

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：玉米、苹果、菜油

豆一

供给方面，因价格偏低，农户存有惜售心理，叠加拥有大部分货源的贸易商囤货赌市，造成市场大豆供需僵持，支撑豆价。需求方面，高品质大豆供不应求，质优价优现象明显，有利于提振豆价，但下游采购谨慎，市场整体走货情况一般，制约豆一上涨空间。操作上 a2001 合约建议在 3350–3400 区间内高抛低吸。

豆二

因中美贸易前景不明朗以及巴西大豆种植进度改善，美豆期价持续承压下跌，对国内豆类造成压力，由于中美贸易之间关系以及当前油厂大豆供应偏紧，国内豆二表现强于外盘。技术上，b2001 合约建议关注支撑位 3130，压力位 3225。操作上，b2001 合约建议背靠 10 日均线轻仓试空。

豆粕

供给方面，豆粕库存下降至 6 年来新低，虽南美大豆进口完税价格下降，导致盘面榨利良好，进口大豆量增加，但库存紧张局面近期不会缓解，这有利于支撑粕价。需求方面，近期猪价大幅下降，导致猪出栏增加，叠加南方水产需求减少，豆粕需求疲软。预计豆粕期价短线反弹调整过后，能将向下探寻支撑，随后陷入弱势震荡走势。技术上，m2005 合约 K 线在布林通道中轨之下，BBIBOLL 技术指标看空。操作上，m2005 合约建议暂时观望。

豆油

供给方面，因近期油厂执行合同较多，导致豆油库存进一步下降，处于同期较低位，但随着榨利改善，油厂持续买入大豆，随着开机率的不断回升，后期豆油下降幅度或将收窄。需求方面，棕榈油主产区进入减产季，棕榈油主产国的生物柴油政策促使棕榈油期价一路冲高，豆棕油价差不断收窄，叠加棕榈油进入需求淡季，加之随着双节备货启动，油厂走货速度较快。总体预计后期豆油将继续保持相对坚挺格局。技术上，y2005 合约 DIF 向下突破 DEA，

MACD 技术指标看空，说明短期豆油调整。操作上，y2005 合约建议在 6200 元/吨建多单仓位，止损位 6150 元/吨。

棕榈油

国外方面，主产区棕榈油进入减产季，市场预期明年棕榈油产量增幅较小，棕榈油供应短缺缺口预期，令价格保持向上趋势。国内方面，近期国内棕榈油库存不断上升，因随着天气转凉，棕榈油需求日渐萎缩，市场走货转淡。短期由于马棕出口数据利空，棕榈油跟随外盘回落，但预计棕榈油期价后市仍有上涨可能。操作上，p2005 合约建议在 5550–5600 区间尝试建多，止损位 5520。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二微跌，生产商销售帮助止住原糖价格近期的涨势。国内而言，近期巴基斯坦总理商务顾问达乌德在接受媒体采访时表示，中巴自贸协定第二阶段即将生效，中国将对巴特别关注的 313 项出口商品免征关税，覆盖每年出口价值近 20 亿美元的巴基斯坦商品，而白糖是巴对华出口的主要商品之一，以及由于国内白糖现货价格相对较高，广西糖厂对新糖上市较为积极，预计新糖供应将出现明显增加，此外，10 月进口糖量为 45 万吨，高于市场预期，进口量已连续 4 个月超 40 万吨。不过考虑到今年春节相对提前，贸易商或提前补货，支撑糖价。操作上，建议郑糖主力合约短线日内交易。

棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周二小幅上涨，因对中美将达成贸易协议的乐观希望重燃，提振棉花需求。国内市场：新季棉花产量预估值较前期有所下调，主要因新疆部分地区棉花苗期有效积温不足，棉花生长期缓慢，过度使用肥料促棉花生长期，单产下降。棉花工商业库存处于历史相对高位，叠加 10 月底纺企在库棉花工业库存量为 70.96 万吨，较上月底增加 0.82 万吨，因纺织企业对下游需求持谨慎态度，新棉采购有限，短期棉价需方向性的指引。此外，部分新疆棉轮入政策落地，考虑到轮入数量占产量不到 10% 且价格吸引力不足，对棉价提振有限。近期中美贸易商谈再次点燃希望，关注洽谈的最终结果。操作上建议郑棉主力短期观望为宜。

苹果

近期苹果产量稳步增加，承压苹果市场，且随着市场上其他水果陆续上市，在一定程度削弱苹果需求。不过当前各产区入库行为结束，市场上剩余好货货源偏少，果农出现存惜售

情绪，加之各地冷库零星开始外售，价格较之前略高，整体现货市场表现为优质优价，支撑苹果市场的行情。技术面上，AP2001 合约短均线指标向好，短期技术面偏多。综合来看，基本面上苹果多空交织，建议苹果主力 2001 合约短期可考虑观望为主；激进投资者，可依托 20 日均线择机短多。

鸡蛋

周二鸡蛋现货价格报 4102 元/500 千克，+0 元/500 千克。据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019 年 9 月在产蛋鸡存栏量为 11.52 亿只，环比上升 1.91%，同比去年增加 5.82%；育雏鸡补栏量为 8123 万只，环比减少 9.7%，同比增加 36.22%；后备鸡存栏量为 2.57 亿只，环比下降 6.43%，同比大幅增加 22.12%；全国蛋鸡总存栏量为 14.08 亿只，环比增加 0.28%，同比增加 8.46%。

鸡蛋 2001 合约前二十名多单量 38977, -3351，空单量 40862, +457，净空单量 1885, +3808，多头减仓而空头稳中有增，主流资金持仓净多再度转回净空持仓，显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪转弱。

中秋国庆双节刺激猪肉消费，未来生猪存栏或再度探低，四季度猪价上涨仍是大势所趋；农业农村部新闻办公室 11 月 13 日发布，云南省腾冲市发生非洲猪瘟疫情，预计疫情风险有助于减缓生猪养殖压栏倾向，短期利空猪价；周五鲜蛋价格连续三天持稳，预计现货 4.2 元/斤存在一定支撑，四季度存在温和通胀可能，重点关注 CPI 食品类数据，不建议过度看空鸡蛋；鸡蛋 01 合约下方存在一定支撑而上方压力仍在，短期或走入区间震荡，建议暂时观望。

菜油

截至 11 月 15 日，沿海地区菜籽油库存报 7.25 万吨，环比上周减少 0.05 万吨，华东地区库存报 32.68 万吨，环比减少 1.89 万吨，沿海地区未执行合同报 6.8 万吨，环比增加 0.1 万吨。菜籽油厂开机率窄幅回升至 8.97%，入榨量报 4.496 万吨，周涨幅 8.44%，预计随着进口菜籽到港开机率有望继续回升，由于原料偏紧冬季油脂消费转好菜油去库存进程加快，未执行合同稳中有增显示当前高价需求稍有好转但仍然同比偏弱。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 60932, +2402，空头持仓 67873, -4441，净空单 6941, -6843，多头增仓而空头减仓，净空单量显著减少，显示主流资金看涨情绪回升。

近期国际原油期价区间震荡，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑一般；整体来看，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，利好豆棕油替代性消费；周五棕榈油跌而豆菜油涨，考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期菜油开启去库存进程，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，预计短期菜油走势高位承压，10月菜油进口成本抬升对菜油期现价格形成支撑，预计菜油01合约短期7480元/吨存在较强支撑，建议逢低做多，止损参考7440元/吨，目标看向7570元/吨。

菜粕

截至11月15日，福建两广地区菜粕库存报2.3万吨，周环比增幅15%，未执行合同报6.7万吨，周环比增幅109.4%，菜籽油厂开机率窄幅回升，菜粕库存小幅增加而未执行合同显著回升，虽然整体饲料需求同比去年仍然显著偏弱，但合同数据显示未来需求有望好转。

菜粕01合约前二十名多头持仓79786,-6434，空头持仓98036,-4064，净空单18250,+2370，多空双方均有减仓而多头减幅更大，显示市场继续看涨情绪一般。

虽然饲料需求环比去年明显偏弱，但原料供应受限，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；周一菜粕仓单清零显示供应方存在一定挺价意愿，并且未执行合同数据显示未来需求有望好转，短期主力合约或走入区间震荡。

玉米

供应方面，因新季玉米收割推迟，基层售粮进度偏慢，港口库存持续位于低位，短期内供应面趋紧继续提供市场支撑，不过东北地区大雪过后，新粮上量进程有所加快，且考虑到春节前农户有变现需求，预计后期基层销售行为有望进一步增加，市场后期的供应压力较大。

需求方面，10月份能繁母猪存栏首次上涨，生猪存栏降幅大大缩窄。非洲猪瘟爆发以来，生猪、能繁母猪存栏环比持续下跌的局面已经被打破，玉米饲料需求最差的阶段已经来临，加之生猪养殖利润仍高企，吸引养殖户补栏、复养，未来生猪、能繁母猪压栏贡献将大概率大于存栏降幅，利好玉米市场；此外，深加工消费仍有增长空间。整体而言，短期内玉米期价震荡运行为主。

技术上，C2001合约上方测试1890元/吨压力位，下方考验1830元/吨支撑位。操作上，C2001合约建议多单谨慎持有，目标1890元/吨，止损1830元/吨。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，淀粉企业加工利润持续下降，由盈转亏，企业挺价意愿较强。开机率方面，据天下粮仓对82家玉米淀粉深加工企业进行调查显示：截至2019年第47周（11月16日-11月22日），淀粉行业开机率为

73.46%，较上一周的72.5%增0.96个百分比，较去年同期73.47%降0.01个百分比。本周淀粉企业开机率略有回升，仍处于高位，市场上淀粉供应量增加，且市场担忧后续玉米大量上市，对于淀粉追涨趋谨慎，偏高价位签单量不大，从而令本周淀粉库存略涨，但下游企业在偏低价位签订不少合同，企业部分仍在执行合同，短期内淀粉库存亦难明显回升。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

技术上，CS2001合约上方测试2240元/吨压力位，下方考验2180元/吨支撑位。操作上，CS2001合约建议多单继续持有，目标2235元/吨，止损2175元/吨。

红枣

供应方面，产区新枣大部分已下树，产量较去年减少20%-30%，质量较去年略差，加之新疆多个地区发布托市收购政策，推升了红枣成本重心，不过今年红枣供需偏松基调延续，市场供大于求格局抑制红枣价格上涨。需求方面，目前部分存储商手中仍有剩余库存货源，在没有清完库存的前提下，前去产区拿新货的积极性减缓，且去年同期，新枣行情是高开低走，部分客商出现赔本现象，因此今年，在市场行情不明了的情况下，采购客商对高价货源采购意愿并不强，多持观望态度，而随着时间的推移，枣农有变现还贷需求，惜售情绪将逐渐减弱，进一步承压红枣市场。仓单成本方面，首批红枣仓单已生成，不过数量较少，且具体的仓单成本还未出炉，因此仓单成本对于红枣期价的指引作用还不确定。然随着后期仓单数量的增加，仓单成本的指引作用将加大，届时需注意红枣跨地区或新旧掺混导致仓单成本下降。进出口方面，受红枣出口单价大幅下降影响，10月份我国红枣出口量增加，利好国内红枣市场。整体而言，短期内郑枣或区间震荡为主。

技术上，CJ2001合约上方测试11200元/吨压力位，下方考验10700元/吨支撑位。操作上，CJ2001合约建议暂时观望。

粳米

供应方面，随着市场上原粮上量的增加，米企开机率连续多周回升，市场上大米供应量有所增加，不过由于今年稻谷收割进度缓慢并且出米率低，当前新稻的收购价无法达到农户心理预期，农户多选择惜售，米企在基层收购相对困难，开机率仍低于50%，持续位于较低水平，市场上粳米产出量相对有限。需求方面，新米购销依旧清淡，大米走货缓慢，但米价已在低位徘徊，下滑空间有限，且12月份是大米消费旺季，后期新米走货有望逐渐好转。进口方面，10月份我国大米进口单价小幅回升，进口量与9月份持平。不过10月份的大米

进口单价与前几年进口量高企时的不足 3000 元/吨相比，依然高出很多，一定程度上抑制了进口大米的需求，因此 10 月份大米进口量仍处于历史较低水平，利好国内大米市场。整体而言，短期内粳米期价震荡运行为主。

技术上，rr2001 合约短期均线交织，整体保持震荡看法。操作上，rr2001 合约建议多单谨慎持有，目标 3660 元/吨，止损 3585 元/吨。

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

