

# 农产品小组晨报纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周二收涨，盘中交投震荡。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.14%。俄乌冲突刺激下，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。不过随着俄乌谈判持续推进，前期风险溢价回落，美玉米高位有所回落。国内方面，主产区余粮仍有 3 成左右，农户仍有惜售的情绪，且由于国内疫情原因交通管制严格，造成东北玉米流通性困难，华北到货量明显减少，引发深加工上调玉米收购价格。不过，定向稻谷拍卖开启，也对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，玉米近来高位有所回落，不过玉米基本面仍偏多，预计回落幅度有限。

## 淀粉

隔夜淀粉 05 合约收涨 0.12%。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，受疫情影响，物流运输受阻，产区玉米上量不稳定，周末期间原料收购价格上涨，企业挺价意愿增强，且库存压力逐步降低，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，高位有所回落，震荡加剧，暂且观望。

## 鸡蛋

由于俄乌冲突抬高了国际谷物价格，饲料价格上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售、挺价心理明显，现货价格低位反弹，提振期货市场走势，不过，近期国内疫情多地爆发，甚至出现封锁的情况，对鸡蛋消费需求较为不利，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。总的来看，受养殖成本上涨提振，市场看涨情绪较重，前期期价上涨明显。不过，股市暴跌拖累国内商品市场下跌氛围浓厚，养殖端成本支撑预期减弱，叠加疫情影响下，市场悲观情绪放大，鸡蛋期价大幅下跌，前期多头平仓现象明显，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二走软，因担忧中国需求减弱。隔夜菜粕 05 合约收涨-0.90%。在俄乌冲突刺激下，美豆前期大幅上涨，近来走势有所调整，另外，南美出现有利降雨，同样利空美豆。国内粕价受其拖累。不过，加拿大西部大草原持续干旱，市场担心部分地区的干旱还会持续一年，支撑 ICE 油菜籽价格高位运行，菜粕成本支撑较强。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，而3月基本没有油菜籽到港，菜粕供应偏紧。且市场做空油粕比，对菜粕有所支撑。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，在美豆走弱拖累下，菜粕高位回落，暂且观望。

### 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二下跌，受原油和大豆跌势拖累。隔夜菜油05合约收涨0.50%。俄乌冲突爆发后，黑海地区葵花籽油贸易受阻的炒作，一度推动全球植物油加速上涨。不过，随着俄乌双方谈判持续推进，前期风险溢价大幅回落，且随着劳工引入政策逐步落地，马棕产量恢复预期较强，油脂市场承压下跌。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，国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱，且豆粕替代优势明显，菜油需求较往年明显减少，叠加抛储政策持续推进，对油脂市场有所牵制。总的来看，油脂期货技术上显现高位反转迹象，短期继续回落的概率大幅增加，关注60日均线支撑情况。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二大幅收下，追随油价跌

势，且在美联储利率决议公布前商品市场疲软。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 2.09%或 0.40 美分，结算价每磅 18.73 美分。国内市场，受国际原糖价格下跌传导，国内糖价跟随调整。目前国内甘蔗仍处于压榨阶段，新增工业库存增幅明显，加之面临传统消费淡季，预计后市糖价维持整理状态。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5740-5930 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二回吐盘中涨幅收低，部分投资者趁前一交易日大跌回购，且需求前景坚挺，对棉花价格构成支撑，但原油价格构成拖累。交投最活跃的 ICE 5 月期棉下跌 0.17 美分或 0.14%，结算价报 118.60 美分/磅。国内市场：国家发改委近期发放 2022 年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，即棉花进口滑准税配额，数量为 40 万吨。从公告发布的时间内容来看，较往年相比略有不同。首先，从 2022 年公告发布的时间来看，要早于近 5 年的时间点。其次，2022 年棉花进口滑准税配额的发放数量是 40 万吨、发放对象为非国营贸易企业且限定用于加工贸易方式进口，保障加工贸易企业的用棉需求。和 2021 年相比，数量上减少了 30 万吨、且未提及不限定贸易方式。棉花商业库存仍维持近四年高位，国内棉市供应处于充足阶段，加之成本高企，国产棉销售进度缓慢，市场仍相对惜售。下游纯棉纱行业平均开机率环比上升，纺纱利润处于亏损状态，纱企纱线库存逐渐累库，

需求疲软，订单传导不畅，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 20200-21800 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 10 日当周全国苹果冷库出库量约为 20.93 万吨，环比上周走货放缓。山东产区库容比 41.01%，相比上周减少 1.15%；陕西产区库容比 41.56%，相比上周减少 1.66%。周内山东产区转库、倒库现象较为严重，不过好货价格偏高，客商调货性价比减弱，开始转而向辽宁产区调货后再次入库，直发批发市场数量仍偏少，目前山东栖霞产区果农货源出现两极分化，差货苹果价格下滑，一二级别苹果惜售情绪增强。陕西部分产区对果农好货需求仍较大，但部分果农统货及冰雹果数量增加。近期产区疫情影响，客商心理较为谨慎，且下游批发市场成交有限，预计后市产地走货形成一定抑制作用。操作上，建议苹果 2205 合约短期观望为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 3 月 10 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10033 吨，较上周减少 115 吨，环比减少 1.13%，本周库存弱降趋势。产区来看，贸易商、加工厂反馈，红枣消费进入传统淡季，市场整体走货量下降，产区剩余

余货不多，价格相对坚挺，但终端提价乏力，且中间商利润缩减明显。后市资金充裕的客商仍看好后市，且积极寻获补充库存，中小贸易商囤货意愿不足，不过三四级及等外货源断货仍明显，关注小级别红枣价格向大级别的传导影响。操作上，建议郑枣短期暂且观望。

## 花生

油厂开机增加收购，支持价格上涨，但是价格上涨幅度较高时，下游接受度降低，就会出现滞涨情况，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，供需格局整体偏松，花生价格上下均受到牵制。期货盘面上，花生 2204 合约小幅收跌，继续震荡运行，建议前期空单逢低减持。

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.23%，东北地区大豆价格较为稳定，整体购销情况较为清淡。中储粮拍卖持续进行，基本保持每周两次拍卖的节奏，对现货市场形成一定的压制，拍卖成交率偏低，一定程度上反映出大豆需求偏淡。当前中储粮收购与拍卖同时进行，中储粮仍是国产大豆重要的价格调控主体。南方地区大豆价格本周以稳定运行为主，走货情况稍显一般。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-1.04%。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 10 日，巴西大豆收获进度达到 64%，高于一周前的 55%，也高于去年同期的 46%。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，豆二高位有所调整，暂时观望。

## 豆粕

周二美豆上涨-0.81%，美豆粕上涨-0.21%，隔夜豆粕上涨-1.2%。南美天气迎来有利降雨，利于大豆的种植，缓解近期美豆的涨幅。不过目前美豆的价格依然较南美偏低，美豆出口表现良好，也限制美豆下方的空间。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 10 日当周(第 10 周)，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.66 天，较上一周减少 0.43 天，减幅 6.41%，饲料企业库存天数下降幅度较大。部分地区饲料企业在豆粕高价背景下消极补货，维持随采随用，

另有部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。不过近期大豆到港量有所恢复，油厂开工率有所回升，加上交易所上调交易手续费，限制交易活跃度，均对豆粕价格有所压制。不过近期油脂下跌幅度更大，豆粕套利解锁的背景下，利好粕价，限制豆粕的下方空间。盘面来看，豆粕高位小幅调整，下方关注 10 日均线的支撑。

## 豆油

周二美豆上涨-0.81%，美豆油上涨-0.35%，隔夜豆油上涨 0.72%。南美天气迎来有利降雨，利于大豆的种植，缓解近期美豆的涨幅。不过目前美豆的价格依然较南美偏低，美豆出口表现良好，也限制美豆下方的空间。从油脂基本面来看，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。虽然豆油的库存偏低，不过近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费。另外，俄乌关系的不确定性，也给豆油的价格带来一定波动。同时，近期有 20 万吨豆油抛储，以及约 30 万吨的大豆拍卖，缓解市场豆类供应偏紧的情况。加上交易所上调交易手续费，市场做多热情有所松动。盘面来看，豆油短期陷入调整，下破 20 日均线后，下方支撑看向 10000 整数关口。

## 棕榈油



周二马棕上涨-3.34%，隔夜棕榈油上涨 2.03%。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1-10日马来西亚棕榈油单产增加 64.97%，出油率减少 0.08%，产量增加 64.55%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3月1-15日棕榈油出口量为 585,277 吨，较 2月1-15日同期出口的 506,183 吨增加 15.63%。马棕产量快速恢复，对棕榈油的价格有所压制。国内基本面来看，3月9日，沿海地区食用棕榈油库存 29 万吨（加上工棕 36 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 30 万吨。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 9 万吨，广东 8 万吨。近期棕榈油到港量极低，库存持续下滑。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费，另外，3月底，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长。生物柴油方面，俄乌关系的不确定性虽然仍有故事可讲，不过风险较大，对棕榈油的价格影响较大。目前，交易所再度上调了棕榈油的交易手续费，市场做多热情有所松动。在价格已经偏高的背景下，市场波动可能会陷入较为剧烈的情况中。盘面来看，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

## 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。第三轮收储即将展开，市场受此提振，限制了一定的下跌幅度。期货盘面来看，猪价表现偏弱，偏空思路对待。