

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，市场供应量依旧充裕	09 多单持有	震荡
油脂	P2409	豆棕油跟随菜油上涨，但上方压力明显	棕榈油短线乐观估计或在 7500-7600 震荡调整	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 附近表现，若跌破空单参与	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	价格偏弱，备货有限	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 12600 平台震荡运行	震荡偏弱
花生	PK2410	行情弱勢运行	9200 平台盘整	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 3280-3380 元/吨，天津 3380 元/吨涨 10 元/吨，山东 3320 元/吨涨 20 元/吨，江苏 3280 元/吨涨 10 元/吨，广东 3280 元/吨涨 20 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 16.56 万吨，较上一交易日增加 5.08 万吨，其中现货成交 11.96 万吨，远月基差成交 4.60 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率下降至 54.23%。

【基本面消息】

美国农业部（USDA）周一晚些时候公布的每周作物生长报告显示，截至周日，美国大豆作物种植率为 8%，超出分析师预期的 7%。未来一周美国中部的潮湿天气预期将放慢种植进度，但温暖的天气将会提高土壤温度。

咨询公司 Safras & Mercado 表示，巴西 2024 年大豆出口量预计为 9,600 万吨，较 2023 年的 1.0186 亿吨下降 6%。在 3 月份发布的上一份报告中，这一预测为 9,400 万吨。

监测数据显示截止到 4 月 23 日，4 月船期累计采购了 1023 万吨，5 月船期累计采购了 921.3 万吨，6 月船期累计采购了 474.6 万吨，7 月船期累计采购了 112.2 万吨，8 月船期累计采购了 19.2 万吨。

【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，较前一日持平。其中河南均价为 15.16 元/公斤，较前一日持平；辽宁均价为 14.78 元/公斤，较前一日下跌 0.07 元/公斤；四川均价为 14.75 元/公斤，较前一日下跌 0.05 元/公斤；广东均价为 15.98 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】

现货价格近期调整为主，随着体重上行，潜在供应持续增加。目前肥标价差回落，但饲料价格低位，大体重猪仍相对获利更优，体重短期下调空间不大。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，市场供应量依旧充裕

【现货价格】

4 月 23 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 2430 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 2330-2350 元/吨，部分较昨日下调 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 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：美棉重回价格底部，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 23 日，郑棉注册仓单 13673 张，较上一交易日增加 76 张；有效预报 2912 张，较上一交易日减少 194 张，仓单及预报总量 16585 张，折合棉花 66.34 万吨。

4 月 23 日，全国 3128 皮棉到厂均价 16867 元/吨，下跌 1 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨，稳定；纺纱利润为 -18.7 元/吨，增加 1.1 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 23 日，全国鸡蛋价格多地稳定，局部窄幅涨跌调整，主产区鸡蛋均价为 3.30 元/斤，较昨日价格持平。目前产区货源相对稳定，终端需求尚可，多数业者随行就市，部分对后市信心略有不足。

【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：豆棕油跟随菜油上涨，但上方压力明显

欧洲菜籽减产担忧以及乌克兰菜油仓库遇袭导致CZCE菜油暴涨，提振DCE豆油跟随上涨。截至收盘，主力9月合约报7618元，较昨日收盘价上涨130元。现货随盘上涨，基差报价稳中略跌。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7910元/吨，较昨日上涨120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8070元/吨，较昨日上涨90元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+630。

【基本面消息】

船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为745803吨，较3月1-20日出口的697260吨增加7.0%。AmSpec出口量为900,290吨，环比增加14.3%。ITS出口量为905,515吨，环比增加10.2%。

印尼贸易部周一公布的数据显示，印尼2月棕榈油出口量为130万吨，3月1-27日出口量约为88.5万吨。天气预报显示，4月下旬，印度尼西亚和马来西亚的降雨量将增加。在不引发洪水担忧的情况下，降雨量的增加使印尼/马来西亚棕榈油的前景非常乐观。

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2024年4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少7.15%，油棕鲜果串单产下滑6.47%，出油率下降0.13%。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货市场止跌反弹，受基本上产量呈现季节性增长以及出口放缓逐步放缓的担忧，毛棕榈油期货震荡整理后，仍有承压下跌可能，料向下测试3800令吉的支撑作用。国内方面，大连棕榈油期货市场震荡反弹，短线预期会寻求逐步站上7500元平台。后市在马棕承压趋弱的拖累下，连棕榈油期货仍有再次趋弱下跌的风险。豆油方面，CBOT大豆期货上涨，但盘面涨幅有限。巴西大豆依旧低价冲击美豆市场，并且，USDA周报显示，截至4月21日，美国大豆播种工作完成8%，一周前为3%，上年同期为8%，五年平均进度为4%。美国大豆播种进度较快，抑制了盘面的涨幅，继续突破的可能性不大，调整之后，或将重新下跌。国内方面，菜油暴涨，提振DCE豆油走势。五一小长假将至，终端市场有一定需求，对行情形成提振。但是在巴西大豆陆续到港增加供给的预期下，盘面上方压力预计明显，在利好消化完毕之后，盘面会滞涨回调。

◆ 花生：行情弱勢运行

【现货市场】

国内花生价格平稳偏弱运行。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】

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昨日到货11车，受天气影响，看货采购客商一般，根据质量不同价格不一参考到货一级11.50-12.00元/公斤，买方多观望情绪，随购随销。广东市场昨日到货3车，参考到货A类14.50-15.00元/公斤，B类14.30元/公斤，C类12.80元/公斤，D类11.80元/公斤，部分交割品到货性价比较高，早市成交1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：价格偏弱，备货有限**【现货市场】**

栖霞产区库存交易依旧不快，客商继续挑拣低价货源采购，压价心态明显，高端货源价格稳定，一般以及差货继续偏弱调整；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）。沂源产区冷库走货稍有起色，以小单车拉货客商为主，主流成交价格继续偏弱调整。纸袋晚富士75#以上在1.10-1.50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）。

洛川产区冷库中采购客商不多，果农货交易速度不快，让价出货情况普遍，主流价格继续偏弱下滑。目前库内70#起步果农统货价格在2.00-2.40元/斤（统货，果农货），库内70#起步半商品价格3.70-3.90元/斤。渭南产区冷库中采购拿货客商依旧不多，少量挑拣果农货源采购，压价心态明显；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】

苹果产区整体交易依旧维持偏弱态势，山东产区局部小单车采购略增，但压价明显，成交价格继续偏弱调整。西部产区行情没有明显起色，果农急售，让价幅度增加。

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