

## 农产品小组晨报纪要观点

### 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四触及合约高位，受全球谷物供应收紧和产量前景不确定性支撑。隔夜玉米 09 合约收涨 0.75%。乌克兰谷物协会 (UGA) 称，今年乌克兰的玉米收成预计将下降 39%，达到 2310 万吨。下个年度的玉米出口量可能达到 2000 万吨，乌克兰玉米产量及出口大幅减少，增加美玉米市场竞争力，美玉米价格持续偏强，进口成本持续高企，提振国内市场价格。且拜登政府紧急豁免夏季高比例乙醇汽油销售禁令的计划，玉米作为主要原料，需求有望增加，进一步提振美玉米市场价格。国内方面，国内主产区潮粮出货心态增加，供应量有所增加，养殖利润依然不佳，进口替代品冲击，饲料及深加工需求表现偏弱，供需两端加大短期市场冲击，对现货价格有所压制。不过，在进口玉米价格大幅上涨，进口利润倒挂情况下，玉米进口量有望减少，国内玉米供需格局趋紧，支撑远月价格。盘面来看，玉米维持高位震荡，中长期仍以偏多思路对待。

### 淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.45%。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，拖累淀粉现货价格继续偏弱运行。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 4 月 13 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 134 万吨，较上周增加 1.5 万吨，增幅 1.14%，月环比增幅 19.93%；年同比增幅 47.37%，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

近期疫情管控，产区出货不畅，运输成本加大，流通受限，主销区家庭备货需求增加，提振蛋价走高，目前现价处于近年来最高位，且俄乌冲突刺激饲料原料价格大幅上涨，推动期货市场行情上涨。不过，随着养殖成本重心小幅下滑，且养殖利润较好，企业补栏积极性增加，老鸡淘汰热情降低，对远期蛋价有所牵制。另外，近期国内疫情多地爆发，团膳餐饮、加工需求情况相对较弱，需求面支撑较弱。市场对前期过热的预估有所修正，期价高位回落。盘面来看，鸡蛋市场多空立场均不坚定，近期波动较为剧烈，暂且观望。

### 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四小幅收高。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.16%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判重

回“死胡同”乌克兰作物播种面积预期大幅降低的可能性增加，对油菜籽市场价格形成较强支撑，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，支撑美豆继续偏强运行，提振国内粕类市场氛围。国内方面，随着天气回暖，水产养殖将启动，菜粕需求增加，加之当前国内菜粕库存紧张，支撑菜粕价格。不过当前菜粕价格仍处于较高水平，下游饲料厂备货意愿并不高，仅刚需采购，且国内生猪、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，随着储备进口大豆投放和4、5月份预计1800万吨进口大豆陆续到港，国内进口大豆供应不足的局面将逐步缓解，油厂开工率增加，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，菜粕近期在3600-3800元/吨区间震荡，关注40日均线支撑情况。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，受豆油和其他植物油市场走强支撑。隔夜菜油09合约收涨1.42%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判重回“死胡同”乌克兰作物播种面积预期大幅降低的可能性增加，对油菜籽市场价格形成较强支撑。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。另外，OPEC秘书长Barkindo对欧盟表示，当前和未来对俄罗斯施加的制裁可能会导致史上最严重的能源危机。以及美国环保署

将采取措施扩大生物燃料使用的预期，增添油脂市场乐观情绪。

国内市场方面，国家海关总署公布的数据显示，中国3月食用植物油进口量为30.7万吨，环比下降58.5%；1-3月食用植物油进口量为104.7万吨，较上年同期下降62.8%。国内进口大豆和进口植物油下降加剧油脂库存紧张，为价格带来支撑。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，菜油市场仍保持偏强趋势，关注前期高点压力。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，进一步脱离前一交易日触及的五个月高点，市场参与者预期巴西乙醇价格下跌将抑制糖价。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.2%或0.02美分，结算价每磅20.06美分。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）棉花期货周四下跌，受累于获利了结。交投最活跃的ICE 5月期棉下跌0.79美分或0.55%，结算价报140.71

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。近期外棉反弹明显，提振国内棉价。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

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

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

几周油厂开机率持续上升至较高水平，油料米价格保持坚挺，不过随着价格上涨，加之持续采购积累一定库存，蛋白粕价格回落，下游对原料高价接受度降低，收购价格上涨空间受限。近期处于农耕繁忙期，产区销售进度可能放慢，支撑价格，预计短期价格震荡略回升，幅度不会太高。期货盘面上，花生 2210 合约小幅收涨 0.21%，呈现震荡略偏强走势，操作上建议在 9370-9600 元/吨区间内交易。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.02%，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 0.12%。巴西方面，巴西大豆收割率约为 85%，与去年同期持平，最近一周收割工作推进了 5%。目前只剩下巴西南部偏远地区以及东北部地区待收割。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

周四美豆上涨-0.03%，美豆粕上涨 0.22%，隔夜豆粕上涨-0.41%。美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。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

周四美豆上涨-0.03%，美豆油上涨1.02%，隔夜豆油上涨-0.09%。美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量止降转升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然缓慢，豆油库存上升。监测显示，4月11日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加5万吨，月环比增加6万吨，同比增加18万吨，比近三年同期均值减少22万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存仍将保持上升趋势。另外，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，豆油创出新高后，有所震荡，关注11000附近的压力情况。



## 棕榈油

周四马棕上涨 2.71%，隔夜棕榈油上涨 1.27%。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，上周棕榈油到港量减少，终端需求低迷制约库存下降幅度。4月13日，沿海地区食用棕榈油库存 28 万吨（加上工棕 34 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比增加 2 万吨，同比减少 17 万吨。其中天津 5.5 万吨，江苏张家港 9.5 万吨，广东 7 万吨。2021 年四季度以来，国内棕榈油买船数量严重不足，4 月棕榈油到港量仍然偏低，但高价抑制需求，预计短期棕榈油库存继续低位运行。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，棕榈油偏强震荡，关注 11000 附近的压力情况。

## 生猪

国内计划进行猪肉的第四轮的收储，提振市场的信心。另外，空头止盈离场，也给猪价一定的底部支撑。不过，近期各地疫情频发，旅游以及餐饮等消费受阻，对猪肉的需求有所影响，再加上总体生猪的供应仍偏宽松，难以对猪价形成有利的利好影响。期货盘面来看，期货小幅收跌，剩余空单继续持有。