

## 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	M2501	美豆震荡运行，关注巴西新作表现	谨慎持多 2501 合约	震荡
生猪	LH2411	现货震荡，关注二育表现	谨慎操作	震荡
玉米	C2411	局部现货开启反弹行情，盘面持稳	短期观望，关注 2150 附近支撑	震荡
油脂	P2501/Y2501	连棕高位回调，豆油高开低走	等待基本面数据指引，短期 P2501 或在 8600 附近高位震荡	震荡
白糖	SR2501	受干旱天气影响，原糖保持高位震荡偏强	短期国内保持偏强走势	震荡
棉花	CF2501	下游新增订单略有增加	底部区间震荡行情，关注 14400 附近压力位	震荡
鸡蛋	JD2501	远月逢高做空	01 合约维持反弹偏空思路，关注压力位 3600 附近	震荡
苹果	AP2410	晚富士上量，客商订购不多	短期或在 6700 附近波动	震荡
红枣	CJ2501	短期现货价格弱稳	主力 10000 附近偏弱运行	震荡
花生	PK2410	产区花生价格稳中偏强，油厂陆续入市	主力 8000 附近弱势震荡	震荡

## [农产品]

### ◆ 粕类：美豆震荡运行，关注巴西新作表现

#### 【现货市场】

昨日沿海主流区域油厂报价大幅下调 50-110 元/吨，天津 3080 跌 80 元/吨，山东 3050 跌 50 元/吨，江苏 3030 跌 70 元/吨，广东 3020 跌 110 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 29.55 万吨，较前一日增加 17.41 万吨，其中现货成交 13.30 万吨，远月基差成交 16.25 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率下降至 46.09%。

#### 【基本面消息】

美国农业部出口检验报告：截至 2024 年 10 月 3 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,431,345 吨，上周为 682,852 吨，去年同期为 1,404,225 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 3,360,626 吨，同比减少 1.0%，上周同比降低 3.4%，两周前同比降低 6.1%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 6.7%，上周是 3.8%。截至 2024 年 10 月 3 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 705,091 吨大豆，作为对比，前一周装运 199,648 吨大豆，2023 年同期对华装运 1,415,606 吨大豆。

USDA 作物进展周报：截至 10 月 6 日，美国大豆收割工作完成 47%，一周前为 26%，上年同期为 37%，五年平均进度为 34%。大豆优良率为 63%，上周 64%，上年同期为 51%。

美国农业部：周一私人出口商报告对未知目的地销售 172,500 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货。

美国农业部季度库存报告：2024 年 9 月 1 日所有位置储存的旧作大豆总计 3.42 亿蒲，同比增长 29%。

美国农业部发布的压榨周报：截至 2024 年 10 月 4 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.57 美元，比一周前增长 14%，这也是连续第三周改善，创下去年 12 月初以来的最高值。作为参考，2023 年的压榨利润

平均为 3.29 美元/蒲。

咨询机构 AgRural: 截至上周四 (10月3日), 巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 4.5%, 高于一周前的 2%, 但是仍低于去年同期的 10%。

经纪商 StoneX: 巴西 2024/25 年度大豆产量将达到创纪录的 1.6503 亿吨, 与 9 月份的估计值持平。

#### 【行情展望】

国庆期间, 外盘波动相对有限, 市场目前交易话题相对匮乏, 整体供需宽松格局延续, 盘面在 1000 美分上方震荡运行。目前, 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。巴西新作面临天气炒作, 但近期伴随降水恢复, 美豆炒作再度转淡。操作上, 豆类缺乏上行驱动, 盘面震荡为主, 中期焦点在美豆销售、单产调整、及巴西新作种植表现上。关注四季度国内需求端备货情况, 2501 合约多单谨慎持有。

### ◆ 生猪: 现货震荡, 关注二育表现

#### 【现货情况】

现货昨日平稳, 全国均价 17.68 元/公斤, 较前一日上涨 0.05 元/公斤。其中河南均价为 17.64 元/公斤, 较前一日上涨 0.05 元/公斤; 辽宁均价为 17.55 元/公斤, 较前一日下跌 0.03 元/公斤; 四川均价为 18.05 元/公斤, 较前一日上涨 0.07 元/公斤; 广东均价为 18.45 元/公斤, 较前一日上涨 0.15 元/公斤。

#### 【市场数据】

截至 9 月 26 日, Mystee 监测数据显示:

本周全国外三元生猪出栏均重为 123.95 公斤, 较上周降 0.30 公斤, 环比降 0.24%, 同比涨 1.53%。本周 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.91%, 较上周稳定。本周 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.95%。

本周屠宰开工率 26.40%, 较上周下跌 3.15 个百分点, 同比低 5.37 个百分点。

本周国内重点屠宰企业鲜销率 91.85%, 较上周微降 0.08 个百分点。截止到本周四, 国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.26%, 较上周微幅下降 0.08 个百分点。

#### 【行情展望】

国庆节前期现货价格偏弱运行, 市场看跌情绪浓厚。但随着假期进入尾声, 散户惜售情绪渐起, 猪价有企稳反弹迹象。9 月份以集团场为主的规模企业追赶出栏进度, 持续压制现货价格, 二育存栏已降至低位, 主要供应集中在集团场。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, 后市看法相对乐观。操作上, 关注本轮压力去化表现, 生猪盘面或将在近期筑底。

### ◆ 玉米: 局部现货开启反弹行情, 盘面持稳

#### 【现货价格】

10 月 8 日, 局部现货反弹, 东北三省及内蒙主流报价 1900-2160 元/吨, 局部较节前下跌 60-160 元/吨; 华北黄淮主流报价 1980-2060 元/吨, 局部较节前上涨 40-80 元/吨; 港口价格方面, 鲢鱼圈 (容 680-730/15%水) 平舱价 2190-2210 元/吨, 较昨日下跌 10 元/吨; 锦州港 (15%水/容重 680-720) 平舱价 2190-2210 元/吨, 较昨日下跌 10 元/吨; 蛇口港散粮玉米成交价 2340 元/吨, 较昨日持平。一等玉米装箱进港 2170-2190 元/吨, 二等玉米平仓 2190-2210 元/吨, 较昨日下跌 10-30 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 40 周末, 广州港口谷物库存量为 156.40 万吨, 较上周的 179.30 万吨减少 22.9 万吨, 环比下降 12.77%, 较去年同期的 176.10 万吨减少 19.7 万吨, 同比下降 11.19%。其中: 玉米库存量为 21.70 万吨, 较上周的 30.10 万吨减少 8.4 万吨, 环比下降 27.91%, 较去年同期的 77.60 万吨减少 55.9 万吨, 同比下降 72.04%; 高粱库存量为 63.70 万吨, 较上周的 70.30 万吨减少 6.6 万吨, 环比下降 9.39%, 较去年同期的 47.00 万吨增加 16.7 万吨, 同比增加 35.53%; 大麦库存量为 71.00 万吨, 较上周的 78.90 万吨减少 7.9 万吨, 环比下降 10.01%, 较去年同期的 51.50 万吨增加 19.5 万吨, 同比增加 37.86%。



**【行情展望】**

国内玉米现货价格维持震荡偏弱格局，华北反弹，东北偏弱，市场供强需弱成为阶段性的主要表现。新粮陆续上市，贸易商甩货，下游尚未开始集中补货，需求提振也未有明显开启。但伴随收储预期加强，节前盘面在触及2100附近后转强，四季度关注新粮卖货表现及情绪，和中储粮收储政策，短期市场上仍存博弈，中长期走势或相对乐观。

**◆ 白糖：原糖走势呈现高位震荡，国内价格短期维持偏强****【行情分析】**

洲际交易所（ICE）原糖期货周二收跌，本周巴西产糖区将迎来降雨，这打压了糖价。国际方面，由于长期干旱天气和8月下旬火灾导致蔗田受损，巴西作物前景恶化，这是全球食糖价格上涨的主要驱动因素。不过受巴西9月上半月双周报降幅不及预期，且巴西强劲出口也使得原糖难以持续大幅上涨而呈现高位震荡。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西10月第一周出口糖761,441.49吨，日均出口量为190,360.37吨，较上年10月全月的日均出口量136,869.52吨增加39%，关注24美分/磅压力位。国内方面，原糖价格的显著攀升，直接推高了加工糖的成本，进而扩大了进口利润配额的亏损。先前台风对广西、广东等甘蔗主产区造成的损害，在一定程度上削弱了国内糖产量的增长预期，使得增产预估有所下调。现货方面，本年度产区库存保持在较低水平，部分糖厂甚至出现了库存清空的现象。尽管新榨季有望带来增产，但当前销售区域的库存相对薄弱。预计节后短期内国内白糖市场保持偏强走势，但反弹空间受增产预期而受限。

**【基本面消息】**

国际方面：

9月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4293.3万吨，较去年同期的4190.3万吨增加103万吨，同比增幅2.46%；甘蔗ATR为159.52kg/吨，较去年同期的153.41kg/吨增加6.11kg/吨；制糖比为47.86%，较去年同期的51.04%减少3.18%；产乙醇24.35亿升，较去年同期的21.32亿升增加3.03亿升，同比增幅14.22%；产糖量为312.4万吨，较去年同期的312.6万吨减少0.2万吨，同比降幅达0.08%。

泰国：泰国甘蔗糖业委员会办公室（OSCB）表示，预计泰国2024/25年度的食糖产量将达到1039万吨，增长18%。

国内方面：

海关总署公布的数据显示，2024年8月份我国进口食糖77万吨，同比增加40.40万吨，增幅110.41%。2024年1-8月我国累计进口食糖249.39万吨，同比增加91.95万吨，增幅58.41%。2023/24榨季截至8月底，我国累计进口食糖435.38万吨，同比增加100.82万吨，增幅30.13%。

据海关总署数据，8月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列170290）27.08万吨，同比增加8.68万吨，增幅47.20%。2024年1-8月份累计进口144.76万吨，同比增长22.13万吨，增幅18.04%。

**【操作建议】**短期震荡偏强，中长期维持反弹偏空思路

**【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）棉花期货周二下滑近2%并逼近三周低位，承压于油价下跌，以及全球金融市场人气低迷。油价周二下跌超过4%，受累于真主党和以色列可能停火的消息。国内方面，近期棉价上涨带动下游9月下旬好于9月上旬，局部季节性刚需订单下达，下游纺企、织厂开机提升，成品库存下降，不过下游对需求持续性及早好转幅度信心不足。整体来看国内棉花市场基本面暂不存在明显不利因素，关注后期籽棉收购情况及下游需求变化，关注逢高承压风险。

**【基本面消息】**

USDA: 截止9月26日当周, 2024/25美陆地棉周度签约2.17万吨, 环比增9%, 同比下滑60%; 其中越南签约0.66万吨, 巴基斯坦签约0.58万吨; 2025/26年度美陆地棉总签约9.03万吨; 2024/25美陆地棉周度装运2.43万吨, 同比减少28%, 较前四周平均水平降13%, 其中巴基斯坦装运0.61万吨, 越南0.26万吨。

USDA: 截止10月6号, 美棉15个棉花主要种植州棉花吐絮率为82%; 去年同期水平为80%, 较去年同期水平快2个百分点; 近五年同期平均水平在80%, 比近五年同期平均水平快2个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为29%, 环比下滑2个百分点; 去年同期水平为32%, 较去年同期低3个百分点。

**国内方面:**

截至10月8日, 郑棉注册仓单5158张, 较上一交易日减少93张; 有效预报40张, 仓单及预报总量5198张, 折合棉花20.79万吨。

10月8日, 全国3128皮棉到厂均价15467元/吨, 下跌125元/吨; 全国32s纯棉纱环锭纺价格22069元/吨, 稳定; 纺纱利润为55.3元/吨, 增加137.5元/吨; 纺企纺纱即期利润增加。

**【评级】 震荡****◆ 鸡蛋: 节后现货下跌幅度不及预期, 关注后市库存需求情况****【现货市场】**

10月8日, 全国鸡蛋价格有稳有落, 主产区鸡蛋均价为4.36元/斤, 较昨日价格走低0.05元/斤。鸡蛋货源供应稳定, 市场消化速度略减慢。

**【供应方面】**

10月份在产蛋鸡理论存栏量预计为12.81亿只, 环比降幅0.70%, 11-12月产蛋鸡存栏量理论值的环比增幅分别为0.78%、0.93%, 随着气温下降, 产蛋率恢复正常, 鸡蛋产量或难有明显下降。

**【需求方面】**

10月初在国庆假期结束前, 下游集中短暂补货, 将小幅提振鸡蛋需求, 蛋价或触底小幅反弹, 但补货结束后, 市场缺乏节日提振, 市场需求进入季节性淡季, 不过考虑到当前蔬菜价格仍处于一定高位, 新产地的蔬菜尚未大量上市, 或将限制蛋价节后跌幅。

**【价格展望】**

预计10月份鸡蛋价格呈现弱勢震荡格局, 价格重心或维持相对低位震荡。

**◆ 油脂: 连棕高位回调, 豆油高开低走**

长假期间中东地缘政治原因令原油飙升, 提振国际植物油大涨; 今日原油与美豆类电子盘全面下跌, 马棕小幅回调, 导致连豆油今日呈现高开低走的走势。主力1月合约报收在8180元, 较节前收盘价上涨32元。现货随盘上涨30-80元, 基差报价稳中略涨。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格8320元/吨, 较昨日上涨30元/吨, 江苏地区工厂豆油9月现货基差最低报2501+140。广东广州港地区24度棕榈油现货价格8950元/吨, 较昨日上涨220元/吨, 广东地区工厂9月基差最低报2501+200。

**【基本面消息】**

马来西亚棕榈油委员会(MPOC)官员周二表示, 他相信欧洲禁止进口与森林砍伐有关产品的规定将被推迟。欧盟委员会上周提议将该法案的实施推迟一年, 其原定于12月生效。马来西亚和印尼这两个全球最大的棕榈油出口国抱怨称, 该法案及其实施规则具有歧视性。

调查结果显示, 马来西亚截至9月底的棕榈油库存预计将触及八个月最高水准, 因出口需求下降。其中9月棕榈油库存预计连续第二个月增加, 至195万吨, 较8月底增加3.55%。马来西亚9月毛棕榈油产



量预计将下滑至 186 万吨，环比下滑 1.5%。

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，10 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比增加 8.13%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加 6.66%，出油率 (OER) 环比增加 0.28%。

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2024 年 9 月马来西亚棕榈油产量环比下降 3.02%，其中马来西亚半岛的产量环比下降 7.37%，沙巴的产量环比增加 8.81%；沙撈越的产量环比下降 1.65%；东马来西亚的产量环比增加 5.18%。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，长假期间受中东地缘政治冲突造成原油上涨的带动下，马棕展开了大幅上涨走势并创下近期新高。昨日在电子盘豆油和原油下跌拖累、基本上产量进入 10 月高峰期以及市场预期 9 月末库存大幅增长影响下展开了大幅回落走势。经过回调整理并释放了 MPOB 供需报告风险之后，毛棕油期货仍有重新走强的机会。届时要视基本面数据以及中东地缘风险影响能否持续而定，暂时维持阶段性回调整理走势为主。国内方面，虽然连棕油的上扬趋势保持良好，但后市能否再次向上走强，则仍要视马棕走势给予指引。同时密切地关注国内港口库存恢复情况以及气温下降后对后市需求的影响程度，暂时维持阶段性回调走势。豆油方面，气象机构预测本周巴西将迎来大范围降雨，这有助于大豆播种步伐加快。不过，仍需要关注巴西大豆播种步伐是否能否追随历年同期水平。USDA 10 月供需报告将在北京时间 10 月 12 日零点发布，分析机构平均预计 USDA 报告将显示，美国 24/25 年度大豆产量为 45.79 亿蒲式耳，大豆作物单产料为每英亩 53.1 蒲式耳，9 月供需报告中大豆产量与单产分别为 45.86 亿蒲与 53.2 蒲式耳。因此，美豆跌幅有限，预计在 1020 美分附近受到支撑，若 USDA 月度供需报告依旧利空的话，美豆期货有望继续下跌。国内方面，国庆期间部分工厂开机，市场提货量有限，据了解，多地工厂豆油库存增加，工厂有销售压力，对行情有一定拖累。

### ◆ 花生：产区花生价格稳中偏强，油厂陆续入市

#### 【现货市场】

国庆假期期间，全国花生价格呈现止跌企稳。河南、东北产区迎来全面上市，产区价格降至低位，市场走货略有好转，部分产区价格小幅上涨。河南地区基层惜售意愿增加，产区上货量有限，市场走货尚可，花生价格整体上涨 0.10-0.15 元/斤；白沙通货米报价 3.90-4.15 元/斤，大花生通货米报价 3.90 元/斤。辽宁产区新花生陆续上市，产区报价较为坚挺，通货米上涨 0.05-0.10 元/斤，中间环节采购较为谨慎，白沙通货米报价 3.80-3.90 元/斤，兴城花育 23 通货米报价 3.80 元/斤。

国内一级普通花生油报价 14000 元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17100 元/吨左右。

#### 【行情展望】

近期随着产区天气的好转，东北、河南花生陆续上市，中间环节入市谨慎，市场存在一定补库需求，对价格有所支撑。主力油厂暂未全面入市，其余工厂收购价格相对偏低。后市仍需关注市场走货情况以及油厂收购动态。

### ◆ 红枣：短期现货价格弱稳

#### 【现货市场】

新疆灰枣主产区气温在 8°C-24°C，霜降后将进入集中下树阶段，下树时间或较往年同期提前一周左右，内地客商多计划中下旬前往产区备战新赛季。产区灰枣陆续进入吊干期，预计 10 月 23 霜降后逐渐进入集中下树期，据产区消息反馈存在少量定园及零星下树，参考皮山地区价格 7.00-7.50 元/公斤，若羌地区价格 8.00 元/公斤，跟进下树进展及原料收购价格变化。

10 月 8 日河北崔尔庄红枣市场大小车到货近 30 车，到货量较多成交氛围下降，客商按需拿货，部分持货商让利出货。广东如意坊市场到 4 车，以新疆来货为主，区间价格略有松动，参考超特 13.50 元/公斤，

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

一级 10.00-11.60 元/公斤，二级 10.00 元/公斤，到货性价比较高，成交在 2 车左右。

#### 【行情展望】

距离新季灰枣集中下树约 20 天左右，销区市场红枣货源供应持续，客商按需采购合适货源，市场交易氛围一般，预计现货价格弱稳运行。

#### 苹果：晚富士上量，客商订购不多

##### 【现货市场】

栖霞产区库存富士多买卖议价成交，行情混乱，报价仅供参考。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。当地新季晚富士上货量一般，个别入库客商介入收购，目前多以统货为主，成交以质论价，纸袋 80# 以上晚富士片红统货价格 2.00-2.80 元/斤，好货量少，价格稳定。沂源产区晚富士卸袋陆续结束，少量冰雹果开始交易，市场客商拿货积极性一般，成交以质论价，当前 75 起步晚富士冰雹果价格 1.00-1.50 元/斤。

洛川产区晚富士交易氛围一般，红货量稍有增多，入库客商多数继续观望，市场客商按需采购，以质论价成交。目前晚富士统货 70# 起步价格 3.00-3.20 元/斤，70# 起步半商品 3.50 元/斤左右。渭南产区晚富士上货量继续增多，客商看货积极性一般，整体交易稍显清淡，以质论价成交。当前晚富士 70# 起步片红半商品价格价格在 2.60-2.80 元/斤，条纹半商品 3.00 元/斤左右。

##### 【行情展望】

西部陕西、甘肃产区晚富士上货量持续增多，部分产区诸如庆阳等果农卖货积极，入库客商订货采购依旧不多，成交仍以客商发市场为主，主流成交以质论价。山东烟台产区晚富士货量继续增多，扎点收购陆续开始，入库客商零星介入拿货，交易多以统货为主，好货相对偏少，成交价格混乱。

## 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