

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、玉米、棉花

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。不过由于年关将至，市场购销逐渐放缓，大豆收购进度与上年同期收购量的增量再次缩窄，制约国产大豆行情。技术上，A2005 合约近期在 4120 上方存较大阻力，短期内期价或继续调整。操作上，建议短期 A2005 合约暂且观望。

豆二

港口分销豆库存不多，豆二受到一定支撑，不过由于市场对于中国能否兑现采购美国农产品的承诺依然存有怀疑，导致美豆持续下跌，加之大豆进口成本集体破新低，拖累国内豆二行情。技术上，b2003 合约承压于空头排列的均线下，短期震荡偏弱。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，年后美豆及 DDGS 进口或增加，加之目前国内有多省市全面禁售活禽，引发市场对肉禽需求减少的担忧，且节前生猪集中出栏又将削弱饲料需求，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，粕价受到一定支撑。技术上，m2005 合约在 20 日均线上方存较大阻力，预计短线震荡偏空，建议 m2005 合约背靠 20 日均线布局空单，止损 2740 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。不过由于马来西亚和印度两国部长在达沃斯论坛讨论棕榈油的计划落空，给内盘油脂市场带来下行压力。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 合约保持区间内波动，上方压力 6650 元/吨，下方支撑 6378 元/吨，建议在 6400-6650 元/吨区间内交易。

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，马来西亚和印度两国部长在达沃斯论坛讨论棕榈油的计划落空，市场悲观情绪蔓延，给棕榈油带来下行压力。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合约保持区间内波动，上方压力6250元/吨，下方支撑5850元/吨，建议在5850-6250元/吨区间内交易。

粳米

供应方面，迫于还贷需求，农户售粮变现意愿增强，粳稻节前提速购销，粳稻收购进度与上年同期收购量差距再次缩窄，不过整体来看，粳稻收购进度与上年同期收购量差距仍较大，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。

鸡蛋

周三鸡蛋现货价格停报。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%。

周三鸡蛋仓单报34张，增减量-30张。鸡蛋2005合约前二十名多单量102163，-969，空单量122719，-4812，净空单量20556，-4085，多空均有减仓而空头减幅更大，主流资金持仓维持净空而单量明显减少，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪转淡。

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 3540 元/500 千克承压震荡偏弱。

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 60002，-2979，空头持仓 717245，-1485，净空单 11722，+1494，多空持仓继续减少，净空单量继续小幅回升，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，周二内盘三大油脂全部收跌，周二内盘三大油脂全部收跌，预计菜油 05 合约短期 7660 元/吨承压区间震荡。

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 143522，+4327，空头持仓 198593，+3181，净空单 55071，-1146，多空双方均有增仓而多头增幅更大，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 合约或上行测试 2280 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 1935 元/吨压力位，下方考验 1910 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 2280 元/吨压力位，下方考验 2260 元/吨支撑位。

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，当前交投基本停滞，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。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，加之近日某疾病引起市场恐慌，主流资金大量减持，后市糖价仍处于回调模式中。操作上，建议郑糖主力合约日内交易为主。

棉花

国内市场：现货价格稳中略降，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，加之近期金融市场动荡不安，市场恐慌担忧情绪蔓延令节内持币过节情绪骤升，且投资者对节后后道需求恢复程度存疑。操作上建议郑棉主力短期空单继续持有。

苹果

全国苹果冷库库容仍相对饱满，出货情况略有好转，临近春节，预计客商发货情况继续减少。替代水果中，现阶段，砂糖橘价格出现大幅上涨，市场批发价格已经逼近苹果销售价格，此对于苹果销售属于利好消息，减少苹果销售竞争压力，利于市场走货。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偏稳为主。操作上，建议苹果 2005 合约短期日内交易为主。

红枣

各产区红枣销量有所减少，客商交易基本结束；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 合约建议短多介入为主。

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