

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.73%。直属库纷纷下调收购价格，对现货市场有偏空的影响。南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般，贸易商走货量仅有去年同期的三分之一，需求端对行情无带动。国储收购价格持续下调，需求端也缺乏量能支撑，对大豆的价格支撑力度有限。盘面来看，豆一小幅阴跌，暂时观望，激进者可以尝试入空，止损 20 日均线。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.27%。巴西方面，咨询机构 AgRural 发布的报告显示，截至上周四（1 月 6 日），巴西 2021/22 年度大豆收获进度达到 0.2%，去年这个时候大豆收获尚未开始。巴西收获进度较快，可能会挤压美豆的出口。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 1 月 5 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 86.8%，比一周前提高 5.3 个百分点，比去年同期低了 6.7%。阿根廷播种进度偏慢，支撑大豆价格。盘面来看，豆二总体上涨势头有所放缓，暂时观望。

## 豆粕

周四美豆上涨-1.59%，美豆粕上涨-1.9%，隔夜豆粕上涨-0.5%。美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告影响偏多。从豆粕基本面来看，Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 7 日当周(第 1 周)，国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.52，较前一周减少 0.4 天，减幅 4.04%。库存天数整体小幅下降。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数增加，但是局部地区因油厂豆粕库存偏低，提货相对困难，导致饲料企业建库缓慢，物理库存天数下降，另一方面是随着畜禽出栏的增加，终端需求偏弱，备货情绪相对不高，从而导致全国平均饲料企业豆粕物理库存下降。盘面来看，豆粕短期或有陷入震荡的可能，暂时观望。

## 豆油

周四美豆上涨-1.59%，美豆油上涨-1.62%，隔夜豆油上涨 0.22%。美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其

中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告影响偏多。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，抑制豆油库存下降幅度。监测显示，1 月 10 日，全国主要油厂豆油库存 77 万吨，比上周同期下降 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨，比近三年同期均值减少 32 万吨。近几周大豆压榨量预期回升，预计短期豆油库存或将小幅回升。不过马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格。另外，豆类方面也有天气因素导致的减产预期，支撑近期的油脂走势。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，前期多单继续持有，止损 10 日均线。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 2.42%，隔夜棕榈油上涨 0.47%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 27.42%，出油率减少 0.89%，产量减少 32.10%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 334,750 吨，较 12 月 1-10 日出口的 572,689 吨减少 41.6%。虽然产量有所回落，不过出口回落幅度也较大，限制棕榈油的涨幅。从最新公布的 MPOB 报告

中来看，12月库存下降的幅度明显高于市场的预期，且产量下降幅度也叫预期偏多，出口表现基本符合预期。报告总体偏多。国内基本面来看，棕榈油到港量减少，库存继续下降。1月12日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少5万吨，月环比增加8万吨，同比减少19万吨。其中天津7万吨，江苏张家港13.5万吨，广东16万吨。由于棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计1月份棕榈油到港量不足40万吨；但当前为棕榈油消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存继续下降空间有限。不过马来洪水，加上劳动力不足的问题，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油进入上涨势，前期多单继续持有，止损上移至10日均线。

## 生猪

临近春节，留给消费增长的时间已经不多了，消费支撑较为有限。节日效应消退后，屠宰量也可能会下降。另外，受疫情的影响，市场对消费端的预期不是很乐观，屠宰企业有压价现象，供应端，规模养殖场出栏节奏较快，散户虽然有抗价心理，但是力度有限，屠宰企业收货较顺利，压价现象较为明显。期货盘面来看，猪价继续减仓，前低处有一定的支撑，暂时观望为主。

## 花生

油厂不断下调花生收购价且收购时严控花生质量，以质量控数量，现油厂油料米主流成交价为 7200-7500 元/吨。河南产区现货市场买卖双方僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高走货缓慢。花生油市场偏弱运行，花生油价格较上周下调约 400 元/吨，山东产区一级普通花生油报价 13800 元/吨，小榨花生油 15800 元/吨左右，实际成交仍有下调空间。塞内加尔政府取消 2022 年 30 西法/公斤的花生出口税，折合人民币约为每吨 330 元，塞内加尔进口米价格进一步下跌。21 年塞内加尔进口米数量约占国内 21 年进口米总量的 1/3，国内市场受冲击较大。期货盘面上，PK2204 合约日内增仓放量下行，日线布林带仍开口向下。操作上，建议 PK2204 合约下破 7800 后试空。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四收跌，受累于油价跌势。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.36% 或 0.25 美分，结算价每磅 18.09 美分。国内糖市：ICE 美糖呈现低位反弹，进口加工糖采购成本上抬，对国内现货价格支撑。年关将至，下游企业对食糖备货需求增加，加之受疫情影响，部分港口出现船只不能按时到港影响供应端。操作上，

建议郑糖 2205 合约短多思路对待。

## 棉花

美国农业部公布的 1 月全球棉花供需报告中: 2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 13 万吨至 2634 万吨, 主要因下调了对印度 (10.9 万吨, 籽棉上市量大幅低于同期水平, 叠加 11 月降雨引发对于质量的担忧) 以及美国的产量 14.4 万吨, 同时对中国及巴基斯坦产量小幅增调。消费量预期调减 1 万吨至 2705 万吨, 全球期末库存量调减 16 万吨至 1851 万吨。2021/22 年度全球棉花需求持稳为主、产量、期末库存调减, 整体全球棉花库消比继续下滑, 数据相对偏多。国内市场: 目前多数新棉货源集中于轧花厂手中, 加之成本高企, 短期对棉花货源仍较为惜售。另外美棉及印度棉等外围市场偏强, 对国内棉价起到带动作用。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期偏多对待。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

## 苹果

据 Mysteel 统计, 截止到 2022 年 01 月 13 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.56 万吨, 走货速度较上周加快。山东产区库容比 52.77%, 相比上周减少 2.56%; 陕西产区库容比 52.92%, 相比上周减少 1.12%。周内山东春节备货开

始，走货速度明显加快。冷库出库仍以客商货和果农货出库为主，出库货源为礼品包装的三级果及统货，80#一二级苹果走货仍较慢；陕西延安产区受春节备货的带动，及疫情管控逐渐放开，出库集中洛川和富县地区，以三级果及果农低价统货出库为主，宜川受疫情管控，出库仍较缓慢。陕西渭南白水等地库内质量逐步下滑，客商需求一般，走货仍有明显提升。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收低，因预期降雨将有利于南美干旱地区作物。隔夜玉米 05 合约收涨 0.55%。USDA 报告上调美国年末库存预估，调降南美产量预估，全球产量降幅部分被美国供应增加所抵消，报告整体影响有限。不过，乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额，且美玉米周度出口销售锐减，限制美玉米市场价格。国内方面，新粮上市进度持续偏慢，根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份，59 个地市最新调查数据显示，截至 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%。后续市场总体上量压力较大。不过，基层种植售粮进度同比偏慢，但经过长时间的售粮，潮粮数量已较前期明显减少，受种植成本高企及看涨心理支配，基层种植户及贸易商对干粮较为惜售，深加工企业仍持

续补库，部分中储备也在收购，一定程度对现货行情有所支撑，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，近日玉米增仓上涨，走势有所转强，涨势延续性有待观察，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨 0.85%。玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且国内深加工工厂开机率高，产量稳定，供应相对充足。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 12 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.0 万吨，较上周下降 0.9 万吨，降幅 1.05%，月环比增幅 16.97%；年同比增幅 62.54%，整体处于历史同期最高水平，淀粉现货价格受其拖累。不过，深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，部分工厂开机率降低，产量下降，叠加年前备货需求起量，订单签订转好，利好淀粉市场。盘面来看，淀粉走势随玉米期价有所回升，暂且观望。

## 鸡蛋

目前淘汰老鸡出栏量持续增长，新开产蛋鸡数量相对偏低，经产蛋鸡存栏环比继续下降，鸡蛋产量有限，供应端对蛋价有一定支撑。且年前仍是养殖淘汰高峰，老鸡淘汰仍较为积极，供应压力较小。不过，年底人员流动增加，疫情防控有

所增强，影响市场消费，叠加节后消费需求回落，市场预期较弱，蛋价缺少需求端支撑。市场整体较为谨慎。盘面上看，鸡蛋期价在 4100 附近窄幅震荡，前期多单以 4050 为止损价持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四收跌，因南美部分地区降雨预计将对作物有利。隔夜菜粕 05 合约收涨 -0.68%。美国农业部 1 月月度供需报告数据下调南美巴西、阿根廷及巴拉圭大豆数据产量共 950 万吨，且上调美国大豆产量亦未能改变全球大豆期末库存下调，并低于市场预期，叠加市场对南美天气升水预期较强，支撑美豆高位偏强运行，粕类成本支撑较强。菜粕基本面方面，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，菜粕需求淡季，据 Mysteel 调研显示，截止到 2022 年 1 月 7 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 6.63 万吨，环比上周增加 1.33 万吨，整体仍处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改，主要跟随美豆及豆粕运行。盘面来看，短期菜粕期价维持在 2900-3000 区间震荡的走势，关注后续上下边缘突破情况。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌 2.9%，受泛欧交易所油菜籽期货跌势影响。隔夜菜油 05 合约低开震荡收涨 -0.70%。加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。另外，原油市场走势偏强，以及马来西亚 MPOB 月度报告利多和美国 USDA 报告下调全球大豆年末库存，均提振油脂市场。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，进口价格持续偏高，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。国内三大油脂库存整体处于低位，春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升。另外豆棕走势较为强势，菜油亦受其提振。不过，分析师认为油菜籽价格已经过高，且豆棕价格优势明显，菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主。盘面上看，菜油期价短期走势明显弱于豆棕，关注 60 日均线压力位。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研，河南多地区受管控货源不能正常流通，河北距离天津较近，该地疫情较为严峻，且距离北京冬奥会时间将近，多地管控升级，河北市场传闻市场近日可能关停。另外，受公共事件影响河南、陕西部分地区红枣走货受限，正值春节备货高峰期出现点状复发抑制局部产区消费，加之红枣刚性消费偏弱，短期红枣货源流通受阻。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。