

2022年12月6日

苹果价格态势趋稳，果农议价行为减少

——农产品产业链日报

美豆：RVO参混任务量不及预期，美豆油或随原油下行兑现更大压力

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
联系电话：021-68757181
邮箱：Jialj@qh168.com.cn

联系人

刘兵

从业资格证号：F03091165
联系电话：021-68757827
邮箱：liub@qh168.com.cn

王小东

从业资格证号：F3091619
联系电话：021-68758771
邮箱：wangxd@qh168.com.cn

1.核心逻辑：美豆依然缺乏方向性，高位震荡格局不变。阿根廷出口刺激政策目前并没有带来预期效果，美豆依然在政策之初出现反弹。目前中国疫情政策放宽提振了商品市场整体的交投情绪，黑海地区随着俄罗斯对乌克兰基础设施的打击力度加大，海运和河运港口都被迫不同程度地停工，粮食出口转运数据转慢，市场恐慌及担忧情绪也对近期油脂油料也有所提振。后期美豆油支撑减弱，美豆或维持震荡偏弱。

2.操作建议：观望为主。

3.风险因素：南美天气出现异常

4.背景分析：

隔夜期货：12月5日，CBOT市场大豆收盘上涨，美豆01合涨幅1.5或0.1%，报1440美分/蒲。

CFTC持仓报告：截至2022年11月29日当周，CBOT大豆期货非商业多头增13948手至151317手，空头减3021手至64109手。

重要消息：

.AgRural：截至12月1日，巴西2022/23年大豆播种率为91%，低于去年同期的94%。

Datagro：受种植面积增长推动，巴西大豆产量在2022/2023年度预计将达到1.533亿吨的纪录高位。

BAGE：截至12月1日，阿根廷大豆播种率为29.1%，上周为19.5%，去年同期为43.3%。

USDA出口检验：截至2022年12月1日当周，美国大豆出口检验量为1,721,828吨，符合预期，此前市场预估为110-240万吨，前一周修正为2,226,948吨，初值为2,022,443吨。美国对中国（大陆地区）装运1227045吨大豆。前一周美国对中国大陆装运1496590吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的71.26%，上周是74.00%。

蛋白粕：豆粕现货淡季叠加供应拐点兑现，下游观望情绪浓

1.核心逻辑：油厂大豆、豆粕库存均出现拐点，供应预期兑现，现货疲软，高基差有序回落，豆粕顶部压力大，高远月高基差对01合约依然有较强支撑。国内进口菜籽逐步到厂，压榨恢复，供应逐步增加，需求淡季，高位压力大，受豆粕价差支撑较多。

2.操作建议：观望。

3.风险因素：美豆出口装运风险

4.背景分析：

压榨利润：12月5日，美西12-1月升贴水无变化，美西12-1月套保毛利较上周五分别上涨20、45至34、-480元/吨。美湾12-1月升贴水无变化，美湾12-1月套保毛利较上周五上涨20、45至98、-406元/吨。巴西1月升贴水无变化，巴西1月套保毛利较上周五上涨45至-330元/吨。

库存数据：截至2022年12月2日（第48周），全国主要地区油厂大豆库存为338.16万吨，较上周减少4.98万吨，减幅1.45%，同比去年减少52.53万吨，减幅13.45%。豆粕库存为26.45万吨，较上周增加6.28万吨，增幅31.14%，同比去年减少40.8万吨，减幅60.67%。（mysteel）

现货市场：12月5日，全国主要地区油厂豆粕成交42.66万吨，较上一交易日增加37.4万吨，其中现货成交7.14万吨，远月基差成交35.52万吨。开机方面，全国开机率较上个交易日上升至69.33%。（mysteel）

油脂：东南亚棕榈油供应季节性减量，棕榈油底部愈发清晰

1.核心逻辑：受美豆油跳行情影响马棕走低，但马来产量减产和出口增加的利多影响仍在，减产季产地价格依然有支撑。国内棕榈油持续累库，11月到港压力也大，基差疲软，叠加产地价格走弱，棕榈油上行压力较大。菜油随着菜籽到港压榨量上升影响，国内库存也出现拐点，然而季节性需求偏弱，上行乏力。

2. 操作建议：观望

3.风险因素：天气因素

4.背景分析：

隔夜期货：12月5日，CBOT市场豆油收盘下跌，美豆油01合约收盘下跌2.46或3.77%，报收62.76美分/磅。BMD市场棕榈油收盘下跌，马棕榈油01收盘上周五或0.13%，报收3928马币/吨。

库存数据：截至2022年12月2日（第48周），全国重点地区棕榈油商业库存约97.88万吨，较上周增加5.13万吨，增幅5.53%；同比2021年第47周棕榈油商业库存增加55.41万吨，增幅130.47%。全国重点地区豆油商业库存约73.835万吨，较上周减少0.725万吨，降幅0.97%。（mysteel）

高频数据：

UOB：2022年11月马来西亚棕榈油产量调查：沙巴产量幅度为从-3%至+1%；沙撈越产量幅度为-4%至不变；马来半岛产量幅度为-2%至-6%；全马产量幅度为-1%至-5%。

ITS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1580106吨，较10月出口的1496350吨增加5.6%。

AmSpec：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1498862吨，较10月出口的1474554吨增加1.65%。

现货市场：12月5日，全国主要地区豆油成交52200吨，棕榈油成交433吨，总成交比上一交易日减少40767吨，降幅43.64%。（mysteel）

苹果：价格态势趋稳，果农议价行为减少

1.核心逻辑: 晚熟富士入库数量趋稳, 本周多地封控, 走货速度下滑, 陕西产区出库成交, 成交价偏低, 以统货为主, 目前行情疲软, 短期较有起色。

2.操作建议: 偏空思路对待

3.风险因素: 消费提振

4.背景分析:

本周一, 苹果01合约收盘价8192, 下跌0.24%。

新产数据方面: 根据各产地套袋使用情况统计: 山东产区减产明显, 由于坐花期降雨过多, 威海市套袋量减少20%上下, 烟台市减少15%上下, 蓬莱和日照减少5%上下。山西地区产量预计减少20%-30%, 陕西产区预计持平。山东产区受前期高温影响, 苹果上色不佳。由于山东产区摘袋后遭遇阴雨天气, 果皮出现裂纹、瓜纹等冻伤或划伤, 优果率下降至去年同期水平。

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn