

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。鲁花油厂到货量稳定，阜新、莱阳、新沂维持开机状态，主流成交价格在 7400-7600/吨，对市场情绪难有提振。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 收缩，布林带向下开口，建议短线空单入场，关注 7900 压力位。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一大幅收跌 2.7%，因担心全球通胀，且变种病毒快速传播令全球市场紧张不安。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 2.7% 或 0.52 美分，结算价每磅 18.59 美分。国内糖市：截至 12 月 16 日，云南已开榨 5 家，开榨糖厂计划设计产能合计 1.86 万吨/日；广西已开榨 66 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 55.1 万吨。截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加一倍多，同比减少 13.0%，随着新糖逐渐开榨，新增工业库存进入上升周期，关

注后市压榨进度。不过下游需求处于传统旺季期，贸易商备货增加预期，在一定程度上支撑糖价。近日外糖延续跌势，郑糖跟随运行可能性较大。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5710 元/吨附近做空，目标参考 5610 元/吨，止损参考 5760 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一延续跌势，并触及两周最低，因受 Omicron 变异株对需求潜在冲击担忧的影响。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 1.76 美分或 1.60%，结算价报 105.54 美分/磅。国内市场，供应端，新棉上市量加大，商业库存达到近五年同期高位，供应仍显宽松。需求端，下游纺企在春节前仍有备货需求可能，纺企开机率小幅上调，关注纺企放假计划。总体上，受高成本支撑，多数棉花货源仍维持高位运行，且实际流通相对有限，加之贸易关系仍存不稳定性，关注需求变化。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 18800-20600 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期偏空思路对待。

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。不过目前双节作用对批发市场影响较小，本周批发市场整体走货速

度一般。关注后市出库变化。建议苹果 2205 合约短期暂且观望。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 16 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 13576 吨，环比减少 2.92%，正值红枣传统旺季，但表现欠佳，出现旺季不旺的局面，目前仍有少量原料枣发往销区市场，部分采购量不足的客商趁产区价格弱降，进行压价采购。新季灰枣河北、河南、广东等多数客商采购量仅占去年同期的 5 成左右，已采购灰枣截至 12 月中旬河北客商销售占比在 3 成左右，部分走货较好的客户销售占比或在 5 成左右，在销售的同时也进行合适货源的库存补充，不乏部分客商“以价换量”提高出货量，广东、河南等地走货较河北比稍慢，下游随买随卖的现象普遍。预计本周备货为关键时期，关注备货情况。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收低，交投最活跃合约在升至五个月高位后回落。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.18%。欧洲和美国的奥密克戎感染病例激增，新的限制措施可能会削弱燃料需求的担忧，给用来加工乙醇的玉米带来负面基调，且乌克兰 2021 年玉米收割工作已经接近尾声，产量将比 2020 年增加 1010 万吨，本年度乌克兰有望取代美国成为我国头号玉米供应国，压制美玉米价格。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，玉米减仓回落，小周期有转弱倾向，前期多头平仓观望。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡下跌 0.65%。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，地方政府根据各地疫情状况对春节回家实施不同的政策，需求增量或将不及预期，且淘汰鸡日龄继续增加，延淘情况持续存在，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，市场情绪仍偏弱，且养殖利润仍为正，鸡苗补栏积极性仍在，鸡蛋供应相对充裕。不过，双旦来临，食品企业和商超、电商备货需求增长小幅拉动蛋价止跌回稳。且元旦前后是养殖淘汰高峰，此前延淘的老鸡有加速淘汰的情况，提振蛋价。盘面上看，鸡蛋期价继续增仓下跌，走势仍表现较弱，前期空单可择机平仓，落袋为安。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收高，因担心干旱天气威胁南美作物。隔夜菜粕 05 震荡收高 0.21%。美豆出口销售良好，且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。提振美豆偏强震荡。不过，美豆卖压仍存。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，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，沿海菜粕库存持续上升至 4.8 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）油菜籽期货周一下跌，承压于偏空的全球植物油市场。隔夜菜油 05 合约低开震荡收跌 1.47%。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。且马棕进入减产季，产量继续减少，提振油脂市场。不过，马棕本月出口下滑，以及原油市场表现弱势，油脂总体承压。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，在全球植物油偏弱背景下，菜油走势亦偏弱，预计在 60 日均线附近有所反复，短线参与为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.5%。黑龙江产区大豆价格整体走弱，多地大豆毛粮收购价格回落至3元以下。中储粮多次组织竞价销售，不过流拍率较高。目前国储仍是大豆流向的主流。不过，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，豆一合约暂时止跌，前期空单全部止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨-0.57%。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15日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为64.7%，比一周前提高8.7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

周一美豆上涨0.47%，美豆粕上涨1.75%。隔夜豆粕上涨0.32%。美豆方面，美国

农业部周五(12月17日)发布的单日出口销售报告称,私人出口商报告对中国13.2万吨美国大豆,在2021/22年度交货。支撑美豆的出口。南美方面,巴西进入生长季节,天气因素开始占据主要。目前市场预期巴西南部可能偏干旱,可能影响大豆的生长。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17日当周(第50周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为10.15,较前一周减少0.19天,减幅1.81%。库存小幅下降。本周豆粕市场期货价格大幅上涨,油厂开机率小幅下降,现货供应偏紧张,现货价格坚挺叠加多数地区提货排队,导致库存天数下降。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

周一美豆上涨0.47%,美豆油上涨-1.63%。隔夜豆油上涨-0.98%。美豆方面,农业部周五(12月17日)发布的单日出口销售报告称,私人出口商报告对中国13.2万吨美国大豆,在2021/22年度交货。支撑美豆的出口。南美方面,巴西进入生长季节,天气因素开始占据主要。目前市场预期巴西南部可能偏干旱,可能影响大豆的生长。从油脂基本面来看,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。不过美豆油再度走低,加上受新冠疫情影响,原油价格再度下跌,拖累油脂的价格。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20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

周一马盘棕榈油上涨-2.48%，隔夜棕榈油上涨-1.17%。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 周一发布的数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油产品出口量为996331吨，较上月同期的1066899吨下滑6.6%。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。国内基本面来看，截止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，美豆油再度走低，加上受新冠疫情影响，原油价格再度下跌，拖累油脂的价格。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，拖累油脂价格。盘面来看，棕榈油日线级别转弱，反弹失败后，继续偏空思路对待。

生猪

供应面上，进入12月，短期的出栏供给依然偏大，散户抗价情绪减弱，出栏积极性有所提升。消费端虽然有一定的支撑，不过受前期消费有提前的影响，消费端的支撑

力度较为有限。从屠宰量来看，虽然处在高位，不过可以看到 11 月的屠宰量环比明显回落。期货盘面来看，目前主力 03 合约向下试探 14000 的支撑情况，暂时观望。