

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，豆一大幅下跌2%后有所回升，但上方压力较大，建议暂时观望为主。

豆二

美盘大豆收长下影线，有一定的止跌迹象。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跟随美豆以及原油，走势偏弱，前期空单接近目标位3000，可以考虑部分减仓离场。

豆粕

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50万吨大豆给种粮集团压榨厂，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，预计供应紧俏的现状会有所改善，豆粕下行压力加大。盘面上来看，豆油接近前期低点2700整数关口，关注其支撑情况，暂时观望。

豆油

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。盘面上看，豆油受原油拖累，下破上升趋势线，在收储消息不确定的背景下，豆油后期或仍有下跌空间，操作上，可以考虑背靠 5500，逢高沽空，目标 5230，止损 5600。

棕榈油：

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。盘面上来看，棕榈油追随原油价格下跌，下破前期低点的整数关口 4500，走势偏弱。可以考虑背靠 4500，逢高做空，目标 4350，止损 4550。

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) 原糖期货周二跌至 12 年以来的最低水平，因油价崩跌，叠加乙醇需

求缺乏将大幅增加巴西糖的产量。ICE 7 月原糖期货收跌 0.21 美分或 2.04%，结算价报每磅 10.01 美分。国内主产区白糖现货价格下调为主，跌幅较为明显；虽然国内主产区甘蔗基本收榨，对市场形成一定支撑。此外，近日市场关注点转移至云南干旱，因云南干旱可能对新榨季甘蔗生长产生较大影响，但能源价格暴跌促使巴西糖产量大增的判断更加明确，叠加国内处于传统淡季期，市场竞价激烈促使现货价格持续走低，预计短期糖价维持偏弱运行。操作上，建议郑糖 2009 合约短空思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收跌，因受新型肺炎疫情令全球各国关闭打压，需求订单不足等影响，ICE 7 月期棉收跌 0.70 美分，或 1.30%，结算价报每磅 53.31 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。当前市场关注点颇多，除却疫情走势之外，美、印、巴新棉种植情况以及蝗灾情况均需关注，下游纱线及坯布开机率继续回落，且产成品累库速度增加，反映当前 4、5 月份订单情况仍不乐观，有部分意向停产放假。欧洲疫情迎来拐点，关注外单方面动向。短期棉价强劲指引难寻，棉花难以摆脱弱勢格局。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期可在 11200 附近沽空，目标参考 10900，止损参考 11350。

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。目前苹果口感不及之前，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 合约逢高抛空思路对待。

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 合约建议短期偏空思路对待。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 3047 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 64578，-709，空头持仓报 76542，-1980，多空均有少量减仓，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。周二鲜蛋价格持稳市场走货稳中偏弱，预计后市再跌空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期 3215 元/500 千克转为短线支撑位，下破转为偏空操作。

菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 96831 手，+4191 手，空头报 116769 手，+784 手，多空均有增仓而多头增幅更大，显示市场主流看空情绪有所转淡。菜油仓单报 2245 张，-17 张。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有所转淡，仓单稍减显示现货方面存在一定挺价意愿，技术面来看菜油 09 合约回踩 6450 元/吨测试支撑情况。

菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 201954 手，-1045 手，空头报 280256 手，+829 手，多头小幅减仓而空头小幅增仓，显示市场主流继续看涨情绪一般。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，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，受到美原油走弱影响，美豆及美豆粕收跌，预计给内盘豆菜粕带来一定压力，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 540304，-3557，空头持仓报 699618，-30346，多空均有减仓而空头减幅更显著，显示市场看跌情绪转淡。玉米仓单报 22883 张，+5000 张。

北方港口库存连续 6 周回升，而南方港口库存结束连续 4 周下降企稳；当前南方港口库存偏低，后市存在补库需求，预计带来一定挺价因素。能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏

止跌回升，预计未来饲料需求应有好转，但整体需求增幅空间仍相对有限，更多利好玉米远月合约，生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比小幅好转。随着4月复工复学持续推进，近期玉米下游用量稳中有降，酒精需求随着疫情好转用量出现回调，整体企稳为主；考虑到美原油09合约期价走弱，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；本周中储粮玉米竞拍成交显示贸易商接货意愿较高，周二仓单明显增加显示现货存在一定看跌预期；技术面来看C2009价格维持2050-2070元/吨区间震荡。

玉米淀粉

玉米淀粉CS2009合约主流资金前二十名多头持仓报44062，+1245，空头持仓报59615，+301，多空均有少量增仓，显示市场看涨情绪一般。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。

瑞达期货农产品小组

TEL：4008-878766

www.rdqh.com