

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.75%。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,不过下跌动能有所减弱,前期空单可以考虑部分止盈离场,剩余空单暂时离场。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.54%。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

周五美豆上涨 0.76%,美豆粕上涨 1.95%。隔夜豆粕上涨-0.28%。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，美豆粕偏强运行，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

周五美豆上涨0.76%，美豆油上涨-1.28%。隔夜豆油上涨0.62%。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。不过，美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的数据显示，美国11月大豆压榨量低于大多数交易商的预期，而月末豆油库存五个月来首次收紧。支撑豆油的价格。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

周五马盘棕榈油上涨-0.09%，隔夜棕榈油上涨 0.15%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6.07%，出油率增加 0.20%，产量减少 5.1%。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，本周棕榈油到港量明显增加，库存上升。12 月 15 日，沿海地区食用棕榈油库存 51 万吨（加上工棕 62 万吨），比上周同期增加 8 万吨，月环比增加 13 万吨，同比减少 6 万吨。其中天津 6 万吨，江苏张家港 16 万吨，广东 19 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，预计后期库存或将继续上升。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，短期虽然有所上涨，不过量能没有配合，暂时观望。

### 生猪

供应面上，进入 12 月，短期的出栏供给依然偏大，散户抗价情绪减弱，出栏积极性有所提升。另外，消费端暂时表现疲软，腌制腊肉的消费提前，导致目前需求不振。另外，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 合约向下试探 14000 的支撑情况，暂时观望。

### 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五触及两周低位，因担心全球通胀，且变种病毒快速传播令全球市场紧张不安。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 1.5% 或 0.29 美分，结算价每磅 19.11 美分。国内糖市：截至 12 月 16 日，云南已开榨 5 家，开榨糖厂计划设计产能合计 1.86 万吨/日；广西已开榨 66 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 55.1 万吨。截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加一倍多，同比减少 13.0%，随着新糖逐渐开榨，新增工业库存进入上升周期，关注后市压榨进度。不过下游需求处于传统旺季期，贸易商备货增加预期，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5700-5900 元/吨区间交易。

### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收跌，因受 Omicron 变异株对需求潜在冲击担忧的影

响。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 2.38 美分或 2.2%，结算价报 107.30 美分/磅。国内市场，供应端，新棉上市量加大，商业库存达到近五年同期高位，供应仍显宽松。需求端，下游纺企在春节前仍有备货需求可能，纺企开机率微幅上调，关注纺企放假计划。总体上，受高成本支撑，多数棉花货源仍维持高位运行，且实际流通相对有限，加之贸易关系仍存不稳定性，关注需求变化。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 19000-20600 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 2021 年 12 月 16 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.01 万吨，走货速度较上周加快。山东产区库容比 60.5%，相比上周减少 1.75%；陕西产区库容比 57.04%，相比上周减少 1.19%。随着双节临近，山东栖霞产区出库速度稍加快，周内果农惜售情绪缓和，部分果农开始让价销售，贴字苹果基本进入销售后期，剩余货源不多。陕西产区出库受双节提振作用有限，陕北地区以库内高次及高端电商发货为主，洛川等地走货加快，部分果农抗价观望情绪仍存，蒲城产地果农出库时间较往年有所提前。不过目前双节作用对批发市场影响较小，本周批发市场整体走货速度一般。关注后市出库变化。建议苹果 2205 合约短期暂且观望。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 16 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 13576 吨，环比减少 2.92%，正值红枣传统旺季，但表现欠佳，出现旺季不旺的局面，目前仍有少量原料枣发往销区市场，部分采购量不足的客商趁产区价格弱降，进行压价采购。新季灰枣河北、河南、广东等多数客商采购量仅占去年同期的 5 成左右，

已采购红枣截至 12 月中旬河北客商销售占比在 3 成左右，部分走货较好的客户销售占比或在 5 成左右，在销售的同时也进行合适货源的库存补充，不乏部分客商“以价换量”提高出货量，广东、河南等地走货较河北比稍慢，下游随买随卖的现象普遍。预计本周备货为关键时期，关注备货情况。操作上，CJ2205 合约建议短期观望为主。

## 花生

力油厂陆续入市收购油料米，但下游花生油需增长滞缓以及前期高库存储备导致油厂收购量不及往年同期水平，且收购时严控花生质量，质量不达标则不收。主流油厂收购价不断下，贸易商有所抵触。调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。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。花生油市场也偏弱运行，油厂再难以维持原来报价，花生油价格下调 200 元/吨，普通一级花生油出厂价在 14600 元/吨左右，实际成交仍有下跌空间。期货盘面上，花生主力合约换月至 2204，PK2204 合约日线布林带收缩，处于转势盘整阶段，MACD 动能柱向上延伸。操作上，建议暂时观望。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五收涨，因技术性买盘和南美作物地带天气不确定性。隔夜玉米 05 合约震荡收涨 0.18%。干旱天气继续对正在授粉和灌浆的巴西头茬玉米作物造成影响，咨询公司 AgRural 下调了巴西 2021/22 巴西玉米总产量预期。且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。不过，美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西出口增加，挤压美玉米市场份额，对美玉米市场有所牵制。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，距离春节仅一个多月时间，基层种植户还有卖粮变现需求，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 16 日，全国玉米主要产区售粮进度为 28%，较上周增加 3%，较去年同期偏慢 11%，卖压整体有所后移，对远期价格或将不利。盘面来看，玉米涨势放缓，前期多头平仓观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡微跌 0.22%。玉米现货价格保持坚挺，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

疫情依旧全国散点爆发，地方政府根据各地疫情状况对春节回家实施不同的政策，需求增量或将不及预期，鸡蛋现价或出现旺季不旺的情况，市场情绪仍偏弱，且养殖利润仍为正，总体存栏量处于低位，鸡苗补栏积极性仍在，鸡蛋供应相对充裕。不过，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。且元旦前后是养殖淘汰高峰，养殖户淘汰意愿增强，淘汰鸡较前期有所增加，提振蛋价。盘面上看，鸡蛋期价走势仍表现较弱，不过下跌幅度有所

放缓，前期空单可择机平仓。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周五收高，因担心南美作物天气。隔夜菜粕 05 高开低走收盘下跌 0.31%。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，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。盘面上看，本周菜粕继续增仓收涨，仍处于多头趋势，偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五上涨，受泛欧交易所油菜籽价格外溢支撑。隔夜菜油 05 合约震荡收涨 0.35%。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。且美豆油在 NOPA 报告提振下低位反弹，马棕进入减产季，产量继续减少，提振油脂市场。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，自下半年开始菜籽油进口量逐步减少，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，上周菜油先跌后涨，呈“V”型走势，预计在60日均线附近有所反复，短线参与为主。