

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.73%，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，下方光柱 20 日均线的支撑情况，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨 1.37%。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

周三美豆上涨 2.29%，美豆粕上涨 2.39%，隔夜豆粕上涨 0.73%。南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间。美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高。南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡。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，豆粕高位震荡，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 2.29%，美豆油上涨 2.01%，隔夜豆油上涨 1.33%。南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间。美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高。南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡。从油脂基本面来看，春节后第一周国内大豆压榨量不及预期，豆油产出量不大，但下游企业提货速度偏慢，豆油库存基本稳定。监测显示，2 月 14 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，与比上周同期基本持平，月环比增加 4

万吨，同比减少 3 万吨，比近三年同期均值减少 21 万吨。随着油厂陆续开机，本周大豆压榨量将大幅提升，预计豆油库存将有所上升。另外，地缘政治的不确定性，加剧了原油的波动，对油脂的支撑力度减弱。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。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

周三马棕上涨-0.92%，隔夜棕榈油上涨 1.32%。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。印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈油的进口需求。不过地

缘政治危机态势不明，国际原油价格有所波动，对国内油脂价格支撑力度减弱。盘面来看，棕榈油高位震荡，暂时观望。

### 生猪

地方收储陆续启动，对猪价有所支撑。目前，四川、宁夏以及湖北三省已经确定了收储的计划，给市场一定的信心。另外，雨雪天气增加了生猪的运输难度，也支撑猪价。不过从供应端来看，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。期货盘面来看，猪价有所止跌，暂时观望。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三持稳，交易商表示，市场正在观望巴西国家石油公司是否会提高国内市场的汽油价格。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.05%或0.01美分，结算价每磅17.56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)棉花期货周三收跌，尾随股市疲态，因外围因素影响仍存，市场等待美国农业部周度出口销售报告。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.87 美分或 0.72%，结算价报 119.49 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。近期美棉受外围宏观因素影响，价格持续走弱，拖累国内棉市。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20800-21800 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

基层有低价惜售心理，货源端库存较多，且副产品进入需求淡季，油米维持刚需，预计后市市场购销清淡，加之塞内加尔取消出口关税，进口价格冲击，花生供需格局偏松。期货盘面上，花生主力合约在长跌过后陷入调整行情，不排除后市再测试前期低位可能。建议在 7800-8100 元/吨区间尝试偏空交易。

### 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收高，受低吸买盘提振。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，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，且据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 14 日，乌克兰 2021/22

年度谷物出口量达到 4087.1 万吨，比上年同期增加 1049.3 万吨，有望挤占美玉米出口份额。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，市场传闻稻谷定向于 3 月份开拍，总量达到 2000 万吨，对玉米市场有所冲击，且随着气温回升，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-0.12%。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 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.4 万吨，较上周下降 0.3 万吨，降幅 0.21%，月环比增幅 35.1%；年同比增幅 111.04%，库存整体处于历史同期最高水平，且节后下游陆续复工，市场询单量有所增加，企业为争取订单或压低价格，短期淀粉价格或维持明稳暗降局面。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 合约下跌幅度有所减弱，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，产区库存量继续增加，整体市场预期呈现供需双弱格局。但近期多地学校即将开学，或将对市场起到一定支撑。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，由于年后饲料原料豆粕大幅上涨，鸡蛋现价下跌幅度弱于往年同期，这也增加了远期期价走强的乐观预期。盘面上看，鸡蛋继续减仓回落，多头平仓现象明显，剩余多单择机平仓。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三急升 2.3%，交易商表示市场担心巴西和阿根廷收成的进一步减少。隔夜菜粕 05 合约震荡收涨 0.18%。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，近期气象预报显示阿根廷和巴西南部大豆产区出现降雨的几率改善，对美豆价格有所牵制。且因豆菜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，上涨动能有所降低，暂且观望。



## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货期货周三收涨，受大豆价格上涨带动。隔夜菜油 05 合约高开低走收涨-0.27%。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，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，贸易的担忧减弱，且原油市场高位回落，对油脂市场有所牵制。另外，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，豆棕走势偏强，但菜油高位回落，期价再次落入震荡区间，高位波动加剧，暂且观望。