

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）原糖期货周一继续下跌，因需求疲软继续打压市场。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.25美分或1.25%，结算价每磅19.68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5700-5880元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨，因基金逐步增加买盘，且来自于中国的需求仍然稳健。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨2.06美分或2.15%，结算价报98.05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。近期新棉零星上市，部分地区皮棉收购成本达17500元/吨上方，叠加美棉价格上涨，刺激国内郑棉期价重回万八关口。国庆假期临近，注意规避风险。操作上，建议郑棉2201合约短期偏多思路对待。

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

新季红枣减产预期再次发酵，新季枣优果率存下调预期，支撑红枣市场。现货市场，现货市场，国庆备货以少量多次，由于前期客商已存货源；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。新季优质红枣成本上抬仍继续影响后市行情。操作上，CJ2201 合约建议短期偏多思路对待。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收涨约 2%，分析师称，因美国国内现货市场供应吃紧，且原油上涨的强势外溢支撑。隔夜玉米 01 合约收涨 0.40%。美国玉米作物收割进展顺利，美玉米市场季节性收割压力仍存。不过，分析师预估，美国农业部 9 月 30 日的季度库存报告将下调玉米库存。国内方面，国内东北产区持续降雨天气影响新玉米收割进度，而限电措施也使新粮保管及霉变加剧，或加快后期新粮上市速度，进而打压产地新粮收购价格，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，且此外频繁的降雨天气对新玉米生长以及收割产生影响，部分地区出现黄曲霉素超标、霉变等质量问题，对后期新作供应有所影响。盘面上看，玉米近期有所反弹，不过高度仍有待观察，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.49%。近来淀粉下游需求逐步好转，库存继续下降，且市场担心环保等政策因素或影响开机率。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，成本支撑力度减弱，且加工利润有所好转，后期开机率有望回升。总的来看，近期淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过，在库存持续下降情况下，淀粉走势强于玉米，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，国庆节日对鸡蛋现货走货提振力度较弱，且节后需求季节性回落，现货市场价格季节性回落预期较强，且猪肉价格偏低，鸡蛋替代效应减弱。不过，饲料较高持续高位，养殖企业仍有一定挺价心理。总的来看，需求减弱预期较强，市场氛围偏弱，资金避险情绪较高，盘面大幅减仓，期价下跌，建议鸡蛋短期暂时观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收涨，因玉米市场强势外溢，且有消息称美国与中国达成新的大豆交易。隔夜菜粕高开震荡收涨 0.52%。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，菜籽进口价格持续高位，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，油菜籽近月进口量大幅减少，菜粕产出预期或有减少，支撑菜粕价格。不过，孟晚舟回国，后期加籽进口量有望增加，市场心态存偏空担忧，且美豆收割加速推进，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，菜粕压力仍存。预计菜粕仍将宽幅震荡为主。盘面上看，菜粕探底回升，仍维持区间震荡，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一收盘下跌，因高价打压压榨利润。隔夜菜油低开震荡收跌 0.59%。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，同时，美国墨西哥湾出口逐步恢复，美豆出口大幅增加，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，给进口菜油价格的提供强劲支撑。不过，孟晚舟回国，市场对中加、中美贸易关系变化有一定偏空担忧，给菜油市场带来一丝忧虑。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，国内多地出台不同程度限电措施，油厂停机叠加长假，油脂供应预期趋紧，支撑现货价格。总的来看，长假前夕，资金避险情绪较高，菜油期价创新高后减仓回落，波动风险较大，建议日内短线交易为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-1.27%。新豆即将上市，预计东北都将在 9 月底上市。南方各地大豆少量毛粮价格出现，但因降雨导致收割推迟，因此大面积上市预计在月底以及国庆之后。目前市场仍在密切关注新粮的上市以及国产大豆拍卖的情况。中储粮将在 9 月 28 日上午 10 点进行国产大豆双向竞价交易，数量为 41294 吨。中储粮直属企业与竞价中标方通过一次交易实现同等数量粮油采购和购销同步完成的交易模式。盘面来看，豆一突破 6000 后，震

荡回落，持仓下降，短期继续偏强运行的概率较小，预计维持震荡为主，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2111 上涨-0.41%。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，豆二高位震荡，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨 0.21%，美豆粕上涨 0.29%。隔夜豆粕 2201 上涨 0.74%。美豆方面，种植者囤积近期收割的大豆，等待价格上涨，缓解了部分收割的压力。另外，国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。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。随着停机限电影响面扩大以及进口大豆到港量下滑，国内豆粕库存短期回升困难，有望支撑现货价格高位运行。盘面上来看，豆粕震荡回升，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨 0.21%，美豆油上涨 0.54%。隔夜豆油 2201 上涨-1.5%。美豆方面，种植者囤积近期收割的大豆，等待价格上涨，缓解了部分收割的压力。另外，国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。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，豆油高位震荡，振幅加大，节前建议多看少动，暂时观望。

棕榈油

周一马来西亚棕榈油上涨-1.06%。隔夜棕榈油上涨-0.95%。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 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 0.53%，出油率增加 0.23%，产量增加 0.5%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1375463 吨，较 8 月 1-25 日的出口 984431 吨增加 39.7%。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 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。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，棕榈油高位震荡，振幅较大，节前多看少动，暂时观望或日内操作为主。

生猪

9月24日，华储网发布《关于2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称，10月10日将收储挂牌竞价交易3万吨冻猪肉。市场受此影响，大幅上涨。不过，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。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。总体，近期生猪价格预计受政策面影响较大，前期空单全部离场。