

# 农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收低，扭转盘中稍早的涨势。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.40%或 0.07 美分，结算价每磅 17.62 美分。国内市场，截至 2 月 17 日，云南累计有 41 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。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。不过截止 2022 年 1 月份，国内白糖新增工业库存为 322.26 万吨，环比增加 1.15 倍，新增工业库存增加明显，市场供应压力明显。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5620-5800 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，因外围因素提振市场人气，另外周一美国将因公共假期休市。交投最活跃的 ICE 5 月期棉收跌 0.19 美分或 0.16%，结算价报 121.16 美分/磅。国内市场：当前新疆棉加工基本结束，国产棉供应相对充足，商业库存维持近几年偏高水平。另外进口美棉、巴西棉到港量增加。需求方面，

下游纺企逐渐复工，对棉花原料采购存在刚性需求，关注订单需求变化。总体上，国内棉市基本面变化不大，但近期外围因素对棉市影响颇多，后市郑棉期价或整理为主。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，截止到 2022 年 02 月 17 日当周全国苹果冷库出库量约为 18.47 万吨，春节后第一周需求增加。山东产区库容比 45.77%，相比上周减少 0.81%；陕西产区库容比 46.49%，相比上周减少 1.39%。周内山东栖霞元宵节补货情况一般，持续时间较短，进入后半周后走货开始放缓，由于各地疫情因素，冷库出货速度放缓；陕西产区订货客商明显增加，交易氛围较为火热状态，且客商调果农货积极性增加，渭南等部分地区果农出现抗价情绪，优果优价明显。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

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 2 月 17 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10395 吨，较上周减少 190 吨，环比减少 1.79%，各级下游终端红枣在元宵节后开始陆续复工，由于部分地区物流停运较早，客商备货需求增加。河南、河北销

区市场红枣走货以二三级为主，一级及以上货源仍相对充足。整体看，红枣各市场购销量逐渐增加，库存减少为主，补货力度增强，但随着产区雨雪天气频繁，走货或受阻，预计下周红枣走货开始放缓，特别是一二级货源去库压力仍存。操作上，建议郑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 8000 左右弱势调整，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）玉米期货上周五上涨，受巴西和阿根廷作物生长状况的担忧支撑。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.04%。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，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 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，加工企业和贸易商逢低补库意愿较强，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。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0.25%。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合约随玉米走势偏强提振，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。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，鸡蛋现价下跌幅度较往年较少，这也增加了远期期价走强的乐观预期。盘面上看，鸡蛋上涨势头放缓，暂且观望。

### 菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货上周五连续第三日收高，受助于巴西和阿根廷作物短缺将带动美国作物需求增加的预期。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.97%。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，市场担心南美大豆产区的预期降雨可能不足以避免干旱对大豆单产带来的全部影响，支撑美豆继续偏强运行，提振国内粕价。不过，加籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱，且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。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，继续增仓上涨，不过，价格已处于历史高位，不建议追涨，暂且观望。

### 菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货期货上周五收涨，受美豆油期货走强及加元走软共同提振。隔夜菜油 05 合约收涨 0.59%。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，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，且豆棕走势持续偏强，对菜油价格亦有所提振。不过，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，菜油价格承压。盘面上看，豆棕走势偏强，但菜油并未跟涨，期价再次落入震荡区间，高位波动加剧，暂且观望。

### 豆一

隔夜豆一上涨 0.07%，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，下破 20 日均线后，下方支撑看向 60 日均线，暂时观望。

### 豆二

隔夜豆二上涨 0.61%。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，豆二有所走强，再创新高，最高需谨慎，建议暂时观望

### 豆粕

周五美豆上涨0.58%，美豆粕上涨-0.54%，隔夜豆粕上涨0.53%。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。国家农业农村部有关司局负责人就饲用豆粕减量替代发表谈话，表示要采取多项措施减少进口大豆依赖。据测算，2021年全国养殖业饲料消耗量约为4.5亿吨，豆粕用量在饲料中占比为15.3%，比2020年下降2.4个百分点，节约豆粕饲用量1080万吨，折合大豆1400万吨。饲用豆粕减量替代潜力巨大，据测算，养殖业还可以实现豆粕减量2300万吨以上。长期来看，

政策将对豆粕的需求有深远的影响。盘面来看，豆粕小幅走高，不过持仓没有跟上，暂时观望。

## 豆油

周五美豆上涨 0.58%，美豆油上涨 1.17%，隔夜豆油上涨 0.42%。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，豆油再度站上万元大关，不过 MACD 红柱缩短，上行动力略显不足，暂时观望。

## 棕榈油

周五马棕上涨 0.60%，隔夜棕榈油上涨 0.77%。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1-15日马来西亚棕榈油单产减少增加 0.78%，出油率减少 0.06%，产量增



加 0.46%。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%。虽然产量有所恢复，不过劳动力不足问题犹存，加上出口恢复情况更好，继续支撑棕榈油的价格。国内基本面来看，本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2 月 16 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕 40 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 9 万吨，同比减少 29 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 8.5 万吨，广东 11 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，加之货权集中，支撑棕榈油基差报价维持高位。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，棕榈油再度走强，不过 MACD 红柱持续缩窄，上行动力略显不足，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。