

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.08%。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比较低的位置。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 0.46%。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

隔夜豆粕上涨 0.25%。美豆方面，美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所

压制。南美方面，巴西豆进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到 10% 的大豆承压。天气影响下，支撑美豆的价格走强。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

隔夜豆油上涨 1.9%。美豆方面，美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所压制。南美方面，巴西豆进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到 10% 的大豆承压。天气影响下，支撑美豆的价格走强。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。不过马来西亚发生洪水，加上劳

动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格，对豆油价格也有提振。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

周五马盘棕榈油上涨 3.95%，隔夜棕榈油上涨 2.26%。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，本周棕榈油到港量增加，库存继续上升。12 月 22 日，沿海地区食用棕榈油库存 57 万吨(加上工棕 67 万吨),比上周同期增加 6 万吨,月环比增加 9 万吨,同比减少 1 万吨。其中天津 10 万吨，江苏张家港 15 万吨，广东 21 万吨。虽然近期国内棕榈油到港量不大，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。不过马来洪水，加上劳动力不足的问题，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。加上美豆走强，对豆油的支撑也提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油进入反弹势，关注上方 60 日均线的压力，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,猪价在前期空头力量有所释放的背景下,迎来空头止盈离场,小幅反弹,暂时观望。

## 白糖

因周五美国适逢平安夜假期,美国金融市场休市。国内糖市:11月食糖进口63万吨,同比减少7.63万吨,环比减少17.69万吨,11月食糖进口量较9月、10月虽有明显减少,但与过去20年同期相比进口量仍处于高位,基于当前新糖集中上市、需求不旺的背景下,糖价面临的压力仍较大。操作上,建议郑糖2205合约短期在5650-5850元/吨区间交易。

## 棉花

因周五美国适逢平安夜假期,美国金融市场休市。供应端,新年度棉花加工进入尾声,货源流通相对缓慢,但轧花厂报价仍相对坚挺。需求端,下游纺企多数维持刚需采购,少数反馈春节前无大量备货意向,心态趋于观望为主。另外基于疫情的不稳定,已有少部分纱厂计划提前进入春节假期。总体上,短期下游产成品库存去库加快,但节前备货需求相对有限,加之外围疫情仍不容乐观,郑棉价格仍难有突破。操作上,建议郑棉2205合约短期在19500-20700元/吨区间高抛低吸。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23日当周全国苹果冷库出库量约为18.07万吨,走货速度较上周有所放缓。山东产区库容比59.12%,相比上周减少1.38%;

陕西产区库容比 55.78%，相比上周减少 1.26%。产地备货进入后期，全国冷库苹果去库放缓。山东栖霞产区包装热度仍较高，但大部分货源为元旦、春节暂存，市场走货集中在客商三级果、统货为主；陕西近期疫情再起，高速收费站管控升级，部分市县虽可持 48 小时核酸证明进入产地，但客商及果农心理波动较大，果农抗价情绪松动明显。随着疫情管控力度不断加大，预计下周陕西去库速度有减慢的可能。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 23 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 13040 吨，环比减少 3.87%，本周产区红枣走货速度放缓，价格小幅松动；销区市场冬至后走货略有好转，但主要以大级别低价出货，成本较高的高价红枣仍未见起色。临近春节备货剩余 20 天左右，国内疫情的不确定性，下游客商备货积极性有限，多数订单式采购居多，部分对后市看好的客商有累库现象。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

## 花生

主力油厂陆续入市收购油料米，但下游花生油需增长滞缓以及前期高库存储备导致油厂收购量不及往年同期水平，且收购时严控花生质量，质量不达标则不收。主流油厂收购价不断下，贸易商有所抵触。调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。当前花生市场价格波动频繁，贸易商也多持观望心态，实际成交量有限。花生油市场也偏弱运行，山东产区一级普通花生油报价 14600 元/

吨，小榨花生油 16700 元/吨左右，实际成交仍有下调空间。期货盘面上，花生主力合约底部小幅回调。操作上，建议短多操作。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周五休市。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.22%。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，距离春节仅一个月左右时间，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 16 日，全国玉米主要产区售粮进度为 28%，较上周增加 3%，较去年同期偏慢 11%，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，短期走势偏弱，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约震荡收涨 0.50%。新粮上市压力较大，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

双旦需求增量没有明显提升,高价蛋销售不畅,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,12月鸡蛋现价并未如市场预料的上涨,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,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)大豆期货周五休市。隔夜菜粕05合约高开震荡收涨0.74%。美豆出口销售良好,且受拉尼娜现象的影响,巴西南部以及阿根廷部分地区正在出现的干旱天气,且气象预报显示未来15天的天气没有任何的改善,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，预期保持偏强震荡，偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五休市。隔夜菜油 05 合约高开收涨 1.17%。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。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，以及马来半岛洪水影响棕榈油产量，此外，原油大幅上涨，均提振油脂市场走强。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，菜油高位震荡收高，短线顺势参与为主。