

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：鸡蛋、棉花、红枣

### 豆一

部分农户惜售情绪犹存，且运费价格上涨，导致收购活动受到影响，对豆一期现货价格构成支撑，不过中美或在明年签署协议，而且今年春节较往年有所提前，预计春节前仍有集中销售可能，因此预计价格上方承压。A2001 合约高开反抽，期价震荡运行。操作上，建议 A2001 合约 3360-3420 高抛低吸。

### 豆二

美豆收获压力以及南美大豆增产预期等利空因素主导，导致美豆期价连续走低，对国内豆类造成压力，豆二跟随走弱。技术上，豆二移仓换月，b2002 合约下跌，压力位 3220。操作上，b2002 合约建议在 3160 元/吨建立空单，止损位 3220 元/吨。

### 豆粕

供给方面，豆粕库存偏低，12 月初部分油厂有停机计划，令豆粕供应偏紧，经销商和油厂有挺价意愿，预计短期价格小幅反弹。需求方面，近期猪价持续高位回落，导致部分区域压栏大猪恐慌性出栏，叠加南方水产需求减少，豆粕采购清淡，叠加美豆期价下跌，上涨空间有限，短期反弹过后仍有下跌风险。技术上，m2005 合约建议关注支撑位 2730，压力位 2790。操作上，m2005 合约建议空单继续持有，止损位 2790 元/吨。

### 豆油

马棕出口数据利空以及印尼出口税执行时间推迟消息引发多头平仓抛售，导致油脂盘面回调。前期油厂卖出较多远期基差，近期执行合同较多，油厂走货速度较快，豆油库存不断下降，叠加主产国生柴政策、棕榈油减产预期等良好基本面支撑下，油脂市场下方空间有限。操作上，y2005 建议暂时观望。

### 棕榈油

由于印尼推迟出口税执行时间，导致市场担忧政府没有资金补贴 B30 执行，叠加主产区棕榈油减产预期被过度炒作，交易商获利出场增加，但供需前景预期支持下，预计棕榈油回调空间有限。技术上，P2005 合约呈现高位震荡调整，关注压力位 5800，支撑位 5600。操作上，建议暂时观望。

## 鸡蛋

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%。

中秋国庆双节刺激猪肉消费，生猪存栏或再度探低，利好禽蛋消费；四季度可淘老鸡数量环比明显减少，10 月蛋鸡苗价格创新高，对应 01 合约的蛋鸡产能有望恢复至历史中等偏高水平；贸易磋商我国承诺进口一定数量美国猪肉，并且豁免进口关税，以填补国内供应缺口，养殖利润高企预计未来肉类进口存在增长空间；10 月底鲜蛋价格走高 5.5 元/斤上方，市场走货转慢。

关于 1 月合约主要关注两点：1、当前蛋鸡苗价格处于 2012 年以来的季节性历史年度高位，8 月补栏淡季蛋鸡苗价格坚挺反应市场看好未来需求；2、猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，鸡蛋作为物美价廉的动物蛋白来源有望跟涨；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；现货及仓单交割价格有止跌企稳迹象，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 05 合约向上回补跳空低开缺口，4120 元/500 千克存在较强支撑，短期或区间震荡，建议逢低试多。

## 菜油

截至 11 月 22 日，沿海地区菜籽油库存报 7.55 万吨，环比上周增加 0.3 万吨，华东地区库存报 30.54 万吨，环比减少 2.14 万吨，沿海地区未执行合同报 6.52 万吨，环比减少 0.28 万吨。菜籽油厂开机率窄幅回落至 7.38%，入榨量报 3.696 万吨，周跌幅 17.79%，预

计随着 12 进口菜籽到港开机率有望好转，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 49184, -2875, 空头持仓 620521, -4104, 净空单 12868, -1229, 移仓换月多空双方均有减仓，净空单量小幅减少，显示主流资金看涨情绪一般。

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；据海关数据显示，2019 年 1-9 月我国共进口油菜籽 234.95 万吨，较去年同期下降 35.26%；即使中加关系能出现好转，根据船期来看，12 月我国油菜籽供应偏紧格局难有改善。考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期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，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 合约期价下破 7630 元/吨，支撑转为压力位，预计短期维持偏弱走势。

## 菜粕

截至 11 月 22 日，福建两广地区菜粕库存报 2.7 万吨，周环比增幅 17.4%，未执行合同报 6.9 万吨，周环比增幅 3%，菜籽油厂开机率窄幅回落，菜粕库存小幅增加而未执行合同持续回升，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 71032, -5207, 空头持仓 89215, -13778, 净空单 18183, -8571，多空双方均有减仓而空头减幅更显著，显示市场继续看空情绪明显转弱。

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，菜粕 01 合约 2190 元/吨存在一定支撑，建议逢低试多，有望上行测试 2240 元/吨压力情况。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一下跌，自前一日触及的九个月高位下滑。国内而言，广西地方储备糖抛储竞拍方面，投放的 12.7284 万吨广西地方储备糖，竞拍底价为 5800 元/

吨，竞拍成交 11.80 万吨，流拍 0.92 万吨，短期内市场的缺口暂时被填补。国内新糖现货价格稳中下调，叠加广西糖厂压榨数量同比增加，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，短期糖价或调整为主。后市关注抛储情况。操作上，建议郑糖主力合约短线日内交易为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)期棉周一延续下滑，对中美两国贸易协议前景的不确定性打压投资者人气。国内市场：下游纱厂开机率下滑，且纱线、坯布库存继续累积，冬季订单进入尾声，需求淡季逐渐显现。加之新棉加工高于市场预期，工商业库存及仓单量大增，供应仍显宽松局面。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。关注中美贸易商谈的最终结果。操作上建议郑棉主力短期或逢高抛空思路对待。

## 苹果

苹果冷库库存处于相对饱和状态，果农货源相对惜售，而秋冬季其他水果大量上市，在一定程度削弱苹果需求。不过当前各产区入库结束，市场上剩余好货货源偏少，库内高品质货源价格偏高，给予市场一定的支撑。后市来看，受今年苹果产量的影响，冷库出库颇有压力，不过考虑到圣诞节需求刺激，苹果期价或存上涨的可能。技术面上，AP2001 合约短均线指标开始转好，且 kdj 金叉向上，短期技术面转多。操作上，建议苹果 2001 合约短期可在 8180 附近做多，目标参考 8280，止损参考 8130。

## 玉米

供应方面，东北地区大雪过后，基层卖粮进度明显加快，加之基层农户的惜售情绪开始松动，市场供应压力逐步体现，季节性售粮高峰即将来临。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。此外，生猪养殖利润持涨的势头已经被阻断，不过仍高企，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，市场处于产能筑底回升阶段；此外，原料玉米消耗量连续多周增加，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 1860 元/吨压力位，下方考验 1800 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议多单继续持有，目标 1860 元/吨，止损 1800 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，近期淀粉企业加工利润大幅上涨，处于历史较高水平，随着企业加工利润好转，预计后期企业开机率有增加的可能。库存方面，天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 11 月 26 日当周（第 48 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 61.94 万吨，较前一周 61.82 万吨增 0.12 万吨，增幅为 0.19%，较去年同期 51.76 万吨增 10.18 万吨，增幅为 19.67%。随着上周玉米淀粉现货价格陆续上涨，部分下游企业在偏低价位签订不少合同，目前部分仍在执行合同为主，但市场对于淀粉追涨也谨慎，高位签单受限，预计短期内淀粉库存或难有大的调整。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，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，且随着时间的推移，部分农户的卖货心态略显着急，尤其是种植面积较多的农户，逐渐开始接受市场的现有行情，选择随行卖货，进一步承压红枣市场。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。不过春节是红枣的消费旺季，今年过年早，春节需求备货或提前到来，后期红枣市场购销有望逐渐好转。产销区现货方面，近期灰枣现货价格指数微幅上调，价格较为坚挺，给予期货市场一定的支撑作用。仓单方面，CJ1912 合约临近交割，不过红枣的仓单数量较少，推升红枣价格上涨。整体而言，红枣期价维持高位震荡运行为主。

技术上，CJ2001 合约继续走高，上方关注前高 11260 元/吨，短期区间行情看待。操作上，CJ2001 合约建议在 10700-11250 元/吨区间内交易。

## 粳米

据美国农业部 11 月份发布的中国大米供需数据显示，2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续，此报告偏空于国内大米市场。此外，稻谷处于上市高峰期，

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，加之东北托市迟迟未启动，农户惜售心理不断松动，售粮积极性增加，承压粳米市场。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。整体而言，短期内粳米期价震荡运行为主。

技术上，2日rr2001合约大幅下跌，短期将向下探寻新的调整区间下轨。操作上，rr2001合约建议暂时观望。

---

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](http://www.rdqh.com)