

豆粕回升、生猪大跌

一、农产品板块综述

豆粕回升，在 USDA 发布 9 月大豆供需报告偏空影响之后，国内粕价较为抗跌，豆粕期价调整空间受限，国内临近中秋，下游阶段性逢低补库，上周末豆粕库存环比下降，预计后市粕价高位波动。生猪大跌，养殖端出栏节奏加快，下游需求改善有限，且冻品库存去化缓慢，供强需弱格局压制猪价走低，行情偏弱运行。

二、品种策略跟踪

（一）豆粕：企稳回升

焦点关注：豆粕主力 2701 合约企稳回升，受到下游补库的提振：

1.USDA 9 月大豆供需报告利空导致 CBOT 大豆高位回落，但是美豆出口旺盛以及美国国内大豆压榨量增加限制美豆回落空间。国内进口大豆集中到港，油厂开机率维持高位，豆粕产出增加，但临近双节假期，下游阶段性逢低补库，豆粕库存环比下降。豆粕现货价格亦有所回稳。豆粕期价震荡回升，高位运行。

2.技术面，豆粕主力 2701 合约震荡收阳，仍在 20 日均线之上运行，下行空间受限，走势企稳，策略上轻仓多单，设好止损，支撑 3345—3350。

豆粕 2701 合约走势图



数据来源：天富期货研询部、博易云

（二）生猪：大幅下跌

焦点关注：生猪主力 2611 合约大幅下跌创新低，受到供强需弱的压力：

1.供应端，9 月集团猪企日均出栏计划环比增加，生猪养殖持续亏损，部分养殖主体变现出栏意愿较强，且气温下降后育肥增重加快，出栏均重上升，也提供了猪肉供应水平。消费端，中秋国庆双节前备货尚未大规模启动，终端需求仅边际改善，白条走货平缓，屠宰企业开工率回升乏力，屠企多以销定产，加之冻品库容去化缓慢，需求难以消化供应增量，供强需弱格局持续。

2.技术面，生猪主力 2611 合约再度大幅下跌，创新低 11225，期价在均线系统下扩大跌幅，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱，策略上轻仓空单。

生猪 2611 合约走势图



数据来源：天富期货研询部、博易云

（三）棉花：继续下跌

焦点关注：棉花主力 2701 合约持续扩大跌幅，受到外盘下挫以及新棉即将上市的季节性供应压力影响：

1.美国农业部 9 月供需报告下调美棉单产和产量，但下调幅度低于预期，多头平仓令 ICE 棉花下挫。国内新棉即将上市，季节性供应压力有所体现。国内自 7 月下旬持续轮出储备棉，以日均约 8000 吨的稳定节奏持续投放，有效填补了市场资源缺口，缓解了供应紧张。同时随着新棉集中采摘临近，纺企竞拍心态趋于谨慎，9 月 11 日储备棉销售成交率降至 96.76%，为本轮轮出以来首次跌破 100%。下游纺织市场从淡季转向旺季，但纺企订单增加有限，旺季成色有待观察，纺企多以刚需采购为主。棉花期价破位下行后扩大跌幅。

2.技术面，郑棉主力 2701 合约继续在均线下扩大跌幅，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱，期价向下考验万六整数关口，策略上逢高偏空。

棉花 2701 合约走势图



数据来源：天富期货研询部、博易云

（四）白糖：破位下行

焦点关注：郑糖主力 2701 合约继续破位下行，跌破 60 日均线，技术转弱，受到国内高库存压力：

1.外盘 ICE 原糖期价小幅下跌，但供应收紧预期限制跌幅。而郑糖则持续下跌，国内本榨季白糖产量增长达到 **1295 万吨**的历史第三高水平，库存高企达到历史次高水平，庞大的库存拖累郑糖期价。同时随着北方甜菜糖即将上市，高库存及新增白糖供应带来的压力令糖价扩大跌幅，行情走弱。

2.技术上，白糖主力 2701 合约继续破位下行，期价跌破 60 日均线，MACD 死叉，绿柱扩大，技术偏弱，策略上轻仓空单，阻力 5380—5400。

白糖 2701 合约走势图



数据来源：天富期货研询部、博易云

（五）鸡蛋：破位下跌

焦点关注：鸡蛋主力 2611 合约破位下跌，受到供应释放预期的压力：

1、近期鸡蛋涨至年内高位，高价对下游采购的抑制作用逐渐显现，贸易商拿货较为谨慎，按需采购为主，无大量囤货意愿。随着气温回落，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，前期补栏鸡苗陆续进入产蛋高峰，供给边际增量开始显现，供需边际转松。鸡蛋期价震荡下跌。

2.技术面，鸡蛋主力 2611 合约大幅下跌，9 月初以来的上涨趋势停止，期价跌破短期和中期均线，技术转弱，策略上多单平仓，待机再动。

鸡蛋 2611 合约走势图



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 证监许字[2011]1450 号

本报告完成时间为 2026 年 9 月 15 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 交易咨询证号：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。