

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.99%。东北地区大豆价格基本跟随国储收购价格的变化而变化，多地大豆毛粮收购价格在 3 元/斤左右运行。周一黑龙江省储开始收购对市场气氛有所带动，周二黑龙江省储伊春南岔库收购价格为 3.07 元/斤，周四嫩江、敦化、哈尔滨、绥化、拜泉直属库价格上调 0.01-0.03 元/斤，同时豆一期货价格上涨与市场消息端共同配合，本周东北大豆价格呈现稳中偏强的运行态势。盘面来看，豆一减仓上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑，目前向上试探 60 日均线处的压力，关注其压力情况。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.02%。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 1 月 14 日，巴西大豆收获进度达到 1.2%，比一周前提高了 0.8%。去年同期的收获进度为 0.4%，五年平均进度为 1.1%。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 12 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 92.5%，比一周前提高 5.8 个百分点。阿根廷播种接近尾声，后期关注天气对生长的影响。盘面来看，豆二

脱离震荡区间，向上突破，短期或有走强的可能。

## 豆粕

周四美豆上涨 2.39%，美豆粕上涨 0.63%，隔夜豆粕上涨 0.5%。天气预报显示，南美天气可能再度面临干旱的影响。在南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大，持续关注天气的变化对盘面的影响。另外，美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制。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 14 日当周（第 2 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.85，较前一周增加 1.33 天，增幅 13.97%。库存天数整体大幅增加。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。目前成本端由于天气好转，支撑有所减弱，另外，油厂的挺价意愿下降，拖累豆粕的价格。盘面来看，豆粕 60 日均线处有一定的支撑，出现反弹，短期可能调整结束，暂时观望。

## 豆油

周四美豆上涨 2.39%，美豆油上涨 3.21%，隔夜豆油上涨 1.18%。天气预报显示，南美天气可能再度面临干旱的影响。在南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大，持续关注天气的变化对盘面的影响。另外，美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制。从油脂基本面来看，上周国

内大豆压榨量显著回升，豆油产出增加，但下游企业备货持续，提货速度较快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，1月17日，全国主要油厂豆油库存76.5万吨，比上周同期下降0.5万吨，月环比减少2万吨，同比减少9万吨，比近三年同期均值减少39万吨。本周大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存或将止降转升。棕榈油方面，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，印尼推动混合生物柴油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，印尼能源部计划于2月开始对含有40%生物柴油的混合汽车燃料(B40)实施道路测试。此番表态预示着印尼B40计划将迈出实质性一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。从油厂的态度来看，目前依然是挺油价的趋势，暂时支撑油脂的价格。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，剩余多单继续持有，止损上移至10日均线。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨1.27%，隔夜棕榈油上涨0.88%。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1-15日马来西亚棕榈油单产减少16.60%，出油率减少0.81%，产量减少20.86%。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1-20日棕榈油出口量为657666吨，较去年12月同期出口1072968吨减少38.71%。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。国内基本  
来看，本周棕榈油到港量下滑，库存继续下降。1月19日，沿  
海地区食用棕榈油库存41万吨（加上工棕50万吨），比上周同  
期减少2万吨，月环比减少16万吨，同比减少19万吨。其中  
天津9万吨，江苏张家港12万吨，广东14万吨。由于棕榈油  
进口持续倒挂，一季度国内买船不足，预计1月份棕榈油到港量  
不足40万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制  
库存下降幅度。另外，马来西亚棕榈油委员会(MPOC)表示印度2022  
年将减少棕榈油进口，市场关注该消息可能打击棕榈油市场看涨  
人气。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。印尼推动混合生物柴  
油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，  
印尼能源部计划于2月开始对含有40%生物柴油的混合汽车燃料  
(B40)实施道路测试。此番表态预示着印尼B40计划将迈出实质性  
一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。盘面来看，棕榈油进  
入上涨势，前期剩余多单继续持有，止损上移至10日均线。

## 生猪

从供应端来看，临近春节，散户再积极出栏的意愿有所下降，  
但总体供应端仍显充足。下游需求方面，离春节不到两周的时间，  
冷鲜肉的消费有所提升，不过受疫情点状爆发的影响，部分地区的  
消费受到影响，也限制了猪价的反弹。期货盘面来看，猪价14000

面临压力，暂时观望。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四接近收平，盘中在平盘上下波动。隔夜玉米 05 合约收涨 0.36%。巴西首季玉米进入收割阶段，且乌克兰谷物出口增量明显，均有望挤占美玉米市场份额。不过，周度出口检验优于预期，且天气炒作仍未结束，升水预期仍存。国内方面，部分种植户打算存粮到春节后，售粮积极性表现一般，贸易商囤货不多售粮意愿不高。深加工下游需求也有所回落，企业收购速度放缓，市场整体购销逐步降温。新粮上市进度持续偏慢，后续市场总体上量压力较大。不过基层种植户惜售情绪依然较浓，过年氛围更浓厚，基层上量逐步减少，传闻中储粮增储 450 万吨，黑龙江已有粮库开收，提振市场情绪，贸易商入市收购加速，提振玉米现货价格走高，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，近期玉米增仓震荡走高，走势有所转强，偏多思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨-0.03%。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 1 月 19 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 86.9 万吨，较上周下降 3.1 万吨，降幅 3.39%，月环比增幅 2.82%；年同比增幅 56.49%，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，叠加春节临近下游提货速度加快，库存压力有所降低，利好淀粉市场。盘面来看，淀粉走势随玉米期价有所回升，偏多思路对待。

## 鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量有所增长，但淘汰老鸡出栏量持续增长，经产蛋鸡存栏环比继续下降，鸡蛋产量有限，供应压力不大。但目前春节效应不明显，终端市场消费需求增幅有限，疫情频发疫情防控有所增强，市场不确定因素增多，下游环节拿货谨慎，养殖户手中有一定库存，鸡蛋价格上涨乏力，叠加节后消费需求回落，市场悲观预期较强，蛋价缺少需求端支撑。盘面上看，鸡蛋期价跌破前低，走势转弱，关注 4000 整数关口支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四跳涨逾 2%，强劲的压榨需求和出口需求支撑美豆偏强运行。隔夜菜粕 05 合约高位震荡收涨 1.06%。随着巴西大豆逐步上市，采购重心逐步转移至南美，对美豆后期出口有所不利。不过，大豆作物前期受损难以完全改善，后续天气因素对大豆生长的压力仍存。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14日，沿海地区主要油厂菜粕库存为6.33万吨，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，在美豆走强提振下，菜粕期价继续反弹，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨2.1%，跟随美豆油走势。隔夜菜油05合约高位震荡收涨0.75%。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，以及继印尼即将启动B40计划提升棕榈油的生物燃料需求后，印尼贸易部表示，为抑制食用油价格上涨，将起草棕榈油出口限制计划。此举可能导致部分国际买家转向购买马来西亚棕榈油，从而加剧马来西亚棕榈油供应紧张局面，提振油脂市场偏强运行。菜油基本面方面，菜油进口利润及菜籽压榨利润持续倒挂，后续进口菜籽和菜油到港量持续偏低，供应偏紧继续支撑盘面，不过，随着菜油价格持续偏高，豆棕价格优势明显，下游春节备货需求明显弱于往年，总体来看，菜油自身基本面上行推动力有限，主要随豆棕盘面运行。盘面上看，在豆棕走势偏强提振下，菜油期价突破均线压力，走势有所转强，关注前高压力位。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收低，盘初曾触及三周

高位。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.7%或 0.14 美分，结算价每磅 18.93 美分。截至 1 月 13 日，云南累计有 33 家糖厂开榨，本周将有 2-4 家糖厂开榨。开榨糖厂计划设计产能合计 10.91 万吨/日，同比增加 0.13 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。年关将至，下游用糖企业备货需求增加。不过新糖供应陆续上市，市场库存压力增加，进一步限制糖价上涨空间。操作上，建议郑糖 2205 合约短期暂且在 5740-5900 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四回落，投资者等待每周出口销售数据。交投最活跃的 ICE 3 月期棉下跌 1.08 美分或 0.90%，结算价报 122.87 美分/磅。国际市场，美棉净签约量数据亮眼，加之印度棉价飙涨，内外棉价差收窄，但仍处于相对历史高位。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。另外港口进口棉库存维持增长趋势，下游企业对棉花采购仍有可选方式。春节将近，下游纺企对原料备货需求提升，但由于棉花价格走高，加之纱厂即期利润处于亏损状态，进一步限制实际备货的积极性。另外，外棉带动国内棉花市场，节前郑棉或维持高位运行。操作上，建议郑棉 2205 合约短期维持前期多单。棉纱期货 2205 合约短多介入为主。

## 苹果

据 Mysteel 统计,截止到 2022 年 01 月 20 日当周全国苹果冷库出库量约为 31.12 万吨,受春节备货带动,全国各产区苹果出库量进入高峰期。山东产区库容比 49.87%,相比上周减少 2.90%;陕西产区库容比 51.12%,相比上周减少 1.80%。周内山东春节备货达到高峰期,冷库苹果走货速度加快,出货仍以礼品盒装的三级果及统货为主,80 一二级以上走货仍偏慢,但部分客商补货,走货量极大;陕西疫情管控逐渐放开,加之春节备货需求提振,洛川、富县等产区苹果走货速度提升较为明显,库内客商自存货源及果农低价统货发货为主;咸阳、白水等产区仍受疫情管控影响,发货车辆难寻,该产地走货速度未见明显提升。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计,截止 2022 年 1 月 13 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 11300 吨,较上周减少 720 吨,环比减少 5.9%,腊八备货期间,红枣各地走货均有提升,二三级货源相对偏紧状态。不过受疫情影响,河南、天津及西安部分地区运费上涨,年前备货关键阶段出货受阻,加之部分物流停运,对红枣销售进度有所制约。操作上,CJ2205 合约建议短期观望为主。

## 花生

油厂收购时严控花生质量，以质量控数量，加之节日临近，市场走货缓慢。花生油市场偏弱运行，我的农产品数据显示2021年小包装销售量较上一年度下滑30-40%。山东产区一级普通花生油报价13600元/吨，小榨花生油15600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合约在8000关口弱势调整，维持偏空思路。操作上，建议PK2204合约空单持有。