

广发早知道—农产品版

广发期货研究所

电 话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@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

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

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
粕类	M2505/RM505	种植意向报告符合预期， 盘面回吐之前涨幅	豆粕维持 2800-3000 区间 看待	区间震荡
生猪	LH2505	盘面向现货回归，关注体 重风险	关注 13500 附近压力	区间震荡
玉米	C2505	现货逐步企稳，盘面重心 下移受限	2250-2300 区间波动	震荡运行
油脂	P2505/Y2505/OI505	种植面积削减，但季度库 存增加拖累豆类走势	P05 短期在 9100 附近震荡 运行	区间震荡
白糖	SR2505	跟随原糖波动	5900-6100 区间震荡	高位震荡
棉花	CF2505	供应充足，短期向上大幅 驱动不强	13000-14000 区间震荡	震荡磨底
鸡蛋	JD2505	供强需弱格局延续	空单减持，近远月套利持 有	震荡偏弱
苹果	AP2505	清明备货结束，果农惜售 情绪较浓	短期或在 7700 附近震荡	震荡偏强
红枣	CJ2505	市场供强需弱，盘面继续 筑底	短期 9100 附近运行	震荡偏弱
花生	PK2505	市场价格震荡偏弱运行	主力 8100 附近运行	区间震荡

[农产品]

◆ 粕类：种植意向报告符合预期，盘面回吐之前涨幅

【现货市场】

豆粕：3 月 31 日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场 3170 元/吨，持稳，山东市场 3090 元/吨，涨 30 元/吨，江苏市场 3050 元/吨，涨 10 元/吨，广东市场 3010 元/吨，涨 20 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 16.03 万吨，较前一交易日增 9.18 万吨，其中现货成交 12.36 万吨，较前一交易日增 6.01 万吨，远月基差成交 3.67 万吨，较前一交易日增 3.17 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 27.06%，较前一日下降 2.68%。

菜粕：全国菜粕市场价格涨 0-10，基差报价调整。开机方面，今日全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 18%。钦州中粮开机，富之源开机，澳加开机，澳斯卡开机，其他工厂停机中。

【基本面消息】

美国农业部(USDA)周一公布的季度谷物库存报告显示，美国 2025 年 3 月 1 日当季大豆库存为 19.10 亿蒲式耳，高于去年同期的 18.45 亿蒲式耳。库存接近分析机构的预估均值，分析机构此前预估区间介于 18.2 亿蒲式耳至 20.2 亿蒲式耳。

美国农业部 (USDA) 公布的种植意向报告显示，美国 2025 年大豆种植面积预估为 8,349.5 万英亩，市场此前预估为 8,376.2 万英亩。2024 年实际种植面积为 8,705 万英亩。

美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2025 年 3 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 793,250 吨，此前市场预估为 250,000-865,000 吨，前一周修正后为 827,306 吨，初值为 822,214 吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 622,005 吨，占出口检验总量的 78.41%。截至 2024 年 3 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 514,747 吨。

【行情展望】

昨夜 USDA 公布 2025 年种植意向报告，数据基本符合市场预期，库存数据高于去年同期，盘面前期已注入较多看涨升水，数据公布后，美豆下挫回吐昨日涨幅。旧作美豆需求预期不佳，预期期末库存还将进一步回升，新作虽减产，但空间相对有限，暂为看到过多利好支撑。巴西供应压力仍在继续兑现，升贴水下，豆类市场整体宽松，豆类价格预计维持底部区间震荡结构。

国内豆粕目前库存较为充足，且近期成本端下行，而国内需求不佳，市场预期后续供应量持续恢复，备货意愿不足。预计豆粕价格短期震荡偏弱格局，基差继续偏弱。菜籽未来供应不确定性大，但目前需求端同样缺乏提振，盘面偏弱调整为主。

◆ 生猪：盘面向现货回归，关注体重风险

【现货情况】

现货价格震荡为主。昨日全国均价 14.6 元/公斤，较前一日上涨 0.05 元/公斤。其中河南均价为 14.75 元/公斤，较前一日上涨 0.1 元/公斤；辽宁均价为 14.35 元/公斤，较前一日上涨 0.05 元/公斤；四川均价为 14.45 元/公斤，较前一日上涨 0.2 元/公斤；广东均价为 15.15 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤。

【市场数据】

涌益监测数据显示，截至到 3 月 27 日当周：

自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为 153.08 元/头，较上周增加 1.57 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为 142.79 元/头，较上周增加 1.55 元/头。外购仔猪育肥出栏利润为 63.03 元/头，较上周降低 34.55 元/头。

出栏均重 128.64 公斤，较上周增加 0.24 公斤，周环比增幅 0.19%，月环比增幅 1.68%，年同比增幅 3.18%。集团出栏均重 126.21 公斤，较上周增加 0.29 公斤，散户出栏均重 136.64 公斤，较上周增加 0.54 公斤；出栏权重方面，集团出栏权重 76.70%，较上周上升 1.10%。

周度屠宰样本宰杀量 155.21 万头，较上周减少 1.21 万头，降幅 0.77%，日度屠宰样本日均宰杀量 142678 头，较上周增加 248 头，日均增幅 0.17%。

【行情展望】

近期现货价格小幅波动，肥标价差高位回落。集团场有序出栏，但散户出栏积极性一般，整体供应压力有限。目前市场需求恢复不佳，供需博弈延续，二育小规模入场，灵活运作，价格走势平淡。关注体重持续上行影响，未来供应压力或开始累积。

盘面目前仍一定程度贴水现货，期现回归逻辑下，一定程度上有支撑。继续关注饲料对猪价的带动作用，目前 13000 附近支撑较强，但反套逻辑正在逐渐浮现，可择机重新布局 7-11 反套策略。

玉米：现货逐步企稳，盘面重心下移受限

【现货价格】

3 月 31 日，东北三省及内蒙主流报价 2000-2170 元/吨，整体窄幅调整；华北黄淮主流报价 2210-2250 元/吨，局部较上周五跌 10-20 元/吨。港口价格方面，鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2140-2160 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2150-2155 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2270 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨。一等玉米装箱进港 2230-2250 元/吨，二等玉米平仓价 2190-2210 元/吨，均价较上周五稳定。

【基本面消息】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 13 周末，广州港口谷物库存量为 260.80 万吨，较上周的 285.90 万吨减少 25.1 万吨，环比下降 8.78%，较去年同期的 193.00 万吨增加 67.8 万吨，同比增加 35.13%。其中：玉米库存量为 159.40 万吨，较上周的 174.80 万吨减少 15.4 万吨，环比下降 8.81%，较去年同期的 76.20 万吨增加 83.2 万吨，同比增加 109.19%；高粱库存量为 28.80 万吨，较上周的 32.20 万吨减少 3.4 万吨，环比下降 10.56%，较去年同期的 48.70 万吨减少 19.9 万吨，同比下降 40.86%；大麦库存量为 72.60 万吨，较上周的 78.90 万吨减少 6.3 万吨，环比下降 7.98%，较去年同期的 68.10 万吨增加 4.5

万吨，同比增加 6.61%。

【行情展望】

上量先增后减，现货价格窄幅调整。随着价格下滑，短期市场看涨预期减弱，贸易商逢高出货获利了结，深加工门前到车量不断变动，但当前售粮偏快，余粮不足两成，挺价情绪仍在，深加工企业压价趋势逐渐放缓。下游企业按需采购，港口库存仍待消化，叠加部分地区少量使用小麦替代，玉米有所承压。中长期来看，粮权逐步转移至渠道端，进口及替代大幅减弱，叠加养殖端有所恢复，或支撑玉米上行。短期市场随上量变动，但受惜售情绪及余粮有限影响，盘面回调受限。关注售粮节奏、替代及政策端情况。

◆ 白糖：原糖价格延续反弹，国内价格维持高位震荡

【行情分析】

北半球主要产糖国压榨期已步入尾声，印度 2024-2025 榨季的产量预估持续被下调，与此同时，巴西甘蔗在拔节生长期遭遇了降水不均的问题，并因干旱天气影响作物生长机构下调了甘蔗收成的预估。整体支撑原糖价格短期走强，考虑到当前市场对于 25/26 榨季仍维持增产预期，将对价格形成长期压制。整体来看，原糖将在 17-20 美分/磅区间宽幅震荡。国内缺乏有效驱动因素，跟随原糖走势波动，1-2 月食糖进口量仅 8 万吨，加工糖受制于糖源紧张，报价居高不下，国内将进入纯销售期，虽然国内有一定增产，但是外来糖源匮乏，价格整体有支撑。不过当前累库末期，工业库存持续增加，国内供需整体趋松，糖价上方空间仍有限，当前多空双方缺乏有力驱动，预计维持高位震荡格局。

【基本面消息】

国际方面：

UNICA：3 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 182.8 万吨，较去年同期的 222.4 万吨减少 39.6 万吨，同比降幅 17.8%；甘蔗 ATR 为 99.17kg/吨，较去年同期的 109.96kg/吨减少 10.79kg/吨；制糖比为 30.12%，较去年同期的 27.59%增加 2.53%；产乙醇 4.42 亿升，较去年同期的 3.67 亿升增加 0.75 亿升，同比增幅 20.43%；产糖量为 5.2 万吨，较去年同期的 6.4 万吨减少 1.2 万吨，同比降幅达 18.75%。

2024/25 榨季截至 3 月 23 日，泰国累计甘蔗入榨量为 9162.07 万吨，较去年同期的 8166.09 万吨增加 995.98 万吨，增幅 12.2%；甘蔗含糖分 12.61%，较去年同期的 12.34%增加 0.27%；产糖率为 10.888%，较去年同期的 10.661%增加 0.227%；产糖量为 997.58 万吨，较去年同期的 870.6 万吨增加 126.98 万吨，增幅 14.58%。

国内方面：

2025 年 1 月份、2 月份我国分别进口食糖 6 万吨、2 万吨，同比分别下降 63.76 万吨、47.49 万吨。2025 年 1-2 月份我国进口食糖 8 万吨，同比减少 111.2 万吨。

【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：美棉底部震荡磨底，国内下游边际好转

【行情分析】

产业下游成品库存不高，整体压力小，对棉价有较强支撑，市场关注后期下游需求，关注后期是否因天气转暖而出现小波段夏季需求，但同时也担忧清明节后传统旺季结束下游走淡，短期国内棉价依旧上存压力下存支撑。综上，短期国内棉价或区间运行，继续关注宏观方面动向。

【基本面消息】

USDA：根据美国农业部的统计，截至 2025 年 3 月 28 日当周，美陆地棉+皮马棉累计检验量为 318.25 万吨，占年美棉产量预估值的 101.4%，同比快 19.5%（2024/25 年度美棉产量预估值为 314 万吨）。美陆地棉检验量 308.01 万吨，检验进度达到了 101.44%，同比快 19%；皮马棉检验量 10.24 万吨，检验进度达到了 100.5%，同比快 49%。

USDA：截止 3 月 20 日当周，2024/25 美陆地棉周度签约 1.91 万吨，周降 16%，较四周平均水平降 57%，

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

同比降 14%；其中巴基斯坦签约 0.8 万吨，越南签约 0.43 万吨，中国取消签约 0.61 万吨；2025/26 年度美陆地棉周度签约 0.94 万吨；2024/25 美陆地棉周度装运 8.92 万吨，周增 12%，较四周平均水平增 16%，同比增 9%，其中越南装运 2.61 万吨，土耳其装运 1.57 万吨。

USDA:

截止 3 月 13 日当周，2024/25 美陆地棉周度签约 2.29 万吨，周降 63%，较四周平均水平降 59%，同比增长 9%；其中越南签约 1.66 万吨，土耳其、巴基斯坦分别签约 0.41 万吨，中国取消签约 1.12 万吨；2025/26 年度美陆地棉周度签约 1.31 万吨；2024/25 美陆地棉周度装运 7.96 万吨，周减 13%，较四周平均水平减 8%，同比减 12%，其中越南装运 1.93 万吨，巴基斯坦装运 1.83 万吨。

国内方面:

截至 3 月 31 日，郑棉注册仓单 9250 张，较上一交易日减少 25 张；有效预报 3591 张，仓单及预报总量 12841 张，折合棉花 51.36 万吨。

03 月 31 日，全国 3128 皮棉到厂均价 14782 元/吨，跌 38.00 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 21385 元/吨，跌 17.00 元/吨；纺纱利润为 -878.5 元/吨，涨 22.60 元/吨；原料棉花价格下跌，纺企纺纱即期利润增加。

◆ 鸡蛋：蛋价走势偏弱，关注后市库存需求情况

【现货市场】

3 月 31 日，全国鸡蛋价格多数稳定，少数下跌个别涨，主产区鸡蛋均价为 3.12 元/斤，较昨日价格略跌。鸡蛋货源供应稳定，贸易商按需采购为主。

【供应方面】

鸡蛋供应量相对充足，新开产蛋鸡仍较多，供应量继续增多。

【需求方面】

清明节前部分地区内销速度或加快，下游有备货情况，走货速度或略好转，节后或减慢。

【价格展望】

鸡蛋供应量维持稳定，下游需求量或有增多趋势，节前消化略好转，临近节日及节后需求或减少。预计本周全国鸡蛋价格或小幅上涨后走稳，后期或小幅下跌。

◆ 油脂：种植面积削减，但季度库存增加拖累豆类走势

USDA 季报发布，预估美国 2025 年大豆种植面积 8349.5 万英亩，上年同期 8705 万英亩，报告显示 3 月 1 日当季大豆库存 19.10 亿蒲式耳，去年同期 18.45 亿蒲式耳。国内主力 5 月合约报收在 7992 元，较 28 日收盘价上涨 6 元。现货稳中略跌，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 8270 元/吨，较昨日无变化，江苏地区工厂豆油 3 月现货基差最低报 2505+280。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9850 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东地区工厂 3 月基差最低报 2505+650。

【基本面消息】

国政府周四要求石油和生物燃料生产商就国家生物燃料政策的下一阶段达成协议，以避免他第一任期内出现的那种政治冲突。初步会谈结果显示，豆油在生物柴油行业的需求有望大幅提高，豆油走强有助于棕榈油的表现。

周四印尼贸易部官员法里德·阿米尔表示，4 月份毛棕榈油参考价格调高到 961.54 美元/吨，略高于 3 月份的每吨 954.5 美元。基于参考价格，4 月份的棕榈油出口税将保持不变，为 124 美元/吨。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 3 月棕榈油出口量为 1066477 吨，较 2 月出口的 1061765

吨增加 0.4%。其中对中国出口 5.44 万吨，较上月同期的 4.37 万吨增加 1.07 万吨。

【行情展望】

棕榈油方面，受产量同步季节性增长以及市场预期 3 月末库存增加的潜在利空担忧，毛棕榈油期货有逐步遇阻后重新承压下跌的压力。国内方面，大连棕榈油期货经过连续上涨后，短线维持在 9100 元附近窄幅震荡整理，在此整理后受马棕走势提振和影响，料仍有短暂冲高的可能。豆油方面，近期现货市场需求清淡，油厂卖不动货，下游贸易商不愿采购。而工厂开机率方面来看，上周工厂开机率再次下降，这导致工厂豆油库存减少的概率较高。4 月大豆到港量可能超过 1000 万吨，因此豆油库存减少对市场的影响不大，现货豆油基差报价仍有下跌空间。

◆ 花生：市场价格震荡偏弱运行

【现货市场】

国内花生市场报价震荡弱稳，花生现货整体行情以僵持态势为主，市场缺乏强劲的需求支撑。目前河南皇路店白沙通货米报价 4.15-4.20 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.95-4.00 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.10-4.20 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.15-4.20 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.00-4.10 元/斤。

国内一级普通花生油报价 14350 元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16350 元/吨左右。

目前来看，花生现货行情整体呈现需求平淡的态势，市场缺乏强劲的需求支撑，购销双方的参与热情较为低迷。预计短期价格维持震荡平稳运行。

红枣：市场供强需弱，盘面继续筑底

【现货市场】

新疆灰枣主产区均价参考 5.33 元/公斤，阿克苏地区红枣主流成交价格参考 4.00-5.50 元/公斤，阿拉尔地区主流成交价格参考 4.80-5.60 元/公斤，喀什地区质量不错的货价格在 5.50-6.50 元/公斤，麦盖提地区主流成交价格在 5.00-6.00 元/公斤。

3 月 31 日，河北崔尔庄市场停车区到货 7 车，市场货源供应充足等外及成品均有，客商拿货积极性不高成交少量。广东如意坊市场到货 3 车，参考特级 10.80-11.30 元/公斤，一级 9.00 元/公斤，早市成交零星。

【行情展望】

近期销区市场货源供应充足下游按需采购，进入传统淡季下游走货不畅，随着天气变暖及红枣进冷库趋近，一般货质量问题及库存压力将凸显，预计好货价格暂稳，一般货价格或有松动可能。短期市场无明显驱动，盘面维持偏弱格局。

苹果：清明备货结束，果农惜售情绪较浓

【现货市场】

栖霞产区冷库走货一般，小单车以及市场客商刚需补货，买卖稍显僵持。库存纸袋晚富士 80# 价格在 3.50-4.00 元/斤（片红，一二级）；纸袋晚富士 80# 以上价格 2.70-3.30 元/斤（片红，统货），纸袋晚富士 80# 以上三级价格 2.00-2.50 元/斤，库存条纹 80# 一二级价格 4.00-4.50 元/斤。沂源产区苹果交易一般，客商继续按需拿货，果农顺价出售，买卖议价成交。纸袋 75# 起步晚富士果农库存统货价格 2.30-2.50 元/斤，纸袋 75# 起步晚富士客商统货价格 2.70-3.00 元/斤。

洛川产区冷库苹果剩余减少，基本以客商货为主，贸易商拿货积极性尚可，行情稳硬。目前库存 70# 以上纸袋晚富士半商品价格 3.80 元/斤左右，库存客商半商品价格 4.20-4.30 元/斤。渭南产区库存果农货交易基本结束，余货多在客商手中，走货平稳，行情稳硬。当前晚富士 75# 起步统货价格在 2.20-2.70 元/斤。

【行情展望】

苹果产区整体交易平稳，包括西部以及山东、辽宁等产区，基层惜售挺价情绪依旧浓厚，其中西部基本以客商货出货为主，山东产区交易多以果农中低价货源居多，成交价格稳硬。

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

广发期货研究所

<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