

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周四收高,交易商在 USDA 月度报告前调整头寸。隔夜玉米 09 合约收涨-0.95%。咨询机构 APK-Inform 称,2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%,春播面积损失可能达到 39%,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,疫情防控影响下粮源上量困难,贸易商囤粮成本高,出货意愿不强,加工企业多以消化本身库存为主,现货价格整体相对坚挺,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,追涨心态减弱,对玉米市场看涨气氛产生压制。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-1.04%。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 4 月 6 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 132.5 万吨，较上周增加 4.3 万吨，增幅 3.35%，月环比增幅 26.02%；年同比增幅 42.27%，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，且疫情影响下，终端储备意识较强，现货价格坚挺，处于近年来最高位，提振期货市场行情。另外，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，据卓创数据显示，3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.58 亿只，环比增加 0.4%，同比减少 3.4%。同时，美国禽流感疫情恶化，国内养殖市场警惕性增加。不过，近期国内疫情多地爆发，团膳餐饮、加工需求情况相对较弱，另外，蛋价较好老鸡淘汰有所减少，短期供应有望增加。盘面来看，目前主力合约转移至 9 月，期价高位波动加剧，谨慎追多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四上涨，受助于南美产量预估下调和美豆出口销售持稳。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.30%。

加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，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%。美豆上行动力不足，对国内粕类支撑减弱。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，随着储备进口大豆持续释放和到港进口大豆数量回升，油厂开工率增加，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，近期菜粕期价走势偏弱，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，受美豆市场涨势的支撑。隔夜菜油 09 合约收涨-0.43%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，对油菜籽市场形成较强支撑。另外，美国国务院称，美国准备与盟友共同对俄罗斯实施额外制裁，范围包括能源领域，国际原油供应趋紧。不过，国际能源署（IEA）表示，其成员国同

意释放 1.2 亿桶石油储备，为油价降温，原油下跌对植物油市场有所不利。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，菜油主力转至 09 合约，短期波动较大，建议日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四攀升至四个月最高，因受部分能源价格涨幅带动，同时巴西收割进度缓慢也带来支撑。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 1.30% 或 0.25 美分，结算价每磅 19.84 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。另外，云南销糖数据同比相对较好，产销数据提振国内糖价，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 2209 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌,受累于疲软的出口销售报告,市场焦点转移至美国农业部供需报告。交投最活跃的ICE 5月期棉下跌2.49美分或1.80%,结算价报133.20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,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 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,疫情导致物流受阻,春节过后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 合约跳空低开,收跌 2.31%,期价运行区间大幅下移,操作上建议多单止损离场,暂时观望。

豆一

隔夜豆一上涨 0.21%，东北地区大豆价格基本以稳定为主，个别地区塔粮出货价略低 0.01 元/斤。整体出货较为缓慢，贸易商库存也显一般。嫩江直属库以 3.09 元/斤的价格收购筛粮，公告发布后对当地毛粮价格起到一定的支撑，当地毛粮价格上涨 0.01-0.02 元/斤。南方地区大豆价格暂无调整，部分地区受疫情影响乡村道路封闭，上货较为困难，物流方面因运费上涨，部分地区疫情较为严重，走货也处于较为清淡的状态。后期，除关注外围环境对行情的影响外，重点关注需求端的变化。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 0.33%。巴西方面，咨询机构 AgRural 公司称，截至上周四(3 月 31 日)，巴西 2021/22 年度大豆收获完成了 81%，比前一周提高了 6 个百分点。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，豆二短期预计维持回调震荡，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨 1.74%，美豆粕上涨-0.19%，隔夜豆粕上涨 0.1%。全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性，节日期间，美豆先抑后扬。随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植。最新的种植报告显示，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，截止到 2022 年 4 月 1 日当周（第 13 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.62 天，较上一周减少 0.16 天，减幅 0.26%，饲料企业库存天数整体呈小幅下降的态势。主要原因在于上周连粕期价大幅回落，较前期高点回落近 600 元/吨，各地现货价格也呈断崖式下跌，油厂供应也有所缓解，大部分地区的饲料企业都保守操作，采购积极性较差，均以随采随用消化库存为主。国家粮食交易中心于 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，豆粕短期预计弱势震荡为主，暂时观望。

豆油

周四美豆上涨 1.74%，美豆油上涨 1.55%，隔夜豆油上涨 0.46%。全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性，节日期间，美豆先抑后扬。随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植。最新的种植报告显示，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，豆油在经历节后补涨后，小幅震荡，暂时观望。

棕榈油

周四马棕上涨-1.44%，隔夜棕榈油上涨 0.8%。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 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 26.87%，出油率增加 0.38%，产量增加 28.87%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-5 日棕榈油出口量为 100,480 吨，较 3 月 1-5 日出口减少 48.74%。马棕产量快速恢复，不过 4 月开始的棕榈油出口情况表现不乐观，限制棕榈油的价格。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，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，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

生猪

中央第三次收储启动，收储计划 4 万吨，且全部成交，提振市场的信心。但成交价低于 3 月收储的价格。另外，从需求端来看，总体仍偏弱，清明假期前后，需求也没有出现明显的好转，且疫情也给本就偏弱的需求一定的拖累。而从供应端来看，目前仍处在供应过剩的背景下，对猪价难有明显的支撑。期货盘面来看，期货小幅收跌，剩余空单继续持有。