

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) 原糖期货周四下跌, 但此前需求增加继续曾提振糖价触及四年半新高。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.09 美分或 0.44%, 结算价每磅 20.17 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, 目前原糖预报到港量将达 60 万吨以上, 进口供应仍阶段性施压糖价。外盘原糖价格走势仍继续引导国内糖价运行。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期在 5750-5950 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌, 因美元升值盖过了出口销售增加的积极影响。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.86 美分或 0.90%, 结算价报 92.51 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。不过 8 月棉花商业库存下降幅度加大, 且处于近三年低位水平, 利好于棉市。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 17200-18000 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 5500-5780 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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收低，盘中触及两周高位后盘整，隔夜玉米 01 合约收跌 0.20%。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，且截止 9 月 9 日，美国农业部公布的出口销售报告远不及预期，给美玉米市场带来压力。国内主产区新粮丰产增产概率大，持粮贸易商挺价心态不足，东北产区下游市场需求相对疲软，深加工利润偏差，开机处于偏低水平，深加工对陈粮采购多处于观望状态，贸易商走货困难，市场购销低迷。饲料利润表现不佳，中小饲养企补栏积极性低，更倾向于使用陈稻谷、陈麦配方的饲料原料，终端饲企补库需求不强。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。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,国内玉米市场利好因素匮乏,基本面仍旧偏弱,内盘走势明显弱于美盘。盘面上看,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 0.04%。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。不过,在产蛋鸡存栏量依旧低于往年同期,供应压力不大。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)大豆期货周四收高,盘中涨跌互现,分析师称新的出口销售给市场带来支撑。隔夜菜粕 01 合约高开震荡收涨 1.38%。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%，有交易商称，实际产量比政府预估值还要低 100 万吨，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，叠加中秋国庆双节前备货需求推动，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。盘面上看，菜粕增仓上涨，期价有所走强，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四下跌，受累于豆油价格大幅下挫。隔夜菜油 01 合约收跌 0.44%。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%。有交易商称，实际产量比政府预估值还要低 100 万吨，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，产量增幅不及预期，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，菜油期价创新高后有所回落，高位风险增加。建议暂时观望或日内交易为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 1.02%。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，面临前高的压力，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 0.79%。美美国农业部 (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，阿根廷农业部周二表示，在 7 天的销售周期中，阿根廷农民售出 475,600 吨 2020/21 年度大豆，总计 2940 万吨。农业部在一份截至 9 月 8 日的报告中称，阿根廷大豆的销量落后于上一年度，上年度同期约有 3130 万吨售出。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二主力合约换到 2111 合约，总体保持向上的势头，偏多思路对待。

豆粕

周四美豆上涨 0.08%，美豆粕上涨 1.24%。隔夜豆粕 2201 上涨 1.05 %。美豆方面，美豆压榨量上升至 3 个月以来的高位，支撑美豆的走势，不过从总体压榨水平来看，仍是 2019 年 9 月以来的第二低位，限制美豆的涨幅。从出口方面来看，消息称近期中国购买了 6 船 10 月以及 11 月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关。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，豆粕向上突破上方均线压力，短期有所走强，关注上方 3600 整数关口的压力情况，暂时观望。

豆油

周四美豆上涨 0.08%，美豆油上涨-2.62%。隔夜豆油 2201 上涨-0.53%。美豆方面，美豆压榨量上升至 3 个月以来的高位，支撑美豆的走势，不过从总体压榨水平来看，仍是 2019 年 9 月以来的第二低位，限制美豆的涨幅。从出口方面来看，消息称近期中国购买了 6 船 10 月以及 11 月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 186 万吨，豆油产出增加，但下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存基本稳定。监测显示，9 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比持平，月环比减少 4 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。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接近尾声，不过国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看，豆油小幅回撤，市场仍有一定的恐高心态，建议暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

隔夜棕榈油 2201 上涨-0.28 %。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 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 2.6%，出油率减少 0.1%，产量减少 3%。

船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 853625 吨，较 8 月 1-15 日出口的 528736 吨增加 61.45%。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，9 月 15 日，沿海地区食用棕榈油库存 31 万吨（加上工棕约 39 万吨），比上周同期减少 6 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 4 万吨。其中天津 9 万吨，江苏张家港 9 万吨，广东 5 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，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存继续下降空间有限。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，棕榈油在创出新高后，小幅回撤，市场有一定的恐高心态，暂时观望或日内操作为主。

生猪

发改委消息，针对生猪价格持续偏低的情况，7 月份会同商务部、财政部等有关部门挂牌收储 5 万吨猪肉储备，近日已启动年内第二轮收储工作，此轮收储持续时间会更长、规模会更大，第二轮第一批收储工作即将开始。同时积极督促指导各地同步收储，形成调控合力。第二轮收储即将开始，支撑生猪的价格。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。另外，叠加地方也有收储的动作，生猪跌势或有所放缓。盘面来看，猪价探底回升，持仓量有所下降，短期或有一定的止跌的可能，前期空单部分止盈离场。