

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.23%，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 0.6%。美豆方面，美国农业部网站 4 月 18 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 4 月 17 日当周，美国大豆种植率为 1%，去年同期为 3%，五年均值为 2%。美豆受天气的影响，种植率低于去年，支撑美豆的价格。巴西方面，根据咨询机构 Safras & Mercado 的调查预估，截至上周四，巴西 2021/22 年度大豆作物收割完成 87.2%。截至 4 月 8 日大豆收割率为 85.5%。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，豆二高位偏强震荡，后期关注 5400 附近的压力情况。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.19%，美豆粕上涨 0.17%，隔夜豆粕上涨 1.08%。美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截止 4 月 17 日当周，美国大豆种植率为 1%，去年同期为 3%，五年均值为 2%。寒冷的天气令美豆播种进度偏慢，再加上美豆压榨表现良好，美豆的需求较好，支撑美豆价格。另外，市场调降巴西出口预期，加上美豆的出口窗口也逐渐关闭，市场供应压力有限，也支撑美豆的价格。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，豆粕有所走强，不过后期还是需要持续关注美豆的播种进度以及天气情况，才能确定上涨势头的持续性。

## 豆油

周三美豆上涨 0.19%，美豆油上涨 1.35%，隔夜豆油上涨 0.78%。

美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截止 4 月 17 日当周，美国大豆种植率为 1%，去年同期为 3%，五年均值为 2%。寒冷的天气令美豆播种进度偏慢，再加上美豆压榨表现良好，美豆的需求较好，支撑美豆价格。另外，市场调降巴西出口预期，加上美豆的出口窗口也逐渐关闭，市场供应压力有限，也支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，4 月 18 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，比上周同期增加 1 万吨，月环比增加 5 万吨，同比增加 20 万吨，比近三年同期均值减少 16 万吨。国内大豆供应增加，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存将继续保持上升趋势。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，豆油小幅上涨，短期预计围绕俄乌关系以及美国大豆种植天气展开，关注 11000 能否有效站稳。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 0.11%，隔夜棕榈油上涨 0.72%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产增长 4.07%，出油率增加 0.23%，产量增长

5.28%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 646,341 吨，较 3 月 1-20 日出口的 755,977 吨减少 14.5%。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，上周棕榈油到港量不大，但终端需求低迷，库存基本保持稳定。4 月 20 日，沿海地区食用棕榈油库存 28 万吨(加上工棕万吨)，与上周同期持平，月环比增加 1 万吨，同比减少 13 万吨。其中天津万吨，江苏张家港 10 万吨，广东 6 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，棕榈油小幅上涨，前期多单以 11000 为止损继续持有。

## 生猪

国内计划进行猪肉的第五轮的收储，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，导致部分生猪的运输受到影响，养殖户被动压栏。不过从近期屠宰的开工情况来看，有所下降，下游需求也没有明显的好转，还是限制生猪的价格。期货盘面来看，期价冲高回落，前期空单止盈离场。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四上涨，尾随能源价格的涨

势。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 1.30%或 0.26 美分，结算价每磅 19.81 美分。2021/22 年制糖期已经接近尾声，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。关注郑糖主力 6000 元/吨关口。操作上，建议郑糖 2209 合约短期暂且观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，因上美国棉花周度出口销售数据疲软，令棉花需求前景蒙阴。交投最活跃的 ICE 7 月期棉下跌 0.99 美分或 0.70%，结算价报 137.89 美分/磅。新年度棉花种植开启，目前国内疆棉种植进度快于去年，产区天气利好，加快新苗播种。国内棉花去库进度受阻，商业库存仍高于去年同期，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，运费上涨导致纺企采购原料成本增加，被动入库计划推迟。操作上，建议郑棉 2209 合约短期在 20800-22000 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

## 苹果

随着陕西产区各地苹果进入开花期，各地实际花量情况开始好转，影响相对有限，后期仍需继续跟进。另外，陕西产区冷库炒货现象仍

存，低价果销售基本结束，部分地区开始提前进入清库阶段，优质苹果货源出现客商抢购现象，客商货净利润维持向好局面，山东产地库存现货价格重心上移，冷库出货速度向好，市场货源仍以客商占比为主，多数客商看好后市，继续关注五一备货需求情况。操作上，建议苹果 2210 合约短期观望为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，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

近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，抑制收购价格滞涨调整。期货盘面上，花生 2210 合约收跌 1.60%，操作上建议在 9050-9600 元/吨区间内交易。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收跌，在触及数年高位后出现一波获利了结。隔夜玉米 09 合约收涨-0.20%。俄乌战争未有缓和迹象，乌克兰新季作物播种面积受损严重，且旧作出口大幅减少，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，黑龙江大庆直属库 15 万吨定向拍卖将展开，不过，拍卖量仅 15 万吨，针对于饲料用粮或是乙醇原料，对市场利空影响不大。另外，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，近期玉米增仓上涨，仍以偏多思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 07 合约收涨 0.32%。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。不过，各地疫情逐步好转，物流发运逐步顺畅，下游库存处于偏低位置刚需补库，玉米淀粉走货速度加快，据 Mysteel 调查数据显示，截至 4 月 20 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 129.8 万吨，较上周减少 4.2 万吨，降幅 3.14%，月环比增幅 9.68%；年同比增幅 38.69%，库存压力降低。

且俄乌局势影响下，玉米现货价格偏强，成本端形成较强支撑。盘面上看，淀粉随玉米期价走强而反弹，暂且观望。

## 鸡蛋

近期各地有序恢复日常生活，终端需求明显好转，经销商采货积极性较高，需求增加，提振现货价格继续走高，目前处于近年来最高位，且俄乌冲突刺激饲料原料价格大幅上涨，支撑期货市场行情。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。总的来看，市场对远期行情仍存疑虑，期价整体围绕 4800 上下波动，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，受美国出口需求提振以及原油的强势外溢。隔夜菜粕 09 合约收涨-0.05%。加拿大菜籽供应持续偏紧，且暴风雪提升了主产区播种推迟的担忧，新季产量存在不确定性，进口成本继续高企，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，初期的备货已经完成，近期的需求不像前期那么火爆，且能繁母猪存栏量逐步向正常保有量靠近，显示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。总的来看，市场保持反弹节奏，成本驱动抵消部分抛储压力，市场看涨情绪回暖，预计仍有上涨预期。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，因加拿大天气可能导致播种推迟。隔夜菜油 09 合约收涨 0.86%。加拿大菜籽新季产量存在不确定性，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。不过，马棕产量增加及出口低迷，拖累国内油脂市场上涨预期。国内市场方面，因进口利润倒挂，进口菜籽和菜油进口量持续偏低，菜油供应持续较少，为价格带来支撑。不过，在大豆和菜油抛储拍卖的政策调控影响下，在情绪面给油脂市场带来压力。盘面来看，菜油维持高位震荡，谨慎追高。