

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四跳涨 3.1%，因出口需求强劲。隔夜玉米 2205 合约收涨-0.11%。美国农业部周三公布的 3 月供需报告显示，美国 2021/22 年度玉米出口预估上调至 25 亿蒲式耳，2 月预估为 24.25 亿蒲式耳。美国 2021/22 年度玉米年末库存预估下调至 14.4 亿蒲式耳，此前市场预估为 14.79 亿蒲式耳，2 月预估为 15.40 亿蒲式耳。年末库存低于市场预期，报告整体偏多。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。国内方面，主产区余粮仍有 3 成左右，农户仍有惜售的情绪，而市场普遍看涨下，部分深加工企业补库的情绪较强，贸易商建仓大多以优质粮为主，惜售情绪非常重，收购价格整体维持坚挺。不过，10 日定向稻谷拍卖开启 22 年第一拍，本期 100 万吨，也对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，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-0.03%。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，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，且库存压

力逐步减少，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，高位减仓回落，震荡加剧，暂且观望。

鸡蛋

由于年后饲料原料豆粕价格大幅上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售心理明显，且全国疫情散点爆发，市场囤货意愿增强，现货价格低位反弹，提振期货市场走势，不过，鸡蛋市场刚需有限，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。预期鸡蛋价格将维持区间震荡。盘面上看，鸡蛋继续回落，多头有获利了结趋势，且近期前二十名净空持仓增加，上涨预期减弱，关注前期高点 4450 附近压力位。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四上涨，因南美减产将推升美豆需求。隔夜菜粕 05 合约收涨 1.53%。美国农业部报告显示，南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，报告影响

中性略偏空，对国内粕类有所牵制。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 油菜籽价格继续攀升，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。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，菜粕基本面仍就偏多，整体维持高位偏强震荡，高位波动加剧，谨防回落风险。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四连续第四个交易日上涨，因美豆期货升势带动。隔夜菜油 05 合约收涨 0.71%。俄乌局势依旧不明朗，持续引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，且印尼政府进一步加强棕榈油出口限制措施，要求出口商国内销售棕榈油占比由此前的 20%提高至 30%，对油脂市场形成较强支撑。不过，拜登政府计划削减生物燃料掺混需求，且随着劳工引入政策逐步落地，马棕产量恢复预期较强，对油脂市场有所牵制。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，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，且抛储政策持续推进，对油脂市场有所牵制。盘面来看，菜油维持高位震荡，市场波动加剧，建议日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收高，因巴西国有石油公司 Petrobras 大幅提高燃料价格，此前俄乌冲突导致全球油价大涨。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.80%或 0.16 美分，结算价每磅 19.10 美分。国内市场，截至 3 月 7 日广西新增 4 家糖厂收榨累计收榨 15 家同比减少 23 家。最新数据显示，2 月广西、云南产糖量仍低于去年同期，且云南产区销糖数据好于预期，数据相对偏多。不过新增工业库存即将达到年度峰值，市场供应压力明显。总体上，国内食糖供应即将到最大期，加之需求转淡季预期，后市糖价上涨动能减弱。关注外围因素的影响。操作上，建议郑糖 2205 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周四收跌，美元走强盖过周度出口销售增加的影响。交投最活跃的 ICE 5 月期棉下跌 0.61 美分或 0.60%，结算价报 116.86 美分/磅。国内市场：当前国内棉市供应处于充足阶段，且国产棉销售进度缓慢，内地轧花厂加工毛利润均值在 120 元/吨附近，市场仍相对惜售。另外进口棉港口库存维持增长态势，纺企持有新年度配额，市场可供采购原料的选择多样化。下游纯棉纱行业平均开机率环比上升，但产成品继续累库为主。不过伴随着春夏季订单的持续落定，预计短期纺企刚需尚可。关注外围因素扰动。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在

20600-21900 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糖果数量增加。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 合约减持前期多单，新单暂且观望。

红枣

产区陈枣以低于市场价格出售，拉低新枣价格。销区市场昨日价格稳中小幅调整，市场客商心态不一，但市场客商普遍反映剩余货源不多，同时交投趋弱，价格短时难以明显起伏，下游红枣消费进入季节性淡季，后市需求放缓。操作上，建议郑枣短期偏空思路对待。

花生

随着价格上涨，下游接受度降低，现货出现滞涨，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，花生供需格局整体偏松，价格受到牵制。期货盘面上，花生 2204 合约低开低走，短期震荡走势为主，建议在 8450 元/吨附近轻仓试空，止损 8550，目标 8150 元/吨。

豆一

隔夜豆一上涨 0.58%，在豆一期货的带动下东北地区部分地区大豆现货价格也出现小幅的上涨，产区高蛋白粮走货尚可，低蛋白粮整体走货情况仍显一般，产区贸易商随行采购，收货积极性稍显一般。南方地区大豆价格本周仍无调整，各地走货速度较慢，贸易商随行收购，库存维持低位。河南贸易商库存略多于安徽、山东地区，因春节后河南地区一直走货偏慢的缘故。近期豆一的价格受外盘的影响较大，另外中储粮拍卖成交结果也对盘面有一定的影响。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 1.24%。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 3 日，巴西大豆收获进度达到 55%，高于一周前的 44%，也高于去年同期的 35%。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 0.81%，美豆粕上涨 1.9%，隔夜豆粕上涨 1.02%。USDA 报告显示，2021/22 年度，巴西大豆产量 1.27 亿吨，市场此前预期 1.29 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面，2021/22 本年度，阿根廷产量预估 4350 万吨，此前预估为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看，全球大豆库存 8996 万吨，此前市场预期为 8946 万吨，2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，报告影响中性略偏空。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 4 日当周（第 9 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.09 天，较上一周增加 0.08 天，增幅 1.14%，库存天数在经历了 3 周的连续下降后首次上升。部分地区

饲料企业在价格下跌后积极补货，而另一部分地区大豆豆粕供应紧张，仍然限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，预计总体豆粕的供应压力有限。盘面来看，豆粕高位有所调整，下方关注 10 日均线的支撑情况。

豆油

周四美豆上涨 0.81%，美豆油上涨 0.66%，隔夜豆油上涨 -0.88%。USDA 报告显示，2021/22 年度，巴西大豆产量 1.27 亿吨，市场此前预期 1.29 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面，2021/22 本年度，阿根廷产量预估 4350 万吨，此前预估为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看，全球大豆库存 8996 万吨，此前市场预期为 8946 万吨，2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，报告影响中性略偏空。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，豆油库存继续下降。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。国内大豆供应偏紧，近几周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。另外，目前巴西豆装船偏慢，

农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，豆油供应压力有限。另外，印尼提高棕榈油限制出口的比例，由原来的 20%，提高到 30%，棕榈油最终封于涨停，提振总体油脂的价格。不过 3 月 10 日，中储粮将再度拍卖豆油，政策指引现象明显，可能会限制豆油的价格。盘面来看，豆油高位继续震荡，USDA 报告影响略偏空，影响豆油上方的空间。

棕榈油

周四马棕上涨-1.57%，隔夜棕榈油上涨 1.58%。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 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 319.56%，出油率减少 0.89%，产量增加 314.88%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 374,422 吨，较 2 月 1-10 日同期出口的 318,078 吨增加 17.71%。马棕产量快速恢复，对棕榈油的价格有所压制。不过马来方面表示外来劳工将在 5-6 月入境，比原计划的推迟了 2-3 个月的时间，马来产量能否有效恢复仍值得观察。另外 MPOB 报告方面，马棕库存降幅低于预期，出口恢复不及预期，且进口激增，总体报告影响偏空。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。另外，印尼贸易部长周三称，该国将要求自本周四开始，出口商将计划出口棕榈油数量的 30%在国内按照固定价格销售，而目前，该国政府规定的该比率为 20%。印尼作为棕榈油出口大国，限制出口会进一步加剧市场供应偏紧的预期，提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油高位震荡，短期在基本面的支撑下，预计偏强震荡为主。

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。首轮收储总体市场反应平平，目前第二批收储展开，市场消息落地。期货盘面来看，猪价表现偏弱，偏空思路对待。