

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-1.36%。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。国储收购与抛售同步进行，国储仍是产区大豆流向的主渠道。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，豆一合约再度跌回 20 日均线下方，上方仍有压力，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.62%。美豆收割基本结束。巴西方面，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 25 日，巴西大豆播种率为 97.8%，上周为 97.2%，去年同期为 97.8%。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 22 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 73.3%，比一周前提高 8.6 个百分点，比去年同期低了 3.9%。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，不过前期反弹较快，或有等待均线系统回归的可能，前期多单可以考虑部分止盈离场。

豆粕

周二美豆上涨-0.31%，美豆粕上涨 0.22%，隔夜豆粕上涨-0.64%。美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力。不过南美的天气不利。由于市场前期对南美的产量预期偏高，因此，市场对利多题材更为敏感，后期需持续关注天气的变化。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 24 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.66，较前一周减少 0.49 天，减幅 4.83%。库存下降明显。油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，再加上市场价格偏高，终端企业采购较为谨慎，导致库存天数下降。节前育肥高峰期，饲料需求活跃，加上生猪存栏量仍然偏高，支撑豆粕的价格。另外，进口豆数量不及预期，加上环保限产，限制豆粕的供应。盘面来看，豆粕高位有所震荡，短期关注上方 3300 的压力，和下方 3200 的支撑。

豆油

周二美豆上涨-0.31%，美豆油上涨-0.55%，隔夜豆油上涨 0.14%。美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力。不过南美的天气不利。由于市场前期对南美的产量预期偏高，因此，市场对利多题材更为敏感，后期需持续关注天气的变化。从油脂基本面来看，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。另外，豆类方面也有天气因素导致的减产预期，支撑近期的油脂走势。盘面来看，豆油由反弹势转为上涨势，短期走势偏强，可以考虑轻仓试多，止损 60 日均线。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 3.58%，隔夜棕榈油上涨 0.5%。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 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 11.16%，出油率增加 0.06%，产量减少 10.84%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,306,408 吨，较 11 月 1-25 日出口的 1,340,778 吨减少 2.6%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，另外出口降幅也有所下降，支撑棕榈油的价格。内基本面来看，截止 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，小幅突破上方 60 日均线的压力，关注突破的有效性。

生猪

供应面上，随着年底的到来，大厂冲量的动作基本接近尾声，小型养殖户抛售的热情也有所降温，供应压力稍有缓解。不过从消费端来看，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，在总体偏空氛围没有明显改变的背景下，猪价反弹乏力，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收跌, 因主要出口国泰国的甘蔗收割开局强劲打压市场。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.3% 或 0.25 美分, 结算价每磅 18.96 美分。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 5680-5850 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二从前一交易日所及的四周高点回落, 年末市场交投清淡, 美元走强导致棉价相对于持有其他货币的投资者而言变得相对昂贵。交投最活跃的 ICE 3 月期棉下跌 2.23 美分或 1.99%, 结算价报 110.05 美分/磅。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 19700-20700 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，预计本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。南方需求略有好转，但价格大幅提涨乏力，预计现货价格持稳为主。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）玉米期货周二下跌，因获利了结头寸。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.48%。阿根廷播种进度略低于去年同期水平，且气象机构称，未来两周阿根廷和巴西南部的降雨量低于 30 毫米(1.2 英寸)，只有少数地区例外，这将使得当地玉米作物面临进一步的缺墒压力，玉米外围市场天气升水预期较强。国内方面，基层售粮进度慢于去年同期，市场余粮较多，上量持续增加，贸易商收购亦比较谨慎，市场购销情绪趋于低迷。且部分中储粮库停收新玉米，市场总体上量压力较大。不过，

质量较好的粮源需求相对较好，优质粮源价格较为坚挺，以及小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米延续高位回落走势，上方压力仍存，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约低开震荡收跌 1.00%。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

年底大家翘首以盼的消费旺季并没有如期到来，高价蛋价销售不畅，当前产销环节库存均有一定量的增加，市场情绪仍偏弱，蛋价持续下跌。另外，养殖利润持续较好，鸡苗补栏积极性仍在，市场供应整体不缺。不过，元旦前后是养殖淘汰高峰，蛋价持续偏弱，此前延淘的老鸡有加速淘汰的情况，供应预期有所减少。关注近期老鸡淘汰情况。盘面上看，鸡蛋触底回升，有止跌回稳迹象，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二下跌，受获利回吐打压。隔夜菜粕 05 合约震荡收跌 0.91%。南美地区出现拉尼娜现象带来的干旱天气持续升温增加阿根廷和

巴西部分地区大豆减产风险，但目前尚不能确定南美大豆会否最终减产，此前机构对南美大豆产量的评估偏高导致市场对利多题材更为敏感，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，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，菜粕需求淡季，库存继续增加，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 24 日，沿海地区菜粕库存为 5.3 万吨，环比上周增加 0.5 万吨，整体处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改，主要跟随美豆及豆粕运行。盘面上看，菜粕期价高位回落，关注 2900 支撑情况。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二收高约 1.5%，受其他油脂升势带动，隔夜菜油 05 合约高开低走收跌 0.69%。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，南美天气炒作升温，美豆油强势反弹，以及原油市场大幅走高，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。国内三大油脂库存整体处于低位，外部市场供应炒作持续发酵，春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升。不过，油厂压榨回升，高价打压下游消费情绪，需求增量并未大幅增加，按需采购为主，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 24 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 5.95 万吨，较上周增加 0.65 万吨。盘面上看，菜油高位偏强震荡，日线 MACD 收红，期价有回稳态势，短线参与为主。