

# 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。主力油厂陆续入市收购油料米，但下游花生油需增长滞缓以及前期高库存储备导致油厂收购量不及往年同期水平。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。短期需求可能受到春节效应的提振，长期供应端压力依旧偏大。

期货盘面上，PK2201 合约三周连跌，本周跌幅 2.41%，持仓、价格双跌，布林带张口向下，走势偏弱。操作上，建议逢高做空，8000 点下方入场，参考止损点 8300。

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.27%。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 0.38%。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，豆二日线级转入上涨势，上方小幅突破 60 日均线，暂时观望。

## 豆粕

周五美豆上涨 0.22%，美豆粕上涨 1.78%。隔夜豆粕上涨 1.22%。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。不过，全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨，报告中性偏利多。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，豆粕向上突破 60 日均线，短期走势可能偏强，短期或有回补前期 3150-3200 缺口的可能。

## 豆油

周五美豆上涨 0.22%，美豆油上涨-2.37%。隔夜豆油上涨-0.17%。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。不过，全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨，报告中性偏利多。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

周五马盘棕榈油上涨 0.52%，隔夜棕榈油上涨 0.1%。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。MPOB 报告显示，11 月份，棕榈油库存数据高于市场预期，因为出口低于预期，报告总体中性偏空，短期对市场价格有所压制。国内基本面来看，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，猪价延续反弹，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。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收盘接近收平，因巴西产量前景不明朗。交投

最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约接近收平，结算价每磅 19.71 美分。国内糖市：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。新榨季甘蔗压榨开启，北方甜菜糖减产及进口成本倒挂支撑。不过国内陈糖结转量偏多，加之进口糖数量远超预期，现货供应压力仍存。另外新糖供应逐渐增加，下游春节备货仍未出现销量增加迹象，市场压力渐增，预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5950 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五跌势放缓，因市场摆脱变种病毒带来的担忧，且美国农业部发布的 12 月 USDA 供需报告偏多带来支撑。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.47 美分或 0.44%，结算价报 106.23 美分/磅。国内市场：供应端，新棉集中上市，但由于成本过高，限制皮棉出售进度，可流通市场货源有限。需求端，下游纺企在春节前仍有备货需求可能，但目前新棉成本过高，皮棉实际交易有限。加之需求订单有限，下游产成品累库持续，纺企开机积极性下降，关注需求变化。消息面，变异毒株奥密克戎仍在数据研究之中，但其前期给市场带来的恐慌伴随时间的推移略有恢复，后续仍需持续关注其走向。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 18400-20200 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短空介入为主。

## 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 合约短期逢回调买入多单。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止本周 36 家样本点物理库存在 13985 吨，环比减少 0.89%，截止目前样本点已采购货源综合占比 80%已发至厂内进行加工。销区市场红枣走货较同期减量明显，综合在三成以上。12 月中旬进入红枣传统旺季期，但高价对消费存一定抑制作用，加之目前消费降级现状仍存，关注客商采购情况。操作上，CJ2205 合约建议短期偏空思路对待。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五小幅收跌，交投陷于窄幅区间。隔夜玉米 05 合约增仓收涨 1.37%。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，国内受天气及物流因素影响，主产区新粮上市进度同

比延迟，近期售粮进度有所加快，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合约收涨1.29%。玉米价格坚挺保持坚挺，对淀粉有所支撑。不过，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，鸡蛋现价再度小幅下跌，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，期价继续大幅下跌，主力合约由01转至05，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) 大豆期货上周五收涨, 受豆粕期货走强带动。隔夜菜粕 01 高开震荡收涨 1.71%。USDA 下调 2021/22 年度全球大豆产量及年末库存, 报告略偏多, 提振国内粕类走势。且加籽价格高企, 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, 上周菜粕期价小幅回落后走强, 突破前期震荡区间, 短期仍有走强预期, 偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五收跌, 受美豆油下跌的外溢压力拖累, 且市场担忧加拿大西海岸出口封锁。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.37%。我国央行降准, 宏观氛围较好, 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, 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, 分析机构预计巴西生物柴油产量将同比减少, 且马来西亚 MPOB 报告整体中性偏空, 均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, 菜油期价冲高回落, 波动风险增加, 短线参与为主。