

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、苹果

豆一

为防控疫情蔓延，大部分地区实施道路管控，影响大豆收购进度。不过由于国产大豆基层余粮不多，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上调至 1.9 元/斤，支持国产大豆行情。整体而言，豆一期价偏强震荡运行为主。操作上，建议 A2005 合约逢回调介入多单。

豆二

中国疫情减弱以及全球股市走强，使得美豆连续三日上涨，提振豆二市场。不过巴西大豆产量的大丰收预期仍制约盘面的上涨空间。技术上，b2004 合约短均线指标转好，但上方存较大阻力。操作上，建议 b2004 合约暂时观望。

豆粕

由于目前国内豆粕库存处于低位，加之疫情令山东、广东、江苏等主要大豆压榨地区复工延期，各地封城封路现行普遍，引发市场对后续豆粕供应问题的担忧，支撑豆粕价格。不过为防控新型冠状病毒肺炎疫情，国内有多省市全面禁售活禽，影响各类肉类需求，豆粕需求受限，且中长期来看，豆粕饲料需求仍处于淡季，后期随着疫情的有效控制，压榨企业恢复开工，运输恢复正常运行，豆粕库存将处于回升阶段。整体而言，短期内豆粕期价或震荡运行。技术上，m2005 合约在 2630 元/吨附近徘徊运行，因资金快进快出，期价窄幅波动，短线呈现震荡走势。操作上，建议 m2005 合约暂时观望。

豆油

全球股市大涨，美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，1 月份棕榈油产量大幅下滑，以及国内豆油库存处于历史同期低位，均提振国内油脂盘面。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，将会制约大盘的上涨空间。整体而言，豆油短期震荡运行为主。技术上，Y2005 合约受外围因素提振，跳空高开，日线 MACD 指标绿柱缩短，kdj 增强，预计短线走势仍偏强。操作上，建议 Y2005 合约短线谨慎追多。

棕榈油

全球股市大涨，美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，以及 1 月份棕榈油产量大幅下滑，均提振国内油脂盘面。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，同时印度限制进口精炼棕榈油也对棕榈油构成压力，制约棕榈油的上涨空间。整体来看，短期内棕榈油偏强震荡运行为主。技术上，P2005 合约受外围因素提振，跳空高开，日线 MACD 指标绿柱缩短，kdj 增强，预计短线走势仍偏强。操作上，建议 P2005 合约谨慎追多。

粳米

供应方面，粳稻收购进度与上年同期收购量差距较大，且后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力仍存。不过由于新型冠状病毒肺炎疫情导致黑龙江、江苏等地年后开工延期，原粮收购和大米外发不畅等问题，引发市场对后续粳米供应问题的担忧。需求方面，因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。技术上，rr2005 合约短均线指标向好，且 kdj 指标增强，短期技术面偏多。操作上，建议 rr2005 合约多单继续持有，目标 3420 元/吨，止损 3345 元/吨。

鸡蛋

鸡蛋现货全国均价报 2783 元/500 千克，+143 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量 +0 张。2 月 3 日鸡蛋 2001 合约交割 34 张仓单，交割结算价报 3062 元/500 千克。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 101298，+3929，空单量 119989，+5498，数据显示空头继续占优，多空均有增仓且空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪稍有回升。疫情的短期影响，受制于终端零售偏弱以及鸡蛋物流周转效率下降；受到流动性刺激政策影响，鸡蛋各月份合约全面翻红，预计鸡蛋 05 合约 3380 元/500 千克转为短期压力位，3240 元/500 千克上方区间震荡。

菜油

菜油合约前二十名多头持仓 82568，+13034，空头持仓 92608，+13315，空头持仓继续占优，多空持仓均有明显增加，显示当前价格区间主流资金看空情绪一般。根据天下粮仓数据，截至 1 月 31 日两广及福建地区菜油库存增加至 5.9 万吨，周度增幅 6.31%，节前菜籽

油厂开机率大幅回落，但节前菜油提货速度放缓导致库存增加。

中加关系尚未出现好转迹象，预计国内油菜籽原料供应维持偏紧预期，加拿大油菜籽 05 合约连续三周下跌，最近一周跌幅报 3.87%。节前菜油供应偏紧开启去库存进程，高价抑制需求偏弱于往年。疫情重灾区湖南湖北重庆属于菜油传统主消费区，疫情影响餐饮消费，打压菜油需求，悲观预期下豆油等替代性消费或进一步增强。考虑到原料供应偏紧，近期菜油去库存进程有所加快，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，菜油餐饮消费走弱，同时油脂间价差利好替代消费，预计菜油走势高位承压，预计菜油 05 合约短期 7500 元/吨-7700 元/吨区间震荡。

菜粕

菜粕合约前二十名多头持仓 200748，+3392，空头持仓 251520，+7589，空头持仓继续占优，多空双方均有增仓而空头增幅更大，显示继续看涨情绪一般。

截至 1 月 31 日，福建两广地区菜粕库存报 1.5 万吨，周环比增幅 15.38%，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，但菜粕提货量大降导致库存增加。

疫情影响海产水产品消费，菜粕自身供应维持偏紧预期，预计终端消费需求受到抑制，下游利润缩小或倒逼饲料需求替代性增强；饲料企业存在一定备货补库需求，预计短期跟随豆粕走势。周四菜粕仓单明显减少显示挺价意愿，菜粕 05 合约 2215 元/吨转为短期支撑位，上方维持偏多操作。

玉米

供应方面，节前玉米售粮进度同比去年偏慢，生猪养殖利润良好，对价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限。整体而言，港口库存明显偏低且节前深加工企业库存走低存在一定补库需求，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；技术上，现货跌价而多头持仓增幅明显，预计 C2005 合约 1925-1945 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

淀粉受原料玉米的影响较大，期价跟随玉米期价波动；短期开机率受到疫情限制恢复尚需时日，玉米港口库存偏低且贸易商囤货意愿不高导致原料供应受限，而淀粉自身终端消费

提供一定支撑且周三淀粉仓单继续稍减显示存在一定挺价意愿，CS2005 合约 2250-2265 元/吨区间操作。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收盘持稳，市场在本周初触及两年高位后进行整固。国内而言，当前南方甘蔗糖处于压榨中，但受疫情影响，外来劳动力减少，对主产区甘蔗的运输至需求区形成一定的阻碍。疫情的爆发主要影响白糖下游消费端，且节后需求处于消费淡季，不过外盘原糖的回暖或带动国内糖价带来一定的走势。操作上，建议郑糖主力合约短期逢低买入多单，上方目标位参考 5840。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨，此前美国农业部报告显示上周美国棉花出口销售强劲，但中国新型冠状病毒疫情的不确定性限制涨幅。国内市场：目前棉花现货购销基本处于零成交，加之棉花工商业库存处于历史相对高位水平，市场供应仍显宽松。下游需求不及供应力度，纱线及坯布开机处于低位，产成品消化库存有限。不过近期国内政策举措刺激，加之中储棉成交维持高位，短期对棉价形成支撑。操作上建议郑棉主力短期可在 12800-13400 元/吨区间交易。

苹果

全国 2019/2020 年度全国苹果冷库库存处于饱满状态，与正常 2017 年相比，库存处于同期高位水平，大致在 1000 万吨附近，随着疫情的爆发，市场悲观情绪加重，各地复工时间相继延迟，苹果出库、运输等受阻，不利于苹果终端消费。疫情尚未得到控制，预计苹果客商收购意愿不高，部分货源在果农手中，销售时间不断被压缩，市场抛售手中货源风险加大，预计后市苹果期价延续弱势运行。操作上，建议苹果 2005 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

由于新型病毒疫情原因，市场悲观情绪浓厚，预计消费受到较大影响，红枣属于非必需品，随着疫情的影响，新疆产区虽然不是疫情重灾区，但各地交通仍受到月一定程度的影响，交通运输方式主要是汽运，且运输司机返工相应延迟，运输司机新疆红枣 80%的供应是

发往河南等地, 出库进度延迟, 大大削弱红枣需求端。不过目前盘面价格处于价值中枢下方, 对期价存支撑。操作上, CJ2005 合约建议暂且在 10100-10450 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