

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三上涨，创下近十年来的最高水平，基准期约涨幅为 0.9%，因为全球供应吃紧以及乌克兰危机令人担忧。隔夜玉米 09 合约收涨-0.17%。乌克兰谷物协会 (UGA) 称，今年乌克兰的玉米收成预计将下降 39%，达到 2310 万吨。下个年度的玉米出口量可能达到 2000 万吨，乌克兰玉米产量及出口大幅减少，增加美玉米市场竞争力，美玉米价格持续偏强，进口成本持续高企，提振国内市场价格。且拜登政府紧急豁免夏季高比例乙醇汽油销售禁令的计划，玉米作为主要原料，需求有望增加，进一步提振美玉米市场价格。国内方面，国内主产区潮粮出货心态增加，供应量有所增加，养殖利润依然不佳，进口替代品冲击，饲料及深加工需求表现偏弱，供需两端加大短期市场冲击，对现货价格有所压制，期货市场亦承压。不过，在进口玉米价格大幅上涨，进口利润倒挂情况下，玉米进口量有望减少，国内玉米供需格局趋紧，支撑远月价格。盘面来看，玉米高位震荡，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-0.42%。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，拖累淀粉现货价格继续偏弱运行。另外，据Mysteel 调查数据显示，截至4月13日，玉米淀粉企业淀粉库存总量134万吨，较上周增加1.5万吨，增幅1.14%，月环比增幅19.93%；年同比增幅47.37%，库存压力持续增加。不过，俄乌局势影响下，玉米现货价格偏强，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

疫情影响下，终端储备意识较强，部分市场供不应求，现货价格继续走高，处于近年来最高位，且俄乌冲突刺激饲料原料价格大幅上涨，推动期货市场行情上涨。不过，随着养殖成本重心小幅下滑，且养殖利润较好，企业补栏积极性增加，老鸡淘汰热情降低，对远期蛋价有所牵制。另外，近期国内疫情多地爆发，团膳餐饮、加工需求情况相对较弱，需求面支撑较弱。市场对前期过热的预估有所修正，期价高位继续回落。盘面来看，鸡蛋市场多空立场均不坚定，近期波动较为剧烈，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收涨，因全球植物油价格及国际原油走强，凸显出大豆作为主要原料的重要性。隔

夜菜粕 09 合约收涨-0.97%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判重回“死胡同”乌克兰作物播种面积预期大幅降低的可能性增加，对油菜籽市场价格形成较强支撑，菜粕成本支撑较强。另外，USDA 4 月供需报告显示，全球 2021/22 年度大豆产量预估下调至 3.5072 亿吨，期末库存预估下调至 8958 万吨，支撑美豆继续偏强运行，提振国内粕类市场氛围。国内方面，随着天气回暖，水产养殖利润较好，饲料投放加大，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，随着储备进口大豆投放和 4、5 月份预计 1800 万吨进口大豆陆续到港，国内进口大豆供应不足的局面将逐步缓解，油厂开工率增加，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，在油脂走势偏强压制下，菜粕继续回落短期走势偏弱，关注 3600 附近支撑情况。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三互有涨跌，除了 5 月期约收低外，其他期约均略微收涨，国际原油大幅攀升，支撑植物油价格。隔夜菜油 09 合约收涨 0.97%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判重回“死胡同”乌克兰作物播种面积预期大幅降低的可能性增加，对油菜籽市场价格形成较强支撑。同时，USDA 月度报告及 MPOB 报告均利多油脂市场，菜油价格受其提振。另外，OPEC

秘书长 Barkindo 对欧盟表示，当前和未来对俄罗斯施加的制裁可能会导致史上最严重的能源危机。以及美国环保署将采取措施扩大生物燃料使用的预期，增添油脂市场乐观情绪。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。盘面来看，隔夜菜油市场仍保持偏强趋势，关注前高压压力。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三走高，对俄罗斯产量下降的担忧带动油价上涨，且巴西甘蔗收割开局缓慢。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.50%或 0.11 美分，结算价每磅 20.33 美分。部分糖厂压榨开始进入后期，市场供应增加幅度下降。其中广西及云南食糖销量增速好于供应增速。另外，外糖价格维持高位，进口糖利润亏损加大，叠加疫情因素导致港口出货不顺畅，国内外现货价格升高，对国内盘面形成支撑。操作上，建议郑糖 2209 合约短期逢低买入多单为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，受纺织需求稳固，及主要棉区干旱的担忧提供支撑。交投最活跃的 ICE 5 月期棉上涨

4.29 美分或 3.09%，结算价报 142.77 美分/磅。随着棉花库存消耗有限，供应方挺价意愿有所弱化，市场可流通货源有所增加，加之港口库存维持增长趋势，市场供应宽松格局不改。需求方面，国内疫情持续，下游部分纱企开工收到有限，加之纱线等产成品运输不畅，导致纱企采购积极性继续弱化，关注此次疫情的后续发展可能延续夏季纺织消费。近期外棉反弹明显，提振国内棉价。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21000-22000 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 2022 年 04 月 7 日当周全国苹果冷库出库量约为 38.29 万吨，环比上周走货加速。山东产区库容比 33.84%，相比上周减少 2.63%；陕西产区库容比 32.77%，相比上周减少 2.79%。周内山东栖霞产区清明备货持续，成交仍较多；陕西产区苹果走货加快，大部分库内苹果进入销售后期，交易重心向客商货转移，由于好货多集中于客商手中，且市场需求较大，导致部分客商货价格上涨。销区批发市场需求强劲，上海等市场集中到产区采购现象，且部分受疫情影响的批发市场出现抢货现象，整体苹果需求维持向好局面。操作上，建议苹果 2210 合约短期偏多为主。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 4 月 7 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9397 吨，较上周减少 196 吨，环比减少 2.04%，本周库存下降幅度较小，主要产销区新疆、河北、河南等市场去库速度缓慢。进入 4 月份，国内气温逐渐升高，滋补类干果需求转入淡季期，加之部分红枣开始入库保存，其中新疆产地红枣入库速度较快；销区市场沧州客商入库积极性不高，主要原因是总采购量不足、消费现状等多方因素影响，多数采购商对后市信心不足，预计后市红枣价格延续弱势运行。操作上，建议郑枣短期暂且观望。

花生

花生粕需求表现旺盛，提振近几周油厂开机率持续上升至较高水平，油料米价格保持坚挺，不过随着价格上涨，加之持续采购，已经建立一定原料库存，下游接受度对高价接受度较低，收购价格滞涨回落。期货盘面上，花生 2210 合约继续收跌，呈现偏弱震荡，操作上建议暂时观望。

豆一

隔夜豆一上涨-0.61%，从国产大豆本身的供需情况来看，受疫情影响，物流受阻，并且学校食堂、餐饮暂处于休业状态，下游需求较为清淡，基层余粮略多于去年同期，就供需端而言并不支持大豆价格上涨。但中储粮在东北产区收购对行情也有一定支

撑。外部环境及需求端均难为国产大豆价格形成支撑，预计短期大豆价格仍或以震荡调整为主，难走出趋势性行情。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.22%。巴西方面，巴西大豆收割率约为85%，与去年同期持平，最近一周收割工作推进了5%。目前只剩下巴西南部偏远地区以及东北部地区待收割。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4月6日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获8.8%，高于一周前的4.4%，平均单产为每公顷3.115吨，低于一周前的3.21吨/公顷。阿根廷收获进度展开，产量减产幅度愈发明显。盘面来看，豆二短期预计维持震荡，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨0.27%，美豆粕上涨-0.59%，隔夜豆粕上涨-0.72%。美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。从豆粕基本面来看，截止到2022

年4月8日当周（第14周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.15天，较上一周减少0.47天，减幅6.57%。上周全国饲料企业库存天数呈现继续下降的态势，主要由于公共卫生安全事件对各地区大豆生产、豆粕运输的影响继续发酵。华东地区、鲁豫地区以及两湖地区都是受影响比较大的地区，其他地区的饲料企业都保守操作为主，采购积极性不高，以随采随用为主。国家粮食交易中心计划于4月15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，豆粕短期有所企稳，预计在美豆的带动下，以震荡为主，暂时观望。

豆油

周三美豆上涨0.27%，美豆油上涨2.86%，隔夜豆油上涨0.35%。美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量止降转升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然缓慢，豆油库存上升。监测显示，4月11日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加5万吨，月环比增加6万吨，同比增加18万吨，比近三年同期均值减少22万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存仍将保持上升趋势。

另外，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7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，豆油受棕榈油带动，重心继续抬升，暂时观望。

棕榈油

周三马棕上涨-0.84%，隔夜棕榈油上涨0.96%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，4月1-5日马来西亚棕榈油单产减少19.60%，出油率增加0.58%，产量减少16.55%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为278,621吨，较3月1-10日出口的374,422吨减少25.6%。马棕产量恢复不及预期，但出口也表现不佳，总体供需两弱。MPOB报告方面，马棕库存意外回落，出口表现良好，总体报告略偏多。国内基本面来看截止3月30日，沿海地区食用棕榈油库存29万吨（加上工棕35万吨），比上周同期增加2万吨，月环比减少1万吨，同比减少14万吨。其中天津6万吨，江苏张家港8万吨，广东7.5万吨。4月棕榈油到港量仍然处于常年偏低水平，但高于1、2月份，加之需求疲软，预计后期库存或将继续回升。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费，另外，进入4月，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长。不过，近期俄乌关系不明确，原油价格走势波动

较大，对棕榈油的价格有一定的影响。盘面来看，棕榈油偏强震荡，关注 11000 附近的压力情况。

生猪

国内计划进行猪肉的第四轮的收储，提振市场的信心。另外，空头止盈离场，也给猪价一定的底部支撑。不过，近期各地疫情频发，旅游以及餐饮等消费受阻，对猪肉的需求有所影响，再加上总体生猪的供应仍偏宽松，难以对猪价形成有利的利好影响。期货盘面来看，期货小幅收涨，剩余空单继续持有。