

## 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	M2409	开机继续提升，外盘下挫压制国内粕价	继续关注价差反套机会	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	马棕趋弱，连棕跟随调整	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	果农货质量参差不齐，客商多以观望为主	预计7800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12300平台震荡运行	震荡偏弱
花生	PK2410	市场需求清淡	测试9150平台的支撑	震荡偏弱

## [农产品]

## ◆ 粕类：开机继续提升，外盘下挫压制国内粕价

## 【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3300-3370元/吨，广东3320涨10元/吨，江苏3300涨20元/吨，山东3350涨40元/吨，天津3370涨30元/吨。

全国主要油厂豆粕成交42.38万吨，较上一交易日减少16.59万吨，其中现货成交20.28万吨，远月基差成交22.1万吨。开机方面，今日全国125家油厂开机率上升至57.24%。

## 【基本面消息】

巴西植物油工业协会(Abiove)周二调整巴西2023年大豆产量预估至创纪录的1.603亿吨，之前预估为1.59亿吨，最终导致2024年大豆库存增加。Abiove并未对2024年大豆产量、出口和加工预估做出更改。该协会维持今年大豆产量预估在1.538亿吨不变。

咨询机构Datagro Graos周二表示，截至4月5日，巴西2023/2024年度大豆销售量预计占预期产量的41.6%，之前一年同期为43%。

美国农业部周一公布的周度每周作物生长报告显示，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%，去年同期为3%，五年均值为1%。

## 【行情展望】

USDA 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，同时受美元上涨影响，市场进一步担心美豆需求，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 15.07 元/公斤，较前一日下跌 0.09 元/吨。其中河南均价为 15.13 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤；辽宁均价为 14.75 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤；四川均价为 14 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 15.78 元/公斤，较前一日下跌 0.05 元/公斤。

**【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。昨日受远月预期修复影响，导致远月大幅下跌，但阶段性近弱远强基本面未改变，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 16 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 2200-2300 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 2350-2370 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2350-2370 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2440 元/吨，较昨日下调 20 元/吨。一等新玉米装箱进港 2350-2370 元/吨，二等新玉米平仓 2350-2370 元/吨，较昨日下跌 10 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 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，而华北价格也基本见底，09 长期多单可继续持有，注意风控。

**◆ 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】短空操作/观望

【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16日, 郑棉注册仓单13842张, 较上一交易日减少74张; 有效预报2796张, 较上一交易日增加362张, 仓单及预报总量16638张, 折合棉花66.55万吨。

4月16日, 全国3128皮棉到厂均价17193元/吨, 下跌47元/吨; 全国32s纯棉纱环锭纺价格23535元/吨, 稳定; 纺纱利润为-377.3元/吨, 增加51.7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】**

4月16日, 全国鸡蛋价格多数稳, 少数降, 主产区鸡蛋均价为3.34元/斤, 较昨日价格降0.01元/斤。产地货源供应稳定, 终端需求一般, 下游环节按需采购且高价拿货谨慎, 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：马棕趋弱，连棕跟随调整**

受到CBOT豆油以及BMD棕油下跌的拖累，DCE豆油低开低走，跌幅超过1.5%。现货随盘下跌，因供应减少预期，以及五一前市场采购，导致了基差报价以稳为主，局部地区小幅调整。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7870元/吨，较昨日下降70元/吨，江苏地区工厂豆油4月现货基差最低报2405+290。广东广州港地区24度棕榈油现货价格8180元/吨，较昨日下跌30元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+630。

**【基本面消息】**

印度溶剂萃取商协会(SEA)周四在一份声明中表示，3月棕榈油进口量较上月下降约2.5%，至485,354吨，为2023年5月以来的最低水平。

经纪商表示，受产量下滑以及出口增加的影响，最近几个月，棕榈油库存呈现下滑趋势，但随着产量的增加，这一趋势可能逆转；由于棕榈油价格上涨，印度等国的买家转向其他竞争植物油。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为431190吨，较3月1-10日出口的382640吨增加12.7%。而AmSpec的出口数据为425603吨，较3月1-10日出口的325543吨增加30.7%。SGS出口为370162吨，环比增加23.7%。

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，4月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降22.27%，其中鲜果串(FFB)单产环比下降22.43%，出油率(OER)环比增加0.03%。

**【行情展望】**

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货弱势调整，受斋月结束后产量将会恢复季节性增长的影响，毛棕榈油期货仍有继续趋弱调整的压力。受季节性因素影响产量将会保持增长，同时出口增长也会因棕油性价比过低而放缓，这会打压毛棕榈油期货长线维持看弱为主。国内方面，大连棕榈油期货市场持续震荡趋弱调整，不排除受库存持续下降以及连豆油止跌反弹提振而跟随走强的机会。豆油方面，CBOT大豆期货上涨，NOPA数据显示，3月份该协会会员的大豆压榨量为创纪录的1.9641亿蒲，环比提高5.5%，同比提高5.7%。截至周日，美国大豆播种进度为3%，和去年同期持平，高于历史同期均值。目前来看，播种进度较快，不利市场开展天气炒作。CBOT大豆近期维持在1150-1180美分区间震荡调整格局不变。国内方面，现货方面，基差报价基本不变，局部地区略有调整。五一小长假将至，终端会有一些量的采购，不排除工厂库存减少的可能。豆油基差报价受到支撑，局部地区短线有小幅上涨的可能，随着五一节假日结束，终端补货完毕，豆油基差报价才会受到工厂开机率提升至50%以上的影响，再度下跌。

**◆ 花生：市场需求清淡****【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，对底部有所支撑。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℃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昨日大小车到货共计14车，其中新疆来货7车，到货量增多，参考市场品牌C类主流价格11.90-12.00元/公斤，B类13.00-13.30元/公斤，现货三级10.50元/公斤，客商拿货积极。广东市场昨日到货1车，参考到货A类价格15.50元/公斤，现货一级13.30元/公斤，到货量减少，客商拿货积极性一般，早市成交零星。

##### 【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：果农货质量参差不齐，客商多以观望为主

##### 【现货市场】

栖霞产区小单车发货稍多，成交以低价三级、次果为主，价格偏弱调整，质量参差不齐，以质论价成交；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）。沂源产区走货略有改善，果农卖货较为积极，价格基本保持稳定。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）。

洛川产区冷库交易相对清淡，客商拿货积极性不高，主流行情呈现稳弱调整态势。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。渭南产区果农一般货源质量稍差，价格维持弱势，客商拿货积极性不高，质量参差不齐，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】

苹果产区整体客商采购积极性不高，成交多以性价比较高的货源，质量参差不齐，价格混乱。

## 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