

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、菜油、白糖

### 豆一

由于此前大豆快速上涨至高位，以及传言4月份中下旬将有大豆拍卖，部分贸易商有恐慌情绪，出货意愿较强。而大豆需求并无明显起色，市场报价较乱，下游采购需求较为谨慎，贸易商成交不多，部分贸易商挺价信心不足，报价略有回落，不利于国产大豆行情。不过基层农户余粮不多，贸易商无法上量，多在消化库存，仍给行情带来支撑。盘面上来看，大豆昨日大幅波动，由上涨超过2%，到下跌近1%，基本面不稳，给大豆上行造成压力。

### 豆二

美盘走势较为疲弱，继续对国内豆进行施压。受新冠疫情的影响，美国一些肉类加工厂暂停运营，对畜牧饲料需求的担忧打压美豆出现下跌。港口豆方面，大豆到港量依然较小，油厂缺豆停机现象依然普遍，上周开机率持续下降至39.07%。随着进口大豆陆续到港，未来两周开机率将稳步回升。原料库存水平仍为同期最低水平。但是从目前市场的供应情况来看，虽然短期4月份到港的大豆量较为有限，根据最新的到港船货数据显示，5月份预计到港960万吨，6月份950万吨，7月份930万吨，8月份850万吨，9月份750万吨，按照这个装船预估，中国2019/2020年(2019年10月到2020年9月)进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期。盘面上来看，豆二2006跟随美豆，走势偏弱，短线建议背靠3100一线逢高沽空，止损3150，目标3000。

### 豆粕

美豆粕连续下跌，对国内豆粕形成压力。基本面来看，目前盘面榨利较为丰厚，中国买家积极采购，按目前南美大豆的装船计划，预计5、6月份到港量能达到990万吨以及980万吨的巨量。且中国将释放50万吨大豆给中粮集团压榨厂，本周开始国内油厂开机率将逐渐回升，未来两周开机率增速将加快，豆粕供应量也将逐渐增加。而疫情令全球餐饮业受到极大冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润较强，抑制豆粕价格。但目前豆粕库存偏低，部分饲料厂因缺豆而停产或限产，现货供应缓解仍需时

日，使得豆粕下跌空间有限。不过后期随着油厂开机率的回升以及大豆的到港，预计供应紧张的现状会有所改善，豆粕下行压力加大。操作上，追高需谨慎，暂时观望为主。

## 豆油

美盘豆油连续几个交易日下跌，打破之前的上升通道，走势偏弱。市场国内收储 100 万吨豆油的消息频传，4 月份大豆到港不足令国内油厂压榨量仍处在较低的水平，豆油库存持续下降，不少地区排队提油的现象仍存，令油厂挺价心理犹存，下跌幅度暂时受限。但中长期来看，随着 5 月以后巨量大豆即将到港，国内外餐饮需求仍未恢复到正常水平，其中海外餐饮业还在受到疫情的影响，生物燃油需求因原油低迷而持续下降，市场对油脂市场后期基本面担忧难消，对后期走势仍需谨慎看待。

## 棕榈油

马棕榈油小幅回升，对国内盘有所支撑。西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据表示，4 月 1 日到 15 日，马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增长 24.57%，船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量 691.910 吨，较 3 月同期出口的 644421 吨增加 7.37%。另外，马来西亚生物柴油委员会上周四称，因受新冠肺炎扩散而实施限制出行的措施，马来西亚计划推迟在全球范围内推广 B20 生物柴油的计划，引发生物柴油需求的担忧。出口虽然有所好转，但产量仍在增加的背景下，马来西亚月末库存快速增加，令棕榈油滞涨下跌。中线来看，餐饮业未完全恢复，美团方面披露，截至 4 月 7 日，全国餐饮门店营业率已经到达 83%，当当日营业额同比仍下降 36.5%，再加上原油低迷导致的生物燃油需求大降，棕榈油中线走势尚难乐观，操作上，短线不宜追高，日内操作为主。

## 粳米

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格小幅拉涨，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注 40 日均线的支撑情况。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一大幅下跌,因美国原油史上首次跌至负值区域,由于重要原油交割地的储油空间迅速减少,促使交易商大量抛售。ICE 7月原糖期货收跌0.28美分或2.65%,结算价报每磅10.26美分。当能源价格疲软时,巴西的甘蔗加工厂倾向于生产更多的糖和更少的乙醇,预期巴西糖供应将大幅增长的趋势。国内主产区白糖现货价格下调为主,跌幅较为明显;虽然白糖供应量降低对市场形成一定支撑,但消费淡季中,需求难有较大突破,新增工业库存去库压力加大,预计后市糖价维持震荡偏弱运行。操作上,建议郑糖2009合约短空思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收盘上涨,因投资者寄希望于疫情疫情的封锁限制或很快放松,ICE 7月期棉收涨1.14美分,或2.16%,结算价报每磅54.02美分。当前中国棉花种植总体进程已过半,植棉面积表现较为平稳,后续需要重点关注美国、印度、巴基斯坦等新棉种植情况。疫情对于全球纺织服装品消费影响逐步显现出来,各国纷纷下修棉花消费量数据。疫情持续发酵且转折难言,另外印度疫情问题、沙漠蝗灾问题是业者的关注重点,因印度是全球重要产棉区且印度面临新棉种植。下游需求未见明显好转,纱线方面反应新订单仍显不佳。此外,五一假期临近,下游放假预期升温,短期棉花刚需有限。供应依旧维持宽松局面,短期棉价或继续盘整为主。操作上,建议郑棉主力2009合约短期暂且观望。

## 苹果

国内苹果现货价格趋于稳定,目前批发市场走货速度再次进入缓慢状态,商户对后市行情普遍不看好,主要因产地冷库苹果中等货储备量较大。此外,果农惜售情绪再起,影响后市产地出货的速度,加之山东等地油桃开始大量上市,水果之间竞争激烈,或不利于苹果消费端。预计后市苹果期价弱势为主。操作上,建议苹果2010合约暂且观望。

## 红枣

新郑市场红枣行情稳弱,各地经销商不同程度上均存在库存压力,下游客商采购积极性不高,市场小批量主要供应周边地区,备货现象较少。随着气温回升,市场货源供应将会持续增加,但短时间内,产区、销区采购客商增加有限,红枣交易氛围难回暖。此外,红枣消费处于传统淡季期,加之应季水果逐渐上市,需求进一步被削弱,预计红枣价格弱势为主。操作上,CJ2009合约建议短期暂且在9950-10250元/吨区间交易。

## 鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 3047 元/500 千克，-10 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 66066，+7806，空头持仓报 76735，+5903，多空均有明显增仓，显示市场继续看跌情绪一般。蛋鸡苗价格结束连涨窄幅回调，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性有所下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡稳中有涨，淘汰鸡价格结束 3 周连跌窄幅回升，蛋鸡养殖连续 6 周维持盈利且本周盈利有明显改善，考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 4 月 16 日年内第 15 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 30 万吨，继续稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，随着 4 月复工复学进度推进，预计需求或逐渐企稳，鲜蛋价格下跌空间有限。周一鲜蛋价格持稳市场走货正常，预计后市再跌空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期 3275 元/500 千克转为短线压力位，下方维持偏弱震荡。

## 菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 92861 手，+842 手，空头报 117239 手，+698 手，多头少量增仓，显示市场主流看空情绪延续。截至目前菜油沿海及华东库存维持下降趋势，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱；美原油期价震荡走弱，预计将对具有生物柴油概念的菜油形成一定利空影响，油脂间价差仍处于偏高水平继续利好替代性消费；持仓数据显示看空情绪延续，技术面来看菜油 09 合约回踩 6630 元/吨测试支撑情况。

## 菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 203141 手，+136 手，空头报 281255 手，-1793 手，多头稳中有增而空头小幅减仓，显示市场主流看涨情绪一般。预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，另外随着近期菜粕期价震荡走弱，豆菜粕价差缩小，豆粕替代性预期持续增强，本周菜粕主流合约维持近弱远强，同时随着期价走弱，受到 5 月水产养殖转旺预期支撑，近月看跌情绪转淡而远月看涨情绪一般，技术面来看预计菜粕 09 合约期价向上测试 2340 元/吨压力。

## 玉米

玉米 C2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 544244，+10619，空头持仓报 699964，+5547，多空均有增仓而多头增幅更大，显示市场看涨情绪升温。

考虑到美原油 09 合约期价整体运行于 35 美元/桶下方，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 2 月份玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，技术面来看 C2009 价格 2070 元/吨转为短期压力位，或回踩 2050 元/吨。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求好转，走货整体较好，库存持续下降，根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数降至 10 天左右；本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润，淀粉走货好转，局部地区加工利润继续改善，但整体仍维持亏损状态，深加工企业周度玉米库存小幅增加、收购量明显增加，预计短期原料补库需求企稳；淀粉期现价格将跟随玉米涨幅，随着复工复学的持续推进，预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。随着期价上行，主流资金净空持仓有所增加，显示当前价格区间看空情绪升温，技术上，CS2009 合约短期或仍维持 2395 元/吨-2420 元/吨区间震荡。

---

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。

TEL : 4008-878766

[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)