

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.24%，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。农业农村部公布中国农产品供需形势报告，本月数据与上月保持一致，2021年中国大豆产量为1640万吨，同比下降16.3%。当前国储收购与抛售同步进行，国储仍是国内大豆市场的重要调控主体。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1.054%。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，豆二受美豆带动，有所走强，不过目前偏离均线较大，暂时不建议追多。

## 豆粕

周五美豆上涨 0.73%，美豆粕上涨 0.33%，隔夜豆粕上涨 -0.95%。美国农业部供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球大豆期末库存。2021/22 年度巴西大豆产量预测值调低至 1.34 亿吨，较 1 月份调低 500 万吨，但是高于业内预期的 1.33 亿吨。阿根廷大豆产量预期调低至 4500 万吨，较早先预期调低 150 万吨，但是高于业内预期的 4400 万吨。美国农业部表示，由于南美干旱，全球大豆产量预期为 3.639 亿吨，较 1 月份预测值调低了 870 万吨。全球大豆期末库存估计为 9280 万吨，低于 1 月份预测的 9520 万吨，但是高于业内预期的 9100 万吨。总体报告偏利多，支撑美豆的走势。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，豆粕节后跳空高开后，高位有所震荡，暂时观望。

## 豆油

周五美豆上涨 0.73%，美豆油上涨 2.23%，隔夜豆油上涨 0.16%。美国农业部供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球

大豆期末库存。2021/22 年度巴西大豆产量预测值调低至 1.34 亿吨,较 1 月份调低 500 万吨,但是高于业内预期的 1.33 亿吨。阿根廷大豆产量预期调低至 4500 万吨,较早先预期调低 150 万吨,但是高于业内预期的 4400 万吨。美国农业部表示,由于南美干旱,全球大豆产量预期为 3.639 亿吨,较 1 月份预测值调低了 870 万吨。全球大豆期末库存估计为 9280 万吨,低于 1 月份预测的 9520 万吨,但是高于业内预期的 9100 万吨。总体报告偏利多,支撑美豆的走势。从油脂基本面来看,春节假期前后国内大豆压榨量迅速回落,豆油产出减少,但下游企业提货也明显减少,豆油库存有所上升。监测显示,1 月 30 日,全国主要油厂豆油库存 81 万吨,比上周同期增加 2.5 万吨,月环比增加 3 万吨,同比减少 1 万吨,比近三年同期均值减少 20 万吨。随着春节假期结束,大豆压榨量将迅速回升,预计豆油库存将延续上升趋势。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。另外,市场传言豆油有抛储的消息,加上印尼可能缩减出口限制的规模,都压制着油脂的走势。盘面来看,豆油高位震荡,暂时观望。

## 棕榈油

周五马棕上涨 0.89%,隔夜棕榈油上涨 1.29%。从基本面来看,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,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 2 月 1-10 日棕榈油出口量为 318,078 吨，较 1 月同期出口的 334,750 吨减少 5%。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。MPOB 报告来看，总体的库存并没有如市场预期的一样有所增加，反而继续下降，且产量回落较预期偏多，总体报告继续利多棕榈油的价格。国内基本面来看，本周棕榈油到港量继续减少，库存下滑。2 月 8 日，沿海地区食用棕榈油库存 33 万吨（加上工棕 41 万吨），比节前减少 4 万吨，月环比减少 15 万吨，同比减少 25 万吨。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 10 万吨，广东 11 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计 2 月份棕榈油到港量 30~40 万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，短期棕榈油库存变化不会太大。不过印尼政府宣布，从 2 月 15 日起，印尼将要求所有棕榈油产品获得出口许可，该规定此前只适用于毛棕榈油、24 度棕榈油和回收食用油及残渣。此举有望继续加剧棕榈油市场供应偏紧的预期。盘面来看，棕榈油高位震荡，暂时观望。

## 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，猪价低位震荡，暂时观望。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五下探回升，近期强劲的能源价格给糖市带来支撑。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.67%或 0.12 美分，结算价每磅 17.81 美分。国内市场，截至 2 月 10 日，北方甜菜糖压榨基本结束；云南累计有 40 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 2 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。南方甘蔗仍处于压榨期，市场供应增加明显。食糖新增工业库存上升速度加快，市场供应逐渐增加。目前国内各地产区食糖产销数据出炉，广西、广东糖产销均有所下降，但产量下降幅度大于销量下降幅度，产销率高于去年同期，数据相对偏多。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5800 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周五下跌，因美国农业部月度供需报告中上调美国 21/22 年度棉花期末库存预估，且周度出口销售不佳。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.39 美分或 0.29%，结

算价报 122.91 美分/磅。国内棉市，21/22 年度新棉上市进入最后阶段，商业库存仍维持居高水平，市场供应相对充足，不过基于成本居高，轧花厂等供应方惜售挺价意愿强烈，实际可流通棉有限，支撑棉价。需求方面，节后纺企开机逐渐恢复，刚需补货为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21400-22200 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 02 月 10 日当周全国苹果冷库出库量约为 27.94 万吨，春节后市场需求回落为主。山东产区库容比 46.58%，相比上周减少 1.28%；陕西产区库容比 47.88%，相比上周减少 1.63%。周内山东产区由于前期客商备货较多，且春节期间砂糖橘价格较低，销区市场苹果礼品盒销售进度较慢，导致少量礼盒装货源重新拉回产区拆带存储，影响后市补货进度。陕西产区降雪影响交通，大部分路进入收尾阶段，但咸阳产区走货仍相对较快。节日假期结束后，苹果消费开始转入淡季，加之替代品橘类价格低廉，对苹果替代效用逐渐增强。操作上，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 2 月 10 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10585 吨，较上周增加 295 吨，

环比增加 2.87%，春节前少量客商前往产区收购合适货源，补大货难度较大，春节期间各红枣销区市场处于停滞状态，节后各市场询价增多，河北市场启动较早，周边客商陆续出摊，人气增多明显；河南市场仍未完全启动，但如意坊至初八开市以来客商囤货积极性较高。整体看，红枣各市场购销将在下周进一步恢复，补货力度或增强，利好红枣市场。操作上，建议郑枣短期暂且观望为主。

## 花生

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。国内外油脂油料盘面呈现不同程度上涨，带动油料花生价格走势。从长期而言，货源端库存较多，且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，花生主力合约在 8000 关口上方震荡，上方阻力较大，短期以调整走势为主。建议在 8000-8300 元/吨区间交易。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收高，因市场担忧俄乌冲突扰乱黑海地区的谷物运输。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.11%。南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，美国农业部在

2 月供需报告中，将 2021/22 年度巴西玉米产量预测数据下调至 1.14 亿吨，低于美国农业部 1 月份预测的 1.15 亿吨，对美玉米形成支撑。不过，据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 9 日，乌克兰 2021/22 年度玉米出口量为 1661.7 万吨，同比增加 440.8 万吨，有望挤占美玉米市场份额。国内方面，玉米市场购销活动逐步复苏，个别加工企业收购价格上调，吸引了部分粮源到货，烘干塔也基本全部启动，中储粮采购数量也较大，对现货价格有所利好。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，贸易商逢低建仓意向高。对玉米价格有所支撑。不过，随着气温回升，国内主产区玉米上市量将逐步加大，阶段性供应压力增加，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上看，玉米维持多头趋势，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

隔夜淀粉 03 合约收涨 0.00%。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 2 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.7 万吨，较节前增加 28.2 万吨，增幅 31.53%，月环比增幅 30.79%；年同比增幅 61.39%，库存整体处于历史同期最高水平，且节后市场整体购销较为清淡甚至由于下游采购意愿不强，询单量也较少，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，成本支撑较强。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 60 日均线支撑情况。

## 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，预计短期价格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，鸡蛋延续年前趋势上涨至 4300 位置，前期多单可考虑部分止盈，剩余多单继续持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收涨，因天气干燥持续影响南美收成预估。隔夜菜粕 05 合约震荡收涨-0.26%。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，美国农业部 2 月月度供需报告继续下调南美大豆产量，加之市场担心南美大豆产区还将会出现更多的不利天气，大豆产量可能进一步受到影响，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。盘面上看，菜粕期价目前处于历史高位，追涨风险较大，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货期货上周五收跌，因市场成交清淡，新的需求不多拖累近月合约下跌。隔夜菜油 05 合约收涨 0.00%。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。同时，加拿大统计局发布的截至 12 月 31 日库存数据显示，农场及商业仓库的油菜籽库存为 756 万吨，同比减少超过 43%，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，豆菜油继续抛储，以及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，期价再次落入震荡区间，高位波动加剧，暂且观望。