

# 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。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收涨，在下跌后逢低吸纳的买家逐步入市。隔夜玉米 05 合约高开震荡收涨 0.63%。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 2021/22 年度总产量将达到 1.2093 亿吨，略低于 10 月份预测的 1.2125 亿吨，不过比上年的 8627 万吨增加 40%，丰产预期较强，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，中储粮进口玉米拍卖成交情况较好，市场采购热情仍存，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，短期走势较为震荡，关注 40 日均线支撑情况。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收涨 0.10%。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) 大豆期货周二下跌，受累于出口市场竞争激烈，可能导致国内供应过剩。隔夜菜粕 01 合约低开震荡收跌 1.03%。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，油菜籽进口量大幅减少，油厂开机率持续低位，据

Mysteel 调研显示, 2021 年第 48 周, 沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 3.2 万吨, 开机率为 14.48%, 处于同期最低水平, 菜粕产出预期减少。不过, 水产养殖旺季结束, 菜粕需求清淡, Mysteel 调研显示, 截止到 2021 年 12 月 3 日, 沿海地区主要油厂菜粕库存为 2.4 万吨, 环比上周增加 0.62 万吨, 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, 近期菜粕走势较为震荡, 短期或将仍有所反复, 暂且观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二下跌, 受大豆价格疲软拖累。隔夜菜油 01 合约高开震荡收涨 0.71%。全球金融市场对新变异病毒的恐慌情绪有所缓解, 国际原油止跌回升, 且我国央行降准, 宏观氛围较好, 带动商品市场整体出现回暖迹象, 同时, 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, 国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。菜油基本面方面, 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, 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, 油菜籽进口量大幅减少, 油菜籽开机率持续低位, 据 Mysteel 调研显示, 2021 年第 48 周, 沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 3.2 万吨, 开机率为 14.48%, 处于同期最低水平, 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, 菜油在其基本面偏强情形下, 多头氛围重燃, 期价再创新高, 不过高位波动风险增加, 短线参与为主。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二触及一周高点, 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 0.32 美分或 1.67%, 结算价每磅 19.48 美分。国内市场, 截至 2021 年 11 月底, 2021/22 年度本制糖期全国累计产糖 75.91 万吨, 全国累计销售食糖 16.84 万吨, 累计销糖率 22.18%(上制糖期同期 38.98%), 食糖产销双双低于去年同期, 关注新糖压榨进度。进口糖数量远超预期, 现货供应压力仍存, 不过春节备货需求临近, 下游消费存回暖可能, 在一定程度上利好糖市。操作上, 建议郑糖 2205 合约短期在 5800-5990 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下滑, 因美元走强, 等待 USDA 供需报告出炉。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.64 美分或 0.60%, 结算价报 106.37 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。央行决定降准 0.5 个百分点, 释放长期资金约 1.2 万亿元, 降准可保持流动性合理充裕, 宏观因素向好, 在一定程度上支撑棉价。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 19400-20500 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

目前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，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

目前红枣库存增加较为明显，短期新枣上市集中，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。

## 豆一

隔夜豆一上涨-1%。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。另外，近日接连有企业委托黑龙江粮食交易市场股份有限公司通过国家粮食电子交易平台进行大豆拍卖，企业大豆积极出库，进一步增添市场利空预期。盘面来看，豆一日线级别转弱，下破 60 日均线，短线偏空思路对待。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0%。美豆收割基本结束。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 12 月 2 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 94%，比前一周推进了 4 个

百分点，高于去年同期的 90%。作为对比，之前一周大豆播种也是推进了 4 个百分点。巴西播种进度较快，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 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

周二美豆上涨-0.75%，美豆粕上涨-0.77%。隔夜豆粕上涨-0.82%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，仍慢于往年的水平。来自中国的进口有限，据海关总署数据显示，1-11 月大豆进口量同比下降 5.5%，至 8765 万吨。前期因飓风艾达造成的装船延迟，加上未来来自巴西早收大豆的出口压力，预计会继续压制美豆价格。不过近期巴西天气干旱，加上周一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，还是支撑美豆的价格。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 60 日均线处承压，上涨势头有所放缓，关注 60 日均线处的压力情况。

## 豆油

周二美豆上涨-0.75%，美豆油上涨-1.49%。隔夜豆油上涨 0.64%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，仍慢于往年的水平。来自中国的进口有限，据海关总署数据显示，1-11 月大豆进口量同比下降 5.5%，至 8765 万吨。前期因飓风艾达造成的装船延迟，加上未来来自巴西早收大豆的出口压力，预计会继续压制美豆价格。不过近期巴西天气干旱，加上周一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，还是支撑美豆的价格。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，豆油日线级别稍有转强，不过上方均线压力仍较大，暂时观望。

## 棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 3.79%，隔夜棕榈油上涨 0.19%。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，前期空单继续持有，止损60日均线。