

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一连续第六日收涨，因担心俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势不断加剧。隔夜玉米 05 合约减仓收涨-0.15%。巴西首季玉米进入收割阶段，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。国内方面，节前备货基本结束，下游需求短期减弱。且新粮上市进度持续偏慢，预期节后总体上量压力较大。不过，受大面积雨雪天气及小年将至影响，国内主产区基层玉米上量减少，部分加工企业厂门到货剧减，收购价格略有上调，且传闻中储粮增储 450 万吨，黑龙江已有粮库开收，提振市场情绪，提振玉米现货价格，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米减仓收低，前期多头获利平仓意愿增加，预计短期走势较为震荡，观望为主。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约减仓收涨-0.67%。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 1 月 19 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 86.9 万吨，较上周下降 3.1 万吨，降幅 3.39%，月环比增幅 2.82%；年同比增幅 56.49%，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，叠加春节临近下游提货速度加快，库存压力有所降低，利好淀粉市场。盘面来看，淀粉处于反弹势，维持偏多思路对待。

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，下游环节拿货谨慎，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。盘面上看，鸡蛋期价低位减仓反弹，空头平仓明显，关注后期反弹情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一下挫，因南美种植区天气状况改善对价格构成压力。隔夜菜粕 05 合约减仓收涨-0.50%。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，且目前美豆压榨及出口形势良好，美豆价格偏高，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，菜粕库存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，在美豆高位回落拖累下，菜粕期价随盘回落，暂且观望。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周一收跌,因原油及美豆油价格下跌。隔夜菜油05合约低开低走收涨-1.80%。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,原油市场走势偏强,以及继印尼即将启动B40计划提升棕榈油的生物燃料需求后,印尼贸易部表示,为抑制食用油价格上涨,将起草棕榈油出口限制计划。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,提振油脂市场偏强运行。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,菜油高位回落,前期高位承压,小周期转弱,预计维持高位震荡。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一下跌,因对俄罗斯与乌克兰紧张局势的担忧,促使美元飙升,市场避险情绪冲击商品市场。交投最活跃的ICE3月原糖期货合约收跌0.5%或0.09美分,结算价每磅18.81美分。截至1月20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;新疆14家糖厂全部停机;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5670-5870元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一跌至近一周低点,因受美元走强打压,同时围绕乌克兰问题的地缘政治紧张局势拖累美股重挫,亦拖累棉价。交投最活跃的ICE3月期棉下跌0.37美分或0.3%,结算价报120.38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。

苹果

据Mysteel统计,截止到2022年01月20日当周全国苹果冷库出库量约为31.12万吨,受春节备货带动,全国各产区苹果出库量进入高峰期。山东产区库容比49.87%,相比上周减少2.90%;陕西产区库容比51.12%,相比上周减少1.80%。周内山东春节备货达到高峰期,冷库苹果走货速度加快,出货仍以礼品盒装的三级果及统货为主,80一二级以上走货仍偏慢,但部分客商补货,走货量极大;陕西疫情管控逐渐放开,加之春节备货需求提振,洛川、富县等产区苹果走货速度提升较为明显,库内容商自存货源及果农低价统货发货为主;咸阳、白水等产区仍受疫情管控影响,发货车辆难寻,该产地走货速度未见明显提升。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 20 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10508 吨，较上周减少 792 吨，环比减少 7.1%，本周产区红枣走货尚可，主要以二三级小级别走货为主，但同比去年同期走货相对滞后，且春节备货高峰期持续性一般。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，建议红枣 2205 合约偏空思路对待。

花生

油厂收购时严控花生质量，以质量控数量，加之节日临近，市场走货缓慢。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 13600 元/吨，小榨花生油 15600 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 合约在 8000 关口弱勢调整，维持偏空思路。操作上，建议 PK2204 合约空单持有。

豆一

隔夜豆一上涨 1.06%。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，豆一继续上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑后，持续反弹，目前向上突破 60 日均线，短期走势预计偏强。

豆二

隔夜豆二上涨-1.72%。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 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，不过短期承压，再度回落，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨-0.76%，美豆粕上涨 0.41%，隔夜豆粕上涨-1.2%。南美天气虽然有所缓和，带动美豆高位有获利回吐的走势，不过目前阿根廷大豆仍处在种植期，后期天气对其的影响依然存在，时间窗口依然存在，支撑豆类的走势。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。另外，油厂的挺价意愿下降，拖累豆粕的价格。盘面来看，豆粕 60 日均线处有一定的支撑，出现反弹，不过前高处仍有压力，关注后期能否突破，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨-0.76%，美豆油上涨-1.63%，隔夜豆油上涨-2.32%。南美天气虽然有所缓和，带动美豆高位有获利回吐的走势，不过目前阿根廷大豆仍处在种植期，后期天气对其的影响依然存在，时间窗口依然存在，支撑豆类的走势。从油脂基本面来看，监测显示，1月17日，全国主要油厂豆油库存76.5万吨，比上周同期下降0.5万吨，月环比减少2万吨，同比减少9万吨，比近三年同期均值减少39万吨。本周大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存或将止降转升。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。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，豆油目前高位有获利平仓的迹象，不过总体上涨势并未改变，剩余多单继续持有，止损上移至10日均线。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-1.2%，隔夜棕榈油上涨-2.3%。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1-20日棕榈油出口量为657666吨，较去年12月同期出口1072968吨减少38.71%。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，截至1月19日，沿海地区食用棕榈油库存41万吨(加上工棕50万吨)，比上周同期减少2万吨，月环比减少16万吨，同比减少19万吨。其中天津9万吨，江苏张家港12万吨，广东14万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船不足，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。盘面来看，棕榈油高位获利回吐，不过总体上涨势还未改变，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，试探前低的支撑情况，暂时观望。