

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、红枣、菜油

豆一

节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，导致近期大豆收购进度有所放缓，不过整体来看，大豆收购进度仍快于上年同期，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

因降雨阻碍产区田间作业，巴西新豆收割进展缓慢，利好豆二市场。但美国农业部在 2 月份供需报告中依旧调升该国大豆产量预估，市场对巴西丰产预期并未发生改变，叠加新型冠状病毒疫情担忧犹存，制约盘面的上涨空间。操作上，建议 b2005 合约依托 3050 元/吨短多交易。

豆粕

节前中下游采购谨慎，备货普遍不足，而且疫情导致供应端油厂开工时间延后，节后终端消费端补库意愿较强，短时间内豆粕成交量有所放大。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，限制豆粕的上涨空间。整体而言，短期内豆粕期价或偏强震荡。操作上，建议 m2005 合约多单继续持有，目标 2710 元/吨，止损 2620 元/吨。

豆油

由于 2 月 1-15 日棕榈油出口降幅明显收窄，短期给予油脂市场反弹动力，带动豆油上涨，不过油厂开工延迟，豆油供应下降，但是疫情对餐饮业的打击，导致原本处于淡季的油脂消费更加低迷，节后豆油库存增加，豆油价格仍承压。整体而言，短期内豆油走势震荡偏弱。操作上，建议 Y2005 合约逢高布局空单。

棕榈油

由于 2 月 1-15 日棕榈油出口降幅明显收窄，短期给予市场反弹动力，不过据马来西亚棕榈油局（MPOB）周一公布的数据显示，1 月份马来西亚棕榈油库存下滑，略微低于业内预期，报告中性略偏空，叠加由于新冠肺炎疫情导致民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，国内油脂中包装产品消费在疫情期间将遭遇明显冲击，市场看空情绪仍存。整体来看，短期内棕榈油或震荡运行。操作上，建议 P2005 合约逢高布局空单。

粳米

供应方面，节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，导致东北粳稻购销不畅，粳稻收购进度与上年同期收购量差距扩大，加之后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力仍存。开机率方面，因大米供给关系民生，是疫情期间着力复工行业，近期已有部分地区米企恢复复工，不过整体上行业开机率仍偏低，使得大米价格仍较为坚挺。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 合约如期上冲目标位，中短期均线总体多头排列，指标 MACD 大幅上行，红柱延长，偏强之势未改，但需警惕短线大幅拉升后或有反复。操作上，建议 rr2005 合约暂时观望。

白糖

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 02 月 11 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 172364 手，较前一周增加 15328 手，受巴西、泰国和欧盟等主产国糖量减少的推动。但近期巴西糖厂有望提高制糖比，后市美糖或调整为主。近日沙漠蝗虫在东非及西亚罕见爆发，目前巴基斯坦及印度已侵袭，市场对印度甘蔗产量存担忧。现货价格持稳为主，盘面价格有所反弹，产区制糖集团出货意愿浓厚，不过铁路发运仍受阻碍，预计后市现货价格维持宽幅震荡为主。操作上，建议郑糖主力合约短期偏多思路对待。

棉花

美国农业部公布的 2 月全球棉花供需报告中，上调了全球新年度产量 18.6 万吨，至 2623.1 万吨。全球消费量调降 26.3 万吨，至 2591.2 万吨，其中中国因受疫情影响调减幅度最大，减少 21.7 万吨；同时上调期末库存 55.1 万吨，至 1788 万吨。上调了全球产量及期末库存，继续下调全球消费量，该月报数据利空于美棉。国内市场：随着时间推进，国内

各行业复工复产情况有所改善，部分地区政府逐渐放开企业复工时间节点，不过当前棉花现货流动依旧受限。另外，下游用户复工复产，其短期以消化节前库存为主，对棉花需求提振作用不强。据官方调研数据显示当前全国种植棉花意愿略有下降，具体变化尚需以公共卫生事件解决情况而定。操作上建议郑棉主力短期暂且观望。

苹果

国内苹果个别产区报价稳定，大多维持暂不报价状态。随着交通路线的恢复，各地陆续开始出货，好货价格相对稳定，不过年前才产区库存偏多，且年后销售不佳，加剧出货压力，预计后市苹果期价延续弱势运行。操作上，建议苹果 2005 合约短期暂且在 6800-7100 区间日内交易。

红枣

各地贸易商及厂家尚未开工，加之各地进行交通管制，交通及运输均受到一定程度的限制，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。技术上，红枣主力期价处于稳步上升中，短期或企稳为主。操作上，CJ2005 合约建议短期维持多单。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2663 元/500 千克，+327 元/500 千克。据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019 年 12 月在产蛋鸡存量 11.35 亿只，环比下跌 1.72%，同比增加 8.45%；育雏鸡补栏环比增加 3.85%，同比增加 45.11%；青年鸡存栏环比增加 3.54%。

关于 5 月合约主要关注两点：春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季，节前鸡蛋各月份合约期价走势和节前鸡蛋仓单放量都显示 2-4 月市场整体存在悲观预期，同时蛋鸡淘汰量增加导致 12 月产蛋鸡存栏水平止增小幅回落，但节前鲜蛋和淘汰鸡价格明显走弱而蛋鸡苗价格仅高位小幅回调，补栏积极显示市场对 5 月需求仍存在一定乐观预期。另外，流动性刺激政策一季度或存温和通胀预期，注意 CPI 食品类指数涨幅。

近期随着蛋价走弱，蛋鸡养殖利润转亏，考虑到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；另外 2 月 14 日继续抛储 1.4 万吨冻猪肉，继续稳控猪肉价格；养殖利润连续两周维持亏损，如果未来亏损额度加深或时间延长，则鸡蛋 05 合约有望筑底；短期 05 合约 3300 元/500 千克转为支撑位，3400 元/500 千克一线仍然承压。

菜油

截至 2 月 7 日两广及福建地区菜油库存增加至 6.23 万吨，周度增幅 5.6%，节后菜籽油厂开机率小幅回升，且菜油提货速度放缓导致库存增加。菜油合约前二十名多头持仓 92635，+6236，空头持仓 107740，+7202，主流资金空头继续占优，多空双方均有增仓，显示主流资金看涨情绪延续。

原料供应偏紧且节前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，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，同时油脂间价差偏大利好替代消费，预计短期菜油走势震荡偏强，周一菜油仓单减少显示一定挺价意愿，建议 7700 元/吨至 7800 元/吨维持偏多区间操作。

菜粕

截至 2 月 7 日，福建两广地区菜粕库存报 1.5 万吨，周环比持平，较去年同期库存水平下降 11.76%，未执行合同周度环比增加 0.8 万吨，菜籽油厂开机率仍处于历史低位小幅回升，未来菜粕需求或有好转。

菜粕合约前二十名多头持仓 202943，-328，空头持仓 277574，-104，主流资金空头继续占优，多空双方均有少量减仓，显示当前价格区间看涨情绪一般。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；随着期价上行而净空单量震荡稍增，显示期价上方承压，预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅；周一菜粕仓单减少支撑价格，建议菜粕 05 合约 2280 元/吨至 2220 元/吨区间操作。

玉米

供应方面，截至 2 月 7 日南北港口玉米库存报 251 万吨，同比去年 442 万吨降幅 43.2%，需求方面，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；短期抛储玉米对期价形成压制，缓解由于运输不畅导致的库存偏紧情况，预计 C2005 合约 1910-1940 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，节后玉米现货价格明显上涨，截至周五报1920元/吨，较节前1878元/吨增加42元/吨，而淀粉现货价格持平报2300元/吨，短期受到疫情交通管制影响，玉米原料供应相对偏紧，挤占淀粉企业利润空间，随着开机率好转淀粉库存增加，考虑到运输恢复后节后淀粉存在补库需求，对淀粉期现价格形成一定支撑，随着开机率逐渐恢复，淀粉库存出现增加，未来需要关注交通运输是否通畅，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。受到物流运输制约，随着开机率恢复，短期库存或维持增加趋势。技术上，CS2005合约短期2270元/吨承压震荡。

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