

# 瑞达期货农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一上涨, 近月合约到期前调整仓位。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.18 美分或 0.92%, 结算价每磅 19.69 美分。国内糖市: 新榨季内蒙古甜菜糖开榨时间最早预计在 9 月下旬, 开榨相对推迟, 国内现阶段陈糖仍处于消化中, 受助于节日需求带动下, 新增工业库存降幅仍有望扩大, 下方存支撑, 不过陈糖、加进口糖供应压力仍存, 仍阶段性施压糖价。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收跌, 因受美元走强打压, 同时交易商继续消化 9 月 USDA 报告上调美棉产量预估影响。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.69 美分或 0.70%, 结算价报 92.81 分/磅。新疆棉正式上市仍有半月左右时间, 目前籽棉少成交, 数量相对有限; 储备棉拍储量增加, 纺企可选择货源充裕。下游纺企开机持稳为主, 产成品继续累库, 不过纺织服装出口仍保持稳定, 支撑国内棉市。目前外围潜在利空因素增加, 棉价震荡概率较大。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 17000-18000 元/吨区间交易。

## 苹果

目前全国冷库苹果库存在 60 万吨附近, 低于去年水平, 受节日需求提振, 冷库苹果走货速度加快。国内产区红将军陆续上市, 开秤价格较去年同期水平偏低, 加之主产区

阴雨连绵，果面上色欠佳，导致价格偏弱。不过优质早熟富士价格偏硬，且数量较少，已提前被客商预定，现货价格有所上浮，支撑苹果市场。建议苹果 2201 合约短期在 5400-5800 元/吨高抛低吸。

## 红枣

新季红枣距离下树仍有 2 个月时间，由于受前期天气影响，新枣坐果不佳，后市减产幅度仍进一步跟踪。现货市场来看，随着双节临近，红枣各主销区积极性尚可，客商多数按需采购为主，外围客商大量囤货现象开始减少。另外，企业库存仍处充裕状态，且新疆西梅等时令产品上市，对红枣替代作用增强。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.25%。中储粮油脂公司上周在北安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖，尚未公布本周拍卖计划。中储粮拍卖大豆稳定供应，也为收购新豆腾出库容。另外，东北产区大豆预计 9 月下旬开始上市，其它地区大豆预计在国庆前后上市。同时，目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应。盘面来看，豆一震荡至区间上沿，不过在国产豆即将上市的背景下，上方的压力预计将增加，预计仍以区间震荡为主，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2110 上涨-0.39%。美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预估为 57%。之前一

周为 56%，去年同期为 65%。当周，美国大豆落叶率为 18%，之前一周为 9%，去年同期为 18%，五年均值为 15%。当周，美国大豆结荚率为 96%，之前一周为 93%，去年同期为 98%，五年均值为 96%。美豆种植优良率虽然符合预期，但明显低于去年同期，限制未来产量，支撑美豆价格。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 9 月 1 日，阿根廷农户已经销售了 2890 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 462,300 吨，但是比去年同期低了 6.2%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3080 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二高位震荡，暂时观望。

## 豆粕

周一美豆上涨-0.1%，美豆粕上涨 0.7%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.09%。美豆方面，USDA 最新的报告显示，美豆新作的种植面积和收获面积均有所下调，不过单产有所增加，导致总体产量预估有所增加。另外，美豆的压榨量不及预期，虽然出口较预期偏好，但是在产量增加，以及压榨量不佳的情况下，总体库存预估出现抬升。总体报告影响偏空。从豆粕基本面来看，截至 9 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 95 万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期增加 4 万吨，比上年同期减少 24 万吨，比过去三年同期均值减少 13 万吨。豆粕库存有所下降，加上后期进口豆预计有所回落，限制豆粕库存的增长。需求端来看，生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素。盘面上来看，豆粕小幅震荡，近期预计难改震荡的走势，暂时观望。

## 豆油

周一美豆上涨-0.1%，美豆油上涨 0.14%。隔夜豆油 2201 上涨-0.89%。美豆方面，

USDA 最新的报告显示，美豆新作的种植面积和收获面积均有所下调，不过单产有所增加，导致总体产量预估有所增加。另外，美豆的压榨量不及预期，虽然出口较预期偏好，但是在产量增加，以及压榨量不佳的情况下，总体库存预估出现抬升。总体报告影响偏空。从油脂基本面来看，监测显示，9月6日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比减少2万吨，月环比减少5万吨，同比减少44万吨，比近三年同期均值减少57万吨。近期豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降。近期国内油脂期货市场表现明显强于外盘，现货坚挺和进口利润倒挂令市场跟涨不跟跌。双节前下游备货需求陆续启动和国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看，豆油向下试探40日均线，短期波动较大，建议暂时观望或日内操作为主。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨0.96%，隔夜棕榈油2201上涨-0.73%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9月1-5日马来西亚棕榈油单产减少24.01%，出油率减少0.14%，产量减少24.74%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为548420吨，较8月同期出口的423888吨增加29.38%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，出口增速有所恢复，支撑市场的心态。不过，印度海关发布公告，宣布自9月11日起取消此前棕榈油进口减税政策，印度将对进口棕榈油恢复征收35.75%的进口关税，此举将影响马来西亚棕榈油对印出口，可能加剧棕榈油市场的弱势反应。国内方面，截至9月8日，沿海地区食用棕榈油库存37万吨（加上工棕约45万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加12万吨，同比增加4万吨。9月份棕榈油到港量偏低，预计在40万吨左右，但由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油需求。不过从绝对值来看，

棕榈油的库存仍处在低位，限制棕榈油的跌幅。另外，国内植物油整体库存偏低，随着本月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然较强。综合来看，9月虽然是高产月，不过从开局的数据来看，并不理想，加上出口有所恢复，对棕榈油有所支撑。再加上国内棕榈油的库存始终不高以及双节的需求提振，棕榈油预计维持高位震荡。盘面来看，棕榈油高位震荡，暂时观望或日内操作为主。

## 生猪

供应端来看，生猪供应惯性增加，提前半年实现目标，导致供应有一定的过剩的情况。另外，在猪价持续下跌的背景下，养殖户和集团猪场出栏积极性较高，增加生猪的供应。下游需求方面，随着学校的开学，食堂采购有所增加，另外双节将至，下游备货或有所增加。不过从实际情况来看，下游需求的恢复情况有限，对盘面的支撑较为有限。另外，地方性收储正在启动，不过中央储备冻猪肉收储还未开始，在市场流动的冻猪肉较多的背景下，暂时提振作用有限。盘面来看，猪价弱势震荡，再创新低，短期预计仍维持偏弱运行，易跌难涨。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收跌，承压于美国中西部玉米将启动收割，隔夜玉米01合约收跌0.57%。USDA报告如市场预期上调玉米产量及年末库存，上调幅度未超出市场预期，且前期价格接连下跌，利空情绪已得到充分释放，对市场影响大幅减弱。国内农业农村部公布的农产品供需形势分析报告显示，玉米丰产预期较强，而需求预期有所减少，供应趋向宽松，持续压制市场心态。同时，进口玉米以及低价谷物替代较为明显，饲料配方并不会明显的改变，玉米饲用市场持续受到挤压。另外，玉米拍卖投放仍频繁，政策施压调控明显，加上早熟玉米上市量增加，市场陈粮

走货压力加大，以及第三方资金压力，持粮主体腾仓出库主动，加工企业还有玉米库存，提价采购积极性较弱。不过，当前玉米价格水平已经接近新作种植成本，对玉米市场有一定支撑。盘面上看，玉米维持底部偏弱震荡运行，偏空思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约收盘下跌 0.57%。新季玉米上市临近，深加工企业逐渐降低库存水平，近期开机率有所回升，淀粉供应有所增加，然而下游需求开始好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力。总的来看，淀粉期价跟随玉米行情维持低位偏弱震荡运行，偏空思路对待。

## 鸡蛋

从 4、5 月的补栏数据来看，新开产蛋鸡数量将继续呈增长的趋势，且天气转凉，蛋鸡产蛋率有所回升，但养殖户淘汰积极性依旧较高，近期淘汰老鸡数量继续增加，蛋鸡存栏依旧处于较低水平，供给相对稳定。需求方面，当前高校开学、食品厂备货陆续进入尾声，且蛋价较高，贸易商拿货多处观望心态，目前现货市场价格有回落预期，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱。关注蛋价下跌后养殖市场淘汰节奏。总的来看，短期市场缺乏驱动，而现货价格落价预期较强，市场情绪偏弱，鸡蛋增仓下跌，建议鸡蛋暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收跌，盘中在平盘上下波动，市场在出口较好与收割压力之间博弈。隔夜菜粕 01 合约震荡收涨 0.21%。随着美豆收割期临近，市

场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且美国农业部 9 月供需报告上调美国大豆产量和年末库存的预估，对粕类市场有所拖累。不过，近来的利空因素已经基本得到市场的消化，美豆一直趋于下跌，报告利空影响有限。菜粕基本面方面，水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，9 月份水产仍处水产投喂旺季，菜粕需求持续增长，菜粕库存仍处低位。且加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少，菜粕产出预期或有减少。总的来看，菜粕 2201 合约在油脂走弱影响下，菜粕反弹收高，不过在美豆整体供应宽松预期下，预计粕类仍将受其影响，反弹高度有待观察。暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，基于投机性买盘带来支撑。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.66%。加拿大油菜籽减产预期被市场逐步消化，且 MPOB 数据显示 8 月产量增长符合预期，出口下降幅度较大，导致月末库存增长明显高出预期，影响偏空。另外，随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且美国农业部 9 月供需报告上调美国大豆产量和年末库存的预估。不过，分析师预估加拿大油菜籽平均预期产量为 1360 万吨，较 8 月预估的 1470 万吨进一步下修，供应偏紧预期强烈，给市场提供底部支撑。美豆库存仍旧偏低，且南美新季大豆可能面临拉尼娜影响，印度调降进口关税，支撑油脂高位运行。国内方面，目前菜油现货较为充足，库存仍处于历史同期最高水平，而双节备货趋于结束，下游成交相对清淡，买家多以逢低补库为主。不过，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。盘面上看，菜油期价继续高位震荡。建议菜油暂时观望或日内交易为主。