

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 1.31%。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。上周一黑龙江省储开始收购对市场气氛有所带动，周二黑龙江省储伊春南岔库收购价格为 3.07 元/斤，周四嫩江、敦化、哈尔滨、绥化、拜泉直属库价格上调 0.01-0.03 元/斤。上周末黑龙江省储第二批补库也通知提价收购大豆。国内大豆市场收购气氛火热，提振国产豆的价格。盘面来看，豆一减仓上行，节前资金有离场的迹象，部分多单考虑止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨 1.42%。巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 1 月 20 日，巴西大豆收获进度达到 5%，高于一周前的 1.2%，也高于去年同期的 0.7%。巴西收获进度较快，可能会挤压美豆的出口。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 1 月 19 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 94.8%，比一周前提高 2.3 个百分点。阿根廷播种接近尾声，后期关注天气对生长的影响。盘面来看，豆二脱离震荡区间，向上突破，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨-0.16%，美豆粕上涨-0%，隔夜豆粕上涨0.93%。干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至8550万吨，同比下降了1%。天气炒作依旧，美豆有所走强，支撑豆类的走势。从豆粕基本面来看，截止到2022年1月21日当周（第3周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为11.80天，较前一周增加0.95天，增幅8.72%。库存天数连续三周增加。春节备货接近尾声，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。目前来看，总体豆粕供应仍偏紧，支撑豆粕的价格。不过美豆成本支撑减弱，临近春节前，下游购销有所放缓，限制豆粕的价格。盘面来看，豆粕在美豆的带动下，突破前高，偏强态势为主。不过节前建议轻仓过节为主，多看少动。

豆油

周四美豆上涨-0.16%，美豆油上涨-0.16%，隔夜豆油上涨1.66%。干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至8550万吨，同比下降了1%。天气炒作依旧，美豆有所走强，支撑豆类的走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至215万吨高位，豆油产出增加，下游企业提货虽然较快，但豆油库存止降转升。监测显示，1月24日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加1.5万吨，月环比基本持平，同比减

少 4 万吨，比近三年同期均值减少 33 万吨。本周大豆压榨量将明显回落，但下游企业提货放缓，预计豆油库存或继续小幅上升。棕榈油方面，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格。另外，印尼推动混合生物柴油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，印尼能源部计划于 2 月开始对含有 40%生物柴油的混合汽车燃料(B40)实施道路测试。此番表态预示着印尼 B40 计划将迈出实质性一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。同时，印尼限制棕榈油出口的消息，使得市场对未来需求转向马来棕榈油的预期升温，加剧马来供应偏紧的预期，支撑棕榈油的价格。另外，地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格。盘面来看，豆油上涨势头没有改变，剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 2.06%，隔夜棕榈油上涨 2.21%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，1月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 16.7%。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 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 876056 吨，较去年 12 月 1-25 日出口的 1306408 吨减少 32.94%。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。国内基本面来看，棕榈油到港量继续减少，库存下滑。1 月 26 日，沿海地区食用棕榈油库存 36 万吨（加上

工棕 45 万吨)，比上周同期减少 5 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 25 万吨。其中天津 7.5 万吨，江苏张家港 11 万吨，广东 12 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计 1 月份棕榈油到港量不足 40 万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度。目前，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。印尼推动混合生物柴油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，印尼能源部计划于 2 月开始对含有 40%生物柴油的混合汽车燃料(B40)实施道路测试。此番表态预示着印尼 B40 计划将迈出实质性一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。另外，印尼限制出口的消息，也提振马来出口的预期，支撑棕榈油的价格。地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格。盘面来看，棕榈油上涨势还未改变，前期剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

生猪

需求面上来看，临近春节，目前据节日仅有不到一周的时间了，下游屠宰企业的拿货意愿不强。但是养殖户的出栏意愿依然较强，短期供应偏宽松。加上今年的消费需求有所提前，提前透支了节日的需求，消费支撑力度有限。期货盘面来看，猪价在经历一周的震荡后，再度下跌，创出新低，节前暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，因预期糖市供应前景向好。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.4% 或 0.08 美分，结算价每磅 18.41 美分。截至 1 月 20 日，云南累计有 33 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 10.91 万吨/日，同比增加 0.13 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。随着新糖压榨加快，12 月食糖新增工业库存增加明显，市场供应相对充足。年关将至，下游用糖企业备货需求接近尾声，对糖市提振作用有限。总体上，临近年关，需求边际开始减弱，新糖供应陆续上市，市场库存压力增加。操作上，建议郑糖 2205 合约短期暂且在 5620-5850 元/吨区间高抛低吸，轻仓过节。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周四下跌，因美元走强抵消周度出口销售报告的影响。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.7 美分或 0.57%，结算价报 121.63 美分/磅。国内市场：目前工商业库存持续增加，其中商业库存达近五年同期高位水平。另外港口进口棉库存维持增长趋势，市场供应相对充足。春节将近，下游纺企陆续放休，实际棉花消耗量明显开始减量，加之随着物流运输停运等，节前备货需求开始走弱。另外下游纺企多数观望后期订单及价格传导等情况，市场多数维持谨慎状态。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，轻仓过节为主。

苹果

据 Mysteel 统计，周内山东栖霞客商存储货源走货明显放缓，果农存储冷库走货较快；陕西产区大范围降雪影响交通，加之春节备货进入收尾阶段，走货较上周小幅放缓；咸阳地区由于疫情管控放松，出库速度明显加快，部分客商采购积极，果农货成交量增多，在一定程度上支撑苹果市场。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主，轻仓过节。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，目前各地物流陆续停运，加之疫情影响部分地区出货受限，产区红枣走货开始走弱可能，不过河北二三级货源略紧张，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，建议郑枣 2205 合约减仓兑换利润，轻仓过节。

花生

下游花生油市场平稳运行，春节假期即将到来，油厂将陆续放假，市场走货缓慢，整体市场清淡。进口来源地之一的塞内加尔政府取消 2022 年 30 西法/公斤的花生出口税，折合人民币约为每吨 330 元，塞内加尔进口米价格进一步下跌，对国内价格施压。整体而言，花生市场上行面临压力较重，承压偏弱震荡的概

率更大。期货盘面上，PK2204 合约修复均线偏离，继续在 8000 元/吨下方运行。操作上，建议 PK2204 合约轻仓过节为宜。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收低，受美元走强和小麦跌势拖累。隔夜玉米 05 合约收涨 0.04%。截止 1 月 21 日巴西首季玉米收获进度为 14%，较上周大幅推进 7%，收割进度加快，且乌克兰谷物出口增量明显，均有望挤占美玉米市场份额。不过，周度出口检验优于预期，且天气炒作仍未结束，升水预期仍存。另外，俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势不断升级，可能干扰黑海地区粮食出口，乌克兰玉米出口受限。国内方面，玉米需求终端及贸易商春节前备货收尾，市场交易量将大幅下降，市场逐步进入春节歇业阶段。且新粮上市进度持续偏慢，预期节后存在集中上量风险。不过，种植户挺价惜售情绪较浓，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米维持震荡上涨趋势，节前暂时观望为主。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约收涨 0.89%。国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，且节前备货基本结束，物流陆续停止发运，各产区库存小幅增加。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 26 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.5 万吨，较上周增加 2.6 万吨，增幅

2.93%，月环比增幅 0.45%；年同比增幅 15.27%，整体处于历史同期最高水平，淀粉现货价格受其拖累。不过，深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，部分工厂开机率降低，产量下降。盘面来看，淀粉处于反弹势，维持偏多思路对待，轻仓过节。

鸡蛋

经产蛋鸡存栏环比继续下降，整体存栏相对偏低，鸡蛋产量有限，供应压力不大。但目前各环节春节备货基本结束，消费端春节效应不明显，需求面小幅提振但有限，产区内销走货较好，外销进入尾期，且近期疫情连发，不确定因素增多，叠加节后消费需求回落，市场悲观预期较强，蛋价缺少需求端支撑。总体来看，行情大幅涨跌动能不明显，预计短期以震荡为主。盘面上看，鸡蛋期价短期处于反弹走势，不过持仓减少，反弹持续性有待观察，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四触及七个月最高，因担忧南美收成。隔夜菜粕 05 合约高开震荡收涨 0.73%。随着巴西大豆逐步上市，采购重心逐步转移至南美，对美豆后期出口有所不利。不过，大豆作物前期受损难以完全改善，后续天气因素对大豆生长的压力仍存，德国汉堡的《油世界》表示 2021/22 年度南美大豆产量可能降至四年新低，且目前美豆压榨及出口形势

良好，美豆价格偏强运行，提振国内粕价。菜粕基本面方面，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强，且近期油厂开机率偏低，产出较少，菜粕库存略有减少，据 Mysteel 调研显示，截止到 2022 年 1 月 21 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.5 万吨，环比上周减少 0.83 万吨，库存压力有所缓解。不过，水产养殖处于季节性消费淡季，需求相对清淡，菜粕库仍存处于近三年来高位，供需皆弱的局面未改，压制菜粕价格，主要跟随美豆及豆粕运行，关注南美天气对美豆影响。盘面来看，在美豆大幅上涨提振下，菜粕走势偏强，节前多看少动。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，受欧洲油菜籽涨势提振。隔夜菜油 05 合约高开高走收涨 1.47%。加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，且加拿大计划推进五个压榨项目，支持油菜籽价格。另外，印尼将于 2 月启动 B40 道路测试，提升棕榈油的生物燃料需求，印尼政府将对棕榈油出口实施许可，要求自 1 月 24 日起生效为期六个月。市场认为印尼此举可能导致部分国际买家转向购买马来西亚棕榈油，从而加剧马来西亚棕榈油供应紧张局面，提振油脂市场。菜油基本面方面，菜油进口利润及菜籽压榨利润持续倒挂，后续进口菜籽和菜油到港量持续偏低，供应偏紧继续支撑盘面，不过，随着菜油价格持续偏高，豆棕价格优势明显，下游春节备货需求明显弱于往年，总体来看，菜油自身

基本面上行推动力有限，主要随豆棕盘面运行。盘面上看，节前资金避险情绪升温，菜油减仓明显，预计维持高位震荡。