

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.45%，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，豆一受外盘影响有所走强，关注上涨的持续性，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨-1.17%。巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。巴西收获进度较快，但产量问题会逐渐显现，支撑美豆的价格。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 MACD 红柱继续缩窄，上涨势头略有放缓，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨-1.41%，美豆粕上涨-1.12%，隔夜豆粕上涨-1.51%。俄乌关系紧张，乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景，加上国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气。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。目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，预计总体豆粕的供应压力有限。盘面来看，豆粕高位有所震荡，MACD 变绿柱，限制进入调整势，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨-1.41%，美豆油上涨 0.51%，隔夜豆油上涨-0.2%。

俄乌关系紧张，乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景，加上国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，抑制豆油库存下降幅度。监测显示，2月28日，全国主要油厂豆油库存76万吨，比上周同期减少3万吨，月环比减少5万吨，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少43万吨。国内大豆供应偏紧，近几周大豆压榨量维持偏低水平，预计短期豆油库存仍将低位运行。另外，目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上3月开始的停机检修，豆油供应压力有限。盘面来看，豆油高位宽幅震荡，在基本面偏多的背景下，总体豆油易涨难跌。

## 棕榈油

周三马棕上涨-1.35%，隔夜棕榈油上涨-0.29%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年2月1-25日马来西亚棕榈油单产增加14.74%，出油率减少0.20%，产量增加13.69%。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%。根据马来西亚交易所的公告，自3月4日收盘后，一手毛棕榈油期货的保证金将从7500马币上调到9000马币，现货月合约保证金将上调到10000马币。另外，马来西亚四方部长级

会议主席拿督斯里希山慕丁表示，已经有建议开放国界的日期，近期内将由首相来公布。马来西亚国界的开放，将有利于外籍劳工的引入，从而提升马来棕榈油产量恢复的预期。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。盘面来看，棕榈油高位宽幅震荡，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。昨日猪肉收储消息落地，不过从盘面的情况来看，并没有带来想象中的上涨，反而有消息落地，回吐前期涨幅的情况出现。期货盘面来看，猪价有所回落，暂时观望。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，延续上一日强劲涨势，因糖价追随油价和农产品大涨行情。交投最活跃的ICE 5

月原糖期货合约收涨 2.08%或 0.30 美分, 结算价每磅 18.64 美分。国内市场, 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 5650-5850 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周三下跌逾 3%, 承压于美元走强, 且美国农业部周度出口销售报告发布之前, 投资者结清仓位。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 4.21 美分或 3.40%, 结算价报 118.54 美分/磅。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 20200-21800 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，果农抗价惜售情绪再起，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

尽管节后油厂逐渐开机增加油米采购对价格有一定支撑，但是基层货源端库存较多，且副产品花生油小包装进入需求淡季，油米终端需求表现一般，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，短期以反弹看待。期货盘面上，花生主力合约保持在均线上方运行，期价表现好于预期，但冲高回落风险犹存，建议暂时观望。

## 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周三收跌，因高位平仓。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.24%。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，主产区经过一段时间的销售，潮粮数量逐渐减少，基层种植户持粮待价心态增强，基于看涨后市的预期贸易商囤货积极性大增，储备库挂牌价也较高，优质粮源外流及进入储备库，造成市场流通粮减少，多数加工企业库存同比偏低，仅大型加工企业储备粮相对充足，被迫跟风提价收粮。总的来看，目前市场主要关注焦点在俄乌冲突事件上，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-0.96%。国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，且价格大幅上涨后，后续对下游企业消费预期有所

限制。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。由于产品价格大幅度上涨且中下游客户普遍库存偏低，导致市场成交量明显增加。中小客户恐慌性备货，库存下降明显。据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 2 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 101.3 万吨，较上周下降 19.2 万吨，降幅 15.93%，月环比增幅 11.44%；年同比增幅 37.54%。盘面上看，淀粉 05 合约受玉米走强提振，防止大幅上涨后回落风险，暂且观望。

### 鸡蛋

由于年后饲料原料豆粕价格大幅上涨，养殖成本不断上升，随着价格跌破成本线，产区养殖企业惜售心理明显，且市场低价拿货意向增加，贸易商补库数量增多，现货价格低位反弹，提振期货市场小幅反弹，不过，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。终端需求依旧偏弱，消费端难以给予有效支撑，预期鸡蛋价格将维持区间震荡。盘面上看，鸡蛋维持偏强运行，不过，前二十名净空持仓增加，上涨预期减弱，关注前期高点 4450 附近压力位。

### 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三大幅走低，因巴西和阿根廷降雨缓解了干旱状况。隔夜菜粕 05 合约收涨-2.10%。咨



询机构战略谷物公司表示，在俄乌爆发军事冲突后，乌克兰油菜籽的加工和出口至少将中断一个月，影响到对欧盟的出口，油菜籽价格大幅攀升，进口利润倒挂，买船积极性低，菜粕成本及供应偏紧对市场支撑较强，同时，俄乌局势继续升级，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。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，隔夜菜粕震荡收低，高位波动加剧，谨防回落风险。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下滑，因商业买家卖出套保头寸。隔夜菜油 05 合约收涨 0.42%。俄乌紧张局势不断升级，乌克兰总统幕僚长的一名顾问表示，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，以及对能源市场产生实质性影响，国际油价再度创新高，生柴需求预期增加。国内市场方面，进口菜籽及菜油利润倒挂，油厂买船积极性较低，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较强。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，菜油依然维持强势，市场高

位波动加剧，建议日内交易为主。