

# 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，以质量控数量，并下调油料米收购价格 50 元/吨，至 7400-7500 元/吨。河南产区现货市场买卖双方仍较为僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高走货缓慢。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。花生油市场偏弱运行，花生油价格较上周下调约 300 元/吨，山东产区- -级 普通花生油.报价 14100 元/吨，小榨花生油 16000 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 4 天连降，增仓放量.上行，布林带开口向下，空头主力入场。操作上，下方突破 8000 压力位可轻仓试空。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收跌，近期降雨过后巴西甘蔗产量前景改善，令市场采取守势。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.77%或 0.14 美分，结算价每磅 18.05 美分。国内糖市：ICE 美糖呈现震荡下跌走势，进口加工糖采购成本下滑，对国内现货价格支撑减弱。截至 1 月 6 日，内蒙古停机糖厂数量已达 9 家，目前仅 3 家糖厂仍在压榨；新疆先后已有 8 家糖厂陆续停机，仍在开机生产的糖厂仅剩 6 家。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。预计本周郑糖期价震荡偏弱运行为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5610-5780 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，因美元疲软令棉花价格对海外买家而言变的更低。交投最活跃的 ICE 3 月期棉上涨 0.40 美分或 0.4%，结算价报 115.12 美分/磅。国内市场：目前多数新棉货源集中于轧花厂手中，加之成本高企，短期对棉花货源仍较为惜售。另外美棉及印度棉等外围市场偏强，对国内棉价起到带动作用。关注本周最新近 USDA 报告。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20400-21700 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 2022 年 01 月 06 日当周全国苹果冷库出库量约为 14.29 万吨，走货速度较上周放缓。山东产区库容比 55.33%，相比上周减少 1.33%；陕西产区库容比 54.04%，相比上周减少 0.83%。产区苹果现货价格下滑，山东产区走货速度放缓，冷库出库仍以三级果、统货为主，一二级货源走货仍较慢；陕西苹果走货仍集中在陕北洛川，库内以果农低价统货及客商自存货为主，去库速度较上周变化不大，渭南、咸阳产区受疫情影响仍较大，快递及电商发货基本暂停，走货基本停滞，整体上陕西苹果出库速度仍受公共卫生事件影响，走货速度放缓明显。建议苹果 2205 合约短期暂且观望为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计,截止 2022 年 1 月 6 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 12020 吨,较上周减少 380 吨,环比减少 3.06%,河北部分红枣市场出摊商户较往年同期增加,但市场走货量仍一般,多数为加工厂订单为主。另外,受公共事件影响河南、陕西部分地区红枣走货受限,正值春节备货高峰期出现点状复发抑制局部产区消费,加之红枣刚性消费偏弱,短期红枣货源流通受阻。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) 玉米期货上周五收高 2.3%,受大豆期货上涨带动。隔夜玉米 05 合约收涨 0.82%。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,且截至 2021 年 12 月 30 日的一周,美国 2021/22 年度玉米净销售量为 256,100 吨,比上周低了 80%,比四周均值低了 81%,出口销售锐减,限制美玉米市场价格。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,深加工采购情绪相对谨慎,仍以按需采购为主,建库仍以优质干粮为主,且新粮上市进度持续偏慢,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 1 月 6 日,全国玉米主要产区售粮进度为 42%,较上周增加 4%,

较去年同期偏慢 12%。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，玉米短期走势较为反复，预计仍难走出震荡行情，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 03 合约窄幅震荡收涨 0.27%。玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且供需格局宽松，购销氛围较为清淡，签单量偏低，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，淀粉现货价格受其拖累。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，近期淀粉止跌反弹，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，目前新开产蛋鸡数量相对偏低，经产蛋鸡存栏环比继续下降，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%，且临近春节备货，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，老鸡淘汰继续增加，供应压力较小。盘面上看，近来鸡蛋期价有所企稳，底部有抬升趋势，多单以 4050 为止损价持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五上涨 1.44%，受助于豆粕走强，以及阿根廷和巴西部分地区持续干旱。隔夜菜粕 05 合约窄幅震荡收涨 0.14%。因南美高温干燥天气威胁大豆作物，加之气象集团称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。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，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，菜粕高位回落，小周期有转弱倾向，关注 2900 支撑情况。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五大涨至合约高位，跟随其他油籽的涨势。隔夜菜油 05 合约震荡收涨 0.46%。加拿大油菜籽供应紧张，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。另外，抛储传言引发的资金做空，菜油期价下跌明显，不过豆棕走势较为强势，菜油下跌空间受限。盘面上看，菜油期价高位回落，走势有所转弱，关注 60 日均线压力位。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.17%。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-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 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

上周五美豆上涨 1.44%，美豆粕上涨 3.01%，隔夜豆粕上涨 0.22%。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，惯性下跌，短期或有陷入震荡的可能，下方关注 3200 附近的支撑情况，暂时观望。

## 豆油

上周五美豆上涨 1.44%，美豆油上涨-0.14%，隔夜豆油上涨-1.15%。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，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度有所加快，豆油库存基本保持稳定。监测显示，1 月 3 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 19 万吨，比近三年同期均值减少 40 万吨。近期大豆压榨量将小幅回升，但春节前小包装备货持续，预计短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，豆油目前仍处在上涨势中，不过前高处有一定的压力，前期多单继续持有，止损 60 日均线。

## 棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 0.26%，隔夜棕榈油上涨-1.38%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 40.6%，出油率减少 0.98%，产量减少 45.75%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 Intertek Testing Services 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%。国内基本面来看，棕榈油到港量减少，库存继续下降。1 月 6 日，沿海地区食用棕榈油库存 48 万吨（加上工棕 58 万吨），比上周同期减少 5 万吨，月环比增加 5 万吨，同比减少 11 万吨。其中天津 8 万吨，江苏张家港 14 万吨，广东 16.5 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船不足，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，预计后期库存继续下降空间有限。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，前期多单继续持有，止损上移至 5 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，屠宰企业有压价现象，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，猪价增仓下行，还是以小幅阴跌为主，暂时观望。