

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜粕

### 豆一

基层余粮不多，多数贸易商存在看涨情绪而惜售，现货市场上优质大豆供应偏紧，加上中储粮哈尔滨直属库收购价格再次上调至 1.9 元/斤，支持国产行情将以偏强为主。不过年关将至，市场购销逐渐减少，制约国产大豆行情。技术上，A2005 合约震荡整理，均线维持多头排列，期价仍有向上空间。操作上，建议短线回调做多交易。

### 豆二

港口分销豆库存不多，豆二受到一定支撑，不过中美于 1 月 15 日签署了第一阶段经贸协议，中国承诺购买更多农产品，预期后续大豆到港量较高，加之巴西大豆预期丰产，豆二行情上方承压。技术上，b2003 合约减仓缩量，期价小幅收涨，不过仍承压于空头排列的均线下方，经过调整后或再度震荡走弱。操作上，建议 b2003 合约空单继续持有，目标 3020 元/吨，止损 3200 元/吨。

### 豆粕

中美签署了第一阶段经贸协议，中国承诺购买更多农产品，后续大豆到港量较高，加之因榨利良好，上周大豆开机率仍处于较高水平，豆粕库存有所增加，节前生猪集中出栏将削弱饲料需求，以及外围市场环境不稳定，均不利于粕类市场，期价上方压力依存。不过由于国内豆粕库存仍处于低位，且年关将至，油厂基本停机，支撑了粕价。技术上，m2005 合约短期均线交织，整体保持震荡行情看待，建议空单谨慎持有，目标 2630 元/吨，止损 2720 元/吨。

### 豆油

豆油库存处于历史同期低位，加之节前备货进入冲刺阶段，豆油去库存明显，支撑豆油价格。不过由于美豆油库存创近期新高，美豆油下跌明显，导致近期内盘油脂跟盘下跌，加之马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，以及印马外交紧张，令油脂市场上涨步伐受到一定牵制。整体而言，短线豆油以回调整理为主，但油脂市场基本面仍然偏好，豆油价格回调空间

有限。技术上，Y2005 合约隔夜跳空高开，表现较为坚挺，下方关注 60 日均线支撑，建议多单继续持有，止损 6450 元/吨。

## 棕榈油

1 月上旬马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，打压市场的减产信心。此外，印度全面停止从马来西亚包括毛棕油在内的所有棕榈油采购，马来西亚出口增幅明显收窄，马棕油价格接连下挫，对国内棕榈油行情走势形成进一步拖累。不过马棕 2019 年底库存降至 27 个月低位，加之产地减产逻辑仍存，棕榈油价格回调空间有限。技术上，P2005 合约隔夜跳空高开，表现较为坚挺，下方测试 40 日均线支撑，建议在 6040 元/吨附近建立的多单谨慎持有，止损 5900 元/吨。

## 粳米

供应方面，临近年关，农户售粮变现意愿增强，尤其是东北地区的农户因前期惜售严重，近期急于变现以满足还贷需求，加之最低收购价预案仍在实施，导致近期东北粳稻收购增量明显，粳稻收购进度与上年同期收购量差距大幅缩窄，不过整体来看，新粳稻收购进度与上年同期收购量差距仍存，且后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力较大。开机率方面，年关将至，职工有回家过年的习俗，加之节日提振作用弱化，传统大米消费旺季不旺，大米需求疲软，米企停机限产现象较多，行业开机率仍处于较低水平。整体而言，供应压力较大，节前上涨动力不足，预计粳米行情盘整为主。

技术上，rr2005 合约承压空头排列均线，短线偏弱震荡。操作上，rr2005 合约建议空单继续持有，目标 3290 元/吨，止损 3380 元/吨。

## 白糖

ISO 预测 2019/20 榨季全球食糖供需缺口上调至 1090 万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，加之全球食糖库存继续下调，对美糖存支撑作用。国内而言，新糖现货价格持稳为主，产区物流基本停运，市场交投气氛骤降，基差维持偏弱的趋势。12 月全国产糖率偏高，市场供应逐渐扩大，新糖工业库存累库速度加快，不过考虑到国内外食糖均呈减产预期，加之广西糖限购等利好因素的支撑。年关将近，节前备货已告一段落，虽然南方部分集团糖仍有成交，但大多数安排在年后运输，预计现货成交趋于冷清，糖价或进入回调模式。操作上，建议郑糖主力合约日内交易为主。

## 棉花

国内市场：现货价格持稳为主，贸易协议签署落实，中储棉成交或有所改善，近日中储棉尚有成交，但成交率仍处于偏低水平。年关将近，棉纺织企业基本处于停产模式中，纺织厂纱线、坯布开机率急速下降，并处于相对低位水平，临近春节，纺织需求趋于平淡，后市棉价或震荡偏弱运行为主。操作上建议郑棉主力短空介入为主。

## 苹果

全国苹果冷库库容仍相对饱满，加之今年产地苹果春节备货时间提前结束，当前各产区基本处于休息期，各地无货源出售的情况。替代水果中，柑橘类的货源供应量充足，橘类价格低廉对苹果需求替代作用加强。不过考虑到盘面价格处于低位水平，现货具备少量接货的价值，预计节前苹果期价或持稳为主。操作上，建议苹果 2005 合约短期暂且在 7320-7550 区间交易。

## 红枣

各产区红枣销量有所减少，客商按需采购为主，考虑到市场货源较多，同质化竞争激烈；主销区市场资源质量好的新枣要价相对坚挺，市场仍以优质优价为主，给予苹果一定的支撑。随着市场红枣供应持续增加，需求改善不明显，不过考虑到郑枣仓单成本支撑，且盘面价格处于价值估值中枢下方，预计后市红枣行情或持稳运行。操作上，CJ2005 合约建议短期观望为宜。

## 鸡蛋

周一鸡蛋现货价格报 3634 元/500 千克，+0 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%。

周一鸡蛋仓单报 65 张，增减量+20 张。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 107106，-9297，空单量 126699，-15636，净空单量 19593，-4958，多空双方均有减仓而空头减幅更大，主流资金持仓维持净空而单量止增回落，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪转弱。

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，短期鸡蛋 05 合约期价 3480 元/500 千克转为支撑位，预计短期鸡蛋 05 合约期价或回踩 3550 元/500 千克支撑，上方依然承压，维持区间震荡。

## 菜油

截至 1 月 10 日，沿海地区菜籽油库存报 6.62 万吨，环比上周减少 0.31 万吨，华东地区库存报 23.1 万吨，环比减少 1.83 万吨，沿海地区未执行合同报 10.9 万吨，环比增加 2.27 万吨。菜籽油厂开机率再走弱报 2.79%，入榨量报 1.4 万吨，周跌幅 55%，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，近期去库存延续且未执行合同回升，显示当前高价市场预期未来需求环比或有好转。

菜油 05 合约前二十名多头持仓 67847，-922，空头持仓 79973，-35，净空单 12126，+887，多空持仓稍减，净空单量止减回升，显示主流资金看空情绪一般。

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，菜油仓单减少带来一定挺价因素，预计短期菜油走势震荡偏强，预计菜油 05 合约 7700 元/吨转为短线支撑位，短期承压震荡。

## 菜粕

截至 1 月 10 日，福建两广地区菜粕库存报 1.65 万吨，周环比降幅 30%，未执行合同报 7.4 万吨，周环比涨幅 7.2%，菜籽油厂开机率仍处于历史极低水平，菜粕库存继续走弱且未执行合同止跌回升，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环比好转。

菜粕 05 合约前二十名多头持仓 155135，+1091，空头持仓 1965896，-5797，净空单 41454，-6888，多头增仓而空头减仓，显示看空情绪继续转弱。

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;周五菜粕仓单稍减提供一定支撑,预计菜粕 05 合约 2260 元/吨转为短期支撑位,期价或有望上行测试 2300 元/吨压力情况。

## 玉米

供应方面,玉米收购进度与上年同期收购量差距继续缩窄,不过整体上玉米售粮进度同比去年明显偏慢,加之临近春节,终端备货逐渐进入尾声,基层售粮进度或将继续放缓,节后玉米上方压力仍存。需求方面,近日生猪养殖利润良好,南方饲企询价增多,补库积极性提高,对价格有一定支撑,但受生猪生长周期限制,恢复仍待时日,玉米饲用消费提振作用有限;深加工企业加工利润走高,一定程度提振原料需求。整体而言,港口库存明显偏低而节后售粮压力较大,短期内玉米期价区间震荡运行为主。技术上,C2005 合约上方测试 1960 元/吨压力位,下方考验 1930 元/吨支撑位。

## 玉米淀粉

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,据天下粮仓对 82 家玉米淀粉深加工企业进行调查显示:截至 2020 年第 1 周(2019 年 12 月 28 日-2020 年 1 月 3 日),淀粉行业开机率为 73.78%,较上一周的 73.4%增 0.38 个百分点,较去年同期 74.34%降 0.56 个百分点。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。不过随着春节的临近,节前备货陆续结束,市场购销逐渐转淡,预计春节期间淀粉企业开机率有回落的可能。整体而言,短期内淀粉期价震荡运行为主。CS2005 合约上方测试 2305 元/吨压力位,下方考验 2280 元/吨支撑位。

---

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](http://www.rdqh.com)