

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一触及近 10 年来最高价，因担心俄乌冲突继续扰乱黑海地区谷物出口，且寒冷天气将延误美国播种。隔夜玉米 09 合约收涨 0.51%。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，国内陈化水稻投放暂停，传闻小麦临储拍卖也将暂停，带动小麦现货价格止跌回升，对玉米市场看涨气氛也有所提振。且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，玉米跟随外盘走强，中长期仍以偏多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.06%。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，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。且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。总的来看，在周末现货价格大幅走强提振下，鸡蛋开盘一度冲高，不过，上涨基础不牢，随即出现回落。近期波动较为剧烈，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一收高,因需求强劲。隔夜菜粕09合约收涨-0.53%。加拿大菜籽供应持续偏紧,进口利润持续倒挂,菜粕成本支撑较强。另外,南美大豆减产基本定型,市场焦点逐步转移至北美产区,在全球库存偏低影响下,市场将更增加气候炒作的空间,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,且国家统计局数据显示,一季度末,生猪存栏42253万头,同比增长1.6%;其中能繁殖母猪存栏4185万头。生猪存栏虽然仍上升,不过能繁母猪存栏量逐步向正常保有量靠近,生猪市场结构正在调整,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,菜粕有止跌回稳趋势,关注40日均线支撑情况。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周一上涨,新季期约创下新高,因陈季油菜籽供应紧张,新季油菜籽产量前景存在不确定性。隔夜菜油09合约收涨-0.92%。加拿大菜籽供应持续偏紧,且俄乌冲突仍在持续,黑海地区葵花籽油贸易严重受阻,而新季乌克兰农

作物种植无法如期展开，葵花籽等农作物大幅减产几成定局，市场对全球性植物油供应进一步收紧的忧虑有增无减。另外，欧美制裁层层加码。在颁布对进口俄罗斯煤炭的禁令后，接下来欧盟很可能采取类似的手段，分阶段实施对俄罗斯石油和天然气领域的制裁，国际原油价格走强概率继续增加，增加植物油作为生物燃料的需求，提振油脂市场。国内市场方面，海关总署公布的数据显示，2022年3月菜籽油进口总量为9.00万吨，进口量同比减少64.00%。3月菜籽油进口量较上年同期的25.00万吨减少了16.00万吨，减少64.00%。国内菜油进口继续偏低，菜油供应持续较少，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，菜油冲高回落，单边涨势遇阻，高位震荡加剧，谨慎追高。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收高，因有消息称印度出口销售糖强劲且巴西新榨季开局缓慢。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收涨1.0%或0.20美分，结算价每磅20.26美分。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，目前收窄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

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨近 2%，尾随更广泛的谷物市场的强劲上涨人气。交投最活跃的 ICE 5 月期棉上涨 2.76 美分或 1.94%，结算价报 144.74 美分/磅。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。近期外棉反弹，短期提振郑棉价格。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-0.65%，大豆现货市场基本稳定，外销不理想，汽运发货量有限，海伦、讷河站台有发运量，产区货源仍以发收购主体为主。拜泉、北安粮库收购接近尾声，其他直属库仓容也较为有限，但产区即将进入农忙，利好与利空皆存。南方地区大豆价格基本稳定，安徽及山东部分地区物流开始恢复，外销情况尚可，其他物流未恢复地区大豆交易比较缓慢。东北主产区春播即将展开，黑龙江省将落实扩种大豆 1000 万亩的目标，吉林省有序推进春耕工作。农户上量可能下降，不过中储粮收购也进入尾声，目前利多利空均存在，预计走势仍以震荡为主。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 1.28%。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13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获14.4%，高于一周前的8.8%，平均单产为每公顷3.14吨，高于一周前的3.115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1.73%，美豆粕上涨0.94%，隔夜豆粕上涨0.89%。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。NOPA公布的美豆压榨量创出历史同期最高记录。不过，消息称阿根廷在上周四结束罢工，后期大豆及豆制品出口量将增加，对美豆有一定压制。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4月15日当周（第15周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.45天，较上一周增加0.3天，增幅4.02%。上周饲料企业库存天数呈现触底回升的态势，主要由于近两周油厂大豆和豆粕库存开始有所回升。国家粮食交易中心计划于4月22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 1.73%，美豆油上涨 1.53%，隔夜豆油上涨 0.42%。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。NOPA 公布的美豆压榨量创出历史同期最高记录。另外，NOPA 表示，截至 3 月底的美国豆油库存为 19.08 亿磅，环比下降 7.3%，同比下降 7.7%，豆油库存数据低于此前分析师预估区间的下沿，对豆油高位运行提供重要支撑。不过，消息称阿根廷在上周四结束罢工，后期大豆及豆制品出口量将增加，对美豆有一定压制。从油脂基本面来看，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 22 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

周一马棕上涨 2.83%，隔夜棕榈油上涨 0.65%。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1-15日棕榈油出口量为472,181吨，较3月1-15日出口的585,277吨减少19.3%。马棕产量恢复不及预期，但出口也表现不佳，总体供需两弱。国内基本面来看，截止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。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，昨日在11000上方，收出长上影线，有高位止盈离场的动作，入场多单以11000为止损谨慎持有。

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。加上近期疫情，导致的部分地区有被动压栏的迹象，导致供应有所下降。不过从总体的供需格局来看，不支持持续性的上涨。期货盘面来看，期价低位有所反弹，前期空单止盈离场。