

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆油、豆粕、菜粕

豆一

国产大豆基层余粮不多，余粮集中在贸易商手上，因贸易商看涨惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，加上大杨树、北安等国储库收购大豆，提振市场信心，国产大豆价格表现强势。不过目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，销区与产区价格表现出现一定分化，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 合约受到上行通道上轨压力而小幅回调，短期以调整走势为主，有可能出现一定程度回调，但上行趋势仍延续。操作上，建议暂时在 4260-4360 元/吨区间内交易。

豆二

由于美豆粕价格强势以及南美洲港口消息，美豆期价急速回升，近期关注美洲主要港口运输情况。国内方面，3 月大豆进口量偏低，油厂大豆库存不断下降至近几年低位，豆二期价表现强于外盘。因大豆榨利尚可，原本预期未来 2-3 个月大豆到港量增加，但是近期疫情在海外加速扩散，导致美洲港口运输出现问题风险加大，从而致使行情波动加剧。盘面上，豆二 2005 合约一举站上 3200 元/吨关口，近期外盘因素主导行情波动，期价短线走高，建议以偏多交易为主。

豆粕

由于缺豆或检修，近两周油厂停机增加，豆粕供应减少，原本就处于低位的豆粕库存进一步减少，为价格提供支撑，加上油脂价格相对疲弱，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，从而令豆粕价格走高。此外，近期南美港口相关消息频出，市场担忧 4 月份大豆到港量不及预期，从而利好于豆粕盘面，持续关注大豆主出口国港口信息，警惕期价因消息变化急剧波动风险。盘面上，豆粕 2009 合约跳空上升，期价表现抢眼，基本面利好下保持偏多思维。操作上，建议短线逢低做多交易。

豆油

供应端而言，3月大豆到港量较低，近期缺口或检修油厂增加，豆油供应减少；替代品方面，棕榈油进口利润不佳，近月预期到港量偏低，库存小幅下降，菜籽油库存维持平稳水平。需求端，随着国内疫情缓解，餐饮业正在逐步恢复，上周中小经销商逢低采购意愿较强，成交放量验证需求回暖，加之压榨量减少，预计近期豆油库存下降，对价格支撑渐显。国际市场上，阿根廷、美国少数港口因疫情关闭，可能引发市场对原料供应的担忧，亦可能有支撑，但是市场对全球经济增长担忧犹存，而且原油的暴跌导致导致植物油的工业需求下降，全球植物油价格承压，在一定程度限制国内油脂价格的上行空间，特别是棕榈油。技术上，Y2005合约短期期价上下两难，不过表现预期强于棕榈油。操作上，建议进行买豆油抛棕榈油的套利组合。

棕榈油

供应端：国内方面近期港口总库存有所下降，但还是处于高位，且进口利润大幅下降，国内棕榈油买船数仍较少。预计后期库存会有所下滑。近期的影响主要来自于需求端。需求端：国内的疫情逐渐好转，餐饮业陆续开工，需求有所缓和，成交量有所上升，豆油受到巴西和阿根廷港口运输的影响，豆油价格上涨，利于棕榈油的替代消费。但原油的价格下跌不利于生物柴油的替代消费。国际方面全球疫情的陆续迎来高峰，马来西亚棕榈油出口量下降。在双重影响下，整体需求较弱。风险主要关注全球疫情情况和原油未来走势。技术上，P2005合约区间震荡，市场看多情绪还是不强。操作上，建议观望为主。

鸡蛋

鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 937061，-1820，空单量 108239，-3453，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继续看空情绪转弱。随着蛋价震荡回升，蛋鸡养殖利润连续两周盈利，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；截至 3 月 20 日年内第 11 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 23 万吨，稳控猪肉价格；鸡蛋 05 合约周度跌幅达 5.73%，由于受到新冠疫情影响，美国股市和美原油暴跌，市场存在一定悲观情绪，预计期价短期仍然偏弱，但不建议过度看空；周一蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约双双收涨，预计给鸡蛋期价带来一定成本支撑；鸡蛋 05 合约期价 3000 元/500 千克转为支撑位，短期或围绕 3070 元/500 千克震荡。

菜油

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。菜油合约前二十名多头持仓 82550，-93，空头持仓 102128，+907，主流资金空头继续占优，多头稳中有减而空头小幅增仓，显示主流资金继续看空情绪延续。

考虑到原料供应偏紧且节前菜油去库存进程持续，期价下方存在一定需求和成本支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱空间明显缩窄，周一加拿大 ICE 油菜籽合约受到 CBOT 大豆及制成品市场带动，收高 5.6 加元/吨，报收 467.50 加元/吨，预计原料成本上涨给菜油期现价格带来一定支撑；同时油脂间价差持续收窄，周度环比替代性减弱，但考虑到美原油期价维持低位震荡格局，预计拖累具有生物柴油概念的菜油上涨空间，预计维持 6750 元/吨至 6900 元/吨区间震荡。

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 204193，+20502，空头持仓 268030，+17785，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间继续看涨情绪升温。

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；近期菜油期现价格走弱，菜籽压榨利润再度收窄，菜粕需求相对较好，预计带来一定挺价因素，周一菜粕 05 合约期价创 2018 年四季度以来高位，预计菜粕 05 合约 2435 元/吨转为短期支撑位，上方维持震荡偏强。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一继续收高，部分收复近来长期下滑的失地，印度

2019/20 年度可能出口 450 万吨糖，较稍早预估减少五分之一，因新型肺炎疫情拖累国际糖价下跌，令糖厂的海外销售越发无利可图。该国出口下调将支撑国际糖价，并且帮助巴西等竞争对手扩大出口。国内糖市：现货价格稳中略调整，交投仍相对冷清，市场观望气氛仍浓厚。当前广西、广东产区甘蔗压榨进入尾声，预计广西单月产量在 50-70 万吨，而国内白糖终端消费处于传统淡季期，预测后市全国白糖单月销量为 60-70 万吨，市场库存消耗放缓，短期糖价维持阶段性调整状态。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)棉花期货周一大幅下挫，为 2009 年以来最低水准，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。基于境外公共卫生事件尚未得到控制，以及担忧经济带来的恐慌背景下，纺织需求订单断档式下滑，预计春、夏季需求受损。加之市场供应仍相对宽松，基本面仍偏空。此外，国内外棉价差连续 3 个交易日差 800 元/吨，本周国储轮入暂停，对期棉价格支撑不足，后市郑棉 2005 合约仍继续探底可能性较大。技术上看，日线级别郑棉仍处于加速下跌中，短期郑棉主力 2005 合约目标位在 10000 元/吨附近。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，以及部分客商清明备货，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 合约可在 6500 附近短多介入，目标参考 6680，止损参考 6410。

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，加之红枣消费处于淡季期，产区交易仍相对冷淡，市场仍供大于需求。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 合约建议短期暂且观望为主。

玉米

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，根据农业部数据显示，截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。预期 2020 年上半年生猪玉米饲料需求较去年整体偏弱，但能繁母猪数量连续回升，利好远月玉米饲料需求；随着复工率持续增加，近期玉米下游用量持续增加；另外，截至 3 月 20 日年内第 11 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 23 万吨，继续稳控猪肉价格，近期猪料比持续小幅走弱。

C2009 合约前 20 名多头持仓 375102，+27545，前 20 名空头持仓 508037，+55425，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而空头增幅更显著，显示当前价格区间市场主流看空明显升温。

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；上周四周五抛储玉米成交情况市场接货意愿有所减弱，而周一少量抛储成交率 100%，考虑到美原油期价弱势运行利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或择机采购美玉米，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外，考虑到 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变，预计 C2009 合约期价 1970 元/吨下方存在中线支撑，周一主流资金持仓显示空头增仓显著，预计 C2009 合约短期或回踩 2005 元/吨测试下方支撑情况。

淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 54449，-3933，前 20 名空头持仓 60658，+1809，多头减仓而空头增仓，显示主流资金当前价格区间看空情绪升温。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，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，库存连续三周累积；淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，节后玉米原料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 合约短期或仍维持 2240 元/吨-2260 元/吨区间震荡。

粳米

随着疫情的好转，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。后市随着企业的复工率上升和学校开学，粳米需求或有好转。多空因素交织，预期以区间行情走势为主，关注学校开学的时间以及需求表现情况。rr2005 合约双底支撑大幅上涨，不过基本面实质性支撑有限，期价可能短暂调整。操作上：粳米 2005 合约在 3400 轻仓试多，止损 3380 元，目标 3444 元/吨。

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