

# 广发早知道-农产品版

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1292号

广发期货发展研究中心

电话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

联系信息：

朱迪（投资咨询资格编号：Z0015979）

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

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	M2501	市场缺乏上行驱动，关注今晚 USDA9 月报告	谨慎持多 2501 合约	震荡
生猪	LH2411	供需双增，盘面谨慎操作	谨慎操作	震荡
玉米	C2411	期现震荡下行，关注下游补货表现	短期观望，关注 2150 附近支撑	震荡
油脂	P2501/Y2501	油脂短期或迎来震荡	P01 短期或在 7800 附近展开整理	震荡
白糖	SR2501	原糖上涨空间受限	维持反弹偏空思路	震荡
棉花	CF2501	下游需求边际好转	底部区间震荡行情，关注 14000 附近压力位	震荡
鸡蛋	JD2501	旺季不旺，远月逢高做空	10 维持 3500-3800 区间震荡，01 合约维持反弹偏空思路	震荡
苹果	AP2410	西部早富士受高温影响上色不佳	短期缺乏题材，在 6700 附近波动	震荡偏弱
红枣	CJ2501	短期现货价格趋弱	主力 9400 附近偏弱运行	震荡偏弱
花生	PK2410	价格以稳为主	主力 8200 附近弱势震荡	震荡

## [农产品]

### ◆ 粕类：市场缺乏上行驱动，关注今晚 USDA9 月报告

#### 【现货市场】

昨日沿海主流地区豆粕市场价格下调 10-40 元/吨，其中天津 3060 跌 10 元/吨，山东 3000 跌 20 元/吨，江苏 2990 跌 40 元/吨，广东 3020 跌 20 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 8.83 万吨，较前一日增加 5.83 万吨，其中现货成交 3.23 万吨，远月基差成交 2.6 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率下调至 66.58%。

#### 【基本面消息】

在美国农业部发布月度供需报告之前，分析师平均预计，美国农业部将维持其对 2024 年美国大豆单产的预估在每英亩 53.2 蒲式耳的创纪录高位水准不变。

FAS：预计中国 2024/25 年度大豆进口量为 1.03 亿吨，低于美国农业部预期的 1.09 亿吨。很难提升对中国大豆的进口预期，因为中国发布的大豆进口量和出口国总体的出口量之间的差异不断扩大。不过，豆粕的消费量可能因低价格而有所增加，压榨需求也有所增加。

巴西外贸秘书处：9 月初巴西大豆出口开始下滑，这可能表明在经历了数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。9 月 1 至 6 日，巴西大豆出口量为 135 万吨，而去年 9 月份全月出口量为 640 万吨。9 月份迄今的日均大豆出口量为 270,442 吨，比去年同期减少 15.5%。

美国农业部压榨周报：截至 2024 年 9 月 6 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.88 美元，比一周前增长 3.4%，之前曾连续三周改善。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

#### 【行情展望】

美豆宽松格局延续，关注今晚 USDA 月度供需报告。美豆产量高预估，但若不能有效兑现，或支撑后

续价格反弹。同时，巴西出口已进入下行通道，四季度中国对美国大豆还有大量采购需求。目前巴西新作面临干旱炒作，也一定程度上支撑美豆行情。

操作上，中期利空交易相对充分，但短期缺乏上行驱动，盘面面临调整，近期国内美豆采购加速，市场远期供应预期好转，2501 合约多单谨慎持有。

#### ◆ 生猪：供需双增，盘面谨慎操作

##### 【现货情况】

昨日现货趋稳，全国均价 19.63 元/公斤，较前一日上涨 0.06 元/公斤。其中河南均价为 19.85 元/公斤，较前一日上涨 0.2 元/公斤；辽宁均价为 19.6 元/公斤，较前一日上涨 0.1 元/公斤；四川均价为 19.53 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 20.05 元/公斤，较前一日下跌 0.08 元/公斤。

##### 【市场数据】

截至 9 月 5 日，涌益咨询监测数据显示：

9 月计划销售 1951 万头，较 8 月实际销量增加 6.08%。

自繁自养利润均值为 775.26 元/头，上周为 769.04 元/头；外购仔猪育肥利润为 660.17 元/头，上周为 653.93 元/头；放养利润为 442.65 元/头，上周为 435.95 元/头。

15kg 仔猪市场销售均价为 649 元/头，较上周环比下跌 4.98%；50kg 二元母猪市场均价为 1655 元/头，较上周环比下跌 0.36%。

##### 【行情展望】

近期供需双增，短期供需博弈加大，但供应增量明显，行情受到一定压制。目前二次育肥存栏并不高，且短期入场积极性不佳，9 月预计价格有向下调整的趋势。但伴随本轮供应压力去化，叠加二次育肥或在后期再度入场赌年底旺季行情，或将再带来猪价另一波上涨，整体看法维持先抑后扬观点。

操作上，关注本轮压力去化表现，生猪盘面暂维持谨慎操作。

#### ◆ 玉米：期现震荡下行，关注下游补货表现

##### 【现货价格】

9 月 11 日，现货偏弱，东北三省及内蒙主流报价 2150-2300 元/吨，局部较昨日下跌 10 元/吨；华北黄淮主流报价 2160-2280 元/吨，局部较昨日下跌 10-20 元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/15% 水）平舱价 2240-2260 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨；锦州港（15% 水/容重 680-720）平舱价 2240-2260 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2370 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨。一等玉米装箱进港 2250-2270 元/吨，二等玉米平仓 2240-2260 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨。

##### 【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 9 月 06 日，北方四港玉米库存共计 133.4 万吨，周环比减少 11.6 万吨；当周北方四港下海量共计 39.3 万吨，周环比增加 4.70 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 6 日，广东港内贸玉米库存共计 25.6 万吨，较上周增加 5.00 万吨；外贸库存 15.1 万吨，较上周减少 4.60 万吨；进口高粱 66.9 万吨，较上周减少 1.10 万吨；进口大麦 57.7 万吨，较上周减少 5.70 万吨。

##### 【行情展望】

前期盘面上涨以炒作预期为主，一方面新粮减产，另一方面进口政策收紧。但预期尚未看到兑现，当前盘面重新回归新粮上市、贸易商出库存、下游备货不佳的现实，现货及盘面共振下行。

目前现货端情绪偏弱，市场供强需弱成为阶段性的主要表现。下游尚未开始补货，需求提振也未有明显开启，预计阶段性偏弱行情还将延续到 9 月底，关注盘面在 2150 附近支撑。

#### ◆ 白糖：供应边际有所增加，保持反弹偏空思路

##### 【行情分析】

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

洲际交易所（ICE）原糖期货周三上涨，市场预期巴西中南部地区糖产量下滑。S&P Global Commodity Insights的一项分析师调查预测，8月下半月，巴西中南部地区糖产量为326万吨，同比下降6%。UNICA数据将在未来几日公布。Czarnikow表示，巴西中南部地区2024/25榨季糖产量料较此前预期下滑将近9%，受干燥天气和圣保罗州遭受的甘蔗田火灾影响。预计短期内原糖围绕18-20美分/磅区间震荡。国内受供应预期增加和新陈糖价回归影响，国内期货继续维持震荡偏弱，现货市场缺乏有力驱动，贸易商广西新糖预售报价SR2505+70至90元/吨，另有贸易商广东新糖预售报价SR2501平水。中秋临近，销区及终端的食糖采购基本进入尾声，供应量增加，销量未能给予支撑。预计本周现货维持震荡格局。

#### 【基本面消息】

国际方面：

8月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4383.1万吨，较去年同期的4794.1万吨减少411万吨，同比降幅8.57%；甘蔗ATR为151.09kg/吨，较去年同期的149.22kg/吨增加1.87kg/吨；制糖比为49.27%，较去年同期的50.82%减少1.55%；产乙醇22.95亿升，较去年同期的23.47亿升减少0.52亿升，同比增幅2.19%；产糖量为310.9万吨，较去年同期的346.4万吨减少35.5万吨，同比降幅达10.24%。

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：

海关总署公布的数据显示，2024年7月份我国进口食糖42万吨，同比增加31万吨。2024年1-7月我国累计进口食糖172万吨，同比增加51万吨。23/24榨季截至7月底我国累计进口食糖358万吨，同比增加60万吨。

据海关总署数据，7月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列170290）22.81万吨，同比增加3.48万吨，增幅17.99%。2024年1-7月份累计进口117.68万吨，同比增长13.44万吨，增幅12.90%。

#### 【操作建议】反弹偏空思路

#### 【评级】震荡

### ◆ 棉花：美棉价格底部震荡，国内下游边际好转

#### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货周三上涨，因对热带风暴“弗朗辛”的担忧加剧，该风暴威胁到美国墨西哥湾沿岸地区的主要棉花产区。产业下游出货仍好于7月，不过环比上周稳中走弱，需求端信心暂不足，供应端新棉籽棉收购预期价格低，郑棉上方承压。综上，短期棉价或逢高承压，后期关注下游走货持续度及籽棉实际收购情况，关注宏观及外盘情况。

#### 【基本面消息】

USDA：截止8月29日当周，2024/25美陆地棉周度签约4.71万吨，环比增长54%，同比增长144%；其中巴基斯坦签约1.62万吨，印度签约0.95万吨；2025/26年度美陆地棉周度签约7.89万吨；2024/25美陆地棉周度装运3.72万吨，周增14%，较前四周平均水平增41%，其中中国装运0.82万吨，巴基斯坦0.69万吨。

USDA：截止9月1号，美棉15个棉花主要种植州棉花结铃率为95%；去年同期水平为93%，较去年同期快2个百分点，结铃期基本结束。较近五年均值继续领先1个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为44%，环比回升4个百分点；去年同期水平为31%，较去年同期水平高13个百分点。

国内方面：

截至9月11日，郑棉注册仓单7731张，较上一交易日减少193张；有效预报0张，仓单及预报总量7731张，折合棉花30.92万吨。

9月11日，全国3128皮棉到厂均价14600元/吨，上涨65元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格21997元/吨，下跌78元/吨；纺纱利润为937元/吨，减少149.5元/吨；纺企纺纱即期利润减少。

#### 【评级】震荡偏弱

### ◆ 鸡蛋：现货蛋价高位上涨遇阻，关注后市库存需求情况

#### 【现货市场】

9月11日，全国鸡蛋价格多数走稳，少数上涨，主产区鸡蛋均价为5.25元/斤，较昨日价格微涨。鸡蛋供应稳定，市场需求尚可，贸易商按需采购为主，整体走货顺畅。

#### 【供应方面】

近期产区褐壳鸡蛋供应量有限，但粉壳、白壳货源相对充足，且小码鸡蛋产量增多，冷库蛋继续流入市场，不同品种供应量差异较大。

#### 【需求方面】

短期受中秋节日提振，内销需求仍有支撑，但下周后期随着中秋节备货接近尾声，下游多担忧后市风险，采购高价货源心态趋于谨慎，采购量或逐渐减少，市场需求开始减弱。

#### 【价格展望】

鸡蛋供应量相对充足，需求量或接近峰值，后期逐渐减少，预计本周全国鸡蛋价格或先稳后跌，但幅度不大。

### ◆ 油脂：油脂短期或迎来震荡

连豆油一度下跌至7604元，没有跌破，盘面在7600-7800元区间震荡的格局并未打破。今日电子盘美豆反弹，昨日工厂成交放量，对行情形成支撑。主力1月合约报7708元，较昨日收盘价上涨38元。现货小幅上涨，基差报价多稳。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格7890元/吨，较昨日上涨40元/吨，江苏地区工厂豆油9月现货基差最低报2501+180。广东广州港地区24度棕榈油现货价格8040元/吨，较昨日上涨50元/吨，广东地区工厂9月基差最低报2501+180。

#### 【基本面消息】

马来西亚棕榈油局(MPOB)数据显示，24年8月马来西亚棕榈油产量为189.39万吨，环比增加2.87%。进口量为1万吨，环比下降4.89%。出口量为152.51万吨，环比下降9.74%。月末库存为188.32万吨，环比增加7.34%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为448985吨，较8月1-10日出口的470706吨减少4.6%。其中对中国出口3.99万吨，较上月同期的3.73万吨略有增加。

独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为412771吨，较8月1-10日出口的435413吨减少5.2%。

监测数据显示9月11日，马来西亚24度棕榈油报965跌5美元，理论的进口成本在8498-8582元，成本下降了10-13元不等。和港口现货对比来看，当日进口亏损了468-502元不等。受港口现货上扬影响，进口亏损幅度较昨日缩小了52-73元不等。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，随着9月出口逐步改善的潜在利多提振，毛棕油期货有效地站稳3900令吉后将会展开震荡反弹上扬走势。后市在3900-3960令吉区间震荡整理整理后，向上选择突破的概率较大。国内方面，连棕油在中秋小长假前预期会维持强势震荡整理走势。小长假结束后连棕油期货有重新向上震荡上扬的机会，整体维持近弱远强的观点为主。豆油方面，在周四美国农业部发布供需报告前，交易商们调整持仓。分析师们预计这份报告可能维持美国大豆单产预期不变，仍为53.2蒲/英亩，但是预测范围从52蒲/英亩到54.9蒲/英亩。市场前期不断消化美豆丰产，预计这份报告影响不大，不过，美豆收获在即，市场容易受到美豆集中收获带来的影响，CBOT大豆仍有下跌空间。国内方面，市场反馈近期仅仅是饲料厂的刚需，食品领域采购有限，工厂继续执行合同。不过，9月之后大豆进口量减少，这将导致大豆开机率下降，在工厂执行合同的情况下，工厂豆油库存减少。现货基差报价受到支撑，短期内因新需求清淡而变动不大，中长线有小涨可能。

**◆ 花生：价格以稳为主****【现货市场】**

国内花生价格平稳运行。销区市场外调货源增多，市场走货略有好转，个别产区农户出货低价出货意愿降低，花生价格延续上调，整体上涨 0.05-0.10 元/斤。目前来看，目前南阳皇路店白沙通货米报价 4.40-4.50 元/斤，卧龙白沙通货米报价 4.50 元/斤左右，汝南新白沙通货米报价 4.40-4.45 元/斤。大花生价格平稳运行，尉氏鲁花 8 通货米报价 4.45 元/斤，曹县大杂米报价 4.30 元/斤。江西产区白沙通货米报在 4.85-4.90 元/斤，7 个筛报价 5.30 元/斤左右。陈季白沙 8 个筛精米报价 4.60-4.70 元/斤，价格稳定。

国内一级普通花生油报价 14300 元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17400 元/吨左右。

**【行情展望】**

目前来看，终端需求一般，新花生质量存在差异，中间环节入市谨慎，部分消化冷库货源为主；部分市场走货略有起色，基层低价出货意愿不强，目前行情暂未有明显支撑，预计近期新花生价格以稳为主。

**◆ 红枣：短期现货价格趋弱****【现货市场】**

新疆灰枣主产区气温在 14°C-26°C，据产区消息反馈部分枣园出现裂口情况，持续关注产区天气变化及新季枣果质量。

河北崔尔庄红枣市场红枣大小车到货 40 余车，含部分昨日未售货源，看货采购客商密集，持货商积极出货存在小幅让利 0.10 元/公斤，整体成交尚可。广东如意坊市场今日到货 2 车，参考超特 13.00 元/公斤，特级 11.10 元/公斤，客商按需拿货，早市成交一般。

**【行情展望】**

销区市场红枣货源持续供应，货源供应充足各等级价差收窄，部分持货商让利销售，客商挑选合适货源按需采购，预计短期内现货价格或趋弱。

**苹果：西部早富士受高温影响上色不佳****【现货市场】**

栖霞产区库存富士走货加快，客商拿货积极，价格偏硬。当地目前纸袋晚富士 80# 以上价格在 3.30-3.60 元/斤（片红，一二级，客商货）；纸袋晚富士 80# 以上价格 3.60-3.80 元/斤（条纹，一二级，客商货），纸袋晚富士 80# 以上果农统货价格 0.80-1.30 元/斤。当地红将军少量上市，上色一般，半红 2.5 元/斤以上，好货 3 元/斤以上，80# 以上成交价格多在 2.60-3.50 元/斤。沂源产区库存苹果交易基本结束，余货不多。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）。当地红将军苹果已见量，上色普遍不好，但好货较少，75# 以上 2.20-2.60 元/斤，不摘袋白果价格 1.70-1.80 元/斤，客商拿货积极性一般。

洛川产区早富士上货量尚可，但好货较少；受持续高温影响，上色不佳，中秋备货临近结束，价格混乱。纸袋早富士半商品 70# 起步价格在 4.10-4.30 元/斤，统货 70# 起步价格 3.20-3.80 元/斤。渭南产区早富士交易进入后期，统货质量参差不齐，价格混乱，一般质量货源少量客商拿货。当前早富士 70# 起步价格在 3.80-4.00 元/斤（半商品），统货 70# 起步价格在 2.50-3.50 元/斤。

**【行情展望】**

西部产区早富士受持续高温影响，上色较差，价格混乱，走货一般。山东红将军上货量增加，成交价格大体稳定，全红和半红价差明显，好货走货较快。库存富士是走货亮点，去库加快，且价格偏硬。

## 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