

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、豆粕、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，而且中储粮大杨树直属库以 2.1 元/斤的挂牌价开始收储大豆，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，下游需求对高价的接受度以及后续可能进行的旧粮拍卖或限制价格中期上涨空间。盘面上，A2005 合约盘中先面临前高压压力而小幅回落，午盘重新拉高，显示期价之强势，料期价还将继续向上行通道上轨 4420 元/吨一线靠拢。操作上，建议多单持有，止盈 4330 元/吨。

豆二

市场对境外新型冠状病毒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，覆盖基本面影响，美豆期价重心下移，周四受助于市场对出口改善预期，美豆期价出现反弹。因进口成本走低，豆二期价下方支撑力度有限，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 合约日内振幅扩大，显示多空博弈激烈，短线或在 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企业复工进度、境外疫情扩散可能拖累全球经济以及原油市场波动，干扰市场人气和氛围，期价仍有频繁波动可能。盘面上，豆粕 2009 合约在区间内反复震荡，下方支撑 2686 元/吨，因美豆及美豆粕盘面出现反弹，仍有可能冲击 2800 关口。操作上，建议逢低做多交易。

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 合约修复均线偏离，短期预计低位震荡，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 5140-5440 元/吨区间内交易，或考虑进行买豆抛棕套利操作。

棕榈油

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，故而马棕盘面呈现冲高回落，回吐之前涨幅。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，综合来看，全球植物油供需格局预期转弱导致棕榈油价格承压。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 合约料呈现弱勢震荡。操作上，P2005 合约建议在 4750-4780 元/吨区间择机做空，止损 4820，目标 4520-4550 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，不过东北产区托市收购期延长和苏皖产区余粮见底，限制价格下跌空间，未来看学校和企业复学复工情况。技术上，rr2005 合约再度验证 3300 元/吨整数关口存在支撑，短期或以平稳略偏弱行情为主。操作上，建议在 3300-3380 元/吨区间内高抛低吸，止损各 20 元/吨。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2822 元/500 千克，+20 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 85111，-15945，空单量 96884，-11609，主流资金空头继续占优，多空均有减仓而多头减幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪转弱。

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，周四主销区价格持稳，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；受到美原油和美国股市悲观情绪影响，内盘蛋鸡饲料玉米和豆粕期货价格收跌，预计成本支撑有所减弱；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 83201，+2127，空头持仓 101487，-3315，主流资金空头继续占优，多头增仓而空头减仓，显示主流资金继续看空情绪转弱。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 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 6780 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 172743，-8386，空头持仓 246931，-17128，主流资金空头继续占优，多空均有减仓且空头减幅更大，显示当前价格区间继续看空情绪转淡。

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，受到市场避险情绪影响，预计菜粕 05 合约 2305 元/吨转为短期压力位，下方维持震荡偏弱。

玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 340832，-11886，前 20 名空头持仓 446095，-11389，主流资金空头继续占优，多空均有减仓，显示当前价格区间市场主流继续看空一般。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，近期猪料比小幅持续走弱，同样限制饲料玉米涨价空间。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，3 月 19 日玉米竞拍成交数据显示局部市场接货意愿再度减弱；但周四玉米仓单减少，显示贸易商存在一定挺价意愿，而持仓数据显示继续看空情绪一般，预计 C2009 合约维持 1990-1975 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 63221，+1012，前 20 名空头持仓 63684，+1116，多空均有增仓，显示主流资金当前价格区间继续看空情绪一般。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。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 合约预计维持 2220-2230 元/吨区间运行，成本支撑不建议过度看空。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四继续下跌,因巴西雷亚尔走软及新型肺炎疫情令经济增长和石油需求放缓,继续打压糖价。国内糖市:现货价格稳中略调整,交投仍相对冷清。当前广西、广东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,短期糖价维持震荡为主。操作上,建议郑糖主力合约短期日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四暴跌至十年最低,因市场担忧新冠肺炎疫情导致棉花需求减少以及对供应链的影响。当前国内棉花价格低至2016年4月份的水平,基本跌破全国棉花成本线,但下游企业采购积极性仍不高。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。消息面依旧惨淡,郑棉难以走出独立行情。此外,国内外棉价差再次突破800元/吨,收储暂停风险上升。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

苹果

国内苹果现货市场表现不一,西部低价货源因抄货,价格出现小幅上浮;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,不过清明节的来临,苹果需求预期小幅增加,虽然较往年销售相对缓慢,但节日效应的发酵作用下,预计对苹果期价存支撑作用。操作上,建议苹果2005合约短期暂且在6100-6700元/吨区间交易。

红枣

各地国内红枣价格持稳为主,目前受疫情影响,下游经销商刚需补货为主,产区交易仍相对冷淡。不过主销市场质量较好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合约建议短期暂且观望为主。

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com