

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收高，因湿冷天气令美国播种放缓。隔夜玉米 09 合约收涨 0.53%。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，国内主产区潮粮出货心态增加，供应量有所增加，养殖利润依然不佳，进口替代品冲击，饲料及深加工需求表现偏弱，供需两端加大短期市场冲击，对现货价格有所压制。不过，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 0.38%。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，拖累淀粉现货价格继续偏弱运行。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，二批三批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，在现货价格大幅走强提振下，鸡蛋近月走势强于远月，不过，远期存栏有缓慢上涨预期，市场多空分歧仍存，近期波动较为剧烈，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，受美国出口需求乐观情绪提振。隔夜菜粕 09 合约收涨-0.03%。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。盘面来看，菜粕近期有所走强，仍有上涨预期。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三收盘涨跌互现，旧作在获利了结的打压下回落，而新作因担忧播种推迟而收高。隔夜菜油09合约收涨0.22%。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已成定局，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。国内市场方面，海关总署公布的数据显示，2022年3月菜籽油进口总量为9.00万吨，进口量同比去年减少64.00%。3月菜籽油进口量较上年同期的25.00万吨减少了16.00万吨，减少64.00%。国内菜油进口继续偏低，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，以及隔夜原油市场跌势在情绪面给油脂市场带来压力。盘面来看，菜油高位有所滞涨，谨慎追高。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三触及两周低点，印度出口食糖速度强劲令市场处于防御状态，加之油价下跌及巴西雷亚尔货币贬值，进一步利空市场。交投最活跃的ICE 7月原糖期货合约收跌0.40%或0.12美分，结算价每磅19.55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）棉花期货周三反弹收高，因上一日大幅下跌

促使部分棉厂抢购，市场注意力转向周度出口销售报告上。交投最活跃的 ICE 7 月期棉上涨 0.55 美分或 0.40%，结算价报 138.88 美分/磅。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。另外，新年度棉花种植开启，预计新年度棉花植棉面积保持稳定态势。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 2209 合约短期观望为主。

苹果

据 Mysteel 统计，周内山东栖霞产区走货集中加速，调货情绪高涨，本周超市、批发市场订单量增加明显，冷库包装加速；陕西产区冷库苹果进入果农货集中去库阶段，陕北果农货出现翘尾情况，渭南、咸阳等产区发往河南等周边市场居多，由于剩余果农货性价比较高。整体上，目前产区冷库苹果成交重心均向客商货转移，好货多集中于客商手中，且商超订货较为积极，预计后市仍利好苹果市场。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，收购价格上涨空间受限。近期处于农耕繁忙期，产区销售进度可能放慢，支撑价格，预计短期价格震荡略回升，幅度不会太高。期货盘面上，花生 2210 合约收跌 0.67%，呈现震荡略偏强走势，操作上建议在 9370-9800 元/吨区间内交易。

豆一

隔夜豆一上涨 0.13%，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 0.38%。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 1.45%，美豆粕上涨 1.5%，隔夜豆粕上涨 0.44%。

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。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，短期突破 4000 整数关口后，上方目标看向 4100。

豆油

周三美豆上涨 1.45%，美豆油上涨 0.73%，隔夜豆油上涨 0%。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。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，豆油小幅回落，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

周三马盘棕榈油上涨-2.49%，隔夜棕榈油上涨-0.55%。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1-5日马来西亚棕榈油单产减少19.60%，出油率增加0.58%，产量减少16.55%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为472,181吨，较3月1-15日出口的585,277吨减少19.3%。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，截止4月13日，沿海地区食用棕榈油库存28万吨（加上工棕34万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加2万吨，同比减少17万吨。其中天津5.5万吨，江苏张家港9.5万吨，广东7万吨。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，棕榈油小幅回踩，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，导致的部分地区有被动压栏的迹象，导致供应有所下降。不过从总体的供需格局来看，不支持持续性的上涨。期货盘面来看，期价冲高回落，前期空单止盈离场。