

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-1.01%。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。目前产区大豆余粮大概在6成左右，鉴于今年减产，这个量还不算很多。不过下游的消费不是很旺盛，近半个月左右大豆价格下调，令终端经营主体全面陷入观望状态，去库存心理明显大于补库意向。不过春节前的备货即将开始，12月下旬至1月中旬走货或相对较快，大豆销售若能有所好转，则价格下性的可能性或也减弱。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-0.1%。美豆收割基本结束。巴西方面，农业咨询机构AgRural周一发布数据显示，巴西2021/2022年度大豆播种面积已经占到预期种植面积的96%。然而，在巴西南部地区，干旱拖累了播种进度，并对整体前景造成威胁。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，豆二上方受60日均线压制，暂时观望

豆粕

周二美豆上涨1.14%，美豆粕上涨3.88%。隔夜豆粕上涨0.48%。美豆方面，美豆

的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量略微上升，但由于春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，豆粕库存明显下降。12月13日，国内主要油厂豆粕库存52万吨，比上周同期减少6万吨，比上月同期减少6万吨，比上年同期减少39万吨，比过去三年同期均值减少24万吨。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60日均线处小幅支撑，关注支撑的有效性。

豆油

周二美豆上涨1.14%，美豆油上涨-1.97%。隔夜豆油上涨-0.72%。美豆方面，美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。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。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，加上目前下游提货

量暂时还不高，也限制豆油的走势。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

周二马盘棕榈油上涨-1.67%，隔夜棕榈油上涨-1.49%。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1-10日马来西亚棕榈油单产减少3.69%，出油率增加0.19%，产量减少2.80%。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，不过临近交割月，流动性下降，建议前期空单止盈离场，03 合约暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收高，因大豆上涨带来外溢效应，且南美天气仍存不确定性。隔夜玉米 05 合约收涨 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，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，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 合约收涨 0.83%。玉米价格坚挺保持坚挺，对淀粉有所支撑。不过，淀粉加工利润持续较好，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，拖累淀粉现货价格

继续下跌。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

临近双旦，食品企业和商超采购需求有望增加，加之低温致使鸡蛋存储期延长，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，鸡苗补栏积极性增加，市场延淘情况普遍，淘汰鸡平均日龄继续增加，在产蛋鸡存栏持续上涨，增产预期较强，鸡蛋供应相对充裕。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）大豆期货周二上涨约1%，因预期对蛋白饲料原料的需求上升，推动豆粕急升。隔夜菜粕01高开高走，大幅收涨4.17%。阿根廷及巴西南部部分地区出现有利降雨，提振大豆产量前景，加之巴西大豆播种基本完成，收获期有望提前，可能威胁到美豆出口需求，美豆承压回落，拖累国内粕类价格。不过，受拉尼娜现象的影响，南美部分地区的天气可能逐渐趋于干燥，产量变数仍存，美豆跌幅受限。整体来看，美豆近期走势较为震荡。菜粕基本面方面，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）油菜籽期货周二收跌，因市场追随美豆油和其他植物油市场的跌势。隔夜菜油 05 合约低开震荡收跌 0.56%。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，各国生物柴油政策不利油脂需求扩张，而南美大豆丰产概率较大，有助于改善油脂供应，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，均对油脂形成压制。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，进口价格持续偏高，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，菜油向下测试 60 日线支撑，波动风险增加，短线参与为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二变化不大，因市场在近期交易水平附近盘整，且假日前活跃性开始下降。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.05%或 0.01 美分，结算价每磅 19.65 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)棉花期货周二下滑,跟随商品市场普遍回落。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.91 美分或 0.85%,结算价报 105.9 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。产区统货集中采收接近尾声，货源逐渐转移至各企业及销区市场，现货价格小幅调整。12 月中旬进入红枣传统旺季，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。

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，主流油厂收购价再次下调至在 7400-7600 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 8300-8500/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 合约日线 MACD 上行，布林带收缩，建议空单离场暂时观望。