

# 农产品小组晨会纪要观点

## 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。河南产区现货市场买卖双方僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高走货缓慢。当前花生市场价格波动频繁，贸易商也多持观望心态，实际成交量有限。花生油市场偏弱运行，花生油价格较上周下调约300元/吨，山东产区一级普通花生油报价14000元/吨，小榨花生油16000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合约减仓放量上行，部分空头止盈离场，布林带日线开口向下。操作上，建议短线空单暂时止盈离场。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，延续周一的触及五个半月反弹，因近期基金抛售已完毕。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨1.3%或0.23美分，结算价每磅18.34美分。

国内糖市：ICE 美糖呈现震荡下跌走势，进口加工糖采购成本下滑，对国内现货价格支撑减弱。截至 1 月 6 日，内蒙古停机糖厂数量已达 9 家，目前仅 3 家糖厂仍在压榨；新疆先后已有 8 家糖厂陆续停机，仍在开机生产的糖厂仅剩 6 家。基于当前新糖集中上市、需求不旺的背景下，糖价面临的压力仍较大。预计郑糖期价震荡运行为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5750-5860 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，因美国农业部月度供需报告中下调美国 21/22 年度棉花产量和年末库存预估值。交投最活跃的 ICE 3 月期棉上涨 1.62 美分或 1.4%，结算价报 117.64 美分/磅。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。另外美棉及印度棉等外围市场偏强，对国内棉价起到带动作用。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20600-21800 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

## 苹果

山东产区走货速度放缓，冷库出库仍以三级果、统货为主，一二级货源走货仍较慢；陕西苹果走货仍集中在陕北洛川，库内以果农低价统货及客商自存货为主，去库速度较上周变化不大，

渭南、咸阳产区受疫情影响仍较大，快递及电商发货基本暂停，走货基本停滞，整体上陕西苹果出库速度仍受公共卫生事件影响，走货速度放缓明显。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研，河南多地区受管控货源不能正常流通，河北距离天津较近，该地疫情较为严峻，且距离北京冬奥会时间将近，多地管控升级，河北市场传闻市场近日可能关停。另外，受公共事件影响河南、陕西部分地区红枣走货受限，正值春节备货高峰期出现点状复发抑制局部产区消费，加之红枣刚性消费偏弱，短期红枣货源流通受阻。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.24%。直属库纷纷下调收购价格，对现货市场有偏空的影响。南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般，贸易商走货量仅有去年同期的三分之一，需求端对行情无带动。国储收购价格持续下调，需求端也缺乏量能支撑，对大豆的价格支撑力度有限。盘面来看，豆一小幅阴跌，暂时观望，激进者可以尝试入空，止损 20 日均线。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.44%。巴西方面，咨询机构 AgRural 发布的报告显示，截至上周四（1月6日），巴西 2021/22 年度大豆收获进度达到 0.2%，去年这个时候大豆收获尚未开始。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 5 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 86.8%，比一周前提高 5.3 个百分点，比去年同期低了 6.7%。阿根廷播种进度偏慢，支撑大豆价格。盘面来看，豆二总体上涨势头有所放缓，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.9%，美豆粕上涨 0.65%，隔夜豆粕上涨-0.25%。美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告发布后，美豆小幅回升。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 7 日当周（第 1 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.52，较前一周减少 0.4 天，减幅 4.04%。库存天数整体小幅下降。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数增加，但是局部地区因油厂豆粕库存偏低，提货相对困难，导致饲料企业建库缓慢，物理库

存天数下降，另一方面是随着畜禽出栏的增加，终端需求偏弱，备货情绪相对不高，从而导致全国平均饲料企业豆粕物理库存下降。盘面来看，豆粕短期或有陷入震荡的可能，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.9%，美豆油上涨 0.8%，隔夜豆油上涨 0.95%。美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告发布后，美豆小幅回升。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，抑制豆油库存下降幅度。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。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，豆类方面也有天气因素导致的减产预期，支撑近期的油脂走势。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，前期多单继续持有，止损 10 日均线。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-0.59%，隔夜棕榈油上涨 1.48%。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1-10日马来西亚棕榈油单产减少 27.42%，出油率减少 0.89%，产量减少 32.10%。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1-10日棕榈油出口量为 334,750 吨，较 12月1-10日出口的 572,689 吨减少 41.6%。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。从最新公布的 MPOB 报告中来看，12月库存下降的幅度明显高于市场的预期，且产量下降幅度也叫预期偏多，出口表现基本符合预期。报告总体偏多。国内基本面来看，截止 1月6日，沿海地区食用棕榈油库存 48 万吨（加上工棕 58 万吨），比上周同期减少 5 万吨，月环比增加 5 万吨，同比减少 11 万吨。其中天津 8 万吨，江苏张家港 14 万吨，广东 16.5 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船不足，后期棕榈油到港量不大，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存继续下降空间有限。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。盘面来看，棕榈油进入上涨势，前期多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

## 生猪

临近春节，留给消费增长的时间已经不多了，消费支撑较为有限。节日效应消退后，屠宰量也可能会下降。另外，受疫情的

影响，市场对消费端的预期不是很乐观，屠宰企业有压价现象，供应端，规模养殖场出栏节奏较快，散户虽然有抗价心理，但是力度有限，屠宰企业收货较顺利，压价现象较为明显。期货盘面来看，猪价减仓上行，前低处有一定的支撑，暂时不建议追空。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收低，因 USDA 报告上调美国年末库存预估，报告中调降南美产量预估，部分被美国供应增加所抵消。隔夜玉米 05 合约收涨 0.48%。巴西和阿根廷干旱天气状况仍是目前市场关注的焦点，支撑美盘玉米期价高位运行。不过，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，新粮上市进度持续偏慢，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 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%。后续市场总体上量压力较大。不过，基层种植售粮进度同比偏慢，但经过长时间的售粮，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，玉米增仓上涨，走势有所转强，涨势延续性有待观察，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨 1.15%。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，暂且观望。

## 鸡蛋

目前淘汰老鸡出栏量持续增长，新开产蛋鸡数量相对偏低，经产蛋鸡存栏环比继续下降，鸡蛋产量有限，供应端对蛋价有一定支撑。且年前仍是养殖淘汰高峰，老鸡淘汰仍较为积极，供应压力较小。不过，疫情频发影响市场消费，叠加节后消费需求回落，市场预期较弱，蛋价缺少需求端支撑。市场整体较为谨慎。盘面上看，鸡蛋期价在 4100 附近窄幅震荡，多单以 4050 为止损价持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，因 USDA 报告下调全球大豆年末库存。隔夜菜粕 05 合约收涨-0.41%。南美高温干燥天气依然是市场关注的焦点，市场对天气升水预期较强，且美国农业部最新报告将巴西和阿根廷大豆产量均下调，支撑美豆高位运行，粕类成本支撑较强。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 7 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 6.63 万吨，环比上周增加 1.33 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。总的来看，短期菜粕期价维持在 2900-3000 区间震荡的走势，USDA 报告利多提振下，美豆收涨，菜粕走势有望得到提振。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下跌，受累于欧洲油菜籽期货跌势。隔夜菜油 05 合约收涨 0.90%。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，以及马来西亚 MPOB 月度报告利多和美国 USDA 报告下调全球大豆年末库存，提振油脂市场。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。国内三大油脂库存整体处于低位，春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升。另外豆

棕走势较为强势，菜油亦受其提振。不过，分析师认为油菜籽价格已经过高，且豆棕价格优势明显，菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主。盘面上看，菜油期价在豆棕强势提振下有所反弹，关注 60 日均线压力位。