

# 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	美豆长周期偏空逻辑不改, 关注正套机会	9-1 正套	震荡
生猪	LH2409	现货震荡, 阶段性供需矛盾不大	9-1 正套逢高平仓	震荡
玉米	C2409	玉米价格小幅调整, 盘面跟随	偏弱调整	震荡
油脂	P2409	棕榈油保持短期调整中长期走强的观点	P09 短期支撑看 7500-7600	震荡偏弱
白糖	SR2409	供应边际增加, 但基差较大	6000-6300 区间震荡	震荡
棉花	CF2409	下游维持偏弱格局	维持震荡偏弱走势	震荡偏弱
鸡蛋	JD2409	旺季不旺, 现货走弱	3800-4200 区间震荡走势	震荡
苹果	AP2410	果农库存压力尚存, 早熟果行情顺畅	早熟果价格偏高, 短期盘面或有所提振, 轻仓试空	震荡偏弱
红枣	CJ2409	销区价格偏稳	主力 10000-11000 区间偏弱运行	震荡偏弱
花生	PK2410	价格以稳为主	主力 8900 附近弱势震荡	震荡

## [农产品]

### ◆ 粕类：美豆长周期偏空逻辑不改，关注正套机会

#### 【现货市场】

昨日沿海主流地区油厂豆粕报价稳中下调 0-20 元/吨，其中天津 3070 跌 20 元/吨，山东 3030 跌 10 元/吨，江苏 2990 跌 20 元/吨，广东 3030 元/吨持稳。

全国主要油厂豆粕成交 8.29 万吨，较前一日增加 1.67 万吨，其中现货成交 7.49 万吨，远月基差 0.8 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 58.24%。

#### 【基本面消息】

美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，7 月 18 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 8.86 万吨，较之前一周减少 61%，较前四周均值减少 63%，市场此前预估为净增 10.0 万吨至净增 40.0 万吨。

NOAA：未来几天美国产区降水量可能会有变化，一些地区可能不会再有额外的降水，其他地区可能只有微量降水，而其他地区在周五至周一期间的降水量仍可达 0.75 英寸。最新的 8-14 天气象预测显示，8 月 1 日至 8 月 7 日期间，大平原和玉米带西部将出现季节性干燥天气，中西部和太平洋地区在此期间可能会出现比正常情况更炎热的天气。

Safras & Mercado：2025 年巴西大豆出口量将达到 1.07 亿吨，比 2024 年的 9700 万吨增加 10%。预计压榨量为 5550 万吨，高于 2024 年的 5430 万吨。进口量预计为 15 万吨，2024 年为 97 万吨。总供应量预计为 1.7455 亿吨，同比增加 11%。需求量预计为 1.66 亿吨，同比增长 8%。期末库存预计为 855.1 万吨，比上年的 285.9 万吨增加 199%。

阿根廷农业部：截至 7 月 17 日，阿根廷农户预售 2,356 万吨 2023/24 年度大豆，去年同期 1,142 万吨。阿根廷农户还预售 40 万吨 2024/25 年度大豆，低于去年同期的 53 万吨。阿根廷农户销售 2,094 万吨 2022/23 年度大豆，去年同期 3,687 万吨。

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

**【行情展望】**

美豆市场宽松格局未变，新作优良率较高，但近期偏干天气炒作增强，关注后期单产兑现形式。国内豆粕库存高位，但继续累库空间受限，后续伴随到港下滑，市场供应有收紧预期。

操作上，美豆有企稳迹象，且价格跌至成本线以下10%，短期或有支撑。近期市场受资金扰动，波动较大，不建议盲目入场多单，关注单边反弹逢高空及9-1和11-1正套入场机会。

**◆ 生猪：现货震荡，阶段性供需矛盾不大****【现货情况】**

昨日现货震荡偏弱，全国均价19.31元/公斤，较前一日下跌0.13元/公斤。其中河南均价为18.9元/公斤，较前一日下跌0.18元/公斤；辽宁均价为18.83元/公斤，较前一日下跌0.12元/公斤；四川均价为18.65元/公斤，较前一日下跌0.18元/公斤；广东均价为21.18元/公斤，较前一日下跌0.07元/公斤。

**【市场数据】**

截至7月25日，Mysteel监测数据显示：

本周全国外三元生猪出栏均重为123.38公斤，较上周微涨0.03公斤，环比上调0.02%，同比涨2.63%。本周90公斤以下商品猪出栏占比0.96%，较上周下调0.02%；150公斤以上商品猪出栏占比1.79%，较上周下调0.02%。

本周屠宰开工率23.74%，较上周微跌0.28个百分点，同比低5.45%。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为22.67%，较上周下降0.39个百分点。

本周自繁自养周均盈利627.28元/头，环比增加19.75元/头，外购仔猪养殖周均盈利505.48元/头，环比上涨71.44元。

**【行情展望】**

近期集团场出栏正常推进，叠加大肥价格较强，现货价格下跌空间受限，需求暂无支撑，价格窄幅波动。

长周期来看，能繁母猪存栏去化影响将持续兑现，但今年期现交易情绪均十分理性，供需出现失调后快速调整，后续价格上涨兑现逻辑预计并不流畅。操作上，9-1升至高位后，正套有回落风险。单边维持谨慎态度。

**◆ 玉米：玉米价格小幅调整，盘面跟随****【现货价格】**

7月25日，现货稳中偏弱，东北三省及内蒙主流报价2220-2350元/吨，较昨日基本持平；华北黄淮主流报价2280-2380元/吨，局部较昨日下跌10元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容680-730/15%水）平舱价2360-2380元/吨，较昨日下跌10元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）平舱价2360-2380元/吨，较昨日下跌10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2460元/吨，较昨日持平。一等玉米装箱进港2390-2410元/吨，二等玉米平仓2360-2380元/吨，较昨日下跌10元/吨。

**【基本面消息】**

据Mysteel农产品调研显示，2024年7月18日至7月24日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米121.57万吨，环比上周减少3.28万吨。

据Mysteel农产品调研显示，截至2024年7月24日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量427.8万吨，降幅2.51%。

**【行情展望】**

玉米价格近期回落，市场供应充裕，库存充足，需求平稳，现货上涨乏力，叠加外围谷物市场表现弱势，市场情绪走弱。近期河南遭遇极端暴雨，但对新作产量整体影响有限。目前下游需求增量不大，养殖端处于存栏低位，而深加工库存高位也在去库趋势中，虽近期贸易商缩量，但效果不佳。

整体来看，贸易商库存不低，市场需求不佳，新作单产提升的前提下，供应压力仍在，阶段性反弹后，玉米后续压力仍将持续释放。

## ◆ 白糖：供应边际有所增加，保持反弹偏空思路

### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货周四上涨，受盘初强劲买盘及利多的巴西作物报告提振。在连续七个交易日下跌之后，市场已变得技术性超卖。另外，7月上半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量较上年同期下降11%，因降水令甘蔗作物田间作业受到影响。国内6月进口数量低于市场预期，加工糖供应延后，支撑短期价格，国内整体消息平静，预计本周现货价格窄幅震荡为主。

### 【基本面消息】

#### 国际方面：

巴西蔗糖行业协会（Unica）称，7月上半月巴西中南部地区的糖产量达到294万吨，上年同期为325.5万吨。甘蔗压榨量为4317万吨，去年同期为4854.4万吨，同比下降11%。乙醇产量为21.26亿升，上年同期为22.69亿升。甘蔗含糖量为143.27公斤/吨，上年同期为140.66公斤/吨。49.88%的蔗汁用于制糖，上年同期为50.03%。

印度：印度农业和农民福利部公布了秋季作物面积覆盖情况。根据数据，截至今年7月19日，该国甘蔗播种面积达到576.8万公顷，而2023年为570.5万公顷。

#### 国内方面：

2024年6月份我国进口食糖3万吨，同比下降1.04万吨，降幅25.77%；1-6月份我国累计进口食糖130.44万吨，同比增长20.71万吨，增幅18.87%。2023/24榨季截至6月，我国进口食糖316.43万吨，同比增加29.57万吨，增幅10.31%。

6月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列170290）21.85万吨，同比增加0.44万吨，增幅2.06%。2024年1-6月份累计进口94.87万吨，同比增长9.96万吨，增幅11.74%。

### 【操作建议】反弹偏空思路

### 【评级】震荡

## ◆ 棉花：美棉价格再度下跌，国内下游维持交投清淡

### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货周四勉力收高，受外部市场支撑，但因美国农业部（USDA）出口销售数据疲软施压。美国农业部的出口销售报告显示，美国棉花出口装船为13.13万包，较之前一周增加16%，但较此前四周均值减少11%。国内需求端7月上半月边际略好转，棉布、棉纱成品库存有所下降，织厂订单略有增加，不过纱价仍稳中偏弱主导，纺企开机仍稳中有降，下游的好转幅度不强，棉价下方面临的支撑较前期增强不过上方面临的压力也依旧存在，供应端新棉长势良好，市场继续等待滑准税配额发放情况。综上，短期国内棉价维持偏弱走势。

### 【基本面消息】

USDA：7.12-7.18日一周美国2023/24年度陆地棉净签约16828吨（含签约862吨，取消前期签约17690吨），为本年度最低单周净签约量。装运陆地棉29778吨，较前一周增加16%，较近四周平均减少11%。净签约本年度皮马棉45吨；装运皮马棉522吨，较前一周减少47%。本周签约新年度陆地棉64841吨，签约新年度皮马棉1111吨。

USDA：截至2024年7月21日当周，美国棉花优良率为53%，前一周为45%，上年同期为46%。

#### 国内方面：

截至7月25日，郑棉注册仓单11901张，较上一交易日减少138张，有效预报491张，较上一交易日持平，仓单及预报总量12392张，折合棉花49.56万吨。

7月25日，全国3128皮棉到厂均价15297元/吨，下跌181元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格22547元/吨，稳定；纺纱利润为720.3元/吨，增加199.1元/吨；纺企纺纱即期利润增加。

### 【评级】震荡偏弱

### ◆ 鸡蛋：现货蛋价或触底反弹，关注后市库存需求情况

#### 【现货市场】

7月25日，全国鸡蛋价格多数落，主产区鸡蛋均价为4.24元/斤，较昨日价格落0.10元/斤。产区货源供应较为充足，养殖单位积极出货，终端消化不快，经销商采购积极性下降。

#### 【供应方面】

新开产蛋鸡数量增加，加之受高温天气影响，蛋重增长速度慢，小码鸡蛋供应充足，但小散户蛋鸡产蛋率降低现象逐渐增多，且部分养殖单位淘鸡意向略有提升，大码鸡蛋供应或减少。

#### 【需求方面】

目前高价货源消化速度一般，下游普遍有“不买跌”心理，采购心态较谨慎。

#### 【价格展望】

下游环节对高价略显抵触，多持谨慎观望态度，采购积极性一般，短期蛋价保持偏弱。另外，受高温高湿天气影响，多数地区质量问题频发，终端多按需采购，谨慎观望。

### ◆ 油脂：棕榈油保持短期调整中长期走强的观点

美豆丰产预估以及中国大豆供应过剩，四季度中国采购量可能减少的猜测令CBOT大豆电子盘回到1050美分附近。受此拖累，DCE豆油低开震荡，盘面围绕7700元运行。截至收盘，主力9月合约报7700元，较昨日收盘价下跌10元。现货随盘下跌，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7870元/吨，较前日下跌10元/吨，江苏地区工厂豆油7月现货基差最低报2409+170。广东广州港地区24度棕榈油现货价格7820元/吨，较昨日下降10元/吨，广东地区工厂7月基差最低报2409+100。

#### 【基本面消息】

印尼能源部表示，正在以明年将棕榈油掺入生物柴油比例从35%提高到40%为目标进行测试。印尼为全球最大的棕榈油生产国，该部表示，如果实施B40，可能会使明年的生物柴油消费量从2024年的1300万千升(预估值)增加到1600万千升。2024年印尼的棕榈油产量预计将达到5440万吨，较去年增长2.26%，而随着生物柴油政策的推动，国内消费量增加，出口预计将下降2.47%至2950万吨。

南马来西亚棕榈油公会(SPPOMMA)的数据显示，7月1-20日南马来西亚棕榈油产量环比增17.83%。不过棕榈油出口需求良好，有助于限制棕榈油跌幅。船运调查机构称，7月1-20日马来西亚棕榈油出口环比增长33%到41%。

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2024年7月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加14.95%，其中马来西亚半岛的产量环比增加17.31%，沙巴的产量环比增加6.71%；沙撈越的产量环比增加17.74%；东马来西亚的产量环比增加10.54%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1240593吨，较6月1-25日出口的944009吨增加31.4%。

独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1173224吨，较6月1-25日出口的891570吨增加31.6%。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，BMD毛棕虽然产量端呈现季节性增产，但是出口的增长幅度更大，并且市场预期天气或将逐步进入拉尼娜气象，东南亚逐渐干旱或将影响后续产量，或对盘面形成一定的支撑，整体维持短期调整，但中长线偏强的观点。国内方面，大连棕榈油期货市场呈现先弱后强的探底回升走势，关注期价能否在此有效地止跌企稳并跟随马棕重新向上走强，后市在马棕的带动下仍有重新向上走强的机会。整体维持近弱远强的观点为主，关注7500-7600区间的支撑。同时需要关注马棕基本面上产量、出口及月末库存预估对盘面的指引作用。豆油方面，目前正值南美大豆和玉米出口季节，而美国将在9月份收获的大豆和玉米作物评级均位于2020年以来的同期最高水平。从需求面看，头号大豆进口国中国在7月份的进口量可

能创下历史新高，国内供应过剩，可能影响到8月到12月份期间的大豆进口需求。国内方面，现货基差报价稳中小幅调整，近期需求过于清淡，拖累行情，昨日工厂成交不足5000吨。近期工厂开机率仍会维持较高水平，而终端走货缓慢，以及市场买涨不买跌的心态下，工厂库存仍有增加预期。短期内基差报价再度受到一定压力。

#### ◆ 花生：价格以稳为主

##### 【现货市场】

国内花生价格平稳运行。市场走货略显放缓，高价成交较为谨慎，部分产区高报低走，产区价格上涨势头放缓。目前昌图308通货米报价4.80元/斤左右，吉林产区308通货米报价4.70元/斤左右，8个筛报价4.95-5.20元/斤，成交多以质论价。河南驻马店产区白沙通货米报价4.20-4.40元/斤，通货收购基本结束。成品花生价格稳定，持货商根据仓成本情况随行定价，报价在4.90元/斤左右。两广市场大量到货进口米，油坊按需补库，走货稳定。

国内一级普通花生油报价14800元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为17800元/吨左右。

##### 【行情展望】

近期市场多按需补库，持货商盼涨情绪明显，价格维持偏强运行，成交多以质论价。但目前国内花生供应相对充足，需求支撑有限，市场追涨相对理性。另一方面，近期河南、山东产区降水量或将增加，近期持续关注花生生长情况。

#### ◆ 红枣：销区价格偏稳

##### 【现货市场】

新疆灰枣目前整体长势相对正常，从天气预警看本周气温维持在19℃-37℃附近，主产区阿克苏、阿拉尔、喀什部分地区出现降雨及大风天气，部分枣园出现落果，主产区极端天气频繁出现，未来将迎来高温天气持续跟进产区天气变化。

河北崔尔庄红枣交易市场大小车到货10车左右，其中3大车，到货品牌、质量不一，同等级价差悬殊，出现特一二级同价区间，参考到货超特价格13.20元/公斤，特级价格10.80-11.30-12.30元/公斤，一级价格参考10.90-11.00-11.50元/公斤，二级参考10.60-11.20元/公斤，近期极端低货未到，下游挑选合适等级采购。广东如意坊市场今日到货2车，到货品牌不一，质量参差不齐，参考超特14.10-14.80元/公斤，早市成交一般。

##### 【行情展望】

传统消费淡季红枣以刚需采购为主，现阶段市场整体走货尚可，目前产区新季长势正常，短期内现货价格或延续稳定。

#### 苹果：果农库存压力尚存，早熟果行情顺畅

##### 【现货市场】

栖霞产区库存苹果行情清淡，电商多采购1.00元/斤左右低端货源，批发市场以交易客商高端货源为主，中端货源目前交易迟缓，行情面临一定压力。目前纸袋晚富士80#以上价格在4.00-4.50元/斤（片红，一二级，客商货）；纸袋晚富士80#以上价格4.00-5.00元/斤（条纹，一二级，客商货），纸袋晚富士80#以上果农统货价格1.00-1.50元/斤。沂源产区库存苹果余货不多，少量客商搭配毛桃等水果少量采购，走货速度不快，价格基本稳定。目前纸袋晚富士75#以上在1.00-1.40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）。

洛川产区库存苹果剩余不多，基本以客商存货为主，通过自有渠道销售，整体行情清淡，价格大体稳定。目前库内70#起步客商半商品价格4.00-4.20元/斤。渭南产区库存苹果交易基本收尾，余货数量不多，受质量影响，价格混乱。当前纸袋晚富士75#起步1.10-1.80元/斤（统货，果农货）。

##### 【行情展望】

库存苹果交易集中在山东产区，果农顺价出货，买卖多议价成交。西部产区早熟苹果陆续上市，数量不多，走货较为顺畅，成交价格高位稳定。

## 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

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

邮政编码：510620