

## 农产品小组晨报纪要观点

### 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二涨跌互现，近月合约因获利了结而下跌，远月合约因担心播种减少而上涨。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.28%。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，主产区余粮不足三成，基层种植户惜售情况较强，且疫情加剧，玉米流通受阻，造成部分加工企业到货量较少，收购价格相对偏强，对期货市场有所提振。不过，饲料企业定向稻谷合同多自 4 月中旬执行，预售合同执行至 6 月份，饲料企业采购玉米需求减淡，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，玉米止跌回升，以偏多思路对待。

### 淀粉

隔夜淀粉 05 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。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，原料收购价格上涨，企业挺价意愿增强。盘面上看，淀粉随玉米期价止跌回升，不过库存压力下，整体走势弱于玉米，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，对远期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，随着疫情逐步得到控制，产区货源向外流出，供应预期增加，限制价格上涨幅度。盘面来看，经历上周大幅下跌后，市场趋于稳定，短期期价有所反弹，暂且观望。

### 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收涨，因美豆出口需求强劲。隔夜菜粕 05 合约收涨 0.64%。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，随着天气回暖，水产养殖利润较好，

饲料投放加大。据中国饲料工业协会统计，1-2月水产料产量为167万吨，同比增长31.3%，菜粕需求增加预期较强，而油菜籽进口量持续较低，3月基本没有油菜籽到港，菜粕供应持续偏紧。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，菜粕维持高位偏强运行，再度刷新历史高位，高位波动加剧，谨防回落风险。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二攀升，受植物油市场上涨支撑。隔夜菜油05合约收涨-1.09%。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。另外，原油市场再度走强，对植物油市场亦有所提振。总的来看，俄乌局势仍是目前市场关注的焦点，短期市场仍受其谈判进程影响较大。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，叠加中储粮将于本周五继续双向拍卖菜油41489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) 原糖期货周二下跌，两大主产国印度和泰国供应有望增加。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.7% 或 0.13 美分，结算价每磅 19.15 美分。国内市场，截至 3 月 17 日，云南累计有 47 家糖厂开榨，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 35 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 33.5 万吨。海关总署公布的数据显示，我国 1、2 月份各进口食糖 41 万吨，环比相对平稳。2022 年 1-2 月份我国累计进口食糖 82 万吨，同比减少 23 万吨或 38.98%。1-2 月累计进口食糖减少，因为进口糖成本高企，限制进口利润，对国内盘面形成支撑。不过传统消费淡季，加之国内甘蔗仍处于压榨中，预计后市糖价震荡为主。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) 棉花期货周二几无变化，受供应担忧及棉纺织厂强劲的采购活动支撑。交投最活跃的 ICE 5 月期棉上涨 0.03 美分或 0.02%，结算价报 130.04 美分/磅。国内棉市：截至 2 月底棉花商业库存为 540.84 万吨，环比减少 14.61 万吨，同比增加

36.12 万吨。由于棉花市场交投平淡，皮棉出货情况偏慢。当前下游纺企零星采购，市场需求仍未明显释放，叠加订单行情不佳，棉花商业库存下降幅度较小，国内棉市供应处于充足阶段，不过成本高企，内地轧花厂加工毛利润均值在-256 元/吨，仍处于亏损状态，轧花厂挺价惜售。另外配额增发，对于纱厂采购原料的选择性增加。需求方面，国内疫情重燃，下游纯棉纱行业平均开机率环比下降，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。不过外棉价格大涨，短期提振国内棉价。操作上，建议郑棉 2205 合约短期偏多思路对待。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 合约短期震荡偏弱为主。

## 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计,截止 2022 年 3 月 17 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9935 吨,较上周减少 98 吨,环比减少 0.98%,本周库存弱降趋势。近期国内疫情多点复发,销区河北崔尔庄市场受疫情管控,短期红枣出货停滞;河南市场出货以小级别红枣文章,大级别红枣走货清淡,低价货商拿货相对积极。短期红枣走货量有一定影响,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

近三周油厂陆续开机,积极收购油料米,上调收购价格,目前报价在 7400-8000 元/吨,支持近期价格上涨,但是价格上涨幅度较快时,下游接受度降低,因而价格上涨速度受到牵制。另外,季节性淡季以及疫情影响,副产品花生油小包装需求转弱,需求端的增长空间影响花生整体上行空间。期货盘面上,花生 2204 合约收跌 0.54%,延续震荡偏强行情,操作上建议多单持有,止损 8400 元/吨。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.81%,东北地区大豆稳中略偏弱运行,走货

依旧保持较为清淡的状态。上周海伦直属库收购价格上调 0.02 元/斤，但拍卖持续进行。国储的收购与拍卖对大豆的价格影响仍相对明显。南方地区大豆大部分稳定，安徽个别地区价格出现走低。河南、山东大豆价格暂保持平稳，安徽涡阳、淮北地区价格略下滑 0.02-0.03 元/斤。整体走货情况一般，个别地区受疫情影响，物流稍显不畅。目前东北地区农户卖粮积极性尚可，中储粮持续拍卖供应端相对宽松，但需求端表现相对疲软，对行情暂无支撑。值得注意的是，近日进口大豆价格上涨较为明显，与国产大豆价格差距在缩减。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 0.04%。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 17 日，巴西大豆收获进度达到 69%，高于一周前的 64%，也高于去年同期的 59%。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%。阿根廷长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二高位有所走强，不过持仓没有跟上，暂时观望。

## 豆粕

周二美豆上涨 0.37%，美豆粕上涨-0.89%，隔夜豆粕上涨 0.6%。随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温。不过南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势。另外，市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响。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 18 日当周（第 11 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.8 天，较上一周增加 1.14 天，增幅 14.59%，饲料企业库存天数整体上升幅度较大。虽然豆粕价格高企，但部分地区饲料企业在油厂即将停机的背景下，仍然积极补货，延长库存天数，以保障供应。近期受地方收紧防疫的影响，部分地区港口卸货和物流受到影响，豆粕供应偏紧的情况依旧。加上油价下跌，油厂开始挺粕价的支撑，继续对粕价有所利好。盘面来看，豆粕高位继续走强，不过持仓有所下降，谨防高位获利回吐。

## 豆油

周二美豆上涨 0.37%，美豆油上涨 1.07%，隔夜豆油上涨 -0.85%。随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温。不过南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势。另外，市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响。从油脂基本面来看，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。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，近期印尼棕榈油政策朝令夕改，使得棕榈油波动较大，拖累豆油的价格。盘面来看，豆油 40 日均线处有小幅支撑，关注支撑的有效性，暂时观望。

### 棕榈油

周二马棕上涨 3.42%，隔夜棕榈油上涨 1.94%。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 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 19.31%，出油率增加 0.19%，产量增加 20.58%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 755,977 吨，较 2 月 1-20 日同期出口的 825,193 吨减少 8.4%。马棕产量快速恢复，以及出口有所回落，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。再加上国内提高交易手续费，对棕榈油做多热情有所打压。印尼取消限制出口政策，但提高出口税率，另外，周末还传言可能降低生物柴油参混比例，但后消息没有落实。近期印尼政策不确定性增加，对棕榈油市场影响较大。盘面来看，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

## 生猪

生猪供应偏松的状态依然没有改变，春节过后，需求持续不佳。另外，近期各地疫情有所抬头，餐饮消费再度面临挑战，对猪肉的消费有所压制。不过经过一段时间的下落后，空头有获利离场的迹象，加上国储收储不断进行，对生猪价格有所支撑。期货盘面来看，猪价再度下跌，剩余空单继续持有。