

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.3%，东北地区大豆价格基本维持稳定，高蛋白粮走货情况尚可，低蛋白粮走货情况稍显一般。南方地区大豆延续上周态势，山东、安徽大豆走货快贸易商要价稍高 0.02-0.03 元/斤，但因多走老客户，实际成交价格变化幅度有限；河南大豆走货一般，部分贸易商有一定库存，价格方面暂无明显调整。节后迎来学校开学以及民工返乡的高峰，预计需求回暖会持续至 2 月底。不过随着天气好转，以及蔬菜价格平稳的背景下，豆制品的优势有限，加上中储粮拍卖持续进行，对盘面有一定的利空的影响。另外，国家有关部门宣布，近期将拍卖政策性大豆，缓解市场供应，对盘面有所压制。盘面来看，豆一夜盘小幅回落，在 60 日均线处有所支撑，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.4。巴西方面，农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至周四，巴西农户的大豆收割工作已经完成 33%，之前一周为 24%，去年同期为 15%。巴西收获进度较快，可能会压制美豆的走势。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至 2022 年 2 月 16 日的一周，阿根廷有 1250 万公顷的大豆作物状况从正常到优良，相当于总面积的 76.7%，低

于一周前的 83%。报告称，阿根廷大豆进入灌浆期(R5)的比例为 13.1%，扬花期的比例为 36.5%。阿根廷优良率略微偏低，对进口豆的价格有所支撑。盘面来看，受政策性抛储的影响，豆二夜盘有所回落，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨 2.34%，美豆粕上涨 1.44%，隔夜豆粕上涨 0.13%。南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调，受此影响，美豆连续上涨。另外，受南美减产的影响，美豆的出口受到提振，支撑美豆的价格。从豆粕基本面来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 2 月 18 日当周（第 7 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.60 天，较节前最后一周减少 0.39 天，减幅 4.94%，库存天数连续两周下降。饲料厂豆粕物理库存天数整体下降，一部分原因是价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业补货意愿不强，随用随采，另一方面是部分地区大豆豆粕供应紧张，提货困难，导致库存天数下降。另外，近期大豆到港量预期下降，自上周以来，中国约洗船了 10 船的巴西大豆，2-3 月大豆的到港量可能不及 600 万吨，加上部分油厂有停机的计划，可能导致豆粕供应进一步偏紧。盘面来看，豆粕小幅走高，关注前高 3903 附近的压力情况。

豆油

周二美豆上涨 2.34%，美豆油上涨 4.14%，隔夜豆油上涨 -1.68%。南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调，受此影响，美豆连续上涨。另外，受南美减产的影响，美豆的出口受到提振，支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，监测显示，截止 2 月 14 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，与比上周同期基本持平，月环比增加 4 万吨，同比减少 3 万吨，比近三年同期均值减少 21 万吨。国内豆油的库存压力有限，对豆油的价格有所支撑。另外，从大豆方面来看，近期大豆到港的压力有限，加上洗船了 10 船的巴西豆，使得总体的大豆供应压力有限。另外，目前市场预计 3 月份油厂将大面积停机，也限制豆油库存的增长。不过，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，以增加食用油的市場供应。昨日夜盘，豆油一度下跌超过 3%，后有所恢复。盘面来看，豆油受抛储消息的影响，有所走弱，关注回落的持续性，暂时观望。

棕榈油

周二马棕上涨 2.96%，隔夜棕榈油上涨 0.73%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 11.75%，出油率减少 0.13%，产量增加 11.07%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 825,193 吨，较 1 月 1-20 日同期出口的 660,866 吨增加 24.9%。虽然产量有所恢复，不过劳动力不足问题犹存，加上

出口恢复情况更好，继续支撑棕榈油的价格。国内基本面来看，截止 2 月 16 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕 40 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 9 万吨，同比减少 29 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 8.5 万吨，广东 11 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，加之货权集中，支撑棕榈油基差报价维持高位。印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈油的进口需求。盘面来看，棕榈油受豆油抛储的消息影响，夜盘一度走弱，关注其影响的持续性。

生猪

生猪总体的供应压力依然偏大，且下游需求进入季节性的淡季。虽然短期有学校开学以及节日需求的提振，不过随着节日效应以及开学效应的影响下降，后期生猪的需求仍不乐观。供应端来看，农业农村部最新的数据显示，截止 1 月底全国能繁母猪存栏量 4290 万头，较去年的高点回落了 274 万头，不过总体仍较正常的保有量 4100 万头偏高。后期在需求支撑减弱的背景下，猪价或仍有下行的空间。期货盘面来看，猪价再创新低，短期可以考虑背靠 14000 轻仓试空，止损 10 日均线。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二上涨，因俄乌紧张局势

升级推高能源价格，支撑原糖价格。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 1.47%或 0.26 美分，结算价每磅 17.89 美分。国内市场，截至 2 月 17 日，云南累计有 41 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 13.33 万吨/日，同比减少 0.64 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，已经收榨 2 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。目前国内各地产区食糖产销数据出炉，广西、广东糖产销均有所下降，但产量下降幅度大于销量下降幅度，产销率高于去年同期，数据相对偏多。不过截止 2022 年 1 月份，国内白糖新增工业库存为 322.26 万吨，环比增加 1.15 倍，新增工业库存增加明显，市场供应压力明显。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5640-5790 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌，因追随乌克兰紧张局面加剧。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.87 美分或 0.72%，结算价报 120.29 美分/磅。国内市场：当前新疆棉加工基本结束，国产棉供应相对充足，商业库存维持近几年偏高水平。另外进口美棉、巴西棉到港量增加。需求方面，下游纺企逐渐复工，对棉花原料采购存在刚性需求，关注订单需求变化。总体上，国内棉市基本面变化不大，但近期外围因素对棉市影响颇多，后市郑棉期价或整理为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20800-21800 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

苹果

据 Mysteel 统计,截止到 2022 年 02 月 17 日当周全国苹果冷库出库量约为 18.47 万吨,春节后第一周需求增加。山东产区库容比 45.77%,相比上周减少 0.81%;陕西产区库容比 46.49%,相比上周减少 1.39%。周内山东栖霞元宵节补货情况一般,持续时间较短,进入后半周后走货开始放缓,由于各地疫情因素,冷库出货速度放缓;陕西产区订货客商明显增加,交易氛围较为火热状态,且客商调果农货积极性增加,渭南等部分地区果农出现抗价情绪,优果优价明显。目前来看价格两极分化较为明显,预计短期内好货价格偏硬。操作上,建议苹果 2205 合约短期偏多思路对待。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计,各级下游终端红枣在元宵节后开始陆续复工,由于部分地区物流停运较早,客商备货需求增加。河南、河北销区市场红枣走货以二三级为主,一级及以上货源仍相对充足。整体看,红枣各市场购销量逐渐增加,库存减少为主,补货力度增强,但随着产区雨雪天气频繁,走货或受阻,预计红枣走货开始放缓,特别是一二级货源去库压力仍存。操作上,建议郑枣短期暂且观望为主。

花生

基层有低价惜售心理，货源端库存较多，且副产品进入需求淡季，油米维持刚需，预计后市市场购销清淡，加之塞内加尔取消出口关税，进口价格冲击，花生供需格局偏松。期货盘面上，花生主力合约在油脂油料板块拉动下上涨，但是自身基本面缺乏利多因素，预计价格反弹高度有限。建议暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货二涨 3%，俄乌紧张局势不断升级，加剧人们对黑海地区谷物运输中断的担忧。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.04%。南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，提振美玉米周度出口预期，对美玉米形成支撑。不过，乌克兰农业部周一称，2021/22 年度（7 月至次年 6 月）乌克兰已出口 4250 万吨谷物，比上年同期增长 37.4%，乌克兰农业部预测 2021/22 年度可能出口 3380 万玉米，作为对比，上个年度乌克兰出口 2310 万吨玉米，有望挤占美玉米出口份额。国内方面，基层余粮仅四成，种植户有看涨情绪，玉米上量相对缓慢，市场看涨挺价氛围渐强，部分地区贸易商入市建库意向提升，深加工企业也小幅上调收购价格。同时，中储库及地储陆续恢复收粮，收购价格较为坚挺。不过，市场传闻稻谷定向于 3 月份开拍，总量达到 2000 万吨，对玉米市场有所冲击，且随着气温回升，玉米上量在所难免，阶段性供应压力增加，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上

看，玉米维持多头趋势，中长线仍以偏多思路对待，注意控制节奏。

淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨 0.31%。国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，据 Mysteel 调查数据显示，截至 2 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.4 万吨，较上周下降 0.3 万吨，降幅 0.21%，月环比增幅 35.1%；年同比增幅 111.04%，库存整体处于历史同期最高水平，且节后下游陆续复工，市场询单量有所增加，企业为争取订单或压低价格，短期淀粉价格或维持明稳暗降局面。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，成本支撑较强。总的来看，受节后淀粉需求预期减少，淀粉累库压力渐增，总体走势弱于玉米。盘面上看，淀粉 05 合约短期走势较为震荡，暂且观望。

鸡蛋

从供需来看，产蛋鸡存栏水平不高，供应压力不大。需求面，节后市场消费处于阶段性疲软期，鸡蛋市场刚需有限，且生猪价格持续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况，目前贸易商及商超新增采购需求较平淡，终端市场需求恢复缓慢，现货价格继续下跌。从养殖端来看，由于年后饲料原料豆粕大幅上涨，养殖成本支撑较强。盘面上看，鸡蛋近期有所回落，关注 60 日均线支撑，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二触及九个半月最高，投资者对南美收成减少的担忧挥之不去。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.34%。目前南美大豆产量受损和美豆出口强劲将是市场交易的主要逻辑，市场担心南美大豆产区的预期降雨可能不足以避免干旱对大豆单产带来的全部影响，支撑美豆继续偏强运行，同时，中国洗船巴西大豆，后期大豆到港量将低于市场预期，导致豆粕走势受到支撑，利好整个蛋白粕市场。不过，加籽价格涨至高位，近期上涨动能有所减弱，且豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕目前仍处于需求淡季，消费端支撑力度较弱。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，菜粕维持高位偏强震荡。盘面来看，菜粕再次增仓上涨，多头氛围仍占优势。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周二上涨至两周高位，追随谷物和油籽市场的涨势。隔夜菜油 05 合约收涨 0.16%。全球油菜籽供应偏紧局势短期难以改变，支撑油菜籽价格高位运行。同时，印度调降毛棕榈油的进口税率，继续支撑马棕偏强运行，以及南美大豆收成减少的担忧挥之不去，对油脂市场有所提振。国内市场方面，受进口利润持续倒挂及进口量持续偏低的支撑，总体供应偏紧，且豆棕走势持续偏强，对菜油价格亦有所提振。不过，

豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，菜油价格承压，叠加国家粮食和物质储备局消息称，会安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，对油脂市场有所牵制。盘面上看，菜油受抛储影响涨势放缓，持续关注后期影响力度，谨慎追涨。