

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

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
粕类	M2509/RM509	国内豆粕基差偏强，美豆缺乏上涨驱动	豆粕轻仓持空	区间震荡
生猪	LH2509	消费支撑不足，低价散户认卖程度低	14000-14800 区间波动	区间震荡
玉米	C2507	市场多空交织，玉米保持震荡	2260-2350 区间波动	震荡运行
油脂	P2509/Y2509/OI509	产量担忧棕油惯性趋弱下跌	关注做多豆棕价差的机会	区间震荡
白糖	SR2509	跟随原糖波动，缺乏驱动	单边观望或轻仓短空参与	高位震荡
棉花	CF2509	需求预期偏弱	反弹偏空交易	震荡偏空
鸡蛋	JD2506	现货止跌企稳	05 合约单边观望，06，07 合约反弹短空思路	震荡
苹果	AP2510	五一备货良好，客商惜售明显	主力或在 7900 以上偏强运行	震荡偏强
红枣	CJ2509	供应压力仍在，红枣低位震荡	短期 9400 附近运行	震荡筑底
花生	PK2510	市场价格偏稳运行	主力 8100 附近运行	区间震荡

[农产品]

◆ 粕类：国内豆粕基差偏强，美豆缺乏上涨驱动

【现货市场】

豆粕：4月21日，国内豆粕现货市场价格大幅上涨，其中天津市场3750元/吨，涨150元/吨，山东市场3480元/吨，涨160元/吨，江苏市场3450元/吨，涨220元/吨，广东市场3350元/吨，涨200元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交26.82万吨，较前一交易日增加1.93万吨，其中现货成交12.66万吨，较前一交易日增0.42万吨，远月基差成交14.16万吨，较前一交易日增1.51万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为35.42%，较前一日减少4.92%。

菜粕：4月21日全国菜粕市场价格涨10-50元/吨，基差报价调整。全国主要油厂菜粕成交2300吨。开机方面，全国19家菜籽压榨厂开机率为30%。

【基本面消息】

美豆跟随外部市场走势，特朗普对鲍威尔的攻击可能威胁到美联储的独立性，使投资者对美国经济的信心再次受到打击。

据央视新闻，当地时间4月21日，美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文，再次敦促美国联邦储备委员会作出降息决定。

特朗普在帖文中宣称“美国实际上已不存在通胀，能源、食品及其他大多数商品价格下行趋势如此显著，几乎不可能引发通胀。但如果‘太迟先生’（指美联储主席鲍威尔）不立即降息，美国经济将面临放缓风险。”

鲍威尔当地时间4月16日在芝加哥经济俱乐部发表讲话时说，“美国政府已宣布的关税上调幅度远超预期水平，这给美国经济带来的影响，包括推高通胀和抑制增长同样可能超出预期，令美联储货币政策制

定面临更棘手局面。”他表示，“美联储在决定是否调整利率前，将继续观察加征关税及其他经济政策的实际影响。”

机构 Vaisala 预测，潮湿天气可能导致美国大平原、中西部的西北部和三角洲地区的大豆播种工作起步延迟。

周一收盘后，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2025年4月20日当周，美国大豆种植率为8%，高于市场预期的7%，此前一周为2%，去年同期为7%，五年均值为5%。

美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2025年4月17日当周，美国大豆出口检验量为550,924吨，此前市场预估为400,000-750,000吨，前一周修正后为554,893吨，初值为546,348吨。

【行情展望】

受资金推动影响美豆前期反弹，但上涨需要更多的事实带动，目前美豆需求预期并不乐观，继续上涨缺乏持续驱动。巴西供应压力仍在继续兑现，未来三个月巴西大豆供应高峰，国内大豆到港充裕，当前并无明显利多支撑。短期国内油厂大豆库存恢复缓慢，豆粕库存持续下滑，油厂开机低位，叠加五一备货需求，提振基差，菜粕成交同样转好。

盘面操作谨慎为主，美豆阶段性驱动不佳，豆粕面临调整。

◆ 生猪：消费支撑不足，低价散户认卖程度低

【现货情况】

现货价格震荡为主。昨日全国均价14.91元/公斤，较前一日下跌0.03元/公斤。其中河南均价为14.86元/公斤，较前一日下跌0.04元/公斤；辽宁均价为14.68元/公斤，较前一日下跌0.07元/公斤；四川均价为14.7元/公斤，较前一日下跌0.15元/公斤；广东均价为15.55元/公斤，较前一日持平。

【市场数据】

涌益监测数据显示，截至到4月17日当周：

自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为201.85元/头，较上周增加31.82元/头；5000-10000头规模出栏利润为192.86元/头，较上周增加31.85元/头。外购仔猪育肥出栏利润为92.57元/头，较上周增加35.89元/头。

二次育肥成本：采购110公斤育肥至140公斤成本为14.70元/公斤，较上周上调0.38元/公斤；125公斤育肥至150公斤成本为14.93元/公斤，较上周上调0.40元/公斤。

出栏均重128.57公斤，较上周下降0.24公斤，周环比降幅0.19%，月环比增幅0.13%，年同比增幅1.50%。

【行情展望】

前期二育进场推升生猪价格，但终端跟涨难度大，近日二育成交已明显下滑，猪价有所回落。目前肥标差持续收窄，不利于散户手中大肥价格，且天气转热，体重继续上行难度加大。需求端目前依旧平淡，未有实际消费增量支撑，猪价短期不具备持续上行的动力。盘面重回震荡区间，09合约预计在14000-14800区间波动。

玉米：市场多空交织，玉米保持震荡

【现货价格】

4月21日，东北三省及内蒙主流报价2020-2150元/吨，较上周五稳定；华北黄淮主流报价2220-2290元/吨，局部较上周五涨10元/吨。港口价格方面，鲢鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2160-2180元/吨，较上周五稳定；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2160-2180元/吨，较上周五持平；蛇口港散粮玉米成交价2250元/吨，较上周五持平。一等玉米装箱进港2230-2250元/吨，二等玉米平仓价2200-2220元/吨，均价较上周五持平。

【基本面消息】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第16周末，广州港口谷物库存量为260.90万吨，较上周的275.30万吨减少14.4万吨，环比下降5.23%，较去年同期的221.40万吨增加39.5万吨，同比增加

17.84%。其中：玉米库存量为173.90万吨，较上周的177.10万吨减少3.2万吨，环比下降1.81%，较去年同期的84.00万吨增加89.9万吨，同比增加107.02%；高粱库存量为15.60万吨，较上周的18.90万吨减少3.3万吨，环比下降17.46%，较去年同期的57.50万吨减少41.9万吨，同比下降72.87%；大麦库存量为71.40万吨，较上周的79.30万吨减少7.9万吨，环比下降9.96%，较去年同期的79.90万吨减少8.5万吨，同比下降10.64%。

【行情展望】

惜售情绪仍在，现货价格稳中偏强。基层余粮见底，粮权转移至贸易商，东北贸易商挺价意愿较强；华北逢高出货低价惜售，整体挺价情绪仍在，到车辆维持低位，对玉米有所支撑。下游深加工持续亏损限制需求，养殖需求在恢复中，港口库存仍待消化及麦收前腾仓需求，对玉米有所承压。中长期来看，玉米供应收紧叠加进口及替代大幅减弱，养殖需求恢复，将支撑玉米上行，但新季小麦替代预期或限制其涨幅。短期市场多空交织，整体维持震荡，中长期偏强态势不变，可回调逢低做多。关注替代及政策端情况。

◆ 白糖：原糖价格震荡走弱，国内价格维持高位震荡

【行情分析】

巴西3月下旬压榨数据显示总产量到达4016.9万吨，整体产量符合市场预期，巴西新榨季陆续开启，另外受天气支撑，市场上调泰国产量，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。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，1-3月进口同比仍减少及近期广西干旱，叠加五一节前备货，国内期货抗跌意愿强烈，但考虑到国内供需整体趋松，海外增产预期大环境，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月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为45.58万吨，较去年同期的51万吨减少5.42万吨，同比降幅10.63%；甘蔗ATR为107.68kg/吨，较去年同期的112.35kg/吨减少4.67kg/吨；制糖比为43.01%，较去年同期的33.5%增加9.51%；产乙醇5.47亿升，较去年同期的5.28亿升增加0.19亿升，同比增幅3.51%；产糖量为20.1万吨，较去年同期的18.3万吨增加1.8万吨，同比增幅达9.97%。

泰国24/25榨季截至4月1日58家开榨糖厂中仅3家未收榨，去年同期57家糖厂中仅1家未收榨，累计压榨甘蔗9198.13万吨，同比增加12.22%；累计产糖1004.18万吨，同比增加14.81%，平均产糖率为10.917%，去年同期为10.671%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2025年3月份我国进口食糖7万吨，同比增加5.93万吨。2025年1-3月份我国进口食糖14.92万吨，同比减少105.40万吨，降幅87.60%。

据海关总署数据，2025年3月份我国进口糖浆和预混粉合计13.29万吨，同比减少2.48万吨。

【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，国内需求无明显增量

【行情分析】

产业方面短期下游需求不强，不过仍存刚需，下游成品库存略有累积但累积速度不快，棉价上存压力下存支撑，供应方面新疆植棉区局部受到沙尘暴等天气影响，不过种植初期暂影响不大，继续关注后期天气。宏观方面短期关税扰动对市场情绪影响暂有企稳，但仍需关注后期宏观方面变化。综上，短期国内棉价震荡偏弱，继续关注宏观方面动向。

【基本面消息】

USDA：截止4月13日，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为5%；去年同期水平为5%，较去年持平；近五年同期平均水平在7%，较近五年同期平均水平慢2个百分点，德州种植速度同比慢4%左右。但降水增加干旱缓解，美棉整体种植进展顺利。

USDA: 截止4月10日当周, 2024/25 美陆地棉周度签约4.58万吨, 周增76%, 较四周平均水平增88%, 同比增38%; 其中越南签约2.06万吨, 印度签约0.8万吨, 中国取消签约0.3万吨; 2025/26 年度美陆地棉累计签约25.72万吨, 同比下滑6%; 2024/25 美陆地棉周度装运7.44万吨, 环比降13%, 较四周平均水平降13%, 同比增23%, 其中越南装运1.98万吨, 巴基斯坦装运1.33万吨。

国内方面:

截至4月21日, 郑棉注册仓单10109张, 较上一交易日增加167张; 有效预报2512张, 仓单及预报总量12621张, 折合棉花50.48万吨。

04月21日, 全国3128皮棉到厂均价14172元/吨, 涨20.00元/吨; 全国32s纯棉纱环锭纺价格21000元/吨, 平; 纺纱利润为-589.2元/吨, 跌22.00元/吨; 原料棉花价格上涨, 纺企纺纱即期利润减少。

◆ 鸡蛋: 蛋价走势小幅反弹, 关注后市库存需求情况

【现货市场】

4月21日, 全国鸡蛋价格多数上涨, 少数稳定, 主产区鸡蛋均价为3.51元/斤, 较昨日价格走高。鸡蛋余货不多, 市场走货稳定。

【供应方面】

鸡蛋供应量多数正常, 部分市场老鸡减少, 老鸡蛋供应量不多, 但后期新开产蛋鸡或仍较多。

【需求方面】

终端市场多数走货一般, 少数消化尚可, 高价货源或走货逐渐减慢。

【价格展望】

鸡蛋供应量或多数充足, 少数略紧, 下游消化速度暂时一般, 后期高价货源走货减慢。预计本周全国鸡蛋价格或小幅上涨后暂稳, 后期有下跌可能。

◆ 油脂: 产量担忧棕油惯性趋弱下跌

连豆油低开震荡, 小幅下跌, 受到BMD棕油(棕油增产期)与NYMEX原油(美国与伊朗谈判取得进展, 缓解人们担忧美国制裁伊朗原油出口的担忧)下跌的拖累, 但是CBOT豆类电子盘上涨(中美可能举行贸易谈判), 抑制跌幅。主力9月合约报收在7722元, 较18日收盘价上涨18元。现货多小幅上涨, 基差报价稳中窄幅震荡。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价8100元/吨, 较昨日下跌30元/吨, 江苏地区工厂豆油4月现货基差最低报2505+380。广东广州港地区24度棕榈油现货价格9180元/吨, 较昨日上涨90元/吨, 广东地区工厂4月基差最低报2505+480。

【基本面消息】

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示, 4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加9.11%, 其中鲜果串(FFB)单产环比增加7.69%, 出油率(OER)环比增加0.27%。

独立检验机构AmSpec公布数据显示, 马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为709397吨, 较3月1-20日出口的598505吨增加18.5%。

船货检验机构称ITS发布的数据显示, 马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为704,568吨, 较3月同期出口的629,687吨增长11.9%。其中对中国出口3.45万吨, 较上月同期的1.84万吨增长1.61万吨。

监测数据显示, 截止到2025年第16周末, 国内棕榈油库存总量为37.8万吨, 较上周的35.2万吨增加2.6万吨; 合同量为1.8万吨, 较上周的1.9万吨减少0.1万吨。

监测数据显示4月21日, 马来西亚24度报1005跌5美元, 理论进口成本在9056-9143元之间, 进口成本下降130元。和当日现货对比来看, 理论进口利润改善明显, 华北港口有47元的利润, 而华南广州则有166元的亏损。

【行情展望】

棕榈油方面, 随着出口数据利多的逐步释放以及盘面整体跌幅过大的影响, 期价在3900令吉附近随时有展开超跌反弹的机会, 在此要提防逐步受阻而回落后重新承压下跌的风险, 长线仍保持谨慎看弱的观

点不变。国内方面，受马棕持续下跌的拖累和影响，大连棕榈油期货市场整体维持震荡回落调整走势，连棕油期货承压回落并测试8000-8050元区间的支撑作用。短线关注能否在此获得支撑而逐步止跌企稳，届时有跟随马棕展开超跌反弹上扬行情的机会。豆油方面，CBOT豆油跟随CBOT大豆小幅上涨，主要是美国豆油供应有限，3月末NOPA成员豆油库存依旧略减，并且CBOT大豆因中美可能举行贸易谈判而上涨，提振CBOT豆油走势。国内方面，上周工厂开机率有所上升，但是订单需要执行，现货依旧供应吃紧，支撑期货走势。短线来看，仍需要关注BMD棕油与NYMEX原油走势，若两者反弹的话，连豆油有短暂突破的可能，否则，连豆油在7800元下方震荡之后，在巴西大豆陆续到港的拖累下回调。

◆ 花生：市场价格偏稳运行

【现货市场】

国内花生市场报价震荡偏稳，基层老百姓挺价，下游适度备货，市场氛围有所好转，价格偏稳。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4.05-4.15元/斤；兴城花育23通货米报价4.16-4.20元/斤，吉林产区308通货米收购价4.05-4.10元/斤。

国内一级普通花生油报价14250元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为16300元/吨左右。

目前来看，国内花生市场报价延续稳中偏弱调整，供需双方保持浓厚的观望情绪，购销氛围平淡，预计花生价格或维持震荡平稳格局。

◆ 红枣：供应压力仍在，红枣低位震荡

【现货市场】

新疆灰枣主产区枣树零星进入萌芽期，产区气温逐渐回升枣农积极进行田园管理，关注产区发芽进度及天气变化。各等级价格参考超特10.50-11.50元/公斤，特级9.00-10.00元/公斤，一级8.00-8.60元/公斤，二级7.20-7.30元/公斤，三级6.00-6.30元/公斤。

4月21日，河北崔尔庄市场停车区到货十余车，到货成品、等外均有市场货源供应充足，客商按需采购成交3-4成。广东如意坊市场到货2车，市场主流价格趋稳运行，部分到货质量一般价格略低，客商挑选合适货源按需采购，成交零星。

【行情展望】

近期销区市场货源供应持续下游按需采购，持货商收货成本相对低位持货压力较小，预计现货价格暂稳运行。市场整体供应压力仍在，盘面低位震荡。关注下游需求及产区产区天气情况。

◆ 苹果：五一备货良好，客商惜售明显

【现货市场】

栖霞产区行情继续偏硬调整，持货商惜售，贸易商按需采购中低价位货源，行情继续偏强调整。库存纸袋晚富士80#价格在3.60-4.00元/斤（片红，一二级）；纸袋晚富士80#以上价格2.70-3.50元/斤（片红，统货），纸袋晚富士80#以上三级价格2.20-2.50元/斤，库存条纹80#一二级价格4.10-4.50元/斤。沂源产区采购询价客商较多，持货商惜售情绪抬头，行情价格继续偏强。纸袋75#起步晚富士果农库存统货价格2.30-2.70元/斤，纸袋75#起步晚富士客商统货价格3.00-3.50元/斤。

洛川产区目前冷库中贸易商卖货积极性一般，惜售情绪明显，产地行情继续偏硬调整。目前库存70#以上库存客商半商品价格4.40-4.50元/斤。渭南产区冷库中余货零星，客商货剩余不多，走货速度尚可，以质论价。当前晚富士75#起步客商统货价格在3.00-3.50元/斤。

【行情展望】

苹果产区交易活跃，随着货源减少，存货商惜售情绪进一步提高，贸易商继续按需拿货，主流成交价格继续上涨，包括陕西、山东局部产区清明后价格涨幅接近3-5毛。

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

邮政编码：510620