

# 玉米大跌，鸡蛋下挫

## 一、农产品板块综述

玉米大跌，新玉米丰收预期逐步兑现，集中上市压力令玉米期价大幅下跌，创9个月新低，后市料偏弱运行。鸡蛋反弹乏力，逆转下行，因蛋鸡存栏高位，需求持续性不足，供大于求格局压制鸡蛋再度下行，后市偏弱。生猪亦无力反弹，再度下挫，养殖端出栏加速及需求一般压制猪价继续下行。棉花跌势扩大，新棉丰收预期以及下游需求偏弱压制棉花弱势运行。

## 二、品种策略跟踪

### （一）玉米：大幅下跌

焦点关注：玉米主力2511合约加速下跌，受到新玉米即将大量上市的压力，多头平仓推动期价大幅下挫：

1.新玉米丰收预期逐步兑现，随着各大产区玉米加速上市，多头承压大量平仓推动玉米期价破位大跌。华北主产区近期玉米上量维持高位，价格整体继续偏弱运行。河南、山东等地基层新玉米陆续开始上市，大量上市预计九月底开始。销区下游企业目前多处观望态度，执行前期合同为主，销区现货偏低，新作上市将近，陈作采购积极性偏弱。东北地区后续降雨或能短期暂缓上量，但雨后保管难度升级也将大概率助推粮源集中抛售，叠加9月末新粮无缝衔接，企业压价意愿强烈，价格承压有续跌空间。

2.大连玉米主力2511合约破位下行，多头持续大量平仓，期价

再度跌破均线系统，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱，策略上轻仓抛空。主力 2511 合约支撑 2140，阻力 2160。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）鸡蛋：反弹乏力，逆转下行

焦点关注：鸡蛋主力 2511 合约反弹乏力，掉头下行，刷新一周低位：

1. 蛋鸡存栏高企，据 Mysteel 农产品数据显示，8 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.17 亿只，环比增 1.93%，同比增 8.93%。天气转凉蛋鸡产蛋率提升，且冷库蛋陆续出货，鸡蛋供应增加。需求端双节备货尾声，食品企业及终端商超等环节拿货量减少，需求端支撑作用减弱，现货价格下跌。销区市场到货量增加，走货一般，市场对后期恐跌心态加剧，补货意愿不强，蛋价承压。

2.鸡蛋主力 2511 合约破位下跌，期价跌穿 10 日均线，再度面临下破均线系统压力，技术偏弱，策略上轻仓空单，鸡蛋主力 2511 合约支撑 3055，阻力 3100。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）生猪：持续下跌

焦点关注：生猪主力 2511 合约先扬后抑，无力反弹，延续下跌趋势，受到高供应压力：

1.养殖端出栏节奏加快，供应端压力犹存，本月适重标猪供应显著增加，日均出来环比增加。规模猪企处在产能集中兑现阶段，企业减重出来情绪偏强。社会面猪场及二次育肥对中大猪及标猪的认卖积极性也有所提升，市场供应压力持续加大。近期消费需求虽有缓慢回升，但学校食堂及餐饮月初备货后，消费需求缺乏进一步增量，下游白条出货不畅。

2.生猪主力 2511 合约无力反弹，多头继续减仓，期价延续下行趋势，各均线呈现空头排列，技术偏弱。策略上继续抛空，生猪主力 2511 合约支撑 12700，阻力 12900。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）棉花：持续大跌

焦点关注：棉花主力 2601 合约继续大幅走低，触及 3 个月低点，受到新棉即将丰收的压力：

1.新棉大范围成熟且长势良好，中国棉花协会预计新疆棉花单产总产 将再创历史新高，全国棉花预计总产量将达到 721.6 万吨，料创下 2013 年以来新高。而下游棉花金九旺季需求不及预期，表现一般，纺企长期订单有限，成品库存承压运行。内地纺企仍利润甚至亏损，企业资金链偏紧，对原料采购谨慎。

2.棉花期货主力 2601 合约持续大幅下跌，期价在均线系统之下扩大跌幅，MACD 绿柱扩大，技术偏弱。棉花主力 2601 合约支撑 13500，阻力 13700。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （五）豆粕：继续反弹

焦点关注：豆粕主力 2601 合约继续反弹，连收二阳，中美两国经贸关系仍未有进展，支撑豆粕反弹：

1. 上周五中美两国领导人通话未能帮助结束大豆贸易僵局，中国仍没有采购美国大豆，市场对于四季度进口大豆供应偏紧预期仍存，支撑豆粕价格。而近端国内油厂大豆压榨量居高不下，豆粕产出增加，豆粕库存再创新高，油厂催提压力增大。豆粕市场持续在弱现实强预期的态势中波动。

2、豆粕主力 2601 合约持续反弹，再收阳线，空头大量平仓推动期价站稳 5 日均线并触及 10 日均线，MACD 绿柱缩小，技术转强。策略上空单平仓。豆粕 2601 合约支撑 3016，阻力 3050。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （六）菜籽油：强劲上行

焦点关注：菜籽油主力 2601 合约继续强劲上扬，受供应偏紧提振：

1.中加经贸关系没有改善，国内菜籽到港偏少，近期国内油厂逐步消化现有油菜籽库存，国庆期间均有停机计划，多家企业已断籽停机，菜油供给偏紧，菜油库存仍在去库过程中，现货可流通货源较少，叠加四季度进口菜籽到港量下滑，供给收紧预期提振菜油价格上涨。

2.菜油主力 2601 合约强劲上扬，多头增仓推升期价走高，MACD 金叉后红柱放大，技术偏强。操作上多单持有，菜油主力 2601 合约支撑 10050，阻力 10170。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （七）棕榈油：先抑后扬

焦点关注：棕榈油主力 2601 合约先抑后扬，受到相关油脂菜油走强提振：

1.马来西亚棕油主产区降雨较多可能影响棕榈果的收割和运输工作，引发市场对棕榈油供应的担忧，南部半岛棕榈油压榨商协会 SPPOMA 发布的数据显示，9 月 1—20 日马来西亚棕榈油产量环比下滑 7.89%。同时马棕最新出口数据改善，据船货检验机构 ITS 发布的数据显示，9 月 1—20 日马来西亚棕榈油出口量环比增加 8.7%。棕榈油产地供需数据变化给棕油期价一些支撑。继续关注产地供需情况。

2.棕榈油主力 2601 合约先抑后扬，回升到 40 日均线之上，行情震荡，策略上暂可短线交易。棕榈油主力 2601 合约支撑 9252，阻力 9398。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （八）苹果：先抑后扬，偏强运行

焦点关注：苹果主力 2601 合约先抑后扬，偏强运行：

1. 受降雨影响，多地晚富士卸袋工作推迟，大面积苹果摘袋或在雨后展开。在双节效应加持下，客商看货积极，叠加当前早富士交易基本结束，新季货源供应略有空挡期，对价格有所支撑。目前订货的基本上都是早前脱袋的采青晚熟富士苹果。苹果多头增仓支撑苹果期价回升。

2. 苹果主力 2601 合约先抑后扬，收长下影线阳线，显示期价偏强波动，期价站上均线系统，技术偏强，策略上轻仓多单。苹果主力 2601 合约支撑 8240，阻力 8363。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （九）红枣：低位反弹

焦点关注：红枣主力 2601 合约低位反弹，多头增仓支撑枣价：

1. 新疆灰枣陆续进入上糖阶段，关注上糖期降雨情况以及枣果品质变化，目前市场对于红枣仍有减产预期。销区市场到货量少量，到货较少，好货价格偏强运行。近中秋国庆双节备货旺季，但备货进度未达预期。下游采购积极性一般。

2. 红枣主力 2601 合约继续小幅反弹，触及 5 日均线，低位波动。策略上空单减持。红枣主力 2601 合约支撑 10580，阻力 10900。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （十）白糖：持续下跌

焦点关注：郑糖主力 2601 合约继续下跌，偏弱运行：

1.国内白糖供应增加，甜菜糖厂开榨，进口糖维持高位，多种糖源供应市场施压糖价。海关数据显示，中国 2025 年 8 月白糖进口量为 82.5 万吨，环比增加 10.85%，同比增加 7.54%，进口糖继续放量。而传统需求旺季收尾，下游终端以按需采购为主，购销氛围相对清淡，糖价承压。

2.白糖主力 2601 合约继续震荡下行，期价在均线系统之下扩跌，延续下行趋势，技术偏弱，策略上轻仓空单，白糖主力 2601 合约支撑 5440，阻力 5480。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许可[2011]1450 号

本报告完成时间为 2025 年 9 月 22 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

**市场有风险 投资需谨慎**

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692

投资咨询证号：Z0016646

**分析师承诺:**

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

**免责声明:**

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来自于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

**风险提示:**

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。