

农产品小组晨会纪要观点

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，花生进口量也有小幅增加，油厂库存一直在高位。下游花生油需求增长滞缓，油厂花生油走货不畅导致新季花生收储动力不足，主要以刚需收购为主且收购指标严格。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。新季花生通货米价格本周普遍下调100-300元/吨，每吨价格在8400-8600左右。在花生价格下跌后，市场销量并未有所起色，现货市场仍保持较低成交量。短期需求可能受到春节效应的提振，长期供应端压力依旧偏大。期货盘面上，PK2201合约跌幅2.74%，前两个交易日跌幅较大，后三个交易日低位盘整。成交量、持仓量双双下跌，日线触及布林带下限，建议暂时观望。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周五收高，因前一日触及四个月低点后出现逢低承接买盘。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约微升0.13美分或0.70%，结算价每磅18.75美分。新榨季全球食糖供应仍处缺口状态，印度糖开始逐渐上市，目前已经出口签约350万吨，需求仍保持向好状态，预计国际原糖价格下调空间有限。国内市场，加工糖采购成本相继下滑，进口巴西糖及泰国糖配额外关税利润开始转正。新糖供应逐步增加，叠加进口糖数量远超预期。现货供应压力仍存，需求转弱，国内驱动不足的情况下，预计后市郑糖期价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖2201合约短期在5700-5900元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，纺织厂逢低买入，大宗商品市场反弹亦提供支撑。交

投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.50 美分或 0.50%，结算价报 104.20 美分/磅。国内市场：12 月份储备棉轮出暂停，基本符合预期。进口资源及港口现货库存维持偏低水平，但伴随着新棉集中上市，市场货源仍相对宽松。下游方面，目前纺企中长期订单较少，且产品利润下降明显，纺企对原料采购仍持谨慎观望态度。外围环境仍未改观的情况下，预计纺企对棉花采购心态难有改变。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 18500-20500 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据 Mysteel 统计，截止 12 月 2 日当周山东产区冷库库容比为 63.67%，相比上周减少 0.52%，陕西冷库库容比为 59.26%，相比上周减少 0.29%。本周山东库外交易基本结束，个别乡镇少量交易。栖霞产区冷库出货速度偏慢，客商调货少量。陕西部分产区仍剩余少量地面货源，走货尚可，但陕北地区冷库出库速度较上周减缓明显，以客商包装自存货为主。渭南白水等地由于出库价格偏低，次果率不高，客商订购季节性较高。目前果农仍处于抗价观望状态。不过下游即将迎来圣诞等节日需求旺季，加之现货价格坚挺，预计后市苹果期价回调空间有限，关注节日备货需求。建议苹果 2201 合约短期逢回调买入多单。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，36 家样本点物理库存在 14110 吨，环比增加 21.22%，本周库存增加较为明显，短期红枣上市集中，市场货源相对充裕。红枣市场走货一般，现货价格有所松动，部分客商急于出货让利现象。虽然红枣消费进入传统旺季，但由于今年红枣成本过高售价也相应提高，下游客商采购量较同期有所减少，消费仍未明显起色，继续关注节日备货需求情况。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) 玉米期货上周五上涨, 市场从恐慌性抛售中复苏。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.41%。美国玉米出口销售量保持良好, 以及乙醇需求强劲, 给美玉米市场提供支撑, 而美玉米基本收割完毕, 卖压增强, 且巴西首茬玉米播种情况良好, 丰产预期较强, 阿根廷玉米种植面积预期增加至 730 万公顷, 产量预估将触及创纪录的 5500 万吨, 对玉米市场有所牵制。国内方面, 国内部分产区基层持粮主体惜售挺价的情绪升温, 新玉米上量持续下滑, 深加工企业玉米加工量持续增加。同时, 中储粮 12 月 3 日进口玉米 (转基因) 竞价销售成交率 57%, 市场采购热情依旧较好, 提振玉米市场氛围。不过, 雪后回温, 潮粮不易长期存放, 新粮上市压力仍在, 表现为卖压后移。盘面来看, 玉米盘面有止跌回稳趋势, 暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开低走收跌 1.04%。玉米止跌回升, 以及淀粉市场基差依旧偏高, 对盘面有所提振。不过, 受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响, 企业整体库存继续累积, 据 Mysteel 调查数据显示, 截至 12 月 1 日, 玉米淀粉企业淀粉库存总量 72.3 万吨, 较上周增加 3.7 万吨, 月环比增幅 5.41%, 月环比增幅 26.42%; 年同比增幅 9.23%, 整体处于历史同期最高水平, 淀粉现货价格有所回落。总的来看, 在玉米止跌回升的提振下, 淀粉期价随玉米上涨, 不过在其库存压力下, 整体较玉米走势偏弱, 暂且观望。

鸡蛋

饲料价格高挺, 加之低温致使鸡蛋存储期延长, 接近年底旺季, 养殖户惜售盼涨情绪强烈, 且随着双十二电商促销活动的到来, 鸡蛋需求有望得到提升, 鸡蛋现价有望止跌趋稳。不过,

当前蛋价仍处于同期较高位置，利润较好，延淘情况有所显现，据卓创数据显示，11月全国在产蛋鸡存栏量约为11.72亿只，环比小幅增加0.26%。且1月合约对应是年后现货，市场对春节后需求下降，悲观预期较强。鸡蛋盘面基本随交割逻辑运行，短期走势仍将较弱。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收高，受中国需求复苏迹象支撑，且对南美作物天气存在疑虑。隔夜菜粕01合约震荡收涨0.81%。加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，成本压力加大，提振菜粕价格。同时，商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.10万吨，同比下降71.43%；下期预报到港5.53万吨，同比下降81.38%；本月实际到港5.63万吨，同比下降81.26%；下月预报到港2.75万吨，同比下降93.24%。油菜籽进口量大幅降低，菜粕产出预期减少。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，整体表现为供需皆弱的局面，且后期大豆到港增加，整体蛋白粕将重新承压，拖累菜粕价格。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，菜粕期价触底回升，短期走势或将仍有所反复，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五上涨，因加拿大统计局小幅下修该国油菜籽产量预估，其他油籽价格上涨亦提供助力。隔夜菜油01合约高开高走收涨2.99%。加拿大统计局将油菜籽产量预估从9月的1280万吨下修至1260万吨，且全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变，继续支撑油脂市场。另外，国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，进口价格不断攀升，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，商务部

对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.38万吨，同比下降93.09%；下期预报到港6.27万吨，同比下降41.50%；本月实际到港6.66万吨，同比下降59.15%；下月预报到港1.34万吨，同比下降94.64%。进口量继续大幅减少，菜油供应量受限。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，市场心态较为谨慎。总的来看，在Omicron新冠病毒的感染性及传播性确定之前，全球经济复苏变数仍存，菜油波动预期加剧，短线参与为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.1%。黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售，但高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。盘面来看，豆一日线级别转弱，下破60日均线，短线偏空思路对待。

豆二

隔夜豆二上涨1.43%。美豆收割基本结束。巴西方面，据农业咨询机构AgRural公布的数据显示，截至11月29日，巴西2021/22年度大豆种植率为90%，较之前一周增4个百分点，去年同期为87%。巴西的播种进度保持良好，天气炒作空间有限，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11月24日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为39.3%，比一周前的28.6%提高10.7个百分点。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，均线处仍有反复，暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨 2.03%，美豆粕上涨 2.92%。隔夜豆粕上涨 0.45%。美豆方面，当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑，也有传言称中国正重返国际市场寻找更多大豆供应。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落。11 月 29 日，国内主要油厂豆粕库存 51 万吨，比上周同期减少 4 万吨，比上月同期增加 5 万吨，比上年同期减少 44 万吨，比过去三年同期均值减少 29 万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。近期豆粕较油脂表现偏强，美豆下跌的成本回落主要表现在油脂方面，豆粕走势相对偏强。另外，生猪存栏量总体依然处在高位，饲料需求对豆粕的消耗力度较大，豆粕库存保持低位，对豆粕形成支撑。盘面来看，豆粕主力转换成 05 合约，目前来看势上涨势，周五收长阳线，向上试探 60 日均线的压力情况，暂时观望。

豆油

周五美豆上涨 2.03%，美豆油上涨 1.7%。隔夜豆油上涨 3.34%。美豆方面，当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑，也有传言称中国正重返国际市场寻找更多大豆供应。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量上升，豆油产出增加，但下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，11 月 29 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 35 万吨，比近三年同期均值减少 55 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但随着春节前备货逐渐开始，预计后期豆油库存上升空间有限。近期豆棕价差有所恢复，并

向合理水平回归，显示豆油对棕榈油的替代效应有一定的显现。不过新冠变异株为全球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，豆油日线级别仍保持弱势，不过小周期有所转强，关注上方多条均线的压制情况，暂时观望为主。

棕榈油

隔夜棕榈油上涨 3.36%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商会（SPPOMA）数据显示，11月1-30日马来西亚棕榈油单产减少 6.06%，出油率减少 0.16%，产量减少 6.80%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11月1-30日棕榈油出口量为 1668648 吨，较 10月出口的 1468977 吨增加 13.59%。高频数据来看，进入 11月份，马棕产量增幅有限，出口仍保持良好，预计会限制库存的累积，支撑盘面的价格。基本面来看，本周棕榈油到港量有所增加，下游提货速度缓慢，库存继续上升。12月1日，沿海地区食用棕榈油库存 46 万吨（加上工棕 56 万吨），比上周同期增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 4 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 12 万吨，广东 15 万吨。由于棕榈油买船数量不足，12月份国内棕榈油到港偏少，当前棕榈油处于消费淡季，加之棕榈油价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存变化不大。另外，新冠变异株为全球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，棕榈油日线有所转强，转为调整势，60日均线处获得有一定的支撑，短期可能陷入高位震荡，暂时观望。

生猪

需求方面，四季度消费已经进入旺季，腌制腊肉的消费有望加速。不过，前期提前进入的下

游消费旺季，可能会透支猪肉的消费，导致后期猪肉消费疲软。供给面上，后期生猪仍会面临较大的供应压力，12月是养殖企业出栏冲刺最后阶段，出栏增长的概率比较大。而屠宰企业也不会放过这个消费高峰时段，为赶在春节前出库之前的冻猪肉库存，库存冻肉转鲜肉上市量开始逐步增加，市场猪肉供应依旧较为充足。盘面来看，生猪价格再度转跌，下破60日均线支撑，不排除提前进入下跌势的可能，考虑轻仓试空，止损60日均线。