

# 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 延续跌势，日线上 MACD 动能柱下方延伸，成交、持仓双双下滑，布林带开口。操作上，建议 8000 点下方短空，参考止损点 8300。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，受能源价格及其他大宗商品市场走疲拖累。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.13 美分或 0.60%，结算价每磅 19.69 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 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四持稳为主，市场在窄幅区间内交投，美国农业部发布的12月USDA供需报告显示，全球21/22年度棉花年末库存下调，且产量下调消费量小幅增加。交投最活跃的ICE3月期棉收跌0.04美分或0.04%，结算价报106.59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。操作上，建议郑棉2205合约短期在18900-20400元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

据Mysteel统计，截止到2021年12月9日，当周全国苹果冷库出库量约为15.87万吨，走货速度较上周加快。山东产区库容比62.25%，相比上周减少1.42%；陕西产区库容比58.23%，相比上周减少1.03%。随着双节临近，山东栖霞产区出库速度稍加快，主要以贴字、次果走货为主，产区果农惜售情绪仍强烈。陕西产区苹果出库明显加快，由于渭南产区苹果性价比较高，果农顺价销售意愿较强，客商订货积极，产地冷库成交量大幅增加，出库次果率维持在两至三成附近。今年客商为元旦、圣诞备货时间提前，预计下周苹果冷库出库速度继续提高。建议苹果2201合约短期暂且观望为主。

## 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-0.94%。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-0.07%。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,上方小幅突破 60 日均线,暂时观望。

## 豆粕

周四美豆上涨 0.34%, 美豆粕上涨 0.64%。隔夜豆粕上涨 0.52%。美豆方面, 12 月 USDA 报告基本与 11 月预估持平。美豆产量, 库存等均没有变化。另外, 美豆维持中国的进口仍为 1 亿吨, 南美的产量预估也没有调整。总体报告较为中性。此外, 天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善, 南美天气炒作情绪受到抑制。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。不过 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。盘面来看, 向上突破 60 日均线, 关注其突破的有效性。。

## 豆油

周四美豆上涨 0.34%, 美豆油上涨-1.06%。隔夜豆油上涨-1.7%。美豆方面, 12 月 USDA 报告基本与 11 月预估持平。美豆产量, 库存等均没有变化。另外, 美豆维持中国的进口仍为 1 亿吨, 南美的产量预估也没有调整。总体报告较为中性。此外, 天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善, 南美天气炒作情绪受到抑制。从油脂基本面来看, 上周国内大豆压榨量下降, 豆油产出减少, 下游企业提货基本正

常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月6日，全国主要油厂豆油库存80万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少2万吨，同比减少30万吨，比近三年同期均值减少52万吨。12月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货即将启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过EPA提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势。盘面来看，豆油反面临上方均线压力有所回落，且豆粕套利解锁，近期豆粕走势偏强，压制油脂价格，暂时观望。

### 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-1.49%，隔夜棕榈油上涨-2.04%。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，本周棕榈油到港量偏低，库存下降。12月8日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少3万吨，月环比增加5万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港11万吨，广东15万吨。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，预计后期库存变化不大。不过EPA提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势。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，猪价小幅反弹，远月的反弹力度更大，近月反弹力度较小，显示近月尤其是春节前供应仍偏宽松，在供应量仍偏多的背景下，预计猪价偏弱运行为主，前期空单继续持有，止损60日均线。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四大多收高，期价受到作为饲料和生物燃料良好的需求提振。隔夜玉米05合约震荡收跌0.44%。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，且美国农业部上调2021/22年度全球玉米产量及年末库存，对玉米市场有所牵制。国内方面，企业库存水平整体仍偏低，企业要备春节假期的库存，对粮源采购意愿偏强，同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑。不过，主产区部分种植户有变现需求，惜售心态减弱，玉米上市量会持续增加，卖压增强，且Mysteel玉米团队调研数据显示，12月3日北方四港玉米库存共计241万吨，周比增加19万吨；广东港内贸玉米库存共计23.4万吨，较上周增加9.3万吨；外贸库存47.5万吨，较上周减少3.7万吨。港口库存整体有所增加，对期价有所拖累。盘面来看，玉米短期走势较为震荡，关注40日均线支撑情况。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收跌 0.48%。淀粉加工利润持续高位，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 8 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.6 万吨，较上周增加 4.3 万吨，月环比增幅 5.89%，月环比增幅 26.35%；年同比增幅 15.32%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉价格表现。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

近期部分企业饲料价格再度上涨，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。不过，养殖利润较好，市场延淘情况普遍，淘汰鸡平均日龄继续增加，鸡蛋供应较为充裕。且双十二电商促销活动不及预期，鸡蛋现价涨幅趋缓，市场对春节后需求下降，悲观预期愈发增强，鸡蛋盘面基本随交割逻辑运行，期价继续下跌，短期走势仍将较弱，偏空思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收高，因美国农业部下调全球供应前景预估。隔夜菜粕 01 震荡收涨 1.12%。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，菜粕期价大幅走强，有突破前期震荡区间趋势，05 合约关注 2800 附近压力位。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌，跟随豆油跌势。隔夜菜油 01 合约低开震荡收跌 0.87%。研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株，全球金融市场避险情绪继续缓解，国际原油止跌回升，且我国央行降准，宏观氛围较好，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。不过，EPA 提议削减生物燃料掺混量，且分析机构预计巴西生物柴油产量将同比减少，对油脂整体形成压制。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。盘面来看，菜油期价高位继续回落，波动风险增加，短线参与为主。