

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三下跌, 部分受能源市场走疲影响, 且头号生产国巴西的降雨有助于明年甘蔗作物产出前景。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.83% 或 0.36 美分, 结算价每磅 19.29 美分。国内糖市: 截至 2021 年 11 月底, 2021/22 年度本制糖期全国累计产糖 75.91 万吨, 全国累计销售食糖 16.84 万吨, 累计销糖率 22.18% (上制糖期同期 38.98%), 食糖产销双双低于去年同期。新榨季甘蔗压榨开启, 北方甜菜糖减产及进口成本倒挂支撑。不过国内陈糖结转量偏多, 加之进口糖数量远超预期, 现货供应压力仍存。另外新糖供应逐渐增加, 下游春节备货仍未出现销量增加迹象, 市场压力渐增, 预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上, 建议郑糖 2205 合约短期在 5790 元/吨附近做空, 目标参考 5690 元/吨, 止损参考 5840 元/吨。

棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周三在窄幅区间波动, 投资者等待美国农业部每周出口销售报告的指引。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.11 美分或 0.10%, 结算价报 105.79 美分/磅。国内市场: 供应端, 新棉集中上市, 但由于成本过高, 限制皮棉出售进度, 可流通市场货源有限。需求端, 下游纺企在春节前仍有备货需求可能, 但目前新棉成本过高, 皮棉实际交易有限。加之需求订单有限, 下游产成品累库持续, 纺企开机积极性下降, 关注需求变化。消息面, 变异毒株奥密克戎仍在数据研究之中, 但其前期给市场带来的恐慌伴随时间的推移略有恢复, 后续仍需持续关注其走向。操作上, 建

议郑棉 2205 合约短期在 18400-20200 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短空介入为主。

苹果

随着双节临近，山东栖霞产区出库速度稍加快，主要以贴字、次果走货为主，产区果农惜售情绪仍强烈。陕西产区苹果出库明显加快，由于渭南产区苹果性价比较高，果农顺价销售意愿较强，客商订货积极，产地冷库成交量大幅增加，出库次果率维持在两至三成附近。今年客商为元旦、圣诞备货时间提前，预计下周苹果冷库出库速度继续提高。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，截止本周 36 家样本点物理库存在 13985 吨，环比减少 0.89%，截止目前样本点已采购货源综合占比 80%已发至厂内进行加工。销区市场红枣走货较同期减量明显，综合在三成以上。产区统货集中采收接近尾声，货源逐渐转移至各企业及销区市场，现货价格小幅调整。12 月中旬进入红枣传统旺季，但高价对消费存一定抑制作用，加之目前消费降级现状仍存。关注客商采购情况。操作上，CJ2205 合约建议短期偏空思路对待。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收跌，因技术性卖盘和小麦市场大幅下挫带来的外溢效应。隔夜玉米 05 合约震荡收跌 0.26%。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，且巴西玉米丰产预期较强，对玉米市场有所牵制。国内方面，新季玉米上市进度同比偏慢，种植成本高企，基层种植户看涨情绪高涨，囤粮待价现象较多，同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑。不过，雪后市场流通以潮粮为主，加工企业对于潮粮采购积极性不高，且根据 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 9 日，全国玉米主要产区售粮进度为 24%，较上周增加 2%，较去年同期偏慢 9%，卖压整体有所后移，对远期价格或将不利。盘面来看，玉米增仓上涨，短期仍有走强预期，以 40 日均线为止损位偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开低走收盘下跌 0.82%。玉米价格坚挺保持坚挺，对淀粉有所支撑。不过，淀粉加工利润持续较好，企业开机率连续回升，玉米淀粉产量持续增加，但下游需求相对低迷，淀粉库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 15 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.9 万吨，较上周增加 0.3 万吨，增幅 0.43%，月环比增幅 19.13%；年同比增幅 12.10%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格继续下跌。总的来看，在其库存压力下，整体较玉米走势偏弱，暂且观望。

鸡蛋

临近双旦，食品企业和商超采购需求有望增加，加之低温致使鸡蛋存储期延长，养殖户惜售盼涨情绪强烈。不过，疫情依旧全国散点爆发，鼓励就地过节的呼吁呼之欲出，需求增量预期减少，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，且养殖利润较好，鸡苗补栏积极性增加，市场延淘情况普遍，淘汰鸡平均日龄继续增加，在产蛋鸡存栏持续上涨，

增产预期较强，鸡蛋供应相对充裕。盘面上看，鸡蛋期价走势仍表现较弱，偏空思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三小幅收高，盘中交投震荡。隔夜菜粕 05 高开震荡收涨 0.63%。受拉尼娜现象的影响，南美部分地区的天气可能逐渐趋于干燥，产量变数仍存。不过，美豆丰产已定，出口销售较去年偏慢，对美豆市场有所牵制。整体来看，美豆近期走势较为震荡。菜粕基本面方面，加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，且菜油高位承压回落，成本支撑较强，提振菜粕价格。同时，油菜籽进口量减少，油厂开机率持续低位，菜粕供应压力不大，不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，菜粕库存持续上升，整体表现为供需皆弱的局面。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。市场传言，加籽产出的菜粕蛋白含量更高，如按目前盘面价格交割对买方有利，推动多头买盘强烈，近月合约表现的尤为明显。盘面上看，菜粕主力合约由 01 转为 05，期价增仓上涨，偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下跌，触及近两周最低水平。隔夜菜油 05 合约低开震荡收跌 0.29%。加籽减产已成既定事实，全球油菜籽供给量难有有效增量，加籽价格维持高位震荡。不过，各国生物柴油政策不利油脂需求扩张，而南美大豆丰产概率较大，有助于改善油脂供应，且马来高频数据显示出口有所下滑，以及有消息称马来内阁会议同意所有领域重新向外籍劳工开放，均对油脂形成压制。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。另外，油菜籽进口量大幅减少，油菜籽开机率持续低位，据 Mysteel 调研显示，2021 年第 49 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 6.4 万吨，增加 3.2 万吨，本周开机率 28.96%，菜油供应压力不大。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。盘面来看，近日菜油连续回落，不过跌幅有所放缓，波动风险增加，短线参与为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.32%。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。目前产区大豆余粮大概在 6 成左右，鉴于今年减产，这个量还不算很多。不过下游的消费不是很旺盛，近半个月左右大豆价格下调，令终端经营主体全面陷入观望状态，去库存心理明显大于补库意向。不过春节前的备货即将开始，12 月下旬至 1 月中旬走货或相对较快，大豆销售若能有所好转，则价格下性的可能性或也减弱。盘面来看，豆一日线级别继续偏空运行，前期空单继续持有，止损 60 日均线。

豆二

隔夜豆二上涨 0.82%。美豆收割基本结束。巴西方面，农业咨询机构 AgRural 周一发布数据显示，巴西 2021/2022 年度大豆播种面积已经占到预期种植面积的 96%。然而，在巴西南部地区，干旱拖累了播种进度，并对整体前景造成威胁。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 8 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 56.1%，比一周前的 46.3%提高 9.8 个百

分点，比去年同期低了 1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二上方受 60 日均线压制，暂时观望

豆粕

周三美豆上涨-0.04%，美豆粕上涨-1.42%。隔夜豆粕上涨 0.58%。美豆方面，美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量略微上升，但由于春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，豆粕库存明显下降。12 月 13 日，国内主要油厂豆粕库存 52 万吨，比上周同期减少 6 万吨，比上月同期减少 6 万吨，比上年同期减少 39 万吨，比过去三年同期均值减少 24 万吨。近期进口大豆到港总量回升，但各港口分布不均且卸货节奏偏慢，导致部分油厂可能出现停机等豆。此外，多地油厂面临环保停机压力，国内豆粕供应有缩减预期。下游生猪存栏量依然保持高位，对豆粕的刚性需求仍存。另外，美豆粕上涨，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格。盘面来看，豆粕 60 日均线处小幅支撑，关注支撑的有效性。

豆油

周三美豆上涨-0.04%，美豆油上涨 2.16%。隔夜豆油上涨-0.05%。美豆方面，美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现

的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略微上升，但下游企业提货有所加快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月13日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少2万吨，同比减少26万吨，比近三年同期均值减少47万吨。12月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货逐渐启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过MPOB报告立利空，加上美豆油生物柴油计划的不确定性，给油脂上方蒙上了一层阴影。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，加上目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势。马棕油前15日表现不佳，拖累棕榈油走势，对豆油走势月影响偏空。盘面来看，豆油日线级别继续保持偏空态势，上方均线压制，短期走势预计偏弱为主。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-4.64%，隔夜棕榈油上涨-1.24%。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1-10日马来西亚棕榈油单产减少3.69%，出油率增加0.19%，产量减少2.80%。马棕步入减产季，产量继续减少。独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为725,600吨，较11月1-15日798,399吨下滑9.1%。高频数据来看，进入12月份，马棕产量增幅有限，但出口表现不佳，限制棕榈油的走势。MPOB报告显示，11月份，棕榈油库存数据高于市场预期，因为出口低于预期，报告总体中性偏空，短期对市场价格有所压制。国内基本面来看，截止12月8日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少3万吨，月环比增加5万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港11万吨，广东15万吨。12月份国内

棕榈油到港偏少，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，预计后期库存变化不大。另外，在国外生物柴油计划仍存在不确定性，以及豆油的供应量预计有所恢复的背景下，均给棕榈油价格形成压力。盘面来看，棕榈油日线级别转弱，下破 60 日均线，短期走势可能偏弱。

生猪

供应面上，进入 12 月，短期的出栏供给依然偏大，因此压制近月合约的价格。不过从远月的价格来看，出现一定程度的反弹，显示近月的大量出栏可能提前透支了远月的生猪存栏。不过，因肉价涨幅不及猪价，屠宰企业单纯屠宰业务亏损，压价意愿逐渐增强，且市场猪肉供应充足且严重过剩，猪价涨幅或被大幅压缩。期货盘面来看，目前主力 03 合约保持震荡走势，暂时观望。