

# 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，花生进口量较去年同期相比也有小幅增加。下游花生油需增长滞缓，油厂花生油走货不畅且库存较高导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价下调至在 7400-7600 元/吨，通过下调收购价和严控花生质量来限制收储数量。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，通货米均价在 8240 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨。往年年末属于花生备货旺季，但今年目前油厂收储意愿不高，贸易商观望氛围浓厚，旺季不旺，价格上行压力较大。

期货盘面上，PK2204 合约小时线布林带开口向下，增仓放量。操作上，建议逢高做空。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.42%。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。产区粮源不是很多，南方余粮约 5 成，东北地区约 5-6 成，贸易商库存也处在相对较低的位置。不过需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般。另外，进口豆增加，对国产豆有一定的冲击。后续需要重点关注市场需求端的变化，以及农户售粮意向的变化情况。盘面来看，豆一合约

20日均线处仍有压力，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨 1.77%。美豆收割基本结束。巴西方面，咨询机构 SafraseMercado 公司称，截至 12 月 17 日，巴西大豆播种进度达到 97.5%，比一周前的 96.8%推进了 0.7%。去年同期的播种进度为 95.7%，五年同期进度平均为 96.8%。巴西种植进度总体仍较快，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 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，豆二突破 60 日均线压力，短期走势偏强。

## 豆粕

周三美豆上涨 1.68%，美豆粕上涨 2%。隔夜豆粕上涨 1.48%。美豆方面，美豆出口检验报告表现不佳，总体仍较往年偏慢，影响美豆的价格。南美方面，巴西目前进入生长期，市场对天气较为敏感。近期巴西南部干旱，部分地区却降雨偏多，可能导致后期巴西的收割进度推迟，对美豆价格有所支撑。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，豆粕保持总体仍是多头

势头，上方突破 3200 整数关口，短期走势偏强。

## 豆油

周三美豆上涨 1.68%，美豆油上涨 1.58%。隔夜豆油上涨 1.75%。美豆方面，美豆出口检验报告表现不佳，总体仍较往年偏慢，影响美豆的价格。南美方面，巴西目前进入生长期，市场对天气较为敏感。近期巴西南部干旱，部分地区却降雨偏多，可能导致后期巴西的收割进度推迟，对美豆价格有所支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12 月 20 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 25 万吨，比近三年同期均值减少 43 万吨。近期国内大豆压榨利润下滑，抑制油厂开机积极性，春节前备货也将陆续启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过，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，豆油延续反弹的走势，前期空单暂时止盈离场。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 1.46%，隔夜棕榈油上涨 1.98%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 11.77%，出油率增加 0.13%，产量减少 11.09%。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，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，棕榈油进入反弹势，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，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，主力03再度试探14000的支撑，暂时观望。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，受供应紧张及全球金融市场反弹势头提振，但对变种病毒担忧限制涨幅。交投最活跃的ICE3月原糖期货合约收涨2.8%或0.52美分，结算价每磅19.26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 5650-58650 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，因美元回撤，金融市场及大宗商品市场的风险情绪回升带动棉花市场。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 1.56 美分或 1.50%，结算价报 108.83 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

产区来看，本周陕西延安产地冷库仍以低价高次下检出库交易，客商采购低价果为主，一方面为双旦备货所需，另外一方面低价货现发市场。山东栖霞产区出库速度稍加快，周内果农惜售情绪缓和，主要以三级、四级和低价通货包装发货，贴字苹果基本进入销售后期，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。今年过年时间较去年提前半个月，预计元旦之后，产地苹果开始进入春节备货阶段。关注后市出库变化。建议苹果 2205 合约短期暂且观望。

## 红枣

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）玉米期货周三收涨，因担心干旱天气令巴西南部作物受损。隔夜玉米 05 合约震荡收涨 0.04%。美国能源信息署（EIA）公布的报告显示，截止 12 月 17 日当周，美国乙醇库存下滑至 2070 万桶，低于前一周的 2090 万桶，且低于去年同期的 2320 万桶乙醇燃料需求强劲，提振玉米市场，不过，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，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，中储粮高价收购，以及小麦价格继续偏强，均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，玉米高位回落，小

周期有转弱倾向，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨 0.23%。玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且企业开机率继续回升，玉米淀粉产量持续增加，但市场情绪悲观新签订单量较少，下游需求疲软玉米淀粉供需矛盾突出，淀粉库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 22 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 84.5 万吨，较上周增加 7.6 万吨，增幅 9.91%，月环比增幅 23.21%；年同比增幅 25.96%，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

元旦需求增量或不及预期，当前各环节均有一定量的库存，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，上涨乏力，且淘汰鸡日龄继续增加，延淘情况持续存在，市场情绪仍偏弱。另外，养殖利润持续较好，鸡苗补栏积极性仍在，鸡蛋供应相对充裕。不过，12 月鸡蛋现价并未如市场预料的上涨，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。关注近期老鸡淘汰情况。盘面上看，鸡蛋减仓反弹，有止跌回稳迹象，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三收高，因干旱天气威胁南美作物生长的担忧日益渐增。隔夜菜粕 05 合约收高 0.76%。美豆出口销售良好，且受拉尼娜现象的影响，巴西南部及阿根廷地区天气持续干燥天气且预计未来十天没有降雨威胁当地

大豆作物生长，市场担忧会导致大豆产量出现下调，提振美豆偏强震荡。蛋白粕市场成本支撑力度增强。菜粕基本面方面，加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为 50 万吨，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，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。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，在美豆走强提振下，菜粕期价继续收涨，预期仍有上冲动能，偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三下跌，盘中涨跌互现，因近月合约获利了结打压。隔夜菜油 05 合约震荡收涨 0.16%。加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为 50 万吨，油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。此外，印度政府宣布下调精炼棕榈油进口关税自此前的 17.5% 下调至 12.5%，有印度官员评估，此举有望使印度植物油月进口量增加四倍，以及原油止跌回升，提振油脂市场走强。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。不过，油厂压榨回升，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 17 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 5.3 万吨，较上周增加 0.6 万吨，且国内三大油脂整体库存稳中有升。总的来看，新冠疫情仍是扰动大宗商品乃至整个金融市场的重要因素。盘面上看，菜油高位震荡加剧，预计在 60 日均线附近有所反复，短线顺势参与为主。