

# 农产品小组晨会纪要观点

## 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，花生进口量也有小幅增加，油厂库存一直在高位。下游花生油需求增长滞缓，油厂花生油走货不畅导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价在 7400-7800 元/吨，以刚需收购为主且收购指标严格。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，较上周普遍下调 200-300 元/吨至 8400-8600/吨左右。年末花生需求会有一定上升，需求短期有所增强，长期仍受库存压力。

期货盘面上，PK2201 日线收得一根较长的上影线，成交量、持仓量下滑，持续盘整。操作上，建议暂时观望。

## 豆一

隔夜豆一上涨 1.22%。黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售，但高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。中储粮油脂公司发布公告称定于 12 月 7 日进行大豆竞价销售，此次拍卖的大豆为 2018 和 2019 年生产，数量为 67887 吨。中储粮大豆拍卖活动在停滞多日后重新登场，增加市场供应的同时有望继续给国产大豆市场降温。盘面

来看，豆日线级别转弱，下破 60 日均线，短线偏空思路对待。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.53%。美豆收割基本结束。巴西方面，据农业咨询机构 AgRural 公布的数据显示，截至 11 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 90%，较之前一周增 4 个百分点，去年同期为 87%。巴西的播种进度保持良好，天气炒作空间有限，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 1 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 46.3%，比一周前的 39.3%提高 7 个百分点。阿根廷大豆播种进度有所恢复，对美豆价格有所压制。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，均线处仍有反复，暂时观望。

## 豆粕

周一美豆上涨-0.41%，美豆粕上涨-1.76%。隔夜豆粕上涨-1.55%。美豆方面，继周四民间出口商向美国农业部报告向中国出口销售 13 万吨大豆和向未知目的地出口销售 16.41 万吨大豆之后，周五又有民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.2 万吨大豆。强劲出口需求缓解美豆库存压力。南美方面，近期天气炒作有再现的情况，巴西基本播种结束，进入关键生长期，美豆开始对南美天气较为敏感。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 3 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.50 天，较前一周减少 0.38 天，减幅 3.87%。库存小幅下降。油厂开机率回升，现货供应偏宽松，市场基差继续回落，多数地区提货积极性减弱。部分地区因前期油厂停机提货紧张，饲料厂物理库存偏低，本周少量补货。豆粕绝对库存偏低，节前育肥高峰期临近，刚需因素对粕价仍有支撑作用。12 月大豆到港量预计抬升，国内压榨

量预计维持在 200 万吨上下。不过南美可能炒作天气，对豆粕的成本端有所影响。盘面来看，豆粕主力转换成 05 合约，目前来看势上涨势，60 日均线处有一定的压力，暂时观望。

## 豆油

周一美豆上涨-0.41%，美豆油上涨 1.19%。隔夜豆油上涨 0.28%。美豆方面，继周四民间出口商向美国农业部报告向中国出口销售 13 万吨大豆和向未知目的地出口销售 16.41 万吨大豆之后，周五又有民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.2 万吨大豆。强劲的出口需求缓解美豆库存压力。南美方面，近期天气炒作有再现的情况，巴西基本播种结束，进入关键生长期，美豆开始对南美天气较为敏感。从油脂基本面来看，监测显示，11 月 29 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 35 万吨，比近三年同期均值减少 55 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但随着春节前备货逐渐开始，预计后期豆油库存上升空间有限。国内疫情防控处于常态化，奥密克戎新变异毒株对国内的冲击远弱于外部，国内油脂市场有需求支撑因此跌势受限。盘面来看，豆油日线级别仍保持弱势，不过小周期有所转强，关注上方多条均线的压制情况，暂时观望为主。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 2.13%，隔夜棕榈油上涨-0.13%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 10.41%，出油率增加 0.30%，产量减少 8.83%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构 ITS 数据，马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 255500 吨，较 11 月同期出口的 262530 吨减少 2.68%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，出口仍小幅回落，不过在减产

的背景下，预计库存积累有限，支撑盘面的价格。基本面来看，截止 12 月 1 日，沿海地区食用棕榈油库存 46 万吨（加上工棕 56 万吨），比上周同期增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 4 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 12 万吨，广东 15 万吨。由于棕榈油买船数量不足，12 月份国内棕榈油到港偏少，当前棕榈油处于消费淡季，加之棕榈油价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存变化不大。国内疫情防控处于常态化，奥密戎新变异毒株对国内的冲击远弱于外部，国内油脂市场有需求支撑因此跌势受限。盘面来看，棕榈油短期震荡频繁，暂时观望。

### 生猪

供给面上，后期生猪仍会面临较大的供应压力，12 月是养殖企业出栏冲刺最后阶段，出栏增长的概率比较大。而屠宰企业也不会放过这个消费高峰时段，为赶在春节前出库之前的冻猪肉库存，库存冻肉转鲜肉上市量开始逐步增加，市场猪肉供应依旧较为充足。盘面来看，生猪价格再度转跌，下破 60 日均线支撑，提前进入下跌势，考虑轻仓试空，止损 60 日均线。

### 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收高，继续受能源价格和更广泛的金融市场趋势引领。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约上涨 0.41 美分或 2.10%，结算价每磅 19.16 美分。国内市场，加工糖采购成本相继下滑，进口巴西糖及泰国糖配额外关税利润开始转正。新糖供应逐步增加，叠加进口糖数量远超预期。现货供应压力仍存，需求转弱，国内驱动不足的情况下，预计后市郑糖期价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5750-5990 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨，纺织厂逢低买入，大宗商品市场反弹亦提供支撑。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨3.01美分或2.89%，结算价报107.04美分/磅。国内市场：12月份储备棉轮出暂停，基本符合预期。进口资源及港口现货库存维持偏低水平，但伴随着新棉集中上市，市场货源仍相对宽松。下游方面，目前纺企中长期订单较少，且产品利润下降明显，纺企对原料采购仍持谨慎观望态度。外围环境仍未改观的情况下，预计纺企对棉花采购心态难有改变。操作上，建议郑棉2205合约短期在18500-20500元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

据Mysteel统计，截止12月2日当周山东产区冷库库容比为63.67%，相比上周减少0.52%，陕西冷库库容比为59.26%，相比上周减少0.29%。本周山东库外交易基本结束，个别乡镇少量交易。栖霞产区冷库出货速度偏慢，客商调货少量。陕西部分产区仍剩余少量地面货源，走货尚可，但陕北地区冷库出库速度较上周减缓明显，以客商包装自存货为主。渭南白水等地由于出库价格偏低，次果率不高，客商订购季节性较高。目前果农仍处于抗价观望状态。不过下游即将迎来圣诞等节日需求旺季，加之现货价格坚挺，预计后市苹果期价回调空间有限，关注节日备货需求。建议苹果2201合约短期逢回调买入多单。

## 红枣

据Mysteel农产品调研数据统计，36家样本点物理库存在14110吨，环比增加21.22%，本周库存增加较为明显，短期红枣上市集中，市场货源相对充裕。红枣市场走货一般，现货

价格有所松动，部分客商急于出货让利现象。虽然红枣消费进入传统旺季，但由于今年红枣成本过高售价也相应提高，下游客商采购量较同期有所减少，消费仍未明显起色，继续关注节日备货需求情况。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

## 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一接近收平。隔夜玉米 05 合约低开震荡收跌 0.22%。美国玉米出口销售量保持良好，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，而美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西首茬玉米播种情况良好，丰产预期较强，阿根廷玉米种植面积预期增加至 730 万公顷，产量预估将触及创纪录的 5500 万吨，对玉米市场有所牵制。国内方面，深加工企业玉米加工量持续增加，且玉米库存较低，补库意愿仍存。同时，中储粮 12 月 3 日进口玉米 (转基因)竞价销售成交率 57%，市场采购热情依旧较好，提振玉米市场氛围。不过，国内气温持续回暖，部分产地新玉米有返潮霉变的风险，主产区基层种植户出售积极性较高，新粮上量较多，卖压逐步增加。盘面来看，玉米主力合约移至 05，增仓下跌，关注 40 日均线支撑情况。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.58%。淀粉加工利润持续高位，企业开机率连续回升，加之淀粉价格较高，下游需求转弱，企业整体库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 1 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 72.3 万吨，较上周增加 3.7 万吨，月环比增幅 5.41%，月环比增幅 26.42%；年同比增幅 9.23%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格继续回落，期价亦受其拖累。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

饲料价格高挺，加之低温致使鸡蛋存储期延长，接近年底旺季，养殖户惜售盼涨情绪强烈，且随着双十二电商促销活动的到来，鸡蛋需求有望得到提升，鸡蛋现价有望止跌趋稳。不过，当前蛋价仍处于同期较高位置，利润较好，延淘情况有所显现，据卓创数据显示，11月全国在产蛋鸡存栏量约为11.72亿只，环比小幅增加0.26%。且1月合约对应是年后现货，市场对春节后需求下降，悲观预期较强。鸡蛋盘面基本随交割逻辑运行，短期走势仍将较弱。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一下跌，受获利了结影响。隔夜菜粕01合约震荡收跌0.62%。加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，成本支撑较强，提振菜粕价格。同时，商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.10万吨，同比下降71.43%；下期预报到港5.53万吨，同比下降81.38%；本月实际到港5.63万吨，同比下降81.26%；下月预报到港2.75万吨，同比下降93.24%。油菜籽进口量大幅降低，菜粕产出预期减少。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，整体表现为供需皆弱的局面，且后期大豆到港增加，整体蛋白粕将重新承压，拖累菜粕价格。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，菜粕期价触底回升，短期走势或将仍有所反复，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，受豆油和原油市场走强带动。隔夜菜油01合约震荡收涨0.23%。加拿大统计局将油菜籽产量预估从9月的1280万吨下修至1260万吨，且全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变，继续支撑油脂市场。另外，央行降准，

金融市场流动性增加，宏观层面利好，对整个商品市场有所提振。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，进口价格不断攀升，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.38万吨，同比下降93.09%；下期预报到港6.27万吨，同比下降41.50%；本月实际到港6.66万吨，同比下降59.15%；下月预报到港1.34万吨，同比下降94.64%。进口量继续大幅减少，菜油供应量受限。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，在Omicron新冠病毒的感染性及致死率确定之前，全球经济复苏变数仍存，菜油波动预期加剧，短线参与为主。