

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.64%，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-1.14%。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

周二美豆上涨-1.26%，美豆粕上涨-2.21%，隔夜豆粕上涨-0.46%。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。美豆出口检验量虽然较去年同期提高，不过已经连续两周下滑。难以对美豆形成有利的支撑。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

周二美豆上涨-1.26%，美豆油上涨-0.23%，隔夜豆油上涨-1.74%。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。美豆出口检验量虽然较去年同期提高，不过已经连续两周下滑。难以对美豆形成有利的支撑。从油脂基本面来看，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。不过印度调降毛棕榈油的进口税率，继续支撑棕榈油的价格。加上地缘政治危机对原油的支撑，对油脂类有一定的利好提振。盘面来看，豆油短期有一定的回调的走势，关注下方 20 日均线的支撑，暂时观望。

## 棕榈油

周二马棕上涨-0.21%，隔夜棕榈油上涨-1.92%。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 1-15 日棕榈油出口量为 506,183 吨，较 1 月 1-15 日同期出口的 426,111 吨增加 18.79%。产量下滑，而出口需求回升，支撑棕榈油的价格。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。另外，印度调降毛棕榈油的进口税率，继续支撑棕榈油的需求。加上地缘政治危机对原油的支撑，对油脂类有一定的利好提振。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。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二下跌，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 0.34%或 0.06 美分，结算价每磅 17.57 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) 棉花期货周二收跌，因外围宏观因素影响。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.07 美分或 0.06%，结算价报 120.78 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，春节期间市场需求有所回落，同比 2021 年春节期间周度成交量减少 21.36%。由于今年批发市场礼品盒销售进度缓慢，也导致了少量礼品盒重新拉回产区拆袋储存的情况。

节后归来产区客商陆续开始增多，冷库走货量有所增加，客商发自存货源补充市场，果农货交易仍以低价三级果及统货为主。目前来看价格两极分化较为明显，预计短期内好货价格偏硬。操作上，建议苹果 2205 合约短多介入为主。

#### 红枣：

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，建议红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，花生弱势还未发生扭转。期货盘面上，花生主力合约短期以调整走势为主。建议在 7800-8200 元/吨区间交易，

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二回落，因供应风险得到缓解。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.36%。南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，提振美玉米周度出口预期，对美玉米形成支撑。不过，俄乌紧张局势有所缓和，缓解了经黑海谷物出口中断的担忧，美玉米价格高位有所回落。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，中储库及地储陆续恢复收粮，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 05 合约收涨 0.22%。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 05 合约有所反弹，关注上涨持续性，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，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，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，鸡蛋今日高开低走，持仓减少，涨势明显放缓，剩余多单谨慎持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二连续第二日走低，因南美降雨减产预期减弱。隔夜菜粕 05 合约低开震荡收涨-0.09%。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。不过，由于俄罗斯在乌克兰边境附近举行军事演习后撤军，俄乌紧张局势有所缓和。且因豆粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，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，上涨动能降低，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货期货周二下跌，因跟随豆类期货跌势。隔夜菜油 05 合约低开震荡收涨-0.81%。全球油菜籽供应偏紧局势短期难以改变，支撑油菜籽价格高位运行。不过，俄乌紧张局势有所缓和，贸易的担忧减弱。以及原油市场高位回落，对油脂市场有所牵制。叠加油菜籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱，牵制国内菜油走势。国内市场方面，受进口利润持续倒挂及进口量持续偏低的支撑，总体供应偏紧，不过，国家政策调控，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。