

2022 年 9 月 22 号晨会纪要观点



花生

花生继续强势运行。供应方面，新花生继续上市，市场对于花生减产预期较为强烈，对后市花生价格较为看好，导致农户抬价心理较强，新花生价格处于高位。需求方面，花生油、花生粕价格均上涨，油厂榨利上升，陆续入市收购，花生需求上升，不过目前油厂花生油库存较为充足，所以开机率仍处于低位，预计后期国庆节日效应能对开机率有所刺激。总体来看，供需偏紧，支撑花生价格上涨。盘面上，花生 2301 合约增仓上行，收涨 1.22%。操作上，建议多单继续持有，止盈 10650 元/吨。

生猪

生猪延续弱势运行。价格上，近期生猪价格稳中有涨。供应端来看，国家保供稳价政策稳步进行，根据华储网通知，近期将进行第三批抛储，竞价交易 1.44 万吨，养殖端压栏情绪在政策指引下有所放松。需求端来看，终端对高价猪肉存在一定抵触情绪，叠加疫情频发对堂食消费产生冲击，白条走货不畅，需要关注即将到来的国庆假期对于消费的提振作用。总体来看，政策稳价导向叠加消费需求一般导致生猪弱势运行。盘面上，生猪 2301 合约低开低走，收跌 1.69%。技术上，1 小时 MACD 指标显示绿色动能柱较长。操作上，建议短期暂以偏弱震荡思路对待，关注节日消费。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收低，受累于美元走强和全球经济衰退忧虑，隔夜玉米 2301 合约收涨-0.04%。美国农业部报告下调美国 2022/23 年度产量及期末库存，同时，截止 9 月 18 日，美玉米生长优良率再度滑落至 52%，低于市场预期的 53%，也低于去年同期的 59%，处于近五年来最低位。支撑美玉米价格，提振国内市场氛围。国内方面，主产区玉米开秤价格同比偏高近 200 元/吨，推算新季玉米集港成本与港口陈粮收购价格接近。台风“梅花”登陆，给收割的新玉米带来一定威胁，增强了种植户惜售情绪，同时疫情散发，物流交通再次受阻，运费成本也在不断攀升，企业收购成本增加，收购价格偏强，对期价有所支撑。不过低价稻谷替代仍较为明显，且新作上市压力仍有待释放，限制玉米继续上涨的动力

和空间。盘面来看，玉米维持反弹趋势，多单以 2780 为止损位持有。

淀粉

隔夜淀粉 2211 合约收涨-1.89%。淀粉开机率维持最低水平，淀粉产出压力小于往年同期，且国庆节前，下游陆续提货，截至 9 月 21 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 86.4 万吨，较上周下降 2.5 万吨，降幅 2.76%，月降幅 15.59%；年同比增幅 30.24%。库存压力大幅降低，对淀粉价格有所支撑。同时，玉米价格回升，成本支撑力度增加，同样利多淀粉市场。不过，节后淀粉糖、造纸、建筑等行业需求疲软局面未变，下游经销商仍保持随采随用状态，工厂多以执行前期合同为主，整体来看，淀粉供大于求的局面未变。盘面来看，因需求不佳，淀粉走势弱于玉米，暂且观望。

鸡蛋

国庆节前，叠加部分地区疫情仍明显，商家集中备货及家庭备货量也明显增加，走货量增加，现货价格维持高位，对期价有所支撑。同时，蛋鸡养殖成本仍处于同期最高位，成本支撑仍在。不过，炎热天气影响略有缓解，在产蛋鸡产蛋率在恢复的过程中，且目前蛋价相对较高，老鸡延淘情绪依然较强，鸡蛋供应略有增加，同时，节后各商超贸易商以消化库存为主，后期需求存下降预期，现货价格有季节性回落倾向，限制期价反弹高度。盘面来看，鸡蛋期价维持反弹，短期仍有上涨预期。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收跌，受累于宏观经济忧虑和收割压力。隔夜菜粕 2301 合约收涨 0.92%。美国农业部预计全球油菜籽产量将达到创纪录的 8314.4 万吨，同比增加 927.8 万吨或 12.6%，比五年平均水平高出 1000 多万吨。加拿大油菜籽产量预计达到 2000 万吨，同比增加 624.3 万吨。油菜籽远期价格承压，对菜粕有所牵制。不过，美国农业部周度作物生长报告显示，美豆优良率继续下滑至 55%，低于市场预期的 56%，也低于去年同期的 58%，支撑美豆价格，提振粕类市场。国内方面，油菜籽进口量持续偏低，菜粕产出有限，且目前仍是水产养殖旺季，菜粕刚性需求仍在，对菜粕价格有所支撑。豆粕来看，三季度大豆进口到港量低于往年同期，产出水平受限，而近期下游提货速度加快，豆粕库存快速下降，支撑粕类市场价格。盘面来看，菜粕近日走势较为震荡，短期观望。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周三上涨，受出口需求强劲的迹象支撑。隔夜菜油 2301 合约收涨 1.53%。

美国农业部预计全球油菜籽产量将达到创纪录的 8314.4 万吨，同比增加 927.8 万吨或 12.6%，比五年平均水平高出 1000 多万吨。加拿大油菜籽产量预计达到 2000 万吨，同比增加 624.3 万吨。同时，印尼库存仍然待持续去化，马棕累库预期仍存，且美联储如期加息 75 个基点并暗示在接下来的会议上还会进一步大规模加息，全球经济衰退的担忧加剧，对油脂市场不利。不过，USDA 报告显示，美豆产量及单产均低于预期，且美豆优良率继续降低，对油脂市场有所支撑。国内市场方面，油菜籽及菜籽油进口量持续维持最低水平，菜油供应压力有限，且三大油脂的整体库存仍然处于同期最低位，支撑国内油脂市场价格。不过，进口棕榈油到港量回升改善国内油脂整体库存紧张，而国内疫情有所抬头，需求受到抑制，中秋节假日期间油脂消费表现低于预期，市场预计国庆需求仍然偏弱。盘面来看，在高基差支撑下，菜油期价低位有所回升，暂且观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收涨，在短期供应紧张支撑的情况下，交易商等待有关印度出口的新消息。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.01 美分或 0.1%，结算价每磅 17.81 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 68 万吨，环比增加 40 万吨，同比增加 18 万吨或增幅为 36%。8 月进口糖数量显著增加，短期阶段性供应仍施压国内糖价；截至 8 月底，全国累计销售食糖 788 万吨，8 月食糖单月全国销量为 111 万吨，数据远高于近五年同期水平。销区库存维持低位，贸易商补货需求增加，现货价格有所回升，加之糖厂生产成本抬升，挺价意愿较强，支撑白糖市场。操作上，建议郑糖 2301 合约短期在 5500-5680 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三反弹，因棉花价格跌至七周低点后，部分交易商买入，预计广泛的金融市场的强劲势头渗透至棉花市场。交投最活跃的 ICE 12 月期棉上涨 3.59 美分或 3.85%，结算价报 96.92 美分/磅。国内市场来看，新季棉花采收即将启动，新季棉花收售双方博弈明显。下周新疆机采棉将逐步展开采收，新棉货源上市在即，叠加陈棉商业库存仍维持居高水平，市场供应仍显充裕。需求方面，秋冬订单逐步显现，纺企纱线、坯布开机率逐渐拉高，产成品去库速度加快，加之纺企低价采购原材料棉花，在一定程度上利多棉价。总体上，下游需求受秋冬季订单增加提振，但陈新棉供应叠加，库存压力仍较大，对棉市不宜过于乐观。隔夜美联储宣布加息 75 个基点，基本符合市场预期，市场预计 11 月、12 月将继续加息，未来加息密度提高，在外部环境转弱的背景下，预计 ICE 美棉期价重心继续下移可能，对国内盘面阶

段性施压。操作上，建议郑棉 2301 合约短期在 13400-15000 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2301 合约短期观望为主。

苹果

陕西产区早熟富士基本结束，少量剩余货源集中在延安等地；晚熟富士采青预定开启，对比价格高出去年同期 1 元/斤以上；山东产区早熟红将军交易进入最后结算，质量有所下滑，采购客商数量增多，价格相对稳定。库内苹果：冷库苹果货源价格有所回落，剩余货源主要以大果为主。短期采青果供应增加明显，价格仍处于调整势。操作上，短期苹果 2301 合约在 8100-8600 元/吨区间高抛低吸。

红枣

新季核桃集中上量，河北市场红枣、核桃到货增加明显，大级别货源占比较大，性价比较高的货源走货良好。节后，各销区市场走货明显走弱，到货市场数量减少，交易氛围减弱，部分客商为回笼资金微利销售，去库为主。操作上，建议郑枣 2301 合约短空交易。

豆一

隔夜豆一上涨了 0.47%。从基本面来看，东北主产区大豆作物接近成熟，陆续有少量新豆上市，贸易商收购积极性暂时较高，东北新豆价格高于预期，对后续集中上市的心态有所提振。不过国内大豆增产预期较强，农业农村部在最新 9 月报告中预计 2022 年中国大豆产量将达到 1948 万吨，同比增加 18.8%，面临季节性供应压力。从需求端来看，目前国内疫情形势依旧严峻，国庆消费旺季或遭受一定影响；国内各级储备拍卖大豆仍较为频繁，本周二中粮储大豆拍卖成交仅 5%，市场对陈豆需求较少。盘面来看，豆一受多方支撑夜盘维持涨幅，均线支撑明显，预计短期内豆一将维持震荡偏强走势，继续关注新作质量和上市进度。

豆二

隔夜豆二上涨了 1.60%，美豆优良率低于预期、近期美豆出口数据和竞争环境好转等利多消息的公布，为美豆价格上升带来支撑。不过宏观层面担忧、美豆收割在即等利空因素限制了美豆上行空间。盘面来看，豆二夜盘继续上涨，处于移仓换月当中，豆二 2211 合约在均线上方运行，但受美豆走势影响，预计短期波动频繁，以高位震荡走势为主。

豆粕

周三美豆下跌了 1.20%，美豆粕下跌了 0.30%，隔夜豆粕上涨了 0.57%。美豆优良率低于预期、近期美豆出口数据和竞争环境好转等因素共同支撑美豆价格上涨。不过由于宏观形势不确定较强，美新豆即将完成生长并集中上市等利空因素犹存，限制美豆上行空间。同时，巴西 2022/2023 年度大豆播种即将展开，包括 CONAB 在内的多家分析机构均预测本年度巴西大豆产量可能达到创纪录的 1.5 亿吨甚至更高，南美大豆远期供应宽松利空美豆盘面。从豆粕基本面来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 9 月 16 日当周（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.86 天，较上一周减少 0.7 天，减幅 7.14%。据中国海关数据显示，国内进口大豆需求大幅下降，近期大豆到港量减少，国内即将迎来国庆节，养殖利润较好提升对饲料价格上涨的容忍度，下游提货积极性高，豆粕库存预计将继续下降，油厂挺粕动力增加。盘面来看，豆粕夜盘收于十字星，MACD 指标红柱继续维持，市场多头量能未明显增加，预计豆粕以高位震荡为主。

豆油

周五美豆下跌了 1.20%，美豆油下跌了 1.41%，隔夜豆油上涨了 0.59%，阿根廷央行最新政策与 USDA 公布的出口检验数据增加以及新作优良率低于预期等利多消息，共同支撑美豆价格上涨。不过由于宏观形势不确定较强，美新豆即将完成生长并集中上市等利空因素犹存，限制美豆上行空间。同时，巴西 2022/2023 年度大豆播种即将展开，包括 CONAB 在内的多家分析机构均预测本年度巴西大豆产量可能达到创纪录的 1.5 亿吨甚至更高，南美大豆远期供应宽松利空美豆盘面。从豆油基本面来看，监测显示，9 月 19 日，全国主要油厂豆油库存 76 万吨，比上周同期增加 2 万吨，月环比增加 1 万吨，比上年同期减少 13 万吨，比近三年同期均值减少 40 万吨。本周大豆压榨量或将回升至 200 万吨左右高位，预计豆油库存将继续上升。需求方面，国庆节前油脂备货进入尾声，豆油需求放缓，而油厂仍保持较高开机率，库存止降转升；加上豆粕现货价格坚挺，油厂挺油动力不足。盘面来看，豆油夜盘高开低走，均线胶着，MACD 指标绿柱缩小，关注 60 均线压力位，预计豆油保持震荡行情。

棕榈油

隔夜马棕下跌了 2.18%，隔夜棕榈油上涨了 1.58%。SPPOMA 最新发布的数据显示，2022 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 1.84%，利好马棕盘面回升。由于下个月印度排灯节的到来，印度对棕榈油的需求继续回升。据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量环比增加 30.6%。

随着印尼棕榈油库存的下降，市场预期印尼恢复出口税，这将有利于马棕去库存。国内基本面来看，随着前期买船陆续到港，印尼继续加快去库存速度，国内棕榈油库存紧张格局或将有所缓解。9月14日，沿海地区食用棕榈油库存23万吨（加上工棕31万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加4万吨，同比减少8万吨。其中天津4万吨，江苏张家港6万吨，广东8万吨。需求端方面，国内疫情防控偏紧，国庆节前油脂备货进入尾声，油脂需求放缓。盘面来看，棕榈油夜盘继续上涨，MACD指标绿柱明显缩小，在马棕产量下降和出口增加等利多因素下，预计短期内棕榈油宽幅震荡运行，关注上方8000关口。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。