

# 农产品小组晨会纪要观点

## 花生

由于下游花生油需增长滞缓以及前期高库存储备导致油厂实际收储量有限，不及往年同期。油厂不断下调花生收购价且收购时严控花生质量，质量不达标则不收。元旦后油厂收购价再次下调，普遍下调 50 元/吨，主流成交价下调至 7200-7500 元/吨。贸易商年底清库，整体持观望态度。河南、山东等部分产区现货市场买卖双方仍较为僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高走货缓慢，库存偏高。花生油市场同样偏弱运行，山东产区一级普通花生油报价 14400 元/吨，小榨花生油 16500 元/吨左右，实际成交低于报价。期货盘面上，PK2204 合约增仓下行，空头主力入场，MACD 动能指标减弱。操作上，建议逢高做空。

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.56%。东北地区直属库下调收购价格，市场气氛受到影响。南方大豆价格表现相对稳定，但总体走货较往年偏慢。临近春节，大豆走货期不足一个月，春节总体的备货力度不及往年，需求端对行情的支撑较为有限。后期国储方面，仍需关注元旦过后，收储政策的变化，短期豆价上涨较为困难。盘面来看，豆一短期预计陷入震荡，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨-1.04%。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 报告,截至 1 月 1 日,巴西大豆播种率为 98.2%,上周为 97.8%,去年同期为 99%。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 29 日的一周,阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 81.4%,比一周前提高 8.1 个百分点,比去年同期低了 6.1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看,豆二总体上涨势头有所放缓,暂时观望。

### 豆粕

周三美豆上涨 0.23%,美豆粕上涨-0.27%,隔夜豆粕上涨-0.52%。美豆方面,美豆出口检验持续表现不佳,限制美豆的走势。不过从天气方面来看,巴西和阿根廷仍受干旱天气的不确定因素影响,尤其是阿根廷的播种进度较慢,可能影响后期阿根廷豆的上市。后期关注 USDA 对巴西豆和阿根廷豆的产量预估的变化。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 31 日当周(第 52 周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.92,较前一周增加 0.26 天,增幅 2.67%。库存天数整体小幅上升。春节备货启动,大部分地区饲料厂逢低滚动补货,提货积极性提高。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,环保限产,限制豆粕的供应。盘面来看,豆粕在 3300 附近承压,暂时观望。

### 豆油

周三美豆上涨 0.23%,美豆油上涨 1.77%,隔夜豆油行上涨-0.31%。。美豆方面,美豆出口检验持续表现不佳,限制美豆的走势。不过从天气方面来看,巴西和阿根廷

仍受干旱天气的不确定因素影响，尤其是阿根廷的播种进度较慢，可能影响后期阿根廷豆的上市。后期关注 USDA 对巴西豆和阿根廷豆的产量预估的变化。从油脂基本面来看，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。春节假期临近，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，轻仓尝试多单，止损 60 日均线。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2.63%，隔夜棕榈油上涨 0.68%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2021 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 8.6%，出油率增加 0.02%，产量减少 8.5%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 Intertek Testing Services 周五发布的数据显示，马来西亚 12 月棕榈油出口为 1581110 吨，较上月的 1668648 吨减少 5.3%。高频数据来看，进入 12 月份，马棕产量增幅有限，不过出口总体依然表现不佳，限制棕榈油的价格。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。盘面来看，棕榈油进入上涨势，轻仓尝试多单，止损 60 日均线。

## 生猪

临近春节，留给消费增长的时间已经不多了，消费支撑较为有限。节日效应消退后，屠宰量也可能会下降。另外，受疫情的影响，市场对消费端的预期不是很乐观，屠宰企业有压榨现象，供应端，月初的出栏计划较少，不过受价格偏低的影响，散户的出栏积极性较高，压制生猪的价格。期货盘面来看，猪价低位有所平仓，小幅回升，不过力度有限，暂时观望。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三跌逾 2%，盘中触及五个月低点，因降雨继续改善巴西新作甘蔗前景，需求依然低迷。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 2.2% 或 0.41 美分，结算价每磅 18.32 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。另外，截止 12 月 30 日，云南累计有 17 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 6.56 万吨/日，同比减少 2.34 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。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)棉花期货周三变化不大，继前一交易日触及一个半月高位后收稳，因投资者等待美国农业部出口销售报告。交投最活跃的 ICE 3 月期棉下跌 0.11 美分或 0.1%，结算价报 116.28 美分/磅。国内市场：供应端，新棉仍处于持续上市中，加之进口棉及棉纱仍维持较高水平，市场供应仍相对充裕，但因过高的成本支撑，轧花厂多数惜售出库。需求端，下游纺企订单跟进不足，部分价格让利较大，不利于后期原料备货。但由于部分纺企已开启春节备货，在一定程度上利好棉市。操作上，建议郑棉 2205 合约短期偏多思路对待。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

## 苹果

元旦后，产区果农要价心态减弱，冷库出货速度放缓，成交较为冷清，现货价格下滑为主。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，使得苹果出库集中在陕北洛川等地。仍需关注春节期间走货情况。另外，全国批发市场红富士走货速度一般，节日提振作用较弱，加之产地砂糖橘价格下滑对苹果销售也产生一定的冲击。建议苹果 2205 合约短期在 7900-8500 元/吨区间高抛低吸。

## 红枣

河北、河南等地灰枣现货价格下滑为主，灰枣基差修复延续。受疫情的不确定影响下，客商多数接单直发，减少红枣囤货数量，走货量总体低于正常年份。其中南方元旦假

期后，红枣货源积压明显。另外河北部分小型工厂因采购原料较少有停工现象，高成本原料出货压力仍较大。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）玉米期货周三回落。隔夜玉米 05 合约收跌 0.18。巴西和阿根廷干旱天气状况仍是目前市场关注的焦点，支撑美盘玉米期价高位运行。不过，乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额。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 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，且上市进度持续偏慢，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 30 日，全国玉米主要产区售粮进度为 38%，较上周增加 5%，较去年同期偏慢 11%。后续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，以及小麦拍卖排除饲料企业，小麦替代玉米用量或有限制，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米继续反弹，持续性有待确认，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约窄幅震荡微跌 0.03%。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。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 5 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.9 万吨，较上周增加 1.8 万吨，增幅 2.08%，月环比增幅 21.09%；年同比增幅 49.02%，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，加工企业继而转入亏损，企业开机率有下降趋势，后期留意开工率变化。盘面来看，淀粉跟随玉米反弹，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，对盘面有所拖累。不过，在产蛋鸡继续减少，据卓创数据显示，12 月全国在产蛋鸡存栏量为 11.5 亿只，环比减少 1.9%，同比减少 5.1%，且元旦假日期间消费需求适度增长，局部市场走货速度或稍有加快，蛋价有所回稳，另外，年前仍是养殖淘汰高峰，蛋价持续偏弱，老鸡淘汰继续增加，供应压力较小。盘面上看，鸡蛋触底回升，有止跌回稳迹象，背靠 4100 轻仓试多，止损 4050。

### 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收涨，受整个南美地区天气状况支撑。隔夜菜粕 05 合约收跌 1.07%。因南美高温干燥天气威胁大豆作物，加之气象集团称到下周阿根廷降雨不足的状况可能继续影响过半的大豆作物，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，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 31 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.3 万吨，环比上周持平，整体仍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，在美豆走强提振下，菜粕短期仍有上冲动能，短线交易为主。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三上涨，不过涨幅落后于其它油籽。隔夜菜油 05 合约低开震荡收跌 1.57%。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，以及外部油脂市场在马来西亚洪灾和南美干热天气双重提振下继续保持强势。均提振国内油脂市场。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，豆棕价格优势明显，菜油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 31 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 6.55 万吨，较上周增加 0.6 万吨。盘面上看，菜油继续放量下跌，价格跌破均线支撑，期价有转弱倾向，偏空思路对待。