

广发早知道—农产品版

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1292号

联系信息:

目录:

农产品:

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、花生、红枣、苹果

朱迪 (投资咨询资格编号: Z0015979)

电话: 020-88818008

邮箱: zhudi@gf.com.cn

刘珂 (投资咨询资格编号: Z0016336)

电话: 020-88818026

邮箱: qhliuke@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
豆粕	M2401	美豆收割偏慢，库存报告发布前夕盘面企稳	谨慎偏空	震荡
生猪	LH2311	双节备货进入尾声，节前市场上下空间均有限	观望	震荡
玉米	C2311	新粮上市在即叠加贸易环节供应充裕，玉米承压	谨慎偏空	震荡
油脂	Y2401	出口增长马棕横盘整理，连棕节后有望开启反弹行情	观望	观望
白糖	SR2401	关注抛储成交及溢价情况	观望等盘面企稳	震荡
棉花	CF2401	下游订单表现偏弱	01合约多单减持	谨慎偏多
鸡蛋	JD2311	现货接近旺季尾声	轻仓做空	谨慎偏空
苹果	AP2310	上色进度偏晚，晚富士供货有限	震荡	震荡
红枣	CJ2401	销区价格以稳为主	多单持有	震荡上行
花生	PK2311	节前市场交易清淡	观望	中性

[农产品]

◆ 粕类：美豆收割偏慢，库存报告发布前夕盘面企稳

【现货市场】

昨日沿海油厂豆粕报价上调 20-50 元/吨，其中天津报价 4600 元/吨涨 50 元/吨，山东报价 4590 元/吨涨 20 元/吨，江苏报价 4580 元/吨涨 20 元/吨，广东报价 4540 元/吨涨 50 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 1.69 万吨，较上一交易日减少 2.33 万吨，其中现货成交 1.69 万吨，远月基差无成交。开机方面，今日全国 123 家油厂开机率上升至 58.81%，全国 111 家油厂开机率 64.08%持稳

【基本面消息】

交易商正在关注美国农业部周五将发布的美国谷物和油籽库存报告。就大豆而言，平均预估库存为 2.42 亿蒲式耳，将创七年新低，比上年下降 11.8%。该数字低于美国农业部 9 月 12 日预计的 2.5 亿蒲式耳。

美国大豆出口需求依然疲弱，因大量巴西大豆供应令市场承压，另一方面，美国国内大豆库存也位于高位。

分析师称，美国大豆评级令市场担心美国大豆产出前景，截至 2023 年 9 月 24 日当周，美国大豆收割率为 12%，低于市场预期的 14%，前一周为 5%，去年同期为 7%，五年均值为 11%。

咨询公司 AgRural 的一项调查显示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 1.9%，而前一周为 0.2%，去年同期为 1.5%。但是市场仍担忧高温干旱会影响巴西后期的种植进度。

监测数据显示截止到 9 月 26 日，9 月船期累计采购了 620.4 万吨，10 月船期累计采购了 1102.2 万吨，11 月船期累计采购了 396 万吨，12 月船期累计采购了 46.2 万吨，2024 年 1 月船期累计采购了 39.6 万吨，2024 年 2 月船期累计采购了 250.8 万吨。

【行情展望】

近期美豆反弹，受天气影响，当前收割进度低于预期，同时周五将发布美国谷物和油籽库存报告，市场预期库存低位，支撑美豆盘面。目前美豆出口进度仍然偏慢，新作销售低于近 10 年均值，上方依旧承压。关注周五报告数据及南美大豆播种情况。

国内来看，9、10 月供应偏紧结构有所缓解，成交不佳，提货偏慢，基差回落。油厂及终端豆粕库存持续

回升前提下，安全边际有所增强，阶段性价格有向下调整预期。

◆ 生猪：双节备货进入尾声，节前市场上下空间均有限

【现货情况】

昨日现货小幅震荡，全国均价 16.17 元/公斤，较前一日下跌 0.03 元/公斤。其中河南均价为 16.32 元/公斤，较前一日下跌 0.21 元/公斤；辽宁均价为 15.9 元/公斤，较前一日下跌 0.13 元/公斤；四川均价为 15.8 元/公斤，较前一日上涨 0.12 元/公斤；广东均价为 16.95 元/公斤，较前一日上涨 0.15 元/公斤。

【市场数据】

涌益咨询监测，

截至 9 月 21 日当周，自繁自养养殖利润均值为 67.86 元/头，上周为 81.47 元/头；外购仔猪育肥为 -81.18 元/头，上周为 -78.60 元/头；放养利润为 -305.04 元/头，上周为 -303.34 元/头。

当周 15KG 仔猪市场销售均价为 382 元/头，较上周环比下降 8.17%，当周仔猪价格继续下行，仔猪价格亏损程度扩大。当周 50KG 二元母猪市场均价为 1581 元/头，较上周环比下降 1.31%。

当周全国出栏平均体重为 123.0 公斤，较上周上涨 0.19 公斤，整体环比涨幅 0.15%。

【行情展望】

双节临近，但备货行情已接近尾声。近期现货仍维持小幅偏弱震荡，出栏加大，屠宰增量明显，但价格未出现明显起色。现货端后续继续放量概率不大，叠加当前商品猪体重不高，肥标价差仍在高位，阶段性或选择继续压栏，节前现货价格弱稳为主。

操作上，短期上下空间均较为有限，假期临近，建议观望为主。

◆ 玉米：新粮上市在即叠加贸易环节供应充裕，玉米承压

【现货价格】

9 月 26 日，现货价格下跌，东北三省及内蒙主流报价 2660-2760 元/吨，局部较在昨日下午下跌 10-30 元/吨；华北黄淮主流报价 2800-2870 元/吨，局部较昨日持平。港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/14.5-15%水）平舱价 2710-2730 元/吨，较昨日下午下调 40 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2710-2730 元/吨，较昨日下午下调 40 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2920 元/吨，较昨日持平。一等新玉米装箱进港 2700-2720 元/吨，二等新玉米平舱 2710-2730 元/吨，较昨日下午下调 10-40 元/吨。

【基本面消息】

截至 9 月 22 日，广东港内贸玉米库存共计 14.9 万吨，较上周减少 6.3 万吨；外贸库存 66.1 万吨，较上周增加 23.9 万吨；进口高粱 46.4 万吨，较上周减少 0.2 万吨；进口大麦 53 万吨，较上周增加 1.2 万吨。

本年度迄今，2023/24 年度美国玉米出口检验量为 1962378 吨，同比提高 15.7%。其中对中国出口检验量累计达到 434335 吨，占本年度美国出口检验总量的 22.1%。

【行情展望】

阶段性市场供应充裕，东北新玉米即将上市，贸易环节压力加大，华北到车量也有回升，整体供应压力加大。终端库存不高，下方空间有限，但目前临近新粮上市节点，备货热情同样不高。长期来看，市场供应环节呈持续恢复结构，除新粮外，后续进口也将陆续到港，预计行情维持震荡偏弱走势。

◆ 白糖：国内库存偏低，价格维持高位震荡格局

【行情分析】

巴西中南部 9 月上旬降雨较少，支撑甘蔗压榨进度，港口糖船排队时间下降，供应增加对国际糖价阶段性走势形成压力，印度水库水位仅维持在、长期平均水平，远低于去年水平，部分蔗农推迟了甘蔗播种，或影响 24/25 榨季面积，由于水资源紧缺，主产邦马邦和卡邦部分糖厂被要求推迟开榨，开榨时间或延迟至 11 月 15 日之后，印度泰国减产导致的基本面供应短缺的故事仍在，预计原糖将维持高位震荡偏强格局。中秋国庆采购高峰已过，制糖集团报价下调，现货市场成交一般，新榨季北方糖厂已经开榨，8 月进口环比回升，短期市场承压走弱。9 月 27 日抛储，数量低于预期，价格高于预期，抛储利空出尽，盘

面企稳回升，强基差对价格仍有支撑，预计盘面维持高位震荡格局。

【基本面消息】

国际方面：

8月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4651.5万吨，较去年同期的4420.9万吨增加了230.6万吨，同比增幅达5.22%；甘蔗ATR为153.93kg/吨，较去年同期的154.26kg/吨下降了0.33kg/吨；制糖比为50.73%，较去年同期的48.45%增加了2.28%；产乙醇23.06亿升，较去年同期的22.58亿升增加了0.48亿升，同比增幅达2.17%；产糖量为346.1万吨，较去年同期的314.8万吨增加了31.3万吨，同比增幅达9.95%。

根据印度农业部的最新数据，截至9月1日，印度甘蔗种植面积为599.1万公顷，而去年为556.5万公顷。

国内方面：

海关总署公布数据显示，2023年8月我国进口食糖37万吨，同比减少31.3万吨，降幅45.83%。2023年1-8月累计进口食糖157.77万吨，同比减少114.98万吨，降幅42.16%。2022/23榨季截至8月累计进口食糖334.97万吨，同比减少120.75万吨，降幅26.5%。

海关总署公布数据显示，8月，我国税则号170290项下三类商品共进口18.4万吨，同比增加8.09万吨，增幅78.48%。2023年1-8月累计进口税则号170290项下三类商品122.63万吨，同比增加42.71万吨，增幅53.45%。

【操作建议】观望

【评级】高位震荡

◆ 棉花：抛储供应偏紧暂缓，关注下游市场表现

【行情分析】

产业基本面多空因素较为明确，但强弱难分，供应端北疆新棉产量预期仍不佳，而需求端旺季不旺，纺企开机仍有下降，棉纱价格阴跌，在北疆机采籽棉正式收购之前棉价或依旧宽幅震荡，后期关注北疆开秤价格及收购情况。

【基本面消息】

USDA：截至2023年9月21日当周，美陆地棉合计检验量17.03万吨，同比下降6.7%，占年陆地棉产量预估值的6.0%（2022/23年度陆地棉产量预估值为278万吨）；皮马棉检验量暂未更新。

USDA：截至9月14日当周，2023/24美陆地棉周度签约2.4万吨，环比升56.86%，较前四周均值升67.75%，其中中国0.59万吨，越南1.01万吨。2023/24美陆地棉周出口装运3.42万吨，环比升27.51%，较前四周均值降15.41%，其中中国1.65万吨，巴基斯坦0.38万吨。

国内方面：

截至9月26日，郑棉注册仓单4447张，较上一交易日减381张；有效预报53张，较上一交易日不变，仓单及预报总量4500张，折合棉花18.00万吨。

9月26日，全国3128皮棉到厂均价18299元/吨，上涨39元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24955元/吨，稳定；纺纱利润为-173.9元/吨，减少42.9元/吨。棉价震荡，纺企老客户订单维持生产，下游采购意愿不强，市场整体交投情况一般，纱价略显疲弱，纺企即期纺纱利润亏损。

【操作建议】01多单减持

【评级】中性

◆ 鸡蛋：现货接近蛋价顶部，节后恐有下跌风险

【现货市场】

9月26日全国鸡蛋价格多数下跌，主产区鸡蛋均价为5.18元/斤，较昨日价格下跌0.09元/斤。产区业

者多担忧后市风险，积极出货，下游采购量略减少。

【供应方面】

产区鸡蛋供应量波动不大，各环节均积极出货，个别市场货源略显不足，预计本周鸡蛋供应量基本正常。

【需求方面】

产区鸡蛋供应量波动不大，各环节均积极出货，个别市场货源略显不足，预计本周鸡蛋供应量基本正常。

【价格展望】

上周全国鸡蛋供应量或基本正常，需求量受节日效应影响或先多后少。预计本周全国鸡蛋价格先平稳，局部小幅上涨，后期有下跌风险。

◆ 油脂：出口增长马棕横盘整理，连棕节后有望开启反弹行情

【现货市场】

美豆反弹乏力，在1300美分附近调整，影响国内。中秋临近，资金外撤避险，连豆油呈现窄幅震荡调整的走势。截至收盘，连豆油主力1月合约报7946元，较昨日收盘价下跌16元。现货随盘略跌，基差报价稳定。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格8450元/吨，较上日下跌10元，江苏地区工厂豆油1月现货基差最低报2401+500。广东广州港地区24度棕榈油现货价格7230元/吨，较上日上涨20元，广东地区工厂9月基差最低报2401-10。

【基本面消息】

SPPOMA数据显示，9月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降2.5%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降3.87%，出油率（OER）环比增加0.26%。

SGS周二公布的数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油产品出口量为1165690吨，较上月同期的987212吨增加18.8%。

独立检验公司Amspec Agri周三发布的数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油产品出口量为1088875吨，较上月同期的945155吨增加15.2%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油产品出口量为1,144,707吨，较上月同期的974,235吨增加17.5%。

周三美联储维持利率不变，但是暗示今年剩下时间来还会有一次加息。美联储在更长时间里维持更高利率，可能导致经济增长放慢，损害商品需求。

【行情展望】

马来西亚毛棕榈油期货价格围绕着半年线附近窄幅整理，在美元运行强势和美豆收割上市的压力下，马棕仍有趋弱运行的机会。不过基本面数据有所改善，1-25日出口量同比增加15.2%-18.8%，同时降水减少导致马棕产量也同比下降，前期的高库存压力逐渐被消化。短期马棕市场以横盘整理为主，经过有效震荡，在MPOB月度报告的指引下马棕有望回补前期缺口。国内方面，大连棕榈油期货价格围绕半年线附近展开震荡走势，短线仍有进一步趋弱压力，主要是双节临近盘面需要提防在资金集中避险抛售打压下寻求7100-7200元区间支撑。节后预期连棕油期货有望展开超跌反弹或是补涨行情，整体维持近弱远强的观点。

◆ 花生：节前市场交易清淡

【现货市场】

昨日国内花生行情偏弱运行。河南各产区以阴雨天气为主，基层上货量有限，报价维持稳中偏弱。目前辽宁黑山产区少量上市，报价5.40-5.45元/斤；河南大花生报价在5.00-5.10元/斤，白沙报价在5.30-5.45元/斤。油料米方面，莒南工厂平均到货100吨左右，兴泉工厂少量采购油脂油料，成交9800元/吨左右；玉皇暂停收购，收购时间中秋节后待定。费县中粮收购价格下调300元/吨，报价10200元/吨。其余工厂，零星收购进口米，实际成交量有限。

国内一级普通花生油报价 16000-16300 元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 18800-19000 元/吨。

【行情展望】

现阶段来看，目前整体供应能够满足市场需求，油厂收购指标严格，对大花生行情有所抑制。后市多关注天气变化以及产区上量交易情况，预计产区供应量增加，价格略显偏弱。

◆ 红枣：销区价格以稳为主

【现货市场】

从新疆各主产区红枣长势来看，差异化较明显，坐果情况优劣均有，由于生长期推后，各产区生长情况不一，部分早果开始皱皮，末茬果仍存部分青果，产量、质量判断有待继续跟进，目前为上糖期关键期，周末降雨后气温下降，对末茬花上糖有一定影响，关注天气变化。

河北崔尔庄红枣交易市场价格以稳为主，由于市场到货量少，成交多以加工厂冷库为主，整体交易情况放缓，一级主流价格参考 10.60-10.80 元/公斤。广东市场昨日到货 4 车，其中河北到货成交少量，新疆品牌货一级参考 11.50 元/公斤，特级参考 13.00 元/公斤，成交少量。

【行情展望】

批发市场走货减弱，成交量下降，国庆前后多数贸易商将前往产区考察询价，预计现货价格稳中小幅调整。

苹果：上色进度偏晚，晚富士供货有限

【现货市场】

栖霞产区当地所剩货源不多且质量较前期有所下滑，采购商多挑拣合适货源，按需采购，部分客商为寻求好货，开始转向库内（红将军）继续交易，整体交易氛围尚可，走货顺畅；纸袋红将军 80# 以上统货价格在 1.50-2.30 元/斤，库内红将军成交价格在 2.40 元/斤左右。晚富士方面，由于今日天气转晴，果农摘袋工作陆续展开。沂源产区当地早富士交易基本结束，客商多等待晚富士入市交易，目前晚富士大面积摘袋有序进行，据当地代办反应，今年整体质量较去年略好，零星客商预订晚富士，好货价格在 3.00 元/斤左右。

洛川产区当地晚富士大面积摘袋基本完成，果农及客商多等待后期上色情况，受持续降雨影响，目前上色较为缓慢，客商多谨慎观望，零星预定采青纸袋晚富士 70# 起步价格在 4.20 元/斤左右（半商品），采青纸袋晚富士 70# 起步价格在 3.50-3.60 元/斤（统货）。咸阳乾县产区晚富士大面积摘袋基本完成，多等待上色情况，前期摘袋较早的货源已少量开始供应，采购商拿货积极性一般，理性观望居多，目前，纸袋晚富士 70# 起步统货成交价格在 2.30 元/斤左右。

【行情展望】

西部晚富士大面积摘袋有序进行中，由于近期持续降雨影响，苹果上色较为缓慢，整体交易较去年略有延迟，前期摘袋较早的货源已开始少量供应，采购商拿货多有挑拣，谨慎观望居多。山东红将军交易进入尾声，交易多随行进行。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼

邮政编码：510620