

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收高，从前两日跌势中反弹。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.32%。俄乌冲突导致乌克兰谷物外运持续受阻，美玉米出口持续偏强，提振其价格持续偏高，进口玉米成本高企，提振国内玉米价格。另外乌克兰农业部长罗曼·拉什琴科表示，今年春季作物面积估计为 700 万公顷，较俄乌冲突前预计的 1500 万公顷减少一半以上，对全球谷物市场形成有利支撑。目前来看，俄乌冲突继续影响国际粮价及能源价格高企，持续提振国内市场氛围。国内方面，主产区余粮仅剩 2 成左右，受降雨降雪天气及疫情多点散发影响，物流运输受阻，玉米流通受限，市场供应逐步收紧，现货价格震荡偏强，对期货市场有所提振。不过，饲料企业定向稻谷合同多自 4 月中旬执行，预售合同执行至 6 月份，饲料企业采购玉米需求减淡，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，玉米短期出现高位回落，减仓现象明显，短期暂且观望，中长期仍以偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.03%。国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足。且受疫情影响下游需求消费下降，市场成交较为清淡，短期呈现

供大于求的状态，拖累淀粉现货价格向下调整。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 30 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 128.2 万吨，较上周增加 9.9 万吨，增幅 8.37%，月环比增幅 6.39%；年同比增幅 42.29%，库存压力持续增加。不过，俄乌局势影响下，玉米市场偏强，成本端形成较强支撑。盘面上看，淀粉随玉米期价而波动，不过库存压力下，整体走势弱于玉米，暂且观望。

鸡蛋

由于俄乌冲突抬高了国际谷物价格，饲料价格上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售、挺价心理明显，现货价格处于近年来最高位，提振期货市场行情，且养殖成本大幅提高，挤压养殖利润，企业补栏积极性减弱，存栏恢复相对偏慢，对远期市场形成支撑。不过，近期国内疫情多地爆发，且蛋价较高抑制部分需求，生产和流通缓解库存有所增加，另外，蛋价较好老鸡淘汰有所减少，短期供应有望增加。故而，近月合约走势明显弱于远月。盘面来看，近期鸡蛋 05 合约走势呈现急涨急跌状态，波动较为剧烈，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三上涨，追随小麦和玉米市场走势。隔夜菜粕 09 合约收涨 1.79%。加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的 3 月份供需报告显示，2021/22 年度的油

菜籽库存从 45 万吨调低到 40 万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到 60 万吨。且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑，菜粕成本支撑较强。国内方面，随着天气回暖，水产养殖利润较好，饲料投放加大。据中国饲料工业协会统计，1-2 月水产料产量为 167 万吨，同比增长 31.3%，菜粕需求增加预期较强，而油菜籽进口量同比大幅减少，菜粕供应持续偏紧。不过，国内生猪、家禽养殖亏损，后期养殖业并不乐观，蛋白粕远期需求承压，对中长线市场形成压制。另外，进口大豆 4 月 1 日拍卖 50 万吨，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，菜粕期价高位有所回调，对前期的非理性上涨进行修正，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下跌，市场交投清淡。隔夜菜油 05 合约收涨 0.10%。加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的 3 月份供需报告显示，2021/22 年度的油菜籽库存从 45 万吨调低到 40 万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到 60 万吨。且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑。不过，美国和欧盟同俄罗斯就天然气和原油贸易展开新一轮博弈，市场情绪不稳，造成原油剧烈波动，对国内油脂市场冲击较大。国内市场方面，进口油菜籽及菜油均大幅减少，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较

强。不过，在油脂传统需求淡季以及疫情影响下，菜油需求较往年明显减少，叠加大豆和菜油抛储拍卖的政策调控压力，对菜油市场有所牵制。总的来看，菜油近期走势较为震荡，短期波动较大，建议日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三上涨，因受美元走软及油价上涨推动。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 1.9% 或 0.36 美分，结算价每磅 19.47 美分。国内市场，截至 3 月 24 日，云南累计有 47 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 13.33 万吨/日，同比减少 0.64 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，已经收榨 47 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 21.25 万。另外，进口糖利润亏损幅度加大，进口糖供应压力减弱，海关总署公布的数据显示，我国 1、2 月份各进口食糖 41 万吨，环比相对平稳。2022 年 1-2 月份我国累计进口食糖 82 万吨，同比减少 23 万吨或 38.98%。1-2 月累计进口食糖减少，因为进口糖成本高企，限制进口利润，对国内盘面形成支撑。不过传统消费淡季，加之国内甘蔗仍处于压榨中，预计后市糖价震荡为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5740-5920 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周三上涨逾 2%，受强劲的需求及

主要种植区的干旱状况导致供应短缺的担忧支撑。交投最活跃的ICE 5月期棉上涨3.03美分或2.20%，结算价报139.84美分/磅。国内棉市：截至2月底棉花商业库存为540.84万吨，环比减少14.61万吨，同比增加36.12万吨。由于棉花市场交投平淡，皮棉出货情况偏慢。当前下游纺企零星采购，市场需求仍未明显释放，叠加订单行情不佳，棉花商业库存下降幅度较小，国内棉市供应处于充足阶段，不过成本高企，内地轧花厂加工毛利润均值在63元/吨，轧花厂挺价惜售。另外配额增发，对于纱厂采购原料的选择性增加。需求方面，国内疫情重燃，下游纯棉纱行业平均开机率环比下降，纱企纱线库存逐渐累库，需求疲软，订单传导不畅。近期外盘棉价反弹，短期提振国内棉价。操作上，建议郑棉2205合约短期逢低买入多单。棉纱期货2205合约短期观望为主。

苹果

据Mysteel统计，截止到2022年03月24日当周全国苹果冷库出库量约为22.94万吨，环比上周走货加快。山东产区库容比38.85%，相比上周减少1.12%；陕西产区库容比38.18%，相比上周减少1.73%。周内山东栖霞产区苹果冷库出货相对缓慢，但果农要价坚挺，市场现货价格小幅上涨，三级及一般统货进入销售后期，后市关注一二级货源交易情况；陕西产区苹果去库速度加快，主要受清明备货提振影响，加之客商要价偏高，产地炒货热

度逐渐消退。其他产区甘肃、山西疫情管控逐渐放开，走货均正常。操作上，建议苹果 2205 合约短期震荡为主。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 3 月 24 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9800 吨，较上周减少 135 吨，环比减少 1.36%，本周库存继续趋势。产区枣农货剩余不多，规模企业放量有限，客商补低价货源难度较大。河北地区受疫情管控期间，当地红枣走货停滞，客商从其他产销区调货发运为主。目前样本企业部分存在大级别让利清货现象，小级别红枣货源仍相对紧张，但价格仍持稳为主。国内疫情反复背景下，各市场红枣出货一般，去库速度放缓。等待河北等市场解封，市场预计迎来一波集中出货的可能。操作上，建议郑枣短期暂且观望。

花生

近几周油厂陆续开机，积极收购油料米，而疫情导致物流受阻，收购价格保持在 7400-7900 元/吨之间，支持近期价格，但是当价格上涨幅度较高时，下游接受度又会降低，因而价格上涨幅度受到牵制。另外，季节性淡季以及疫情影响，副产品花生油小包装需求转弱，需求端的增长空间影响花生整体上行空间。期货盘面上，花生 2210 合约收涨 0.81%，因花生种植面积预期，远月合约强于近月，10 月合约呈现震荡偏强走势，操作上建议在 9600

元/吨附近做多，止损 9500 元/吨。

豆一

隔夜豆一上涨 1.71%，东北地区大豆价格基本维持稳定，走货较为清淡，贸易商随行少量收购操作积极性不高，农户卖粮积极性尚可。南方地区大豆价格也维持稳定，整体成交一般。山东东部疫情较为严重，发青岛、潍坊、淄博物流均受影响，山东大豆走货一般。受疫情影响，部分生产企业学校及餐饮业放假，不利于豆制品的消费，大豆需求端暂难为行情提供支撑，但同时进口大豆价格高位，外围环境良好对底部行情支撑明显。盘面来看，豆一近期受外盘扰动较大，走势较为波动，暂时观望为主。

豆二

隔夜豆二上涨 1.19%。巴西方面，咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9。过去五年的平均进度为 68.9%。巴西收获仍在继续，收获进度快于去年水平。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 2022 年 3 月 23 日的一周，阿根廷中部农业区已经开始收获大豆，单产差异很大，从每公顷 1.5 吨到 4 吨不等，主要和当地降水情况有关。阿根廷北部地区的大豆受到缺水影响最为严重。随着收割进程的展开，减产的幅度预计将确定。

盘面来看，豆二高位小幅回升，下方关注 40 日均线的支撑情况。

豆粕

周三美豆上涨 1.35%，美豆粕上涨 1.74%，隔夜豆粕上涨 1.55%。巴西豆收割超过 7 成，产量虽然不及预期，不过随着巴西豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和。阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实，后期市场的关注点主要会转向美豆以及美农的种植意向报告，如果与市场的预期相差较大，可能会引起较强的反应。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 2022 年 3 月 25 日当周（第 12 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.78 天，较上一周减少 0.02 天，减幅 0.26%，饲料企业库存天数整体变化不大。大部分地区的饲料企业都保守操作，随采随用为主。近期油厂的开工率有所回升，市场对豆粕供应偏紧的预期有所下降。另外，国家粮食交易中心计划于 4 月 1 日拍卖 50 万吨进口豆，对国内大豆供应偏紧的现状预计将有所缓解。盘面来看，豆粕下破 4100 整数关口，短期调整幅度可能加大，下方继续关注 4000 的支撑。

豆油

周三美豆上涨 1.35%，美豆油上涨 0.74%，隔夜豆油上涨 1.28%。巴西豆收割超过 7 成，产量虽然不及预期，不过随着巴西

豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和。阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实，后期市场的关注点主要会转向美豆以及美农的种植意向报告，如果与市场的预期相差较大，可能会引起较强的反应。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存基本保持稳定。监测显示，3月28日，全国主要油厂豆油库存74.5万吨，与上周同期基本持平，月环比减少2万吨，同比增加6万吨，比近三年同期均值减少36万吨。当前国内大豆供应偏紧，近两周大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续保持低位。虽然豆油的库存偏低，不过近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费。俄乌局势反复，原油价格起伏较大，对豆油的价格也有一定的影响。另外，国家粮食交易中心计划于4月1日拍卖50万吨进口豆，对国内大豆供应偏紧的现状预计将有所缓解。盘面来看，豆油主力转换到09合约，在40日均线附近有所反复，暂时观望。

棕榈油

周三马棕上涨-1.38%，隔夜棕榈油上涨0.98%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，3月1-25日马来西亚棕榈油单产增加13.8%，出油率增加0.29%，产量增加15.33%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1,042,672吨，较2月1-25日同期出口的1,095,753

吨减少 4.84%。马棕产量快速恢复，以及出口有所回落，对棕榈油的价格有所压制。国内基本面来看，3 月 23 日，沿海地区食用棕榈油库存 27 万吨（加上工棕 33 万吨），比上周同期增加 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 22 万吨。其中天津 5 万吨，江苏张家港 9 万吨，广东 7 万吨。近日棕榈油到港量略有增加，加之高价抑制需求，本周库存小幅回升。近两个月棕榈油到港量仍将处于偏低水平，预计后期库存难以持续回升。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费，另外，3 月底，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长。另外，近期俄乌谈判有所进展，市场回吐之前价格升水，黑海地区油脂出口限制情况或有所改善，压制棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

生猪

生猪供应偏松的状态依然没有改变，春节过后，需求持续不佳。另外，近期各地疫情有所抬头，餐饮消费再度面临挑战，对猪肉的消费有所压制。不过经过一段时间的下落后，空头有获利离场的迹象，加上国储收储不断进行，对生猪价格有所支撑。另外，近期多地受公共卫生事件影响，生猪调运难度增大，一定程度上影响出栏节奏，叠加部分规模场月度出栏计划完成顺利，市场盼涨氛围浓厚，猪价一度短暂上涨，但整体上仍呈现疲软态势。期货盘面来看，猪价高开低走，短期反弹力度仍有限，剩余空单

继续持有。