

# 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）原糖期货周三上涨，受大宗商品市场普遍回升势头带动，此前市场对全球经济忧虑缓解。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.32美分或1.47%，结算价每磅20.07美分。国内糖市：我国8月份进口食糖50万吨，进口供应仍继续施压糖价，国内新榨季即将迎来甜菜糖开榨，食糖工业库存仍偏高于去年同期水平。随着节日备货需求结束，国内糖源供应压力仍存。不过国际原糖价格仍处高位，内外糖价差再度扩大，叠加新榨季食糖减产预期，国产糖性价比优势仍存，支撑糖价。关注外盘糖价走势。操作上，建议郑糖2201合约短期在5700-5850元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三连升第二日，因棉纺织厂买盘支撑，市场关注美国周度出口销售数据。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨0.84美分或0.90%，结算价报90.87分/磅。国内市场：当前处于新旧棉资源交替之际，新疆等地棉花零星上市，收购成本偏高，支撑棉价；不过下游纱线、坯布开机下降明显，且产成品库存累积加快，对原料货源需求减少预期，加之新单仍未落实，业内忧虑仍在，观望心态重燃。目前外围潜在利空因素增加，棉花现货压力或存较大压力，但下方受高价成本支撑较强，预计棉价仍震荡偏弱概率较大。操作上，建议郑棉2201合约短期在16800-17800元/吨区间交易。

## 苹果

目前旧作苹果冷库库存量低于去年同期水平，由于受中秋、国庆节日备货持续，库存富士苹果性价比优于早熟富士，库存富士苹果走货加快。新季西北富士果处于收尾状态，由于受前期阴雨天气，导致新季富士果子较小，果面上色不均，收购价格偏低，客商按需采购为主，以质论价。后市关注新季富士开秤价格及产量。考虑到近期苹果产区遭受冰雹袭击，市场对晚熟富士商品率担忧加剧，叠加国庆节需求效应增强，支撑苹果市场。建议苹果 2201 合约短期偏多思路对待。

## 红枣

新季红枣减产预期强烈，加之受干旱等极端天气影响，新季枣优果率存下调预期，支撑红枣市场。现货市场，红枣加工产地交易一般，由于中秋节日备货需求结束，市场再次进入冷清状态，多数客商按需采购为主。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。关注产区天气情况。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）玉米期货周三有所反弹，受助于技术和基金买盘，以及原油等外部市场上涨支撑。隔夜玉米收涨 0.45%。不过，美国玉米作物收割进展顺利，且作物评级有所改善，给美玉米市场带来压力。国内方面，目前新粮水分偏高上量不多，收购主体少，价格继续趋弱。华北黄淮产区前期大量余粮入市，打压玉米现货价格下跌。且中国海关总署发布的数据显示，2021 年 8 月份中国玉米进口量提高到了 323 万吨，比上年同期飙升 221%。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。盘面上看，玉米在空头大幅止盈离场带动下反弹，不过反弹力度有待观察，偏空思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉窄幅震荡收涨 0.32%。新季玉米逐步上市，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，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力。盘面上看，淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过反弹力度有待观察，偏空思路对待。

## 鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量呈小幅增长态势，天气适度转凉，蛋鸡产蛋率及个体蛋重均有所上升。不过，淘汰鸡数量进一步增长，在产蛋鸡存栏量依旧低于往年同期，总体供应增长有限。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、商超备货准备基本结束，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，近期淘汰鸡增加且补栏略有减少，市场氛围有所转好。盘面上看，鸡蛋增仓上涨，期价突破 60 日均线压制，整体有所走强，建议鸡蛋短期逢低买入思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三上涨，受技术性调整及基金买盘带动，以及原油等外部市场上涨支撑。隔夜菜粕震荡收涨 0.72%。加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，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，油菜籽后期进口量大幅减少，菜粕产出预期或有减少，支撑菜粕价格。不过，美豆收割

将开始加速推进，且有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准，美豆压力仍存，预计粕类仍将受其影响，且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，继续上涨高度或将受限，预计菜粕仍将宽幅震荡为主。暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三震荡收高，追随芝加哥交易所豆油升势，同时，欧洲油菜籽期货隔夜创新高，亦为其提供支撑。隔夜菜油窄幅震荡收涨 0.60%。马来人资部称，计划引进 3.2 万名外籍劳工，增产预期大幅增加，且美豆收割加速推进，有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准，不过，分析机构显示马棕出口数据较好，以及美国墨西哥湾出口逐步恢复，出口演出的担忧缓和，油脂市场多空交织。且加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，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。国内方面，由于节前备货较为充足，节后短期市场需求疲软，目前油厂销售较为缓慢，贸易商观望气氛较浓，菜油现货较为充足，库存仍处于历史同期最高水平。不过，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油后期进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。盘面上看，菜油期价触及 40 日均线后反弹，预计菜油仍将处于高位震荡。建议日内短线交易为主。

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.24%。中储粮油脂公司 9 月 16 日在全国多地进行国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为 155792 吨，成交率为 16%。中储粮拍卖大豆稳定市场供应的同时，也陆续展开新豆收购。另外，东北产区早霜天气影响基本解除，天气转晴后新豆将陆续收割上市。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，承压回落，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2111 上涨 1.45%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率比一周前提高 1 个百分点。收获完成 6%。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 9 月 19 日(周日)，美国大豆落叶率为 58%，上周 38%，去年同期 56%，五年均值 48%。大豆收获完成 6%，高于分析师预期的 5%。去年同期 5%，五年同期均值 6%。美豆进入收获季节，对盘面形成一定的压力。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，豆二小幅反弹，预计维持高位震荡的走势，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.67%，美豆粕上涨 0%。隔夜豆粕 2201 上涨 0.25%。美豆方面，美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期，对市场供应形成一定的压力。另外，巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多，同样压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，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。10 月进口大豆到港量预计在 600 万吨左右，继续处于偏紧状态。国内生猪存栏高位运行，冻猪肉收储对猪价提振效果有限，生猪养殖亏损程度扩大，远期补栏意愿持续下降。盘面上来看，豆粕维持震荡的走势，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.67%，美豆油上涨 1.86%。隔夜豆油 2201 上涨 0.7%。美豆方面，美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期，对市场供应形成一定的压力。另外，巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多，同样压制美豆的价格。从油脂基本面来看，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。油脂总体库存不高，是支撑豆油的重要因素。另外，近期到港量有限，下半年的油脂消费水平也好于上半年，对豆油价格有所支撑。盘面来看，豆油冲高后小幅回落，关注上方均线的压力情况，建议暂时观望或日内操作为主。

## 棕榈油

周三马来西亚棕榈油上涨 3.27%。隔夜棕榈油上涨 0.99%。从基本面来看，马来西亚南部半岛棕榈油生产商协会预计，该国 9 月 1-20 日棕榈油产量较 8 月同期减少 4.5%。船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1070096 吨，较 8 月同期出口的 783027 吨增加 36.66%。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，马来上周公布的引进外来劳动力的消息还是给市场一定的压力。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。盘面来看，冲高回落，关注前高的压力情况，暂时观望或日内操作为主。

## 生猪

供应方面，国内生猪以及冻猪肉产能持续释放，且淘汰母猪的数量增加，市场上猪源充足，对生猪价格有所拉低。虽然近期有收储预期支撑，不过难以对猪价形成明显的反弹支撑，猪价弱勢震荡为主。下游需求方面，虽然学校开学以及节日需求有所抬升，不过暂时难以消化大量的生猪上市，市场被悲观情绪主导，暂时止跌困难。盘面来看，猪价跳空低开，再度下跌，短期没有止跌的迹象，前期剩余空单继续持有。