

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三大幅走低，受油市重挫打压。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.03%。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，美玉米价格持续偏强运行，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。不过，一次性储备粮投放及定向饲用稻谷或近期启动等消息，也对市场气氛有所压制。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-0.44%。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。且下游企业基本以执行前期订单为主，新增采购不多，市场成交较为清淡。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，且库存压

力逐步减少，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.1 万吨，较上周下降 0.7 万吨，降幅 0.66%，月环比降幅 10.67%；年同比增幅 38.93%，提振淀粉企业挺价积极性。盘面上看，在经历前期大幅上涨后，高位减仓回落，震荡加剧，暂且观望。

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，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，消费端难以给予有效支撑，另外，蛋价上涨，养殖淘汰意愿减弱，供应预期增加，限制价格上涨幅度。预期鸡蛋价格将维持区间震荡。盘面上看，鸡蛋冲高回落，多头有获利了结趋势，且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）大豆期货周三下跌，美国 USDA 报告预估全球大豆供应低于此前预期，但仍高于市场预测的平均水平。隔夜菜粕 05 合约收涨-0.63%。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，另外，国际原油及全球植物油市场走强，支撑 ICE 油菜籽价格持续攀升，菜粕成本支撑较强，同时，南美恶劣天气造成大豆产量远远低于最初预期以及上年的水平，提振海外买家对美国大豆的需求，美豆价格继续偏强运行，国内粕类市场受其提振。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）油菜籽期货周三连续第三个交易日触及纪录高位，因市场担心加拿大西部大草原持续干旱。隔夜菜油 05 合约收涨-1.97%。俄乌紧张局势不断升级，持续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俄罗斯面临原油禁运制裁以及伊朗核协议谈判推迟而连续大涨，刷新 2008 年以来最高纪录，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，叠加中储粮将于 3 月 10 日进行豆油和菜籽油拍卖，数量分别为 71126 吨和 14238 吨，对油脂市场有所牵制。总的来看，俄乌紧张局势持续发酵，印尼再度调整出口规定给油脂市场以新的利多提振，棕榈油走势偏强，提振菜油走势，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）原糖期货周三跌逾 2%，因俄乌战事所导致的全球能源与谷物价格涨势戛然而止。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 2.50% 或 0.49 美分，结算价每磅 18.94 美分。国内市场，截至 3 月 7 日广西新新增 4 家糖厂收榨累计收榨 15 家同比减少 23 家。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。技术上，K 线组合出现早晨十字星，预示短期见底信号，后市存技术修复，关注外围因素的影响。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）棉花期货周三窄幅震荡，此前美国农业部供需报告中保持其对 2021/22 年度棉花供需预测不变。交投最活跃

的 ICE 5 月期棉收叠.50 美分或 0.42%，结算价报 117.47 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。关注外围因素扰动。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20600-21900 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。不过近期各地疫情再起，山东等地苹果出库受限，预计后市冷库出货速度放缓，短期苹果期价存调整。操作上，建议苹果 2205 合约减持前期多单，新单暂且观望。

红枣：

产区陈枣以低于市场价格出售，拉低新枣价格。销区市场昨

日价格稳中小幅调整，市场客商心态不一，但市场客商普遍反映剩余货源不多，同时交投趋弱，价格短时难以明显起伏，下游红枣消费进入季节性淡季，后市需求放缓。操作上，建议郑枣短期偏空思路对待。

花生

油厂逐渐开机增加油米采购，支撑短期价格反弹，不过随着价格上涨，下游接受度降低，现货出现滞涨，加上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，油米终端需求增加幅度有限，花生供需格局整体偏松，上涨空间有限。建议花生PK2204在8300-8900元/吨区间交易。

豆一

隔夜豆一上涨-0.72%，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-1.09%。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 3 月 3 日，巴西大豆收获进度达到 55%，高于一周前的 44%，也高于去年同期的 35%。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 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25%的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。阿根延长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二受美豆冲高回落的影响，暂时有所调整，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨-0.98%，美豆粕上涨 0.3%，隔夜豆粕上涨-0.95%。USDA 报告显示，2021/22 年度，巴西大豆产量 1.27 亿吨，市场此前预期 1.29 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面，2021/22 本年度，阿根廷产量预估 4350 万吨，此前预估为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看，全球大豆库存 8996 万吨，此前市场预期为 8946 万吨，2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，美豆走出冲高回落的走势，

报告影响中性略偏空。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 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，豆粕高位有所调整，下方关注 10 日均线的支撑情况。

豆油

周三美豆上涨-0.98%，美豆油上涨-1.89%，隔夜豆油上涨-0.88%。USDA 报告显示，2021/22 年度，巴西大豆产量 1.27 亿吨，市场此前预期 1.29 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面，2021/22 本年度，阿根廷产量预估 4350 万吨，此前预估为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看，全球大豆库存 8996 万吨，此前市场预期为 8946 万吨，2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，美豆走出冲高回落的走势，报告影响中性略偏空。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库

存继续下降。监测显示,3月7日,全国主要油厂豆油库存74万吨,比上周同期减少2万吨,月环比减少7万吨,同比减少10万吨,比近三年同期均值减少46万吨。国内大豆供应偏紧,近几周大豆压榨量难以提升,预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。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。另外,印尼提高棕榈油限制出口的比例,由原来的20%,提高到30%,棕榈油最终封于涨停,提振总体油脂的价格。不过3月10日,中储粮将再度拍卖豆油,政策指引现象明显,可能会限制豆油的价格。盘面来看,豆油高位继续震荡,USDA报告影响略偏空,影响豆油上方的空间。

棕榈油

周三马棕上涨10%,隔夜棕榈油上涨2.45%。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。不过马来方面表示外来劳工将在5-6月入境,比原计划的推迟了2-3个月的时间,马来产量能否有效恢复仍值得观察。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。另外，印尼贸易部长周三称，该国将要求自本周四开始，出口商将计划出口棕榈油数量的 30%在国内按照固定价格销售，而目前，该国政府规定的该比率为 20%。印尼作为棕榈油出口大国，限制出口会进一步加剧市场供应偏紧的预期，提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油高位震荡，短期在基本面的支撑下，预计偏强震荡为主。

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。首轮收储总体市场反应平平，目前第二批收储即将展开，市场消息落地。期货盘面来看，猪价表现偏弱，偏空思路对待。