

# 农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一从九年半高位回落，受获利了结打压。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.62%。在俄罗斯军队入侵乌克兰后，乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，更加提振美玉米市场情绪，增加美玉米出口预期，且巴西第二季玉米产量有望继续受拉尼娜影响，美玉米价格大幅上涨，进口玉米成本大涨，提振国内玉米价格。国内方面，主产区余粮仍有 3 成左右，农户仍有惜售的情绪，而市场普遍看涨下，部分深加工企业补库的情绪较强，贸易商建库大多以优质粮为主，惜售情绪非常重，收购价格整体维持坚挺。总的来看，目前市场主要关注焦点在俄乌冲突事件上，在俄乌冲突升级刺激下，玉米走势偏强，以偏多思路对待，注意短期情绪释放后引起价格高位回落。

## 淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨-0.32%。国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，且随着价格大幅上涨后，继续提涨意愿难以持续，部分企业为争取订单，价格或逐步松动。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，提振淀粉企业积极性。由于产品价格大幅度上涨且中下游客户普遍库存偏低，导致市场成交量明显增加。中

小客户恐慌性备货，库存下降明显。据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 2 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 101.3 万吨，较上周下降 19.2 万吨，降幅 15.93%，月环比增幅 11.44%；年同比增幅 37.54%。盘面上看，淀粉 05 合约受玉米走强提振，整体维持多头趋势，防止大幅上涨后回落风险。

### 鸡蛋

由于年后饲料原料豆粕价格大幅上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售心理明显，且市场低价拿货意向增加，贸易商补库数量增多，现货价格低位反弹，提振期货市场走势，不过，节后市场消费处于阶段性疲软期，鸡蛋市场刚需有限，且生猪价格持续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况。终端需求依旧偏弱，消费端难以给予有效支撑，预期鸡蛋价格将维持区间震荡。盘面上看，鸡蛋高开高走，维持偏多趋势，不过，近期前二十名净空持仓增加，上涨预期减弱，关注前期高点 4450 附近压力位。

### 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货一走低，因技术性卖盘。隔夜菜粕 05 合约收涨 1.44%。咨询机构战略谷物公司表示，在俄乌爆发军事冲突后，乌克兰油菜籽的加工和出口至少将中断一个月，影响到对欧盟的出口，油菜籽价格大幅攀升，菜粕成本支撑较强，同时，俄乌局势继续发酵，提振美豆继续偏强运行，同时，

油厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场。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。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。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，菜粕维持高位偏强震荡，高位波动加剧，谨防回落风险。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一攀升至纪录高位，因市场担心乌克兰植物油供应迟滞。隔夜菜油 05 合约收涨-1.18%。俄乌紧张局势不断升级，乌克兰总统幕僚长的一名顾问表示，在俄罗斯军队入侵乌克兰后，乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，以及国际原油市场因外部动荡局势而连续大涨，通胀预期持续升温，植物油在生物燃料需求领域的竞争优势大幅提高。供给短缺和需求炒作相叠加，看涨预期依然较强。不过，拜登政府计划削减生物燃料掺混需求，且随着劳工引入政策逐步落地，马棕产量恢复预期较强，对油脂市场有所牵制。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，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，叠加发改委强调做好粮食保供稳价工作，对油脂市场有所牵制。盘面来看，俄乌紧张局势持续发酵，菜油依然维持强势，市场高位波动加剧，建

议日内交易为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一上收跌，但盘中稍早一度升至去年12月以来最高水平，因油价飙升可能吸引糖厂将甘蔗用于压榨乙醇，而非榨糖。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.40%或0.80美分，结算价每磅19.27美分。截至3月3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5家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为59万吨。最新数据显示，2月广西、云南产糖量仍低于去年同期，且云南产区销糖数据好于预期，数据相对偏多。不过新增工业库存即将达到年度峰值，市场供应压力明显。总体上，国内食糖供应即将到最大期，加之需求转淡季预期，后市糖价上涨动能减弱。近期外盘糖价冲高回落风险加大，郑糖前期多单少量减持。操作上，建议郑糖2205合约短期偏多思路对待。

## 棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周一小幅上涨，投资者将注意力转向美国农业部供需报告。交投最活跃的ICE 5月期棉收涨0.52美分或0.45%，结算价报116.94美分/磅。国内市场：当前国内棉市供应处于充足阶段，且国产棉销售进度缓慢，内地轧花厂加

工毛利润均值在 120 元/吨附近，市场仍相对惜售。另外进口棉港口库存维持增长态势，纺企持有新年度配额，市场可供采购原料的选择多样化。下游纯棉纱行业平均开机率环比上升，但产成品继续累库为主。不过伴随着春夏季订单的持续落定，预计短期纺企刚需尚可，预计后市郑棉期价震荡为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20200-21600 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 03 月 03 日当周全国苹果冷库出库量约为 23.44 万吨，环比上周走货放缓。山东产区库容比 42.16%，相比上周减少 1.68%；陕西产区库容比 43.22%，相比上周减少 1.63%。周内山东产区转库、倒库现象较为严重，前期三级果快速消耗后，开始对好货集中补库，直发批发市场较少。目前山东栖霞果农统货好货数量减少，一二级货源惜售情绪增强；陕北产区倒库现象较多，受南方天气回温影响，市场需求增加，从而带动产地发市场数量增加，部分地区开始调客商货发往山东、山西等地储存；咸阳产区由于剩余次果率较高，客商订货需求不佳。整体上，本周苹果出库尚可，山东栖霞产区苹果直发批发市场较少，多以冷库交易为主，陕北产区转移库存现象较多，加之南方天气回温，市场需求增加，预计后市苹果需求仍维持良好状态。操作上，建议苹果 2205 合约偏多思路对待。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 3 月 3 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10148 吨，较上周减少 107 吨，环比减少 1.04%，本周库存小幅下滑为主。产区来看，目前资金充足的加工厂、客商存在囤货待涨现状，而部分收购不足的加工厂货源不足已停工或转销售其他产品。销区来看，节后客商补货货源陆续发往市场，小级别货源受市场青睐度较高，且价格出现一定幅度上涨。后市随着气温升高，红枣逐步进入消费淡季，关注下游消费情况。操作上，建议郑枣短且暂且观望。

## 花生

尽管节后油厂逐渐开机增加油米采购对价格有一定支撑，但是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，油米终端需求表现一般，加之塞内加尔取消出口关税，进口价格冲击，花生供需格局偏松，短期以反弹看待。期货盘面上，花生主力合约保持在均线上方运行，期价表现好于预期，但冲高回落风险犹存，建议暂时观望。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.56%，在豆一期货的带动下东北地区部分地区大豆现货价格也出现小幅的上涨，产区高蛋白粮走货尚可，低

蛋白粮整体走货情况仍显一般，产区贸易商随行采购，收货积极性稍显一般。南方地区大豆价格本周仍无调整，各地走货速度较慢，贸易商随行收购，库存维持低位。河南贸易商库存略多于安徽、山东地区，因春节后河南地区一直走货偏慢的缘故。近期豆一的价格受外盘的影响较大，另外中储粮拍卖成交结果也对盘面有一定的影响。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 0.19%。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 2 月 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。巴西收获进度较快，但产量问题会逐渐显现，支撑美豆的价格。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 2 月 16 日的一周，阿根廷有 1250 万公顷的大豆作物状况从正常到优良，相当于总面积的 76.7%，低于一周前的 83%。报告称，阿根廷大豆进入灌浆期 (R5) 的比例为 13.1%，扬花期的比例为 36.5%。阿根廷优良率略微偏低，对进口豆的价格有所支撑。盘面来看，豆二 MACD 红柱继续缩窄，上涨持续性有待观察，暂时观望为主。

## 豆粕

周一美豆上涨 0.08%，美豆粕上涨-0.11%，隔夜豆粕上涨 1.75%。南美豆减产以及全球通胀预期增加，使得市场对美豆的采购增加。上周美国民间出口商每天都有报备大豆大单出口。提振美豆的走势。俄乌冲突引发全球粮油市场异动，市场仍在评估黑海地区葵花籽油贸易受阻对其他油脂供需的影响。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 4 日当周（第 9 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.09 天，较上一周增加 0.08 天，增幅 1.14%，库存天数在经历了 3 周的连续下降后首次上升。部分地区饲料企业在价格下跌后积极补货，而另一部分地区大豆豆粕供应紧张，仍然限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，预计总体豆粕的供应压力有限。盘面来看，豆粕高位有所走强，在油脂高位获利平仓的带动下，油粕套利解锁，限制豆粕的下方空间，关注前高处的压力情况。

## 豆油

周一美豆上涨 0.08%，美豆油上涨 2.23%，隔夜豆油上涨 -2.34%。南美豆减产以及全球通胀预期增加，使得市场对美豆的采购增加。上周美国民间出口商每天都有报备大豆大单出口。提振美豆的走势。俄乌冲突引发全球粮油市场异动，市场仍在评估



黑海地区葵花籽油贸易受阻对其他油脂供需的影响。从油脂基本面来看，监测显示，2月28日，全国主要油厂豆油库存76万吨，比上周同期减少3万吨，月环比减少5万吨，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少43万吨。国内大豆供应偏紧，近几周大豆压榨量维持偏低水平，预计短期豆油库存仍将低位运行。另外，目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上3月开始的停机检修，豆油供应压力有限。盘面来看，豆油延续回落态势，资金流出较大，短期或陷入调整，暂时观望。

### 棕榈油

周一马棕上涨5.23%，隔夜棕榈油上涨-2.73%。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1-5日马来西亚棕榈油单产增加319.56%，出油率减少0.89%，产量增加314.88%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月棕榈油出口量为1,260,603吨，较1月同期出口的1,176,416吨增加7.16%。马棕产量快速恢复，对棕榈油的价格有所压制，另外，劳动力政策的逐步落实，后期可能改善马棕棕榈油供应不足的问题。国内基本面来看，3月2日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕38万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少3万吨，同比减少36万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港9万吨，广东9万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近

期棕榈油到港量偏低，库存难以上升。目前俄乌问题仍在持续，后期对油价的影响仍有故事可讲，不过市场对目前油价的溢价预期较高，加上国家有调控油价稳定供应的政策出台，做多资金有所松动，高位平仓增加，棕榈油价格波动加大。盘面来看，棕榈油延续回落，短期波动较大，加上资金有离场的迹象，继续推动力度可能有限，暂时观望。

## 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。期货盘面来看，猪价有所回落，偏空思路对待。