

## 农产品小组晨报纪要观点

**重点推荐品种：棕榈油、菜油、棉花、红枣**

### 豆一

因投资者担忧新型冠状病毒肺炎疫情扩展将引发中国对大豆等农产品的需求，导致美豆连续下跌，拖累国内油脂油料市场全线下跌，不过由于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，短线豆一以回调整理为主，但市场基本面仍然偏好，价格回调空间有限。操作上，建议 A2005 合约暂时观望。

### 豆二

豆二受美豆影响较大，期价受其拖累，下行压力较大，加之大豆进口成本集体破新低，巴西大豆产量的大丰收预期，均不利于豆二市场，整体以弱势运行为主。技术上，b2004 合约大幅跳空低开，但在 2950 元/吨一线存在一定支撑，期价或面临技术性反弹。操作上，建议 b2004 合约逢高做空。

### 豆粕

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，引发市场对肉禽需求减少的担忧，给予豆粕价格下行压力，不过由于目前国内豆粕库存处于低位，加之山东、广东、江苏等主要大豆压榨地区的复工受疫情影响将延期至 2 月 10 日，使得粕价受到一定支撑，因此预计短期内豆粕期价走势呈现探底回升的态势。操作上，建议 m2005 合约暂时观望。

### 豆油

豆油库存处于历史同期低位，加之春节假期期间豆油去库存明显，给予豆油价格一定的支撑作用。不过市场担忧快速蔓延的新型冠状病毒肺炎会抑制中国对油脂的需求，加之马盘价格大幅下跌，国际原油价格走低，均给内盘油脂市场带来压力。整体而言，节后豆油短期以回调整理走势为主。技术上，Y2005 合约封于跌停板，承压空头排列均线下方。操作上，建议 Y2005 合约短线逢高做空交易。

## 棕榈油

中国是全球第二大棕榈油进口国，由于担忧快速蔓延的新型冠状会抑制主要进口国中国的需求，加之 1 月 1 日至 25 日马来西亚产量增加的预测也给棕榈油价格带来下行压力，令马盘重挫，拖累国内油脂市场。此外，因印度政府发出非正式指令后，交易商停止从马来西亚进口棕榈油，印度 1 月从马来西亚进口棕榈油数量将降至近年来最低水平。作为全球最大的棕榈油进口国印度减少进口量，也将令马来西亚棕榈油价格承压。整体来看，市场情绪悲观，短期内棕榈油走势偏空。技术上，3 日 P2005 合约封于跌停板，承压空头排列均线下方。操作上，建议 P2005 合约逢高做空交易。

## 粳米

供应方面，粳稻收购进度与上年同期收购量差距较大，且后期陈稻出库又如箭在弦，原粮供应压力仍存。不过由于新型冠状病毒肺炎疫情导致黑龙江、江苏等地年后开工延期，粳米供应面出现暂时性趋紧。需求方面，因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，加之 2、3 月份正值国内学校开学，农民工返城务工，大米零售商补货需求增加，下游走货有望好转，提振粳米市场。整体而言，短期内粳米期价偏强震荡。操作上，建议 rr2005 合约在 3350 元/吨附近多单介入，目标 3400 元/吨，止损 3325 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货全国均价报 2341 元/500 千克，跌 1293 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，增减量-34 张。2 月 3 日鸡蛋 2001 合约交割 34 张仓单，交割结算价报 3062 元/500 千克。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。疫情的短期影响，受制于终端零售偏弱以及鸡蛋物流周转效率下降；另外，2 月 1 日晚，农业农村部对外宣布，湖南邵阳市双清区某养殖户饲养的肉鸡发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，疫情发生后，已扑杀家禽 17828 只，全部病死和扑杀家禽均已无害化处理；开盘后鸡蛋主力合约超 4 万手卖单封跌停板，预计鸡蛋 05 合约短期继续震荡偏弱，下方目标看向 3100 元/500 千克。

## 菜油

菜油合约前二十名多头持仓 69309, +636, 空头持仓 82537, -1693, 数据显示空头持仓继续占优, 净空单量继续小幅减少, 显示主流资金看空情绪一般。中加关系尚未出现好转迹象, 预计国内油菜籽原料供应维持偏紧预期, 加拿大油菜籽 05 合约连续三周下跌, 最近一周跌幅报 3.87%。节前菜油供应偏紧开启去库存进程, 高价抑制需求偏弱于往年。疫情重灾区湖南湖北重庆属于菜油传统主消费区, 疫情影响餐饮消费, 打压菜油需求, 悲观预期下豆油等替代性消费或进一步增强。考虑到原料供应偏紧, 近期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, 菜油餐饮消费走弱, 同时油脂间价差利好替代消费, 预计菜油走势高位承压, 预计菜油 05 合约短期 7200 元/吨下方震荡偏弱。

## 菜粕

菜粕合约前二十名多头持仓 192123, -9152, 空头持仓 236426, -12457, 数据显示空头持仓继续占优, 多空双方均有减仓而空头减幅更大, 显示看空情绪继续转弱。疫情影响水产产品消费, 菜粕自身供应维持偏紧预期, 预计终端消费需求受到抑制, 下游利润缩小或倒逼饲料需求替代性增强, 预计豆菜粕价差延续收窄趋势。短期受到疫情悲观预期影响, 菜粕 05 合约或继续下探 2100 元/吨。

## 玉米

供应方面, 节前玉米售粮进度同比去年偏慢, 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, 港口库存明显偏低而节后售粮压力较大, 疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿不高; 技术上, C2005 合约 1930 元/吨下方承压震荡。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米的影响较大, 期价跟随玉米期价波动; 短期开机率受到疫情限制恢复尚需时日, 玉米港口库存偏低且贸易商囤货意愿不高导致原料供应受限, 而淀粉自身终端消费提供一定支撑, CS2005 合约上方测试 2250 元/吨压力位, 下方考验 2230 元/吨支撑位。

## 白糖

ISO 预测 2019/20 榨季全球食糖供需缺口上调至 1090 万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，加之全球食糖库存继续下调，美糖高位运行。国内而言，目前国内北方甜菜糖生产进入尾声，市场的焦点主要在于南方甘蔗糖的压榨中，特别是广西及云南产区仍在集中生产状态，随着各地交通陆续封锁，外来劳动力减少，对主产区甘蔗的运输至需求区形成一定的阻碍，加之各制糖集团多数处于开机状态，部分小糖厂停产，后市产区白糖生产库存继续处于累积状态。根据钟南山院士阐述，疫情爆发增长期将延至元宵节附近，疫情的爆发主要影响白糖下游消费端，且节后需求处于消费淡季，后市糖价仍处于调整模式中。操作上，建议郑糖主力合约日内交易为主。

## 棉花

国内市场：江苏、浙江、福建、广东等主要织造生产基地的调研数据显示，样本企业计划最早在 2 月 10 日（正月十七）开工，较节前计划普遍推迟了 2-9 天。由于节前棉花现货出现抢购现象，导致大部分企业集中备货，大部分纺织企业库存可用 10-30 天附近，部分备货低的天数在 10 天附近，疫情导致各地区企业开工延迟，短期将因产能下降导致供应量下降。此外，因疫情蔓延纺织行业为入口较为密集的工作环境，返工推迟，利空棉花需求。目前棉花工商业库存处于历史相对高位水平，加之，距离中储棉轮入结束仍有一个月时间，轮入价格偏高，棉花期现价差偏高导致仓单注册量持续走高，棉价压力加大，节后郑棉期价或跟随外盘跌势运行为主。操作上建议郑棉主力短期偏空思路对待。

## 苹果

全国 2019/2020 年度全国苹果冷库库存处于饱满状态，与正常 2017 年相比，库存处于同期高位水平，大致在 1000 万吨附近，随着疫情的爆发，市场悲观情绪加重，此外，苹果主产区山东、陕西等区交通受到一定的限制，节后复工时间相继延迟，苹果出库、运输等受阻，不利于苹果终端消费。疫情尚未得到控制，预计苹果客商收购意愿不高，部分货源在果农手中，销售时间不断被压缩，市场抛售手中货源风险加大，预计后市苹果期价延续弱势运行。操作上，建议苹果 2005 合约短期继续维持空单。

## 红枣

由于新型冠状病毒疫情原因，市场悲观情绪浓厚，预计消费受到较大影响，红枣属于非必需品，随着疫情的影响，新疆产区虽然不是疫情重灾区，但各地交通仍受到一定程度影响。

响，交通运输方式主要是汽运，且运输司机返工相应延迟，运输司机新疆红枣 80%的供应是发往河南等地，出库进度延迟，大大削弱红枣需求端。操作上，CJ2005 合约建议逢高抛空思路对待。

---

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