

农产品小组晨报纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周四收高，因美国谷物出口需求强劲。隔夜玉米 2205 合约收涨 0.70%。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。另外，咨询机构 APK-Inform 公司初步预测，2022 年乌克兰春季谷物播种面积可能只有 470 万公顷，比上年减少 39%，对全球谷物市场形成有利支撑。不过随着俄乌谈判持续推进，前期风险溢价回落，美玉米涨幅放缓。国内方面，主产区余粮仍有 3 成左右，农户仍有惜售的情绪，且大暴雪天气以及疫情影响玉米运输难度增加，部分区域玉米流通受限，造成部分企业短时到货减少，引发深加工上调玉米收购价格。不过，定向稻谷拍卖开启，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，近来玉米高位有所回落，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 0.96%。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。且受疫情影响产品走货速度不快，市场成交清淡，拖累淀粉现货价格。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 111.7 万吨，较上周增加 6.6 万吨，增幅 6.28%，

月环比降幅 4.86%；年同比增幅 38.67%，库存压力增加。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。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，现货价格继续上涨，提振期货市场行情，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，疫情影响下，市场对远期悲观情绪放大，鸡蛋期价大幅下跌，回吐前期一个多月的涨幅，多头平仓现象明显，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收高，因原油急升带来的外溢效应，且受小麦和玉米市场走高提振。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.27%。在俄乌冲突刺激下，美豆前期大幅上涨，且近来南美出现有利降雨，美豆涨幅放缓。不过，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物

面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑，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。盘面来看，菜粕高位有所回落，震荡加剧，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四收涨，受原油大涨支撑。隔夜菜油05合约收涨0.77%。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，菜籽也不断触及新高，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑。不过，俄乌经过多轮外交努力，有望达成停火协议，市场对黑海地区葵花籽油贸易受阻的担忧减弱，而原油承压走弱也降低了油脂作为生物柴油原料的吸引力，油脂市场做多情绪减弱。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，且豆棕替代优势明显，菜油需求较往年明显减少，叠加抛储政策持续推进，有消息称中储粮将双向拍卖菜油逾5万吨，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油短期显现高位回落走势，

关注 60 日均线支撑情况。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四上涨, 由于油价飙升, 因市场担心对俄罗斯的制裁可能导致供应短缺。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.7% 或 0.13 美分, 结算价每磅 18.69 美分。国内市场, 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。不过郑糖仍受国际原糖价格走势主导为主。操作上, 建议郑糖 2205 合约短期在 5700-5900 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨, 因美国农业部周度出口销售销售购买活跃。交投最活跃的 ICE 5 月期棉上涨 2.06 美分或 1.70%, 结算价报 121.86 美分/磅。国内市场: 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。近期美棉上涨刺激, 短期郑棉跟随反弹为主。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 20800-21800 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 17 日当周全国苹果冷库出库量约为 19.81 万吨, 环比上周走货放缓。山东产区库容比 39.97%, 相比上周减少 1.04%; 陕西产区库容比 39.91%, 相比上周减少 1.65%。周内山东栖霞产区苹果受疫情管控影响, 冷库出货相对正常, 但运输车辆难寻, 商超走货好于批发市场, 周边产区受疫情封锁, 冷库发货基本停滞; 陕西产区, 铜川、宝鸡等产区苹果走货受限, 多数产区可正常发货。近期疫情对苹果销区影响逐步扩大, 且库内苹果质量下滑, 成交有限, 清明节节日效应提振有限, 继续关注产地苹果走货情况。操作上, 建议苹果 2205 合约短期观望为主震荡偏弱为主。

红枣

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

近两周油厂陆续开机增加收购，支持价格上涨，但是价格上涨幅度较快时，下游接受度降低，就会出现滞涨情况；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，花生价格受到牵制。期货盘面上，花生 2204 合约收涨 0.61%，近期价格止跌回升，以震荡行情看待，建议在 8400-8900 元/吨区间内交易。

豆一

隔夜豆一上涨 0.64%，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 1.15%。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

周四美豆上涨 1.18%，美豆粕上涨-0.86%，隔夜豆粕上涨 0.33%。南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，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 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，饲料企业库存继续持续消耗。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，油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，豆粕高位震荡，下方关注 10 日均线的支撑。

豆油

周四美豆上涨 1.18%，美豆油上涨 1.58%，隔夜豆油上涨 0.77%。南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，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回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库存继续小幅下降。监测显示，3月14日，全国主要油厂豆油库存 73 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 8 万吨，同比减少 3 万吨，比近三年同期均值减少 45 万吨。国内大豆供应仍然偏紧，3 月份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。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，俄乌谈判取得进展，市场炒作地缘政治题材降温，油脂风险溢价被逐步挤出。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

周四马棕上涨-2.04%，隔夜棕榈油上涨-0.62%。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1-15

日马来西亚棕榈油单产增加 32.75%，出油率增加 0.07%，产量增加 33.20%。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 16 日，沿海地区食用棕榈油库存 26 万吨（加上工棕 32 万吨），比上周同期减少 3 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 29 万吨。其中天津 5.5 万吨，江苏张家港 8.5 万吨，广东 7 万吨。2021 年四季度以来，棕榈油进口持续倒挂，国内买船严重不足，近期棕榈油到港量极低，库存持续下滑，支持棕榈油基差报价维持高位。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。俄乌谈判取得进展，市场炒作地缘政治题材降温，棕榈油风险溢价被逐步挤出。再加上国内提高交易手续费，对棕榈油做多热情有所打压。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。