨价而淀粉库存持续小幅累积且局部出现盈利转亏现象，预计短期压制淀粉现货跟随玉米现货上涨的空间，未来需要关注库存增加趋势。技术上，CS2005 合约 2235 元/吨转为短期压力位，下方维持震荡偏弱。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一跌至六个月低位,部分受原油市场进一步的大幅下跌打压。原油价格疲软及巴西汽油价格的下滑亦引发巴西糖厂可能转为使用更多甘蔗加工糖的预期。新型病毒蔓延带来全球经济成长冲击不断加码的背景下,截至2月底全国白糖累计产销率69.66%,同比上年同期下降9.78%,产销率高于去年同期,不过国内白糖需求正值淡季期,加之在疫情影响下需求减弱,预期销糖量呈现递减趋势,此外,巴西中南部4月上旬将有95家糖厂开榨,且高于去年同期85家,基于国际原糖增长与国内需求不佳的情况下,预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上,建议郑糖主力合约短期日内交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一重挫,跌至逾六个月低点,因担忧新型肺炎疫情损及经济,且美联储第二次紧急降息也未鼓励市场。国际公共卫生事件问题持续发酵,加之3月USDA报告下调全球棉花消费量,上调全球产量及期末库存,棉花市场或在短期难以摆脱偏空走势。截止到2020年2月底全国棉花商业库存量环比下滑0.78%,同比增加8.90%,商业库存环比微幅下降,库存消耗缓慢。目前下游纺织企业复工情况持续好转,但产能负荷仍不及往年同期,且后续订单不足,棉纱出现累库现象。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

## 苹果

国内苹果报价局部持稳,部分地区价格小幅上调。近期陕西地区出货较快,引起果农挺价情绪,尤其陕北地区果农惜售情绪再起,要价稍高,此种现象不利于苹果后期出货,预计下周产地价格基本维持稳定,陕西个别地区价格或有微幅反弹。资金对盘面影响力度较大,或出现与现货基本面不一致行情,时刻留意资金动向。技术上,前期跌幅明显,加之k线组合在下跌途中显现“早晨之星”,预示短期或反弹为主。操作上,建议苹果2005合约短期可在6400-7000元/吨区间交易。

## 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,现货交易基本处于冷清的状态,终端需求受到极大的影响,引发需求不旺。此外,红枣在冷藏条件下,可保存两年以上,使得现货抛压较大,促使红枣重心下移。不过主销市场质量较好大的红枣要价相对坚挺,加之红枣仓单成本给予一定的利好支撑,限制红枣价格下行的空间。操作上,CJ2005合约建议短期暂且在10000-10500元/吨区间高抛低吸。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

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