

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.71%，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，期货表现弱勢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，预计大豆价格或易跌难涨。盘面来看，豆一近期受外盘扰动较大，走势较为波动，暂时观望为主。

豆二

隔夜豆二上涨 0.85%。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

周五美豆上涨-0.66%，美豆粕上涨 1.68%，隔夜豆粕上涨 1.97%。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，在油脂高位获利平仓的带动下，豆粕套利解锁，限制豆粕的下方空间，暂时观望。

豆油

周五美豆上涨-0.66%，美豆油上涨-3.02%，隔夜豆油上涨

-1.04%。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，上周五豆油高位回落，高位有平仓的迹象，不过在基本面偏多的影响下，预计下调幅度有限，下方关注10500的支撑情况。

棕榈油

周五马棕上涨-7.53%，隔夜棕榈油上涨-1.62%。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，3 月 2 日，沿海地区食用棕榈油库存 30 万吨（加上工棕 38 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 3 万吨，同比减少 36 万吨。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 9 万吨，广东 9 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，库存难以上升。盘面来看，上周五棕榈油高位大幅回落，高位有平仓的迹象，不过在基本面偏多的背景下，预计回调幅度有限，下方关注 11500 附近的支撑情况。

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。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）原糖期货周五上涨逾 2%，触及去年 12 月中以来高位，因糖价继续受高企的能源价格支撑。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 2.20%或 0.42 美分，结算价每磅 19.35 美分。截至 3 月 3 日，云南累计有 47 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 5 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。最新数据显示，2 月广西、云南产糖量仍低于去年同期，且云南产区销糖数据好于预期，数据相对偏多。不过新增工业库存即将达到年度峰值，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。技术上，K 线组合出现早晨十字星，预示短期见底信号，后市存技术修复，关注外围因素的影响。操作上，建议郑糖 2205 合约短期逢低买入多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五跌逾 2%，承压于俄乌冲突加剧之际，美元升值及股市避险情绪。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 3.38 美分或 2.80%，结算价报 116.42 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，内地轧花厂加工毛利润均值在 120 元/吨附近，市场仍相对惜售。另外进口棉港口库存维持增长态势，纺企持有新年度配额，市场可供采购原料的选择多样化。下游纯棉纱行业平均开机率环比上升，

但产成品继续累库为主。不过伴随着春夏季订单的持续落定，预计短期纺企刚需尚可，预计后市郑棉期价震荡为主。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 03 月 03 日当周全国苹果冷库出库量约为 23.44 万吨，环比上周走货放缓。山东产区库容比 42.16%，相比上周减少 1.68%；陕西产区库容比 43.22%，相比上周减少 1.63%。周内山东产区转库、倒库现象较为严重，前期三级果快速消耗后，开始对好货集中补库，直发批发市场较少。目前山东栖霞果农统货好货数量减少，一二级货源惜售情绪增强；陕北产区倒库现象较多，受南方天气回温影响，市场需求增加，从而带动产地批发市场数量增加，部分地区开始调客商货发往山东、山西等地储存；咸阳产区由于剩余次果率较高，客商订货需求不佳。整体上，本周苹果出库尚可，山东栖霞产区苹果直发批发市场较少，多以冷库交易为主，陕北产区转移库存现象较多，加之南方天气回温，市场需求增加，预计后市苹果需求仍维持良好状态。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 3 月 3 日本

周 36 家红枣样本点物理库存在 10148 吨，较上周减少 107 吨，环比减少 1.04%，本周库存小幅下滑为主。产区来看，目前资金充足的加工厂、客商存在囤货待涨现状，而部分收购不足的加工厂货源不足已停工或转销售其他产品。销区来看，节后客商补货货源陆续发往市场，小级别货源受市场青睐度较高，且价格出现一定幅度上涨。后市随着气温升高，红枣逐步进入消费淡季，关注下游消费情况。操作上，建议郑枣短且暂且观望。

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）玉米期货周五触及 2012 年以来最高，因俄乌战争阻断了来自黑海地区的供应，刺激了对美国玉米的需求。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.14%。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，且巴西第二季玉米产量有望继续受拉尼娜影响，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 0.64%。国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，且随着价格大幅上涨后，继续提涨意愿难以持续，部分企业为争取订单，价格或逐步松动。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，提振淀粉企业积极性。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，整体维持多头

趋势，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，鸡蛋维持偏多头趋势，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)大豆期货周五收低，因获利了结。隔夜菜粕 05 合约收涨 2.99%。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，高位波动加剧，谨防回落风险。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五下跌，承压于豆油价格的跌势。隔夜菜油 05 合约收涨 0.75%。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，以及国际原油市场因外部动荡局势而连续大涨，通胀预期持续升温，植物油在生物燃料需求领域的竞争优势大幅提高。全球油脂市场保持联动，供给短缺和需求炒作相叠加，看涨预期依然较强。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。