

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	美豆反弹，供需宽松尚未改变	短线关注 9-1 正套机会	震荡
生猪	LH2409	猪价震荡调整，供需宽松形成压制	单边谨慎参与，7-11 反套	偏强
玉米	C2407	现货调整，华北玉米价格企稳	09 多单持有	震荡
油脂	P2409	豆油供应不足支撑行情	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	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	产区走货略增	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 13000 平台震荡运行	震荡偏弱
花生	PK2410	油料需求回温	测试 9150 平台的支撑	震荡偏弱

[农产品]

◆ 粕类：美豆反弹，供需宽松尚未改变

【现货市场】

昨日沿海主流区域油厂报价为 3260-3370 元/吨，天津 3370 元/吨稳定，山东 3300 元/吨稳定，江苏 3270 元/吨稳定，广东 3260 元/吨稳定。

全国主要油厂豆粕成交 11.48 万吨，较上一交易日减少 22.79 万吨，其中现货成交 11.48 万吨，远月基差成交 0 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率下降至 56.38%。

【基本面消息】

美国农业部(USDA)公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 4 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 435,256 吨，此前市场预估为 30-50 万吨，前一周修正后为 446,570 吨，初值为 432,905 吨。

海关总署周六公布的数据显示，中国 3 月从美国进口的大豆较上年同期减少一半，玉米进口也大幅下滑，因买家青睐巴西大丰收后更具竞争力的供应。

美国农业部发布最新一期作物生长报告显示，截至 2024 年 4 月 21 日当周，美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，此前一周为 3%，去年同期为 8%，五年均值为 4%。

监测数据显示，截止到 2024 年第 16 周末，国内豆粕库存量为 39.2 万吨，较上周的 33.9 万吨增加 5.3 万吨，环比增加 15.70%；合同量为 331.7 万吨，较上周的 315.9 万吨增加 15.8 万吨，环比增加 5.00%。

【行情展望】

美豆利空交易相对充分，受地缘政治影响，谷物整体表现强势，叠加技术性买盘，美豆跟涨。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，供需宽松形成压制

【现货情况】

昨日现货震荡调整，全国均价 15.08 元/公斤，较前一日上涨 0.05 元/吨。其中河南均价为 15.16 元/公斤，较前一日下跌 0.04 元/公斤；辽宁均价为 14.85 元/公斤，较前一日上涨 0.15 元/公斤；四川均价为 14.8 元/公斤，较前一日上涨 0.25 元/公斤；广东均价为 15.88 元/公斤，较前一日上涨 0.1 元/公斤。

【市场数据】

截至 4 月 18 日，涌益咨询监测数据显示：

当周自繁自养利润均值为 162.14 元/头，上周为 229.59 元/头；外购仔猪育肥利润为 330.61 元/头，上周为 431.02 元/头；放养利润为 112.74 元/头，上周为 212.99 元/头。

当周 15kg 仔猪市场销售均价为 715 元/头，较上周环比下调 0.14%。当周 50kg 二元母猪市场均价为 1576 元/头，较上周环比稳定。

当周全国出栏平均体重为 126.67 公斤，较上周上涨 0.64 公斤，环比涨幅 0.51%。

【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，中期继续维持 7-11 反套看法。

◆ 玉米：现货调整，华北玉米价格企稳

【现货价格】

4 月 22 日，现货价格小幅调整，东北三省及内蒙主流报价 2180-2300 元/吨，较前一日基本稳定；华北黄淮主流报价 2200-2300 元/吨，局部较前一日上涨 20 元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/14.5-15%水）平舱价 2340-2360 元/吨，较昨日持平；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2340-2360 元/吨，较昨日持平；蛇口港散粮玉米成交价 2430 元/吨，较昨日下午下调 10 元/吨。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 16 周末，广州港口谷物库存量为 220.80 万吨，较上周的 221.40 万吨减少 0.6 万吨，环比下降 0.27%，较去年同期的 168.50 万吨增加 52.3 万吨，同比增加 31.04%。其中：玉米库存量为 87.70 万吨，较上周的 84.00 万吨增加 3.7 万吨，环比增加 4.40%，较去年同期的 109.50 万吨减少 21.8 万吨，同比下降 19.91%；高粱库存量为 54.20 万吨，较上周的 57.50 万吨减少 3.3 万吨，环比下降 5.74%，较去年同期的 35.10 万吨增加 19.1 万吨，同比增加 54.42%；大麦库存量为 78.90 万吨，较上周的 79.90 万吨减少 1.0 万吨，环比下降 1.25%，较去年同期的 23.90 万吨增加 55.0 万吨，同比增加 230.13%。

【行情展望】

近期玉米价格震荡调整。目前东北售粮高峰已过，华北也有企稳迹象。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，玉米年内更多是节奏性博弈，进入 5 月份粮权将逐渐转移，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】

主产国供应前景改善施压原糖，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，Czarnikow 将其对 2023/24 年度全球食糖盈余量预估从 3 月份的 350 万吨提高到 470 万。巴西迎来 24/25 榨季，后期巴西产糖进度将影响原糖价格节奏。关注原糖在 19-20 美分/磅附近表现情况。国内期现货价格相比外盘整体抗跌，但海外持续走弱，国内难以走出单边向上行情，整体以抵抗式下跌为主。随着广西糖厂进入收榨环节，国产糖 23/24 榨季基本确定在 1000 万吨左右，增产幅度 100 万吨以上，但当前广西地区去库进度良好，后市销售压力不大，且二季度进口到港量相对较少，现货报价抵抗性较强，关注主力在 6200 附近表现，短期可能存在反弹。

【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15日,印度尚有84家糖厂在生产,同比下降48家;产糖量为3109.3万吨,同比下降14.5万吨,降幅0.46%。

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】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】**

目前国内棉花供应暂充足,产业下游在4月中旬左右逐步转弱,市场缺乏明确利好驱动,关注国际市场宏观情绪及ICE期棉何时企稳。综上,短期国内棉价或偏弱运行。

【基本面消息】

USDA: 截止4月11日当周,2023/24美陆地棉周度签约3.31万吨,周增79%,较前四周平均水平增64%;其中中国签约2.1万吨,巴基斯坦签约0.22万吨;2024/25年度美陆地棉周度签约1.82万吨;2023/24美陆地棉周度装运6.05万吨,周降3%,较前四周平均水平降24%,其中中国装运2.56万吨,巴基斯坦装运1.06万吨。

USDA: 截止4月14日,美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为8%;去年同期水平为7%,较上周有所提速,进度同比去年提升1个百分点;近五年同期平均水平在8%,较近五年同期平均水平持平,德州方面种植速度明显加速。

国内方面:

截至4月22日,郑棉注册仓单13597张,较上一交易日减少113张;有效预报3106张,较上一交易日增加40张,仓单及预报总量16703张,折合棉花66.81万吨。

【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22日,全国鸡蛋价格上涨,主产区鸡蛋均价为3.30元/斤,较昨日价格高0.09元/斤。产区货源相对稳定,终端需求尚可,部分下游环节适量补货,库存压力略有降低。

【供应方面】

产蛋鸡存栏量继续增加,鸡蛋供应量仍较充足,业者均积极出货,对蛋价有一定利空影响。

【需求方面】

近期整体消化速度一般,后期劳动节前或有备货情况,需求量有增多可能。

【价格展望】

目前全国鸡蛋供应量仍相对充足,需求量仍处低位,但临近劳动节需求有短暂增多可能。预计本周全国鸡蛋价格或小幅下跌后小幅上涨。

◆ 油脂: 豆油供应不足支撑行情

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

国内部分省份工厂开机率下降，豆油供应有限，对盘面有一定提振，但是南美大豆大量到港预期，以及CBOT豆类以及BMD棕油均有破位下跌的风险，导致了DCE豆油低开高走，涨幅有限。现货随盘上涨，基差报价稳中上涨。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7790元/吨，较昨日下跌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7790元/吨，较昨日下跌140元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+600。

【基本面消息】

监测数据显示，截止到2024年第16周末，国内棕榈油库存总量为47.8万吨，较上周的50.1万吨减少2.3万吨；合同量为2.1万吨，较上周的2.3万吨减少0.2万吨。

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降7.15%，其中鲜果串(FFB)单产环比增加6.47%，出油率(OER)环比下降0.13%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为905515吨，较3月1-20日出口的821820吨增加10.2%。AmSpec公布数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为900290吨，较3月1-20日出口的787534吨增加14.3%。

过去一周，印尼和马来西亚各地出现中雨。在平静的条件下，干旱风险仍是马来西亚棕榈油的关切，这是天气对作物最大的近期影响。在没有引发洪水担忧的情况下，降雨量的增加将使印尼/马来西亚棕榈油前景变得非常乐观。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货继续维持在60日均线附近震荡整理，短线关注能否逐步获得3900令吉支撑而止跌企稳。基本上产量在斋月结束后开始呈现季节性增长，同时出口数据增幅也相应地放缓，这会打压毛棕榈油期货市场的表现，长线保持看弱的观点不变。国内方面，大连棕榈油期货市场经过连续下跌后，有短暂止跌的迹象，在此逐步止跌企稳后，连棕油期货有重新震荡走强或是展开弱势反弹的可能。统计数据显示国内港口库存仍呈现持续下降走势，这会限制盘面的下跌空间。豆油方面，CBOT大豆期货下跌，但跌幅有限，美国大豆正在遭受巴西大豆的低价冲击，基于天气预报显示的较为干旱的天气情况，美国大豆播种进度可能较快，若真如此的话，不排除CBOT大豆破位下跌的可能。国内方面，现货基差报价稳中上涨，山东、天津工厂开机率下降，豆油供应减少，市场挺价。部分工厂的停机消息以及五一小长假的需求导致终端会提前采购一定量的货备用，工厂库存不会有太大变动。而工厂供应有限，豆油基差报价短期内受到支撑，随着巴西大豆到港，豆油供应增加，基差报价将再度下跌。

◆ 花生：油料需求回温

【现货市场】

国内花生价格弱势调整。商品米走货迟缓，需求低迷，产区价格弱势调整；销区市场多消化自身库存，购买力有限。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5.45元/斤左右。河南南阳白沙通货米报价4.90元/斤；驻马店产区白沙通货米报价4.80-4.85元/斤。开封地区大花生价格表现稳定，通货米报价4.85-4.85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】

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大小车共计到货13车，参考品牌质量较好一级12.00元/公斤，一般质量一级11.50元/公斤，大级别好货下游拿货积极。广东市场昨日到货2车，参考到货A类15.50元/公斤，现货三级11.20元/公斤，南方市场近期降雨增多，客商按需拿货，成交一般。

【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：产区走货略增

【现货市场】

栖霞产区库存交易相对清淡，采购商拿货积极性不高，果农卖货心态着急，中下等货源成交价格维持偏弱态势，高端好货价格基本稳定；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）。沂源产区冷库交易一般，多以附近客商小单车采购为主，走货略有起色，价格维持偏弱态势。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）。

运城临猗产区冷库采购客商拿货积极性一般，多谨慎按需补货，主流行情略显清淡，成交价格稳中偏弱调整；目前库内膜袋晚富士75#以上0.70-0.80元/斤（统货）；库内纸加膜晚富士80#以上成交价格在1.10-1.20元/斤（统货）。渭南产区冷库交易速度不快，果农剩余库存货源整体质量稍差，买卖议价成交，行情稍显混乱；当前纸袋晚富士75#起步1.50-1.70元/斤（统货，果农货）。

【行情展望】

苹果产区五一备货稍有起色，目前多以小单车采购客商为主，拿货集中在低价货源，多数压价挑拣拿货，主流行情维持偏弱趋势。

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