

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花

豆一

国产大豆基层余粮不多，多数集中在贸易商手上，因贸易商存在看涨惜售情绪，优质大豆供应偏紧，而且有传闻称国储将开启收购，提振国产大豆行情走强，不过目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，下游需求对高价的接受度可能限制价格上涨空间。盘面上，A2005 合约继续收涨，期价有望突破区间上轨，重心上移。操作上，建议依托 4170 元/吨短多交易。

豆二

尽管目前多国积极采取措施，但是市场对境外新冠肺炎疫情蔓延的忧虑犹存，致使外围大宗商品市场和股市剧烈波动，覆盖基本面影响，美豆期价继续下行，以偏弱行情为主。因为美盘价格下跌和原油价格下跌，进口成本持续走低，豆二期价下方支撑力度有限，短期跟随外盘走势为主，不过因为当月大豆进口量较低，港口库存持续减少，部分油厂因缺口而停机，表现略强于外盘。盘面上，豆二 2005 合约连续 3 个交易日上涨，期价表现强于预期，上方压力 3060 元/吨，建议在 3000-3060 元/吨区间内交易。

豆粕

国内豆粕库存处于同期低位，未来两到三周由于缺豆或检修，油厂停机料将增加，豆粕供应减少，加上油脂价格疲弱，一方面或令油厂产生挺粕情绪，另一方面吸引市场套利资金，从而令豆粕价格表现坚挺。不过因为国内疫情影响饲料生产、境外疫情扩散影响全球经济以及原油市场波动，影响市场人气和氛围，期价仍有频繁波动可能。技术上，豆粕 2009 合约近期在震荡中小幅走高，显示多空博弈下多头略占优势，期价有望向上测试 2800 整数关口。操作上，建议买粕抛油套利可分批减持兑现利润，单边逢回调做多交易。

豆油

基本面而言，油厂开机率下降，国内餐饮业有恢复迹象，国内油脂供需宽松格局有望改善，但是豆油在近一个月时间里累库严重，短期供过于求局面依旧。更为重要的是，国际疫情蔓延以及原油价格暴跌，使得全球植物油的食用和工业需求可能同步受到冲击，施压国际植物油价格。值得注意的是，油脂油料出口国疫情可能影响生产和供应，马来西亚限制两周

活动，17日巴西确诊病例234例，疫情对油脂的影响可能变成双向。技术上，Y2005合约技术上调整需求以及邻池棕榈油走势影响，期价有止跌迹象，近期可能跟随棕榈油调整，但是境外疫情忧虑犹存，不能完全排除再度下跌风险。操作上，建议空单可考虑减持兑现利润。

棕榈油

巴西大豆丰产前景明朗，3月份开始是棕榈油季节性增产周期，同时境外疫情扩散可能影响全球经济和植物油消费需求，原油价格下跌利空生物柴油需求，打压作为原料之一的植物油的工业需求，供需格局预期转弱导致2月份以来棕榈油价格受到重挫，领跌油脂市场。不过近日马来西亚宣布为期两周限制措施，有可能会影响种植园运营，COVID-19对棕榈油的价格影响的传导途径可能变得多向，在马棕库存处于近8年同期低位的当下，该消息带来的预期或令棕榈油获得支撑，持续关注主产国对于疫情的相关政策发布。国内方面，因为餐饮业遇冷，豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，近期低位吸引采购和餐饮业有复工迹象，短期供过于求局面或有所改善。盘面上，P2005合约技术上有超跌迹象，叠加消息面有潜在利好因素，期价短线可能调整，暂时以反弹看待。操作上，P2005合约建议空单可考虑落袋为安，激进投资者可在4660元/吨轻仓反手试多，止损4620元/吨，目标4800-4850元/吨。

粳米

供应方面，随着国内疫情缓解，农户售粮意愿增加，加之交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常。需求方面，目前餐饮业还未完全恢复，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，粳米供需偏紧格局改善，走势转弱，未来看学校和企业复学复工情况。技术上，rr2005合约继续下跌，整体偏弱震荡。操作上，建议空单谨慎持有，止损3380元/吨，目标3300-3330元/吨。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报2802元/500千克，+27元/500千克。3月17日鸡蛋03合约交割2手仓单，交割结算价格报2762元/500千克。鸡蛋仓单报0张，增减量-2张。鸡蛋2005合约前二十名多单量94849，-484，空单量106225，+1684，主流资金空头继续占优，多头持仓稍减而空头小幅增仓，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪延续。

截止 3 月 13 日蛋鸡苗价格连续三周稳中有涨，05 合约期价涨跌主要看向需求情况，周二主销区价格稳中略涨，市场走货情况稳中略好。上周蛋鸡养殖利润转为盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，周二鲜蛋价格止跌回升；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；周二现货止跌回升同时仓单交割结算交割较现货价差缩窄，预计期价短期下行空间有限；鸡蛋 05 合约期价 3190 元/500 千克转为短期支撑位，期价有望上行测试 3240 元/500 千克压力情况。

菜油

菜油合约前二十名多头持仓 86425，-613，空头持仓 109024，+2429，主流资金空头继续占优，多头减仓而空头增仓，显示主流资金继续看空情绪延续。

截至 3 月 13 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 22.5 万吨，环比增加 1.6 万吨，增幅 7.66%，去年同期报 54.5 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 58.7%；进口油菜籽船报数据 3-4 月均为 18 万吨，总计 36 万吨，周度环比减少 6 万吨，去年同期进口预报总计 72 万吨，预计油菜籽进口供应偏紧预期持续。

截至 3 月 13 日，菜籽油厂开机率维持低位运转、继续小幅回升报 8.78%，两广及福建地区菜油库存报 4.2 万吨，周度降幅 4.55%，较去年同期降幅 73.8%。华东地区库存报 27 万吨，环比增幅 3.09%，总体来看菜油库存止跌稳中有增，菜油沿海未执行合同数量报 9.4 万吨，连续五周下降，周度降幅 10.9%，预计未来需求偏弱。技术面来看 05 合约短期 6850 元/吨承压，短期或向下测试 6750 元/吨支撑情况。

菜粕

截至 3 月 13 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报 1.2 万吨，较上周持平，较去年同期库存降幅 73.3%，沿海地区未执行合同报 12.3 万吨，周度环比增幅 4.2%，较去年同期增幅 0.8%，当前豆菜粕价差走扩但仍利好替代性消费，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稳中向好。

菜粕合约前二十名多头持仓 190061, +6245, 空头持仓 270759, +4195, 主流资金空头继续占优, 多空均有增仓而多头增幅更大, 显示当前价格区间看涨情绪升温。

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, 近期豆菜粕价差走高, 周度环比替代性有所减弱; 2320 元/吨转为短期支撑位, 菜粕 05 合约或向上测试 2350 元/吨压力情况。

玉米

供应方面, 南北港口库存仍然偏低提供一定支撑, 但随着交通管制放宽港口库存扭转跌势出现回升, 同时当前玉米售粮进度较往年同期偏慢, 售粮压力短期仍将压制玉米期现涨幅, 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, 另外根据农村农业部消息, 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; 另外, 春节后国家持续抛储冻猪肉, 稳控猪肉价格, 近期猪料比小幅持续走弱, 同样限制饲料玉米涨价空间。整体而言, 港口库存止跌回升且随着企业复工增加玉米需求持续好转, 周二玉米竞拍成交数据显示局部市场接货意愿较好; 但周二玉米仓单止跌回增, 显示贸易商存在一定看跌预期, 而持仓数据显示空头继续看空情绪明显减弱, 预计 C2009 合约维持 2000-1985 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

近期随着企业复工增加, 淀粉企业开机率持续恢复至历史同期稍低水平, 预计全面恢复指日可待, 由于下游需求相对开机率而言恢复偏慢, 导致近期淀粉库存连续维持在百万吨的水平之上, 库存再度累积; 淀粉现货价格持平报 2300 元/吨, 周度玉米现货价格再度小幅上调, 继续挤压淀粉加工利润转弱, 部分地区连续两周亏损, 随着原料涨价而淀粉库存持续小幅累积且局部出现盈利转亏现象, 预计短期压制淀粉现货跟随玉米现货上涨的空间, 未来需要关注库存增加趋势。周二淀粉仓单再度减少, 显示贸易商存在一定挺价意愿; 技术上, CS2005 合约 2245 元/吨承压, 预计维持 2230-2245 元/吨区间运行。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二触及六个月低位, 因在新型肺炎疫情令经济增长和石油

需求放缓，且沙特和俄罗斯的市场份额争夺战仍在继续。新型病毒蔓延带来全球经济成长冲击不断加码的背景下，2月底全国白糖累计产销率高于去年同期，不过国内白糖需求正值淡季期，加之在疫情影响下需求减弱，预期销糖量呈现递减趋势，此外，受油价弱勢，乙醇利润下降明显，预计后市巴西中南部制糖比例或有所上调，市场供应或增加。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二继续下跌，跌逾六个月低点，因美元走强及市场承受新冠肺炎疫情影响带来压力。截止到2020年2月底全国棉花商业库存量环比下滑0.78%，同比增加8.90%，商业库存环比微幅下降，库存消耗缓慢。目前下游纺织企业复工情况持续好转，但产能负荷仍不及往年同期，且后续订单不足，棉纱出现累库现象，特别是纺织出口下降明显，后市棉价或继续探底。技术上，棉价下跌途中，k线组合出现“曙光初现”形态，预示短期存企稳预期。操作上建议郑棉主力暂且观望为宜。

苹果

国内苹果现货市场表现有所差异，东部苹果看货客商较少，预计出货压力凸显；西北地区客商数量较多，且采购积极性相对较高，因果农惜售情绪强烈，现货价格小幅上浮。虽然疫情好转，带动终端需求回升，但与正常情况相比，需求仍受明显压制，加之果农惜售情绪再起，预计销售进度放缓。技术上，k线组合在下跌途中显现“早晨之星”，预示短期或小幅反弹为主。操作上，建议苹果2005合约短期可在6400-7000元/吨区间交易。

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，特别是沧州市场，外来客商依旧偏少，终端需求受到极大的影响，引发需求不旺。此外，红枣在冷藏条件下，可保存两年以上，使得现货抛压较大，促使红枣重心下移。不过主销市场质量较好的红枣要价相对坚挺，加之红枣仓单成本给予一定的利好支撑，限制红枣价格下行的空间。操作上，CJ2005合约建议短期暂且在10000-10500元/吨区间高抛低吸。

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com