

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕

豆一

国产大豆基层余粮不多，余粮集中在贸易商手上，因贸易商存在看涨惜售情绪，现货市场上优质大豆供应偏紧，支持国产大豆行情，不过目前企业还未完全复工，市场购销还有待进一步恢复，整体国产现货价格平稳略偏强。盘面上，A2005 合约震荡调整，主要因为市场氛围导致盘面波动加剧，目前市场情绪还未完全平稳，期价调整过程将延长。操作上，建议暂时观望。

豆二

境外新型冠状病毒肺炎疫情蔓延，引发外围大宗商品市场和股市的剧烈波动，覆盖基本面影响，美豆期价刷新 9 个月新低，市场氛围主导盘面情况短期延续，下方支撑关注 840 美分/蒲式耳。当月大豆进口量偏低，港口库存不断下降，但是因为美盘价格下跌，进口成本下降，豆二期价下方支撑力度有限，短期跟随外盘走势为主。盘面上，B2005 合约波动剧烈，反复波动令交易风险加大，建议以观望为主。

豆粕

海外疫情导致市场波动剧烈，近期市场氛围对油脂油料影响较重，特别对油脂。相对而言，国内豆粕库存处于同期低位，未来两到三周由于缺豆或检修，油厂停机料将增加，豆粕供应减少，加上油脂价格疲弱，或令油厂产生挺粕情绪，以及吸引市场油粕套利资金，从而令豆粕价格表现坚挺。不过因为国内疫情影响饲料生产、境外疫情扩散影响全球经济以及原油市场波动，影响市场人气和氛围，期价还将频繁波动。技术上，豆粕移仓换月中，2009 合约表现抗跌，总体以震荡运行为主。操作上，建议油粕套利可适当减持兑现利润。

豆油

由于境外疫情扩散引发系统性风险，外围市场和美国股市受挫，拖累国内油脂上周大幅下行。基本面而言，国内餐饮业有恢复迹象，但是豆油在近一个月时间里累库严重，国内油脂短期供过于求局势还将延续。更为重要的是，国际疫情蔓延以及原油价格暴跌，使得全球植物油的食用和工业需求可能同步受到冲击，施压植物油价格，国内油脂很难走出独立行情，因此整体疲弱局势延续。技术上，Y2005 合约承压空头排列均线，偏弱行情整体延续，不过

周度 RSI 指标接近超跌区域，技术上不排除有小幅调整修复均线偏离的可能，但即使调整，空间也相对有限。操作上，建议空单减持持有，剩余持仓止盈 5380 元/吨。

棕榈油

因外围市场走弱以及原油期价重挫，近期油脂市场加速下行。基本面而言，南美大豆丰产前景明朗，3 月份开始是棕榈油季节性增产周期，同时境外疫情扩散可能影响全球经济和植物油消费需求，原油价格下跌利空生物柴油需求，打压作为原料之一的植物油的工业需求，因此全球植物油供需格局可能弱于此前预期，打压油脂价格。国内方面，因为餐饮业遇冷，豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，即使近期低位吸引采购和餐饮业有复工迹象，短期供过于求局面也将延续，价格上涨动能不足。技术上，P2005 合约可能进行技术性调整，呈现偏弱震荡走势。操作上，P2005 合约建议空单可择机适当减持兑现利润。

粳米

供应方面，随着国内疫情缓解，农户售粮意愿增加，加之交通运输限制解封，大米供应量逐渐恢复正常。需求方面，目前餐饮业还未完全恢复，大米集中性消费暂缓，加之居民囤货工作基本结束，市场购销趋于平淡。整体而言，粳米供需偏紧格局改善，走势转弱，未来看学校和企业复学复工情况。技术上，rr2005 合约期价跌破 3400 元/吨加速下跌，MACD 指标在零轴下方扩散，短期呈现下跌趋势。操作上，建议在 3380-3385 元/吨附近做空，止损 3400 元/吨。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2932 元/500 千克，-10 元/500 千克。3 月 15 日全国鲜蛋行情继续稳中回落为主。

周五鸡蛋仓单报 9 张，增减量-5 张。

关于 5 月合约主要关注两点：节前鸡蛋各月份合约显示市场对 2-4 月期价存在悲观预期，另外节后交通管制影响，预计一季度育雏鸡补栏环比去年四季度降幅明显，同时去年二季度补栏量增幅显著，预计二季度可淘老鸡数量相对客观，综合来看对应 5 月合约蛋鸡产能

环比走弱，将给 5 月期现价带来一定支撑；另外，2 月份全国居民消费价格同比上涨 5.2%，环比上涨 0.8%，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。

随着蛋价震荡回升，蛋鸡养殖利润预期转为盈利，但盈利水平维持在盈亏平衡点附近，考虑到一季度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；另外持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格；周四现货持稳而仓单交割 20 张，预计期价短期仍然偏弱，但不建议过度看空；鸡蛋 05 合约期价 3280 元/500 千克转为压力位，短期或围绕 3200 元/500 千克震荡，如果未来蛋鸡苗价格维持在历史同期中等及以下水平，则鸡蛋 05 合约有望回升。

菜油

截至 3 月 6 日，国内两广及福建地区进口菜籽总库存报 20.9 万吨，环比增加 2 万吨，增幅 10.58%，去年同期报 42 万吨，降幅 50.2%。进口油菜籽压榨利润报 857 元/吨，周度环比降幅 19.15%；进口油菜籽船报数据 2-4 月分别报 23 万吨、30 万吨、12 万吨，总计 65 万吨，周度环比持平，去年同期进口预报总计 84 万吨，预计油菜籽进口供应偏紧预期持续。

截至 3 月 6 日，菜籽油厂开机率维持低位运转、小幅回升报 5.99%，两广及福建地区菜油库存报 4.4 万吨，周度降幅 25.42%，较去年同期降幅 75.6%。华东地区库存报 26.19 万吨，环比增幅 2.15%，总体来看菜油库存维持去化，但进程有所放缓，菜油沿海未执行合同数量报 10.55 万吨，连续四周下降，周度降幅 8.66%，预计未来需求偏弱。

考虑到原料供应偏紧且节前菜油去库存进程持续，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但随着菜油期价走弱空间缩窄，同时油脂间价差持续收窄但仍偏大继续利好替代消费，考虑到库存去化延续菜油低位存在支撑，但短期菜油走势跟随棕榈油豆油维持震荡偏弱格局，6750 元/吨至 6950 元/吨维持区间操作。

菜粕

截至 3 月 6 日，菜籽油厂开机率维持低位运转，两广及福建地区菜粕库存减少至 1.2 万吨，较上周减少 0.6 万吨，降幅报 33.3%，较去年同期库存降幅 74.5%，沿海地区未执

行合同报 11.8 万吨，周度环比下降 2.5%，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偏紧，近期两广未执行合同明显增加显示后市需求或继续好转。

3 月预期菜籽原料到港增加，原料供应偏紧格局稍有缓解；随着期价上行承压走弱，预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅；节后菜粕仓单持续减少，显示贸易商存在一定挺价意愿，同时近期豆菜粕价差走高，环比替代性有所减弱，对菜粕期现价格形成一定支撑；建议菜粕 05 合约 2270 元/吨至 2330 元/吨区间操作。

玉米

供应方面，南北港口库存仍然偏低提供一定支撑，但随着交通管制放宽港口库存扭转跌势出现回升，同时当前玉米售粮进度较往年同期偏慢，售粮压力短期仍将压制玉米期现涨幅，需求方面，节后生猪养殖利润延续回调但整体仍处于历史偏高水平，另外根据农村农业部消息，截至 1 月份能繁母猪存栏数量连续 4 个月环比窄幅回升，对饲料价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，生猪存栏恢复仍待时日，相对一季度玉米饲用消费提振作用有限，更多利好远月合约；另外，春节后国家持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格，近期猪料比小幅走弱。整体而言，港口库存止跌回升且随着企业复工增加玉米需求持续好转，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米成交情况较前期有所好转，同时玉米仓单再度减少，显示贸易商存在一定看涨预期，预计 C2005 合约维持 1945-1975 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，淀粉企业开机率持续恢复至历史同期稍低水平，预计全面恢复指日可待，由于下游需求相对开机率而言恢复偏慢，导致近期淀粉库存连续维持在百万吨的水平之上，库存再度累积；淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，周度玉米现货价格再度小幅上调，继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续两周亏损，随着原料涨价而淀粉库存持续小幅累积且局部出现盈利转亏现象，预计短期压制淀粉现货跟随玉米现货上涨的空间，未来需要关注库存增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2240 元/吨-2270 元/吨区间震荡。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五冲高回落,因受供应紧俏支撑及商品市场全线走高提振。新型病毒蔓延带来全球经济增长冲击不断加码的背景下,截至2月底累计产销率69.66%,同比上年同期下降9.78%,产销率高于去年同期,国内白糖需求正值淡季期,月度销糖量呈现递减趋势,以及巴西中南部4月上旬将有95家糖厂开榨,且高于去年同期85家,基于国际原糖增长与国内需求不佳的情况下,预计后市糖价偏弱为主。操作上,建议郑糖主力合约短期日内交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五扬升,因预期将有更多国家出台经济刺激措施对抗新型肺炎造成经济的伤害。国际公共卫生事件问题持续发酵,另外叠外围经济环境不济,棉花市场或在短期难以摆脱偏空走势。截止目前全国棉花商业库存量环比下滑3.37%,不过同比增加3.40%,库存压力仍不容忽视。棉花上下游企业复工复产陆续恢复,但1-2月纺织服装出口下跌17%,一季度需求受损已成定局。目前现货市场已刚需采购为主,业内情绪仍持悲观,预计下周棉价仍有继续下跌的空间。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

苹果

国内苹果报价局部持稳,部分地区价格小幅上调。近期陕西地区出货较快,引起果农挺价情绪,尤其陕北地区果农惜售情绪再起,要价稍高,此种现象不利于苹果后期出货,预计下周产地价格基本维持稳定,陕西个别地区价格或有微幅反弹。资金对盘面影响力度较大,或出现与现货基本面不一致行情,时刻留意资金动向。技术上,前期跌幅明显,短期存技术性调整。操作上,建议苹果2005合约短期偏空思路对待。

红枣

各地主产区红枣价格持稳,受疫情影响,各地经销商加工生产仍受限,现货交易基本处于冷清的状态,终端需求受到极大的影响,引发需求不旺。此外,红枣在冷藏条件下,可保存两年以上,使得现货抛压较大,促使红枣重心下移。不过主销市场质量较好大的红枣要价相对坚挺,加之红枣仓单成本给予一定的利好支撑,限制红枣价格下行的空间。操作上,CJ2005合约建议短期暂且在10000-10500元/吨区间高抛低吸。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com