

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.35%，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。节前，中储粮拍卖高溢价高成交对市场有所支撑。另外，南方贸易商库存维持低位，安徽北部地区余粮预计在5成左右，其余地区余粮预计在3-4成。节后市场更多程度上受国储及省储的影响较大。盘面来看，豆一保持高位震荡的走势，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.39%。巴西方面，咨询机构Safras&Mercado公司发布的收获调查数据显示，截至2022年2月4日，巴西大豆收获进度达到17%，高于一周前的11.3%，也高于去年同期的3.4%。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2日的一周，阿根廷2021/22年度大豆播种进度为100%，高于一周前的99.7%。盘面来看，豆二高位有所震荡，短期可能震荡等待均线回归，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-0.82%，美豆粕上涨0.31%，隔夜豆粕上涨

0.57%。从天气方面来看，南美天气干旱，导致市场对南美的产量预计纷纷下调，市场预计后期会增加对美豆的需求量，支撑美豆价格。另外，美豆连续 4 日报告新的大豆出口销售报告，引燃了对美豆买盘的增加。从豆粕基本面来看，从供应端来看，豆粕的库存仍处在低位，且一般春节过后的一周，油厂的开机率还未完全恢复，豆粕的产出依然偏低，对豆粕的供应压力有限。需求方面，节后一周到两周的时间，豆粕提货量陆续回升，到春节后两周基本恢复正常。需要注意的是，在今年库存偏低的背景下，油厂开机率偏低，可能造成短期的供应偏紧。盘面来看，豆粕在经历了大幅的跳空高开后，涨幅有所缩窄，短期可能陷入震荡，前期多单可以考虑暂时离场观望。

豆油

周二美豆上涨-0.82%，美豆油上涨-3.21%，隔夜豆油上涨-2.6%。从天气方面来看，南美天气干旱，导致市场对南美的产量预计纷纷下调，市场预计后期会增加对美豆的需求量，支撑美豆价格。另外，美豆连续 4 日报告新的大豆出口销售报告，引燃了对美豆买盘的增加。从油脂基本面来看，监测显示，1 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，比上周同期增加 1.5 万吨，月环比基本持平，同比减少 4 万吨，比近三年同期均值减少 33 万吨。从豆油的库存水平来看，目前处在历年均值的位置，不过节后随着进入需求季节性淡季的影响，有一定的累库的预期，可能压制

豆油的走势。不过，目前市场仍在炒作印尼限制棕榈油出口的消息，提振总体的油脂走势。另外，地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格。盘面来看，豆油上方面临一定的技术性的压力，短期可能有所调整，前期多单暂时止盈离场。

棕榈油

周二马棕上涨-1.68%，隔夜棕榈油上涨-3.04%。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1-5日马来西亚棕榈油单产减少36.69%，出油率增加0.73%，产量减少32.85%。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1-31日棕榈油出口量为1176416吨，较上月1-31日出口的1581110吨减少25.6%。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，截止1月26日，沿海地区食用棕榈油库存36万吨（加上工棕45万吨），比上周同期减少5万吨，月环比减少6万吨，同比减少25万吨。其中天津7.5万吨，江苏张家港11万吨，广东12万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计1月份棕榈油到港量不足40万吨。目前，市场关注的热点除了马来的减产外，还有印尼对棕榈油的限制出口。另外，地缘政治危机仍在持续，在原油库存偏低的背景下，继续支撑油脂类的价格。盘面来看，棕榈油上涨面临一定的技术性调整，短期可能陷入调整，前期多单暂时止盈离场。

生猪

从供应端来看，春节期间猪病尤其是仔猪疫病影响补栏，可能影响 2/3 季度的肥猪供应，另外，节后猪企业的出栏积极性下降，一定程度限制生猪的供应。另外，猪粮比下降至 2 级预警区间，市场预测会有政策性收储，支撑猪价。不过需求方面，节后仍是生猪需求的淡季，加上总体供应仍偏宽松，继续制约猪价的上方空间。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）原糖期货周二收高，盘中限于区间震荡。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.2% 或 0.03 美分，结算价每磅 18.08 美分。国内市场：节后国内甘蔗仍处于压榨阶段，食糖新增工业库存上升速度加快，市场供应逐渐增加。另外春节后下游需求逐渐转入淡季，需求边际减弱，进一步承压糖市。节后预计郑糖期价震荡偏弱运行为主。关注全国食糖产销数据公布。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5630-5760 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周二上涨，受需求强劲推动，同时市场焦点转向备受关注的美国农业部月度供需报告。交投最活跃

的 ICE 3 月期棉收涨 1.58 美分或 1.26%，结算价报 127.15 美分/磅。国内市场：春节后国内轧花厂、贸易商等陆续复工，国内棉花商业库存仍维持高位水平，市场供应仍相对充足。不过因 21/22 年度棉花成本高企，贸易商等惜售情绪仍存，进一步限制国产棉实际流通量。需求方面，考虑到节前纱企备货量相对一般，预计节后下游纺企刚性需求增加为主，支撑棉花市场。操作上，建议郑棉主力 2205 合约偏多思路对待。

苹果

目前部分主产区处于雨雪天气状态，加之部分物流恢复有限，对苹果走货情况形成一定阻碍。此外，节前多数客商备货较为充足，少量客商按需采购为主，节后苹果消费端开始进入淡季，客商采购积极性有限，各地冷库苹果出库速度放缓可能性较大。替代品方面，柑橘类供应充足，且价格相对低廉，对苹果替代效用增强。操作上，建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

红枣

据中国天气网知，新年来最强雨雪过程已经展开影响，西北地区东部率先迎来降雪。预计未来 3 天，雨雪范围还将向东扩展，河南等部分地区也将陆续加入降雪的行列，进一步限制红枣走货速度。新疆主产区加工厂陆续开始复工，接单待发，少量按需补货；主销区市场崔尔庄仍处于封闭中，预计随着下游客商的复市

正月十五前后批发市场将回归正轨。不过 21/22 年度红枣仓单成本支撑强劲，利好红枣市场。操作上，建议郑枣短期暂且观望为主。

花生

根据中国粮油商务网，1 月 30 日至 2 月 5 日当周国内花生油厂开机率为 4.15%。节后油厂将陆续开机，加之原料库存偏低，或有补库需求，而货源集中在农户手里，储存成本增加，支撑短期价格。再者，春节期间油料外盘上涨，或将带动国内油脂油料市场，花生间接受益。综合两点，节后花生有反弹动力。从长期而言，副产品进入需求淡季，油米维持刚需，加之进口价格冲击，花生趋势难以发生扭转，短期即使上涨也只能以反弹看待。期货盘面上，花生主力合约或将上探 60 日均线，短期以调整走势为主，且预计时间不会短。建议在 8050-8350 元/吨区间交易。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二下跌，因交易商在 USDA 报告前调整头寸。美国农业部（USDA）海外农业服务局（FAS）驻北京办事处发布的报告称 2021/22 年度中国玉米进口量预计为 2000 万吨，比美国农业部官方预估数据低 600 万吨，以及民间出口商报告取消 38 万吨对华销售订单，引发市场对出口需求的担忧，

不过南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，对美玉米形成支撑。国内方面，陆续有企业已开始玉米收购，价格较节前基本一致，考虑下游企业节后补库需求和贸易环节干粮库存量有限，贸易商挺价意向较强。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，贸易商逢低建库意向高。对玉米价格有所支撑。不过，节日氛围仍然较为浓厚，且近期气温较低，目前有利于潮粮保管，玉米上量尚未完全恢复正常，短期以小幅调整为主，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上看，玉米增仓上涨，中长线仍以偏多思路对待，不过高位波动加剧，注意控制节奏。

淀粉

国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，库存整体处于历史同期最高水平，且节后淀粉需求放缓，淀粉现货价格受其牵制。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，且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。总的来看，受节后淀粉需求预期减少，淀粉累库压力渐增，总体走势弱于玉米，03 合约关注 3100 支撑情况。

鸡蛋

从供需来看，产蛋鸡存栏水平不高，且春节对需求提振力度有限，蛋价表现不尽人意，节前老鸡淘汰速度偏快，后期供应压力不大。需求面，随着春节结束，需求有所下滑，且生猪价格持

续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况，整体市场预期呈现供需双弱格局。从养殖端来看，由于饲料价格偏高，成本支撑较强。且节日期间各环节库存较少，养殖端顺势出货，库存压力不大，对蛋价有所支撑。节后处于库存消耗期，预计短期现价围绕成本线附近徘徊，关注年后蛋价变化幅度，如下跌幅度不及预期，将增加远期期价走强的乐观预期。盘面上看，鸡蛋延续年前趋势继续反弹，显示市场底部支撑较为明显，短期偏多思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二回落。因 USDA 月度报告前调整仓位。南美天气持续干旱，各大咨询机构纷纷下调巴西大豆的产量预估，市场对美豆需求预期大幅增加，同时，美国农业部公布的周度出口销售数据也印证了美豆强劲需求。目前南美大豆产量受损和美豆出口强劲将是市场交易的主要逻辑，市场对美国农业部本月月度供需报告下调南美大豆产量抱有较强预期，推动美豆偏强运行。另外，俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响，黑海地区的港口物流也可能受到影响，市场对贸易的担忧仍将延续。国内粕类市场受其提振，预计菜粕短期将保持偏强走势。不过，因豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕涨幅明显弱于豆粕，不建议继续追涨。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货期货周二下滑，受豆油价格暴跌拖累。战略谷物公司（StrategieGrains）发布月度报告，将2022/23年度欧盟油菜籽产量预测值从1800万吨提高到1820万吨。加拿大农业暨农业食品部（AAFC）首次发布的2022/23年度供需报告显示，2022/23年度加拿大油菜籽播种面积为2175万英亩，同比减少3%。但是由于单产将恢复到平均水平，有助于油菜籽产量达到2020万吨，同比增加60%。不过，加拿大油菜籽期末库存预计依然相对紧张，从2021/22年度的50万吨增至70万吨，但远远低于2020/21年度的176.7万吨，支持油菜籽价格。另外，俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响，黑海地区的港口物流也可能受到影响，市场对贸易的担忧仍将延续。国内市场受进口价格较高及进口量持续偏低的支撑，总体表现较为强势，不过，豆油继续抛储，以及美盘油粕比回落，国内盘面迎来粕强油弱的局面，菜油价格承压。盘面上看，菜油高位回落，高位波动加剧，暂且观望。