

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.17%。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。产区粮源不是很多，南方余粮约 5 成，东北地区约 5-6 成，贸易商库存也处在相对较低的位置。不过需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般。另外，进口豆增加，对国产豆有一定的冲击。后续需要重点关注市场需求端的变化，以及农户售粮意向的变化情况。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 0.35%。美豆收割基本结束。巴西方面，咨询机构 SafraseMercado 公司称，截至 12 月 17 日，巴西大豆播种进度达到 97.5%，比一周前的 96.8%推进了 0.7%。去年同期的播种进度为 95.7%，五年同期进度平均为 96.8%。巴西种植进度总体仍较快，压制美豆的价格。。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

周四美豆上涨 0.56%，美豆粕上涨 0.9%。隔夜豆粕上涨 0.81%。南美方面，巴西豆

进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到 10% 的大豆承压。天气影响下，支撑美豆的价格走强。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，上方突破 3200 整数关口，短期走势偏强。

豆油

周四美豆上涨 0.56%，美豆油上涨 1.17%。隔夜豆油上涨 0.49%。南美方面，巴西豆进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到 10% 的大豆承压。天气影响下，支撑美豆的价格走强。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12 月 20 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 25 万吨，比近三年同期均值减少 43 万吨。近期国内大豆压榨利润下滑，抑制油厂开机积极性，春节前备货也将陆续启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过，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。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，对豆油价格也有提振。盘面来看，豆油延续反弹的走势，前期空单暂时止盈离场。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 0.49%，隔夜棕榈油上涨 0.86%。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，本周棕榈油到港量增加，库存继续上升。12 月 22 日，沿海地区食用棕榈油库存 57 万吨(加上工棕 67 万吨)，比上周同期增加 6 万吨，月环比增加 9 万吨，同比减少 1 万吨。其中天津 10 万吨，江苏张家港 15 万吨，广东 21 万吨。虽然近期国内棕榈油到港量不大，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。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。加上美豆走强，对豆油的支撑也提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油进入反弹势，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，猪价在前期空头力量有所释放的背景下，迎来空头止盈离场，小幅反弹，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收涨，因继续担心干旱天气令巴西南部作物受损。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.04%。美国能源信息署（EIA）公布的报告显示，截止 12 月 17 日当周，美国乙醇库存下滑至 2070 万桶，低于前一周的 2090 万桶，且低于去年同期的 2320 万桶乙醇燃料需求强劲，提振玉米市场，不过，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，距离春节仅一个月左右时间，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，短期走势偏弱，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收跌 0.59%。玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且企业开机率继续回升，玉米淀粉产量持续增加，但市场情绪悲观新签订单量较少，下游需求疲软玉米淀粉供需矛盾突出，淀粉库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至

12月22日,玉米淀粉企业淀粉库存总量84.5万吨,较上周增加7.6万吨,增幅9.91%,月环比增幅23.21%;年同比增幅25.96%,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

双旦需求增量没有明显提升,高价蛋销售不畅,当前各环节均有一定量的库存,鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况,上涨乏力,且淘汰鸡日龄继续增加,延淘情况持续存在,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,12月鸡蛋现价并未如市场预料的上涨,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。关注近期老鸡淘汰情况。盘面上看,鸡蛋减仓反弹,有止跌回稳迹象,暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四继续收高,因干旱天气威胁南美作物生长的担忧日益渐增。隔夜菜粕05合约收高0.55%。美豆出口销售良好,且受拉尼娜现象的影响,巴西南部以及阿根廷部分地区正在出现的干旱天气,且气象预报显示未来15天的天气没有任何的改善,市场担忧会导致大豆产量出现下调,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，在美豆走强提振下，菜粕期价继续收涨，预期保持偏强震荡，偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四下跌，因交易商认为与其他竞争油籽相比，油菜籽价格被高估。隔夜菜油 05 合约稳步走高收涨 1.06%。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。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%，有印度官员评估，此举有望使印度植物油月进口量增加四倍，以及马来半岛洪水影响棕榈油产量，此外，原油大幅上涨，均提振油脂市场走强。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，油厂压榨回升，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 17 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 5.3 万吨，较上周增加 0.6 万吨，且国内三大油脂整体库存稳中有升。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。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收盘微跌，但盘中一度上涨，因对变种病毒担忧缓解，令投资者重拾风险偏好。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.1%或 0.02 美分，结算价每磅 19.24 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。近期糖市存技术上修复，短期反弹为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5860 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨，且连续第三周录得周度涨幅，因对棉花需求前景强劲。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.29 美分或 0.3%，结算价报 109.12 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 18900-20600 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

据 Mysteel 统计，截止到 2021 年 12 月 23 日当周全国苹果冷库出库量约为 18.07 万吨，走货速度较上周有所放缓。山东产区库容比 59.12%，相比上周减少 1.38%；陕西产区库容比 55.78%，相比上周减少 1.26%。山东栖霞产区包装热度仍较高，但大部分货源为元旦、春节暂存，市场走货集中在客商三级果、统货为主；陕西近期疫情再起，高速收费站管控升级，部分市县虽可持 48 小时核酸证明进入产地，但客

商及果农心理波动较大，果农抗价情绪松动明显。随着疫情管控力度不断加大，预计下周陕西去库速度有减慢的可能。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 8240 元/吨，较昨日持平。春节前一段时间是传统花生旺季，但目前花生现货价格仍未有提振，现货成交有限。期货盘面上，PK2204 合约日 K 线为双底结构，MACD 上升，建议偏多操作，关注 8300 点压力位。