

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五收跌，交易商关注乌克兰危机进展。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.10%。俄乌冲突刺激下，美玉米价格持续偏强运行，进口玉米成本大涨，提振国内玉米价格。另外，咨询机构 APK-Inform 公司初步预测，2022 年乌克兰春季谷物播种面积可能只有 470 万公顷，比上年减少 39%，对全球谷物市场形成有利支撑。不过随着俄乌谈判持续推进，前期风险溢价回落，美玉米涨幅放缓。国内方面，主产区余粮不足三成，农户仍有惜售的情绪，且大暴雪天气以及疫情影响玉米运输难度增加，部分区域玉米流通受限，造成部分企业短时到货减少，引发深加工上调玉米收购价格。不过，定向稻谷拍卖开启，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，玉米止跌回升，以偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨-0.39%。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。且受疫情影响产品走货速度不快，市场成交清淡，拖累淀粉现货价格。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 111.7 万吨，较上周增加 6.6 万吨，增幅

6.28%，月环比降幅 4.86%；年同比增幅 38.67%，库存压力增加。不过，受疫情影响，物流运输受阻，产区玉米上量不稳定，原料收购价格上涨，企业挺价意愿增强。盘面上看，在经历前期大幅上涨后，高位有所回落，震荡加剧，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，现货价格继续上涨，提振期货市场行情，不过，近期国内疫情多地爆发，甚至出现封锁的情况，对鸡蛋消费需求较为不利，且生猪价格持续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况，消费端难以给予有效支撑，另外，蛋价上涨，养殖淘汰意愿减弱，供应预期增加，限制价格上涨幅度。总的来看，疫情影响下，市场对远期悲观情绪放大，鸡蛋期价大幅下跌，回吐前期一个多月的涨幅，多头平仓现象明显，关注 4200 支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周五收盘小幅下滑，盘中交投震荡，交易商等待俄乌危机的持续信息。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.69%。在俄乌冲突刺激下，美豆前期大幅上涨，且近来南美出现有利降雨，美豆涨幅放缓。不过，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，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，随着温度上升，水产养殖逐步启动，菜粕需求总体呈缓慢增长态势，而3月基本没有油菜籽到港，菜粕供应偏紧。且市场做空油粕比，对菜粕有所支撑。不过，豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期。盘面来看，菜粕高位震荡加剧，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五收低，跟随谷物及豆油跌势。隔夜菜油05合约收涨-0.82%。俄乌冲突爆发后，黑海地区葵花籽油贸易受阻的炒作，一度推动全球植物油加速上涨，菜籽也不断触及新高，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，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。另外，印尼将提高出口税费，来稳定其国内食用油供应，对外供应存下降预期。总的来看，俄乌局势仍是目前市场关注的焦点，短期市场仍受其谈判进程影响较大。国内市场方面，进口菜籽及菜油价格较高，油厂买船积极性较低，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较强。不过，国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱，且豆棕替代优势明显，菜油需求较往年明显减少，叠加抛储政策持续推进，有消息称中储粮将双向拍卖菜油逾5万吨，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油短期显现高位回落走势，关注60日均线

支撑情况。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收涨，追随能源市场升势，尽管两大主产国印度和泰国供应有望增加。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 1.3% 或 0.24 美分，结算价每磅 18.93 美分。国内市场，截至 3 月 17 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 35 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 33.5 万吨。目前国内甘蔗仍处于压榨阶段，新增工业库存增幅明显，受主产国产量增加预期，美糖价格出现调整，国内加工糖价格小幅下调，加之面临传统消费淡季，预计后市糖价维持整理态势。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5700-5900 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周五大涨，触及涨停，受棉纺织厂强劲的采购活动支撑。交投最活跃的 ICE 5 月期棉上涨 5.0 美分或 4.1%，结算价报 126.86 美分/磅。国内棉市：棉花商业库存仍维持年内高位，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 -256 元/吨，仍处于亏损状态，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，纺纱利润处于亏损状态，纱企纱线库存逐渐累库，需求疲软，订单传导不畅。不过外棉价格大涨，短期提振国内棉价。操作上，建议郑棉 2205 合约短期偏多思路对待。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 17 日当周全国苹果冷库出库量约为 19.81 万吨，环比上周走货放缓。山东产区库容比 39.97%，相比上周减少 1.04%；陕西产区库容比 39.91%，相比上周减少 1.65%。周内山东栖霞产区苹果受疫情管控影响，冷库出货相对正常，但运输车辆难寻，商超走货好于批发市场，周边产区受疫情封锁，冷库发货基本停滞；陕西产区，铜川、宝鸡等产区苹果走货受限，多数产区可正常发货。近期疫情对苹果销区影响逐步扩大，且库内苹果质量下滑，成交有限，清明节节日效应提振有限，继续关注产地苹果走货情况。操作上，建议苹果 2205 合约短期震荡偏弱为主。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 3 月 17 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9935 吨，较上周减少 98 吨，环比减少 0.98%，本周库存弱降趋势。近期国内疫情多点复发，销

区河北崔尔庄市场受疫情管控，短期红枣出货停滞；河南市场出货以小级别红枣文章，大级别红枣走货清淡，低价货商拿货相对积极。短期红枣走货量有一定影响，关注小级别红枣价格向大级别的传导影响。操作上，建议郑枣短期暂且观望。

花生

近两周油厂陆续开机增加收购，支持价格上涨，但是价格上涨幅度较快时，下游接受度降低，就会出现滞涨情况；基层货源端库存较多，且副产品花生油小包装进入需求淡季，油米终端需求增加幅度有限，供需格局整体偏松，花生价格受到牵制。期货盘面上，花生 2204 合约收涨 0.61%，近期价格止跌回升，以震荡行情看待，建议在 8400-8900 元/吨区间内交易。

豆一

隔夜豆一上涨-0.92%，东北地区大豆价格较为稳定，整体购销情况较为清淡。中储粮拍卖持续进行，基本保持每周两次拍卖的节奏，对现货市场形成一定的压制，拍卖成交率偏低，一定程度上反映出大豆需求偏淡。当前中储粮收购与拍卖同时进行，中储粮仍是国产大豆重要的价格调控主体。南方地区大豆价格本周以稳定运行为主，走货情况稍显一般。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-0.54%。巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 3 月 10 日，巴西大豆收获进度达到 64%，高于一周前的 55%，也高于去年同期的 46%。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 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25% 的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。阿根廷长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二高位有所调整，暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨-0.13%，美豆粕上涨 0.32%，隔夜豆粕上涨 0.14%。南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，也支撑美豆的价格。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 10 日当周（第 10 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.66 天，较上一周减少 0.43 天，减幅 6.41%，饲料企业库存天数下降幅度较大。部分地区饲料企业在豆粕高价背景下消极补货，维持随采

随用，另有部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。不过近期大豆到港量有所恢复，油厂开工率有所回升，加上交易所上调交易手续费，限制交易活跃度，均对豆粕价格有所压制。不过近期油脂下跌幅度更大，豆粕套利解锁的背景下，利好粕价，限制豆粕的下方空间。盘面来看，豆粕高位震荡，下方关注 10 日均线的支撑。

豆油

周五美豆上涨-0.13%，美豆油上涨-3%，隔夜豆油上涨-2.01%。南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，也支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库存继续小幅下降。监测显示，3月14日，全国主要油厂豆油库存73万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少8万吨，同比减少3万吨，比近三年同期均值减少45万吨。国内大豆供应仍然偏紧，3月份大豆压榨量难以提升，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。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。同时，近期有20万吨豆油抛储，以及约30万吨的大豆拍卖，缓解市场豆类供应偏紧的情况。加上交易所上调交易手续费，市场做多热情有所松动。另外，棕榈油受印尼取消出

口出口限制的影响，有所走弱，带动豆油走弱。盘面来看，豆油继续转弱，下破 20 日均线后，下方支撑看向 10000 整数关口。

棕榈油

周五马棕上涨-5.19%，隔夜棕榈油上涨-4.7%。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1-15日马来西亚棕榈油单产增加32.75%，出油率增加0.07%，产量增加33.20%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为585,277吨，较2月1-15日同期出口的506,183吨增加15.63%。马棕产量快速恢复，对棕榈油的价格有所压制。国内基本面来看，3月16日，沿海地区食用棕榈油库存26万吨（加上工棕32万吨），比上周同期减少3万吨，月环比减少6万吨，同比减少29万吨。其中天津5.5万吨，江苏张家港8.5万吨，广东7万吨。2021年四季度以来，棕榈油进口持续倒挂，国内买船严重不足，近期棕榈油到港量极低，库存持续下滑，支持棕榈油基差报价维持高位。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。再加上国内提高交易手续费，对棕榈油做多热情有所打压。印尼取消棕榈油DMO，提高CPO出口关税和专项税从375美元/吨提高到675美元/吨，当价格达到1500美元/吨时，将适用最高毛棕榈油（CPO）税。短期市场反应偏利空。盘面来看，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

生猪

随着猪价的下跌，部分养殖户的出栏意愿继续增加，大型养殖场按计划出栏。总体的供应仍偏宽松。且下游处在季节性淡季，对猪价的支撑有限。目前各地有收储猪肉的动作，不过市场还是需要挤出利润，优化产能结构，才能达到生猪价格合理反弹的结果。第三轮收储即将展开，市场受此提振，限制了一定的下跌幅度。期货盘面来看，猪价表现偏弱，偏空思路对待。