

# 玉米、棕油先扬后抑

## 一、农产品板块综述

玉米冲高回落，但仍处于上涨态势，新疆新玉米价格好于预期，提振市场情绪，贸易粮偏紧且北港库存去化，期货空头积极回补，玉米或延续升势。棕榈油继续反弹，受产地产量增长放缓以及出口强劲支撑。鸡蛋低位反弹，受开学季需求提升以及养殖端淘鸡进度有所加快提振，但是高供给压力使得提振力度和持续性皆有不足，鸡蛋反弹空间料有限。白糖偏弱震荡，进口糖放量预期压制期价走低。

## 二、品种策略跟踪

### （一）玉米：冲高回落

焦点关注：玉米主力 2511 合约冲高回落，缩减涨幅，但仍延续上涨趋势：

1.玉米期价连续反弹触发更多空头砍仓盘，主力 2511 合约盘中冲高，但尾盘缩减涨幅。目前玉米处于青黄不接之际，在新作上市前，玉米供应偏紧。新季玉米陆续开秤，新疆玉米价格好于预期，市场预期主产区新玉米开城价格或略高于去年，支撑玉米价格上扬。且饲料企业玉米库存降至历史同期均值之下，或有刚性补库需求。且进口玉米偏少，北港库存去化，亦支撑玉米反弹。

2.大连玉米主力 2511 合约先扬后抑，延续上行态势，MACD 金叉后红柱扩大，接受偏强。策略上轻仓多单。主力 2511 合约支撑 2193，阻力 2222。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）棕榈油：先扬后抑

焦点关注：棕榈油主力 2601 合约先扬后抑，缩减涨幅，报收上影线小阳，产地利多因素及印尼动荡局势支撑棕榈油期价：

1.马棕桐油 8 月出库数据强劲，高频数据显示，马来西亚 8 月棕榈油出口量环比增加 10.2%—15.2%，而马棕油产量在 8 月前 25 日环比下降 1.21%，棕榈油产地累库速度或放缓。印度 8 月棕榈油激增至 13 个月高位。另外，印尼抗议活动扩大，引发市场对印尼棕榈油生产及运输的担忧，支撑棕油价格。国内棕榈油受消费旺季影响，工厂棕榈油成交有所增加。

2.大连棕榈油主力 2601 合约先扬后抑，站上 20 日均线，呈现反弹态势，策略上短多交易，棕榈油主力 2601 合约支撑 9378，阻力 9520。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）棉花：反弹震荡

焦点关注：棉花主力 2601 合约在前日大挫之后反弹震荡，收上影线小阳，市场关注新棉上市情况：

1.国内新疆棉花进入集中吐絮阶段，预期整体采摘时间较去年有所提前，市场关注新棉上市进度。需求端，金九银十缓慢启动，纺企棉纱销售有所好转，成品库存普遍有所下降，但下游接受程度不足，新订单仍较为有限。纺企采购需求短期释放，推动商业库存加快消化，但未能形成集中采购潮，继续关注商业库存的去化情况。

2.棉花期货主力 2601 合约先扬后抑，高位震荡，MACD 绿柱死叉后绿柱扩大，走势偏弱。策略上短线交易。棉花主力 2601 合约支撑 13980，阻力 14200。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）鸡蛋：低位反弹

焦点关注：鸡蛋主力 2510 合约低位反弹，受到空头获利回补提振：

1.学校开学备货对鸡蛋需求端有所提振，期货市场空头获利回补，推动期价反弹。但是蛋鸡存栏高位，叠加冷库蛋陆续出库，供给高压下，蛋价的提振力度和持续性皆有不足。同时旺季不旺也令部分养殖户对后市信心受挫，近期养殖户淘鸡情绪升温，老母鸡出栏量连续四周增加。养殖端盈利预期落空，8月份补栏积极性整体不高。鸡蛋期价低位有所反弹，但幅度或受限。

2.鸡蛋主力 2510 合约低位反弹，期价站上短期均线，MACD 绿柱缩小，技术反弹，策略上空单平仓，鸡蛋主力 2510 合约支撑 2900，阻力 2987。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （五）生猪：震荡下跌

焦点关注：生猪主力 2511 合约反震荡下跌，延续下行态势：

1.养殖端能繁母猪存量仍超出正常保有量，农业农村部公布的数据显示，2025 年 7 月末能繁母猪存栏量为 4042 万头，达到正常保有量的 103.6%。9 月适重猪源供应充足，部分地区猪场疫病风险加大，养殖端有出栏抢跑现象。中大猪价格偏弱，社会面及集团猪企减重出栏情绪转强。开学季带动餐饮及堂食消费能力提升，提振集中备货支撑转强。但南方高温持续，消费需求提升乏力，猪价承压。

2.生猪主力 2511 合约震荡下行，再收阴线，期价仍在均线系统之下运行，MACD 绿柱延续，技术偏弱。策略上轻仓空单，生猪主力 2511 合约支撑 13500，阻力 13620。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## (六) 豆粕：震荡下行

焦点关注：豆粕主力 2601 合约震荡下行，偏弱波动：

1. 国内油厂高开机率与高压榨量，豆粕供应宽松，全国油厂豆粕库存二次回升，油厂催提压力加大，中下游产业大多以观望为主，现货价差承压运行。豆粕期价承压下跌。

2、豆粕主力 2601 合约震荡收阴，期价跌至各均线之下，MACD 绿柱延续，技术偏弱，策略上轻仓空单，豆粕 2601 合约支撑 3030，阻力 3072。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （七）苹果：震荡上扬

焦点关注：苹果主力 2510 合约震荡上扬，延续上行态势，受到早熟苹果上市价格较高的提振：

1. 陕西地区早熟富士苹果大面积上色中，部分地区早熟苹果陆续上市交易，价格高于去年同期。冷库苹果库存偏低，低库存给果价支撑，Mysteel 农产品数据显示，截至 8 月 27 日全国主产区苹果冷库库存量为 33.97 万吨，环比减少 5.48 万吨。

2. 苹果主力 2510 合约震荡收阳，继续在均线系统之上运行，MACD 红柱延续，技术强势。策略上轻仓多单，苹果主力 2510 合约支撑 8350，阻力 8420。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （八）豆油：震荡收阴

焦点关注：豆油主力 2601 合约收阴，延续下行趋势，受到供应充足的压力：

1. 国内进口大豆到港量较高，油厂维持高开机率，豆油供应维持宽松局面，豆油库存继续攀升，且累库幅度扩大，据 Mysteel 调研

显示，截至 8 月 29 日全国重点地区豆油库存量为 123.88 万吨，环比增加 4.45%，同比增长 13.24%。豆油承压下跌。

2.豆油主力 2601 合约震荡收阴，仍处于下行态势，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱。策略上轻仓空单，主力 2601 合约支撑 8300，阻力 8438。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （九）红枣：震荡收阳，高位波动

焦点关注：红枣主力 2601 合约震荡收阳，高位波动，继续关注新枣质量状况：

1.新疆主产区灰枣陆续进入上糖阶段，密切关注降雨情况对新枣质量的影响。从 Mysteel 实地调研情况看，初步估算新枣产量预计在 56—62 万吨，同比下降 20—25%，较正常年份下降 5%—10%。销区市场到货量少，叠加国庆中秋双节备货提振，支撑红枣价格。

2.红枣主力 2601 合约震荡收阳，延续近期高位波动特征，策略上短线交易，红枣主力 2601 合约支撑 11250，阻力 11600。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （十）白糖：震荡下跌

焦点关注：郑糖主力 2601 合约震荡下跌，延续下行趋势，受到进口糖放量的压力：

1.国际市场，巴西甘蔗行业协会 Unica 公布的半月报显示，巴西 8 月上半月白糖产量同比增长 15.96%达到 362 万吨，生产数据超预期，给外盘原糖期价带来利空影响。国内市场方面，进口供应放量预期对糖价形成持续压制，海关数据显示，中国 7 月食糖进口量为 74 万吨，同比增长 76.4%。7 月进口量环比大增，为近 10 年同期最高，进口放量预期继续给期价压力。但目前的低库存以及较高的销糖率又为糖价提供支撑。白糖期价则处于低位运行，近期偏弱格局延续。

2.白糖主力 2601 合约低位波动，期价在均线系统下波动，MACD 绿柱扩大，技术弱势未变，策略上轻仓空单，白糖主力 2601 合约支撑 5566，阻力 5633。



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 2 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。