

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	美豆偏强，关注国内到港节奏	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	7-11 反套持有	震荡
玉米	C2407	现货偏弱，市场供应量依旧充裕	09 多单止损离场	震荡偏弱
油脂	P2409	五一临近，油脂消费有支撑	豆油上方短期看 7800	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 6150-6200 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	节日提振有限，行情弱势运行	9000 平台盘整	震荡偏弱

[农产品]

◆ 粕类：美豆偏强，关注国内到港节奏

【现货市场】

昨日全国各地油厂豆粕现货报价涨跌互现，沿海主流区域油厂报价为 3240-3330 元/吨，天津 3330 元/吨涨 10 元/吨，山东 3280 元/吨跌 10 元/吨，江苏 3240 元/吨跌 10 元/吨，广东 3250 元/吨跌 10 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 25.55 万吨，较 4 月 26 日增加 15.02 万吨，其中现货成交 21.75 万吨，远月基差成交 3.8 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 54.23%。

【基本面消息】

监测数据显示截止到 2024 年第 17 周末，国内豆粕库存量为 45.5 万吨，较上周的 39.2 万吨增加 6.3 万吨，环比增加 15.93%；合同量为 268.4 万吨，较上周的 331.7 万吨减少 63.3 万吨，环比下降 19.06%。

监测数据显示截止到 2024 年第 17 周末，国内进口大豆库存总量为 294.2 万吨，较上周的 318.9 万吨减少 24.7 万吨，去年同期为 365.0 万吨，五周平均为 315.3 万吨。

阿根廷大豆收割工作继续推进，充足的南美供应令美国大豆在全球市场的竞争力减弱。巴西粮食出口商集团 Anec 表示，巴西 4 月大豆出口量将触及 1,348 万吨，低于之前一周预估的 1,374 万吨。

美国中西部地区周五开始出现降雨，并将持续整个周末，可能会拖累春季大豆播种工作，而巴西降雨或放缓晚播大豆的收割。

罗萨里奥谷物交易所(BCR)表示，阿根廷核心农业区的大豆收获进度为 60%，为过去 8 年来最慢收获进度。由于阿根廷持续降雨，大豆收割工作很困难。由于担心新低降雨，农户只能争分夺秒，不顾一切地进入田间收获大豆。

【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。国内下游库存低位，豆粕近期成交好转，叠加市场传言大豆到港延迟，或对行情形成一定支撑。目前根据买船预报，后续供应压力持续存在，美豆未给出驱动的前提下，豆粕单边暂未看到大涨基础。基差后续关注到港节奏，单边留意后期美豆天气炒作机会。

◆ 生猪：猪价震荡调整，关注五一备货表现

【现货情况】

昨日现货震荡调整，全国均价 14.8 元/公斤，较前一日上涨 0.01 元/公斤。其中河南均价为 14.88 元/公斤，较前一日下跌 0.01 元/公斤；辽宁均价为 14.6 元/公斤，较前一日持平；四川均价为 14.4 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 15.55 元/公斤，较前一日持平。

【市场数据】

涌益监控数据显示，截止 4 月 25 日当周：

全国出栏均重为 126.25 公斤，周环比降幅 0.33%，月环比增幅 1.27%，年同比增幅 2.94%。

当周屠宰量较上周环比增加 2.93%，部分屠宰厂略有增量，预计五一前屠宰量有进一步小幅攀升。

当下出栏肥猪利润约 1 元/kg，当周自繁自养成本在 14 元/kg 左右，前期外采仔猪对应当下肥猪出栏成本 12.7 元/KG。

当周仔猪实际成交价格较上周略有下调 10-20 元/头，主要原因为仔猪需求转弱，叠加供应恢复双向进行。当周外采 7kg 仔猪 580 元/头，对应育肥至 125kg 成本在 16 元/kg。

【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。五一之后，供应目前有下行预期，现货价格支撑持续增强，关注生猪远月合约做多机会。操作上，前期 7-11 反套可继续持有。

◆ 玉米：现货偏弱，市场供应量依旧充裕

【现货价格】

4 月 29 日，现货价格继续下调，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 2130-2240 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）平舱价 2310-2330 元/吨，较昨日下调 20 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平舱价 2310-2330 元/吨，较昨日下调 20 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 2350-2370 元/吨，二等玉米平仓 2310-2330 元/吨，较昨日下调 20 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 17 周末，广州港口谷物库存量为 242.60 万吨，较上周的 220.80 万吨增加 21.8 万吨，环比增加 9.87%，较去年同期的 173.60 万吨增加 69.0 万吨，同比增加 39.75%。其中：玉米库存量为 99.10 万吨，较上周的 87.70 万吨增加 11.4 万吨，环比增加 13.00%，较去年同期的 109.70 万吨减少 10.6 万吨，同比下降 9.66%；高粱库存量为 54.00 万吨，较上周的 54.20 万吨减少 0.2 万吨，环比下降 0.37%，较去年同期的 37.20 万吨增加 16.8 万吨，同比增加 45.16%；大麦库存量为 89.50 万吨，较上周的 78.90 万吨增加 10.6 万吨，环比增加 13.43%，较去年同期的 26.70 万吨增加 62.8 万吨，同比增加 235.21%。

【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高位，南北港继续倒挂，市场阶段性未看到太强支撑。

玉米年内更多是节奏性博弈，当前市场供应仍然充裕，后续还有政策不确定性。进入 5 月份粮权将逐渐转移，而华北价格接近底部，09 长期有上涨基础，但短期受上量压制，价格难言乐观，前期多单建议止

损，待价格企稳后再寻找入场机会。

◆ 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，巴西24/25榨季已经开榨，产糖继续同比增加，后期巴西产糖进度将影响原糖价格节奏。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。关注原糖在19-20美分/磅附近表现情况。国内价格整体以抵抗式下跌为主，集团产报价下调，销区相对平稳，整体交投清淡，不过现货报价坚挺，基差较大，国内盘面跌幅小于原糖。随着原糖回落，配额外进口窗口或将打开，不过加工糖到港也仍需时日，因而国内现货要大幅走弱也相对困难，预计整体价格节奏稳中偏弱，关注09合约在6150-6200区间表现。

【基本面消息】

国际方面：

4月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为1581万吨，较去年同期的1385.5万吨增加了195.5万吨，同比增幅达14.11%；甘蔗ATR为107.93kg/吨，较去年同期的107.97kg/吨下降了0.04kg/吨；制糖比为43.64%，较去年同期的38.01%增加了5.63%；产乙醇8.41亿升，较去年同期的7.84亿升增加了0.57亿升，同比增幅达7.20%；产糖量为71万吨，较去年同期的54.2万吨增加了16.8万吨，同比增幅达30.97%。

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】

国内棉花供应端新棉种植天气略有阶段性扰动，不过目前种植初期影响暂不大，现货库存整体良性，部分现货流动性无法释放以及现货基差坚挺对棉价存在较强支撑，不过另一方面下游的边际环比走弱、开机陆续有所下降也使得棉价难以上涨，市场预期5月下游仍继续走淡，短期情绪也暂不佳，关注市场情绪何时企稳。综上，短期国内棉价或区间震荡。

【基本面消息】

USDA：截止4月18日当周，2023/24美陆地棉周度签约4万吨，周增21%，较前四周平均水平增72%；其中中国签约2.1万吨，巴基斯坦签约0.6万吨；2024/25年度美陆地棉周度签约1.49万吨；2023/24美陆地棉周度装运5.94万吨，周降2%，较前四周平均水平降18%，其中中国装运2.3万吨，巴基斯坦装运0.9万吨。

USDA：截止4月21日，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为11%；去年同期水平为11%，较去年同期持稳；近五年同期平均水平在11%，较近五年同期平均水平持平，德州方面种植速度环比提速但同比略有落后。

国内方面：

截至4月29日，郑棉注册仓单13645张，较上一交易日增加37张；有效预报2780张，较上一交易日减少152张，仓单及预报总量16425张，折合棉花65.70万吨。

4月29日，全国3128皮棉到厂均价16767元/吨，上涨19元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格23447

元/吨，稳定；纺纱利润为3.3元/吨，减少20.9元/吨；纺企纺纱即期利润减少。

【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29日，全国鸡蛋价格稳定，主产区鸡蛋均价为3.32元/斤，较昨日价格持平。产区货源相对稳定，终端需求正常，多数业者随行就市。

【供应方面】

目前养殖单位淘鸡量增多，短期产蛋鸡存栏量增速放缓，但鸡蛋供应量依旧充足，各环节清理库存为主，供应面对蛋价利空影响不变。

【需求方面】

五一节日效应拉动有限，短期商超或有补货计划，但整体采购量有限。叠加部分地区受高温高湿天气影响，业者担忧鸡蛋质量问题，转为随销随采，拖累鸡蛋消费。

【价格展望】

现阶段鸡蛋供应充足，虽五一节日效应有短暂拉动，但终端需求缺乏利好支撑，加之节后需求减弱，叠加高温高湿天气影响，终端需求量或有所下降。预计本周全国鸡蛋价格或先稳后跌。

◆ 油脂：五一临近，油脂消费有支撑

五一临近，DCE豆油在日线中轨附近窄幅波动。截至收盘，主力9月合约报7650元，较周末夜盘的收盘价7622元上涨28元。现货随盘小幅上涨，基差报价以稳为主。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7930元/吨，较昨日上涨30元/吨，江苏地区工厂豆油4月现货基差最低报2405+280。广东广州港地区24度棕榈油现货价格7880元/吨，较昨日下跌10元/吨，广东地区工厂4月基差最低报2409+580。

【基本面消息】

监测数据显示，截止到2024年第17周末，国内棕榈油库存总量为43.3万吨，较上周的47.8万吨减少4.5万吨；合同量为2.1万吨，较上周的2.1万吨持平。

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，4月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加4.11%，其中鲜果串(FFB)单产环比增加5.96%，出油率(OER)环比下降0.33%。

马来西亚棕榈油协会(MPOA)表示，迫切需要加快重新种植，以解决油棕树老化的问题，并敦促政府提供重新种植的税收优惠来支持这一努力。

上周印尼降雨适中，对棕榈油生产有利，而马来西亚仍在遭受降水不足的影响。预计印尼和马来西亚东部的潮湿天气将增加。印尼潮湿温暖条件对大多数棕榈油产区有利。马来西亚半岛的降水缺口将在5月底后得到补充。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油期货市场冲高回落，短线仍面临着3900-4000令吉区间阻力打压，在此逐步受阻后受基本面偏空担忧，期价仍有逐步向下趋弱并展开调整走势的压力。随着产量呈现季节性增长以及出口因棕油竞争力减弱而放缓的利空影响，毛棕榈油后市有逐步向3500-3600令吉区间回落压力，后市长线保持继续看弱的观点不变。国内方面，大连棕榈油市场冲高回落，短线仍面临着7500元阻力打压，节前如无法有效地站稳7500元之上，则五一长假后受马棕走势拖累而重新承压下跌的风险较大。随着马棕反弹失败后继续向下趋弱，连棕油跟随并展开逐步下跌的风险较大，后市有望跌破60日均线支撑后进一步下探于7000-7200元寻求支撑。整体保持谨慎看弱的观点为主，密切地关注马棕走势以及国内港口库存恢复情况。豆油方面，美国中西部地区天气影响播种进度，CBOT大豆期货上涨。国内方面，五一期间的餐饮业以及旅游业的活跃将导致油脂被消化，终端节后补库的可能性较大，盘面上方压力在7800-8000区间。

◆ 花生：节日提振有限，行情弱势运行**【现货市场】**

国内花生价格平稳偏弱运行。产区少量成交，随用随采为主。市场节日效应提振有限，终端需求不见起色，成品花生价格延续弱势调整。中间环节观望心理明显，清理库存货源为主。辽宁兴城花育23报价4.80-4.85元/斤。吉林产区308通货米报价4.80元/斤左右，8个筛报价5.30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4.60-4.70元/斤。开封地区大花生走货一般，通货米报价4.60-4.70元/斤。

国内一级普通花生油报价15400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，但下游市场需求清淡，市场流向多以油料为主，油厂承压产区价格表现弱势。部分贸易商出货意愿增加，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11°C-29°C附近，随着气温回升，新疆主产区枣树进入新季萌芽阶段，目前产区暂无明显异动。产区温度的不断上升，产销区入库稳步进行，入库量较同期明显减少，部分客商前往产区进行入库前扫货。

河北崔尔庄红枣交易市场大小车到货共计10车，到货以一级为主，参考价格11.90-12.00元/公斤，客商按需拿货，成交一般；广东市场今日到货4车，受降雨天气影响，市场看货采购客商一般，参考到货特级14.00元/公斤，一级12.80元/公斤，二级11.60元/公斤，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充足，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：备货有限，价格下滑**【现货市场】**

栖霞产区库存苹果交易速度不快，客商继续挑拣压价，果农中后期货源实际交易价格继续偏弱调整，优质货源价格大体稳定；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）。沂源产区冷库中剩余果农货源依旧偏多，果农出现恐慌心理，让价出货普遍，主流行情维持弱势。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）。

洛川产区库存苹果走货依旧不快，下游采购商拿货谨慎，果农顺价出货，一般货源行情稳中偏弱，好货价格稳定，行情分化明显。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。渭南产区果农余货整体质量参差不齐，客商拿货积极性一般，成交价格混乱，以质论价为主；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】

苹果产区五一备货基本结束，下游采购商拿货积极性不高，观望情绪明显，果农卖货心态急切，中后期货源成交价格继续偏弱调整，优质好货数量不多，价格稳定，行情分化情况继续。

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