

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-1.94%，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，豆一下破60日均线，短期走势偏弱，下方关注5750附近的支撑情况。

## 豆二

隔夜豆二上涨2.25%。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，豆二受美豆影响继续走强，再创新高，偏强震荡为主。

## 豆粕

周三美豆上涨 2.14%，美豆粕上涨 3.28%，隔夜豆粕上涨 1.5%。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，豆粕继续走高，突破前期高点，再创新高，短期偏强震荡为主。

## 豆油

周三美豆上涨 2.14%，美豆油上涨 0.7%，隔夜豆油上涨 3.03%。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，虽然上周国内大豆压榨量提升，但幅度不及预期，下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，2月21日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，比上周同期减少 2 万吨，月环比基本持平，同比减少 10 万吨，比近三年同期均值减少 35 万吨。近几周大豆压榨量难以大幅提升，豆油现货供应偏紧，预计短期豆油库存仍将低位运行。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。同时，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，以增加食用油的供应。目前公告是 2 月 28 日轮出 12.68 万吨，相比于前期市场 30 万吨的预期偏低，后期关注是否会有进一步的释放。地缘政治危机的不确定性依旧，支撑油价，对油脂的价格有所支撑。盘面来看，短期在市场情绪有所释放后，豆油再度上涨，后期需关注政策的实行情况，暂时还是保持偏强震荡为主。

## 棕榈油

周三马棕上涨 2.33%，隔夜棕榈油上涨 3.09%。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，不过在市场情绪得到释放后，棕榈油强势走强，再创新高，谨防市场涨幅过大后的回调。

## 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，猪价反弹乏力，前期空单继续持有，止损 10 日均线。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三触及两周高点，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 月原糖期货合约收跌 0.06% 或 0.01 美分，结算价每磅 17.88 美分。国内市场，目前 1 月广西、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) 棉花期货周三小幅上涨，因受其他商品上涨推动。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收涨 1.01 美分或 0.80%，结算价报 121.30 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 合约短期观望。

## 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）玉米期货周三涨至数月高位，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 0.90%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，未来几周阿根廷大豆和玉米的单产可能继续下滑，因为气象预报显示，要到 3 月中旬才会出现缓解旱情的大范围降雨，叠加俄乌冲突持续升级，乌克兰玉米出口有望受阻，更加提振美玉米市场情绪，增加美玉米出口预期，对美玉米形成支撑。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，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 1.01%。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 23 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 120.5 万吨，较上周增加 3.1 万吨，增幅 2.64%，月环比增幅 34.56%；年同比增幅 55.28%，库存压力继续增加，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。盘面上看，淀粉 05 合约受玉米走强提振，短期结束回落，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，市场总体供应较为充足，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，鸡蛋结束前期回调，走势再度转强，关注 4300 压力位是否能有效突破，暂且观望。



## 菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三触及九个半月最高，俄乌紧张局势加剧提振全球植物油价格，且美国出口前景改善。隔夜菜粕 05 合约收涨 1.36%。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，投资者对南美收成减少的担忧挥之不去，且俄乌紧张局势升级引发原油价格大幅上涨，支撑美豆继续偏强运行，同时，油厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场。另外，全球菜籽供应依旧紧张，加籽价格维持高位，进口成本高企，成本支撑菜粕价格。不过，豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期。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，菜粕不断刷新前高，多头氛围仍占优势。

## 菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周三上涨，因市场担忧俄乌局势，植物油和油脂均大幅上涨。隔夜菜油 05 合约收涨 1.24%。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。另外，俄乌紧张局势不断升级，可能影响黑海地区植物油、谷物和原油供应，为全球植物油市场提供新的上涨动力。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，对菜油价格成本支撑较强。不过，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，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，菜油并未受抛储影响继续上涨，持续关注后期影响力度，谨慎追涨。