

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、菜油、豆粕

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。操作上，A2005 合约建议暂时观望。

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。此外，阿根廷宣布暂停农产品出口登记，这可能阻碍该国发货，并可能使美国大豆出口受益，从而提振国内豆二市场。不过全球冠状病毒疫情扩散，可能影响到中国大豆需求，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方，短线偏弱。操作上，b2005 合约建议逢高抛空。

豆粕

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。此外，阿根廷宣布暂停农产品出口登记，这可能阻碍该国发货，并可能使美国豆粕出口受益，短期内支撑国内豆粕价格反弹。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 合约建议逢高抛空思路为主。

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合约仍运行在空头排列的均线下方，期价上方存较大阻力。操作上，Y2005合约建议逢高抛空思路为主。

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合约增仓下行，运行在空头排列的均线下方，短期继续向下探底。操作上，P2005合约建议逢高抛空思路为主。

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合约短期回调，关注期价在3425元/吨附近表现。操作上，建议rr2005合约暂时观望。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报2770元/500千克，-134元/500千克。

周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。

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，节后鸡蛋期价探低回升，鸡蛋各月份合约期价走势掉头向上，市场整体预期 5 月合约和 6 月合约鸡蛋期现价格好于 2-4 月合约，随着市场情绪转换，变化较大的是，相对于 5 月合约，6 月合约期价后来居上。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，下方目标看向 3170 元/500 千克，养殖利润结束连续三周的亏损，但维持在盈亏平衡点附近，如果未来亏损额度加深或时间延长，则鸡蛋 05 合约有望反弹。

菜油

截至 2 月 21 日，菜籽油厂开机率低位运转小幅回落，两广及福建地区菜油库存报 5.9 万吨，周度降幅 3.75%，较去年同期降幅 39.18%，盘面给出直接进口菜油的利润空间。

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情况，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 0.3 加元，上周同期报 9 加元，而 5 月与 7 月价差约为 7.6 加元，上周同期报 6.6 加元，7 月与 11 月价差 11 加元，说明市场预期对应 11 月的油菜籽期价最高，但 3-7 合约月份间价差稳中明显收窄；显示当前加拿大国内预期二季度菜籽需求转弱，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持续，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但随着菜油期价走弱空间缩窄，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，预计短期菜油走势跟随棕榈油豆油维持震荡偏弱格局，7400 元/吨至 7200 元/吨维持区间操作。

菜粕

截至 2 月 21 日，菜籽油厂开机率低位运转小幅回落，两广及福建地区菜粕库存增加至 2.55 万吨，较上周增加 0.35 万吨，增幅报 15.91%，较去年同期库存增幅

44.07%，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，开机率低而菜粕库存累积，但未执行合同增加显示后市需求一般。

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，预计未来菜粕进口量仍存在增量空间；近期菜籽原料到港增加，原料供应偏紧格局稍有缓解；随着期价上行承压走弱，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 2270 元/吨至 2200 元/吨区间操作。

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，近期玉米现货价格整体持稳，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 合约维持 1900-1940 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，局部短期原料玉米供应压力得到缓解、整体价格持稳，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，淀粉企业利润空间周度略有好转，随着开机率逐渐恢复而下游需求受到运输影响，淀粉库存小幅增加，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，而开机率低限制库存增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2200 元/吨-2250 元/吨区间震荡。

白糖

当前出口国泰国甘蔗产量前景持续恶化，不过印度政府通知，60万吨的出口配额的重新分配可能会在未来几个月提振印度糖出口，全球供应或增加，压制国际糖价。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，不过考虑到白糖需求旺季已过，市场需求逐渐走淡，加之新增工业库存仍持续增长趋势，短期糖价震荡偏弱运行。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。棉花上下游企业复工复产陆续恢复，但公共卫生事件在中国外蔓延势头加剧，市场担忧情绪进一步升温，短期市场以消化节前库存为主，对棉花需求提振作用不强。关注市场对澳棉减产预期消息的态度。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

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，客商大部分按需补货。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，优先处理中低档苹果货源，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 合约短期维持前期空单。

红枣

各地贸易商及厂家开始陆续走货，不过郑州市场各红枣加工厂仍尚未开工，且物流量有限，现货交易基本处于冷清的状态。目前红枣需求处于淡季期，且市场上，红枣供应仍大于需求，客经销商依旧按需补库为主，但目前处于价值中枢附近，支撑红枣价格，后市红枣市场或震荡偏弱运行。技术上，红枣主力下方受支撑，不过各类指标处于偏空区域。操作上，CJ2005 合约建议短期观望。

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