

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：玉米、豆油、白糖

### 豆一

大豆收购进度仍快于上年同期，国产大豆基层余粮不多，多数贸易商因成本因素而看涨惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，支持国产大豆行情。近期市场情绪对期货市场影响较大，警惕期价反复，待市场氛围缓和，回归基本面，期价将保持偏强趋势。盘面上，A2005 合约短期均线横向交织，期价保持缓慢上行通道内运行，支撑 4100 元/吨。操作上，在 4140-4160 元/吨区间轻仓做多，止损 4120 元/吨。

### 豆二

国际大豆方面，目前新型冠状病毒疫情、包括美国在内的主要经济体采取的措施、美豆出口数据以及南美生产等多空因素交织，暂时以区间偏弱行情看待，关注全球疫情发展。国内豆二期价近期跟随外盘走势为主，表现弱于外盘。盘面上，豆二 2005 合约近期受市场及外盘影响，期价多次开盘跳空，谨慎操作，建议暂时观望。

### 豆粕

尽管国内豆粕库存连续环比增加，但仍处于近五年同期低位，3 月份大豆到港量偏低，11-12 周压榨量料将下降，因此预期未来几周库存堆积幅度相对有限，甚至可能再度下降。再者，豆油累库严重以及需求疲弱，亦对豆粕价格存在间接支持作用。故而预期短期豆粕企稳偏强运行。不过因为疫情影响禽畜出栏和补栏等方面，需求表现一般，而且全球疫情扩散以及原油市场波动，市场情绪不稳定，期价将频繁波动。技术上，豆粕移仓换月中，2009 合约近期震荡运行，整体趋势预期偏多。操作上，建议逢低做多交易，稳健投资者可在近期择机进行买粕抛油套利操作。

### 豆油

疫情影响旅游和餐饮业，大部分工厂豆油走货量偏低，导致库存继续大幅增加。此外，尽管斋月备货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的影响可能扩展至更广范围，而且 2 月马棕产量六个月来首次增加，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 合约近 2 个交易日是重挫过后的小幅修正，但

盘面走势反应反弹动能不足，保持空头思维。操作上，建议空头谨慎持有，止损 5570 元/吨。

## 棕榈油

因为原油暴跌，本周初始 DCE 棕榈油期价重心大幅下移，随后因技术调整以及 MPOB 报告利多，期价震荡调整。MPOB 报告验证 2 月产量提高的实事，3 月份后是增产周期，同时全球疫情影响经济和需求，马来西亚棕榈油库存进一步下降空间有限，不利于中期棕榈油价格。此外，国内民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，油脂中包装产品消费遭遇明显冲击，需求疲软导致库存增加，打压价格表现。整体来看，棕榈油主要以弱勢格局为主。技术上，P2005 合约缺口存在压力，期价承压调整，后市仍有下行空间。操作上，P2005 合约建议在 5000-5020 元/吨区间做空，止损 5100 元/吨。

## 粳米

供应方面，随着交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常。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，粳米供需偏紧格局得到明显改善，价格下方支撑减弱，走势有所转弱，未来看学校和企业复学复工情况。技术上，rr2005 合约连收 7 根阴线，并跌破 3400 元/吨整数关口，技术上偏空。操作上，建议 rr2005 合约在 3360-3400 元/吨区间内偏空交易。

## 白糖

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 03 月 03 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 181907 手，较前一周减少 34191 手，中国以外新型肺炎病例大幅增加点燃全球经济增长放缓的担忧，并且打击原油需求，而能源价格下跌可鼓励巴西糖厂将更多甘蔗用于生产糖，利空于国际原糖价格。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。截至 2020 年 2 月底，本制糖期全国已累计产糖 882.54 万吨，累计销糖率 45.52%，累计销糖率不及去年同期水平。不过白糖需求逐渐走淡，而新增工业库存仍持续增长趋势，国内白糖市场减产幅度预期收窄，短期内利好有限，在宏观因素影响下，白糖市场偏弱看待。操作上，建议郑糖主力合约短期可在 5690 附近做空，目标参考 5610，止损参考 5730。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅上涨，因美国农业部下调美国 2019/20 年度棉花产量和年末库存预估值，加之纺织买盘支撑。国内市场：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%，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不如预期，疆内管制仍较为严格，轧花厂复产能力有限。此外，2020 年 1-2 月，纺织服装出口 2084.9 亿元，下降 18.7%，其中纺织品出口 962.3 亿元，服装出口 1122.6 亿元，均下降 18.7%，疫情及节假对纺织服装出口产生一定不利影响。整体上，受后续订单跟进不足影响，棉纱开始缓慢累库并小幅降价，棉花需求启动缓慢，市场观望气氛浓厚。操作上建议郑棉主力暂且在 12100-12700 元/吨区间交易。

## 苹果

国内苹果报价局部持稳，现阶段产区苹果出货状态良好，主要是低价货源出售顺畅，产区走货量较大，随着市场到货量增加，销量微幅增加。水果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。整体上，短时间内产区苹果出货压力略有缓解，市场销售压力依旧较大，个别果农惜售情绪再起，不过销量速度较为缓慢，预计后市苹果价格仍震荡偏弱运行。技术上，短均线向下扩张趋势，短期技术面仍偏空。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

各地主产区红枣价格持稳，受疫情影响，各地经销商加工生产仍受限，其中沧州市场出现少量开市交易，现货交易基本处于冷清的状态。主销市场质量较好的红枣要价相对坚挺，给予红枣价格一定的利好支撑，不过整体上红枣需求处于淡季期，且市场上，红枣供应仍大于需求。操作上，CJ2005 合约建议短期逢高抛空思路对待。

## 鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2942 元/500 千克，+79 元/500 千克。鸡蛋仓单报 17 张，增减量+7 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 111162，+16374，空单量 124798，+12374，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪升温。

关于 5 月合约主要关注两点：节前鸡蛋各月份合约显示市场对 2-4 月期价存在悲观预期，另外节后交通管制影响，预计一季度育雏鸡补栏环比去年四季度降幅明显，同时去年二季度补栏量增幅显著，预计二季度可淘老鸡数量相对客观，综合来看对应 5 月合约蛋鸡产能环比

走弱，将给 5 月期现价带来一定支撑；另外，2 月份全国居民消费价格同比上涨 5.2%，环比上涨 0.8%，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。

近期随着蛋价震荡回升，蛋鸡养殖利润转亏，但亏损水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到一季度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；另外持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格；周三现货回升而仓单增加 7 张，预计期价短期仍有回调，但不建议过度看空；鸡蛋 05 合约期价 3300 元/500 千克转为压力位，下方目标看向 3220 元/500 千克，如果未来亏损额度加深或时间延长，则鸡蛋 05 合约有望回升。

## 菜油

截至 3 月 6 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 20.9 万吨，环比增加 2 万吨，增幅 10.58%，去年同期报 42 万吨，降幅 50.2%。进口油菜籽压榨利润报 857 元/吨，周度环比降幅 19.15%；进口油菜籽船报数据 2-4 月分别报 23 万吨、30 万吨、12 万吨，总计 65 万吨，周度环比持平，去年同期进口预报总计 84 万吨，预计油菜籽进口供应偏紧预期持续。

截至 3 月 6 日，菜籽油厂开机率维持低位运转、小幅回升报 5.99%，两广及福建地区菜油库存报 4.4 万吨，周度降幅 25.42%，较去年同期降幅 75.6%。华东地区库存报 26.19 万吨，环比增幅 2.15%，总体来看菜油库存维持去化，但进程有所放缓，菜油沿海未执行合同数量报 10.55 万吨，连续四周下降，周度降幅 8.66%，预计未来需求偏弱。

菜油合约前二十名多头持仓 89412，+3983，空头持仓 103116，+415，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示主流资金继续看空情绪转弱。原料供应偏紧且节后菜油维持去库存进程，期价下方存在一定支撑，油脂间价差收窄但仍偏大继续利好替代消费，但短期菜油走势跟随棕榈油豆油维持震荡偏弱格局，短期 7180 元/吨转为短期压力位，下方维持偏空操作。

## 菜粕

截至 3 月 6 日，菜籽油厂开机率维持低位运转，两广及福建地区菜粕库存减少至 1.2 万吨，较上周减少 0.6 万吨，降幅报 33.3%，较去年同期库存降幅 74.5%，沿海地区未执行合同报 11.8 万吨，周度环比下降 2.5%，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偏紧，近期两广未执行合同明显增加显示后市需求或继续好转。菜粕合约前二十名多头持仓 200977，-14711，空头持仓

268943, -7924, 主流资金空头继续占优, 多空减仓而多头减幅更显著, 显示当前价格区间看涨情绪减弱。

3月预期菜籽原料到港环比上月增加, 原料供应偏紧格局稍有缓解, 但菜粕库存偏紧带来一定挺价因素; 预计疫情影响下游水产养殖利润, 同时豆菜粕价差偏低利好替代消费, 制约菜粕价格涨幅; 菜粕 05 合约或回调 2270 元/吨测试下方支撑。

## 玉米

C2005 合约前 20 名多头持仓 297621, -10871, 前 20 名空头持仓 349245, -13193, 主流资金空头继续占优, 多空均有明显减仓而空头减幅更大, 显示当前价格区间市场主流继续看涨情绪一般。供应方面, 南北港口库存仍然偏低提供一定支撑, 但近期粮库提价采购给主产区玉米现货价格带来支撑, 当前玉米售粮进度较往年同期偏慢, 售粮压力短期将继续压制玉米期现涨幅, 需求方面, 节后生猪养殖利润延续回调但整体仍处于历史偏高水平, 另外根据农业农村部消息, 截至 1 月份能繁母猪存栏数量连续 4 个月环比窄幅回升, 对饲料价格有一定支撑, 但受生猪存栏水平和生长周期限制, 生猪存栏恢复仍待时日, 相对一季度玉米饲用消费提振作用有限, 更多利好远月合约。整体而言, 港口库存明显偏低且随着企业复工增加玉米需求好转, 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 1945-1960 元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 55834, +139, 前 20 名空头持仓 65990, -2292, 多头持稳而空头减仓, 显示主流资金当前价格区间看空情绪转淡。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, 上周玉米现货价格小幅上调, 挤压淀粉加工利润转弱, 部分地区转为亏损, 随着开机率逐渐恢复而下游需求受到运输影响, 淀粉库存延续小幅增加, 考虑到节后玉米及淀粉仓单量持续减少, 对淀粉期现价格形成一定支撑, 未来需要关注库存增加趋势, 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。CS2005 合约短期或仍维持 2250 元/吨-2270 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)