

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.86%。目前余粮的主要送往中储粮直属库，而库容有限，部分中储粮直属库表示暂停发放排队序号。另外，直属库的收购价格也有所下调，拖累市场的情况。另外，从需求方面来看，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-0.25%。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，豆二高位有所回调，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

周三美豆上涨 0.02%，美豆粕上涨-0.37%，隔夜豆粕上涨-0.4%。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。另外，巴西南部可能迎来降雨也

限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响仍会卷土重来。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

周三美豆上涨 0.02%，美豆油上涨 0.42%，隔夜豆油上涨 0.2%。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。另外，巴西南部可能迎来降雨也限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响仍会卷土重来。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存稳定。监测显示，12 月 27 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，与上周同期基本持平，月环比减少 3 万吨，同比减少 23 万吨，比近三年同期均值减少 41 万吨。元旦假期临近，加之部分油厂因缺豆停机限产，近两周大豆压榨量将继续小幅下滑；虽然春节前小包装备货启动，但整体需求不及常年，预计后期豆油库存仍将维持偏低水平。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，不过从量能上来看，略显偏弱，再度回踩 60 日均线，关注 60 日均线的支撑情况。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-1.51%，隔夜棕榈油上涨 0.36%。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，棕榈油进入上涨势，突破60日均线失败，短期预计在此有所反复，暂时观望。

## 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，旺季不旺的现象较为明显。市场对需求端的看好情绪正在逐渐消化，后期更多关注出栏情况。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。

## 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 8220 元/吨，较昨上个交易日持平。春节前一段时间是传统花生旺季，但目前花生现货价格仍未有提振，考虑到花生油生产周期，春节前油厂大量拿货的概率较低。期货盘面上，PK2204 合约增仓下行，空头入场。操作上，建议逢高做空。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收高，交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.7% 或 0.14 美分，结算价每磅 19.10 美分。根据印度糖业专员办公室的数据，截至 2021 年 12 月 15 日，175 家糖厂已经开始压榨甘蔗，已压榨甘蔗 2329.8 万吨。FRP 的支付总额为 758.844 亿卢比，其中已支付总额为 506.545 亿卢比。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

洲际交易所(ICE)棉花期货周三升至一个月高位,因美元走软导致棉价相对于持有其他货币的投资者而言变得相对更低。交投最活跃的 ICE 3 月期棉上涨 2.94 美分或 2.67%, 结算价报 112.99 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。外棉上涨,今日郑棉跟随运行可能性较大。操作上,建议郑棉 2205 合约短期在 19700-20900 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

## 苹果

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

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)玉米期货周三上涨,因气象机构和咨询机构表示,受干旱天气冲击,巴西南部玉米收成预计下滑。隔夜玉米05合约低开高走收涨0.71%。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,玉米市场天气升水预期较强。国内方面,东北产区运输条件好转和疫情防控的缓解,粮源流通量逐渐增加,部分中储粮任务完成计划,陆续停收,对价格支撑力度不足,贸易商及深加工收购较为谨慎,上市的潮粮及毒素超标玉米数量相对偏多,贸易商囤货情绪不高,购销相对偏淡,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合约低开震荡收涨0.30%。玉米上市压力较大,成本支撑预期减弱。且供需格局宽松,工厂持续累库中。截至12月29日,玉米淀粉企业淀粉库存总量89.1万吨,较上周增加4.5万吨,增幅5.36%,月环比增幅29.81%;年同比增幅45.74%,整体处于历史同期最高水平,拖累淀粉现货价格继续下跌。不过,深加工利润逐步下

降，部分地区转入亏损，企业开机率有下降趋势，后期留意开工率变化。总的来看，短期在其库存压力下，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，对盘面有所拖累。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）大豆期货周三涨跌互现，隔夜菜粕 05 合约低开震荡收跌 0.61%。不利天气将影响巴西产量的担忧持续扰动市场，继续支撑美豆高位运行，粕类成本支撑较强，不过，饲料养殖企业基本完成补库后豆粕需求减少，库存回升，国内粕类走势预计弱于美盘。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。盘面来看，菜粕高位回落，小周期有所走弱，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三继续攀升 0.76%，隔夜菜油 05 合约低开高走收涨 0.31%。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。另外，原油市场走势偏强，以及南美天气的不确定性仍存，均提振油脂市场。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，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，菜油高位上涨动能偏弱，预计短期仍维持高位震荡，短线参与为主。