

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.65%。黑龙江产区大豆价格整体走弱，多地大豆毛粮收购价格回落至 3 元以下。中储粮多次组织竞价销售，不过流拍率较高。目前国储仍是大豆流向的主流。目前产区大豆余粮大概在 6 成左右，鉴于今年减产，这个量还不算很多。但是下游的消费不是很旺盛，近半个月左右大豆价格下调，令终端经营主体全面陷入观望状态，去库存心理明显大于补库意向。不过春节前的备货即将开始，12 月下旬至 1 月中旬走货或相对较快，大豆销售若能有所好转，则价格下行的可能性或也减弱。盘面来看，豆一合约 20 日均线处仍有压力，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 1.05%。美豆收割基本结束。巴西方面，今年巴西农户收获大豆的时间可能比预期要晚，因为某些地区降雨过多，导致田间的前期准备工作推迟。如果巴西大豆上市时间推迟，可能打乱出口商的计划。如果收成缓慢导致大豆抵达港口的时间延后，装船商可能转向美国大豆，以便及时装运。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 2021 年 12 月 15 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 64.7%，比一周前提高 8.7 个百分点，比去年同期低了 1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二突破 60 日均线压力，短期走势偏强。

豆粕

周二美豆上涨 1.27%，美豆粕上涨 1.72%。隔夜豆粕上涨 0.47%。美豆方面，美豆出口检

验报告表现不佳，总体仍较往年偏慢，影响美豆的价格。南美方面，巴西目前进入生长期，市场对天气较为敏感。近期巴西南部干旱，部分地区却降雨偏多，可能导致后期巴西的收割进度推迟，对美豆价格有所支撑。从豆粕基本面来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 12 月 17 日当周（第 50 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.15，较前一周减少 0.19 天，减幅 1.81%。库存小幅下降。本周豆粕市场期货价格大幅上涨，油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，现货价格坚挺叠加多数地区提货排队，导致库存天数下降。下游生猪存栏量依然保持高位，对豆粕的刚性需求仍存。另外，美豆粕偏强运行，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格。盘面来看，豆粕保持总体仍是多头势头，上方关注 3200 附近的压力情况。

豆油

周二美豆上涨 1.27%，美豆油上涨 1.74%。隔夜豆油上涨 1.35%。美豆方面，美豆出口检验报告表现不佳，总体仍较往年偏慢，影响美豆的价格。南美方面，巴西目前进入生长期，市场对天气较为敏感。近期巴西南部干旱，部分地区却降雨偏多，可能导致后期巴西的收割进度推迟，对美豆价格有所支撑。从油脂基本面来看，监测显示，12 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 26 万吨，比近三年同期均值减少 47 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货逐渐启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过美豆油再度走低，加上受新冠疫情影响，原油价格再度下跌，拖累油脂的价格。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，加上目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势。马棕油前 20 日表现不佳，拖累棕榈油走势，对豆油走势影响偏空。盘面来看，豆油日线级别继续保持偏空态势，不过下跌幅度有所减弱，前期空单可以考虑部分止盈离场。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 2.21%，隔夜棕榈油上涨 1.5%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 11.77%，出油率增加 0.13%，产量减少 11.09%。马棕步入减产季，产量继续减少。独立检验公司 Amspec Agri 周一发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 996331 吨，较上月同期的 1066899 吨下滑 6.6%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，但出口表现不佳，限制棕榈油的走势。国内基本面来看，截止 12 月 15 日，沿海地区食用棕榈油库存 51 万吨（加上工棕 62 万吨），比上周同期增加 8 万吨，月环比增加 13 万吨，同比减少 6 万吨。其中天津 6 万吨，江苏张家港 16 万吨，广东 19 万吨。12 月份国内棕榈油到港偏少，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存或将继续上升。另外，美豆油再度走低，加上受新冠疫情影响，原油价格再度下跌，拖累油脂的价格。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，拖累油脂价格。盘面来看，棕榈油日线级别继续保持偏空态势，不过下跌动能减弱，建议暂时观望。

生猪

供应面上，进入 12 月，短期的出栏供给依然偏大，散户抗价情绪减弱，出栏积极性有所提升。消费端虽然有一定的支撑，不过受前期消费有提前的影响，消费端的支撑力度较为有限。从屠宰量来看，虽然处在高位，不过可以看到 11 月的屠宰量环比明显回落。期货盘面来看，主力 03 试探 14000 后，小幅反弹，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收高，追随股市及商品市场周一抛售后的温和反弹势头，但变种病毒快速传播仍限制糖价涨幅。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.8% 或 0.15 美分，结算价每磅 18.74 美分。国内糖市：截至 12 月 16 日，云南已开榨 5 家，开榨糖厂计划设计产能合计 1.86 万吨/日；广西已开榨 66 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 55.1 万吨。截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加一倍多，同比减少 13.0%，随着新糖逐渐开榨，新增工业库存进入上升周期，关注后市压榨进度。不过下游需求处于传统旺季期，贸易商备货增加预期，在一定程度上支撑糖价。近日外糖延续跌势，郑糖跟随运行可能性较大。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5850 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因金融市场及大宗商品市场的风险情绪回升带动棉花市场。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 1.73 美分或 1.66%，结算价报 107.27 美分/磅。国内市场，供应端，新棉上市量加大，商业库存达到近五年同期高位，供应仍显宽松。需求端，下游纺企在春节前仍有备货需求可能，纺企开机率小幅上调，关注纺企放假计划。总体上，受高成本支撑，多数棉花货源仍维持高位运行，且实际流通相对有限，加之贸易关系仍存不稳定性，关注需求变化。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 18800-20600 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期偏空思路对待。

苹果

产区来看，本周陕西延安产地冷库仍以低价高次下检出库交易，客商采购低价果为主，一方

面为双旦备货所需，另外一方面低价货现发市场。山东栖霞产区出库速度稍加快，周内果农惜售情绪缓和，主要以三级、四级和低价通货包装发货，贴字苹果基本进入销售后期，不过目前双节作用对批发市场影响较小，本周批发市场整体走货速度一般。今年过年时间较去年提前半个月，预计元旦之后，产地苹果开始进入春节备货阶段。关注后市出库变化。建议苹果 2205 合约短期暂且观望。

红枣

正值红枣传统旺季，但表现欠佳，出现旺季不旺的局面，目前仍有少量原料枣发往销区市场，部分采购量不足的客商趁产区价格弱降，进行压价采购。新季灰枣河北、河南、广东等多数客商采购量仅占去年同期的 5 成左右，已采购灰枣截至 12 月中旬河北客商销售占比在 3 成左右，部分走货较好的客户销售占比或在 5 成左右，在销售的同时也进行合适货源的库存补充，不乏部分客商“以价换量”提高出货量，广东、河南等地走货较河北稍慢，下游随买随卖的现象普遍。预计本周备货为关键时期，关注备货情况。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

花生

在种植面积减少、单产增加的情况下，今年国内花生产量与去年基本持平或小幅增加，花生进口量较去年同期相比也有小幅增加。下游花生油需增长滞缓，油厂花生油走货不畅且库存较高导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价下调至在 7400-7600 元/吨，通过下调收购价和严控花生质量来限制收储数量。河南产区现货市场买卖双方仍较为僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高。由于花生交易滞缓，买卖双方僵持，新季花生通货米价格承压，通货米均价在 8260 元/吨，昨日下跌 60 元/吨。往年年末属于花生备货旺季，但今年目前油

厂收储意愿不高, 贸易商观望氛围浓厚, 旺季不旺, 价格上行压力较大。期货盘面上, PK2204 合约小时线布林带开口向下, 增仓放量。操作上, 建议逢高做空。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周二收高, 并触及合约 7 月以来最高, 受能源反弹带来支撑。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.59%。欧洲和美国的奥密克戎感染病例激增, 新的限制措施可能会削弱燃料需求的担忧, 给用来加工乙醇的玉米带来负面基调, 且乌克兰 2021 年玉米收割工作已经接近尾声, 产量将比 2020 年增加 1010 万吨, 本年度乌克兰有望取代美国成为我国头号玉米供应国, 对美玉米市场有所牵制。国内方面, 新季玉米上市进度同比偏慢, 种植成本高企, 基层种植户看涨情绪高涨, 囤粮待价现象较多。同时, 中储粮高价收购, 以及小麦价格继续偏强, 均给予玉米价格底部支撑。不过, 距离春节仅一个多月时间, 基层种植户还有卖粮变现需求, 加工企业对于潮粮采购积极性不高, 且根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份, 59 个地市最新调查数据显示, 截至 12 月 9 日, 全国玉米主要产区售粮进度为 24%, 较上周增加 2%, 较去年同期偏慢 9%, 卖压整体有所后移, 对远期价格或将不利。盘面来看, 玉米高位回落, 小周期有转弱倾向, 暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡下跌 1.18%。玉米上市压力较大, 成本支撑预期减弱。且淀粉加工利润持续较好, 企业开机率连续回升, 玉米淀粉产量持续增加, 但下游需求相对低迷, 淀粉库存继续累积, 据 Mysteel 调查数据显示, 截至 12 月 15 日, 玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.9 万吨, 较上周增加 0.3 万吨, 增幅 0.43%, 月环比增幅 19.13%; 年同比增幅 12.10%, 整体处于历史同期最高水平, 拖累淀粉现货价格继续下跌。总的来看, 在其库存压力下, 整体

较玉米走势偏弱，暂且观望。

鸡蛋

疫情依旧全国散点爆发，地方政府根据各地疫情状况对春节回家实施不同的政策，需求增量或将不及预期，当前各环节均有一定量的库存，且淘汰鸡日龄继续增加，延淘情况持续存在，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，市场情绪仍偏弱。另外，养殖利润持续较好，鸡苗补栏积极性仍在，鸡蛋供应相对充裕。不过，双旦来临，食品企业和商超、电商备货需求增长，周末鸡蛋市场出现试探性上涨，且元旦前后是养殖淘汰高峰，此前延淘的老鸡有加速淘汰的情况，提振蛋价。盘面上看，鸡蛋走势仍表现较弱，跌势放缓，前期空单可择机平仓。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收高，并触及 8 月以来最高，因担心干旱天气威胁南美作物。隔夜菜粕 05 低开高走收高 0.52%。美豆出口销售良好，且受拉尼娜现象的影响，南美部分地区的天气可能逐渐趋于干燥，产量变数仍存。提振美豆偏强震荡。蛋白粕市场成本支撑力度增强。菜粕基本面方面，加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为 50 万吨，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，进口压榨利润持续倒挂，且菜油高位承压，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，沿海菜粕库存持续上升至 4.8 万吨，整体表现为供需皆弱的局面。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，菜粕仍处于多头趋势，偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二上涨，因豆油价格强劲，且对加拿大供应紧张的担忧。

隔夜菜油 05 合约窄幅震荡收涨 0.73%。加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为 50 万吨，油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。此外，印度政府宣布下调精炼棕榈油进口关税自此前的 17.5% 下调至 12.5%，需求预期有所好转。提振油脂市场走强。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，进口价格持续偏高，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，市场心态较为谨慎。总的来看，新冠疫情仍是扰动大宗商品乃至整个金融市场的重要因素。盘面上看，菜油高位震荡加剧，预计在 60 日均线附近有所反复，短线顺势参与为主。