

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.44%。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，不过下跌动能有所减弱，前期空单可以考虑部分止盈离场，剩余空单以 60 日均线为止损继续持有。

豆二

隔夜豆二上涨 0.76%。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

周四美豆上涨 1.01%，美豆粕上涨 0.14%。隔夜豆粕上涨 0.03%。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。另外，美豆粕偏强运行，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格。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

周四美豆上涨1.01%，美豆油上涨2.02%。隔夜豆油上涨1.43%。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。不过，美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的数据显示，美国11月大豆压榨量低于大多数交易商的预期，而月末豆油库存五个月来首次收紧。支撑豆油的价格。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，上周国内大豆压榨量略微上升，但下游企业提货有所加快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月13日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少

2 万吨，同比减少 26 万吨，比近三年同期均值减少 47 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货逐渐启动，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。马棕油前 15 日表现不佳，拖累棕榈油走势，对豆油走势影响偏空。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

周四马盘棕榈油上涨 3.23%，隔夜棕榈油上涨 3%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6.07%，出油率增加 0.20%，产量减少 5.1%。马棕步入减产季，产量继续减少。独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 725,600 吨，较 11 月 1-15 日 798,399 吨下滑 9.1%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，但出口表现不佳，限制棕榈油的走势。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，本周棕榈油到港量明显增加，库存上升。12 月 15 日，沿海地区食用棕榈油库存 51 万吨(加上工棕 62 万吨)，比上周同期增加 8 万吨，月环比增加 13 万吨，同比减少 6 万吨。其中天津 6 万吨，江苏张家港 16 万吨，广东 19 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，预计后期库存或将继续上升。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，短期虽然有所上涨，不过量能没有配合，暂时观望。

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。不过，因肉价涨幅不及猪价，屠宰企业单纯屠宰业务亏损，压价意愿逐渐增强，且市场猪肉供应充足且严重过剩，猪价涨幅或被大幅压缩。期货盘面来看，目前主力 03 合约保持震荡走势，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四小幅上涨，因能源市场走强影响，同时美联储对美国这一全球最大经济体的解读乐观。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.6%或 0.11 美分，结算价每磅 19.40 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 5800 元/吨附近做空，目标参考 5700 元/吨，止损参考 5850 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四大涨,因受美元走软及美国棉花出口正面等推动。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 3.89 美分或 3.68%, 结算价报 109.68 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。夜盘受美棉大涨推动, 今日郑棉期价跟随反弹可能性较大。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 19700 元/吨附近做多, 目标参考 19900 元/吨, 止损参考 19600 元/吨。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

苹果

据 Mysteel 统计, 截止到 2021 年 12 月 16 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.01 万吨, 走货速度较上周加快。山东产区库容比 60.5%, 相比上周减少 1.75%; 陕西产区库容比 57.04%, 相比上周减少 1.19%。随着双节临近, 山东栖霞产区出库速度稍加快, 周内果农惜售情绪缓和, 部分果农开始让价销售, 贴字苹果基本进入销售后期, 剩余货源不多。陕西产区出库受双节提振作用有限, 陕北地区以库内高次及高端电商发货为主, 洛川等地走货加快, 部分果农抗价观望情绪仍存, 蒲城产地果农出库时间较往年有所提前, 关注后市出库变化。建议苹果 2201 合约短期暂且观望。

红枣

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）玉米期货四收高，受助于小麦和大豆市场上涨的外溢效应。隔夜玉米05合约震荡收涨0.11%。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，且巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2021年12月份巴西玉米出口量最高可能达到392万吨，高于上周估计的347万吨，也高于11月份的270万吨，比去年12月份的出口量382万吨提高2.5%，巴西出口增加，挤压美玉米市场份额，对美玉米市场有所牵制。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，距离春节仅一个多月时间，基层种植户还有卖粮变现需求，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，玉米涨势放缓，前期多头平仓观望。

淀粉

隔夜淀粉01合约震荡微跌0.03%。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 15 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.9 万吨，较上周增加 0.3 万吨，增幅 0.43%，月环比增幅 19.13%；年同比增幅 12.10%，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

疫情依旧全国散点爆发，鼓励就地过节的呼吁呼之欲出，需求增量预期减少，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，现价继续下跌，市场情绪仍偏弱，且养殖利润仍为正，总体存栏量处于低位，鸡苗补栏积极性仍在，鸡蛋供应相对充裕。不过，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。且近期蛋价低迷，养殖户淘汰意愿增强，淘汰鸡较前期有所增加，关注元旦前后淘汰情况。盘面上看，鸡蛋期价走势仍表现较弱，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，受美豆油涨势支撑。隔夜菜粕 05 高开低走收盘微涨 0.03%。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。不过，美豆丰产已定，出口销售较去年偏慢，对美豆市场有所牵制。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，油菜籽进口量减少，油厂开机率持续低位，菜粕供应压力不大，不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，菜粕库存持续上升，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，菜粕仍处于多头趋势，偏多思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四收高，受投机性买盘及欧洲油菜籽期货上涨推动。隔夜菜油 05 合约高开高走收涨 2.12%。加籽减产已成既定事实，全球油菜籽供给量难有有效增量，加籽价格维持高位震荡。且美豆油在 NOPA 报告提振下低位反弹，提振油脂市场。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，且马来高频数据显示出口有所下滑，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，自下半年开始菜籽油进口量逐步减少，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，菜油经过前期连续回落后，跟随外围油脂反弹，预计在 60 日均线附近有所反复，短线参与为主。

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，空头获利离场，建议轻仓多单入场。