

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.03%。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。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。中储粮油脂公司 12 月 10 日进行 73186 吨大豆拍卖，成交率为 17%，12 月 14 日将继续进行 65883 吨大豆拍卖。中储粮通过持续的拍卖活动，释放大豆储备，不过市场的热情有限。市场观望气氛较为浓厚，下游买货意向清淡、期货市场偏弱、拍卖持续进行对大豆市场暂无利多影响，预计短期价格或震荡调整。盘面来看，豆一日线级别继续偏空运行，前期空单继续持有，止损 60 日均线。

豆二

隔夜豆二上涨-1.38%。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 8 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 56.1%，比一周前的 46.3%提高 9.8 个百分点，比去年同期低了 1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二日线级转入上涨势，不过 60 日均线处仍有压力，暂时观望

豆粕

周一美豆上涨-1.8%，美豆粕上涨-1.45%。隔夜豆粕上涨-0.61%。美豆方面，USDA 报告总体偏中性，市场重新回到美豆的出口以及巴西豆的种植上面。从美豆的出口情况来看，根据上周五公布的美豆的出口数据来看，美豆的出口持续好转，但是从累计值来看，依然慢于往年的同期水平，处在中等的水平上面。而巴西方面，种植进度较快，在市场普遍预计巴西丰产的背景下，对美豆价格有一定的压制。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 10 日当周（第 49 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.34 天，较前一周增加 0.84 天，增幅 8.85%。库存出现较为明显的回升。由于疫情反复出现，饲料企业也增加了备货。近期进口大豆到港总量回升，但各港口分布不均且卸货节奏偏慢，导致部分油厂可能出现停机等豆。此外，多地油厂面临环保停机压力，国内豆粕供应有缩减预期。下游生猪存栏量依然保持高位，对豆粕的刚性需求仍存。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

周一美豆上涨-1.8%，美豆油上涨-0.61%。隔夜豆油上涨 0.14%。。美豆方面，USDA 报告总体偏中性，市场重新回到美豆的出口以及巴西豆的种植上面。从美豆的出口情况来看，根据上周五公布的美豆的出口数据来看，美豆的出口持续好转，但是从累计值来看，依然慢于往年的同期水平，处在中等的水平上面。而巴西方面，种植进度较快，在市场普遍预计巴西丰产的背景下，对美豆价格有一定的压制。从油脂基本面来看，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 MPOB 报告立利空，加上美豆油生物柴油计划的不确定性，给油脂上方蒙上了一层阴影。盘面来看，豆油日线级别继续保持偏空态势，上方均线压制，短期走势预计偏弱为主。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 0.08%，隔夜棕榈油上涨 0.12%。从基本面来看，据南部半岛棕榈压榨商协会(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，产量继续减少船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 12月1-10日棕榈油出口量为 572,689 吨，较 11月1-10日出口的 571,450 吨增加 0.22%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，出口小幅回升。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，截止 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。另外，在国外生物柴油计划仍存在不确定性，以及豆油的供应量预计有所恢复的背景下，均给棕榈油价格形成压力。盘面来看，棕榈油日线级别转弱，下破 60 日均线，短期走势可能偏弱。

生猪

供应面上，进入 12 月，短期的出栏供给依然偏大，因此压制近月合约的价格。不过从远月的价格来看，出现一定程度的反弹，显示近月的大量出栏可能提前透支了远月的生猪存栏。现货端虽然继续下跌，不过暂时没有传导至期货盘面。期货盘面来看，01 合约依然保持弱势，前期空单继续以 60 日均线为止损继续持有，03 合约暂时观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收跌，因巴西产量前景不明朗。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.36% 或 0.07 美分，结算价每磅 19.64 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) 棉花期货周一升至两周高点，因受美国棉花需求强劲预期支撑，尤其是来自最大消费国中国的需求。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.58 美分或 0.50%，结算价报 106.81 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) 玉米期货周一收跌, 受累于大豆走软带来的溢出效应以及周末的有利降雨提振阿根廷作物前景。隔夜玉米 05 合约收涨 0.15%。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, 新季玉米上市进度同比偏慢, 种植成本高企, 基层种植户看涨情绪高涨, 囤粮待价现象较多, 同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑。不过, 雪后市场流通以潮粮为主, 加工企业对于潮粮采购积极性不高, 且根据 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 12 月 9 日, 全国玉米主要产区售粮进度为 24%, 较上周增加 2%, 较去年同期偏慢 9%, 卖压整体有所后移, 对远期价格或将不利。盘面来看, 玉米增仓上涨, 有突破震荡区间之势, 短期仍有走强预期, 以 40 日均线为止损位偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约收跌 0.70%。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，双十二电商促销活动不及预期，猪价出现踩踏下跌，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，且养殖利润较好，市场延淘情况普遍，淘汰鸡平均日龄继续增加，鸡苗补栏积极性增加，在产蛋鸡存栏持续上涨，增产预期较强，鸡蛋供应较为充裕。市场对淡季需求下降，悲观预期愈发增强。盘面上看，鸡蛋主力合约由 01 转为 05，主力期价继续下跌，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）大豆期货周一下跌近 2%，因触及两周高位后出现技术性卖盘，且南美产量前景改善。隔夜菜粕 01 低开震荡收跌 0.39%。加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，且菜油高位承压回落，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 49 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 6.4 万吨，增加 3.2 万吨，本周开机率 28.96%，菜粕供应压力不大。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，Mysteel 调研显示，沿海地区主要油厂菜粕库存为 3.8 万吨，环比上周增加 1.4 万吨，整体表现为供需皆弱的局面。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，菜粕期价突破前期震荡区间，短期仍有走强预期，偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，受加元疲软提振。隔夜菜油 05 合约低开震

荡收跌 1.09%。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 MPOB 报告整体中性偏空，以及有消息称马来内阁会议同意所有领域重新向外籍劳工开放，均对油脂整体形成压制。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，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 49 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 6.4 万吨，增加 3.2 万吨，本周开机率 28.96%，菜油供应压力不大。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，菜油期价高位回落，波动风险增加，短线参与为主。