

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二上涨，俄乌战争限制全球供应。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。同时，USDA 报告预估美国 2022 年玉米种植面积为 8949 万英亩，低于此前市场预估值 9200.1 万英亩，也低于去年实际种植面积 9335.7 万英亩。报告整体利多美玉米市场。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

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

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，目前处于移仓换月阶段，资金逐步转移至 9 月合约，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）大豆期货周二上涨，受助于全球供应紧俏和美国种植意向的不确定性。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。不过，USDA 预计 2022 年大豆播种面积将达到创纪录的 9095.5 万亩，高于市场预期，且季度库存同比增加 24%。美豆大幅下跌，拖累国内市场。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，进口大豆抛储，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，上周菜粕期价大幅回落，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二下跌，因获利了结打压。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，美国政府考虑再释放 1.8 亿桶石油储备，导致国际原油价格大幅下挫，对油脂有所利空。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。盘面来看，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）原糖期货周二触及一个月高位，巴西雷亚尔徘徊在两年高位附近，打击了该国出口商美元计价商品的意愿，且能源价格高企带来支撑。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.2%或 0.04 美分，结算价每磅 19.65 美分。国内市场，广西糖厂收榨数量超一半，后市供应增加速度有所放缓可能。另外，外糖价格维持高位，进口糖利润亏损幅度加大，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%。因为进口糖成本高企，限制进口利润，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。不过传统消费淡季，加之新增工业库存仍处增长期，限制国内糖价上涨空间。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5750-5880 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌，受美元走强拖累，且部

分投资者获利平仓。交投最活跃的 ICE 5 月期棉下跌 0.41 美分或 0.30%，结算价报 137.53 美分/磅。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 200 元/吨附近，轧花厂挺价意愿开始减弱，低端一口价交易有所增加。需求方面，国内疫情形势严峻，下游纯棉纱行业平均开机率持续下降，纱线库存累库加速，物流运输仍限制发运及棉花采购积极性。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，周内山东栖霞产区看货数量增加，成交仍以调果农货为主，市场好货难寻，部分地区苹果进入清库阶段；陕西产区受清明节提振影响，走货速度加快，仍以果农一般果及库内高次发货为主，客商货要价偏高，成交有限，部分地区疫情管控放开，苹果出库速度加快，前期预定货源基本出货。陕西部分库内果农货虎皮及水烂现象较多，果农急于出售心态逐渐加强。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 3 月 31 日本

周 36 家红枣样本点物理库存在 9593 吨，较上周减少 207 吨，环比减少 2.11%，本周库存继续小幅趋势。其中河北崔尔庄市场已开始恢复正常交易，前期接单未发货货源陆续发运。随着盘面价格走弱，多数仓单开始面临交割，届时市场供应愈发充裕，同时现货市场也面临压力。销区市场，上海、山东等主要消费地区疫情较为严重，加之消费淡季延续，经销商囤货意愿不大，红枣库存出货速度弱化，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，油厂积极收购油料米，疫情导致物流受阻，油料米价格保持坚挺，不过因价格上涨幅度较高时，下游接受度又会降低，收购价格上涨幅度受限，油厂收购维持 7400-7900 元/吨之间。期货盘面上，花生 2210 合约微涨 0.06%，呈现区间震荡走势，操作上建议多单谨慎持有，止损 9500 元/吨，目标 9800-9900 元/吨。

豆一

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，豆一维持震荡，暂时观望。

豆二

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。随着收割进度的展开，减产的幅度预计将确定。盘面来看，豆二节前大幅回落，节日期间，美豆有所反弹，预计对盘面有所支撑，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨 1.75%，美豆粕上涨 2.44%。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。美豆种植面积数据 9095.5，预期 8872.7 高于预期，季度库存 19.31 亿蒲式耳，预期 19.01 高于预期。报告影响偏利空。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 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，节前豆粕大幅回落，不过节日期间，美豆跌势暂缓，预计对盘面的影响有限，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨 1.75%，美豆油上涨 0.04%。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。美豆种植面积数据 9095.5，预期 8872.7 高于预期，季度库存 19.31 亿蒲式耳，预期 19.01 高于预期。报告影响偏利空。从油脂基本面来看，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

周二马棕上涨3.94%。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月棕榈油出口量为1,353,295吨，较2月出口的1,260,603吨增长7.4%。马棕产量快速恢复，不过3月出口最终呈现增长的态势，预计会限制棕榈油的调整幅度。国内基本面来看，近期棕榈油到港量有所增加，加之终端需求低迷，棕榈油库存继续上升。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。3-4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，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，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，猪价收于13000上方，不过持仓没有跟上，剩余空单继续持有。