

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	M2505	美豆弱勢，关注国内海关政策变化	反套参与	区间震荡
生猪	LH2501	现货回暖，盘面有回归现货逻辑支撑	谨慎持有 2501 合约多单	区间震荡
玉米	C2501	现货稳定，盘面多单谨慎持有	多单谨慎持有	震荡偏强
油脂	P2501/Y2501	短期或迎来震荡调整	P2501 预计短期迎来调整，观测能否重回 10000 关口	震荡调整
白糖	SR2501	海外维持高位震荡格局	短空或卖出 2501 执行价格 6000 以上看涨期权持有	高位震荡
棉花	CF2501	下游边际好转，但向上驱动不强	区间震荡，关注 14400 附近压力位	震荡偏弱
鸡蛋	JD2501	现货保持平稳，期现价差较大	短期观望，关注压力位 3675-3700 附近	区间震荡
苹果	AP2501	市场走货一般，客商拿货谨慎	短期或在 7800 附近波动	区间震荡
红枣	CJ2501	短期价格弱稳运行	主力 9600 附近偏弱运行	偏弱运行
花生	PK2501	市场价格趋稳	主力 7900 附近弱势震荡	偏弱震荡

[农产品]

◆ 粕类：美豆弱势，关注国内海关政策变化

【现货市场】

昨日沿海主流区域油厂报价下调 20-30 元/吨，其中天津 3010 元/吨跌 30 元/吨，山东 2960 元/吨跌 20 元/吨，江苏 2940 元/吨跌 30 元/吨，广东 2960 元/吨跌 20 元/吨。

全国主要油厂豆粕成交 87.25 万吨，较前一日增加 75.43 万吨，其中现货成交 10.31 万吨，远月基差成交 76.94 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率下调至 54.81%。

【基本面消息】

巴西油籽协会 Abiove 周二首次对 2024/25 年度巴西大豆产量进行预测，预计该年度巴西将收获 1.677 亿吨大豆，创历史新高，出口量和国内加工量也将创下纪录高位。而美国农业部预测巴西的收成为 1.69 亿吨。

巴西 2024/25 年度大豆播种已经完成约八成。

巴西全国谷物出口商协会(Anec)称，巴西 11 月份大豆出口量预计将为 280 万吨，一周前预估为 281 万吨。

全美油籽加工商协会 (NOPA)：美国 10 月份大豆压榨量激增至月度历史新高，同时豆油库存自前月触及的近十年低位小幅回升。美国会员单位 10 月共压榨大豆 1.99959 亿蒲式耳，刷新 2024 年 3 月创下的 1.96406 亿蒲式耳的前次纪录，较 9 月的 1.77320 亿蒲式耳高出 12.8%，较 2023 年 10 月的 1.89774 亿蒲式耳高出 5.4%。

美国农业部(USDA)周度出口销售报告：11 月 7 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 155.54 万吨，较之前一周减少 24%，较前四周均值减少 24%。市场预估为净增 100-220 万吨。其中，对中国大陆

出口销售净增 118.11 万吨。当周美国下一年度大豆出口销售净增 0 万吨。市场预估为净增 0-10 万吨。

巴西国家作物机构 Conab：巴西大豆产量预计将在 2024/25 年度达到 1.6614 亿吨，高于此前估计的 1.6605 亿吨。巴西 2024/25 年度豆粕产量预计为 4,331 万吨，此前预测为 4,331 万吨。巴西 2024/25 年度大豆出口预计为 1.0547 亿吨，而此前预测为 1.0554 亿吨。

【行情展望】

市场担忧未来中美贸易问题影响美豆需求，叠加生柴政策存疑，美豆在 1000 美分附近波动。国内近期通关问题再度发酵，但影响有限，远月基差成交大幅好转。

短期继续关注宏观方面及海关政策影响，中期焦点在美豆销售、单产调整、及巴西新作种植表现上，策略上空间不大，反套逻辑为主。

◆ 生猪：现货回暖，盘面有回归现货逻辑支撑

【现货情况】

现货昨日震荡，全国均价 16.22 元/公斤，较前一日上涨 0.15 元/公斤。其中河南均价为 16.14 元/公斤，较前一日上涨 0.16 元/公斤；辽宁均价为 16.03 元/公斤，较前一日上涨 0.03 元/公斤；四川均价为 16.13 元/公斤，较前一日上涨 0.08 元/公斤；广东均价为 17.59 元/公斤，较前一日上涨 0.27 元/公斤。

【市场数据】

截至 11 月 14 日当周，涌益监测数据显示：

自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为 405.94 元/头，较上周减少 57.37 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为 380.64 元/头，较上周减少 57.49 元/头。外购仔猪育肥出栏利润为 65.76 元/头，较上周减少 100.43 元/头。

生猪交易均重 126.46 公斤，较上周上涨 0.56 公斤，周环比涨幅 0.44%，月环比涨幅 0.09%，年同比增幅 2.64%。当周分规模体重变化中，集团增加 0.58 公斤，散户增加 0.66 公斤，当周规模场出栏市占率较上周增加 0.27%。

当周样本屠宰企业日均宰量 154241 头，日均宰量较上周增加 451 头，增幅 0.29%。

【行情展望】

集团场出栏较快，二育及散户近期也有增量出栏，但伴随近期降温，市场需求有明显改善。11、12 月行情供需博弈加剧，密切关注年底出栏、散户情绪和腌腊、屠宰备货之间的博弈。目前盘面有向现货回归趋势，现货也有所改善，前期多单继续持有。

◆ 玉米：现货稳定，盘面多单谨慎持有

【现货价格】

11 月 20 日，现货稳中偏强，东北三省及内蒙主流报价 1900-2050 元/吨，较昨日上涨 10-20 元/公斤；华北黄淮主流报价 2060-2110 元/吨，较昨日持平；港口价格方面，鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 2090-2120 元/吨，较昨日上涨 10 元；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2100-2110 元/吨，较昨日上涨 10 元；蛇口港散粮玉米成交价 2290 元/吨，较昨日上涨 20 元。东北港口一等玉米装箱进港 2130-2150 元/吨，二等玉米平仓 2150-2170 元/吨，部分较昨日上涨 10 元。

【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 11 月 15 日，北方四港玉米库存共计 344 万吨，周环比增加 67.7 万吨；当周北方四港下海量共计 102.9 万吨，周环比增加 14.20 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 11 月 15 日，广东港内贸玉米库存共计 45.7 万吨，较上周增加 13.10 万吨；外贸库存 5.8 万吨，较上周减少 0.90 万吨；进口高粱 63 万吨，较上周减少 2.20 万吨；进口大麦 66.7 万吨，较上周增加 2.60 万吨。

【行情展望】

现货有企稳迹象，华北上量高位，但整体价格偏稳，东北新粮保管条件改善，伴随降温，有利于后续上冻。目前现货供需宽松，且盘面维持升水，价格上方有压力，但替代及进口在 4 季度都将明显转弱，叠加今年

减产，盘面价格在2150成本支撑较强。中长期价格相对偏多，但短期仍有调整，前期多单谨慎持有，可逐步换月至05合约。

◆ 白糖：原糖短期缺乏新驱动，国内价格维持高位震荡

【行情分析】

巴西迎来了降雨，对农作物的生长条件起到了改善作用。与此同时，美元的升值影响了本榨季的巴西出口增速。随着炼糖厂原料供应的增加以及原糖与白糖之间的价格差异逐渐缩小，市场对原糖的需求逐渐减弱，导致原糖价格回落到22美分/磅以下。巴西10月下旬数据产糖数据同比降幅达24.3%，但累计制糖比仍同比小幅增加，火灾影响因素或已经充分交易。整体来看，原糖冲高动力不足，整体逢高承压走势。上周一受进口糖浆卫生问题配合查验，国内期价大幅上涨，但整体影响量不大，虽然国内结转库存量偏低为当前国内现货价格提供了支撑，但新榨季已在国内启动，新糖的报价低于陈糖。鉴于供应预期增加的形势，国内期货市场面临着一定的上涨压力，短期内郑糖盘面保持高位震荡，中期逢高承压，关注6000元/吨压力位。

【基本面消息】

国际方面：

巴西蔗糖行业协会(Unica)表示，10月下半月巴西中南部地区的糖产量达到178.5万吨，上年同期为235.8万吨。甘蔗压榨量为2716.7万吨，去年同期为3465.9万吨。乙醇产量为16.41亿升，上年同期为17.88亿升。甘蔗含糖量为149.48公斤/吨，上年同期为146.14公斤/吨。46.12%的蔗汁用于制糖，上年同期为48.85%。

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10月，我国进口食糖54万吨，同比减少38.48万吨，降幅41.61%。2024年1-10月，我国累计进口食糖342万吨，同比增加38.19万吨，增幅12.57%。

据海关总署数据，2024年10月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)22.48万吨，同比增加5.93万吨，增幅32.25%。

【操作建议】短期高位震荡，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】

国内新棉产量激增及新棉成本均在供应端带来压力，11月产业下游持续走弱，下游纺企、织厂成品库存上升，织厂开机也逐步下降，短期产业未见明显利好因素，关注12月下游刚需是否带来边际好转，不过棉价上方承压仍强。综上，短期棉价或承压运行，关注宏观及外盘变动。

【基本面消息】

USDA：根据美国农业部的统计，截至2024年11月14日当周，美陆地棉+皮马棉累计检验量为149.05万吨，占年美棉产量预估值的48.2%（2024/25年度美棉产量预估值为309万吨）。美陆地棉检验量146.82万吨，检验进度达到了48.6%，同比快16.1%；皮马棉检验量2.23万吨，检验进度达到了14.7%，同比快53.1%。

USDA：截止11月7日当周，2024/25美陆地棉周度签约3.48万吨，周降33%，同比下降53%，较前四周平均水平减18%；其中土耳其签约0.94万吨，巴基斯坦签约0.91万吨，中国签约0.43万吨；2025/26年度美陆地棉周度签约0.02万吨；2024/25美陆地棉周度装运2.54万吨，周降23%，同比下滑1%，较前四周平均水平增3%，其中巴基斯坦装运1.16万吨，越南装运0.29万吨。

国内方面：

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

截至11月20日，郑棉注册仓单2186张，较上一交易日减少143张；有效预报501张，仓单及预报总量2687张，折合棉花10.75万吨。

11月20日，全国3128皮棉到厂均价15191元/吨，涨2元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格22006元/吨，稳定；纺纱利润为295.9元/吨，跌2.2元/吨；原料棉花价格小幅上涨，纺企纺纱即期利润下降。

◆ 鸡蛋：淡季现货下跌幅度不及预期，关注后市库存需求情况

【现货市场】

11月20日，全国鸡蛋价格有稳有落，主产区鸡蛋均价为4.27元/斤，较昨日价格走低。货源供应稳定，市场整体走货不快，局部仍有余货。

【供应方面】

鸡蛋供应量多数正常，部分市场小鸡蛋产量将逐渐增多。

【需求方面】

处于消费淡季，多数环节需求量不多，且蔬菜价格多有下跌，对鸡蛋需求有一定利空影响。

【价格展望】

全国鸡蛋供应量或稳中微增，需求量或因处消费淡季而略有减少，预计本周全国鸡蛋价格或多数时间稳定，个别时间或小幅下跌。

◆ 油脂：短期或迎来震荡调整

BMD棕油上、中旬出口减少，国内部分工厂因大豆迟迟无法进厂有停机风险，盘面多空并存。连豆油窄幅震荡为主，主力1月合约报收在8240元，较昨日收盘价下跌26元。现货多小幅下跌，两广稳中上涨，基差报价稳中上涨。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价格8450元/吨，较昨日下跌20元/吨，江苏地区工厂豆油9月现货基差最低报2501+210。广东广州港地区24度棕榈油现货价格10300元/吨，较昨日下跌20元/吨，广东地区工厂9月基差最低报2501+150。

【基本面消息】

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为981687吨，较10月1-20日出口的1036867吨减少5.3%。独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为963302吨，较10月1-20日出口的976822吨减少1.4%。

马来西亚棕榈油总署(MPOB)在其网站上公布，将12月毛棕榈油出口关税上调至10%，并上调其参考价至每吨4,471.39马币。

船运调查机构ITS称，2024年10月印尼棕榈油及产品累计出口225.8万吨，较9月的179万吨增加46.8万吨或环比增长26.1%。从目的地来看，10月份对印度的出口量激增，抵消了对欧盟和中国的出口下滑。

上周，印尼政府向立法者重申了一项计划，即在2025年1月强制实施生物柴油与棕榈油基燃料的混合比例达到40%，这被称为B40计划。此轮反弹也是由于能源价格以及在印尼实施B40生物柴油计划和斋月假期之前整体棕榈油供应局势趋紧推动。

【行情展望】

棕榈油方面，受外围美豆油趋弱以及出口放缓担忧，短线未能突破5000令吉而承压回落，短线预期会逐步向下走弱并寻求回补4700-4750令吉缺口。国内方面，目前连棕油期货的调整走势较为明显，耐心地关注10000元阻力能否突破，并以此作为后市行情走势的分水岭。随着气温下降导致需求减弱的影响，港口缓慢的累积库存，这也会在一定程度上给盘面带来打压，暂时维持阶段性调整走势为主。豆油方面，美国豆油自身库存并不多，10月末库存环比增加仅仅0.03亿磅，9月末库存为2014年11月以来最紧张的库存，不过美元高位震荡，利空商品市场。CBOT豆油波动空间有限。国内方面，现货窄幅波动为主，北

方基差波动空间不大，南方基差报价上涨。主要是广东地区因供应偏紧的预期上调基差报价，提振了广西基差报价。国内工厂豆油库存近期在连续减少，短期内有继续减少的可能。

◆ 花生：市场价格趋稳

【现货市场】

国内花生价格弱稳运行，整体质量差异大，结算价格价差大，以质论价，到货量有限。目前河南白沙通货米报价4.20-4.30元/斤，大花生通货米报价4.10-4.20元/斤左右。辽宁昌图308通货米报价4.20-4.25元/斤；兴城花育23通货米报价4.10-4.15元/斤，吉林产区308通货米收购价4.2元/斤，上货量有限。

国内一级普通花生油报价14200元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为17000元/吨左右。

【行情展望】

目前来看，国内花生市场花生现货行情依旧疲软，整体购销较为清淡，需求端表现不佳，市场高价采购谨慎，油厂少量高质高价，成交基本平稳运行，价格上行乏力。

◆ 红枣：短期价格弱稳运行

【现货市场】

新疆产区红枣下树进展加快，已下树枣果陆续堆积到晒场，从目前下树货源来看质量参差不齐，同地区价格质量悬殊较大，采购商挑选拿货根据质量不同参考阿克苏4.80-5.60元/公斤，阿拉尔5.00-5.80元/公斤，喀什5.00-6.50元/公斤，部分质量一般货源价格较低，且末地区成交价格在5.00-6.80元/公斤，若羌地区成交价格在6.00-7.50元/公斤，成交价格下调明显，跟进产区下树进展及收购价格变化。

河北崔尔庄红枣市场大小车到货15车左右，停车区供应减少交投显清淡，市场新货上市量渐多，根据产地及原料价格不同，新货特级价格在10.30-10.80元/公斤，一级9.40-9.80元/公斤，二级8.50-9.00元/公斤，三级7.30-7.50元/公斤，产区采购价格下调成本价格跟跌0.20-0.30元/公斤，新旧货价差扩大，成交清淡。广东如意坊市场今日到货8车，以新疆及河北来货为主，参考枣王16.50-18.00元/公斤，特级12.30-13.30元/公斤，大级别品牌货干度质量好，一级10.30-11.00元/公斤，二级9.80元/公斤，客商挑选好质量货源采购积极，成交在2车左右。

【行情展望】

新疆灰枣进入下树阶段，新季回货加工后市场接受度一般，前期采购成本较高产销区存在倒挂现象，停车区供货持续，客商采购积极性一般，预计短期内现货价格趋弱。

苹果：市场走货一般，客商拿货谨慎

【现货市场】

栖霞产区冷库中客商少量问价询货，交易以小果、三级居多，走货速度一般，行情基本稳定。库存纸袋晚富士80#价格在3.50-4.20元/斤（片红，一二级）；纸袋晚富士80#以上价格2.30-3.30元/斤（片红，统货），纸袋晚富士80#以上三级价格1.50-2.20元/斤，库存条纹80#一二级价格5.00元/斤左右。沂源产区晚富士上货量一般，采购商拿货积极性有限，交易量不大，价格大体稳定。零星75起步晚富士库存统货价格2.20-2.70元/斤。

洛川产区晚富士库存交易稍显清淡，采购商多数观望，走货速度不快，成交价格基本稳定。目前库存70#以上纸袋晚富士好统货价格3.30-3.50元/斤，库存高次果70#以上2.40-2.70元/斤。渭南产区晚富士交易清淡，市场客商拿货积极性不高，主流行情清淡，成交价格稳定。当前晚富士75#起步统货价格在2.50-2.70元/斤。

【行情展望】

苹果产区目前整体走货速度一般，市场客商拿货谨慎，多以观望为主，包括陕西、甘肃、山东库存果走货速度均比较一般。小果需求相对偏好，外贸客商采购积极性尚可，交易活跃，质量减少较为明显。

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