

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五走强，受助于逢低买盘。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.03%。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，基层种植户惜售情况较强，且疫情加剧，玉米流通受阻，造成部分加工企业到货量较少，收购价格相对偏强，对期货市场有所提振。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，且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，上周玉米冲高回落，周线收十字星，涨势放缓，仍以偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨-0.24%。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 23 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 118.3 万吨，较上周增加 6.6 万吨，增幅 5.91%，月环比降幅 1.83%；年同比增幅 35.98%，库存压力增加。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，对远期市场形成支撑。不过，近期国内疫情多地爆发，甚至出现封锁的情况，对鸡蛋短期消费需求较为不利，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。盘面来看，近期鸡蛋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）大豆期货周五上涨，因美豆强劲出口强劲提振。隔夜菜粕 05 合约收涨-0.40%。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，前期菜粕飙升，资金做空油粕比，目前有获利了结趋势，菜粕涨幅受抑制。盘面来看，油粕套利解锁影响下，菜粕冲高回落，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五收跌。隔夜菜油 05 合约收涨-0.26%。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。另外，原油市场再度走强，对植物油市场亦有所提振。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，商务部对外贸易司 3 月 23 日最新数据显示：3 月 1 日-15 日实际到港 1.15 万吨，同比下降 41.30%；下期预报到港 3.00 万吨，同比下降 83.14%；本月实际到港 4.14 万吨，同比下降 79.00%；下月预报到港 3.33 万吨，同比下降 93.57%。进口大幅减少，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，叠加中储粮本周五继续双向拍卖菜油 41489 吨，成交率仅 11%，市场参与积极性不高，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油整体有止跌回稳趋势，短期波动较大，建议日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收高，触及去年 11 月以来最高价格，有消息称，印度将限制当前市场年度出口至 800 万吨。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 1.80% 或 0.35 美分，结算价每磅 19.61 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，外糖价格震荡上涨，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 5730-5900 元/吨区间高

抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，收于涨停板，因市场担心美国棉花主产区干旱局面或加剧供应紧张，及需求强劲支撑预期。交投最活跃的ICE 5月期棉上涨5美分或4.0%，结算价报135.90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

近三周油厂陆续开机，积极收购油料米，上调收购价格，目前报价在 7400-8000 元/吨，支持近期价格上涨，但是价格上涨幅度较快时，下游接受度降低，因而价格上涨速度受到牵制。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 2204 合约收跌 0.54%，延续震荡偏强行情，操作上建议多单持有，止损 8400 元/吨。

豆一

隔夜豆一上涨 0.35%，东北地区大豆稳中略偏弱运行，走货依旧保持较为清淡的状态。上周海伦直属库收购价格上调 0.02 元/斤，但拍卖持续进行。国储的收购与拍卖对大豆的价格影响仍相对明显。南方地区大豆大部分稳定，安徽个别地区价格出现走低。河南、山东大豆价格暂保持平稳，安徽涡阳、淮北地区价格略下滑 0.02-0.03 元/斤。整体走货情况一般，个别地区受疫情影响，物流稍显不畅。目前东北地区农户卖粮积极性尚可，中储粮持续拍卖供应端相对宽松，但需求端表现相对疲软，对行情暂无支撑。值得注意的是，近日进口大豆价格上涨较为明显，与国产大豆价格差距在缩减。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-0.32%。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 17 日，巴西大豆收获进度达到 69%，高于一周前的 64%，也高于去年同期的 59%。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,豆二高位震荡,短期高位震荡为主。

豆粕

周五美豆上涨0.53%,美豆粕上涨0.02%,隔夜豆粕上涨-0.66%。随着南美减产基本落实,市场炒作热情降温。不过南美减产,导致美豆的出口增加,库存下降,继续支撑美豆走势。另外,市场关注本月底公布的美豆种植意向报告,预计会对盘面有所影响。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18日当周(第11周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为7.8天,较上一周增加1.14天,增幅14.59%,饲料企业库存天数整体上升幅度较大。虽然豆粕价格高企,但部分地区饲料企业在油厂即将停机的背景下,仍然积极补货,延长库存天数,以保障供应。近期受地方收紧防疫的影响,部分地区港口卸货和物流受到影响,豆粕供应偏紧的情况依旧。加上油价下跌,油厂开始挺粕价的支撑,继续对粕价有所利好。盘面来看,豆粕高位有所调整,暂时观望。

豆油

周五美豆上涨 0.53%，美豆油上涨 0.42%，隔夜豆油上涨 0.36%。随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温。不过南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势。另外，市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存继续小幅回升。监测显示，3月21日，全国主要油厂豆油库存 74.5 万吨，比上周同期增加 1.5 万吨，月环比减少 4 万吨，同比基本持平，比近三年同期均值减少 41 万吨。近期国内大豆供应仍然偏紧，短期大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续上升幅度有限。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，近期印尼棕榈油政策朝令夕改，使得棕榈油波动较大，拖累豆油的价格。盘面来看，豆油 40 日均线处有小幅支撑，关注支撑的有效性，暂时观望。

棕榈油

周五马棕上涨 1.48%，隔夜棕榈油上涨 1.13%。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1-20日马来西亚棕榈油单产增加 19.31%，出油率增加 0.19%，产量增加 20.58%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3月1-20日棕榈油出口量为 755,977 吨，较 2月1-20日同期出口的 825,193 吨减

少 8.4%。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。再加上国内提高交易手续费，对棕榈油做多热情有所打压。印尼取消限制出口政策，但提高出口税率，近期印尼政策不确定性增加，对棕榈油市场影响较大。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跌后，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，受疫情影响，养殖户的出栏受阻，压栏惜售的情绪有所抬升，屠宰企业提价收货，提振现货的价格。期货盘面来看，猪价小幅震荡，剩余空单继续持有。