

# 瑞达期货农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周三上涨, 分析师称, 受原油和小麦价格上涨的支撑, 隔夜玉米 01 合约收跌 0.65%。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, 不过玉米市场整体供需宽松预期仍有增加。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, 东北产区早熟玉米上市量逐渐增加, 开秤收购新粮的加工企业也增加, 多数贸易商入市谨慎, 持观望态度, 收购主体偏少导致新粮供应宽松, 收购价格高开后走低。当前深加工企业整体盈利水平仍处于较低水平, 开机率也低于正常年份水平, 对玉米价格提振不足, 补库力度相对有限。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。总的来看, 美玉米走强对国内市场有所提振, 不过国内玉米市场利好因素匮乏, 基本面仍旧就弱, 连盘走势预计弱于美盘。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 0.81%。新季玉米逐渐上市, 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, 库存下降幅度有限, 且原材料玉米价格持续偏弱, 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

目前蛋禽养殖规模继续缓慢恢复，天气适度转凉，蛋鸡产蛋率及个体蛋重均有所上升，新开产蛋鸡数量呈小幅增长态势，鸡蛋产量开始小幅增长。需求方面，随着新冠疫情得以控制，餐饮业逐步恢复正常营业，一定程度上拉动了鸡蛋市场消费，但各大食品厂、电商、商超对中秋节前的备货准备逐步结束，集中采购需求减弱，现货市场价格有季节性回落预期，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱。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，关注蛋价下跌后养殖市场淘汰节奏。盘面上看，鸡蛋减仓反弹，整体维持区间窄幅震荡，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三上涨，受玉米和小麦市场走强支撑。隔夜菜粕 01 合约高开震荡收涨 0.59%。通过卫星图像，加拿大统计局预计，2021 年油菜籽产量预计在 1280 万吨，较 8 月底预估值下调 200 万吨，较去年同期下降 34%，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格上升，成本支撑力度有所增加。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，菜粕需求继续增长，库存仍处低位。另外，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，支撑菜粕价格。总的来看，加籽预期大幅减产，支撑菜粕收涨，不过在美豆整体供应宽松预期下，预计粕类仍将受其影响，继续上涨高度或将受限。预计菜粕维持震荡运行，暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三上涨，受 CBOT 大豆、豆油以及其他食用油升势带动，同时供应紧俏进一步构成支撑。隔夜菜油 01 合约收涨 1.35%。通过卫星图像，加拿大统计

局预计，2021年油菜籽产量预计在1280万吨，较8月底预估值下调200万吨，较去年同期下降34%，供应偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的上涨提供强劲动力。且印度调降进口关税，马棕出口大幅转好，亦支撑棕榈油价格上涨，带动国内油脂整体走势偏强。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，菜油增仓上涨，期价继续高位震荡。建议暂时观望或日内交易为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，合约收于2017年3月以来最高水准，因近月合约到期交易商大量交割。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.65美分或3.3%，结算价每磅20.26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。夜盘郑糖2201上涨超1.0%，受外盘原糖价格上涨提振。操作上，建议郑糖2201合约短期在5760-5950元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收跌，因担忧飓风损害作物，周度出口销售数据受到关注。交投最活跃的ICE 12月期棉收跌0.29美分或0.30%，结算价报93.37分/磅。国内市场：目前陈棉仍在流通中，新棉上市有限，市场预计新棉收购价格呈高开低走趋势，成本端预期逐步兑现；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，产成品累库均增加，内销订单未见明显好转，业者观望情绪渐起。目前疫情“双控”对棉花市场有抑制

作用，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 5450-5750 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，红枣坐果不佳，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 0.49%。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，成交率达到 42%。9 月 16 日，中储粮将继续在全国多地进行国产大豆拍卖活动，拍卖数量为 77896 吨。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，豆一运行至震荡区间上沿，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 2111 上涨 0.43%。美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 12 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 57%，去年同期为 63%，此前一周为 57%；美国大豆落叶率为 38%，此前一周 18%，去年同期为 35%。美豆种植优良率虽然符合预期，但低于去年同期，影响美豆未来的产量。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

周三美豆上涨 1.01%，美豆粕上涨-0.7%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.2%。美豆方面，近来美豆的出口销售一直支持美豆的价格。不过美国中西部地区大部分天气条件良好，利于秋粮收获。未来几周收获压力还会继续，压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。9 月 13 日，国内主要油厂豆粕库存 88 万吨，比上周同期减少 7 万吨，比上月同期增加 5 万吨，比上年同期减少 21 万吨，比过去三年同期均值减少 9 万吨。国内库存下降，带动市场看涨情绪，市场跟涨不跟跌的情况下，支撑豆粕价格。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，豆粕上方均线仍有一定的压力，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 1.01%，美豆油上涨 2.88%。隔夜豆油 2201 上涨 1.11%。美豆方面，近来美豆的出口销售一直支持美豆的价格。不过美国中西部地区大幅部分天气条件良好，利于秋粮收获。未来几周收获压力还会继续，压制美豆的价格。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。不过近期工业品有所走弱，在油脂价格偏高的背景下，高位获利回吐力量较强，限制油脂的走势。盘面来看，豆油向上偏强震荡，不过上方面临均线压力，建议暂时观望或日内操作为主。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2.31%，隔夜棕榈油 2201 上涨 1.87 %。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。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，向上试探前高处压力情况，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。