

# 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:

朱迪 (投资咨询资格编号: Z0015979)

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

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	M2409	市场成交较好，成本端继续支撑豆粕价格	5-9 反套平仓	震荡
生猪	LH2409	猪价震荡调整，维持反套策略	单边谨慎参与，7-11 反套	偏强
玉米	C2405	现货调整，卖粮压力持续消化	09 多单持有	震荡
油脂	Y2409	油脂迎来小幅调整	棕榈油短线测试 7600 的支撑	近强远弱
白糖	SR2409	国内外市场新增利多因素有限	短空参与或观望为主，09 合约关注 6200 附近支撑	震荡
棉花	CF2409	产业面维系良性运转	15500-16500 区间震荡格局	震荡
鸡蛋	JD2406	节后需求不振	空单逐步止盈离场	震荡偏弱
苹果	AP2410	库存压力较大，果农卖货积极	预计 8000 附近震荡偏强运行	震荡偏强
红枣	CJ2409	销区价格弱稳	预计主力合约在 12800 平台下方运行	震荡偏弱
花生	PK2410	市场需求清淡，价格偏弱调整	预计在 9600 下方震荡运行	震荡偏弱

**[农产品]**
**◆ 粕类：市场成交较好，成本端继续支撑豆粕价格**
**【现货市场】**

昨日油厂豆粕报价整体上调，其中沿海区域油厂主流报价在 3280-3340 元/吨，广东 3310 涨 40 元/吨，江苏 3280 涨 50 元/吨，山东 3310 涨 80 元/吨，天津 3340 涨 60 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 58.97 万吨，较上一交易日减少 36.71 万吨，其中现货成交 29.85 万吨，远月基差成交 29.12 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 55.59%。

**【基本面消息】**

全美油籽加工工业协会 (NOPA) 周一发布的月度报告显示，美国 3 月大豆压榨量超越之前任何月份创下纪录新高，尽管每日压榨步伐略微低于 2 月的纪录高位。NOPA 报告显示，美国会员单位 3 月共压榨大豆 1.96406 亿蒲式耳，较 2 月的 1.86194 亿蒲式耳增加 5.5%，较 2023 年 3 月的 1.8581 亿蒲式耳增加 5.7%。NOPA 会员单位大豆压榨量全美占比约 95%。前高为 2023 年 12 月创下的 1.95328 亿蒲式耳。

美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 4 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 432,905 吨，此前市场预估为 375,000-600,000 吨，前一周修正后为 491,872 吨，初值为 484,328 吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 199,826 吨，占出口检验总量的 46.16%。美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。

私营咨询机构预计 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.5125 亿吨，高于之前预测的 1.486 亿吨，因为单产有所改善。调高后的产量比上年的创纪录产量 1.5783 亿吨降低 4.2%。

**【行情展望】**

USDA 发布 4 月供需报告，美豆结转库存调增，巴西产量也未进一步下调，报告数据中性偏空，美豆震荡走弱。国内近期买船较快，后续到港及压榨预计将持续回升，2 季度在不考虑政策端变化的前提下，预计供应格局趋于宽松。操作上，单边关注巴西上量带来的潜在利空，及美豆 5、6 月份播种期的天气炒作，单边存一定操



作区间，临近交割，前期5-9反套策略建议平仓。

#### ◆ 生猪：猪价震荡调整，维持反套策略

##### 【现货情况】

昨日现货震荡调整，全国均价15.16元/公斤，较前一日下跌0.05元/吨。其中河南均价为15.23元/公斤，较前一日下跌0.12元/公斤；辽宁均价为14.85元/公斤，较前一日下跌0.03元/公斤；四川均价为14.6元/公斤，较前一日持平；广东均价为15.83元/公斤，较前一日持平。

##### 【市场数据】

截至4月11日，涌益咨询监测数据显示：

当周自繁自养利润均值为229.59元/头，上周为225.65元/头；外购仔猪育肥利润为431.02元/头，上周为437.51元/头；放养利润为212.99元/头，上周为219.38元/头。

当周15kg仔猪市场销售均价为716元/头，较上周环比下滑0.42%；当周50kg二元母猪市场均价为1576元/头，较上周环比持平。

当周出栏均重126.03kg，较上周增0.67kg，集团企业4月暂无下调出栏体重计划。

##### 【行情展望】

现货价格近期震荡为主，二育及压栏仍托底行情。但随着体重上行，潜在供应持续增加，仍有出栏压力，价格有回调需求。目前肥标价差回落，不利于生猪继续压栏。需求仍为淡季表现，白条走货困难，屠宰亏损。当前单边操作风险较大，继续维持7-11反套看法。

#### ◆ 玉米：现货调整，卖粮压力持续消化

##### 【现货价格】

4月15日，现货价格稳中偏弱调整，东北三省及内蒙主流报价2230-2330元/吨，较前一日基本稳定；华北黄淮主流报价2200-2310元/吨，局部较昨日向下调整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】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第15周末，广州港口谷物库存量为221.40万吨，较上周的209.20万吨增加12.2万吨，环比增加5.83%，较去年同期的159.30万吨增加62.1万吨，同比增加38.98%。其中：玉米库存量为84.00万吨，较上周的78.30万吨增加5.7万吨，环比增加7.28%，较去年同期的127.90万吨减少43.9万吨，同比下降34.32%；高粱库存量为57.50万吨，较上周的46.60万吨增加10.9万吨，环比增加23.39%，较去年同期的12.80万吨增加44.7万吨，同比增加349.22%；大麦库存量为79.90万吨，较上周的84.30万吨减少4.4万吨，环比下降5.22%，较去年同期的18.60万吨增加61.3万吨，同比增加329.57%。

##### 【行情展望】

近期玉米价格震荡调整。目前东北售粮高峰已过，但华北卖压较大，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，但受政策端利好信息影响，市场下方空间有限，同时中长期需求有回暖预期，09多单可继续持有。

#### ◆ 白糖：供应边际有所增加，短期保持震荡思路

##### 【行情分析】

海外利空集中兑现，盘面整体下行，巴西23/24榨季糖出口量创纪录新高，同比增加22%。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。市场有传闻印度出口政策或将松动，印度 ISMA 督促政府允许 100 万吨出口额度，另外 24/25 榨季允许出口 6.4 万吨糖向马尔代夫，关注 4 月开始的巴西新榨季情况。国内基本面相对良好，整体抗跌，加工厂及产区第三方库存均偏低，压榨生产期糖厂销售进度良好，库存销售压力不大，且二季度进口到港量相对较少，当前多空因素并存，预计糖价以震荡走势为主，后期关注利空因素积累情况。

### 【基本面消息】

#### 国际方面：

3 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 222.4 万吨，较去年同期的 60.5 万吨增加了 161.9 万吨，同比增幅达 267.40%；甘蔗 ATR 为 109.95kg/吨，较去年同期的 100.56kg/吨增加了 9.39kg/吨；制糖比为 27.60%，较去年同期的 26.83%增加了 0.77%；产乙醇 3.67 亿升，较去年同期的 2.65 亿升增加了 1.02 亿升，同比增幅达 38.57%；产糖量为 6.4 万吨，较去年同期的 1.6 万吨增加了 4.8 万吨，同比增幅达 313.21%。

2023/24 榨季截至 4 月 3 日，泰国累计甘蔗入榨量为 8202 万吨，较去年同期的 9388 万吨下降 1186 万吨，降幅约 12.64%；产糖率为 10.67%，较去年同期的 11.74%下降约 1%；产糖量为 875 万吨，较去年同期的 1102.4 万吨下降 227 万吨，降幅约 20.6%。

#### 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：美棉高位回落，国内下游维持交投清淡**

### 【行情分析】

国内产业下游三月底至今棉纱、坯布成品库存去库、织厂开机有所回升对棉价仍暂存支撑，不过下游走货局部有转弱迹象，下游内地小型纺企开机继续下降也意味着市场需求并未普遍好，对棉价依旧形成压力，同时进口棉进口窗口再次打开，也对棉价形成压力。供应端主产区局部存在大风低温情况，不过种植初期暂影响不大，后期气候仍需观察。综上，短期国内棉价暂区间震荡。

### 【基本面消息】

USDA：农产种植意向报告公布，预计新一年度美棉种植面积为 1067.3 万英亩（陆地棉面积为 1050 万英亩，同比增长 4%，皮马棉面积 20.3 万英亩，同比增长 38%），同比增加 4.3%，增幅不仅低于 2 月 USDA 展望论坛预测的 1100 万英亩，也低于路透（1090.6 万英亩）和彭博（1129.32 万英亩）等机构市场预期。

USDA：截止 3 月 28 日当周，2023/24 美陆地棉周度签约 1.93 万吨，周降 14%，较前四周平均水平增 4%；其中中国签约 0.8 万吨，土耳其签约 0.44 万吨；2024/25 年度美陆地棉周度签约 0.52 万吨；2023/24 美陆地棉周度装运 8.34 万吨，周增 2%，较前四周平均水平增 7%，其中中国装运 3.73 万吨，巴基斯坦装运 1.17 万吨。

#### 国内方面：

截至 4 月 15 日，郑棉注册仓单 13916 张，较上一交易日减少 31 张；有效预报 2434 张，较上一交易日增加 18 张，仓单及预报总量 16350 张，折合棉花 65.40 万吨。

4 月 15 日，全国 3128 皮棉到厂均价 17240 元/吨，上涨 40 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨，稳定；纺纱利润为-429 元/吨，减少 44 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】



4月15日，全国鸡蛋价格有稳有降，主产区鸡蛋均价为3.35元/斤，较昨日价格降0.01元/斤。产地货源供应稳定，市场需求平淡，下游环节因去库存不快，继续高价接单乏力，局部市场走货放缓。

#### 【供应方面】

产蛋鸡存栏量缓慢增加，鸡蛋供应量相对充足，业者均积极出货，惜售现象减少。

#### 【需求方面】

因终端零售价偏低，部分产区内销速度尚可，且后期有劳动节需求支撑，下游采购意向多有好转。

#### 【价格展望】

目前产区鸡蛋供应量相对充足，下游部分市场因低价走货尚可，业者多顺势操作，有试探性上涨计划。

预计本周全国鸡蛋价格或小幅上涨，后期或小落调整。

### ◆ 油脂：油脂迎来小幅调整

DCE豆油先涨后跌，周末夜盘超跌反弹，但是CBOT豆油下跌，再加上BMD棕油因利好出尽而下行，DCE豆油今日自夜盘高位回落后窄幅震荡。截至收盘，主力9月合约报7644元，较上周五收盘价下跌2元。现货小幅波动为主，基差报价稳中小幅调整。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7940元/吨，较昨日下降10元/吨，江苏地区工厂豆油4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8210元/吨，较昨日下跌100元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+630。

#### 【基本面消息】

马来西亚棕榈油总署(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚3月底的棕榈油库存降至十个月低点，因出口量大幅增长，抵消产量反弹的影响。其中较前月下滑10.68%，至171万吨，为去年5月以来最低水平，产量较2月增加10.57%至139万吨，棕榈油出口量攀升28.61%至132万吨。

AmSpec Agri周一发布的数据显示，马来西亚2024年4月1-15日棕榈油产品出口量为697,449吨，较3月1-15日出口量542,973吨增加28.5%。ITS的出口量为633680吨，较3月1-15日出口的

580330 吨增加 9.2%。

监测数据显示，截止到 2024 年第 15 周末，国内棕榈油库存总量为 50.1 万吨，较上周的 54.0 万吨减少 3.9 万吨；合同量为 2.3 万吨，较上周的 8.6 万吨减少 6.3 万吨。其中 24 度及以下库存量为 45.7 万吨，较上周的 50.2 万吨减少 4.5 万吨；高度库存量为 4.4 万吨，较上周的 3.9 万吨增加 0.5 万吨。

### 【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货因提前消化了库存下降的利多影响，期价继续趋弱下滑并测试下方支撑，关注能否在此逐步止跌企稳回升。后市受斋月结束后产量恢复增长以及出口增长逐步放缓的潜在利空影响，期价有再次承压下跌的风险。国内方面，连棕受马棕趋弱下跌拖累，短线预期会进一步测试 7600 元的支撑作用，关注能否在此获得支撑而短暂止跌反弹，长线维持近强远弱的观点为主。豆油方面，CBOT 大豆期货下跌，大豆下跌，美元汇率接近上周五创下的五个半月高点，遏制出口需求。美国大豆开始播种，天气预报显示，最近美国天气降雨较多，妨碍美国大豆播种。在美豆播种的初期，播种缓慢影响不大，不过，若天气持续降雨导致了最终农民整体播种进度缓慢的话，近 CBOT 大豆有望上涨至 1200 美分附近。国内方面，豆油基差企稳，局部地区小幅上涨。距离五一小长假只有半个月，终端补库需求导致了行情受到支撑。上周工厂开机率上升至 45%附近，前一周仅仅 42%。国内工厂总库存变动预计不大。随着五一临近，终端有望陆续提货，在这种情况下，现货基差报价有望小幅上涨。

### ◆ 花生：市场需求清淡，价格偏弱调整

#### 【现货市场】

国内花生价格弱势运行。商品米走货迟缓，需求低迷，产区价格弱势调整；销区市场走货不温不火。油厂收购意愿良好，对底部有所制成。辽宁兴城花育 23 报价 4.90-4.95 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 5.10 元/斤左右，8 个筛报价 5.50 元/斤左右。河南南阳白沙通货米报价 4.90-5.10 元/斤；驻马店产区白



沙通货米报价 4.80-4.90 元/斤。开封地区大花生价格表现稳定，通货米报价 4.85-5.00 元/斤。

国内一级普通花生油报价 15600 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，油厂到货量稳定，整体收购意愿好转，价格上涨支撑国内行情。但下游市场需求清淡，采购较为谨慎，产区价格表现走弱。部分贸易商出货意愿好转，落袋为安心理增强。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】

本周新疆灰枣主产区温度在 9-26°C 附近，随着气温回暖，新疆主产区枣树进入新季萌芽期，据枣农反馈主产区灰枣开始陆续发芽，近期浮沉天气频繁，目前看生长暂无明显影响，关注产区天气变化。

河北崔尔庄红枣交易市场到货大小车共 8 车，市场停车区成品到量减少，持货商报价稳定，走货量一般。广东市场昨日到货 4 车，参考到货 C 类 12.90 元/公斤，来货性价比较高，客商拿货积极性提高，早市成交 2 车。

#### 【行情展望】

临近五一下游市场存在一定备货需求，销区市场货源供应减少，大级别优质好货紧张，客商挑选拿货，贸易商接货采购计划受盘面价格波动影响，关注市场到货情况及下游承接力，预计短期价格稳中小幅波动。

### 苹果：库存压力较大，果农卖货积极

#### 【现货市场】

栖霞产区苹果交易一般，低价便宜货源走货相对快一些，果农卖货积极，价格混乱，以质论价；目前纸袋晚富士 80# 以上价格在 2.50-3.00 元/斤（片红，一二级，果农货）；纸袋晚富士 80# 以上价格 2.70-3.50

元/斤（条纹，一二级，果农货）。沂源产区果农货交易迟缓，冷库中询价采购客商不多，果农卖货较为着急，整体行情继续维持慢滑态势。纸袋晚富士 75#以上在 1.20-1.50 元/斤（统货，果农货）；纸袋晚富士 70#在 0.50-0.60 元/斤（统货，果农货）。

洛川产区客商基本自提为主，交易很少，果农货交易不快，价格有所下调。目前库内 70#起步果农统货价格在 2.50-2.60 元/斤（统货，果农货），库内 70#起步半商品价格在 3.70-3.90 元/斤。渭南产区库存好货交易基本结束，差货走货不快，客商拿货积极性不高，价格混乱，以质论价；当前纸袋晚富士 70#起步 1.70-2.20 元/斤（统货，果农货）。

### 【行情展望】

山东烟台产区低端便宜货货源走货相对较快，整体库存压力较大，果农卖货积极。西部产区客商多发自有货源为主，采购积极性不高。

## 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