

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 2.06%。东北地区大豆价格基本跟随国储收购价格的变化而变化，多地大豆毛粮收贩价格在 3 元/斤左右运行。上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。上周末黑龙江省储第二批补库也通知提价收购大豆。国内大豆市场收购气氛火热，提振国产豆的价格。盘面来看，豆一继续上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑后，持续反弹，目前向上突破 60 日均线，短期走势预计偏强。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0%。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 20 日，巴西大豆收获进度达到 5%，高于一周前的 1.2%，也高于去年同期的 0.7%。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 19 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 94.8%，比一周前提高 2.3 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，不过短

期承压，暂时观望。

### 豆粕

周二美豆上涨 0.25%，美豆粕上涨-0.53%，隔夜豆粕上涨 0.4%。南美天气有所缓和，美豆高位获利回吐，压制豆类走势。另外，美豆出口检验量表现不佳，继续压制美豆的走势。从豆粕基本面来看，截止到 2022 年 1 月 21 日当周（第 3 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 11.80 天，较前一周增加 0.95 天，增幅 8.72%。库存天数连续三周增加。春节备货接近尾声，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。目前来看，总体豆粕供应仍偏紧，支撑豆粕的价格。不过美豆成本支撑减弱，临近春节前，下游购销有所放缓，限制豆粕的价格。盘面来看，豆粕 60 日均线处有一定的支撑，出现反弹，不过前高处仍有压力，关注后期能否突破，暂时观望。

### 豆油

周二美豆上涨 0.25%，美豆油上涨 0.82%，隔夜豆油上涨 -0.28%。南美天气有所缓和，美豆高位获利回吐，压制豆类走势。另外，美豆出口检验量表现不佳，继续压制美豆的走势。从油脂基本面来看，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。同时，印尼限制棕榈油出口的消息，使得市场对未来需求转向马来棕榈油的预期升温，加剧马来供应偏紧的预期，支撑棕榈油的价格。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，豆油目前高位有获利平仓的迹象，不过总体上涨势并未改变，剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

## 棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 0.46%，隔夜棕榈油上涨 0.11%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，1 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 16.7%。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 月 1-25 日棕榈油出口量为 876056 吨，较去年 12 月 1-25 日出口的 1306408 吨减少 32.94%。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。国内基本面来看，截至 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。目前，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。另外，印尼限制出口的消息，也提振马来出口的预期，支撑棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油高位获利回吐，不过总体上涨势还未改变，前期剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

## 生猪

需求面上来看，临近春节，目前据节日仅有不到一周的时间了，下游屠宰企业的拿货意愿不强。但是养殖户的出栏意愿依然较强，短期供应偏宽松。加上今年的消费需求有所提前，提前透支了节日的需求，消费支撑力度有限。期货盘面来看，猪价在经历一周的震荡后，再度下跌，试探前低的支撑情况，暂时观望。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二下跌，因美元飙升，市

场避险情绪冲击商品市场。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.2%或 0.03 美分, 结算价每磅 18.78 美分。截至 1 月 20 日, 内蒙古停机糖厂数量已达 10 家, 目前仅 2 家糖厂仍在压榨; 新疆 14 家糖厂全部停机; 云南累计有 33 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。随着新糖压榨加快, 12 月食糖新增工业库存增加明显, 市场供应相对充足。年关将至, 下游用糖企业备货需求接近尾声, 对糖市提振作用有限。总体上, 临近年关, 需求边际开始减弱, 新糖供应陆续上市, 市场库存压力增加。操作上, 建议郑糖 2205 合约短期暂且在 5670-5870 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二持稳为主, 受需求坚挺及其他商品市场反弹提振。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.54 美分或 0.40%, 结算价报 120.92 美分/磅。国内市场: 目前工商业库存持续增加, 其中商业库存达近五年同期高位水平。另外港口进口棉库存维持增长趋势, 市场供应相对充足。春节将近, 下游纺企陆续放休, 实际棉花消耗量明显开始减量, 加之随着物流运输停运等, 节前备货需求开始走弱。另外下游纺企多数观望后期订单及价格传导等情况, 市场多数维持谨慎状态。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 21000-22000 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 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 20 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10508 吨，较上周减少 792 吨，环比减少 7.1%，本周产区红枣走货尚可，主要以二三级小级别走货为主，但同比去年同期走货相对滞后，且春节备货高峰期持续性一般。目前各地物流陆续停运，加之疫情影响部分地区出货受限，产区红枣走货开始走弱可能，不过河北二三级货源略紧张，

在一定程度上支撑红枣市场。操作上，建议郑枣 2205 合约偏空思路对待。

## 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。操作上，建议 PK2204 合约空单持有。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二涨跌互现。隔夜玉米 05 合约收涨 0.80%。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。另外，俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势不断升级，可能干扰黑海地区粮食出口，乌克兰玉米出口受限。国内方面，玉米需求终端及贸易商春节前备货收尾，市场交易量将大幅下降，市场逐步进入春节歇

业阶段。且新粮上市进度持续偏慢，预期节后总体上量压力较大。不过，受大面积雨雪天气及小年到来的影响，国内主产区基层玉米上量减少，部分加工企业厂门到货剧减，收购价格略有上调，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米结束回调，增仓上涨，节前暂时观望为主。

### 淀粉

隔夜淀粉 03 合约收涨 1.28%。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，淀粉处于反弹势，维持偏多思路对待。

### 鸡蛋

经产蛋鸡存栏环比继续下降，整体存栏相对偏低，鸡蛋产量有限，供应压力不大。但目前各环节春节备货基本结束，消费端春节效应不明显，需求面小幅提振但有限，下游环节拿货谨慎，近期疫情连发，不确定因素增多，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。总体来看，行情大幅涨跌



动能不明显，预计短期以震荡为主。盘面上看，鸡蛋期价冲高回落，平仓现象明显，反弹动能稍显不足，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收高，从昨日的跌势中反弹。隔夜菜粕 05 合约震荡收涨 0.40%。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，且目前美豆压榨及出口形势良好，美豆价格偏强，提振国内粕价。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，且近期油厂开机率偏低，产出较少，菜粕库存略有减少，据 Mysteel 调研显示，截止到 2022 年 1 月 21 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.5 万吨，环比上周减少 0.83 万吨，库存压力有所缓解。不过，水产养殖处于季节性消费淡季，需求相对清淡，菜粕库仍存处于近三年来高位，供需皆弱的局面未改，压制菜粕价格，主要跟随美豆及豆粕运行，关注南美天气对美豆影响。盘面来看，菜油高位回落，油粕跷跷板效应下，菜粕走势相对偏强，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二涨跌不一，远月合约上涨。隔夜菜油 05 合约低开震荡收涨-0.70%。加拿大油菜籽供应紧张，

需求需要调配，且加拿大计划推进五个压榨项目，支持油菜籽价格。另外，印尼将于2月启动B40道路测试，提升棕榈油的生物燃料需求，且印尼政府上周宣布将对棕榈油出口实施许可，要求自1月24日起生效为期六个月。市场认为印尼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。不过，地缘政治紧张局势令市场风险偏好下降，全球股市及大宗商品市场普跌，高位获利了结意愿增强，油脂整体平仓现象明显。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，菜油自身基本面继续上行推动力有限，主要随豆棕盘面运行。盘面上看，菜油高位回落，小周期转弱，预计维持高位震荡。