

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一涨跌互现，近月合约下跌，受大豆和原油市场下跌的外溢效应影响。隔夜玉米 09 合约收涨-0.31%。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。不过，USDA 最新报告将全球玉米产量及期末库存均有所上调，报告整体利空玉米市场。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-0.30%。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%。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）大豆期货周一收跌，因担忧中国需求。隔夜菜粕09合约收涨-2.25%。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。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，支撑美豆再度上涨，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，菜粕期价继续回落，反弹力度偏弱，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一下滑，受大豆和原油期货跌势拖累。隔夜菜油 09 合约收涨 0.23%。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。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。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，近期走势较为震荡，建议日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一下跌，主要受油价下跌打压。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.50%或 0.1 美分，结算价每磅 20.31 美分。截至 4 月 7 日，云南累计有 47 家糖厂开榨，目前收榨 2 家，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 58 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 12.45 万吨。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）棉花期货周一上涨，追随大宗商品普涨势头，对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 2.88 美分或 2.2%，结算价报 135.29 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。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，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-0.14%，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-0.72%。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 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

周一美豆上涨-1.84%，美豆粕上涨-1.9%，隔夜豆粕上涨-1.15%。美国农业部最新的报告，继续下调巴西的产量，阿根廷的产量保持稳定。另外，对于美豆方面，调高了美豆的出口数值以及下调了美豆的库存。总体报告影响偏利多。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

周一美豆上涨-1.84%，美豆油上涨-0.96%，隔夜豆油上涨0.3%。美国农业部最新的报告，继续下调巴西的产量，阿根廷的产量保持稳定。另外，对于美豆方面，调高了美豆的出口数值以及下调了美豆的库存。总体报告影响偏利多。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，豆油重心小幅抬升，关注跟涨美豆的情况，暂时观望。

棕榈油

周一马棕上涨 1.45%，隔夜棕榈油上涨 0.19%。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，棕榈油高位震荡，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。