

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。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 200 元/吨，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，实际成交仍有下调空间。期货盘面上，花生主力合约本周增仓放量上行，价格底部持续回调。操作上，建议暂时观望。

豆一

目前余粮都主要送往中储粮直属库，而库容有限，部分中储粮直属库表示暂停发放排队序号。另外，直属库的收购价格也有所下调，拖累市场的情况。另外，从需求方面来看，需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般。另外，进口豆增加，对国产豆有一定的冲击。后续需要重点关注市场需求端的变化，以及农户售粮意向的变化情况。盘面来看，豆一合约再度跌回 20 日均线下方，上方仍有压力，暂时观望。

豆二

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，截至 12 月 25 日，巴西大豆播种率为 97.8%，上周为 97.2%，去年同期为 97.8%。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 22 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 73.3%，比一周前提高 8.6 个百分点，比去年同期低了 3.9%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二高位有所回调，前期反弹较快，或有等待均线系统回归的可能，前期多单可以考虑部分止盈离场。

豆粕

周一美豆上涨 1.27%，美豆粕上涨 3.21%。美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力。另外，巴西南部可能迎来降雨也限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响仍会卷土重来。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 24 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.66，较前一周减少 0.49 天，减幅 4.83%。库存下降明显。油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，再加上市场价格偏高，终端企业采购较为谨慎，导致库存天数下降。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，豆粕高位有所震荡，短期下破 3200 的支撑，或有进入调整势的可能，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨 1.27%，美豆油上涨-0.25%。美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，

对美豆的价格有一定的压力。另外，巴西南部可能迎来降雨也限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响仍会卷土重来。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存稳定。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。元旦假期临近，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，不过在60日均线处有所徘徊，关注60日均线的支撑情况。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-0.6%。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1-25日马来西亚棕榈油单产减少11.16%，出油率增加0.06%，产量减少10.84%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1,306,408吨，较11月1-25日出口的1,340,778吨减少2.6%。高频数据来看，进入12月份，马棕产量增幅有限，另外出口降幅也有所下降，支撑棕榈油的价格。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。加上美豆走强，对豆油的支撑也提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油进入上涨势，在 60 日均线附近有所反复，暂时观望。

生猪

供应面上，随着年底的到来，大厂冲量的动作基本接近尾声，小型养殖户抛售的热情也有所降温，供应压力稍有缓解。不过从消费端来看，消费端的支撑力度较为有限，旺季不旺的现象较为明显。市场对需求端的看好情绪正在逐渐消化，后期更多关注出栏情况。期货盘面来看，在总体偏空氛围没有明显改变的背景下，猪价反弹乏力，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一下跌巴西中南部主产区的大范围降雨或提升 2022 年食糖产量前景。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.7% 或 0.14 美分，结算价每磅 18.74 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

5650-5860 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨,因受需求前景强劲提振,但美元走强限制价格进一步上涨。交投最活跃的 ICE 3 月期棉上涨 0.63 美分或 0.56%, 结算价报 113.23 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。另外基于疫情的不稳定, 已有少部分纱厂计划提前进入春节假期。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 19800-21400 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 30 日当周全国苹果冷库出库量约为 22.92 万吨, 走货速度较上周有所加快。山东产区库容比 56.66%, 相比上周减少 2.46%; 陕西产区库容比 54.87%, 相比上周减少 0.91%。山东栖霞产区走货速度加快, 部分客商开始调果农三级、统货补充货源, 主要以包装礼盒为主; 陕西产区受节日备货提振已过, 客商需求减少, 加之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, 使得本周苹果出库集中在陕北洛川等地。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 8000-8700 元/吨区间高抛低吸。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计, 截止 12 月 30 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 12400 吨, 环比减少 4.98%, 受春节、双旦节日备货提振, 市场走货小幅转好, 但缩减订单量大 现象较为常见, 且受疫情的不确定影响下, 客商多数接单直发, 减少囤货分析, 走货量总体低于正常年份。据客商反映, 目前虽正值传统旺季但走货量仍未超过新货上市期, 预计旺季备货情况下, 下周红枣走货速度仍继续提升。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) 玉米期货周一收低, 因出口检验疲弱, 且美元走强令谷物市场承压。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, 上周玉米回落至 60 日均线处, 预计在此有所反复, 暂且观望。

淀粉

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 12 月 29 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.1 万吨，较上周增加 4.5 万吨，增幅 5.36%，月环比增幅 29.81%；年同比增幅 45.74%，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，部分地区转入亏损，企业开机率有下降趋势，后期留意开工率变化。盘面来看，上周淀粉大幅下跌后小幅回弹，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，蛋价相对较弱，对盘面有所拖累。不过，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，且年前仍是养殖淘汰高峰，蛋价持续偏弱，此前延淘的老鸡有加速淘汰的情况，供应预期有所减少。关注近期老鸡淘汰情况。盘面上看，鸡蛋触底回升，有止跌回稳迹象，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收高，受南美干旱担忧支撑，但美豆出口疲软限制涨幅。饲料养殖企业基本完成补库后豆粕需求减少，库存回升，预计国内粕类走势弱于外盘。菜粕基本面方面，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 24 日，沿海地区菜粕库存为 5.3 万吨，环比上周增加 0.5 万吨，整体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，上周菜粕高位回落，小周期有所转弱，暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一休市。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，以及南美天气的不确定性仍存，均提振油脂市场。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，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 24 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 5.95 万吨，较上周增加 0.65 万吨。盘面上看，菜油高位上涨动能偏弱，预计短期仍维持高位震荡，短线参与为主。