

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.3%，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。节前，中储粮拍卖高溢价高成交对市场有所支撑。另外，南方贸易商库存维持低位，安徽北部地区余粮预计在5成左右，其余地区余粮预计在3-4成。节后市场更多程度上受国储及省储的影响较大。盘面来看，豆一保持高位震荡的走势，在国储以及省储仍有收储预期的背景下以及外盘总体偏强的影响下，预计走势偏强。

豆二

隔夜豆二上涨1.26%。巴西方面，咨询机构Safras&Mercado公司发布的收获调查数据显示，截至2022年2月4日，巴西大豆收获进度达到17%，高于一周前的11.3%，也高于去年同期的3.4%。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。天气方面来看，节日期间，南美天气干旱，导致美豆走势持续偏强，预计对国内豆二价格有所支撑。盘面来看，节后豆二跳空高开后，继续在美豆的带动下震荡偏强，继续保持

偏多思路。

豆粕

周一美豆上涨 2.01%，美豆粕上涨 2.1%，隔夜豆粕上涨 2.86%。从天气方面来看，春节期间南美天气干旱，导致市场对南美的产量预计纷纷下调，市场预计后期会增加对美豆的需求量，美豆价格持续走高。另外，节日期间，美豆连续 4 日报告新的大豆出口销售报告，引燃了对美豆买盘的增加。从豆粕基本面来看，从供应端来看，豆粕的库存仍处在低位，且一般春节过后的一周，油厂的开机率还未完全恢复，豆粕的产出依然偏低，对豆粕的供应压力有限。需求方面，节后一周到两周的时间，豆粕提货量陆续回升，到春节后两周基本恢复正常。需要注意的是，在今年库存偏低的背景下，油厂开机率偏低，可能造成短期的供应偏紧。盘面来看，豆粕继续保持强势，站上 3700 的整数关口，继续保持偏多思路对待。

豆油

周一美豆上涨 2.01%，美豆油上涨 0.05%，隔夜豆油上涨-1.1%。从天气方面来看，春节期间南美天气干旱，导致市场对南美的产量预计纷纷下调，市场预计后期会增加对美豆的需求量，美豆价格持续走高。另外，节日期间，美豆连续 4 日报告新的大豆出口销售报告，引燃了对美豆买盘的增加。从油脂基本面来看，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。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，目前市场仍在炒作印尼限制棕榈油出口的消息，提振总体的油脂走势。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9850。

棕榈油

周一马棕上涨-1.46%，隔夜棕榈油上涨-0.94%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年1月1-31日马来西亚棕榈油单产减少9.72%，出油率减少0.59%，产量减少12.4%。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1-31日棕榈油出口量为1176416吨，较上月1-31日出口的1581110吨减少25.6%。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，截止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。目前，市场关注的热点除了

马来的减产外，还有印尼对棕榈油的限制出口。另外，地缘政治危机仍在持续，在原油库存偏低的背景下，继续支撑油脂类的价格。盘面来看，棕榈油节前上涨的态势没有改变，剩余多单继续持有，止损上移至5日均线。

生猪

从供应端来看，总体上半年的生猪供应仍偏宽松，12月二元能繁母猪的存栏量再度回升，给市场供应一定的压力。需求方面，节后进入猪肉需求季节性的淡季。在供应端没有明显下降，而需求回落的背景下，生猪价格预计难言乐观。期货盘面来看，节后猪价在饲料成本增加的背景下有所走强，不过基本面总体依然偏弱，上涨压力较大，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一走强，跃升2.58%，因预报显示南美部分地区将继续维持干燥天气，加剧作物产量面临的威胁。美国农业部（USDA）海外农业服务局（FAS）驻北京办事处发布的报告称2021/22年度中国玉米进口量预计为2000万吨，比美国农业部官方预估数据低600万吨，以及民间出口商报告取消38万吨对华销售订单，引发市场对出口需求的担忧，不过南美天气持续干旱，市场对减产预期较强。国内方面，陆续有企业已开始玉米收购，价格较节前基本一致，考虑下游企业节后补库需

求和贸易环节干粮库存量有限，贸易商挺价意向较强。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，贸易商逢低建库意向高。对玉米价格有所支撑。不过，节日氛围仍然较为浓厚，且近期气温较低，目前有利于潮粮保管，基层购销尚未恢复，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上看，节后国内盘面高位震荡，关注 2700 支撑情况。

淀粉

国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，库存整体处于历史同期最高水平，且节后淀粉需求放缓，淀粉现货价格受其牵制。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，且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。总的来看，受节后淀粉需求预期减少，淀粉总体走势弱于玉米，关注 3100 支撑情况。

鸡蛋

从供需来看，产蛋鸡存栏水平不高，且春节对需求提振力度有限，蛋价表现不尽人意，节前老鸡淘汰速度偏快，后期供应压力不大。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，鸡蛋延续年前趋势继续反弹，显示市场底部支撑较为明显，短期偏多思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一升至八个月高位。因南美主要种植区天气干燥支撑了对美豆出口乐观的情绪。南美天气持续干旱，各大咨询机构纷纷下调巴西大豆的产量预估，市场对美豆需求预期大幅增加，同时，美国农业部公布的周度出口销售数据也印证了美豆强劲需求。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，推动美豆偏强运行。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，盘面基本符合预期呈现补涨态势，预计菜粕短期将保持偏强走势。不过，因豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕涨幅明显弱于豆粕，不建议继续追涨。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，追随大豆升势。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，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，美盘油粕比回落，国内盘面迎来粕强油弱的局面，涨幅或将受限。盘面上看，菜油走高后回落，上涨动能略显不足，不建议追涨。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一下跌，跌向近期触及的三周半低位，因投机客买兴消退。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.0%或 0.18 美分，结算价每磅 18.05 美分。国内市场：节后国内甘蔗仍处于压榨阶段，食糖新增工业库存上升速度加快，市场供应逐渐增加。另外春节后下游需求逐渐转入淡季，需求边际减弱，进一步承压糖市。节后预计郑糖期价震荡偏弱运行为主。关注全国食糖产销数据公布。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5600-5750 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收低，投资者自近月合约展期，同时市场焦点转向备受关注的美国农业部月度供需报告。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌1.17美分或0.90%，结算价报125.57美分/磅。国内市场：春节后国内轧花厂、贸易商等陆续复工，国内棉花商业库存仍维持高位水平，市场供应仍相对充足。不过因21/22年度棉花成本高企，贸易商等惜售情绪仍存，进一步限制国产棉实际流通量。需求方面，考虑到节前纱企备货量相对一般，预计节后下游纺企刚性需求增加为主，支撑棉花市场。操作上，建议郑棉主力2205合约偏多思路对待。

苹果

目前部分主产区处于雨雪天气状态，加之部分物流恢复有限，对苹果走货情况形成一定阻碍。此外，节后苹果消费端开始进入淡季，客商采购积极性有限，各地冷库苹果出库速度放缓可能性较大。替代品方面，柑橘类供应充足，且价格相对低廉，对苹果替代效用增强。操作上，建议苹果2205合约短期暂且观望为主。

红枣

据中国天气网知，新年来最强雨雪过程已经展开影响，西北地区东部率先迎来降雪。预计未来3天，雨雪范围还将向东扩展，河南等部分地区也将陆续加入降雪的行列，进一步限制红枣走货速

度，加之节后红枣节日效应减弱，预计红枣走货量相对有限。不过 21/22 年度红枣仓单成本支撑强劲，利好红枣市场。操作上，建议郑枣短期暂且观望为主。

花生

根据中国粮油商务网，1 月 30 日至 2 月 5 日当周国内花生油厂开机率为 4.15%。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。再者，春节期间油料外盘上涨，或将带动国内油脂油料市场，花生间接受益。综合两点，节后花生有反弹动力。从长期而言，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。期货盘面上，花生主力合约或将上探 60 日均线，短期以调整走势为主，且预计时间不会短。建议在 8050-8350 元/吨区间交易。