

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

王泽辉 (投资咨询资格编号: Z0019938)

电话: 020-88818064

邮箱: wangzehui@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	M2405	美豆韧性较强，国内供需持续改善	5-9 反套，单边谨慎参与	短期偏强
生猪	LH2405	二育及压栏情绪较高，猪价持续上行	单边谨慎参与，7-11 反套	短期偏强
玉米	C2405	现货偏弱震荡，关注市场情绪变化	谨慎持空	震荡
油脂	Y2405	马棕震荡，连棕高位回落	受外盘拖累，豆油 7800 以下空单持有	震荡偏弱
白糖	SR2405	国内外市场新增利多因素有限	观察前高压力有效性，若突破失败，则背靠前高压力位轻仓入空，短空操作	震荡
棉花	CF2405	产业面维系良性运转	15500-16500 区间震荡格局	震荡
鸡蛋	JD2405	节后需求不振	空单逐步止盈离场	震荡偏弱
苹果	AP2405	现货成交价格持续下滑	预计在 7800 附近震荡运行	震荡偏弱
红枣	CJ2405	销区价格弱稳	预计主力合约在 12800 下方运行	震荡偏弱
花生	PK2410	市场按需采购	预计在 9600 下方震荡运行	震荡偏弱

[农产品]

◆ 粕类：美豆韧性较强，国内供需持续改善

【现货市场】

昨日沿海油厂豆粕报价下调 20-30 元/吨，其中天津报价 3520 跌 30 元/吨，山东报价 3480 跌 20 元/吨，江苏报价 3410 跌 20 元/吨，广东报价 3510 跌 20 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 12.31 万吨，较上一交易日增加 8.11 万吨，其中现货成交 10.41 万吨，远月基差成交 1.9 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率下降至 41.12%。

【基本面消息】

交易商等待美国农业部 3 月 28 日公布的种植意向报告和季度谷物库存报告。分析师预计，美国农业部将在周四的季度谷物库存报告中报告，3 月 1 日美国大豆供应量将从去年同期的 16.87 亿蒲式耳增至 18.28 亿蒲式耳。

美豆出口面临来自巴西供应的激烈竞争，而且围绕中国需求的担忧依然挥之不去。咨询机构 AgRural 称，截至上周四，巴西 69% 的大豆种植面积已经收割，较前一周提升 6 个百分点，但略低于去年同期时的 70%。

美国农业部(USDA)周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 3 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 768,711 吨，此前市场预估为 400,000-1,000,000 吨，前一周修正后为 700,245 吨，初值为 686,181 吨。

监测数据显示截止到上周末，3 月份美国对华累计装运 148 万吨，而巴西则累计装运 644 万吨，阿根廷仍无大豆装运。三大主产区对华累计装运 792 万吨，同时港口仍有近 635 万吨的排船量，我们预计整个 3 月对华装运量有望达到 1000 万吨的水平。

【行情展望】

USDA 将在 3 月 28 日公布种植意向报告和谷物库存报告，受报告预期影响，美豆韧性较强，叠加美元走强，

对国内连粕形成较强成本支撑。巴西升贴水仍在高位波动，国内连粕短期单边下方空间有限。

国内近期受到港偏紧影响，基差有所回升。但因2月来买船进度较快，后续到港及压榨预计将持续回升。操作上，豆粕回升至3300附近需谨慎风险，基差预计5-9反套仍有空间。

◆ 生猪：二育及压栏情绪较高，猪价持续上行

【现货情况】

近期现货偏强，全国均价15.37元/公斤，较前一日上涨0.21元/公斤。其中河南均价为15.43元/公斤，较前一日上涨0.14元/公斤；辽宁均价为15.1元/公斤，较前一日上涨0.15元/公斤；四川均价为14.95元/公斤，较前一日上涨0.3元/公斤；广东均价为16.6元/公斤，较前一日上涨0.4元/公斤。

【市场数据】

截至3月21日，涌益咨询监测数据显示：

自繁自养利润均值为100.47元/头，上周为-25.73元/头；外购仔猪育肥利润为312.56元/头，上周为158.08元/头；放养利润为94.26元/头，上周为-65.45元/头。

当周15kg仔猪市场销售均价为631元/头，较上周环比上涨12.68%。当周50kg二元母猪市场均价为1555元/头，较上周环比窄幅上调0.65%。

当周全国出栏平均体重为124.03公斤，较上周上涨0.53公斤，环比涨幅0.43%。当周90公斤以下小体重猪整体出栏占比为3.95%，较上周维持稳定态势。当周150公斤以上大体重猪出栏占比4.53%，较上周稳定。

【行情展望】

现货价格近期走势仍然偏强，市场二次育肥及仔猪抢购氛围延续，现货价格短期支撑仍然较强。体重持续上行，潜在供应持续增加，但因压栏影响，走入屠宰端量级有限。需求端并不乐观，单边操作风险较大，不建议过分追涨，继续维持7-11反套看法。

◆ 玉米：现货偏弱震荡，关注市场情绪变化

【现货价格】

3月26日，现货价格稳中偏弱，东北三省及内蒙主流报价2230-2340元/吨，局部较前一日下跌10元/吨；华北黄淮主流报价2290-2370元/吨，较前一日持平；港口价格方面，鲅鱼圈（容680-730/14.5-15%水）平舱价2360-2380元/吨，较昨日下午下调20元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）平舱价2360-2380元/吨，较昨日下午下调20元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2500元/吨，较昨日持平。一等新玉米装箱进港2350-2370元/吨，二等新玉米平仓2360-2380元/吨，较昨日下午下调10-20元/吨。

【基本面消息】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第12周末，广州港口谷物库存量为193.00万吨，较上周的183.10万吨增加9.9万吨，环比增加5.41%，较去年同期的182.30万吨增加10.7万吨，同比增加5.87%。其中：玉米库存量为76.20万吨，较上周的58.30万吨增加17.9万吨，环比增加30.70%，较去年同期的163.80万吨减少87.6万吨，同比下降53.48%；高粱库存量为48.70万吨，较上周的61.30万吨减少12.6万吨，环比下降20.55%，较去年同期的2.40万吨增加46.3万吨，同比增加1929.17%；大麦库存量为68.10万吨，较上周的63.50万吨增加4.6万吨，环比增加7.24%，较去年同期的16.10万吨增加52.0万吨，同比增加322.98%。

【行情展望】

近期玉米价格偏弱运行。目前仍有大量自然干粮，叠加华北卖压，后续还有新麦上市，仍压制上方空间。贸易端建库意愿下滑，下游流通有限，终端承接能力不强，南北港继续倒挂，市场阶段性未看到太强支撑。目前供应面的压力与情绪支撑的博弈仍在延续，单边操作难度较大，政策缺乏持续利好的前提下，预计后续玉米仍旧承压。

◆ 白糖：供应边际有所增加，维持反弹偏空思路

【行情分析】

巴西产区近日迎来降雨，有利于甘蔗作物，原糖期货价格上周小幅走弱。受印度和泰国产量高于预期

的影响，StoneX 预计 2023/24 年度全球食糖供应过剩 388 万吨，高于 2 月时预估的 340 万吨。海外基本面相对较为平静，关注 4 月开始的巴西新榨季情况。国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内期现价格上涨。目前糖价仍处于高价区域，叠加前期中下游经历了一轮补库，当前市场趋于平静，关注前高压力位情况。

【基本面消息】

国际方面：

2 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 55.2 万吨，较去年同期的 7.2 万吨增加了 48 万吨，同比增幅达 668.49%；甘蔗 ATR 为 131.14kg/吨，较去年同期的 99.42kg/吨增加了 31.72kg/吨；制糖比为 23.39%，较去年同期的 5.15%增加了 18.24%；产乙醇 3.29 亿升，较去年同期的 1.54 亿升增加了 1.75 亿升，同比增幅达 113.49%；产糖量为 1.6 万吨。

印度 ISMA 表示，受马邦和卡邦甘蔗产量高于此前预期的影响，预计 2023/24 榨季印度食糖总产量为 3400 万吨（未分流糖制乙醇），较此前预测的 3305 万吨上调 95 万吨。

国内方面：

海关总署公布数据显示，2024 年 2 月份我国进口糖 49 万吨，同比上年同期增长 58.8%。1-2 月份我国累计进口糖 119 万吨，同比上年同期增长 35.4%。

2024 年 1-2 月，我国税则号 170290 项下三类商品（进口糖浆和预拌粉）共进口 16.83 万吨，同比增加 2.01 万吨，增幅 13.56%。

【操作建议】待反弹结束后再入空

【评级】震荡

◆ 棉花：美棉高位震荡，国内下游维持交投清淡

【行情分析】

产业下游终端局部有所起色，但暂未传导至棉纱、坯布环节，后期可传导程度也仍无法明确，若终端消费起色幅度不大，对下游带动有限，目前在棉纱、坯布成品走货依旧偏淡、成品价格偏弱的环境下棉价依旧面临一定压力，不过外盘抗跌继续给予国内棉价一定支撑。同时也需关注资金及宏观变动。综上，短期国内棉价或区间震荡。

【基本面消息】

USDA：截止 3 月 7 日当周，2023/24 美陆地棉周度签约 1.95 万吨，周增 65%，较前四周平均水平降 10%；其中土耳其签约 0.7 万吨，中国签约 0.64 万吨；2024/25 年度美陆地棉周度签约 2.56 万吨；2023/24 美陆地棉周度装运 6.65 万吨，周降 11%，较前四周平均水平增 4%，其中中国装运 2.66 万吨，巴基斯坦装运 1.18 万吨。

USDA：截止 3 月 14 日当周，2023/24 美陆地棉周度签约 2.1 万吨，周增 8%，较前四周平均水平增 20%；其中土耳其签约 0.54 万吨，秘鲁签约 0.31 万吨；2024/25 年度美陆地棉周度签约 0.92 万吨；2023/24 美陆地棉周度装运 9.01 万吨，年度高位水平，周增 36%，较前四周平均水平增 39%，其中中国装运 4.17 万吨，越南装运 1.39 万吨。

国内方面：

截至 3 月 26 日，郑棉注册仓单 14232 张，较上一交易日减少 71 张；有效预报 825 张，较上一交易日增加 179 张，仓单及预报总量 15057 张，折合棉花 60.22 万吨。

3 月 26 日，全国 3128 皮棉到厂均价 17049 元/吨，上涨 49 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23434 元/吨，稳定；纺纱利润为 -319.9 元/吨，减少 53.9 元/吨；纺企纺纱即期利润减少。

【评级】中性

◆ 鸡蛋：现货观望情绪较浓，价格或保持低位震荡格局

【现货市场】

3 月 26 日，全国鸡蛋价格大稳小落，主产区鸡蛋均价为 3.41 元/斤，较昨日价格下跌 0.03 元/斤。

鸡蛋供应量相对充足，下游市场消化速度一般。

【供应方面】

鸡蛋供应量基本正常，部分产区有低价惜售现象，养殖单位多有挺价意向。

【需求方面】

下游消化速度基本正常，受清明节影响，部分环节近期有节前备货计划，预计本周下游采购量有望小幅增多。

【价格展望】

目前产区鸡蛋供应量大致走稳，有低价惜售现象，下游消化速度有望增加，预计本周全国鸡蛋价格或部分时间稳定，部分时间上涨。

◆ **油脂：马棕震荡，连棕高位回落**

CBOT 电子盘小幅下跌，并且，BMD 棕油小幅走软，打断了 DCE 豆油在夜盘上涨态势，今日重新下行，呈现出高开，冲高回落的走势。截至收盘，主力 5 月合约报 7784 元，较昨日收盘价下跌 54 元。现货苏攀下跌，基差报价小幅波动为主。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格 8130 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，江苏地区工厂豆油 3 月现货基差最低报 2405+350。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 8580 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东地区工厂 3 月基差最低报 2405+250。

【基本面消息】

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，3 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增加 12.31%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加 12.84%，出油率 (OER) 环比下降 0.1%。

马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量环比增加 2.98%，其中马来半岛产量增加 9.94%，东马来西亚产量减少 6.96%，沙巴产量减少 5.16%，沙撈越产量下滑 10.34%。

船货检验机构 SGS 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 997,825 吨，较上月同期的 861,334 吨增加 15.85%。ITS 数据为 1,082,405 吨，较上月同期的 951,409 吨增加 13.8%。

印尼贸易部周一称，印尼 1 月和 2 月棕榈油产品出口量分别为 189 万吨和 101 万吨，低于过去一年的月平均水平。不过印尼正在考虑修正其国内市场义务(DMO)政策，将其与生产挂钩而非出口，这也支撑了棕榈油价格。

【行情展望】

棕榈油方面，受产量不确定性的影响，马棕期货维持高位震荡走势。随着基本面数据的逐步明朗以及市场可能会重新炒作 3 月末库存下降的潜在利多影响，马棕仍有再次向上尝试冲高的可能，但是产量季节性增长的潜在利空仍会制约期价的最终表现。国内方面，大连棕榈油期货高位回落，短线未能向上突破，在马棕维持震荡整理的影响下，连棕油期货不排除仍有跟随回落的可能。豆油方面，CBOT 大豆期货下跌。有分析师预计今年美国大豆种植面积将会同比增加，另外，市场也预计 USDA 季度报告将显示当季美国大豆库存处于两年高位，大豆供应不缺，拖累 CBOT 大豆期货。国内方面，终端需求有限，若到港继续拖延的话，供应面支撑行情，否则，不排除豆油展开震荡下跌走势。现货方面，上周末工厂库存减少近 4 万吨，三大油脂总库存均在减少，并且，短期内工厂库存不会快速增加，工厂前排队提货，对现货基差报价形成支撑。预计基差报价短期内呈现小幅震荡调整的态势。

◆ **花生：市场按需采购**

【现货市场】

国内花生价格平稳运行。市场按需采购为主，整体交易清淡。受油厂入市带动，部分贸易商看涨情绪明显，建立库存意愿增加。目前辽宁兴城花育 23 报价 4.90-4.95 元/斤。吉林产区报价较为稳定，308 通货米报价 5.20 元/斤左右，8 个筛报价 5.55 元/斤。河南南阳白沙通货米报价 4.90-5.05 元/斤；驻马店产区

白沙通货米报价 4.80-5.00 元/斤。开封地区大花生价格表现坚挺，通货米报价 4.75-4.95 元/斤。

国内一级普通花生油报价 15300-15700 元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 18700 元/吨左右。

【行情展望】

近期来看，基层出货意愿表现不一，中间商多持货待涨。主力油厂入市全面入市，对市场情绪有所提振，明日关注油厂收购情况。另一方面，未来天气逐步转暖，2023 季花生整体消化进度偏慢，后市仍需关注产区动向以及市场需求变化。

◆ 红枣：销区价格弱稳

【现货市场】

23 产季主产区通货平均成本在 10.60 元/公斤，收购末期阿克苏地区价格稳定在 9.80-10.80 元/公斤，阿拉尔地区稳定在 10.50-11.00 元/公斤，喀什地区参考 11.00-11.50 元/公斤，采购主力为新疆企业及期现公司为主，内地客商采购量明显低于同期。新年度库存结构不同于往年，剩余货源多集中在各交割库、大型企业、期现公司。近期返疆复购客商增多，期现公司根据盘面价格波动进行点价出货。

河北崔尔庄红枣交易市场大小车到货共 20 余车，含昨日未售货源，市场供应充足，同等级低端货源较受市场青睐，部分持货商让利出货，参考 c 类 12.05 元/公斤，d 类 11.00 元/公斤，成交一般。广东市场今日到货 2 车，参考 b 类 13.80 元/公斤，c 类 12.80 元/公斤，看货采购客商少量，成交清淡。河南市场红枣价格弱稳，下游按需拿货为主，自有货价格相对稳定，接货成本影响价格与自有货存在一定价差。

【行情展望】

近期红枣销区市场货源供应充足，根据货源品质不同存在价差，下游存观望情绪，拿货积极性一般，关注到货及下游承接力，预计价格弱稳运行。

苹果：现货成交价格持续下滑

【现货市场】

栖霞产区冷库苹果走货稍有好转，果农一二级货源、三级、次果交易增多，一般货源交易依旧不快，主流成交价格仍有轻微下滑；目前纸袋晚富士 80# 以上价格在 2.50-2.60 元/斤（片红，一二级，果农货）；纸袋晚富士 80# 以上价格 2.70-3.00 元/斤（条纹，一二级，果农货）。沂源产区苹果行情继续偏弱调整，冷库中采购商仍然不多，少量采购也以挑拣好货为主，一般货源成交非常零星，价格继续偏弱调整。纸袋晚富士 75# 以上在 1.70-1.80 元/斤（统货，果农货）；纸袋晚富士 70# 在 1.00 元/斤左右（统货，果农货）。

洛川产区苹果交易整体不快，采购商拿货不甚积极，果农观望，主流成交价格暂时稳定。目前库内 70# 起步果农统货价格在 2.70-3.00 元/斤（统货，果农货），库内 70# 起步半商品价格在 3.70-3.90 元/斤。渭南产区苹果交易一般，果农货整体剩余质量参差不齐，成交价格趋于混乱，买卖多议价成交为主；当前纸袋晚富士 70# 起步 2.20-2.50 元/斤（统货，果农货）。

【行情展望】

山东产区苹果交易稍有起色，但在果农急售心态影响下，主流成交价格仍有轻微下滑。西部产区清明备货整体行情一般，好货需求尚可，一般货源走货速度不快，价格维持稳定。

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