

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、红枣、菜油

豆一

节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，导致近期大豆收购进度有所放缓，不过整体来看，大豆收购进度仍快于上年同期，国产大豆基层余粮不多，多数贸易商存在看涨情绪而惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，加上中储粮哈尔滨直属库收购价格上调至 1.9 元/斤，支持国产大豆行情。整体而言，豆一期价偏强震荡运行为主。操作上，建议 A2005 合约逢回调介入多单。

豆二

因市场憧憬中国进口商对美国大豆的需求仍将增加，使得近期美豆延续涨势，提振豆二市场。此外，因降雨阻碍产区田间作业，巴西新豆收割进展缓慢，也利好豆二市场。但美国农业部在 2 月份供需报告中依旧调升该国大豆产量预估，市场对巴西丰产预期并未发生改变，叠加新型冠状病毒疫情担忧犹存，制约盘面的上涨空间。操作上，建议 b2005 合约依托 3040 元/吨短多交易

豆粕

节前中下游采购谨慎，备货普遍不足，而且疫情导致供应端油厂开工时间延后，节后终端消费端补库意愿较强，短时间内豆粕成交量有所放大。不过为防控新型冠状病毒肺炎疫情，国内有多省市全面禁售活禽，影响各类肉类需求，豆粕需求受限，限制豆粕的上涨空间。整体而言，短期内豆粕期价或偏强震荡。操作上，建议 m2005 合约多单继续持有，目标 2710 元/吨，止损 2620 元/吨。

豆油

油厂开工延迟，豆油供应下降，但是疫情对餐饮业的打击，导致原本处于淡季的油脂消费更加低迷，节后豆油库存增加，豆油价格承压。此外马棕 1 月产量符合预期，出口不及预期，马棕库存虽然继续减少，但略高于预期，报告整体中性略偏空，也给予国内油脂市场回调压力。整体而言，短期内豆油走势震荡偏弱。操作上，建议 Y2005 合约短空交易。

棕榈油

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马棕 1 月产量符合预期，出口不及预期，马棕库存虽然继续减少，但略高于预期，报告整体中性略偏空，给予国内油脂市场回调压力。此外，由于新冠肺炎疫情导致民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，国内油脂中包装产品消费在疫情期间将遭遇明显冲击，袭扰市场情绪，导致上周棕榈油连续 4 日下跌。不过马棕 1 月产量降至 2015-16 年同期低位水平，进一步证实减产，加之马棕库存回落至 2017 年同期低位，以及近期市场传闻印度向尼泊尔发放精炼棕榈液油进口许可，均对棕榈油构成底部支撑。整体来看，短期内棕榈油或震荡偏弱。操作上，建议 P2005 合约谨慎追空。

粳米

供应方面，节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，导致东北粳稻购销不畅，粳稻收购进度与上年同期收购量差距扩大，加之后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力仍存。开机率方面，因大米供给关系民生，是疫情期间着力复工行业，近期已有部分地区米企恢复复工，不过整体上行业开机率仍偏低，使得大米价格仍较为坚挺。需求方面，因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。操作上，建议 rr2005 合约多单继续持有，目标 3440 元/吨，止损 3350 元/吨。

白糖

近日泰国糖减产由 200-300 万吨调增至 400-600 万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，美糖维持高位运行。国内而言，盘面期价高位震荡运行，现货价格持稳运行为主，交投不畅。2020 年农业部要求糖料种植面积稳定在 2400 万亩，高于去年水平的 4.30%。此外，截至 2020 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 641.45 万吨（上制糖期同期产糖 503.31 万吨），本制糖期全国累计销售食糖 320.08 万吨（上制糖期同期销售食糖 252.27 万吨），累计销糖率 49.9%（上制糖期同期 50.12%），1 月全国食糖销量低于去年同期水平。不过印度产区出现蝗虫现象，影响范围尚不明确。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易。

棉花

美国农业部公布的 2 月全球棉花供需报告中，上调了全球新年度产量 18.6 万吨，至

2623.1 万吨。全球消费量调降 26.3 万吨，至 2591.2 万吨，其中中国因受疫情影响调减幅度最大，减少 21.7 万吨；同时上调期末库存 55.1 万吨，至 1788 万吨。上调了全球产量及期末库存，继续下调全球消费量，该月报数据利空于美棉。国内市场：目前棉花现货购销基本处于零成交，加之棉花工商业库存处于历史相对高位水平，截止 2 月 7 日，全国累计皮棉 580 万吨，市场供应仍显宽松。下游纺织复工时间延后，部分纺企申请复工，需求不及供应力度，纱线及坯布开机处于低位，产成品消化库存有限。不过近期国内政策举措刺激，加之外棉小幅反弹，短期对棉价形成支撑。操作上建议郑棉主力短期暂且在 12800-13300 区间高抛低吸。

苹果

全国 2019/2020 年度全国苹果冷库库存处于饱满状态，与正常 2017 年相比，库存处于同期高位水平，大致在 1000 万吨附近，受疫情的影响，各地苹果出库、运输等受阻，不利于苹果终端消费。此外，年前市场多以客商出售为主，果农货源偏多，后市果农果源出货压力大增，预计后市苹果期价延续弱势运行。操作上，建议苹果 2005 合约短期暂且在 6850-7100 区间日内交易。

红枣

受疫情的影响，各地贸易商及厂家尚未开工，加之各地进行交通管制，交通及运输均受到一定程度的限制，出库进度延迟，大大削弱红枣需求端。不过目前盘面价格处于价值中枢下方，对期价存支撑。技术上，红枣主力期价处于稳步上升中，短期或企稳为主。操作上，CJ2005 合约建议短期维持多单，目标参考 10550。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2336 元/500 千克，+45 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。2 月 3 日鸡蛋 2001 合约交割 34 张仓单，交割结算价报 3062 元/500 千克。

关于 5 月合约主要关注两点：春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季，节前鸡蛋各月份合约期价走势和节前鸡蛋仓单放量都显示 2-4 月市场整体存在悲观预期，同时蛋鸡淘汰量增加导致 12 月产蛋鸡存栏水平止增小幅回落，但节前鲜蛋和淘汰鸡价格明显走弱而蛋鸡苗价格仅仅高位小幅回调，补栏积极显示市场对 5 月需求仍存在一定乐观预期。另外，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。

近期随着蛋价走弱，蛋鸡养殖利润转亏，考虑到春节过后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 2 月 14 日继续抛储 1.4 万吨冻猪肉，继续稳

控猪肉价格；鸡蛋 05 合约期价 3330 元/500 千克转为压力位，3200 元/500 千克为短期支撑位，建议区间操作，如果养殖利润连续两周维持亏损，如果未来亏损额度加深或时间延长，则鸡蛋 05 合约有望筑底。

菜油

根据布瑞克数据，截至 2 月 7 日两广及福建地区菜油库存增加至 6.23 万吨，周度增幅 5.6%，节后菜籽油厂开机率小幅回升，且菜油提货速度放缓导致库存增加。

预计 2 月开机率仍将维持偏低水平，盘面给出直接进口菜油的利润空间；另外供应偏紧贵阳开启菜油竞拍采购 8 万吨菜油。

根据我国油菜籽及菜油粕进口的主要来源国加拿大洲际交易所的油菜籽期货各月份期价走势图，可以判断，市场整体预期 3 月、5 月、7 月和 11 月期价将呈现上涨趋势。截至目前，3 月与 5 月油菜籽合约价差约为 9 加元，上周同期报 9.3 加元，而 5 月与 7 月价差约为 6.9 加元，上周同期报 7.1 加元，说明市场预期对应明年 5 月的油菜籽期价涨幅最大，但合约月份间价差稳中收窄；显示当前加拿大国内预期远月油菜籽需求或有好转，中加关系将持续主导内盘菜油期现价格。

考虑到原料供应偏紧且节前菜油去库存进程有所加快，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，同时油脂间价差偏大利好替代消费，但考虑到春节备货行情及库存去化进度，预计短期菜油走势震荡偏强，建议 7550 元/吨至 7700 元/吨维持偏多区间操作。

菜粕

截至 2 月 7 日，福建两广地区菜粕库存报 1.5 万吨，周环比持平，交去年同期库存水平下降 11.76%，未执行合同周度环比增加 0.8 万吨，菜籽油厂开机率仍处于历史低位小幅回升，未来菜粕需求或有好转。

2019/20 年度我国菜粕年度库存消费比下调至 2.82%，环比上年降幅 31.94%，供需平衡表预计 2019 年度进口量为 140 万吨，2019 年 1-12 月菜粕总进口量 158.06 万吨，较去年同期增加 21.62%。由于油菜籽进口受限，2019 年度菜籽进口放量，如果中加关系未能好转，国内供应偏紧预期未来进口量仍将处于历史偏高水平，且水产养殖转入淡季菜粕需求尚可，预计未来菜粕进口量仍存在增量空间；节后饲料企业存在一定补库需求叠加供应偏紧预期，对菜粕期现价格形成支撑；随着期价上行而净空单量震荡稍增，显示期价上方承压，预计疫

情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅；建议菜粕 05 合约 2330 元/吨至 2230 元/吨区间操作。

玉米

供应方面，截至 2 月 7 日南北港口玉米库存报 251 万吨，同比去年 442 万吨降幅 43.2%，需求方面，生猪养殖利润良好，对价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限。整体而言，港口库存明显偏低且节前深加工企业库存走低存在一定补库需求，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米对期价形成压制，缓解由于运输不畅导致的库存偏紧情况，预计 C2005 合约 1910-1940 元/吨区间震荡。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，节后玉米现货价格明显上涨，截至周五报 1920 元/吨，较节前 1878 元/吨增加 42 元/吨，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，短期受到疫情交通管制影响，玉米原料供应相对偏紧，挤占淀粉企业利润空间，随着开机率好转淀粉库存增加，考虑到运输恢复后节后淀粉存在补库需求，对淀粉期现价格形成一定支撑，随着开机率逐渐恢复，淀粉库存出现增加，未来需要关注交通运输是否通畅，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。

受到物流运输制约，随着开机率恢复，短期库存或维持增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或下探 2240 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