

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.07%，上周一开始东北地区大豆价格开始下调，毛粮收购价格下调 0.02-0.03 元/斤，下游的采购意愿有所减弱，近期国储拍卖节奏加快，期货表现弱势对行情形成一定不利影响。南方地区本周价格基本维持稳定，各地走货均有减慢迹象，但鉴于部分地区上货量比较有限，因此价格暂无明显调整。正月十六过后市场采购速度有所放缓，下游需求端难对行情形成支撑。另外中储粮拍卖持续进行，对行情也有一定不利影响，政策性大豆也将拍卖，预计本周大豆价格或易跌难涨。盘面来看，豆一技术面有所调整，关注下方 60 日均线的支撑情况。

豆二

隔夜豆二上涨 1.19%。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，豆二延续震荡，不过 MACD 红柱继续缩窄，上涨势头略有放缓，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨 3.42%，美豆粕上涨 1.26%，隔夜豆粕上涨 0.92%。俄乌关系紧张问题市场情绪得到一定的缓解，带动大宗商品有所回调。加上南美地区迎来有利降雨，市场担忧情绪有所放缓，缓和了美豆的涨幅。从豆粕基本面来看，截止到 2022 年 2 月 25 日当周（第 8 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.01 天，较节前最后一周减少 0.58 天，减幅 8.34%，库存天数连续三周下降。饲料厂豆粕物理库存天数延续下降，一方面是价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业维持随用随采；另一方面是部分地区大豆豆粕供应紧张，近期油厂开机率下降，导致库存天数下降。另外，近期大豆到港量预期下降，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，豆粕延续调整的态势，下方关注 10 日均线的支撑情况。

豆油

周一美豆上涨 3.42%，美豆油上涨 5.18%，隔夜豆油上涨 2.03%。俄乌关系紧张问题市场情绪得到一定的缓解，带动大宗商品有所回调。加上南美地区迎来有利降雨，市场担忧情绪有所放缓，缓

和了美豆的涨幅。从油脂基本面来看，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，以增加食用油的市场供应。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，豆油高位震荡，在基本面偏多的背景下，总体豆油易涨难跌。

棕榈油

周一马棕上涨5.15%，隔夜棕榈油上涨1.81%。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月棕榈油出口量为1,260,603吨，较1月同期出口的1,176,416吨增加7.16%。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,棕榈油高位整理,在基本面偏多的背景下,预计易涨难跌。

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。另外,受猪粮比跌至一级预警区间的影响,国家发改委昨日发文将启动中央冻猪肉储备收储工作,提振生猪的价格。期货盘面来看,猪价小幅反弹,暂时观望。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一收涨,跟随油价走势。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.60%或 0.01 美分,结算价每磅 17.70 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

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收涨，跟随油价走势。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.60%或 0.01 美分，结算价每磅 17.70 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

陕北产区苹果炒货客商增加，多数代办反馈，产地好货难寻，冷库剩余多以一般货为主。客商陆续从甘肃地区转向延安、山东等地好货，优质货源价格相对坚挺；山东产区苹果从月底开始，收购客商增加明显，外贸价格企业开始积极采购货源，目前库存剩余四成多。整体上，优质苹果货源较少，客商采购积极性较好，好货价格仍有上涨可能。操作上，建议苹果 2205 合约偏多思路对待。

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)玉米期货周一急升并触及涨停板，因担心俄乌冲突可能继续影响黑海地区谷物出口。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.53%。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，叠加在俄罗斯军队入侵乌克兰后，乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，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，近期主产区玉米售粮进度加快，贸易商陆续建库，深加工库存持续消耗，补库情绪加剧，企业涨价收粮意愿加强。受期货价格持续偏强提振，贸易商对后市看涨心态变强。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，注意短期情绪释放后引起价格高位回落。

淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨 0.80%。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。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，提振淀粉企业提价积极性。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偏弱，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，不过前二十名净空持仓逐步增加，上涨预期减弱，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一跳升，因担心俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动，将限制黑海地区植物油出口。隔

夜菜粕 05 合约收涨 1.64%。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）油菜籽期货周一攀升 3%，因俄乌冲突引发对黑海地区供应受到干扰的担忧。隔夜菜油 05 合约收涨 0.08%。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。欧美对俄罗斯制裁进一步升级，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，以及对能源市场产生实质性影响，国际油价再度冲击百元大关，生柴需求预期增加。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。