

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、苹果、菜油

豆一

节后受疫情影响，各地封城封路现行普遍，市场购销仍处于停滞状态，部分已开工企业大豆厂门到货量有限，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，豆一期价短期内或震荡运行。技术上，A2005 合约回测 20 日均线附近支撑，不过均线总体多头排列，偏强之势未改。操作上，A2005 合约建议逢回调介入多单。

豆二

因美国交易商等待期待已久的中国需求有回升的迹象，美豆价格上涨，对国内豆二市场造成一定的提振作用。此外，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。不过美国农业部在 2 月份供需报告中依旧调升该大豆产量预估，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。技术上，b2005 合约小幅回升，不过仍承压空头排列的均线下方，短线震荡偏弱。操作上，b2005 合约建议偏空思路对待。

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，短期内豆油或震荡运行。技术上，Y2005 合约探底回升，上方关注 10 日均线压力。操作上，Y2005 合约建议暂时观望。

棕榈油

棕榈油的减产逻辑虽犹存，但随着油脂期货盘面持续不断消化棕榈油减产利多，边际利多作用呈现递减趋势。此外，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，需求疲软打压价格。整体来看，短期内棕榈油或震荡运行。技术上，P2005 合约探底回升，上方关注 5620 元/吨压力位。操作上，P2005 合约建议暂时观望。

粳米

供应方面，目前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，原粮供应压力仍存。开机率方面，近期东北产区大米加工企业已逐步恢复生产，但各地交通管制严格，受运输条件制约，企业原粮上量有限，而因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，使得短期内大米供需面趋紧。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 合约继续回调整理，不过中短期均线总体多头排列，偏强之势未改。操作上，建议 rr2005 合约逢回调介入多单。

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。现货价格持稳为主，产区制糖集团出货意愿浓厚，目前全国疫情已开始出现拐点的迹象，市场导向侧重于复工复产，预计未来一周白糖存库存回补的需求，加上外盘强势助力，不过生产方面恢复相对快于需求，预计后市糖价震荡持稳为主。操作上，建议郑糖主力合约短期在 5650-5860 区间日内交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下滑，因美元走强令棉花在出口市场上更为昂贵，打压棉花价格，同时交易商等待美国农业部出口销售数据。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，截至1月31日，纺织企业棉花库存量为72.65万吨，较上月底减少0.6万吨，同比减少10.24万吨。由于放假，纺织企业在月初有所补库后，棉花市场交易量逐渐走低，棉花库存同比环比均下降。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。在继蝗灾及关税排除工作等热点已出之下，市场焦点依然集中在公共卫生事件对企业复工复产及未来经济的影响方面。操作上建议郑棉主力短期可在13260附近轻仓做多，目标参考13500，止损参考13140。

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。不过市场关注今年苹果开花期时间是否提前以及是否出现寒潮天气，若天气出现异常，将对苹果产生结构性的机会。近期关注天气及主流资金变化。操作上，建议苹果2005合约短期可在7180-7220附近做多，目标参考7380，止损参考7110。

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合约建议新单暂且观望。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报2673元/500千克，+10元/500千克。鸡蛋2005合约前二十名多单量115341，-10078，空单量127175，-14887，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资金继续看涨情绪一般。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；节后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3420元/500千克转为支撑位，3530元/500千克一线仍然承压。

菜油

截至 2 月 14 日，菜籽油厂开机率低位运转小幅回升，两广及福建地区菜油库存报 6.13 万吨，周度降幅 1.61%，较去年同期降幅 27.63%，节后菜油提货速度有所加快，菜油未执行合同周度增加 1.7 万吨，数据显示未来菜油需求继续好转。

菜油合约前二十名多头持仓 84228，-5110，空头持仓 101371，-5933，主流资金空头继续占优，多空双方均有减仓，显示主流资金继续看空情绪一般。考虑到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，周三菜油仓单再次减少显示一定挺价意愿，7550 元/吨转为短期压力位，下方跟随豆棕油震荡偏弱，但整体下跌空间有限。

菜粕

截至 2 月 14 日，菜籽油厂开机率低位运转小幅回升，两广及福建地区菜粕库存增加至 2.2 万吨，较上周增加 0.7 万吨，增幅报 46.67%，较去年同期库存增幅 29.41%，菜粕未执行合同增加 0.6 万吨，当前豆菜粕价差偏小继续利好替代性消费，短期水产养殖利润或走弱压制饲料菜粕涨幅，开机率低位而菜粕库存累积，但未执行合同增加显示后市需求或有好转。菜粕合约前二十名多头持仓 20818，+3468，空头持仓 279718，+628，主流资金空头继续占优，多空双方均有增仓而多头增幅更大，显示当前价格区间看涨情绪稍有回升。

2019/20 年度我国菜粕年度库存消费比下调至 2.82%，环比上年降幅 31.94%，供需平衡表预计 2019 年度进口量为 140 万吨，2019 年 1-12 月菜粕总进口量 158.06 万吨，较去年同期增加 21.62%。由于油菜籽进口受限，2019 年度菜籽进口放量，如果中加关系未能好转，国内供应偏紧预期未来进口量仍将处于历史偏高水平，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；节后饲料企业存在一定补库需求叠加供应偏紧预期，对菜粕期现价格形成支撑；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；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 415498，+8259，前 20 名空头持仓 442613，+7163，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继续看空情绪转淡。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。

淀粉

CS2005 合约前 20 名多头持仓 72694，+10348，前 20 名空头持仓 72853，+9332，多空均有增仓，显示主流资金当前价格区间继续看空情绪一般。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，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 2240 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

