

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：菜粕、棉花、红枣

豆一

供给方面，随着年关将近以及中国将加快采购美豆，令国产大豆贸易商销售心态承压，叠加部分贸易商出货积极性进一步增强，均承压国产豆价，但基层余粮不多，优质大豆供应依旧较紧，支撑国产大豆行情。需求方面，大豆整体需求清淡，部分地区出现有价无市情况。总体而言，预计短线国产大豆行情将以偏强为主，后期关注国家政策以及市场需求情况。技术上，A2005 合约上方压力 3920 元/吨。操作上，a2005 建议暂且观望。

豆二

中美贸易谈判进展良好，继续提振美豆盘面，因后期进口大豆到港量大，豆二表现料不及外盘。技术上，b2002 合约上涨步伐略有放缓，不过整体偏强震荡趋势延续。操作上，建议 b2002 合约观望为主。

豆粕

美豆价格上涨导致进口成本上升，以及春节临近，低价刺激部分下游企业备货，油厂有挺价心理，限制短期下跌空间，但是与此同时，中美贸易协议达成后，中国承诺购买更多农产品，后续大豆到港量或高于预期，加之随着近两周压榨量回升，豆粕库存再度增加，进口杂粕到港较为集中，均不利于粕类市场，上方空间亦受到制约。总体而言，粕价近期可能低位区间略偏弱运行。技术上，m2005 合约继续反弹，但涨幅缩窄，上方面临 2800-2810 一带压力，保持区间行情看待。操作上，m2005 建议在 2700-2800 区间内高抛低吸，止损各 25 元/吨。

豆油

美豆期价持续攀升令大豆进口成本增加，导致进口大豆净利润全部处于亏损状态，这令油厂有挺价意愿，叠加豆油仍处于去库存进程中，不少地区三油供应仍紧缺，此外，棕榈油主产国减产超过预期以及印尼恢复毛棕出口关税，令油脂市场将整体保持偏强趋势。技术上，Y2005 合约隔夜跳空高开，短均线指标向好，kdj 开始转强，技术面偏多。操作上，谨慎追高，建议暂时观望。

棕榈油

国外方面，棕榈油主产区减产、马棕出口降幅收窄、印尼即将恢复毛棕出口关税等继续提振市场。国内方面，节前备货持续进行，叠加豆油库存处于低位，资金买油卖粕套利，进一步拉升棕榈油价格。利多因素主导，预期后期棕榈油仍处于油脂市场领涨态势，后期关注马棕出口数据。技术上，P2005 合约隔夜跳空高开，短均线指标向好，kdj 开始转强，技术面偏多。操作上，p2005 合约谨慎追高，建议暂时观望。

鸡蛋

周四鸡蛋现货价格报 3922 元/500 千克，+291 元/500 千克。2019 年 11 月全国在产蛋鸡存栏为 11.55 亿只，环比减少 2.54%，同比增加 8.42%；11 月育雏鸡补栏 9485 万只，环比增加 3.74%；当期新增开产 7540 万只，环比减少 17.69%，占在产总量的 6.53%；后备鸡存栏 2.78 亿只，环比增加 3.29%，同比大幅增加 38.61%。全国蛋鸡总存栏为 14.32 亿只，环比减少 1.46%，同比增加 13.2%。

周四鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。12 月 13 日鸡蛋 12 月合约交割 2 手，交割结算价报 4585 元/500 千克；12 月 17 日鸡蛋 12 月合约交割 10 手，交割结算价报 4443 元/500 千克，12 月 18 日鸡蛋 12 月合约交割 5 手，交割结算价报 4297 元/500 千克；12 月 19 日鸡蛋 12 月合约交割 5 手，交割结算价报 4254 元/500 千克；12 月 31 日鸡蛋 12 月合约交割 8 手，交割结算价报 4171 元/500 千克。

关于 5 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，12 月补栏淡季蛋鸡苗价格再创新高，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；短期部分省市抛储冻猪肉、猪肉进口增量，叠加在产蛋鸡存栏数据增幅明显，市场逐渐消化以上利空因素，随着 12 月春节备货行情的开启，现货将迎来一定支撑，蛋鸡养殖利润有所下降但仍处于历史偏高且相对可观的水平；另外，当前鸡蛋期货空 05 合约多 09 合约的逻辑能持续的原因，根本在于当前的鲜蛋及淘汰鸡价格仍然处于可盈利的空间，尽管市场对明年 1-4 月份的期价保持悲观预期，但 05 合约能否止跌主要取决于跌价幅度对于养殖企业淘鸡与补栏节奏的影响，与此同时，考虑到明年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，预计短期鸡蛋 05 合约期价 3570 元/500 千克转为短线压力位。

菜油

截至 12 月 27 日，沿海地区菜籽油库存报 6.65 万吨，环比上周增加 0.74 万吨，华东地区库存报 27.46 万吨，环比减少 1.25 万吨，沿海地区未执行合同报 9.1 万吨，环比增加 0.31 万吨。菜籽油厂开机率稳中有涨报 9.38%，入榨量报 4.7 万吨，周涨幅 11.90%，预计 1 月开机率仍将维持偏低水平，由于原料偏紧冬季油脂消费转好菜油期现价格走高，当前加拿大进口菜油郑盘套保利润维持历史高位水平，盘面给出直接进口菜油的利润空间，未执行合同稳中稍增且库存稍减，显示当前高价市场预期未来需求尚可。

菜油 05 合约前二十名多头持仓 63119，+1111，空头持仓 87818，+114，净空单 24699，-997，多空双方均有增仓而多头增幅更大，净空单量止增回落，显示主流资金看空情绪稍有转淡。

国际原油期价回升，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑转强；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，菜油仓单减少带来一定挺价因素，预计菜油 05 合约短期陷入区间震荡。

菜粕

截至 12 月 27 日，福建两广地区菜粕库存报 1.6 万吨，周环比增幅 45.45%，未执行合同报 7.3 万吨，周环比降幅 5.8%，菜籽油厂开机率稳中有降仍处于历史极低水平，菜粕库存明显回升而未执行合同小幅减少，整体饲料需求同比去年仍然显著偏弱，合同数据显示未来需求相对平稳。

菜粕 05 合约前二十名多头持仓 156707，+2905，空头持仓 188877，+763，净空单 32170，-2142，多空双方均有增仓，显示看空情绪转淡。

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；菜粕 05 合约有望上行测试 2450 元/吨压力情况。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四下跌，但仍受供应趋紧预期支撑。国内而言，新糖现货价格持稳为主，市场交投气氛相对一般，考虑到当前各产区甘蔗仍处于压榨高峰期，市场新

糖供应呈增长态势，目前走私糖、储备糖、进口糖等糖源供应多样化，新糖销售压力加大。不过考虑到春节假期临近，刚需备货的有利支撑，加之对新季减产预期强烈，后市糖价或震荡上行为主，关注产销情况。短期谨防技术回调的风险。操作上，建议郑糖 2005 合约短线日内交易为主。

棉花

国内轧花厂赎账需求骤升，随行就市或为主流。当前需求持续乏力，印染、织造企业计划在元旦后陆续停车，预计中旬后市场大面积停车，进入春节放假阶段，但新年首日，在贸易协议落定进展顺利及降准预期下，投资者入市偏好或再度升温，加之前期郑棉沉淀资金增加明显，棉花期强现弱局面或延续。目前新棉加工高于市场预期，工商业库存仍处于历史相对高位水平，加之临近年底现货销售压力增加。此外，储备棉轮入零成交或成为常态。中国与美国贸易书面协议签署即将达成，市场消息称美方将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议，利好预期将被市场陆续消化。操作上建议郑棉主力短期暂且在 13700-14400 区间高抛低吸。

苹果

现货市场行情持续低迷，并且多地苹果销售价格已经出现下滑。且价格下行之后，冷库走货并未有明显好转，预计苹果现货价格仍旧有继续下滑可能。批发市场出货不快，到货量较大，个别市场出现轻度货源积压。秋冬季水果供应偏大，每年 12 月份开始，柑橘就会成为苹果的主要竞争对象，市场柑橘类的货源供应量以及价格，严重影响苹果市场需求。综上所述，冷库存量较大，客商需求一般。虽然有节日带动，但是带动作用有限，预计后市行情以稳中偏弱运行为主。操作上，建议苹果 2005 合约短期仍维持空单。

玉米

供应方面，玉米收购进度与上年同期收购量差距逐渐缩窄，不过整体上玉米售粮进度同比仍偏慢，玉米市场上方压力较大。港口库存方面，近期北方港口船期发运量相对平稳，集港量稳步增加；南方港口随着春节逐渐临近，企业采购建库提速，船期到货压力徒增；不过整体上来看，我国南北港口玉米库存仍位于低位，支撑作用仍存。需求方面，生猪市场处于产能筑底回升阶段，不过受生猪生长周期限制，恢复仍待时日，叠加节前生猪加速出栏，短

期内玉米饲用消费仍受抑制；此外，深加工企业加工利润收窄，致使深加工消费空间缩窄。整体而言，短期内玉米期价震荡运行为主。

技术上，C2005 合约在 1930 元/吨附近压力较强。操作上，C2005 合约建议空单谨慎持有，目标 1880 元/吨，止损 1940 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，目前大部分淀粉企业均正常开工，行业开机率在 70%以上，处于较高水平，市场上淀粉供应量较大。库存方面，天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 12 月 24 日当周（第 52 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 55.29 万吨，较前一周 54.12 万吨增 1.17 万吨，增幅为 2.16%，较去年同期 60.89 万吨减 5.6 万吨，降幅为 9.2%。距离春节还有 1 个多月，节前备货也将陆续展开，且目前部分企业多在执行低位合同，偏高位签单受限，加之近期部分产区受天气影响，运输紧张，部分企业出货受影响，从而导致本周玉米淀粉库存有所增加，不过仍低于去年同期值。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

技术上，CS2005 合约在 2300 元/吨上方存较大阻力，期价或面临技术面的调整。操作上，CS2005 合约建议暂时观望。

红枣

供应方面，产区红枣货源剩余不多，不过销区市场红枣待售货源较多，市场卖货竞争力依旧凸显，各商家承压让价走货为主，加之随着时间的推移，果农惜售心理松动，致使红枣价格进一步承压。需求方面，双节临近，节日利好效应逐渐显现，下游客商囤货增多。产销区现货方面，近期灰枣现货价格整体上小幅上涨，现货价格的坚挺给予红枣期价一定的支撑作用。仓单方面，进入 12 月份后，红枣仓单数量开始稳步增加，仓单数量对红枣的支撑作用转弱，加之当前期货盘面的红枣价格处于价值中枢区，未来红枣的上涨空间有限，且当红枣价格过高时会吸引企业进行盘面套保，对红枣价格走势也形成一定的压制作用。整体而言，红枣期价维持高位震荡运行为主。

技术上，CJ2005 合约短均线指标向好，kdj 增强，短期技术面偏多。操作上，CJ2005 合约建议在 10700-11200 元/吨区间内交易。

粳米

供应方面，今年黑龙江的托市启动时间较往年推迟了一个月左右，使得中晚稻收购进度与上年同期收购量差距较大，且今年过年早，收粮时间缩短，粮库后期的收储压力较大。不过，近日黑龙江省官方发布了《关于进一步做好秋粮购销工作的紧急通知》，确保全省秋粮购销总体平稳运行，政策持续发力，后期原粮市场购销有望加快。开机率方面，随着人民生活水平持续提高，人们的饮食结构发生改变，主食已经不再是单纯的米饭，节日提振作用正在逐渐弱化，对粳米市场的提振作用有限，致使本周米企开机率小幅回落。整体而言，粳米期价偏弱震荡运行为主。

技术上，rr2005 合约承压空头排列均线，短线震荡走弱。操作上，rr2005 合约建议在 3380 元/吨卖出，目标 3330 元/吨，止损 3405 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