

## 农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：豆一、棉花

#### 豆一

国产大豆基层余粮不多，多数集中在贸易商手上，因贸易商存在看涨惜售情绪，优质大豆供应偏紧，而且有消息称国储将开启收购，提振国产大豆行情走强，不过目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，下游需求对高价接受度可能限制价格中期上涨空间。盘面上，A2005 合约突破区间上沿，在上行通道内强势运行，短期压力位为前高 4354 元/吨。操作上，建议依托 4270 元/吨做多交易。

#### 豆二

市场对境外新冠肺炎疫情蔓延的忧虑犹存，致使外围大宗商品市场和股市剧烈波动，美豆期价以偏弱行情为主。因为美豆价格和原油价格下跌，进口成本走低，豆二期价下方支撑力度有限，短期跟随外盘走势为主，不过因为当月大豆进口量较低，港口库存持续减少，部分油厂因缺口而停机，表现强于外盘。盘面上，豆二 2005 合约承压 40 日均线，短期多空博弈可能加剧，或在 3060 元/吨一线附近徘徊，建议暂时观望。

#### 豆粕

国内豆粕库存处于同期低位，未来两到三周由于缺豆或检修，油厂停机料将增加，豆粕供应减少，加上油脂价格疲弱，一方面或令油厂产生挺粕情绪，另一方面吸引市场套利资金，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，期价仍有频繁波动可能。盘面上，豆粕 2009 合约短期均线交织，前二十名净空持仓增加，料期价将继续反复波动，不过整体表现坚挺，后市仍有可能冲击 2800 关口。操作上，建议买粕抛油套利轻仓持有，注意设置止盈，单边等待回调做多交易。

#### 豆油

近两周油厂开机率下降，国内餐饮业有恢复迹象，国内油脂供需宽松格局将有所改善，但是由于豆油在近一个月时间里累库严重，短期供过于求局面依旧。此外，国际疫情蔓延以及原油价格暴跌，使得全球植物油的需求可能受到冲击，施压国际植物油价格，因此整体疲弱局势延续。技术上，Y2005 合约上涨乏力，仅看做是技术上的调整，短期低位震荡，等待

新的消息指引，还不能完全排除再度下跌风险。操作上，建议在 5110-5400 元/吨区间内交易。

## 棕榈油

近日马来西亚宣布为期两周限制措施，一度令市场担忧供应源头，不过后来有消息称种植园已获准恢复运营，该消息面对棕榈油期价支撑作用消失，马棕盘面冲高回落。基本面而言，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，打压作为原料之一的植物油的工业需求，供需格局预期转弱导致棕榈油受到重挫，领跌油脂市场。国内方面，节后豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，近期低位吸引采购和餐饮业有复工迹象，短期供过于求局面或有所改善。盘面上，P2005 合约近期如期调整，但上行动能匮乏，期价仍将表现疲弱。操作上，P2005 合约建议背靠 4750 元/吨轻仓短空交易，目标 4520 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 合约整体维持偏弱行情。操作上，建议空单适当减持。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2802 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 101571，+6722，空单量 109291，+3123，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪升温。

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，周三主销区价格持稳，市场走货情况正常。

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，周二鲜蛋价格止跌回升；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；周二现货止跌回升同时仓单交割结算交割较现货价差缩窄，预计期价短期下行空间有限；鸡蛋 05 合约期价 3170 元/500 千克转为短期压力位，下方维持区间震荡，不建议过度看空。

## 菜油

菜油合约前二十名多头持仓 81572，-3397，空头持仓 105363，-3661，主流资金空头继续占优，多空均有减仓，显示主流资金继续看空情绪一般。

截至 3 月 13 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 22.5 万吨，环比增加 1.6 万吨，增幅 7.66%，去年同期报 54.5 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 58.7%；进口油菜籽船报数据 3-4 月均为 18 万吨，总计 36 万吨，周度环比减少 6 万吨，去年同期进口预报总计 72 万吨，预计油菜籽进口供应偏紧预期持续。

截至 3 月 13 日，菜籽油厂开机率维持低位运转、继续小幅回升报 8.78%，两广及福建地区菜油库存报 4.2 万吨，周度降幅 4.55%，较去年同期降幅 73.8%。华东地区库存报 27 万吨，环比增幅 3.09%，总体来看菜油库存止跌稳中有增，菜油沿海未执行合同数量报 9.4 万吨，连续五周下降，周度降幅 10.9%，预计未来需求偏弱。近期受到美原油暴跌影响，持续利空继续生物柴油概念的菜油期现价格，技术面来看 05 合约短期 6750 元/吨转为短期压力位，下方维持震荡偏弱格局。

## 菜粕

截至 3 月 13 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报 1.2 万吨，较上周持平，较去年同期库存降幅 73.3%，沿海地区未执行合同报 12.3 万吨，周度环比增幅 4.2%，较去年同期增幅 0.8%，当前豆菜粕价差走扩但仍利好替代性消费，短期水产养殖利润或走弱压制饲料菜粕涨幅，开机率低位而菜粕库存偏紧，近期两广未执行合同明显增加显示后市需求稳中向好。

菜粕合约前二十名多头持仓 183925，-3757，空头持仓 266499，-4260，主流资金空头继续占优，多空均有减仓，显示当前价格区间看涨情绪转淡。

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；近期菜油期现价格走弱，菜籽压制利润再度收窄，菜粕需求相对较好，预计带来一定挺价因素，2330元/吨转为短期压力位，菜粕05合约区间震荡。

## 玉米

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，3月17日玉米竞拍成交数据显示局部市场接货意愿有所减弱；但周二玉米仓单止跌回增，显示贸易商存在一定看跌预期，而持仓数据显示空头继续看空情绪明显减弱且多头看涨情绪升温，预计C2009合约维持2000-1980元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

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。周二淀粉仓单再度减少，显示贸易商存在一定挺价意愿；技术上，CS2005合约2225元/吨转为支撑位，预计维持2225-2235元/吨区间运行。

## 白糖

国际市场：巴西新榨季即将来临，市场对制糖比例存发酵作用，加之原油价格疲软，促使原糖价格仍处于急速下跌中。新型病毒蔓延带来全球经济成长冲击不断加码的背景下，现货价格稳中下调，交投仍相对冷清。广西产区甘蔗压榨进入尾声，产量预期较去年小幅减少，不过国内白糖终端消费处于传统淡季期，下游企业多以按需采购为主。操作上，建议郑糖主力合约短空介入为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三延续下挫，因美元走强及市场承受新冠肺炎疫情影响带来压力。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，市场供应仍相对宽松。疆内棉注册仓单下降，预期移库出疆需求增加可

能。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，市场担心订单断档风险，棉纱出现累库现象，加之受国际卫生事件影响，市场信心仍不足。操作上建议郑棉主力暂且观望为宜。

## 苹果

国内苹果现货市场表现有所差异，东部看货客商较少，预计出货压力凸显；山东地区走货速度持续缓慢，客商转往西北地区采购货源。虽然疫情好转，带动终端需求回升，但与正常情况相比，需求仍受明显压制，加之果农惜售情绪再起，预计销售进度放缓。技术上，苹果期价结束昨日反弹之势，短期技术转弱。操作上，建议苹果 2005 合约短期逢高抛空思路对待。

## 红枣

沧州市场依旧未开市，但市场周围商户卖货现象增加，并且陆续有采购客商看货寻货，交易氛围较活跃。不过受疫情影响，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)