

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一下跌，因泰国及印度作物前景的改善继续给价格带来下行压力。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.73%或 0.13 美分，结算价每磅 17.66 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）棉花期货周一下跌，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 2.30 美分或 1.90%，结算价报 120.61 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 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 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本周进一步恢复，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。建议在 7900-8300 元/吨区间交易。

豆一

隔夜豆一上涨-1.13%，东北地区因象屿、华粮、中储粮多家收购主体入市收购，带动价格上涨，东北地区毛粮收购价格较春节前上涨 0.05 元/斤，高蛋白大豆走货情况尚可。南方地区大豆价格基本较节前稳定，安徽个别地区价格出现上涨，销区客户有小单补货迹象。下游需求方面，节后迎来学校开学，民工返工的高峰，不过在蔬菜等价格较为平稳的背景下，豆类的优势不大，另外前期拍卖粮也或流入市场，压制国产豆的价格。盘面来看，

豆一有所走弱，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-1.99%。巴西方面，咨询机构 SafraseMercado 公司发布的数据显示，截至 2 月 11 日，巴西 2021/22 年度大豆收获进度为 25.6%，高于去年同期的 7.1%，也高于五年同期均值 16.2%。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，豆二高位震荡，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨-0.74%，美豆粕上涨-1.62%，隔夜豆粕上涨-2.05%。巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 周四称，下调 2021/22 年度巴西大豆产量预估，因南方数州天气干燥。巴西是全球最大的大豆生产国兼出口国。在南美减产的背景下，美豆的出口有所好转，上周五公布的美豆出口销售数据总体较预期偏多。从豆粕基本面来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 2 月 11 日当周（第 6 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.99 天，较节前最后一周减少 4.65 天，减幅 36.79%，库存出现较为明显的下降。本周是节后第一周，豆粕市场价格大幅上涨，终端客户以消化前期库存为主，

再加上油厂开机率低，豆粕供应紧张，提货困难。不过随着工厂开工率的恢复，预计豆粕供应偏紧的情况将有所改善。另外，美国禽流感的风险加大，可能限制美豆粕的需求，压制国内豆粕的价格。盘面来看，豆粕高位有所回落，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨-0.74%，美豆油上涨 0.05%，隔夜豆油上涨-0.18%。巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 周四称，下调 2021/22 年度巴西大豆产量预估，因南方数州天气干燥。巴西是全球最大的大豆生产国兼出口国。在南美减产的背景下，美豆的出口有所好转，上周五公布的美豆出口销售数据总体较预期偏多。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

周一马棕上涨 1.65%，隔夜棕榈油上涨-0.16%。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1-10日马来西亚棕榈油单产减少 0.83%，出油率增加 0.02%，产量减少 0.67%。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，上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，国内供应依然过剩，能繁母猪存栏量依然较正常保有量高出 5%左右。另外生猪进入季节性的需求淡季，也限制猪价。目前支撑猪价的主要是政策面的收储预期，另外，雨雪天气增加了生猪的运输难度，也支撑猪价。期货盘面来看，猪价再度下跌，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收高，受助于美国出口检验强劲，以及市场持续担忧俄乌冲突阻碍通过黑海的出口。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.22%。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，加工企业和贸易商都在积极收购，中储粮采购数量也较大，收购价格较为坚挺。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，对玉米价格有所支撑。不过，随着气温回升，玉米上量在所难免，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-0.16%。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，价格向上驱动力不强。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。盘面上看，淀粉 03 合约临近交割，目前主力逐步移至 05 合约，期价高位回落，暂且观望。

鸡蛋

从供需来看，产蛋鸡存栏水平不高，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）大豆期货周一下跌，受累于巴西和阿根廷部分地区近期降雨，这可能缓解旱情给这些地区作物造成的影响。隔夜菜粕 05 合约低开震荡收涨-1.17%。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，支撑美豆偏强运行。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。不过，因豆粕替代优势明显，且菜粕目前仍处于需求淡季，消费端支撑力度较弱。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）油菜籽期货周一连续第三个交易日下跌，因南美大豆作物天气改善打压油菜籽价格。隔夜菜油 05 合约低开震荡收涨-0.92%。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，以及豆棕替代优势明显，需求较往年明显偏弱，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。