

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-3.75%，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，豆一快速回调，技术面调整明显，关注下方60日均线的支撑情况。

## 豆二

隔夜豆二上涨-4.03%。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，豆二明显回调，技术面调整明显，暂时观望为主。

## 豆粕

周五美豆上涨-4.28%，美豆粕上涨-2.92%，隔夜豆粕上涨-3.73%。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，交易所调整豆粕保证金，豆粕有一定的高位获利平仓的迹象，下方关注 10 日均线的支撑情况。

## 豆油

周五美豆上涨-4.28%，美豆油上涨-4.4%，隔夜豆油上涨-3.77%。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。盘面来看，交易所调整豆油的保证金，豆油高位有获利平仓的迹象，技术面的调整明显，下方关注10日均线的支撑情况。

## 棕榈油

周五马棕上涨-7.34%，隔夜棕榈油上涨-4.47%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，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，交易所调高棕榈油保证金，高位有获利平仓的迹象，关注下方 10 日均线的支撑情况。

## 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，猪价延续反弹，前期空单暂时离场。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收跌，跟随油价走势。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 1.18%或 0.21 美分，结算价每磅 17.60 美分。国内市场，截至 2 月 24 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。目前最新数据显示，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。总体上，国内食糖供应即将到最大期，加之需求转淡季预期，后市糖价上涨动能减弱，关注外围因素的影响。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5600-5800 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五触及五周低点，尽管出口销售有所改善，但投资者评估俄乌冲突影响。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.53 美分或 0.40%，结算价报 118.63 美分/磅，触及五周低点 115.86 美分。国内市场：当前国内棉市供应处于充足阶段，且国产棉销售进度缓慢，轧花厂惜售挺价较强。另外进口棉到港量明显增加，纺企持有新年度配额，市场可供采购原料的选择多样化。下游纱线企业复工复产，但受实质订单有限，对原料棉花

采购持刚需为主。总体上，国内棉市基本面仍相对偏弱，但下方成本高企支撑较强，且外围俄乌问题仍对市场带来不确定因素，预计后市郑棉期价维持震荡偏弱局面。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20200-21600 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 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 合约短期暂且观望。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 2 月 24 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10255 吨，较上周减少 140 吨，环比减少 1.35%，各级下游终端红枣在元宵节后存一定补货需求，

小级别货源走货速度较好。另外进疆采购客商较多，客商对二级货源补货积极性较高，但因余货有限，价格开始上调。销区市场红枣走货仍以二三级为主，三级货源相对紧张，价格出现不同程度上调。不过特、一级红枣供应仍相对充足，且去库压力较为明显，关注后市需求变化。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）玉米期货周五大幅下跌 5%，因获利了结。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.39%。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 0.42%。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，不过自身基本面相对较差，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）大豆期货周五收低，因高位获利了结。隔夜菜粕 05 合约低开低走收跌 5.94%。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，在俄乌局势刺激下，脉冲式上涨后，有高位获利平仓迹象，波动加剧，谨防回落风险。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五下跌，因获利了结。隔夜菜油 05 合约低开低走收跌 6.18%。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，俄乌紧张局势推动，菜油脉冲式上涨后，有高位获利平仓迹象，市场波动加剧，建议日内交易为主。