

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.07%。目前余粮都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-0.97%。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

周四美豆上涨-2.23%，美豆粕上涨-1.08%，隔夜豆粕上涨-0.53。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

周四美豆上涨-2.23%，美豆油上涨-1.53%，隔夜豆油上涨 0.38%。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，不过在 60 日均线处有所徘徊，关注 60 日均线的支撑情况。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-0.15%，隔夜棕榈油上涨 0.66%。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。国内基本面来看，棕榈油到港量减少，库存下降。12月29日，沿海地区食用棕榈油库存53万吨（加上工棕62万吨），比上周同期减少4万吨，月环比增加7万吨，同比减少6万吨。其中天津9万吨，江苏张家港14万吨，广东20万吨。由于棕榈油持续倒挂，后期棕榈油到港量不大，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存变化不大。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，在60日均线附近有所反复，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。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四下跌, 因优报道称头号产糖国巴西中南部大部分地区降水增多, 出口活动减少。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.7% 或 0.32 美分, 结算价每磅 18.78 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)棉花期货周四升至一个月高位, 因预期需求强劲, 同时投资者对于风险资产增加预期。交投最活跃的 ICE 3 月期棉上涨 1.35 美分或 1.20%, 结算价报 114.34 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 合约短多为主。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 30 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.92 万吨，走货速度较上周有所加快。山东产区库容比 56.66%，相比上周减少 2.46%；陕西产区库容比 54.87%，相比上周减少 0.91%。山东栖霞产区包装热度仍较高，叠加春节备货需求，产区走货速度加快，部分客商开始调果农三级、统货补充货源，主要以包装礼盒为主；陕西产区受节日备货提振已过，客商需求减少，加之陕西产区受疫情影响明显，对陕西产地出货产生冲击，从管控力度看，咸阳>渭南>延安，使得本周苹果出库集中在陕北洛川等地，整体上，陕西苹果出库速度受公共卫生事件影响，走货速度明显放缓。建议苹果 2205 合约短期在 8000-8700 元/吨区间高抛低吸。

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。

花生

在种植面积减少、单产增加的情况下，今年国内花生生产量与去年基本持平，花生进口量较去年同期相比有小幅增加。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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四下跌，因巴西干旱地区迎来超预期降雨，玉米丰产概率加大。隔夜玉米 05 合约窄幅震荡收跌%。气象机构表示，巴西北部的阵雨仍在持续，帕拉纳州中部和西南部地区的降雨较之前气象模型预测的更多，美玉米承压回落。国内方面，随着基层种植户售粮的节奏进一步加快，粮源上量增多，贸易商囤货需求较弱，深加工企业少量建库，港口库存亦逐步增加，Mysteel 玉米团队调研数据显示，12 月 24 日北方四港玉米库存共计 280 万吨，周比增加 10 万吨；当周北方四港下海量共计 37.5 万吨，周比减少 6 万吨。广东港内贸玉米库存共计 34.5 万吨，较上周增加 6.6 万吨；外贸库存 66.9 万吨，较上周增加 28.8 万吨。玉米现货收购价格持续偏弱，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，玉米低位有所反弹，不过反弹力度有待观察，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 03 合约高开窄幅震荡收涨 0.61%。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。盘面来看，在玉米反弹提振下，淀粉亦有所走强，不过持续性有待观察，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，元旦前后受消费需求适度增长，局部市场走货速度或稍有加快，且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）大豆期货周四大幅下跌，因巴西大豆开始收割，产量料接近纪录高位，且干旱地区的降雨量超过预期，隔夜菜粕 05 合约继续回落，收盘下跌 0.68%。南美降雨量超预期好转，美豆承压回落，且饲料养殖企业基本完成补库后豆粕需求减少，库存回升，预计国内粕类跟随美盘仍有走低预期。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,小周期逐步转弱,暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四收跌,受美豆期货大跌走势拖累,隔夜菜油 05 合约震荡收涨 0.42%。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。