农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.074%。东北地区大豆价格基本跟随国储收购价格的变化而变化，多地大豆毛粮收购价格在 3 元/斤左右运行。粮库持续下调收购价格对现货价格形成一定的压制。产区余豆多在农户手中，市场对春节后行情缺乏信心。近日，市场传出黑龙江地方储备大豆收购择日启动，为持续偏弱的豆一期货市场带来部分提振。盘面来看，豆一减仓上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑，可以考虑空单部分止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨-1.35%。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 14 日，巴西大豆收获进度达到 1.2%，比一周前提高了 0.8%。去年同期的收获进度为 0.4%，五年平均进度为 1.1%。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 12 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 92.5%，比一周前提高 5.8 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，豆二转为调整势，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-0.57%，美豆粕上涨-3.67%，隔夜豆粕上涨-0.95%。天气预报显示，南美将迎来有利降雨，利于早期大豆的生长。受此影响，美豆下跌，拖累国内豆类走势。另外，巴西的收割进度较去年偏快，未来可能限制美豆的出口，压制美豆的走势。从豆粕基本面来看，Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 14 日当周（第 2 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.85，较前一周增加 1.33 天，增幅 13.97%。库存天数整体大幅增加。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。目前成本端由于天气好转，支撑有所减弱，另外，油厂的挺价意愿下降，拖累豆粕的价格。盘面来看，豆粕短期技术面转弱，可能有所调整，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨-0.57%，美豆油上涨 1.15%，隔夜豆油上涨 0.13%。天气预报显示，南美将迎来有利降雨，利于早期大豆的生长。受此影响，美豆下跌，拖累国内豆类走势。另外，巴西的收割进度较去年偏快，未来可能限制美豆的出口，压制美豆的走势。从油脂基本面来看，监测显示，1 月 10 日，全国主要油厂豆油库存 77 万吨，比上周同期下降 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨，比近三年同期均值减少 32 万吨。近几周大豆压榨量预期回升，预计短期豆油库存或将小幅回升。马来西亚棕榈油委员会

(MPOC)表示印度2022年将减少棕榈油进口，市场关注该消息可能打击棕榈油市场看涨人气。不过马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，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。从油厂的态度来看，目前依然是挺油价的趋势，暂时支撑油脂的价格。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，不过上涨力度有所放缓，前期多单可以考虑在10日均线附近部分止盈离场，剩余多单继续持有。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨0%，隔夜棕榈油上涨1.16%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 16.60%，出油率减少 0.81%，产量减少 20.86%。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 1-15 日棕榈油出口量为426,111吨，较12月1-15日出口的772,137吨减少44.81%。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 12 日，沿海地区食用棕榈油库存 43 万吨（加上工棕 53 万吨），比上周同期减少 5 万吨，月环比增加 8 万吨，同比

减少 19 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 13.5 万吨，广东 16 万吨。由于棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计 1 月份棕榈油到港量不足 40 万吨；但当前为棕榈油消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存继续下降空间有限。另外，马来西亚棕榈油委员会(MPOC)表示印度 2022 年将减少棕榈油进口，市场关注该消息可能打击棕榈油市场看涨人气。不过马来洪水，加上劳动力不足的问题，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。盘面来看，棕榈油进入上涨势，前期剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

生猪

从供应端来看，临近春节，散户再积极出栏的意愿有所下降，但总体供应端仍显充足。下游需求方面，离春节不到两周的时间，冷鲜肉的消费有所提升，不过受疫情点状爆发的影响，部分地区的消费受到影响，也限制了猪价的反弹。期货盘面来看，猪价在前低处小幅反弹，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二上涨，因受原油价格涨势提振。交投最活跃的 ICE　3 月原糖期货合约收涨 1.9%或 0.35 美分，结算价每磅 18.66 美分。截至 1 月 13 日，内蒙古停机糖厂数量已达 10 家，目前仅 2 家糖厂仍在压榨；云南累计有 33 家糖厂开榨，本周将有 2-4 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。年关将至，下游用糖企业备货需求增加。不过新糖供应陆续上市，市场库存压力增加，进一步限制糖价上涨空间。外糖反弹继续带动国内糖价走势。操作上，建议郑糖 2205 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨逾 1%，触及两个月最高水平，受强劲需求前景推动。交投最活跃的 ICE　3 月期棉上涨 1.38 美分或 1.2%，结算价报 121.08 美分/磅。国际市场，美棉净签约量数据亮眼，加之印度棉价飙涨，内外棉价差收窄，但仍处于相对历史高位。国内市场：目前多数新棉货源集中于轧花厂手中，加之成本高企，短期对棉花货源仍较为惜售。另外港口进口棉库存维持增长趋势，下游企业对棉花采购仍有可选方式。春节将近，下游纺企对原料备货需求提升，但由于棉花价格走高，加之纱厂即期利润处于亏损状态，进一步限制实际备货的积极性。另外，春夏订单尚未到来，关注棉价上下游传导情况。操作上，建议郑

棉 2205 合约短期在 21500 元/吨附近做多，目标参考 21800 元/吨，止损参考 21350 元/吨。棉纱期货 2205 合约短多介入为主。

苹果

据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 01 月 13 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.56 万吨，走货速度较上周加快。山东产区库容比 52.77%，相比上周减少 2.56%；陕西产区库容比 52.92%，相比上周减少 1.12%。周内山东春节备货开始，走货速度明显加快。冷库出库仍以客商货和果农货出库为主，出库货源为礼品包装的三级果及统货，80#一二级苹果走货仍较慢；陕西延安产区受春节备货的带动，及疫情管控逐渐放开，出库集中洛川和富县地区，以三级果及果农低价统货出库为主，宜川受疫情管控，出库仍较缓慢。陕西渭南白水等地库内质量逐步下滑，客商需求一般，走货仍有明显提升。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 1 月 13 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 11300 吨，较上周减少 720 吨，环比减少 5.9%，腊八备货期间，红枣各地走货均有提升，二三级货源相对偏紧状态。不过受疫情影响，河南、天津及西安部分地区运费上涨，年前备货关键阶段出货受阻，加之部分物流停运，对红枣销售进度有所制约。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为

主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收高，因小麦市场涨势带来外溢支撑。隔夜玉米 05 合约收涨 0.22%。汤加火山喷发，有可能导致拉尼娜减弱或提前结束，有助于提振南美玉米产预期量，短期市场情绪受其影响，天气升水预期减弱，且乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额，且美玉米周度出口销售锐减，限制美玉米市场价格。国内方面，部分种植户打算存粮到春节后，售粮积极性表现一般，贸易商囤货不多售粮意愿不高。深加工下游需求也有所回落，企业收购速度放缓，市场整体购销逐步降温。新粮上市进度持续偏慢，后续市场总体上量压力较大。不过，经过长时间的售粮，潮粮数量已较前期明显减少，受种植成本高企及看涨心理支配，基层种植户及贸易商对干粮较为惜售，深加工企业仍持续补库，部分中储备也在收购，一定程度对现货行情有所支撑，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，近期玉米增仓震荡走高，走势有所转强，关注前高 2750 位置压力。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨 0.85%。玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且国内深加工工厂开机率高，产量稳定，供应相

对充足。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 12 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.0 万吨，较上周下降 0.9 万吨，降幅 1.05%，月环比增幅 16.97%；年同比增幅 62.54%，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，叠加年前备货需求起量，订单签订转好，利好淀粉市场。盘面来看，淀粉走势随玉米期价有所回升，关注 3100 位置压力位。

鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量有所增长，但淘汰老鸡出栏量持续增长，经产蛋鸡存栏环比继续下降，鸡蛋产量有限，供应压力不大。但目前春节效应不明显，终端市场消费需求增幅有限，疫情频发疫情防控有所增强，市场不确定因素增多，下游环节拿货谨慎，养殖户手中有一定库存，鸡蛋价格上涨乏力，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。盘面上看，鸡蛋期价跌破前低，走势转弱，关注 4000 整数关口支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二下跌，因阿根廷暴雨缓解作物干旱情况。隔夜菜粕 05 合约低开震荡收涨-1.08%。大部分气象预报显示未来一周南美干燥地区至少会出现一些降雨可能改善大豆生长情况，以及汤加火山喷发，有可能导致拉尼娜减弱

或提前结束，有助于提振南美大豆产预期量。对市场短期氛围有所影响，天气升水预期减弱，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。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，提振菜粕价格。不过，菜粕需求淡季，据 Mysteel 调研显示，截止到 2022 年 1 月 14 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 6.33 万吨，整体仍处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改，主要跟随美豆及豆粕运行。盘面来看，菜粕期价突破前期区间震荡的下边缘，整体表现为高位回落，后续仍有继续下探的可能。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二跌至七周低点，受技术性抛售和欧洲油菜籽价格疲软拖累。隔夜菜油 05 合约震荡收涨 0.95%。加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。另外，原油市场走势偏强，以及印尼计划 2 月启动 B40 混合生物柴油道路测试，提振油脂市场。不过，加拿大油菜籽连续七日收低，对国内菜油价格有所拖累。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，继续上行推动力有限。盘面上看，在豆棕走势偏强提振下，菜油期价减仓反弹，关注 60 日均线压力位。

花生

由于下游花生油需增长滞缓以及前期高库存储备导致油厂实际收储量有限，不及往年同期。油厂不断下调花生收购价且收购时严控花生质量，以质量控数量，现油厂油料米主流成交价为7200-7500 元/吨。市场走货缓慢，较去年同期明显下滑。花生油市场偏弱运行，我的农产品数据显示 2021 年小包装销售量较上一年度下滑 30-40%。山东产区一级普通花生油报价 13800 元/吨，小榨花生油 15800 元/吨左右，实际成交仍有下调空间。 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。21 年塞内加尔进口米数量约占国内 21 年进口米总量的 1/3，国内市场受冲击较大。期货盘面上，PK2204 合约日内增仓放量下行，布林带日线开口向下。操作上，建议 PK2204 合约空单持有。