

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、苹果、玉米

### 豆一

基层农户手中余粮不足，且市场称大杨树等直属库大豆收购价格已经达到 2.2 元/斤，受此提振，东北农户追涨情绪较重，贸易商收购成本上升，且大都看好后市，惜售情绪浓厚，利好国产大豆行情。不过，下游需求尚未完全恢复，对高豆价的接受情绪一般，贸易商成交惨淡。盘面上，豆一 2005 出现一定的回调，日内收涨 0.56%，上涨趋势保持良好，预计继续向上挑战 5000 关口，前期多单建议继续持有，新单关注回调再行入多的机会。

### 豆二

周二，美国农业部（USDA）公布，美国 2020 年大豆种植面积预估为 8315 万英亩，市场此前预期为 8486.5 万英亩。2019 实际种植面积为 7610 万英亩。美国农业部还公布，3 月 1 日当季大豆库存 22.53277 亿蒲式耳，此前市场预估为 22.41 亿蒲式耳，去年同期为 14.57069 亿蒲式耳。种植面积低于预期，利好美盘走势，对国内盘有一定的利多作用。另外，市场仍担心后期南美豆的供应情况。阿根廷一家农业服务机构的数据显示，3 月 23 日至 28 日期间，进入阿根廷港口的卡车总数较上周减少 11.8%，至 19688 辆，同比降幅更大，为 54.6%。对豆二形成一定的支撑。加上，港口豆货源不多，市场追涨情绪浓厚，利好进口豆行情。但，进口豆压榨利润较好，中国买家持续进口南美豆，加上南美豆丰产较为确定，长期来看，对豆二有所压制。短线预计仍以偏强震荡为主。盘面上，豆二 2005 出现一定回调，日内波动加大，维持震荡走势，建议前期多单依托 3150 继续持有。

### 豆粕

供应端，3 月大豆到港量较低，导致油厂因缺豆而开机率超低，油厂豆粕库存仍处在较低水平，且未来油厂的压榨率仍处在较低水平，而近期饲料企业需求尚可，油厂货源紧张，提货意愿较强。另外，受疫情影响，南美运输及装船检疫时间延长，4 月到港预计继续低于预期，继续支持国内粕类价格。下游来看，生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，提振饲料需求。但目前生猪实际出栏量还处在低位，对豆粕需求的支撑有限，主要是预期在支撑饲料价格。国际方面，受新冠肺炎疫情的影响，国际总体需求疲弱，压制反弹空间。盘面上，

日内波动幅度较大，多空较量较强，前期多单注意止盈离场，新单关注反弹缺口上沿 2856 附近的支撑情况。

## 豆油

南美港口虽说仍在运行，但运输、装船以及检疫的时间拉长。3 月大豆进口量相对偏少，4 月预计量也不多，当前油厂开机率低的现状或将延续至 4 月下旬，豆油库存可能继续下滑。国内方面，虽然随着疫情的缓解，不少下游餐饮企业有所恢复，但复工程度有限，销售额离正常水平差距还比较大，对油脂的上涨空间也需谨慎看待。国际方面，疫情继续蔓延，使得国际食用油需求受到冲击，原油下跌，生物柴油添加需求放缓，继续压制油价反弹的力度。后期，继续关注油价、餐饮行业复工以及主要港口的装船力度对油价的影响。盘面上来看，豆油 2009 下破尾盘下破 10 日均线，受基本面影响走势在豆类中偏弱，不宜过分追高，观望为主。

## 棕榈油

马棕 06 合约 31 日震荡调整，收跌-1.60%，近期马来西亚疫情防控政策的影响，允许在停产令期间进行包括收割等关键运作，但需求压力较大。供应端：国内方面近期进口利润不佳和物流运输的影响，国内棕榈油买船数仍较少，预计后期库存继续下滑，但面临之前的库存压力，相较于同期库存还是较多。需求端：国内的疫情逐渐恢复正常，各行各业也都有序恢复，学校开学的时间表陆续公布，疫情恢复指日可待，国内需求会逐渐增加。原油价格一直处于低位对生物柴油的消费影响较大。国际受到疫情的扩散加速，马来西亚 3 月份出口上涨 6.09%，但欧盟和头号进口国印度已经实施管制抑制近期需求，整体而言需求近期恢复的可能性不高，多注意马来西亚的供应的影响。风险主要关注全球疫情情况和马来西对疫情防控政策对供应的影响和国内进口量。技术上，P2005 移仓换月中，P2009 合约午盘震荡下跌，近期波动大，会维持区间震荡。操作上，建议 P2009 合约激进投资者可以做轻仓日内交易，其他投资者可暂时观望。

## 粳米

越南暂停出口大米，进口国采购需求提高，推动世界大米价格走高。粳米 2009 合约持续大幅上涨，市场看多情绪强。供应端：随着疫情的好转，加上交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常，加上江苏产区基粮基本见底，对价格有一定的支持。需求端：春节过后原

本是粳米的季节性消费旺季，但受到疫情的影响，旺季的影响有限，企业的复工率不断上升，主要还要看学校开学，近期各省都有计划4月份起陆续开学，这些会对粳米带来短期时间的利好。本来4-5月份的储存的压力上升，不利于中长期的消费，但学校时间的推迟消费可能转变。全国疫情的蔓延，主要生产国关闭出口，粮食的供应紧张。整体而言，粳米的短期价格受到一定的支撑，国内方面主要关注学校开学对需求的情况。技术面：rr2009合约31日有所回调，MACD在高位现象，短期高位调整机率大。操作上：粳米2009合约建议多单背靠5日均线谨慎持有。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二延续跌势，录得季度下跌20%，市场担心2020/21榨季全球糖市将转为供应过剩，且因原油价格战鼓励巴西糖厂改成更多的生产糖。国内糖市：现货市场观望气氛浓厚，商家售价稳中下调为主。当前国内白糖市场已进入收榨尾声，后续供应或持续减少，但新增工业库存拐点尚未出现，叠加进口糖同比大增，走私糖等供应增加。当前供求两淡的局势下，预计糖价维持震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖2009合约短期日内交易为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二小幅反弹，因中国公布的官方制造业PMI数据好于预期，提振市场人气，但棉花期货第一季度录得自2011年以来的最大季度跌幅，因市场持续担心新型疫情扩散将殃及需求前景。全球疫情蔓延程度超出预期，经济下滑风险愈来愈强烈，下游纱线及坯布库存继续累积，终端订单出现取消和减少的现象，多数纺企仍刚需采购为主。内地轧花厂复工进度仍旧缓慢，加之地产棉销售受阻，棉花社会库存去库相对缓慢。在供应尚未明显下降、后道消费乏力及库存高企等境况下，棉价持谨慎看涨对待。继续关注国内外公共卫生事件走向。操作上建议郑棉主力2005合约暂且观望为宜。

## 苹果

国内苹果现货市场有所转好，山东地区客商数量增加，低质量货源成交速度良好，价格呈现上浮趋势。部分冷库和果农惜售心情里逐渐增加，对外报价提高，稍好货源价格也有所提高。批发市场整体出货速度较慢，南方降温天气对苹果市场消化速度影响较大。不过随着春季水果逐渐上市，对苹果消费形成一定的削弱。此外，4月份苹果处于开花期，多数产区苹果花均是处于开始粉红及之前，尤其是山东地区，开花时间相对较晚。只有河南、山西南

部、陕西咸阳等部分地区进入全部粉红，个别地区进去开始开花阶段，此阶段降温时间短，且苹果树处于萌芽期，天气对苹果价格发酵作用有限。后续继续关注降温带来的影响。操作上，建议苹果 2005 合约暂且在 6400-6900 元/吨区间高抛低吸。

## 红枣

各地国内红枣价格持稳为主，经销商优质红枣惜售心理较强，仍优质优价为主，利好于红枣市场。不过大部分经销商手中库存较多，加之红枣消费处于淡季期，市场供应消耗速度放缓，供应大于需求明显，客商急于出货，进一步拖累红枣现货市场。在疫情恐慌情绪尚未缓解之前，预计红枣价格整体稳中偏弱运行。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且在 9900-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2824 元/500 千克，+40 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量-17 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 86343，-11179，空单量 96403，-11681，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资金继续看涨情绪一般。

蛋鸡养殖利润连续三周盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 3 月 27 日年内第 12 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 25 万吨，稳控猪肉价格；4 月预期复工复产持续推进，鸡蛋消费需求或有好转，但肺炎疫情仍将继续压制部分餐饮需求，预计鲜蛋价格维持历史同期中等偏弱水平；市场预期未来饲料成本继续走高，预计给鸡蛋价格带来一定支撑，不建议过度看空；鸡蛋 05 合约期价短期有望继续上行测试 3050 元/500 千克压力情况。

## 菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 89435 手，+887 手，空头报 107131 手，+1813 手，多空双方均有少量增仓，显示市场主流看空情绪延续。

截至 3 月 27 日，菜籽油厂开机率维持低位运转，结束三连增、窄幅回调报 8.78%，两广及福建地区菜油库存报 3.92 万吨，周度降幅 12.9%，较去年同期降幅 69.8%。华东地区库存报 24.26 万吨，环比降幅 9.98%，总体来看菜油库存明显下降，菜油沿海未执行合同数量稳中有降报 14.2 万吨，随着近期菜油期现价格走弱，贸易商提货积极性回升，未执行合同预计未来需求良好。周二整体跟随美豆及美豆油走势，菜油领跌内盘油脂，考虑到国际原油再度走弱预计利空菜油期价，技术面来看 05 合约 6700 元/吨下方维持震荡偏弱。

## 菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 218637 手，+30141 手，空头报 309647 手，+24804 手，多空双方均有明显增仓而空头增幅更大，显示市场主流继续看跌情绪再度升温。

截至 3 月 27 日，菜籽油厂开机率低位运转、窄幅回调，两广及福建地区菜粕库存报 3.6 万吨，较上周降幅 20%，较去年同期库存增幅 20%，沿海地区未执行合同报 11 万吨，周度环比降幅 9.8%，较去年同期持平，近期受到疫情影响水产养殖利润走弱，菜粕期现价格走高，开机率回调而菜粕库存高位小幅下降，显示价高对饲料及养殖企业的吸引力下降，近期两广未执行合同连续下降，显示后市需求整体转为一般。预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，另外随着近期菜粕期现价格走强，沿海地区未执行合同走弱，显示高价对下游市场吸引力有所下降；周二随着菜粕 09 合约期价下跌而净空持仓增仓明显，显示市场主流看空情绪升温；预计菜粕 09 合约 2500 元/吨下方震荡偏弱。

## 玉米

C2009 合约前 20 名多头持仓 455635，-2695，前 20 名空头持仓 676385，-7077，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空情绪转淡。

目前来看农户手中还有两成余粮，整体来看售粮高峰期已过，后市利空影响预计有限，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。3 月 31 日中储粮计划抛储玉米 8.1444 万吨，实际成交率 37%，贸易商接货意愿较上周出现走弱。周二玉米仓单清零，显示现货方面存在挺价意愿，预计 C2009 合约区间震荡偏强，价格区间看向 2040-2060 元/吨。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工已恢复至历史同期中等水平，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三周维持在百万吨的水平之上，本周库存结束两周连增、环比有所下降，产业方面积极开拓出口市场，有效缓解短期库存累积局面；淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，玉米原料继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续三周亏损，预计成本支撑淀粉或跟随玉米期价上调，但库存高企短期仍将压制淀粉上涨的空间，未来需要关注库存情况，周二淀粉仓单清零，显示现货方面存在一定挺价意愿。技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2260 元/吨-2275 元/吨区间震荡。

---

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