

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：大豆、菜油、白糖

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。短期利多因素主导，大豆大幅上涨，可参考前高4624逢低介入多单。

豆二

受新冠疫情影响，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。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跟随美豆，走势偏弱，短线建议背靠3100一线逢高沽空，止损3150，目标3000。

豆粕

目前盘面榨利较为丰厚，中国买家积极采购，按目前南美大豆的装船计划，预计5、6月份到港量能达到990万吨以及980万吨的巨量。且中国将释放50万吨大豆给中粮集团压榨厂，本周开始国内油厂开机率将逐渐回升，未来两周开机率增速将加快，豆粕供应量也将逐渐增加。而疫情令全球餐饮业受到极大冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润较强，抑制豆粕价格。但目前豆粕库存偏低，部分饲料厂因缺豆而停产或限产，现货供应缓解仍需时日，使得豆粕下跌空间有限。不过后期随着油厂开机率的回升以及大豆的到港，预计供应紧俏的现状会有所改善，豆粕下行压力加大。操作上，追高需谨慎，暂时观望为主。

豆油

市场国内收储 100 万吨豆油的消息频传，4 月份大豆到港不足令国内油厂压榨量仍处在较低的水平，豆油库存持续下降，不少地区排队提油的现象仍存，令油厂挺价心理犹存，下跌幅度暂时受限。但中长期来看，随着 5 月以后巨量大豆即将到港，国内外餐饮需求仍未恢复到正常水平，其中海外餐饮业还在受到疫情的影响，生物燃油需求因原油低迷而持续下降，市场对油脂市场后期基本面担忧难消，对后期走势仍需谨慎看待。

棕榈油：

西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据表示，4 月 1 日到 15 日，马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增长 24.57%，而当地船货调查机构公布的数据显示，马来西亚 4 月上半月棕榈油出口量环比下滑了 3.6%-6%。另外，马来西亚生物柴油委员会上周四称，因受新冠肺炎扩散而实施限制出行的措施，马来西亚计划推迟在全球范围内推广 B20 生物柴油的计划，引发生物柴油需求的担忧。出口下滑，但产量仍在增加的背景下，马来西亚月末库存快速增加，令棕榈油滞涨下跌。中线来看，餐饮业未完全恢复，美团方面披露，截至 4 月 7 日，全国餐饮门店营业率已经到达 83%，当当日营业额同比仍下降 36.5%，再加上原油低迷导致的生物燃油需求大降，棕榈油中线走势尚难乐观，操作上，短线不宜追高，日内操作为主。

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。粳米现货价格小幅拉涨，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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五上涨，延续自一年半低点反弹的走势，巴西糖业和乙醇

企业正进入求生模式，减少收割作业，并寻求信贷额度，以抵御由肺炎疫情导致的燃料需求下降。ICE 7 月原糖期货收涨 0.23 美分或 2.23%，结算价报每磅 10.53 美分。国内主产区白糖现货价格稳步下调，但跌幅较上周明显缩窄；虽然白糖供应量降低对市场形成一定支撑，但消费淡季中，需求难有较大突破，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 合约短空思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收盘下跌，因美国大量的出口订单取消，且疫情造成需求的担忧回吐了稍早重启的经济计划带来的涨幅，ICE 7 月期棉收跌 0.35 美分，或 0.66%，结算价报每磅 52.86 美分。目前各地开始集中种植，新疆南疆棉稍早进行播种，北疆多在清明节后陆续开始，内地河北在中旬陆续启动，山东稍晚或在中下旬开始。本年度棉农预计植棉面积相对稳定，若后期无重大自然灾害，2020/21 年度中国棉花产量将呈现较为稳定的状态。当前疫情对于全球纺织服装品消费影响逐步显现出来，各国纷纷下修棉花消费量数据。疫情持续发酵且转折难言，另外印度疫情问题、沙漠蝗灾问题是业者的关注重点，因印度是全球重要产棉区且印度面临新棉种植。下游需求未见明显好转，纱线方面反应新订单仍显不佳，中小型纺织企业有停产放假计划。短期棉花刚需有限，供应依旧维持宽松局面，若要摆脱底部整理状态或需再有刺激消息出现，若无将持续低位震荡。操作上建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11000-12000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，目前批发市场走货速度再次进入缓慢状态，商户对后市行情普遍不看好，主要因产地冷库苹果中等货储备量较大。此外，果农惜售情绪再起，影响后市产地出货的速度，加之山东等地油桃开始大量上市，水果之间竞争激烈，或不利于苹果消费端。预计后市苹果期价弱势为主。操作上，建议苹果 2010 合约暂且观望。

红枣

新郑市场红枣行情稳弱，各地经销商不同程度上均存在库存压力，下游客商采购积极性不高，市场小批量主要供应周边地区，备货现象较少。随着气温回升，市场货源供应将会持续增加，但短时间内，产区、销区采购客商增加有限，红枣交易氛围难回暖。此外，红枣消费处于传统淡季期，加之应季水果逐渐上市，需求进一步被削弱，预计红枣价格弱势为主。操作上，CJ2009 合约建议短期逢高沽空为主。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 3057 元/500 千克，-35 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。蛋鸡苗价格结束连涨窄幅回调，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性有所下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡稳中有涨，淘汰鸡价格结束 3 周连跌窄幅回升，蛋鸡养殖连续 6 周维持盈利且本周盈利有明显改善；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；本周蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约期价周度分别涨幅 1.08%、跌幅 1.95%，而鸡蛋主力合约周度跌幅 0.67%，显示市场前期看涨情绪减弱。随着 4 月复工复学进度推进，预计需求或逐渐企稳，鲜蛋价格下跌空间有限；持仓数据显示 06 合约看空情绪转淡而 09 合约看涨情绪转淡；预计下周鸡蛋 06 合约期价维持 3340 元/500 千克-3500 元/500 千克区间震荡。

菜油

截至目前菜油沿海及华东库存维持下降趋势，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱，截至周五内盘收盘，加拿大油菜籽 7 月合约（对应内盘菜油 9 月合约）报跌 0.7%；同时油脂间价差仍处于偏高水平继续利好替代性消费；近期受到国际原油震荡偏弱利空具有生物柴油概念的菜油期现价格，通过对比原油期价走势，当前市场整体近弱而远强，市场对于 9 月合约价格相对乐观；另外市场传言我国可能解除进口加拿大油菜籽禁令，考虑到船期影响，预计 4 月份菜油去库存进程延续，对远月利空影响更大，预计菜油 5-9 合约价差空间继续扩大；菜油 09 合约周度跌幅 1.05%，随着期价震荡偏弱，主流资金持仓显示看空情绪延续，预计短期菜油 09 合约 6800 元/吨下方维持偏空操作。

菜粕

4 月预期菜籽原料到港增加，原料供应偏紧格局稍有缓解，如果我国恢复直接进口加拿大油菜籽，预计未来菜粕直接进口量应有下降，进口油菜籽郑盘盘面榨利空间应有缩小；预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，另外随着近期菜粕期价震荡走弱，豆菜粕价差缩小，豆粕替代性预期持续增强，本周菜粕主流合约维持近弱远强，同时随着期价走弱，受到 5 月水产养殖转旺预期，近月看跌情绪转淡而远月看空情绪延续，随着近期美原豆期价震荡偏弱，预计短期将利空美豆期价，但肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费；建议菜粕 09 合约 2370 元/吨承压，下方维持偏空操作。

玉米

供应方面，截至 4 月 10 日，北方港口库存为 348 万吨，较上周同期的 334 万吨增加 14 万吨，增幅为 4.19%；南方港口（广东）库存为 46 万吨，较上周同期的 45 万吨增加 1 万吨，增幅为 2.22%；北方港口库存连续 6 周回升，而南方港口库存结束连续 4 周下降企稳；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。猪料比价连续 6 周下降，预计对饲料玉米期现价格形成一定利空影响。本周中储粮玉米竞拍情况显示市场接货意愿周度环比转淡。

考虑到美原油 09 合约期价整体运行于 35 美元/桶下方，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 2 月份玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变；预计南方港口库存偏低未来存在补库需求，或带来一定提价因素；近期随着期价震荡上行，主流资金净空小幅增加，显示当前价格区域看空情绪升温，同时本周玉米仓单连续增加，显示现货方面存在一定看空预期，预计 C2009 合约区间震荡，价格区间看向 2050-2080 元/吨。

玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求好转，走货整体较好，库存持续下降，根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数降至 10 天左右；本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润，淀粉走货好转，局部地区加工利润继续改善，但整体仍维持亏损状态，深加工企业周度玉米库存小幅增加、收购量明显增加，预计短期原料补库需求企稳；淀粉期现价格将跟随玉米涨幅，随着复工复学的持续推进，预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。随着期价上行，主流资金净空持仓有所增加，显示当前价格区间看空情绪升温，技术上，CS2009 合约短期或仍维持 2395 元/吨-2440 元/吨区间震荡。

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