

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

受新冠疫情的影响，美国一些肉类加工厂暂停运营，对畜牧饲料需求的担忧打压美豆出现下跌。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%。短期的供应紧张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，周二受美豆影响走势偏弱，建议暂时观望，或日内操作为主。

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。多空因素交织，短期走势偏弱，但受到供应紧张的影响，下跌幅度有限，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。从盘面上来看，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，全球封锁抗击新冠疫情，制约需求，马来西亚 4 月份前 10 天棕榈油出口量环比下降 6.6%至 12%，造成马来西亚棕榈油库存水平增加，马盘承压下行，对连盘也有一定的拖累。需求大国印度将全国封锁期延长至 5 月 3 日，印度的需求以及斋月备货进一步受到冲击，SEA 数据显示，印度 3 月食用植物油进口 94 万吨，环比降 13.6%。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。今日棕榈油下破上升趋势线后，重新反弹回去，日内波幅较大，走势偏弱，建议暂时观望为主。

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 3138 元/500 千克，+11 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。周二鲜蛋价格稳定市场走货一般，预计后市再涨空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期 3340 元/500 千克下方震荡偏弱。

菜油

截至 4 月 10 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 19.4 万吨，环比减少 6.4 万吨，降幅 24.81%，去年同期报 47 万吨，降幅 58.7%。进口油菜籽压榨利润报 735 元/吨，周度环比增幅 13.8%；进口油菜籽船报数据 3-5 月分别为 17.8 万吨、37 万吨和 30 万吨，总计 84.8 万吨，周度环比增幅 15.3%，去年同期进口预报总计 56 万吨，油菜籽进口供应偏紧预期有所好转。

截至 4 月 10 日，菜籽油厂开机率连续两周窄幅回升报 12.77%，两广及福建地区菜油库存报 2.6 万吨，周度降幅 21.21%，较去年同期降幅 80%。华东地区库存报 20.68 万吨，环比降幅 6.38%，总体来看菜油库存延续下降，菜油沿海未执行合同数量报 13.8 万吨，周度环比降幅 3.5%，随着上周菜油期现价格震荡回升，贸易商提货积极性良好，未执行合同预计未来需求稍有转弱。随着美豆及美豆油震荡走弱，棕榈油领跌内盘油脂板块，持仓数据显示菜油继续看跌情绪一般，菜油仓单再减显示现货方面存在一定挺价意愿，技术面来看菜油 09 合约探低回升有望向上测试 6730 元/吨压力情况。

菜粕

截至 4 月 10 日，菜籽油厂开机率连续两周窄幅回升，两广及福建地区菜粕库存报 5.6 万吨，较上周增幅 21.7%，较去年同期库存增幅 80.6%，沿海地区未执行合同报 13 万吨，周度环比增幅 8.3%，较去年同期增幅 19.3%，开机率连续回升而菜粕库存出现连续两周累积，显示近期价高对饲料及养殖企业的吸引力有所下降，两广未执行合同连续两周回升，显示后市需求应有好转。周二受到美豆走弱影响，内盘豆菜粕主力合约均震荡再跌，技术面来看预计菜粕 09 合约期价低开回升有望上行测试 2380 元/吨压力情况。

玉米

目前来看农户手中还有一成余粮，整体来看售粮高峰期已过，后市利空影响有限，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。截至 2020 年 3 月 31 日，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 8621 万吨，同比减少 920 万吨。4 月 14 日中储粮玉米竞价销售数据显示市场接货意愿持稳，4 月 16 日仍有少量拍卖继续，需要持续跟进成交情况。

周二玉米仓单报 8000 手，增加 5150 手，仓单明显增加显示现货方面存在一定看空预期。预期 2020 年上半年生猪玉米饲料需求较去年整体偏弱，但能繁母猪数量连续回升，利好远月玉米饲料需求；随着复工复产率持续增加，近期玉米下游用量基本企稳。预计美玉米承压低位震荡我国贸易商或择机采购，C2009 价格 2060 元/吨仍然承压，维持 2045-2060 元/吨区间震荡。

淀粉

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，预计随着复工复产的持续推进，未来补库需求仍有好转，但疫情影响整体或同比去年偏弱。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

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二继续下跌，因油价持续回落，提升了巴西糖厂生产糖量，预期巴西糖供应将大幅增长的趋势。ICE 7 月原糖期货收跌 0.03 美分或 0.29%，结算价报每

磅 10.25 美分。国内主产区白糖售价相对平稳，但局部下跌明显；当前盘面价格低开低走，市场观望气氛浓厚，下游拿货积极性逐渐萎缩，新增工业库存去库压力加大，预计后市糖价维持震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2009 合约短期日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收跌，因市场对全球需求减少忧虑持续，ICE 7 月期棉收跌 0.14 美分，或 0.26%，结算价报每磅 53.18 美分。下游纱线及坯布库存继续累积，产成品去库压力加大，因此对于棉花刚需有限。截至 3 月 31 日，纺织企业棉花库存量为 71.42 万吨，较上月底减少 0.76 万吨，同比减少 8.95 万吨，企业随用随买，库存普遍较低。此外，一季度进口美棉大增，供应仍处宽松状态。新疆棉花播种全面展开，其中南疆棉花播种即将结束，北疆棉花播种进入集中期，近期疆内将出现雨雪天气，或对其农作物播种产生不利影响。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期可在 11530 元/吨附近沽空，目标参考 11130，止损参考 11730。

苹果

国内苹果现货价格稳中上浮，其中山东地区客商有所减少，且价格出现上浮明显，中等级别苹果货源相对充足，优质货源相对稀缺，个别市场走货仍较慢，客商采购积极性一般。各地苹果树进入开花期，产区多以降雨为主，近月合约价格或稳中偏弱为主。操作上，建议苹果 2005 合约短期在 6400-6900 元/吨区间高抛低吸。

红枣

产区而言，市场现货价格持稳为主，新郑市场红枣行情稳弱，下游拿货客商拿货量不多，目前采购相对谨慎，备货现象较少。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，进一步抛售货物，利空于红枣市场。预计红枣价格整体稳中偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议暂且在 9900-10250 元/吨区间交易。

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