

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五休市。隔夜玉米 09 合约收涨 0.30%。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 0.63%。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。预计短期鸡蛋期价将处于区间震荡,暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五休市。隔夜菜粕 09 合约收涨 1.50%。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，菜粕近期高位震荡，关注 40 日均线支撑情况。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五休市。隔夜菜油 09 合约收涨 0.85%。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，不过，高位波动加剧，谨防回落风险。

白糖

2021/22 年制糖期已经接近尾声，截至 4 月 14 日，云南累计有 50 家糖厂开榨，目前收榨 5 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 70 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 2.45 万吨。南方多数糖厂已收榨，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，外盘原糖价格维持高位水平，对国内现货价格的引导作用增强，主要因新榨季巴西甘蔗单产低于预期，加之开榨时间延期，进一步支撑国际原糖价格。预计后市糖价仍维持震荡偏强运行。操作上，建议郑糖 2209 合约短期逢低买入多单为主。

棉花

国内棉花库存仍维持年内高位，供应方挺价意愿有所弱化，内地轧花厂加工毛利润均值的 600 元/吨，利润空间逐步放开。不

过国内疫情持续将影响棉花实际运输情况。另外，新年度棉花种植开启，预计新年度棉花植棉面积保持稳定态势。需求方面，国内疫情持续，下游部分纱企开工率有限，纺企采购原料积极性一般。预计后市棉花价格持稳为主。操作上，建议郑棉 2209 合约短期在 21300-22200 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2209 合约短期观望为主。

苹果

据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 04 月 14 日当周全国苹果冷库出库量约为 44.38 万吨，环比上周走货继续加速。山东产区库容比 30.63%，相比上周减少 3.21%；陕西产区库容比 29.41%，相比上周减少 3.36%。周内山东栖霞产区走货集中加速，调货情绪高涨，本周超市、批发市场订单量增加明显，冷库包装加速；陕西产区冷库苹果进入果农货集中去库阶段，陕北果农货出现翘尾情况，渭南、咸阳等产区发往河南等周边市场居多，由于剩余果农货性价比较高。整体上，目前产区冷库苹果成交重心均向客商货转移，好货多集中于客商手中，且商超订货较为积极，预计后市仍利好苹果市场。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 14 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9453 吨，较上周增加 56 吨，环

比增加 0.60%，本周库存小幅增加。产区红枣走货一般，其中新疆地区受高温影响，部分余货较多的客商积极入库存储，传统需求淡季凸显，部分冷库库存增。销区市场，河北、河南红枣走货随行为主，短期大级别红枣去库压力较大，如意坊市场受疫情管控，反而刺激中低红枣消费，上量增多，下游客商担忧疫情对物流的影响，积极囤适当库存，预计后市红枣价格维持平稳运行。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 0.27%，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 0.18%。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

隔夜豆粕上涨 0.31%。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

隔夜豆油上涨 1.03%。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

周五马棕上涨2.59%，隔夜棕榈油上涨3.64%。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，突破 11000 后有继续上行的动力，偏多思路对待，止损 11000.

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。