

# 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，国内连粕供需趋于宽松	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	棕油短线或在 7300 平台调整	震荡调整
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	震荡偏弱
棉花	CF2409	下游维持偏弱格局	15500-16500 区间震荡震荡偏弱格局	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	备货有限，价格下滑	预计在 7500 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	9000 平台盘整	震荡偏弱

## [农产品]

### ◆ 粕类：美豆调整，国内连粕供需趋于宽松

#### 【现货市场】

昨日沿海主流区域油厂报价为 3250-3340 元/吨，天津 3340 元/吨跌 50 元/吨，山东 3300 元/吨跌 30 元/吨，江苏 3250 元/吨跌 30 元/吨，广东 3300 元/吨持稳。

全国主要油厂豆粕成交 6.52 万吨，较上一交易日减少 6.75 万吨，其中现货成交 3.52 万吨，远月基差成交 3.00 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 56.62%。

#### 【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 18 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 21.09 万吨，较之前一周减少 57%，较前四周均值减少 29%。市场预估为净增 30-60 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 16.75 万吨。

据 Maxar 气象预报显示，美国中部地区的潮湿天气预计将减缓未来一周的播种进度，但温暖的天气将提高土壤温度。交易商称在 4 月 27 日和 28 日的周末之后，大豆、玉米和小麦价格可能会大幅波动，直到美国农业部(USDA)于 5 月 10 日发布下一份供需报告。

阿根廷农业部的数据显示，2024 年 3 月份的大豆压榨量为 298.7 万吨，环比增长 26.4%，同比增长 41.5%。2 月份的大豆压榨量为 236.2 万吨，去年 3 月份为 211.2 万吨。

南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，预计 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.47 亿吨，和上周预测值持平。阿根廷大豆产量预测值也维持不变，仍为 5100 万吨。

西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，巴西 4 月份大豆出口量估计为 1347.5 万吨，比上周预估的 1374

万吨调低了25.5万吨，低于3月份的出口量1356万吨，也低于去年4月份的1405万吨。

#### 【行情展望】

美豆利空交易相对充分，进入新粮种植阶段，美豆下方支撑增强。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】

昨日现货稳中偏弱，全国均价15.06元/公斤，较前一日下跌0.02元/公斤。其中河南均价为15.16元/公斤，较前一日下跌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15.95元/公斤，较前一日下跌0.03元/公斤。

#### 【市场数据】

Mysteel 监控数据显示：

本周全国外三元生猪出栏均重为122.94公斤，较上周无明显变化，环比持平，同比涨0.23%。本周90公斤以下商品猪出栏占比0.88%，较上周上调0.02%。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27.08%，较上周下降0.02个百分点，同比低6.61%。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为23.98%，较上周下调0.05个百分点。

#### 【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25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5元/吨；华北黄淮主流报价2190-2290元/吨，局部较前一日下跌10元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容680-730/14.5-15%水）平仓价2330-2350元/吨，较昨日；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，全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家2024年第17周（截至4月24日），加工企业玉米库存总量574.2万吨，增幅8.65%。

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25日，全国饲料企业平均库存30.33天，较4月18日增加0.19天，环比增加0.63%，同比增加4.77%。

#### 【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，关注主力跌破 6200 附近表现。

#### 【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】短空操作

#### 【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合上，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。棉花商业库存去化或有助于价格重心上移，但高进口叠加需求平淡，当前棉价缺乏上涨驱动，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 25 日，全国 3128 皮棉到厂均价 16774 元/吨，下跌 64 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23447 元/吨，下跌 78 元/吨；纺纱利润为 -4.4 元/吨，减少 7.6 元/吨；纺企纺纱即期利润减少。

截至 4 月 25 日，郑棉注册仓单 13746 张，较上一交易日增加 24 张；有效预报 2760 张，较上一交易日减少 91 张，仓单及预报总量 16506 张，折合棉花 66.02 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25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：受基本面利空影响，连棕跟随马棕下跌**

CBOT豆类获利了结，BMD棕油因增产担忧而下行，拖累国内油脂市场。DCE豆油低走，主力9月合约收盘下跌110元。现货随盘下跌，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7850元/吨，较昨日下跌110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7890元/吨，较昨日下跌250元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+580。

**【基本面消息】**

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2024年4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加4.50%，其中马来西亚半岛的产量环比增加1.86%，沙巴的产量环比增加8.84%；沙撈越的产量环比增加9.14%；东马来西亚的产量环比增加8.94%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为1098990吨，较3月1-25日出口的1082405吨增加1.5%。其中对中国出口7.45万吨，较上月同期5.19万吨增加2.27万吨。

独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为1040915吨，较3月1-25日出口的1046049吨减少0.5%。

马来西亚棕榈油总署(MPOB)称，马来西亚维持5月毛棕榈油出口关税在8%不变，并上调参考价。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国，5月参考价定为每吨4,273.93马币(894.50美元)。

**【行情展望】**

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货短暂反弹，受基本上产量大幅增长以及出口增幅放缓的利空影响而恐慌下跌。在此逐步止跌后有望展开超跌反弹走势。但基本面正逐步转弱，马棕长线仍有趋弱下跌的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场受马棕走势拖累而跟随下跌，预期会形成较强支撑并逐步止跌企稳，长线保持谨慎看弱为主。豆油方面，CBOT大豆期货下跌，美国中西部地区天气多雨，气温降低，可能会减缓大豆和玉米播种进度，但是现阶段的天气情况尚无法提振CBOT大豆持续上涨。短线来看，CBOT大豆将继续维持获利了结的态势，下方支撑仍在1150美分附近。国内方面，现货基差报价稳中下跌，北方变动不大，广东地区基差报价下跌明显。终端有需求。近期中间贸易商采购的都是远期合同，市场对于现货采购量已经减少，工厂执行合同为主。受此影响，工厂库存仍有减少可能，并且，节后终端补库，也会导致库存难以快速增加。不过巴西大豆陆续到港，在这波采购完毕之后，传统的需求最为清淡的时节到来，基差报价后期仍会震荡下跌。

**◆ 花生：行情弱势运行****【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】

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昨日到货 10 余车，端午备货有序进行，市场到货一级质量不一价格参考 11.80-12.00 元/公斤，特级参考 13.00-13.50 元/公，下游拿货相对积极，到货成交在五成左右；广东市场昨日到货 7 车，市场看货采购客商聚拢密集，参考到货期货 B 类 14.00-14.60 元/公斤，C 类 12.50-13.30 元/公斤，D 类 11.80-12.00 元/公斤，早市成交在 2 车左右。

#### 【行情展望】

节日提振下市场存在一定备货需求，大级别优质好货紧张，客商挑选拿货好货好价，盘面价格波动影响贸易商接货采购计划，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：备货有限，价格下滑

#### 【现货市场】

栖霞产区库存苹果交易相对清淡，客商采购集中在低价货源，走货速度一般，买卖议价成交，行情趋于混乱；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）。沂源产区冷库交易速度一般，客商继续压价挑拣采购果农货源，整体交易清淡，价格弱势调整。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，走货速度不快，果农卖货心态越发急切，主流成交价格继续偏弱调整。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。渭南产区库存苹果交易依旧清淡，货源质量参差不齐，客商挑拣压价，以质论价成交；当前纸袋晚富士 75# 起步 1.50-1.80 元/斤（统货，果农货）。

#### 【行情展望】

苹果产区交易价格继续偏弱调整，果农卖货心态越发着急，客商压价采购，包括山东、甘肃等多地苹果实际交易价格继续滑落，走货量缓慢增加，但仍明显少于去年。

## 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