

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜粕、豆油

豆一

由于此前大豆快速上涨至高位，以及传言4月份中下旬将有大豆拍卖，部分贸易商有恐慌情绪，出货意愿较强。而大豆需求并无明显起色，市场报价较乱，下游采购需求较为谨慎，贸易商成交不多，部分贸易商挺价信心不足，报价略有回落，不利于国产大豆行情。不过基层农户余粮不多，贸易商无法上量，多在消化库存，仍给行情带来支撑。短期国产大豆或将震荡偏弱为主。

豆二

港口豆方面，大豆到港量依然较小，油厂缺豆停机现象依然普遍，上周开机率持续下降至39.07%。随着进口大豆陆续到港，未来两周开机率将稳步回升。原料库存水平仍为同期最低水平。截至4月3日，国内主要地区沿海油厂大豆库存252.51万吨，较上周的250.33万吨增加2.18万吨，增幅0.87%，较去年同期395.18万吨减少36.1%。对港口豆形成支撑。但是从目前市场的供应情况来看，虽然短期4月份到港的大豆量较为有限，根据最新的到港船货数据显示，5月份预计到港960万吨，6月份950万吨，7月份930万吨，8月份850万吨，9月份750万吨，按照这个装船预估，中国2019/2020年(2019年10月到2020年9月)进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期。盘面上来看，豆二2006日内波幅加大，陷入震荡走势。

豆粕

因南美船期延误，4月份大豆到港量依然偏低，大豆供应紧张，中国将释放50万吨储备大豆给中粮集团压榨厂，周二批准的供应将在未来几周内送往压榨厂，下半月开始，国内油厂开机率将逐步回升，下下周大豆压榨量将恢复到175万吨/周的正常水平。总体来说，近期豆粕供应紧张的状态将延续，现货供应紧张缓解之前，豆粕价格预计维持窄幅偏强震荡。下游方面，生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，提振饲料需求。但目前生猪实际出栏量还处在低位，对豆粕需求的支撑有限，主要是预期在支撑饲料价格。国际方面，受新冠肺炎疫情的影响，国际总体需求疲弱，对豆粕影响偏利空。近期豆粕走势偏弱。建议暂时观望为主。

豆油

上周油厂压榨量下降至 135 万吨，豆油库存降至 103 万吨，周比降幅 11%，较年后高点 140 万吨下降 36%。天津、华东、广西排队提货的现象依然存在，支持豆油的价格。但巴西大豆 4-7 月的毛榨利仍在 272-367 元/吨，中国持续购入，5-7 月大豆到港量或达到 980 万吨的天量。下游需求来看，印度疫情蔓延，印度的医疗水平以及人口密度都不利于疫情的控制，这样一来，印度国内的油脂需求以及买货都可能下降。因此，从后期来看，在疫情没有控制住的情况下，对油脂的需求端整体不看好。至盘面上来看，豆油 2009 日内震荡下跌，短期反弹的格局依然没有被打破，前期多单建议减仓离场。

棕榈油：

港口库存仍处在高位，不过随着下游需求的好转，成交量有所增加，库存会出现一定的回落走势，支撑棕榈油价格。下游方面，随着疫情的好转，学校企业复工复产，餐饮行业也逐渐复苏，食用油的需求回暖，利好棕榈油的需求。船货方面，由于进口棕榈油利润持续为负，进口船货不多，部分出现洗船现象，对棕榈油港口的压力有所减轻。但国际方面，马来沙州允许未出现病例的种植园恢复运营，而印度疫情蔓延，马哈拉施特拉邦已将封锁期限延长至 4 月底，斋月的需求和日常的需求将受到不少打压。另外，原油低迷让植物油需求前景黯淡，近期市场出现马来推迟 B20, 印尼降级 B30 的传闻，令棕榈油走势明显偏弱。近期棕榈油走势偏弱，建议日内操作，或暂时观望为主。

粳米：

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格还是维稳维护，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注 40 日均线的支撑情况。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 3127 元/500 千克，+116 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

蛋鸡养殖利润连续 4 周盈利，但盈利水平回到盈亏平衡点附近，考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 4 月 10 日年内第 14 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 29 万吨，继续稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，随着 4 月复工复学进度推进，预计需求应有好转；通过观察鸡蛋各月份合约的期价走势，基本确立 4 月蛋价筑底，5-9 月期价震荡走强的格局；蛋鸡苗价格连续上涨，当前蛋鸡苗处于历史同期最高水平，显示 4 月上旬补栏整体恢复正常，市场对于 9 月合约存在一定乐观预期。周一鲜蛋价格上涨市场走货稳定，预计后市再涨空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期或向下测试 3300 元/500 千克支撑情况，3400 元/500 千克转为短期压力位。

菜油

截至 4 月 3 日，菜籽油厂开机率维持低位运转，窄幅回升报 10.58%，两广及福建地区菜油库存报 3.3 万吨，周度降幅 15.8%，较去年同期降幅 75.6%。华东地区库存报 22.09 万吨，环比降幅 8.94%，总体来看菜油库存延续下降，菜油沿海未执行合同数量稳中有增报 14.3 万吨，随着近期菜油期现价震荡回升，贸易商提货积极性良好，未执行合同预计未来需求稳中向好。菜油合约主流资金持仓多单报 90991 手，+539 手，空头报 113188 手，-879 手，多头少量增仓而空头少量减仓，显示市场主流继续看空情绪一般。

随着国际原油期价震荡回升，对具有生物柴油概念的植物油脂形成一定支撑，而周一棕榈油领跌内盘油脂，持仓数据显示菜油继续看跌情绪一般，技术面来看菜油 09 合约或向下测试 6690 元/吨支撑情况。

菜粕

截至 4 月 3 日，菜籽油厂开机率低运转、窄幅回升，两广及福建地区菜粕库存报 4.6 万吨，较上周增幅 27.8%，较去年同期库存增幅 84%，沿海地区未执行合同报 12 万吨，周度环比增幅 9.1%，较去年同期增幅 15.4%，开机率窄幅回升而菜粕库存出现累积，显示近期价高对饲料及养殖企业的吸引力有所下降，两广未执行合同止跌回升，显示后市需求整体或有好转。菜粕合约主流资金持仓多单报 208890 手，-4280 手，空头报 298367 手，+12443 手，多头减仓而空头增仓，显示市场主流看空情绪延续。周一受到美豆震荡走弱影响，内盘豆菜粕主力合约均增仓收跌，技术面来看预计菜粕 09 合约期价有望向下测试 2350 元/吨支撑情况。

玉米

供应方面,截至4月3日,北方港口库存为334万吨,周度增加50万吨,增幅为17.61%,较去年同期458万吨降幅27.1%;南方港口(广东)库存为45万吨,周度减少3万吨,降幅为6.25%,较去年同期118万吨降幅61.9%。北方港口库存连续5周回升,而南方港口库存连续4周下降;当前南方港口库存偏低,后市存在补库需求,预计带来一定挺价因素。随着主产区售粮进度的推进,当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。目前来看农户手中余粮约剩一成,整体来看售粮接近尾声,后市利空影响预计有限。

C2009 合约前 20 名多头持仓 526576, +8430, 前 20 名空头持仓 702961, +5415, 主流资金空头继续占优,多空均有增仓,显示当前价格区间市场主流继续看涨情绪延续。4月13日抛储玉米4.016万吨,实际成交率81%,贸易商接货意愿较上周出现回落,市场接货意愿稍有降温,4月14日拍卖继续,需要持续跟进成交情况。周一期价收涨而主流持仓显示多空均有增仓而多头增幅较大,预计美玉米承压低位震荡我国贸易商或择机采购,C2009 价格区间看向2035-2050元/吨。

淀粉

CS2009 合约前 20 名多头持仓 26582, +904, 前 20 名空头持仓 42710, +708, 多空头均有少量增仓,显示主流资金当前价格区间继续看空情绪一般。近期淀粉企业开工已恢复至历史同期中等水平,随着复工增加淀粉需求有所好转,连续两周库存出现下降,但整体仍处高位,产业方面积极开拓出口市场,有效缓解短期库存累积局面;淀粉现货价格持平报2300元/吨,本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润转弱,部分地区连续亏损,预计成本支撑淀粉或跟随玉米现货上调,预计随着复工复学的持续推进,未来补库需求仍有好转,但疫情影响整体或同比去年偏弱;持仓数据显示淀粉看空情绪有所回升。技术上,CS2009 合约短期承压偏弱,或回踩2380元/吨测试下方支撑。

白糖

目前油价波动幅度较大,但与前期相比仍处于相对低位水平,考虑目前乙醇竞价优势不足,巴西开榨后大概率生产更多的甘蔗生产糖。国内主产区白糖售价继续下行,但跌幅较上周明显缩窄;当前白糖主产区收榨结束,19/20榨季食糖产量或微幅减少,不过考虑到目前市场供应充足,且需求仍处淡季,预计糖价持续回暖有限。操作上,建议郑糖2009合约

短期日内交易为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一下跌,因预期巴西产量增加,糖供应将大幅增长的趋势。ICE 5月原糖期货收跌 0.15 美分或 1.44%, 结算价报每磅 10.17 美分。国内主产区白糖售价继续下行;当前白糖主产区收榨结束,19/20 榨季食糖产量或小幅减少,不过考虑到目前市场供应充足,且需求仍处淡季。此外,市场预计新年度甜菜增产,利空因素继续发酵,继续拖累白糖现货市场。操作上,建议郑糖 2009 合约短期可在 5350 附近做空,目标参考 5290, 止损参考 5380。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一自三周高位回落,因美国农业部出口销售报告显示取消数量急剧上升,表明新型肺炎疫情引起全球消费下降。ICE 5月期棉收跌 1.14 美分,或 2.09%, 结算价报每磅 53.07 美分。全球棉花需求持续下调的背景下,终端纺织企业面临出口订单取消或减少持续,纱线及坯布库存继续累计,产成品去库压力加大。在棉花后道需求增长乏力情况下,市场焦点或聚焦供应端减少可能性。截止 3 月底,全国棉花周转库存环比下降明显,但仍居高水平,叠加市场对看好后市棉花信心尚不足。后市棉价料弱势运行。不过,第二波蝗灾已经在非洲肆虐且数量远远超过第一波,灾区谈蝗色变,继续关注国内外公共卫生事件走向及沙漠蝗侵袭情况。操作上建议郑棉主力 2009 合约逢高抛空思路对待。

苹果

国内苹果现货价格持稳为主,目前产区果农货源陆续进入清库阶段,产区优果相对较少;西部产区交易从果农货向客商货转移,因客商货价格略高,基本以客商自提出货为主。冷库和果农惜售情绪比较重,近期抄货行为比较多,冷库整体出货量变动不是特别大。各地苹果树进入开花期,未来三天,我国大部地区降水较少,气温将缓慢回升,产区天气对新季苹果产量的炒作暂且结束。操作上,建议苹果 2005 合约短期在 6400-7000 元/吨区间高抛低吸。

红枣

产区而言，新郑市场红枣行情稳弱，下游拿货客商不多，成交以质论价，购销基本随行。目前红枣消费处于传统淡季期，供应大于需求明显，客商急于出货，进一步拖累红枣现货市场。预计红枣价格整体稳中偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议逢高抛空思路对待。

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