

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、苹果

### 豆一

节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，市场购销仍处于停滞状态，部分已开工企业大豆厂门到货量有限，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，豆一期价短期内或震荡运行。技术上，A2005 合约震荡上行，均线总体多头排列，偏强之势延续。操作上，A2005 合约建议短多交易。

### 豆二

近期油厂压榨量继续回升至 180 万吨的较高水平，令进口大豆库存有所减少，处于较低水平，预计后期大豆压榨量将继续回升，大豆库存或将继续下降，利好豆二市场。不过全球冠状病毒疫情扩散，可能影响到中国大豆需求，美国股市以及原油市场大跌，给豆二市场带来压力。此外，巴西的丰产预期以及收割进度加快，阿根廷墒情好转，均制约着盘面的上涨空间。技术上，b2005 合约仍承压空头排列的均线下，短线震荡偏弱。操作上，b2005 合约建议偏空思路对待。

### 豆粕

供应方面，由于油厂压榨量回升，令近期豆粕库存继续增加，且随着疫情缓解，未来两周油厂压榨量将继续回升，预计豆粕库存或将继续从低位回升。需求方面，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，影响市场出栏情况和补栏情绪，待中下游补库完成，高成交量难以长期为继，加之节后豆粕饲料需求处于季节性淡季，预期后市饲料需求表现相对疲弱。整体而言，豆粕期价或偏弱震荡。操作上，m2005 合约建议偏空思路对待。

### 豆油

近期油厂开机率持续提升，大豆压榨量大量增加，处于较高水平，而因受疫情影响，大部分工厂豆油只产不出，导致豆油库存继续大幅增加，加之疫情对餐饮业的打

击，导致原本处于淡季的油脂消费更加低迷，打压豆油价格。此外，2020年2月1-20日，马来西亚毛棕榈油产量环比增17.42%，加之2月1-25日马来西亚棕榈油出口量环比下滑，给予国内油脂市场回调压力。整体而言，短期内豆油或偏弱震荡。技术上，Y2005合约连续两日跳空低开，短期内应警惕大幅下跌后的空头回补反弹。操作上，Y2005合约建议暂时观望。

## 棕榈油

因全球新型冠状病毒疫情扩散可能损害经济增长，导致棕榈油需求下降，2月份以来马来西亚棕榈油产量提高，加上最新出台的棕榈油出口数据疲软，均对马来西亚棕榈油价格构成压力，拖累国内棕榈油市场。此外，新冠肺炎疫情亦导致国内民众居家隔离、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遭遇明显冲击，需求疲软继续打压价格。整体来看，短期内棕榈油或偏弱震荡。技术上，P2005合约连续两日跳空低开，短期内应警惕大幅下跌后的空头回补反弹。操作上，P2005合约建议暂时观望。

## 粳米

供应方面，目前粳稻收购进度与上年同期收购量差距仍较大，但受疫情影响，各地交通管制严格，原粮收购困难，加之运输费用上涨，导致粳米成本的上涨，提振粳米行情。此外，近期东北产区大米加工企业已逐步恢复生产，但仍处于偏低水平，粳米上量有限，利好粳米行情。需求方面，由于各中小学、大中专院校预期延期开学以及农民返城受阻，学校及单位食堂均处于停餐状态，餐饮行业也都已暂停营业，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，受供应趋紧提振，短期内粳米期价偏强震荡。技术上，rr2005合约继续回调整理，不过均线支撑完好，保持反弹节奏。操作上，建议rr2005合约逢回调介入多单。

## 鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报2914元/500千克，-20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，节后蛋鸡苗价格回落至历史同期偏低水平，2月份补栏下降或至5月新开产

蛋鸡数量减少,对期现价格形成一定支撑。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。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 108803, +2070, 空单量 120643, +1719, 主流资金空头继续占优, 多空双方均有增仓, 显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪一般。

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 3550 元/500 千克转为压力位, 3450 元/500 千克为短期支撑位,建议区间操作,养殖利润连续三周维持亏损,如果未来亏损额度加深或时间延长,则鸡蛋 05 合约有望继续反弹。

## 菜油

截至 2 月 14 日,菜籽油厂开机率低位运转小幅回升,两广及福建地区菜油库存报 6.13 万吨,周度降幅 1.61%,较去年同期降幅 27.63%,节后菜油提货速度有所加快,菜油未执行合同周度增加 1.7 万吨,数据显示未来菜油需求继续好转。菜油合约前二十名多头持仓 85606, -595, 空头持仓 101148, +1894, 主流资金空头继续占优,多头减仓而空头空仓,显示主流资金看涨情绪转弱。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,节后菜油仓单减少显示一定挺价意愿,7550 元/吨转为短期压力位,承压区间震荡。

## 菜粕

截至 2 月 14 日,菜籽油厂开机率低位运转小幅回升,两广及福建地区菜粕库存增加至 2.2 万吨,较上周增加 0.7 万吨,增幅报 46.67%,较去年同期库存增幅 29.41%,菜粕未执行合同增加 0.6 万吨,当前豆菜粕价差偏小继续利好替代性消费,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累积,但未执行合同增加显示后市需求或有好转。菜粕合约前二十名多头持仓 197785, -2971, 空头持仓 275846, -7296, 主流资金空头继续占优,多空双方均有减仓而空头减幅更大,显示当前价格区间看空情绪转弱。

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；菜粕仓单明显增加显示一定抛货意愿，建议菜粕 05 合约或向下方测试 2230 元/吨支撑情况。

## 玉米

供应方面，南北港口库存偏低提供一定支撑，但短期受到疫情影响，下游养殖业利润缩减，近期玉米现货价格出现回调，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 1890-1930 元/吨区间震荡。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，并且玉米抛储，原料玉米价格回调，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，淀粉企业利润空间环比增加，随着开机率低位震荡淀粉库存稳中有增，考虑到运输恢复后淀粉存在补库需求并且酒精企业利润较好，对淀粉期现价形成一定支撑，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，而开机率低位限制库存增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或维持 2250 元/吨-2210 元/吨区间震荡。

## 白糖

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 02 月 18 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 191730 手，较前一周增加 19366 手，创自 2017 年 2 月 21 日当周以来的近 3 年新高，当前出口国泰国甘蔗产量前景持续恶化，加剧市场对供应紧张担忧。现货价格持稳为主，产区制糖集团出货意愿浓厚，市场库存回补量增强，不过近期外盘原糖多空因素掺杂，盘面波动加剧，考虑到目前新增工业库存仍持续增长趋势，短期供应增加，关注需求变化。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易。

## 棉花

国内市场：棉纺织景气度跌回枯荣值下方，短期疫情或打击纺织需求。截止目前全国棉花商业库存量在 501.19 万吨，环比下滑 3.37%，同比增加 3.40%，新棉花年度首度出现下

降，不过 1 月商业库存处于历史相对高位水平，库存压力仍不容忽视。下游用户复工复产，其短期以消化节前库存为主，对棉花需求提振作用不强。由于投资者对公共卫生事件在韩日地方发展情况忧虑情绪上升，再度引发市场避险情绪，短期继续考验下方支撑。操作上建议郑棉主力短期可暂且观望。

## 苹果

国内苹果个别报价小幅下跌，目前苹果市场错过销售小高峰，加之交通管制虽有放松，但个别省份管制依旧严格，目前冷库出库持续增加，客商补库需求减弱。此外，随着苹果存储时间加长，在品质方面出现质量下滑的迹象，果农急于出售心理加强，后市或存让价出售的现象出现，苹果价格或继续偏弱运行格局。操作上，建议苹果 2005 合约短期逢高抛空思路对待。

## 红枣

各地贸易商及厂家开始陆续走货，加之各地进行物流等陆续开工，销区库存继续出货，近期补货量有所增加，优质红枣经销商惜货心理意愿较强，支撑现货行情。不过目前红枣需求处于淡季期，且市场上，红枣供应仍大于需求，客商大都补货为主，随着产区交易复苏，后市红枣市场或持稳运行。操作上，CJ2005 合约建议暂且在 10350-10750 区间交易。

---

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)