

# 农产品小组晨会纪要观点

## 苹果

据 Mysteel 统计,截止到 2022 年 02 月 24 日当周全国苹果冷库出库量约为 24.76 万吨,环比上周走货明显加快。山东产区库容比 43.84%,相比上周减少 1.93%;陕西产区库容比 44.85%,相比上周减少 1.64%。周内山东栖霞客商仍以自发存货为主,调货仍集中在三级果及低价统货为主,销区受雨雪天气影响,部分地区出现累库现象;陕西产区客商订购好货积极性较高,带动好货价格偏强运行,果农惜售情绪渐增。随着销区天气好转,累库现象逐渐缓解,预计后市产区冷库苹果走货仍保持向好局势,且受果农惜售情绪影响,苹果好货现货价格仍保持坚挺可能。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。

## 豆一

隔夜豆一上涨 2.59%，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，俄乌地缘政治危机升级，总体大宗商品走势偏强，支撑豆一的走势，豆一冲高回落，谨防后期的技术面调整。

## 豆二

隔夜豆二上涨 2.86%。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，豆二俄乌地缘政治危机升级，总体大宗商品价格走势偏强，美豆冲高回落，带动豆二走强，不过谨防冲高回落后的技术面调整。

## 豆粕

周四美豆上涨-1.09%，美豆粕上涨-2.25%，隔夜豆粕上涨-0.7%。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，俄乌关系紧张进一步升级，带动大宗商品价格上涨，豆粕偏强震荡为主。

## 豆油

周四美豆上涨-1.09%，美豆油上涨 1.8%，隔夜豆油上涨-0.25%。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，以增加食用油的市場供

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。盘面来看，俄乌关系紧张再度升级，原油价格大涨，带动油价上行，不过豆油价格冲高回落，谨防获利平仓后的技术面调整。

## 棕榈油

周四马棕上涨 7.98%，隔夜棕榈油上涨 0.72%。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，本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2 月 23 日，沿海地区食用棕榈油库存 31 万吨（加上工棕 39 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 29 万吨。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 8.5 万吨，广东 10 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，棕榈油到港量偏低，库存难以上升。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，俄乌关系紧张进一步升级，带动原油价格上涨，棕榈油冲高回落，谨防高位获利平仓后的技术性调整。

## 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。不过随着生猪价格的下跌，各地收储计划陆续启动，对生猪价格有所支撑。期货盘面来看，猪价小幅反弹，前期空单继续持有，止损 10 日均线。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四涨跌互现，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 0.25%。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，美玉米价格大幅上涨，进口玉米成本大涨，提振国内玉米价格。国内方面，基层粮源不断减少，粮源逐渐转移至流通环节，市场看涨预期氛围逐渐浓厚，加工企业提价抢粮，储备库收购价也有所上调。不过，市场传闻三月底陈化水稻要投放 3000 多万吨，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，在俄乌冲突升级刺激下，玉米走势偏强，以偏多思路对

待，注意控制节奏。

## 淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨 0.64%。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，不过自身基本面较差，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，生产、流通环节均存部分余货，现货价格弱势运行。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，市场对未来价格乐观预期仍存。盘面上看，鸡蛋结束前期回调，走势再度转强，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收低，因高位获利了结。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.30%。南美大豆主产区天气干旱，造成阿根廷、巴西和巴拉圭大豆产量远远低于最初预期，威胁全球大豆供应，且俄乌局势继续升级，引发原油价格飙升，提振美豆大幅上涨，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，不过在俄乌局势刺激下，脉冲式上涨后，高位波动加剧，谨防回落风险。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，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 3.11%。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，俄乌紧张局势不断升级和南美干旱天气引发的供应紧张极大刺激市场看涨情绪。美西方国家对俄罗斯实施制裁，可能影响黑海地区葵花籽油贸易，激发市场对其他竞争植物油的需求，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。总的来看，国内政策压力不及外盘成本驱动，叠加俄乌紧张局势推动，菜油脉冲式上涨，市场波动加剧，建议日内交易为主。

### 美元指数

美元指数周四涨 0.92%报 97.0908，创 1 月 28 日以来新高，因俄乌局势陡然升温，避险资金流入美元。周四早盘俄乌爆发军事冲突，乌克兰境内多个省市发生爆炸。受此影响，市场避险情绪飙升，美元避险买需受到提振，美元指数盘中一度大涨 1.6%至 97.74。受避险情绪升温及美元大涨影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 1.03%报 1.1188，英镑兑美元跌 1.21%报 1.3383。综合来看，美元指数短线冲高后或维持高位震荡，俄乌军事冲突在短期内提振了市场避险情绪，给美元带来提振。投资者仍需关注事态发展范围是否会进一步扩大，短线建议维持观望。今日重点关注美国 1 月核心 PCE 物价指数及欧洲央行行长拉加德讲话。