

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 1.17%，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。农业农村部公布中国农产品供需形势报告，本月数据与上月保持一致，2021 年中国大豆产量为 1640 万吨，同比下降 16.3%。当前国储收购与抛售同步进行，国储仍是国内大豆市场的重要调控主体。盘面来看，豆一保持高位震荡的走势，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 2.14%。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 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，豆二受美豆带动，有所走强，不过目前偏离均线较大，暂时不建议追多。

豆粕

周四美豆上涨-1.25%，美豆粕上涨-1.86%，隔夜豆粕上涨2.93%。美国农业部在周三（2月9日）发布的供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球大豆期末库存。2021/22年度巴西大豆产量预测值调低至1.34亿吨，较1月份调低500万吨，但是高于业内预期的1.33亿吨。阿根廷大豆产量预期调低至4500万吨，较早先预期调低150万吨，但是高于业内预期的4400万吨。美国农业部表示，由于南美干旱，全球大豆产量预期为3.639亿吨，较1月份预测值调低了870万吨。全球大豆期末库存估计为9280万吨，低于1月份预测的9520万吨，但是高于业内预期的9100万吨。总体报告偏利多，支撑美豆的走势。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，豆粕跳空高开后，受美豆影响继续走高，不过目前偏离均线较大，暂时不建议追多。

豆油

周四美豆上涨-1.25%，美豆油上涨0.53%，隔夜豆油上涨

0.47%。美国农业部在周三（2月9日）发布的供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球大豆期末库存。2021/22年度巴西大豆产量预测值调低至1.34亿吨，较1月份调低500万吨，但是高于业内预期的1.33亿吨。阿根廷大豆产量预期调低至4500万吨，较早先预期调低150万吨，但是高于业内预期的4400万吨。美国农业部表示，由于南美干旱，全球大豆产量预期为3.639亿吨，较1月份预测值调低了870万吨。全球大豆期末库存估计为9280万吨，低于1月份预测的9520万吨，但是高于业内预期的9100万吨。总体报告偏利多，支撑美豆的走势。从油脂基本面来看，春节假期前后国内大豆压榨量迅速回落，豆油产出减少，但下游企业提货也明显减少，豆油库存有所上升。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。另外，市场传言豆油有抛储的消息，加上印尼可能缩减出口限制的规模，都压制着油脂的走势。盘面来看，豆油高位震荡，暂时观望。

棕榈油

周四马棕上涨-1.16%，隔夜棕榈油上涨0.26%。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1-5日马来西亚棕榈油单产减少36.69%，出油率增加0.73%，产量减少32.85%。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1-10日棕榈油出口量为318,078吨，较1月同期出口的334,750吨减少5%。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。MPOB报告来看，总体的库存并没有如市场预期的一样有所增加，反而继续下降，且产量回落较预期偏多，总体报告继续利多棕榈油的价格。国内基本面来看，本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。盘面来看，棕榈油高位震荡，暂时观望。

生猪

从供应端来看，春节期间猪病尤其是仔猪疫病影响补栏，可能影响2/3季度的肥猪供应，另外，节后猪企业的出栏积极性下

降，一定程度限制生猪的供应。另外，猪粮比下降至 2 级预警区间，市场预测会有政策性收储，支撑猪价。不过需求方面，节后仍是生猪需求的淡季，加上总体供应仍偏宽松，继续制约猪价的上方空间。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）原糖期货周四收低，因通胀担忧推升美元。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 18.30 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。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。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5700-5830 元/吨区间高抛低吸。

棉花

美国农业部 USDA 发布的 2 月供需报告：2021/2022 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期、收获面积预期、单产预期较 1 月数据不变；棉花出口因物流影响下调 25 万包，国内消费下调 25 万吨，期末库存上调 0.3 万包为 350 万包。2 月预测中下调美棉出口，与此同时大幅增调美棉期末库存 9.3%，在一定程度上令 ICE 期棉承压运行。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。外棉价格回调，短期郑棉或受拖累。操作上，建议郑棉主力 2205 合约短期暂且在 21400-22000 元/吨区间高抛低吸。棉纱 2205 合约暂且观望为主。

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，节前多数客商备货较为充足，少量客商按需采购为主，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

新疆主产区加工厂陆续开始复工，接单待发，少量按需补货；主销区市场崔尔庄仍处于封闭中，预计随着下游客商的复市正月十五前后批发市场将回归正轨。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

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，花生主力合约在 8000 关口上方震荡，上方阻力较大，短期以调整走势为主。建议在 8000-8300 元/吨区间交易。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四高位回落收低，因获利了结头寸。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.25%。南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，美国农业部在 2 月供需报告中，将 2021/22 年度巴西玉米产量预测数据下调至 1.14 亿吨，低于美国农业部 1 月份预测的 1.15 亿吨，对美玉米形成支撑。国内方面，玉米市场购销活动逐步复苏，个别加工企业收购价格上调，吸引了部分粮源到货，烘干塔也基本全部启动，中储粮采购数量也较大，对现货价格有所利好。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，随着气温回升，国内主产区玉米上市量将逐步加大，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

米增仓上涨，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 03 合约收涨-0.92%。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，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，03 合约关注 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，鸡蛋延续年前趋势上涨至 4300 位置，前期多单可考虑部分止盈，剩余多单继续持有。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，因交易商获利了结头寸。隔夜菜粕 05 合约高开高走收涨 2.21%。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，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，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。盘面上看，菜粕期价涨至历史高位，追涨风险较大，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四下跌，受获利回吐和大豆期货疲软打压。隔夜菜油 05 合约收涨 0.27%。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。同时，加拿大统计局发布的截至 12 月 31 日库存数据显示，农场及商业仓库的油菜籽库存为 756 万吨，同比减少超过 43%，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，豆菜油继续抛储，以及国内盘面迎来粕强油弱的局面，菜油价格承压。盘面上看，菜油高位回落，波动加剧，暂且观望。