

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)

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

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

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	供需宽松，美豆持续下跌	继续关注价差反套机会	震荡
生猪	LH2409	猪价震荡调整，市场修复远月看涨预期	单边谨慎参与，7-11反套	偏强
玉米	C2407	现货调整，卖粮压力持续消化	09多单持有	震荡
油脂	P2409	马棕止跌调整	棕榈油短线或在7400-7500区间调整	止跌调整
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	JD2409	节后需求不振	空单逐步止盈离场	震荡偏弱
苹果	AP2410	产区交易趋缓	预计在7600附近震荡偏弱运行	震荡偏弱
红枣	CJ2409	销区价格弱稳	预计主力合约在12500平台震荡运行	震荡偏弱
花生	PK2410	价格弱势运行，市场需求低迷	测试9150平台的支撑	震荡偏弱

[农产品]

◆ 粕类：供需宽松，美豆持续下跌

【现货市场】

昨日油厂豆粕报价涨跌互现，其中沿海区域油厂主流报价在3230-3330元/吨，广东3250元/吨稳定，江苏3230跌10元/吨，山东3280跌20元/吨，天津3330涨40元/吨。

全国主要油厂豆粕成交48.15万吨，较上一交易日增加28.42万吨，其中现货成交46.45万吨，远月基差成交1.7万吨。开机方面，今日全国125家油厂开机率上升至58.28%。

【基本面消息】

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4月11日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增48.58万吨，较之前一周增加59%，较前四周均值增加62%，市场此前预估为净增30.0万吨至净增65.0万吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增26.32万吨，市场此前预估为净增25.0万吨至净增45.0万吨。当周，美国大豆出口装船为48.10万吨，较之前一周减少4%，较此前四周均值减少25%，其中，向中国大陆出口装船19.6万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，阿根廷的主要农田可能会在未来七天经历干燥天气，这将有助于农民应对近期降雨带来的过度湿度。该交易所将目前2023/24收获季节的大豆产量预估下调至5,100万吨，较之前的预估下降约3%，主要原因是1月和2月热浪袭击了种植区。

行业分析机构Patria Agronegocios称，截至上周早些时候，巴西大豆收割率为85%，去年同期为86%，平均同期收割率为87.8%，仍有待收割的地区是南里奥格兰德州和巴西东北部。

巴西国家商品供应公司（Conab）此前在本月的报告中将2023/24年度巴西大豆产量预估下调了30万吨，至1.465亿吨，而美国农业部（USDA）则将巴西大豆产量预估维持在1.55亿吨不变。

【行情展望】

USDA4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，同时巴西销售进度

较快，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。

◆ 生猪：猪价震荡调整，市场修复远月看涨预期

【现货情况】

昨日现货震荡调整，全国均价 14.98 元/公斤，较前一日下跌 0.03 元/吨。其中河南均价为 15.13 元/公斤，较前一日持平；辽宁均价为 14.5 元/公斤，较前一日下跌 0.15 元/公斤；四川均价为 14.55 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 15.78 元/公斤，较前一日持平。

【市场数据】

截至 4 月 18 日，mysteel 监测数据显示：

本周全国外三元生猪出栏均重为 122.94 公斤，较上周增加 0.07 公斤，环比涨幅 0.06%，同比持平。本周 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.86%，较上周微降。本周 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.91%，较上周稳定。

本周屠宰开工率 27.10%，较上周下降 0.32 个百分点，同比低 6.00%。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为 24.03%，较上周微幅下调 0.01 个百分点。

【行情展望】

现货价格近期震荡下调为主，随着体重上行，潜在供应持续增加，天气转热，大体重猪仍有出栏压力，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。阶段性近弱远强基本面未改变，但市场更多交易远月预期修复，短期注意风控，中期继续维持 7-11 反套看法。

◆ 玉米：现货调整，卖粮压力持续去化

【现货价格】

4 月 18 日，现货价格小幅调整，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 2180-2300 元/吨，较前一日基本稳定；港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/14.5-15%水）平舱价 2340-2360 元/吨，较昨日下调 10 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2340-2360 元/吨，较昨日下调 10 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2440 元/吨，较昨日持平。一等玉米装箱进港 2340-2360 元/吨，二等玉米平仓 2340-2360 元/吨，较昨日下调 10 元/吨。

【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 16 周（截至 4 月 17 日），加工企业玉米库存总量 528.5 万吨，降幅 1.64%。

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 4 月 18 日，全国饲料企业平均库存 30.14 天，较 4 月 4 日增加 0.25 天，环比增加 0.83%，同比增加 3.31%。

【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，港口及销区玉米库存增加，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，而华北价格接近底部，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月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为504.4万吨，较去年同期的473.6万吨增加了30.8万吨，同比增幅达6.51%；甘蔗ATR为113.61kg/吨，较去年同期的104.15kg/吨增加了9.46kg/吨；制糖比为33.50%，较去年同期的35.71%下降了2.21%；产乙醇5.28亿升，较去年同期的3.84亿升增加了1.44亿升，同比增幅达37.42%；产糖量为18.3万吨，较去年同期的16.8万吨增加了1.5万吨，同比增幅达8.98%。

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18日，郑棉注册仓单13798张，较上一交易日减少106张；有效预报3093张，较上一交易日增加240张，仓单及预报总量16891张，折合棉花67.56万吨。

【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18日，全国鸡蛋价格有稳有降，主产区鸡蛋均价为3.28元/斤，较昨日价格降0.03元/斤。市场货源相对充足，终端需求有限，下游环节因去库存不快，入市采购谨慎，并为规避高成本风险，普遍寻找低价货源。

【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。

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

【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：马棕止跌调整

受国际相关品种止跌调整的影响，DCE豆油低开窄幅震荡调整。截至收盘，主力9月合约报7508元，较昨日收盘价上涨22元。现货随盘小幅上涨，大部分地区基差报价偏稳，局部地区因供应少，基差报价上涨。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7800元/吨，较昨日上涨20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8020元/吨，较昨日下跌160元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+650。

【基本面消息】

海关数据显示，2024年4月中国进口食用棕榈油16万吨，同比下降58.1%；1-3月累计进口55万吨，同环比下降45.3%。

分析师预计，短期内毛棕榈油(CPO)短期内将保持在每吨4,000马币上方，但目前可能已经达到今年的峰值。由于棕榈油产量从5月开始强劲回升，毛棕榈油价格可能已经达到峰值，产量将在2024年第三季度达到季节性峰值。

船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为570222吨，较3月1-15日出口的483146吨增加18.02%。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货市场表现疲软。随着下旬产量进入季节性增长以及出口增长幅度放缓的担忧，毛棕榈油期货反弹结束后有重新承压下跌的风险。长线保持震荡看弱的观点为主。国内方面，大连棕榈油期货市场窄幅震荡整理，短线在7450-7500元区间有逐步止跌企稳的迹象。豆油方面，CBOT大豆期货下跌，巴西大豆收割逾8成，正在低价冲击美豆市场，挤占美国大豆在国际的市场份额。受此影响，短线CBOT大豆上涨动力不足，若要上涨，需要市场进行天气炒作。国内方面，现货基差报价稳中上涨，贸易商反馈，广东工厂供应略显紧张，导致了市场上调基差报价。近两日工厂成交不少，短期内局部地区工厂开机率下降，引发了市场提前采购。但中长线来看，巴西大豆陆续到港，5月开始就是南美大豆上市的高峰期，届时工厂开机率提升，豆油产量增加。因此，短线来看，现货豆油基差报价稳中小幅调整为主，中长线仍有下跌空间。

◆ 花生：价格弱势运行，市场需求低迷**【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】**

本周南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到货14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，临近五一客商拿货积极，市场成交量增多。广东市场昨日到货8车，市场到货量增加，大级别好货价格上涨，参考到货特级价格14.20元/公斤，质量较好，价格小幅上涨0.20元/公斤，客商拿货氛围提升，早市成交在4车左右。

【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：产区交易趋缓**【现货市场】**

栖霞产区客商多发自存货源，整体走货一般，低价三级、次果走货稍快，果农卖货较为积极；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）。沂源产区采购客商略有增加，走货较之前稍有加快，果农卖货心态急切，价格稳弱运行。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）。

洛川产区冷库看货客商不多，多发自存货源，整体卖货较为积极，中后期果农货源质量逐步下滑，行情偏弱调整。目前库内70#起步果农统货价格在2.20-2.60元/斤（统货，果农货），库内70#起步半商品价格在3.70-3.90元/斤。渭南产区客商拿货不多，果农积极卖货，剩余货源质量下滑，价格偏弱调整；当前纸袋晚富士70#起步1.50-1.70元/斤（统货，果农货）。

【行情展望】

苹果产区小单便便宜货源走货稍多，整体走货交易一般，果农货源质量下降，卖货较为积极，价格偏弱调整。

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