

农产品日报 20220228

【油脂】

观点：震荡

俄乌冲突升级，提振原油期价，全球植物油暴涨。南美旱情延续，分析师下调巴西及阿根廷大豆产量预估。油世界认为炎热天气导致过去两个月里南美大豆产量已经损失大约 2700 万吨。供应收紧预期推动美豆价格上涨。印尼限制棕榈油出口引发棕榈油的供应担忧，印度政府发布通知将棕榈油进口关税从 7.5% 下调至 5%，利于后期产地棕榈油出口。ITS 数据显示马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口环比增加 24.9%，出口需求强劲。BMD 棕榈油连续 6 日上涨后今日大幅回落，短期情绪影响，波动风险较大。

国内方面，因获利了结，内盘油脂今日高位回落。中央一号文件提出大力实施大豆和油料产能提升工程。国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆及食用油市场供应，或在短期内抑制油脂涨幅。库存方面，棕榈油库存为 34.81 万吨，环比减少 4.68%，处于 5 年低水平；豆油库存为 92.35 万吨，环比减少 3.53%，处于同期低水平。一季度马来西亚棕榈油库存重建缓慢，棕榈油底部有支撑。在马棕油供需收紧预期及南美大豆的天气炒作带动下，中期预期延续震荡偏强。近期关注俄乌局势的变化。

【油料】

观点：来也匆匆，去也匆匆，豆粕急跌

上周五美豆大幅收跌逾 70 美分，乌克兰局势炒作之后多头获利了结，同时南美预报降雨；

指标 5 月开盘 1654，最高 1670，最低 1579，收盘 1583.25，跌 4.28%；

国内夜盘豆粕跳空低开收跌，不过收盘脱离低点；美豆夜盘下滑拖累；周五现货和主力 5 月价差走阔，现货成交转淡；主力 5 月开盘 3855，最高 3866，最低 3758，最新 3822，跌 3.73%；

菜粕低开小幅减仓收跌；高位基本面利多因素不足，豆菜粕价差重回 300 元/吨之上；主力 5 月开盘 3555，最高 3558，最低 3480，最新 3500，跌 5.94%；菜油延续大跌，高位价格剧烈波动，资金进出影响较大；同时原油市场的快速回调加剧油脂类波动；主力 5 月开盘 12780，最高 12899，最低 12454，收盘 12478，跌 6.18%；

操作建议：两粕菜油中线偏空思路。

【花生】

观点：俄乌战争局势持续恶化 花生期价获支撑

俄罗斯乌克兰战争局势持续恶化，外盘农产品期价仍有上冲动能，今日花生期价料震荡走升。上周花生期价冲高回落，近月 2204 合约期价跌幅较大，总持仓继续下降，空头平仓带动期价重心上移。上周俄罗斯与乌克兰战争开启，对全球农产品供应产生不利影响，国内外农产品价格齐涨，带动花生期价减仓上行。节后产区花生现货购销氛围谨慎，现货价格维持弱势平稳，河南、山东产区统货价格 7400-7800 元/吨，本周油厂全部入市收购，鲁花收购价格与节前持平，提振市场情绪。2021 年秋季花生上市后，油厂收购价格累计跌度超过 1000 元/吨，收购中严控质量，拒收和压价收购现象时有发生，油厂在与农户的博弈中占据主动。节前农户惜售情绪依然较重导致供应始终有限，节后市场供应压力预计较大，现货供应压力仍然较大。油厂榨利方面，近期花生油批发和零售价格持续上涨，花生粕价格跟随豆粕走势大幅上涨，较节前上涨 300-400 元/吨，油厂榨利持续转好，但下游消费疲软仍导致花生油销售不畅。进口方面，近期国际市场花生价格维持高位，进口成本略高于当前国内现货价格，进口商负利润对后期进口不利，或对中长期花生价格产生一定支撑。由于节后油厂压榨利润好转，提振其收购积极性，市场信心或逐渐转暖，加之近期俄罗斯乌克兰战争引发国际农产品价格齐涨，花生现货价格预期将会逐渐好转，中长期看，受因种植面积下滑预期，价格走势或由熊转牛。

【玉米&淀粉】

观点：偏强

售粮进度大幅加快，随企业开工消耗，或有采购需求；国内进口节奏稍缓，售粮压力或能消化。俄乌局势复杂，美麦、美玉米冲高后现大跌；美加息预期或压制价格。需求方面，生猪产能趋于合理，饲企需求偏稳；麦玉价差拉大，谷物替代优势减弱。深加工企业逐渐复工；国内疫情仍有持续，下游需求等待好转。玉米或维持偏强走势。

【棉花&棉纱】

观点：震荡偏弱，波动加剧

USDA 展望论坛预测，2022/23 年度，全球棉花总产预期 2700 万吨，较本年度增加 3.2%；全球棉花消费量将实现连续第三年增长，新年度全球棉花消费量预期 2754 万吨，同比本年度增长 1.7%。由于全球棉花消费量预期高于产量预期，新年度全球期末库存将减少 54.4 万吨。洲际交易所 ICE 棉花期货上周五下跌，尽管出口销售有所改善但投资者评估俄乌冲突影响。交投最活跃的 5 月棉花合约收跌 0.53 美分结算价报每磅 118.63 美分。国内郑棉主力 05 合约上周五早盘稍晚明显走跌，盘中跌破 21000 元/吨重要支撑，最终收跌 400 元/吨报收于 20890 元/吨，全天呈增仓放量走跌态势。新疆地区棉花价格暂稳，轧花企业现货报价坚挺，贸易企业基差资源价格随期价小幅波动，下游部分厂家适量补库，需求疲软，

成交一般。基本上来看仍处于下有支撑上有压力的状态，但俄乌问题给棉价带来较大的不确定性以及市场信心有所缺乏，近期或称宽幅偏弱震荡，谨慎操作。纯棉纱市场行情延续弱势整理，纺企挺价意愿较强，成交偏淡；全棉坯布市场整体交投依旧清淡，节后新增订单稀少，织厂心态较弱。市场报价多数持稳坚挺，但成交较难。下游新签订单偏淡，库存压力明显，预计近期随原材料价格震荡。

【生猪】

观点：震荡

近期因饲料成本持续抬升以及节后猪价相对疲软，猪粮比实际已跌破 5:1，宁夏、吉林、陕西等多省份发布了猪价一级预警，国家收储预期显著增强，本周重点关注发改委猪粮比数据，虽然历次收储量相对于消费量十分有限，且通常第一轮收储提振效果甚微，不过持续收储确能缓解市场恐慌情绪，起到减缓跌幅的作用。目前养殖端亏损加剧，不少养殖户现金流堪忧，后期有被动去产能的可能，而大企业资金相对充裕，头部企业还在持续增量，今年生猪产能去化程度存疑，短期维持中性判断

【鸡蛋】

观点：偏强震荡

近期生产环节以及流通环节鸡蛋库存小幅回升，下游已经有逢低补货的迹象，不过节后多地新冠疫情状况导致学校延期开学、居民外出就餐减少，进而影响下游需求，目前看来终端整体采购积极性一般，鸡蛋市场短期仍然缺乏利好刺激。然而年后豆粕价格一路高涨，俄乌局势也影响到我国玉米进口，推升玉米价格，饲料厂提价普遍，蛋鸡配合料价格已上升至历史新高，养殖户成本压力日增，当前鸡蛋价格已经低于饲料成本线，亏损之下养殖单位淘汰老鸡意向有所提升，此外鸡苗补栏亦受影响，虽然近期市场交投氛围一般，但高成本以及低补栏支撑下，期价相对坚挺

【白糖】

观点：原油价格持续上涨 郑糖期价料获支撑

俄罗斯乌克兰战争局势持续恶化，外盘原油及原糖期价持续上涨，今日白糖期价料获支撑。上周受俄乌战争开启导致的原油价格大幅上涨影响，外盘糖价震荡走高，郑糖期价跟随小幅上涨，SR2205 合约周五收盘价 5754 元/吨，持仓继续下降。近期外盘期价及国内现货价格企稳，郑糖期价震荡反弹。春节后现货购销逐渐恢复，需求表现平平。节前南方糖厂已全部开榨，增加国内白糖供应，南方新糖将大量供应市场。但受疫情影响，境外甘蔗及白糖供应减少，今年南方甘蔗产糖率偏低，导致制糖成本上升至 5500 元/吨以上，加之进口倒挂持续，均对价格产生支撑，在外糖企稳和战争开启的情况下，郑糖期价底部支撑较为明显，后期或维持小幅反弹走势，建议投资者逢低轻仓买入。

【苹果】

观点：淡季需求担忧 期价高位震荡

上周苹果期价高位震荡，周五主力 2205 期价收盘在 9333 元/吨附近，持仓小幅下降。春节长假已过，苹果销售情况反映平淡，但交割成本居高不下，支撑产地现货价格平稳运行，苹果期价近月 05 合约期价本周冲高回落，淡季需求担忧削弱期价上冲动能。春节前后产销区市场氛围迥异，产区方面，当地果农和客商看好后市，出现高品质货源炒货的现象。本周全国冷库出货进度环比加快，但同比下降。据卓创统计，截止到 2022 年 2 月 24 日全国冷库目前存储量约为 664.28 万吨，本周全国冷库减少量约为 28.23 万吨，冷库去库存率约为 27.09%。本周出库速度与上周相比微幅增加，与去年同期相比偏少，去年同期正值春节之后市场补货。销区方面，市场普遍反应批发市场走货进度变慢。春节前是传统消费旺季，备货需求旺盛，料对苹果现价产生提振，但柑橘等替代水果低价上市冲击需求，远月消费预期分歧较大，东南亚运费上涨导致苹果出口下降预期较重，南方销区市场信心不足。在产销区的市场心态分化的情况下，投资者宜关注节后需求表现。近期 AP2205 期价在 9400 元/吨整数关口附近震荡，建议投资者暂时观望。

【红枣】

观点：震荡

郑枣主力 05 合约上周五早盘低开低走，稍晚走跌，全天呈小幅减仓放量走势，全天收跌 340 元/吨，交投清淡。元宵节后低品级货存在缺口，价格提振，二级三级相较年前涨价 0.3-0.5 元/公斤。产区方面，统货价格上涨 0.5-1.0 元/公斤，成交一般；销区方面，河南河北市场商户陆续复工营业，崔尔庄市场暂未解封，商户市场外摆摊卖货，有一定的补库行情。红枣基本面暂稳，随着终端需求旺季的消退，价格方面暂无缺少利多支撑，期价短期以稳为主。

分析师 v	从业资格证号	投资咨询资格证号
陶朝辉	F0230158	Z0010210
王晓蓓	F0272777	Z0010085

陈春雷	F3032143	Z0014352
唐其山	F3060528	Z0016400

免责声明/Declaration

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Copyright 2008 Holly Futures Co. Corp. Holly Daily Information is made available as a complimentary service by Holly Futures Co. No further redistribution is permitted without written permission from Holly Futures Co. Holly Daily Information is intended to provide factual information, but its accuracy cannot be guaranteed.