

# 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）原糖期货周五下跌，因风险厌恶人气重回金融市场。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.36美分或1.77%，结算价每磅19.93美分。国内糖市：现货价格小幅下调；8月进口糖数量仍较大，加之新增工业库存仍高于去年同期。随着新榨季来临，北方甜菜糖开始生产，现货市场压力仍存。不过国际糖价维持高位，进口糖配额外成本进入倒挂状态，支撑国内糖价，后市国际糖价走势情况。操作上，建议郑糖2201合约短期观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，盘中处于逾五周高位，受活跃需求及技术性买盘带动。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨3.53美分或3.80%，结算价报95.99分/磅。国内市场：新棉上市渐近，下周北疆机采棉陆续开采，后市新棉上市逐渐增加，南疆机采棉预计在10月10日之后开采。目前棉花供应相对宽松，但优质棉仍稀缺，且港口库存受配额限制。下游纱线及坯布开机大幅下调，主要受“双控”政策影响，叠加9月纺织需求旺季不旺态势延续，纺企采购原料积极性不高。整体上，宏观消息有所好转、新棉上市，成本逐步兑现，郑棉期价重回万八可能。操作上，建议郑棉2201合约短期在17300-18500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，由于受国庆节备货持续，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。此外，新季苹果产区遭遇冰雹影响，特别是陕西洛川多果园受灾，目前新季晚熟富士已大面积摘袋，市场商品率下降担忧加剧，后续跟踪受灾情况。建议苹果 2201 合约偏多思路对待。

## 红枣

新季红枣减产预期强烈，红枣优果率存下调预期，支撑红枣市场。现货市场，中秋节备货结束后，主销区红枣市场走货显弱，加之雨水天气增加，市场交易继续降温，限制红枣期价上涨空间。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）玉米期货上周五小幅下跌，分析师称，有利天气推进周末大规模收割，不过需求强劲提供支撑。隔夜玉米 01 合约收跌 0.72%。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，玉米呈现减仓反弹态势，不过，前二十名持仓净空持仓大幅增加，反弹力度有待观察，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收跌 0.49%。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，近期淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过前二十名净空持仓增加，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，鸡蛋期价在 60 日均线上方窄幅震荡，整体来看底部有所抬升，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）大豆期货上周五震荡收涨，尽管预期收割将取得大规模进展带来压力，但大豆价格仍获技术支撑。隔夜菜粕低开震荡收跌 1.49%。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）油菜籽期货上周五收涨，外部植物油市场升势提供支撑。隔夜菜油高开震荡收涨 0.47%。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，且印度尼西亚提高了棕榈油的出口费，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。

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.08%。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，豆一突破 6000 一带的整数关口，不过缺乏基本面的支撑，高位出现减仓的迹象，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2111 上涨-0.98%。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，豆二高位有所承压，预计维持高位震荡的走势，暂时观望。

## 豆粕

周五美豆上涨-0.02%，美豆粕上涨-0.35%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.74%。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，在油脂走强的背景下，豆粕受到一定的压力，暂时观望。

## 豆油

周五美豆上涨-0.02%，美豆油上涨 1.33%。隔夜豆油 2201 上涨 0.59%。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，豆油惯性上行，挑战本轮牛市高点，不过孟晚舟回国可能对油脂有所压力，关注前高的压力情况。

## 棕榈油

周五马来西亚棕榈油上涨 0.22%。隔夜棕榈油上涨 0.53%。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，本周棕榈油到港有所增加，库存上升。9月23日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比基本持平。其中天津8万吨，江苏张家港8万吨，广东9万吨。预计9月份棕榈油到港量在40万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存窄幅波动。盘面来看，棕榈油高位偏强震荡，惯性上涨，突破前高，在总体市场氛围偏多的影响下，走势偏强，不过临近十一，市场资金继续推高的力度可能受限，谨防高位获利回吐，追高需谨慎，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。不过第二轮中央储备冻猪肉即将开启收储，可能对盘面有所支撑。盘面来看，猪价小幅止跌，在收储的背景下，建议前期空单部分止盈离场。