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

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

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1292 号

联系信息：

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

本报告中所有观点仅供参考，请务必阅读正文之后的免责声明。

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	两大报告数据符合预期，美豆延续震荡	5-9 反套，单边谨慎参与	震荡偏弱
生猪	LH2405	二育情绪下滑，猪价高位回落	单边谨慎参与， 7-11 反套	短期调整
玉米	C2405	现货偏弱震荡，关注政策及情绪变化	空单平仓	震荡
油脂	Y2405	等待 USDA 季报指引	关注品种间多 Y 空 P 的套利机会	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	清明备货清淡，产地行情偏弱	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	价格以稳为主	预计在 9600 下方震荡运行	震荡偏弱

[农产品]

◆ **粕类：两大报告数据符合预期，美豆延续震荡**

【现货市场】

昨日沿海油厂豆粕报价下调 60-80 元/吨，其中天津报价 3400 跌 70 元/吨，山东报价 3400 跌 80 元/吨，江苏报价 3340 跌 60 元/吨，广东报价 3440 跌 70 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 7.62 万吨，较上一交易日增加 1.28 万吨，其中现货成交 7.62 万吨，远月基差成交 0 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率下调至 41%。

【基本面消息】

USDA 种植意向报告：预测 2024 年美国大豆种植面积为 8651 万英亩；路透预期为 8653 万英亩；2024 年 2 月展望论坛预测为 8750 万英亩，2023 年最终大豆种植面积为 8360 万英亩。

截至 2024 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 18.45 亿蒲式耳，市场预期为 18.28 亿蒲式耳。

分析师表示，随着春播季节马上到来，本周早些时候，农民们选择在周四可能会对市场价格走势产生影响的报告发布之前卖出手中的旧作供应。交易商表示，他们特别关注美国农民今年春季的种植意向，因为今年大豆期货曾跌至三年低点。

农业咨询公司 Agroconsult 周三表示，巴西今年大豆产量料为 1.565 亿吨，此前该机构在全国范围内进行了田间调查并认为种植面积扩大。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示，近期强降雨过后，阿根廷主要农业产区下周的干燥天气将有利于大豆和玉米收割的开展。阿根廷是全球主要的豆油、豆粕和玉米出口国之一。

【行情展望】

USDA 公布种植意向报告和谷物库存报告，数据基本符合预期，美豆整体波动不大。巴西升贴水仍在高位

波动，国内连粕预计维持震荡运行。

国内近期受到港偏紧影响，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，豆粕偏弱运行，基差预计 5-9 反套继续持有。

◆ **生猪：二育情绪下滑，猪价高位回落**

【现货情况】

昨日现货震荡调整，全国均价 15.2 元/公斤，较前一日下跌 0.17 元/吨。其中河南均价为 15.23 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤;辽宁均价为 15.05 元/公斤，较前一日下跌 0.05 元/吨;四川均价为 14.7 元/公斤，较前一日下跌 0.23 元/公斤;广东均价为 16.25 元/公斤，较前一日下跌 0.4 元/公斤。

【市场数据】

Mysteel 监测数据显示：

本周全国外三元生猪出栏均重为 122.82 公斤，较上周涨 0.26 公斤，环比涨 0.21%，同比降 0.32%。本周 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.85%，较上周稳定。本周 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.92%，较上周稳定。

本周屠宰开工率 27.01%，较上周微涨 0.15 百分点，同比低 3.67%。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为 24.15%，较上周小降 0.08 个百分点。

【行情展望】

现货价格近期走势转弱，价格上涨乏力，且到达高位，二次育肥继续入场积极性下滑。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。当前需求仍为淡季表现，白条走货困难，屠宰亏损，现货或继续承压。当前单边操作风险较大，继续维持 7-11 反套看法。

◆ **玉米：现货偏弱震荡，关注政策及情绪变化**

【现货价格】

3 月 28 日，现货价格稳中调整，东北三省及内蒙主流报价 2230-2340 元/吨，局部向下调整 10 元/吨；华北黄淮主流报价 2290-2370 元/吨，局部向下调整 10 元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/14.5-15%水）平舱价 2360-2380 元/吨，较昨日持平；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2360-2380 元/吨，较昨日持平；蛇口港散粮玉米成交价 2480 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，较昨日持平。

【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家 2024 年第 13 周（截至 3 月 27 日），加工企业玉米库存总量 544.7 万吨，增幅 2.89%。

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 3 月 28 日，全国饲料企业平均库存 29.91 天，较 3 月 21 日减少 0.20 天，环比下降 0.67%，同比下降 2.79%。

【行情展望】

近期玉米价格偏弱运行。目前仍有大量自然干粮，叠加华北到货量大，仍压制上方空间。贸易端建库意愿下滑，销区玉米库存增加，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，但再次受收储信息提振，市场短期有转强态势，前期空单建议平仓。

◆ **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、成品价格偏弱的情况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 28 日，郑棉注册仓单 14175 张，较上一交易日减少 45 张；有效预报 1005 张，较上一交易日增加 172 张，仓单及预报总量 15180 张，折合棉花 60.72 万吨。

3 月 28 日，全国 3128 皮棉到厂均价 17036 元/吨，下跌 5 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23434 元/吨，稳定；纺纱利润为—305.6 元/吨，增加 5.5 元/吨；纺企纺纱即期利润增加。

【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 28 日，全国鸡蛋价格部分稳定，部分下跌，主产区鸡蛋均价为 3.32 元/斤，较昨日价格下跌 0.02 元/斤。货源供应基本正常，消化速度暂时一般。

【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：等待 USDA 季报指引**

USDA 季度报告发布在即，市场等待报告指引，今日 DCE 豆油呈现出窄幅震荡调整的走势。截至收盘，主力 5 月合约报 7678 元，较昨日收盘价下跌 6 元。现货稳中下跌，基差报价稳中下行。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格 7980 元/吨，较前日下跌 20 元/吨，江苏地区工厂豆油 3 月现货基差最低报 2405+300。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 8370 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，广东地区工厂 3 月基差最低报 2405+250。

【基本面消息】

印尼棕榈油协会(GAPKI)周四公布的数据显示，该国 1 月棕榈油出口（含棕榈油制品）为 280 万吨，较上年同期的 295 万吨减少 5.08%。数据显示，毛棕榈油和棕榈仁油产量则从 426 万吨升至 463 万吨。截至 1 月末国内消费量为 315 万吨，高于上年同期的 304 万吨。

印尼贸易部官员周三稍晚称，印尼计划将 4 月 1-30 日期间的毛棕榈油参考价格定为每吨 857.62 美元，远高于目前的 798.9 美元。基于计划的新参考价格，毛棕榈油出口关税和专项税将分别升至每吨 52 美元和每吨 90 美元，3 月分别为每吨 33 美元和每吨 85 美元。

惠誉评级周三表示，由于全球植物油供应增加，马来西亚基准毛棕榈油价格将从二季度开始走软。因为南美大豆将收获上市，而棕榈油产量也将恢复季节性增长。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货市场周四休市，周五恢复交易后不排除仍有惯性下跌的可能。国内方面，大连棕榈油期货市场窄幅震荡整理，短线测试 8100 元的支撑作用，受马棕仍有惯性下跌的担忧影响，连棕油期货存在着向下继续承压下跌的风险。豆油方面，美国将发布季度库存和播种意向报告。分析师预计美国大豆库存将高于去年同期。分析师还预测今年美国大豆播种面积将同比增长。若 USDA 季度报告比预期利空的话，CBOT 大豆有望跌至 1250 美分附近。国内方面，盘面窄幅震荡调整为主，等待报告指引。若报告超预期利空的话，DCE 将跟随 CBOT 大豆继续下跌，下方看 7500 元附近支撑。若 USDA 季度报告不是超预期利空，在国内现货供应有限，近两日需求较好的情况下，盘面继续下跌的可能性不大，有望展开小幅反弹格局。

◆ **花生：价格以稳为主**

【现货市场】

国内花生价格平稳运行。 市场补库追涨较为理性，销区市场采购谨慎，贸易商观望心理明显。辽宁兴城花育 23 报价 4.90-5.00 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 5.25 元/斤左右，8 个筛报价 5.60 元/斤。河南南阳白沙通货米报价 4.90-5.15 元/斤；驻马店产区白沙通货米报价 4.80-5.05 元/斤。开封地区大花生价格表现坚挺，通货米报价 4.85-5.00 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，主力油厂入市后，对市场情绪有所提振，产区延续上涨态势，但市场追涨热情不高，采购较为谨慎。部分贸易商出货意愿好转，落袋为安心理增强。另方面，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共计到货 20 余车，含昨日部分未售货源，根据到货质量不同，同等级存在一定价差，其中低端价格 C 类主流价格参考 12.10-12.30 元/公斤，D 类 11.00－11.40 元/公斤，价格小幅松动 0.10 元/公斤，成交一般，同等级低端货源较受市场青睐。参考市场特级 13.20-14.00 元/公斤，一级价格参考 12.00-12.80 元/公斤，二级参考 11.20-11.50 元/公斤，三级价格参考 10.80 元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。

【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：清明备货清淡，产地行情偏弱

【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】

西部苹果产区清明备货情况一般，受农户货源整体质量稍差影响，采购商拿货意愿不高，走货速度不快，价格略显僵持。山东产区苹果交易以低价货源居多，部分客商挑拣优质货源适量采购，一般货交易迟缓，主流成交价格稳弱。

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