

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棉花、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

近期油厂进口大豆库存继续增加，但因大豆压榨量大量回升，使得大豆库存增速放缓，仍处于历史较低水平，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。此外，近期巴西大豆收割进度加快，使得美豆备受压力，进一步拖累国内大豆市场。操作上，建议 b2005 合约多单择机离场。

### 豆粕

油厂压榨量回升，令近期豆粕库存有所增加，且随着疫情缓解，未来两周油厂压榨量将继续回升，预计豆粕库存或将继续增加，不过 2 月底之前整体库存仍将处于低位，短期内仍给予豆粕价格反弹动力。需求方面，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

近期油厂开机率持续提升，而因受疫情影响，大部分工厂豆油只产不出，导致豆油库存大幅增加，加之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，

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 合约短空交易。

## 棕榈油

由于 2 月 1-15 日棕榈油出口降幅明显收窄，短期给予市场一定的支撑作用，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偏弱。操作上，建议 P2005 合约短空交易。

## 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，加之因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，使得大米价格仍较为坚挺。此外，近日非洲蝗灾消息发酵，市场对农产品市场供应收缩预期升温，一定程度上也带动粳米价格上涨。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。技术上，rr2005 合约经历短线大幅拉升后的回调，不过中短期均线总体多头排列，指标 MACD 小幅上行，偏强之势未改。操作上，建议 rr2005 合约短期逢低介入多单。

## 白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二上涨，因市场主要围绕出国泰国产量问题引发担忧，本年度糖市缺口预计将扩大。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，不过目前对国内农作物影响有限。现货价格持稳为主，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在 5650-5860 区间日内交易。

## 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。目前市场借力于印度蝗灾造成的减产预期，央行施力再融资新政及降息放水短期市场外因素或成为棉花涨跌的重要因素。操作上建议郑棉主力短期在 12900-13600 区间高抛低吸。

## 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 合约短期暂且观望。

## 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。技术上，郑枣小幅冲高回落，短期上方阻力加大。操作上，CJ2005 合约建议短期暂且观望。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2663 元/500 千克，+0 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。鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 128323，+4628，空单量 144328，+3523，主流资金空头继续占优，多空均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间市场主流资金看涨情绪延续。

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 92869，+2907，空头持仓 108919，+1179，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，周二菜油仓单再次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，交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 199638，-3305，空头持仓 276760，+982，主流资金空头继续占优，多头减仓而空头稍增，显示当前价格区间看涨情绪减弱。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；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 2305 元/吨至 2275 元/吨区间操作。

## 玉米

C2005 合约前 20 名多头持仓 386570，-7657，前 20 名空头持仓 424969，-25899，主流资金空头继续占优，多空均有减仓而空头减幅更大，显示当前价格区间市场主流继续看空情绪转弱。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 1900-1920 元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 63443，+13057，前 20 名空头持仓 63913，+5508，多空均有增仓而多头增幅更大，显示主流资金当前价格区间继续看空情绪转弱。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 2255 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

