

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜粕

豆一

节后受疫情影响，各地城封路现行普遍，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，支持国产大豆行情。豆一期价短期内或震荡偏强运行。A2005 合约站上压力位 4220 元/吨，伴随持仓量和成交量的增加，MACDD 指标能量柱绿转红，后市期价料继续震荡走高。操作上，A2005 合约建议多单继续持有，止盈参考 4200 元/吨。

豆二

国际大豆上，阿根廷可能出现干燥天气，中方取消一些美国大豆关税和阿根廷提高关税可能带来美豆大豆出口改善，包括美联储降息在内的多国举措提振市场信心，在这些利多因素支持下，美豆期价本周出现反弹，间接支持国内豆二，但是出口数据疲弱，市场预期降温，加之全球疫情影响，限制上涨涨幅度，美豆期价承压回落。受巴西大豆丰产前景、国内疫情以及市场情绪影响，国内豆二近期盘面表现弱于外盘。技术上，豆二 2005 合约短期跟随外盘走势，或回落调整，操作上建议在 3045–3125 元/吨区间内交易。

豆粕

尽管近几周国内豆粕库存出现回升，但是目前处于低位，3 月份大豆到港量又可能不足 500 万吨，因此预期未来几周库存堆积幅度相对有限，且由于运输条件差异，地区间供应松紧程度出现明显分化。再者，豆油累库快速以及需求疲弱，亦对豆粕价格存在间接支撑作用。故而预期短期豆粕企稳运行。不过因为疫情影响禽畜出栏和补栏等方面，需求表现一般，而且市场情绪不稳定，期价频繁波动的可能性较大。技术上，豆粕 2005 合约近期处于移仓换月过程，成交量略有萎缩，M2009 合约呈现偏强调整走势。操作上，建议尝试多单移仓至 M2009 合约，点位参考 2745–2760 元/吨。

豆油

马盘期价上涨，带动国内油脂市场走势，适逢技术调整，短期豆油价格反弹。不过基本面仍然偏弱，期价上行持续性不强。疫情影响旅游和餐饮业，大部分工厂豆油走货量偏低，导致豆油库存继续大幅增加，打压豆油价格。此外，尽管近月斋月带来马棕出口需求改善预期，但是全球多地疫情对油脂消费可能影响扩展至更广范围，主产国中期供需格局可能弱于此前市场预期，给予国内油脂市场压力。技术上，Y2005 合约短期反弹，棕榈油走势助推本波技术反弹，但是自身基本面偏弱，持续性谨慎看待，警惕冲高回落风险。操作上，Y2005 合约建议日内在 5700–5880 元/吨区间内交易。

棕榈油

市场对斋月前需求改善预期升温，提振本周晚些时候马盘大涨，带动国内棕油走高，短期迎来一波反弹。中期而言，一些机构数据显示 2 月份马来西亚棕榈油产量可能提高，新型冠状病毒疫情扩散可能影响全球经济和植物油需求。此外，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，棕榈油主要以弱势格局为主。技术上，P2005 合约获得前期整理平台支撑，短线呈现反弹走势，上方压力 5300 元/吨。操作上，P2005 合约建议在 5000–5300 元/吨区间内交易。

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 合约近期窄幅波动，成交量低迷，走势趋势性不强。操作上，建议 rr2005 合约逢低做多、滚动操作。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2928 元/500 千克，+40 元/500 千克。

鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 109887, +7108, 空单量 125452, +10382, 主流资金空头继续占优，多空双方均有增仓而空头增幅更明显，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪回升。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 合约有望继续反弹，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；鸡蛋 05 合约期价 3400 元/500 千克至 3470 元/500 千克区间震荡。

菜油

菜油合约前二十名多头持仓 88704, -2432, 空头持仓 106837, +2173, 主流资金空头继续占优，多头减仓而空头增仓，显示主流资金看空情绪回升。截至 2 月 28 日，菜籽油厂开机率低位运转再度走弱，两广及福建地区菜油库存报 4.85 万吨，周度降幅 17.8%，较去年同期降幅 53.5%，盘面给出直接进口菜油的利润空间，但进口利润收窄。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，自去年四季度四级菜油出厂价最低 7200 元/吨，今年以来最低价 7400 元/吨，考虑到豆棕榈油的替代性消费，预计菜油 05 合约或再度向下测试 7300 元/吨支撑情况，7300 元/吨下方暂不建议追空。

菜粕

菜粕合约前二十名多头持仓 268616, +1446, 空头持仓 345107, +7613, 主流资金空头继续占优，多空双方均有显著增仓而空头增幅稍大，显示当前价格区间继续看空情绪升温。截至 2 月 28 日，菜籽油厂开机率低位运转再度走弱，两广及福建地区菜粕库存减少至 1.8 万吨，较上周减少 0.75 万吨，降幅报 29.41%，较去年同期库存降幅 47.83%，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明显减少，未执行合同明显增加显示后市需求或继续好转。周二菜粕期现双涨同时仓单减少显示存在一定挺价意愿，菜粕 05 合约或继续向下测试 2350 元/吨压力情况。

玉米

C2005 合约前 20 名多头持仓 377397, +2440, 前 20 名空头持仓 412997, +10626, 主流资金空头继续占优，多空均有增仓而空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流继续看空情绪升温。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。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，周二仓单明显减少显示存在挺价意愿，但抛储持续，短期玉米上涨受限，预计 C2005 合约维持 1920-1950 元/吨区间震荡。

淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 63929, +1925, 前 20 名空头持仓 75970, +1932, 多空均有增仓，显示主流资金当前价格区间看涨情绪延续。淀粉方面，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，对淀粉期现价格形成一定支撑，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，而开机率较同期偏低限制库存增加趋势。另外，淀粉仓单再次减少带来一定挺价因素；技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2230 元/吨-2270 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 25 手，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 216104 手，较前一周增加 24374 手，新冠肺炎持续扩散的担忧打压糖价，但市场仍受泰国和印度产量减少大致的供应趋紧支撑。国内市场：现货价格持稳为主，制糖集团成交稍好，国内疫情得到明显控制的情况下，刺激更多行业复工，广西糖厂收榨过半。截至 2 月底累计销糖 50.5 万吨，产销率 69.66%，同比上年同期下降 9.78%，产销率高于去年同期，疫情对需求影响有限。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，纺织行业景气度不佳。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，需求恢复仍有待一段时间。近期国外疫情仍在扩散，但国内疫情有所控制，交通管制放松，有利于疆棉运力的提升，贸易商积极销售。此外，随着内外棉价差回归至 800 元/吨以下，收储重启支撑棉价。关注需求，物流运输及疫情变化。操作上建议郑棉主力短多介入。

苹果

国内苹果报价局部持稳，大多数维持不报价。随着交通管制放松，冷库出库持续增加，客商大部分按需补货，中低档苹果货源销量增加明显，果农货居多顺价销售。不过，市场上砂糖橘走货加大，抢占苹果份额，加之各地多以出售膜袋和统货为主，随着交通管制放松，后市冷库出库量继续增加，苹果价格或继续震荡偏弱运行。技术上，前期跌幅明显，短期存技术性调整。操作上，建议苹果 2005 合约短期暂且在 6600–7000 元/吨区间高抛低吸。

红枣

沧州市场依旧未开市交易，卖家多是库房发货，老客户补货为主，周边地区有客商前来探货现象，现货交易基本处于冷清的状态，少量卖家开始出货。经销商对优质红枣惜售心理较强，支撑红枣现货价格，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，后市红枣市场或震荡运行。技术上，红枣主力下方受支撑，短期或宽幅运行。操作上，CJ2005 合约建议短期在 10300–10800 元/吨区间交易。

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