

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) 原糖期货周四连升第三日, 现货合约临近到期, 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 0.22 美分或 1.1%, 结算价每磅 20.29 美分。国内糖市: 海关总署公布的数据显示, 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, 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)棉花期货周四上涨, 因美元走软及美国周度出口销售报告强劲支撑, 市场乐观情绪增强。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.59 美分或 1.75%, 结算价报 92.46 分/磅。截至 9 月 16 日当周, 美国 2021/22 年度陆地棉净签约 78313 吨 (含新签约 78789 吨, 取消前期签约 476 吨), 较前一周增加 21%, 较近四周平均增加 27%。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; 不过受“双控”政策影响, 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。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 16800-18000 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。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.74%。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，虽然突破 6000 一线，但有所减仓，关注突破的有效性，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2111 上涨 0.17%。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,豆二震荡走强,预计维持高位震荡的走势,暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨-0.1%,美豆粕上涨-0.44%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.79%。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,上周大豆压榨量小幅上升,豆粕产出有所增加,但由于饲料养殖企业提货速度较快,豆粕库存继续下降。9 月 20 日,国内主要油厂豆粕库存 80 万吨,比上周同期减少 8 万吨,比上月同期减少 10 万吨,比上年同期减少 25 万吨,比过去三年同期均值减少 13 万吨。随着大豆到港量减少,后期大豆压榨量将逐渐下滑,预计豆粕库存将继续下降。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,豆粕承压下行,暂时观望。

豆油

周四美豆上涨-0.1%,美豆油上涨 1.14%。隔夜豆油 2201 上涨 1.62%。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，上周大豆压榨量小幅上升，豆油产出有所增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，9月20日，全国主要油厂豆油库存84.5万吨，周环比减少0.5万吨，月环比减少4万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少58万吨。近期国内大豆压榨量将逐渐回落，由于豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计后期豆油库存将继续下降。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，豆油上行，向上挑战本轮牛市高点，关注前高的压力情况。

棕榈油

周四马来西亚棕榈油上涨2.79%。隔夜棕榈油上涨2.05%。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，棕榈油高位震荡，高位仍有一定的压力，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，加上集团猪场出栏积极，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，猪价弱势震荡为主。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，猪价延续弱势，前期剩余空单继续持有。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四连续第二日走强，分析师称，受助于燕麦期货攀升提振。隔夜玉米 01 合约收涨 0.65%。不过，美国玉米作物收割进展顺利，且作物评级有所改善，美玉米市场压力仍存。国内方面，东北有降水天气出现，新粮上市节奏放缓，收购主体较少，观望情绪浓厚，购销清淡，价格小幅走低。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，玉米价格持续回落，玉米小麦价差继续缩小，随着两者价差逐步回归合理区间，玉米需求有望增加，且大部春玉米处于灌浆至成熟期，部分区域降水频繁、气温偏低、日照偏少不利农田土壤散墒和作物籽粒脱水，影响产量和品质，对玉米市场有一定支撑。盘面上看，玉米继续呈现减仓反弹态势，不过反弹力度有待观察，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.52%。近来淀粉下游需求逐步好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉生产利润有所改善，后期开机率有望回升，淀粉供应有望增加。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，暂且观望。

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，但节后商超以消耗库存为主，终端市场边消耗边备货，贸易商拿货谨慎，以随采随销为主，现货市场价格出现季节性回落，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱。不过 01 合约交易的是元旦及春节预期蛋价，市场仍存看涨预期。整体来看，鸡蛋市场驱动因素匮乏，整体处于区间窄幅震荡。盘面上看，期价在 60 日均线上方窄幅震荡，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）大豆期货周四上涨，受助于玉米和小麦价格上涨，盖过收割压力的影响。隔夜菜粕低开震荡收跌 0.79%。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，菜粕成本支撑力度有所增加。今年以来水产价格较高，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，叠加节前备货需求推动，菜粕需求继续增长，库存接近去年同期低位，截止 9 月 17 日当周，菜粕库存降至 0.5 万吨。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，同时，油脂大幅走强也给粕类带来压力。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）油菜籽期货周四收高，受强劲需求和外部市场上涨支撑。隔夜菜油高开震荡收涨 1.50%。分析机构数据显示马棕出口继续保持强劲，且即将到来的排灯节、十胜节令需求旺盛预期进一步增强，而产量数据令增产预期落空，马棕累库继续放缓。马棕增仓大涨，带动油脂整体强势上涨。同时，美国墨西哥海湾出口逐步恢复，出口延迟的担忧缓和，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。不过，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，对美豆油价格有所牵制。国内菜油方面，由于上周上海港口菜油无法清关，市场需求转移至国产菜油，下游市场反应菜油走货较好，华东菜油库存继续小幅下降，据监测显示，截止 2021 年 9 月 17 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.11 万吨，环比上周下降 1.3 万吨，整体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，增仓大幅上涨，期价再创新高，预计菜油仍将偏强震荡。不过高位追涨风险增加，建议日内短线交易为主。