

# 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	美豆调整，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，关注五一备货表现	单边谨慎参与，7-11 反套	偏强
玉米	C2407	现货偏弱，市场供应量依旧充裕	09 多单持有	震荡
油脂	P2409	油脂反弹略显乏力	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：美豆调整，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 3280-3390 元/吨，天津 3390 元/吨涨 10 元/吨，山东 3330 元/吨涨 10 元/吨，江苏 3280 元/吨持稳，广东 3300 元/吨涨 20 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 13.27 万吨，较上一交易日减少 3.29 万吨，其中现货成交 6.27 万吨，远月基差成交 7.00 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 55.91%。

#### 【基本面消息】

Anec: 据外电 4 月 24 日消息，巴西 4 月大豆出口量预计降至 1,348 万吨，前一周预测为 1,374 万吨。巴西 4 月豆粕出口量将为 244 万吨，而前一周预测为 258 万吨。巴西 4 月玉米出口量预计为 81,728 吨，前一周预计为 26,728 吨。

截至上周末，阿根廷大豆收割率为 13.9%，往年平均值为 36%。收割进度较之前一周提高 3%。天气预报显示，随着气温的升高，未来的天气将更加干燥，因此本周的收割速度预计将加快。

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。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，关注五一备货表现

#### 【现货情况】

昨日现货稳定，全国均价 15.08 元/公斤，较前一日持平。其中河南均价为 15.17 元/公斤，较前一日上涨 0.01 元/公斤；辽宁均价为 14.78 元/公斤，较前一日持平；四川均价为 14.75 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 15.98 元/公斤，较前一日持平。

#### 【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。月底集团场或有缩量抬价行为，关注五一前备货表现。阶段性近弱远强基本面未改变，中期继续维持 7-11 反套看法。

### ◆ 玉米：现货偏弱，市场供应量依旧充裕

#### 【现货价格】

4 月 24 日，现货价格小幅调整，东北三省及内蒙主流报价 2180-2290 元/吨，局部较前一日下跌 10 元/吨；华北黄淮主流报价 2190-2290 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨；港口价格方面，鲇鱼圈（容 680-730/14.5-15%水）平仓价 2330-2350 元/吨，较昨日持平；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2330-2350 元/吨，较昨日持平；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，较昨日持平。

#### 【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 4 月 19 日北方四港玉米库存共计 347.3 万吨，周环比增加 19.8 万吨；当周北方四港下海量共计 26.4 万吨，周环比增加 6.10 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 04 月 19 日，广东港内贸玉米库存共计 56 万吨，较上周减少 0.50 万吨；外贸库存 34.4 万吨，较上周减少 1.90 万吨；进口高粱 51.7 万吨，较上周减少 1.80 万吨；进口大麦 80 万吨，较上周减少 2.50 万吨。

#### 【行情展望】

近期玉米价格震荡调整。目前东北售粮高峰已过，但华北卖压仍未结束，目前工厂门前到车辆依旧高位，下游心态放松，持续压价，形成负反馈。港口及销区玉米库存稳定，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，当前市场供应仍然充裕，但盘面已交易相对充分。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】

进入四月下旬，下游市场订单情况周度环比有所下降。淡季氛围逐渐浓厚，但整体的库存压力尚可综上，来自基本面的下跌驱动不强，短期不宜过于悲观，郑棉向下寻底，企稳或反弹的时点还需等待，短期预计棉价依旧处于区间下限运行。后续关注需求变化以及新疆天气情况。

【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：

4 月 24 日，全国 3128 皮棉到厂均价 16838 元/吨，下跌 29 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨，稳定；纺纱利润为 13.2 元/吨，增加 31.9 元/吨；纺企纺纱即期利润增加。

截至 4 月 24 日，郑棉注册仓单 13722 张，较上一交易日增加 49 张；有效预报 2851 张，较上一交易日减少 61 张，仓单及预报总量 16573 张，折合棉花 66.29 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 24 日，全国鸡蛋价格稳定，主产区鸡蛋均价为 3.30 元/斤，较昨日价格持平。产区货源供应稳定，需求跟进有限，局部市场走货放缓。

【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：油脂反弹略显乏力

DCE 盘面上涨，但是受到 CBOT 豆类滞涨的影响，涨幅有限，并未有效突破日线中轨 7660 元支撑。截至收盘，主力 9 月合约报 7668 元，较昨日收盘价上涨 50 元。现货随盘上涨，基差报价稳中下跌。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格 7960 元/吨，较昨日上涨 50 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 8140 元/吨，较昨日上涨 70 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反弹乏力，基本上产量呈现季节性增长，同时出口增幅也有所放缓，在基本面潜在利空影响下，期价逐步结束反弹后重新承压下跌的风险较大。后市如仍缺乏基本面消息支撑，长线保持看弱为主。国内方面，大连棕榈油期货市场维持震荡反弹走势，受马棕反弹失败后震荡趋弱的拖累以及五一长假前多空离场打压影响，期价有逐步结束反弹后重新承压下跌的风险。豆油方面，CBOT 大豆期货窄幅震荡，主要原因是基本面并不支持行情持续上涨。中国大豆进口成本依旧是巴西大豆价格远远低于美国大豆，巴西大豆继续低价冲击美国大豆市场，导致了美国大豆需求清淡。另外，美豆大豆播种较为迅速，短期内并没有资金炒作天气的空间。国内方面，现货基差报价稳中下跌，终端虽然有需求，但是不认为行情会持续上涨，采购量有限。贸易商在盘面上涨会后，下调基差缓解现货的涨幅。本周工厂开机率估计会下降，豆油减产，终端提货，导致了库存仍有减少可能。但是未来供应充足，传统的需求最为清淡的时节到来，导致了基差报价中长线仍有一定下跌空间，短期内，基差报价小幅调整为主。

### ◆ 花生：行情弱勢运行

#### 【现货市场】

国内花生价格平稳偏弱运行。市场需求低迷，贸易商采购意向偏低。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 4.90-4.93 元/斤。吉林产区 308 通货米报价 5.00 元/斤左右，8 个筛报价 5.40 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 4.65-4.75 元/斤。开封地区大花生价格表现稳定，通货米报价 4.80-4.85 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到货10余车，含部分昨日未售货源，端午备货有序进行，下游对优质好货存一定备货需求，市场好货好价，参考到货特级13.00-13.50元/公斤，一级12.00-12.20元/公斤，二级11.00-11.20元/公斤，成交量有所提升，成交为到货量的六成左右。广东市场今日到货5车，以新疆来货为主，参考超特15.80-16.00元/公斤，特级14.60元/公斤，一级13.20元/公斤，到货二级价格较低，参考11.30-11.80元/公斤，客商按需拿货，早市成交1车左右。

##### 【行情展望】

河北主销区市场成品灰枣到货增多，节日备货阶段下游按需拿货，好货好价，关注市场到货情况及下游承接力，预计短期内价格暂稳运行。

#### 苹果：价格偏弱，备货有限

##### 【现货市场】

栖霞产区库存苹果整体交易速度依旧不快，客商多小单车装货采购，压价心态依旧，果农被动接受，行情稳中偏弱运行；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）。沂源产区库存苹果走货稍有起色，采购商谨慎随行采购果农货源，整体成交量不大，价格维持弱势。纸袋晚富士75#以上在1.00-1.50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仍然不多，果农货整体交易相对缓慢，主流行情稍显疲软，成交价格稳弱维持。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。渭南产区库存果农货剩余不多，采购商拿货积极性不高，多随行谨慎补货，走货速度不快，价格稳弱维持；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】

西部产区整体行情依旧疲软，采购客商不多，果农货交易缓慢，客商谨慎挑拣，行情弱勢调整。山东产区当前以客商挑拣果农低价货源采购为主，走货量略有缓慢增加，但仍明显慢于去年同期，客商继续压价，行情偏弱。

## 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