

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品团队

王俊

组长、生鲜研究员

从业资格号: F0273729

交易咨询号: Z0002942

邮箱: wangja@wkqh.cn

杨泽元

白糖、棉花研究员

从业资格号: F03116327

交易咨询号: Z0019233

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

斯小伟

联系人

从业资格号: F03114441

电话: 028-86133280

邮箱: sxwei@wkqh.cn

大豆/粕类

【重要资讯】

周二豆粕震荡为主。豆粕市场价小幅下跌，基差区间(-140, -90)，东莞豆粕报 3450 元/吨持平，菜粕涨跌互现，广东粉状菜粕报 2810 元/吨。今日豆粕成交 11.48 万吨，开机率 53.61%。本周压榨量预计 193.71 万吨，开机率为 55%。饲料企业库存天数增加 0.26 天至 6.94 天。

未来两周，预计南里奥格兰德州的降水仍将超过历史同期平均水平，但降水量逐步下降，数据上看洪灾会逐步消退。北美方面，由于预计未来雨量较多，5 月几个主产周的 GFS 降雨预测快达到 2019 年的水平，ECMWF 预测偏保守，可能对播种进度将造成影响。

【交易策略】

南美大豆升贴水坚挺，大豆到港成本具有较强支撑。美豆盘面略高于新作种植成本，未来预估产量较大，上涨幅度过大则有可能形成更大供应。国内豆粕方面供应充足，需求暂无亮点，因此美豆及国内豆粕预计处于底部有支撑，上行有压力的震荡格局，季节性逢低做多为主。此外，短期从天气数据看 5 月降雨或达 2019 年水平，当年播种受影响，谨防播种面积下降的可能。

油脂

【重要资讯】

- 1、CONAB 预计 2023/24 年度巴西大豆产量达到 1.476848 亿吨，同比减少 692.47 万吨，减少 4.5%，环比增加 116.3 万吨，增加 0.8%；
- 2、美国对中国加征一批关税，但目录里并不包括之前传言的 UCO。
- 3、5 月 14 日豆油成交 41400 吨，棕榈油成交 0 吨。

周二油脂整体上涨，夜盘回调较多，因美国关税名单中不含有 UCO，导致美豆油需求替代逻辑落空。日盘棕榈油 09 收 7490 元/吨，豆油 09 收 7756 元/吨，菜油 09 收 8866 元/吨。基差弱稳，广州 24 度棕榈油基差 09+360 (+30) 元/吨，江苏一级豆油基差 09+210 (0) 元/吨，华东菜油基差 09+70 (0) 元/吨。

【交易策略】

美国关税政策导致油脂短期回调，但全球油脂需求仍然增加，供应端正处种植期，容易出现天气与面积交易，估值上豆菜油还有上涨空间，适合生长季节逢低买入。套利方面前期推荐 09 及以后合约的豆棕、

菜棕价差扩大可以继续持有，因为棕榈油产量及出口数据均预示累库趋势，季节性产地油脂供应压力有所转换。

白糖

【重点资讯】

周二白糖期货价格下跌，郑糖9月合约收盘价报6181元/吨，较前一交易日下跌140元/吨，或2.21%。现货方面，广西制糖集团报价区间为6530-6690元/吨，下调10-30元/吨；云南制糖集团报价区间为6350-6410元/吨，下调10-20元/吨；加工糖厂主流报价区间为6770-6950元/吨，报价下调20-70元/吨。糖企集体下跌报价，市场买涨不买跌心态明显，观望氛围增加，现货交投表现平淡，整体成交一般。广西现货-郑糖主力合约（sr2409）基差349元/吨。

外盘方面，周二原糖期货价格反弹，原糖7月合约收盘报18.9美分/磅，较上一个交易日上涨0.28美分/磅，或1.5%，盘中一度跌至18个月来最低位。巴西糖行业组织Unica预计将在未来几天发布巴西中南部4月下半月糖产量数据，市场预测同比增长约50%。

【交易策略】

全球主要产糖种植面积明显增加，下年度增产的预期强化。另一方面，近期内外价差大幅收窄，配额外进口窗口重启。本榨季以来进口食糖、糖浆和预拌粉增速明显，叠加国内库存转为同比增加，基本面转弱。长周期来看糖价或处于下行趋势，但短周期可能会受到市场一致性预期、国内强商品周期以及糖浆政策影响，糖价走势反复摇摆，策略上建议逢反弹逐步加空，急跌时平仓离场。

棉花

【重点资讯】

周二郑州棉花期货价格偏弱震荡，郑棉9月合约收盘价报15165元/吨，较前一交易日上涨20元/吨，或0.13%。现货方面，新疆库31/41双28或双29含杂较低提货报价在15900-16300元/吨。内地库皮棉基差和一口价资源21/31双28或双29低杂提货报价在16350-16550元/吨。大型纺织企业多积极主动备货，皮棉原料库存有所增加，中小纺织企业维持随用随买，成交也略有增量。

外盘方面，周二美棉期货价格大幅下跌，ICE美棉花7月合约收盘报74.63美分/磅，较前一交易日下跌3美分/磅，或3.86%，触及一年半最低水平。巴西国家商品供应公司（Conab）周二公布的数据显示，巴西2023/24年度棉花产量预估为364.35万吨，同比增加14.8%，2022/23年度为317.33万吨。

【交易策略】

美棉下年度增产预期强化带动价格下行，我国进口利润持续抬升，进口明显增量，且国内新棉种植期天气良好，供应端利空。国内5月后进入消费淡季，目前纺企订单不足且利润微薄，预期下游开机率将逐步下滑，叠加库存同比增加，郑棉驱动空头，但可能会受到国内强商品周期影响，棉价走势或反复，建议逢反弹加空。

鸡蛋

【现货资讯】

全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区均价涨0.02元至3.80元/斤，黑山报价3.6元/斤不变，辛集3.56元/斤，

供应量维持稳定，下游消化速度尚可，贸易商按需采购，少数高价采购心态趋谨，拿货积极性减弱，预计今日全国鸡蛋价格或以稳为主，少数小幅调整。

【交易策略】

受情绪影响，上周市场意外反弹，但基本面供大于求形势延续，淘鸡尽管有所放量，但暂难扭转供应，需求仍处淡季；前期市场博弈明显，下游补货叠加成本回升，盘面借机反弹，现货拉高后涨价持续性或不佳，成交明显放量显示资金离场，后市再度推涨仍需酝酿，现货端暂无利好支撑，远月有预期交易，但整体思路反弹抛空。

生猪

【现货资讯】

昨日国内猪价多数稳定，局部小幅涨跌，河南均价涨0.04元至15.19元/公斤，四川均价持平于15.03元/公斤，北方看涨氛围较浓，上游养殖端挺价心态积极，价格或上涨，南方需求端表现稳定，市场运行平稳，预计今日价格维持稳定。

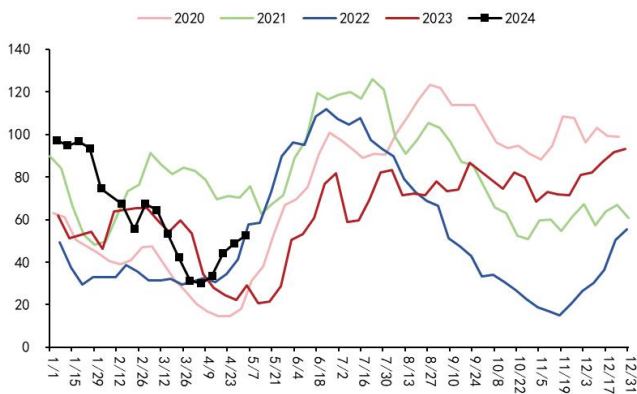
【交易策略】

节后现货虽稳，但表现明显强于预期，随着屠量再度走低以及肥猪和体重压力缓解，以及局部二育兴起，市场看好热情不减，盘面明显受到带动，先是远月交易预期，轮动到近月交易现实，继续看好，逢低买人为宜。

【农产品重点图表】

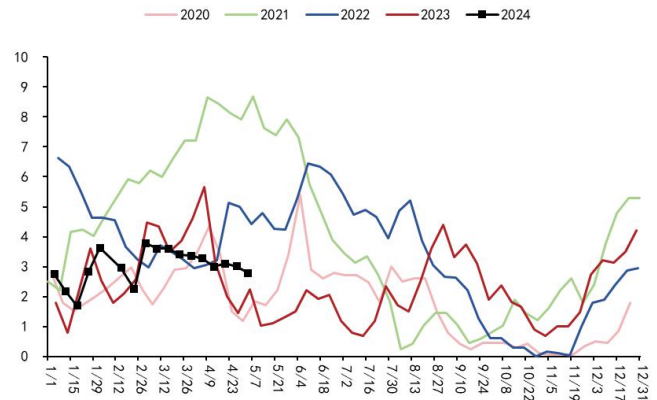
大豆/粕类

图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)



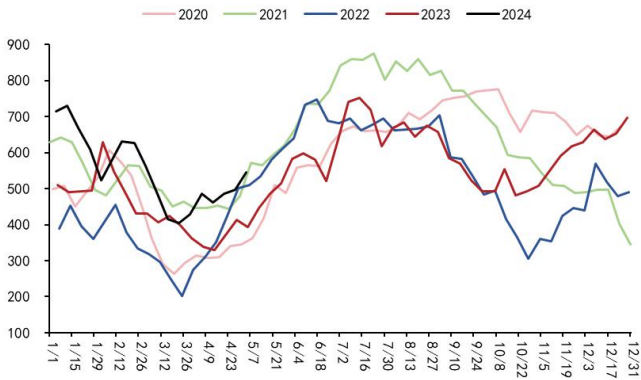
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2:主要油厂菜粕库存 (万吨)



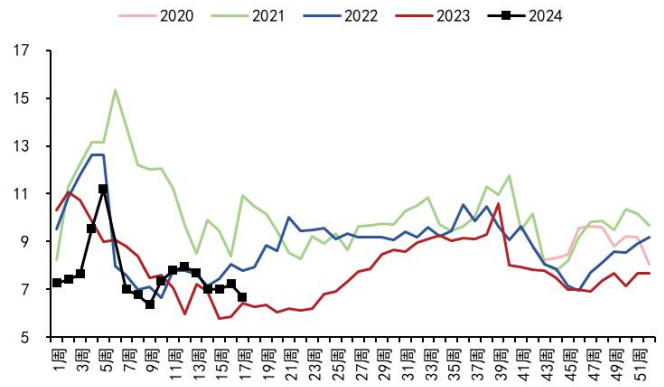
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3:港口大豆库存 (万吨)



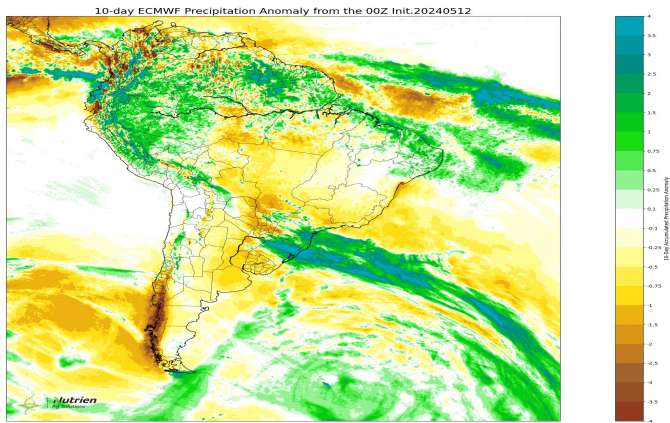
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



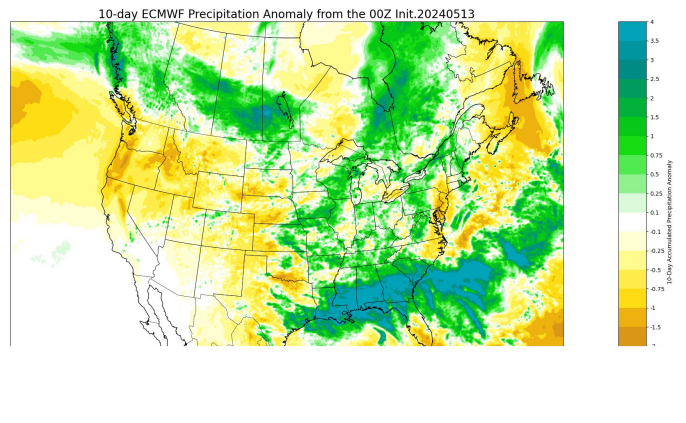
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5:ECMWF 南美未来 10 天累积降水距平 (英寸)



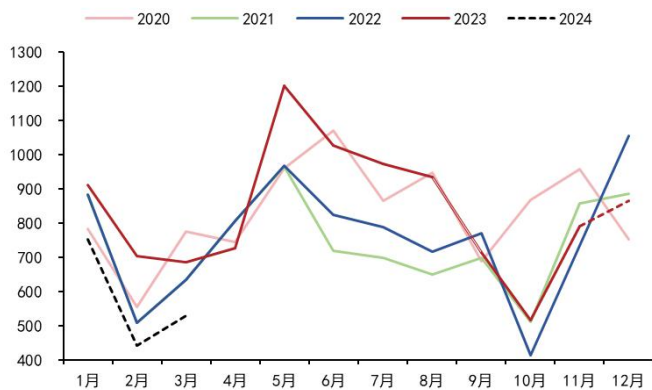
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 6:ECMWF 北美未来 10 天累积降水距平 (英寸)



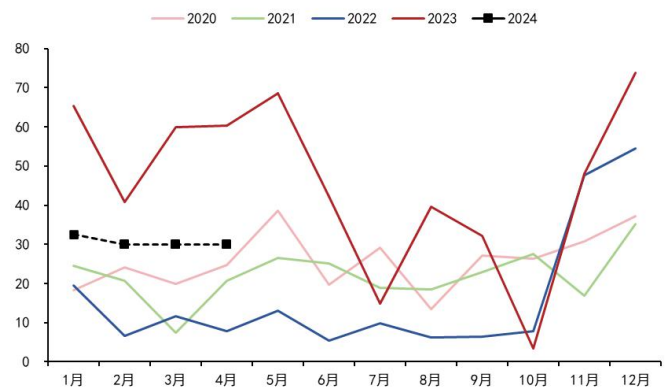
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口及预估 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

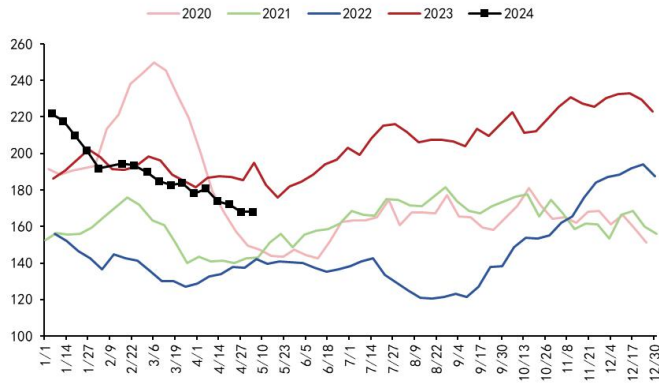
图 8:菜籽月度进口及预估 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

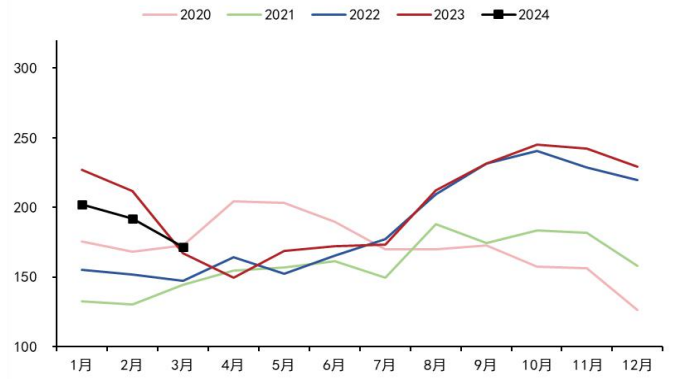
油脂

图 9: 国内三大油脂库存 (万吨)



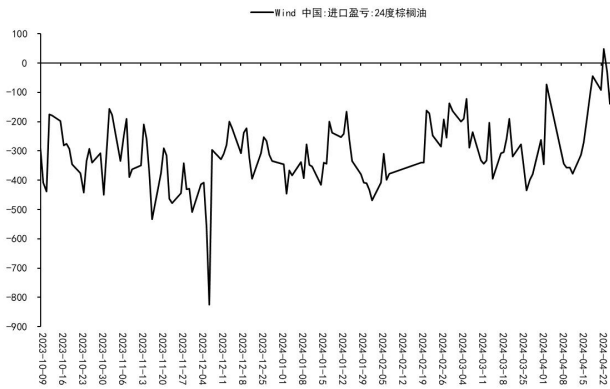
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10: 马棕库存 (万吨)



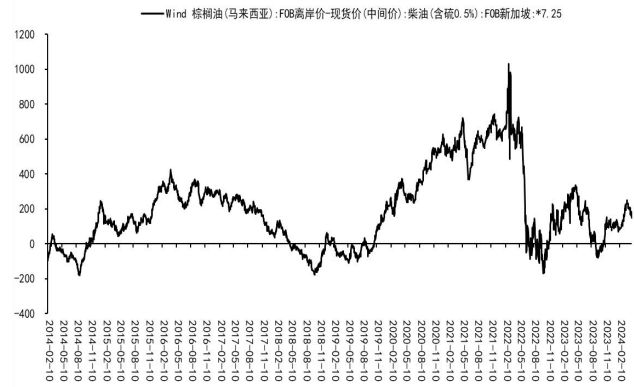
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11: 马棕进口盈亏 (元/吨)



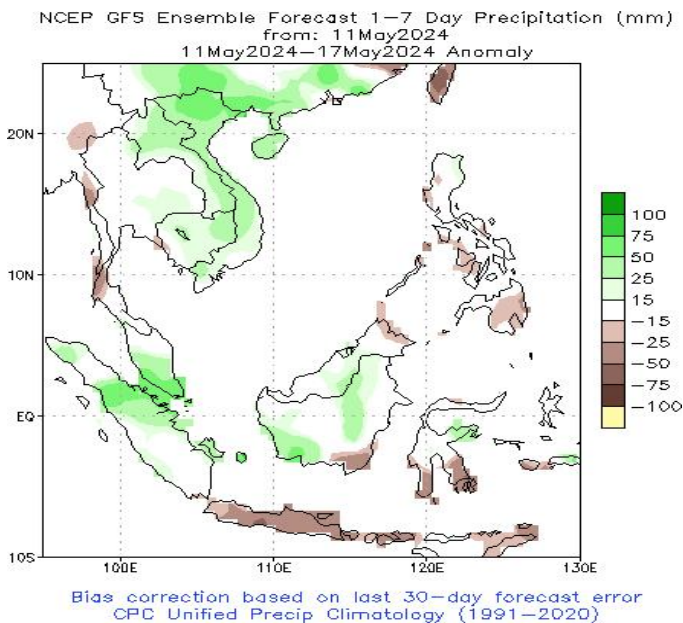
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 马棕生柴价差 (美元/吨)



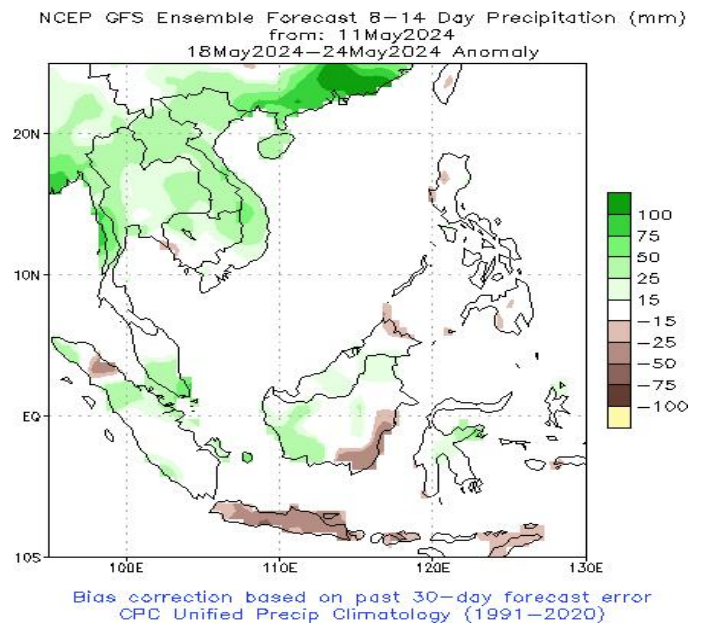
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13: 东南亚未来一周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

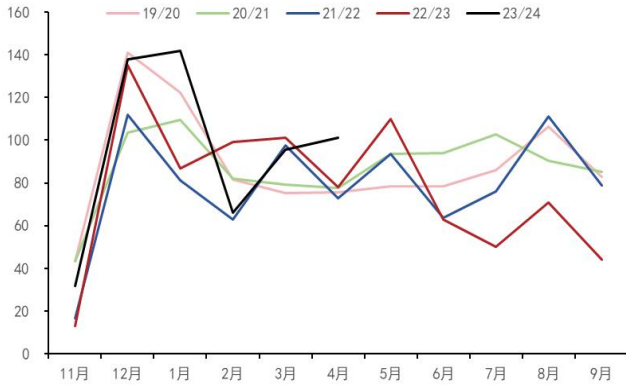
图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

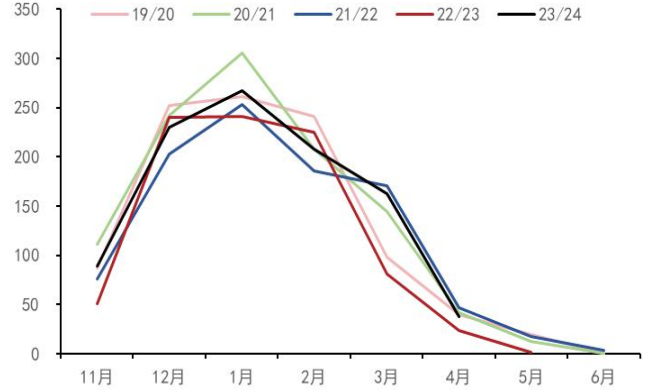
白糖

图 15: 全国单月销糖量 (万吨)



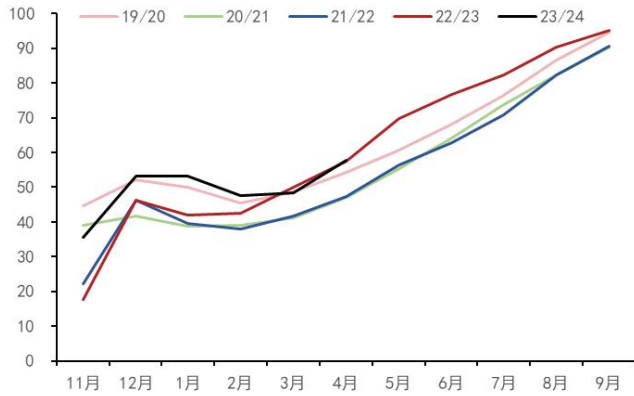
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 16: 全国月度产糖量 (万吨)



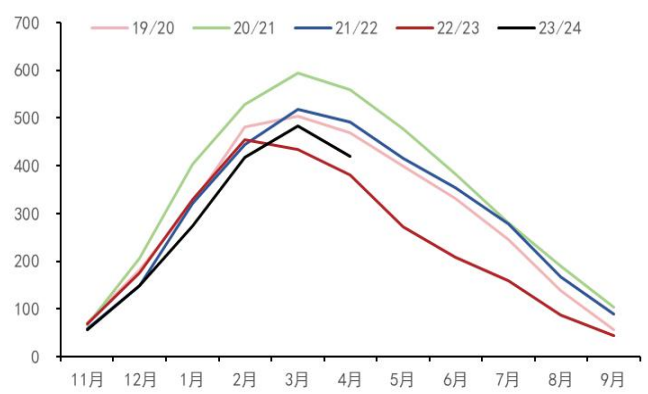
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)



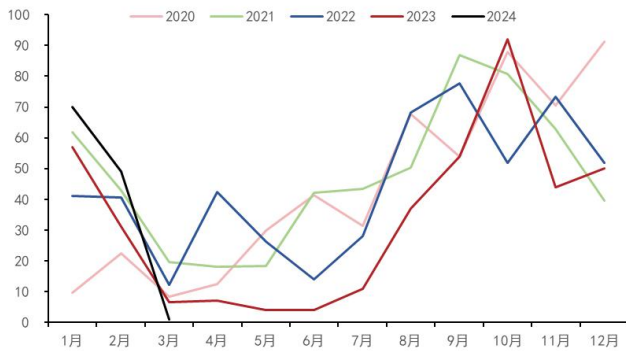
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 18: 全国工业库存 (万吨)



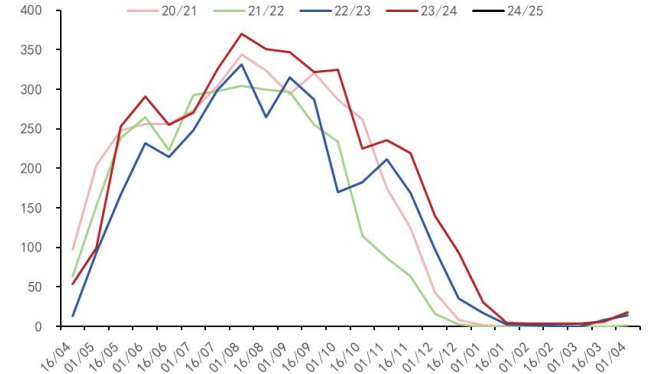
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 19: 我国食糖月度进口量 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

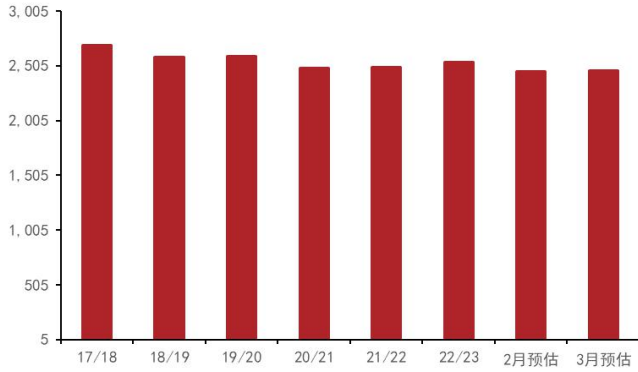
图 20: 巴西中南部地区双周产糖量 (万吨)



数据来源: UNICA、五矿期货研究中心

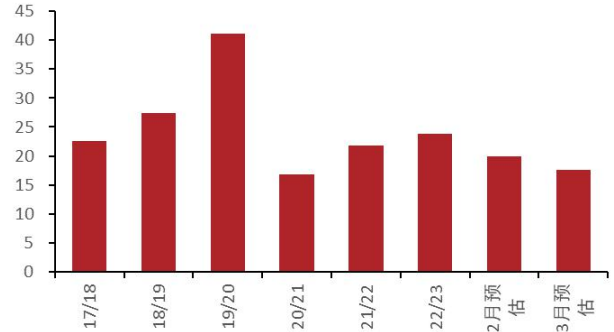
棉花

图 21：全球棉花产量（万吨）



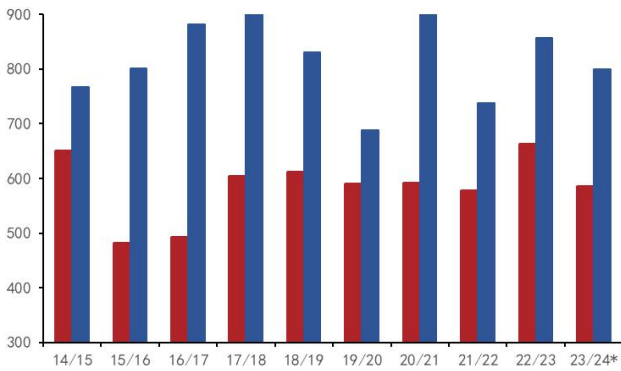
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 22：美国棉花产量（万吨）



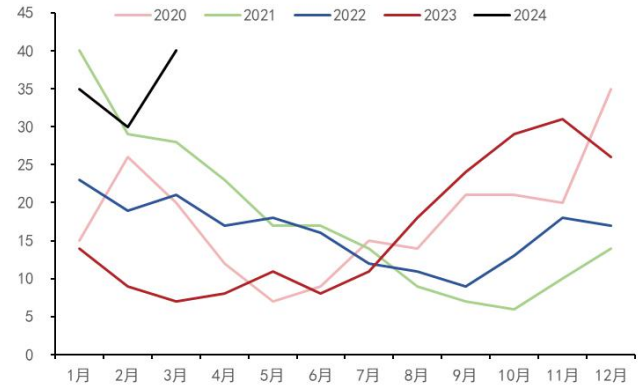
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量和消费量（万吨）



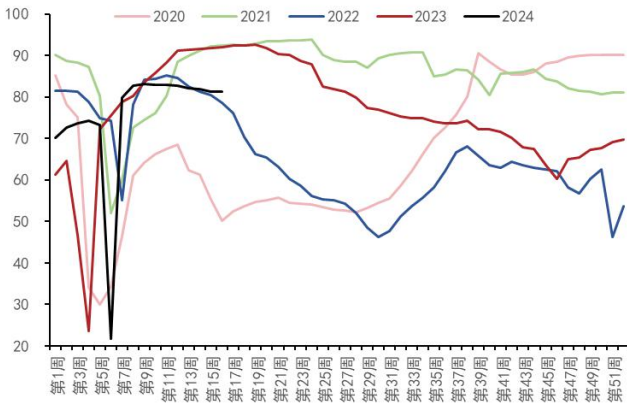
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）



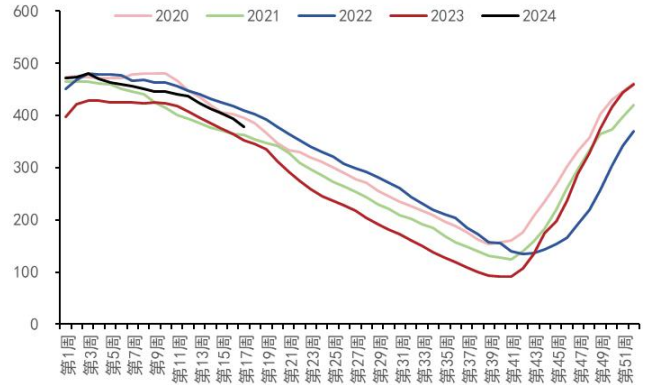
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 25：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

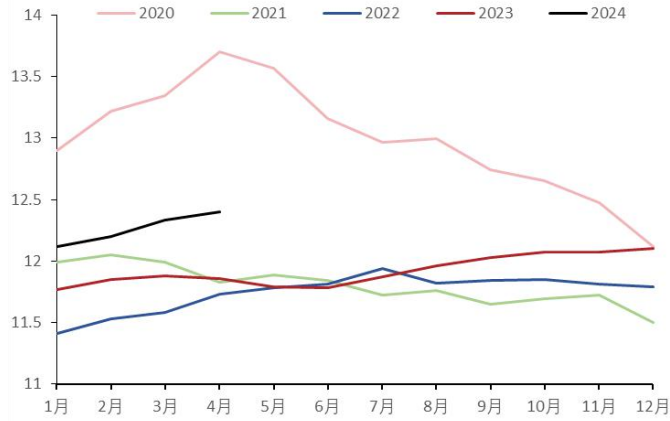
图 26：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

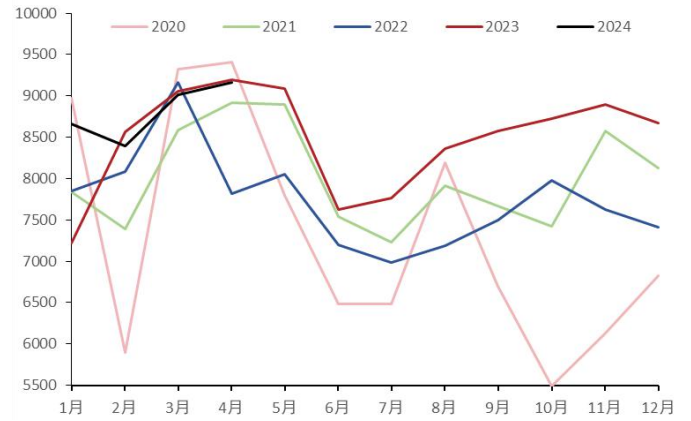
鸡蛋

图 27: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



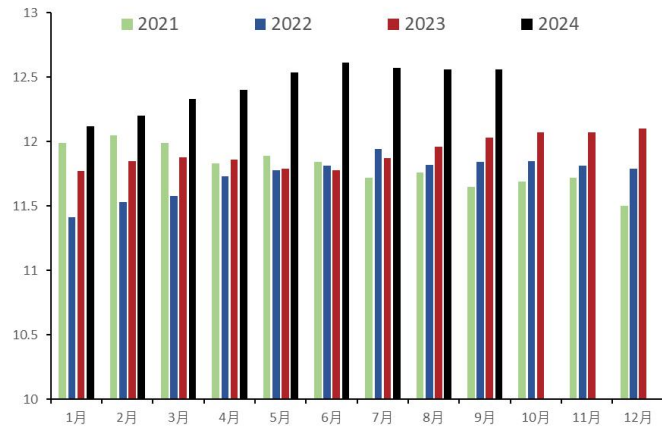
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



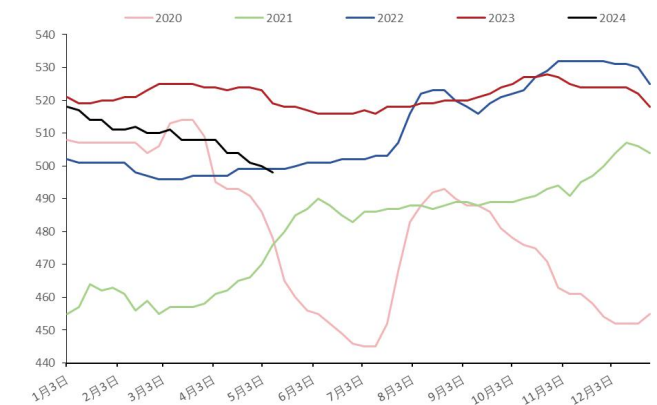
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 存栏及预测 (亿只)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30: 淘鸡鸡龄 (天)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 31: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)

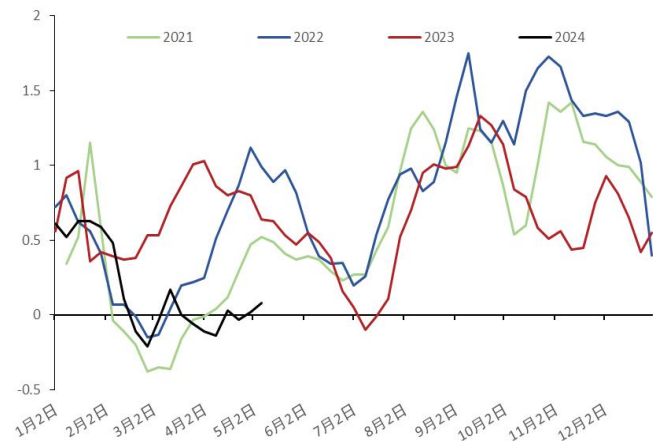
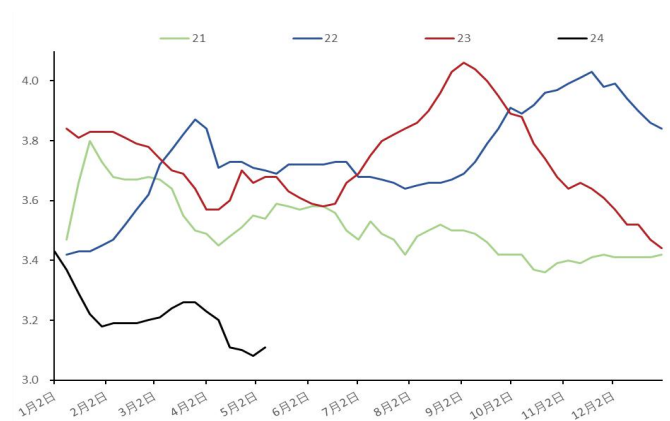


图 32: 斤蛋饲料成本 (元/斤)

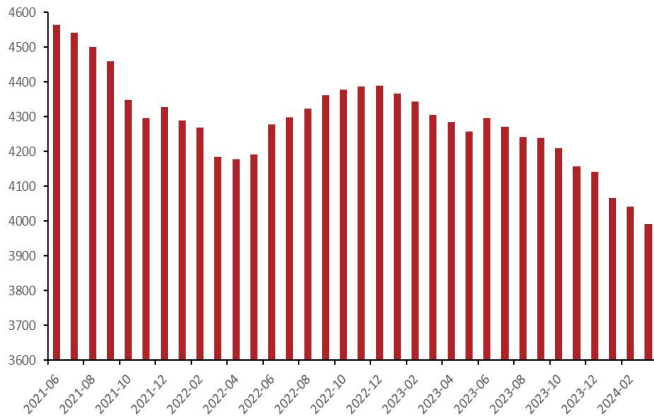


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

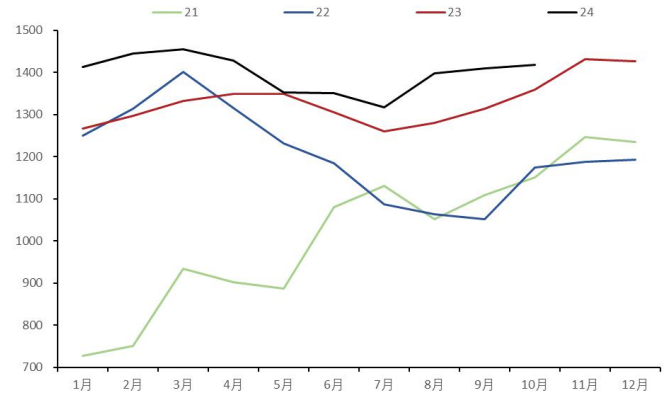
生猪

图 33：能繁母猪存栏（万头）



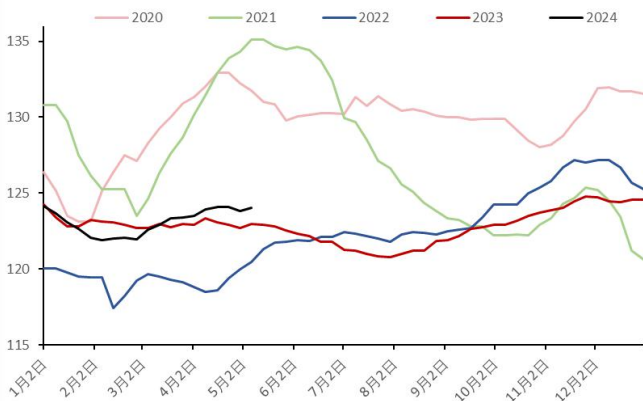
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 34：各年理论出栏量（万头）



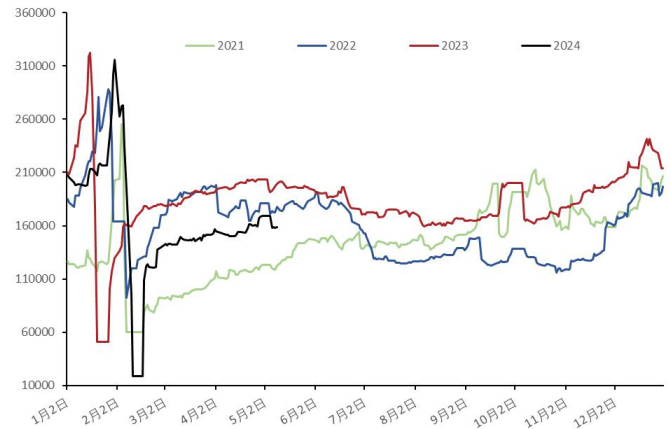
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

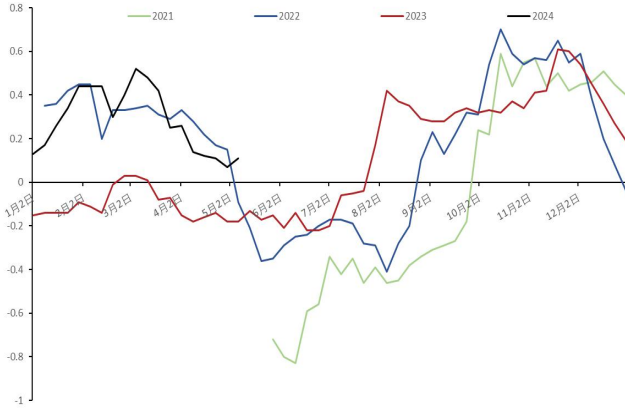
图 36：日度屠宰量（头）



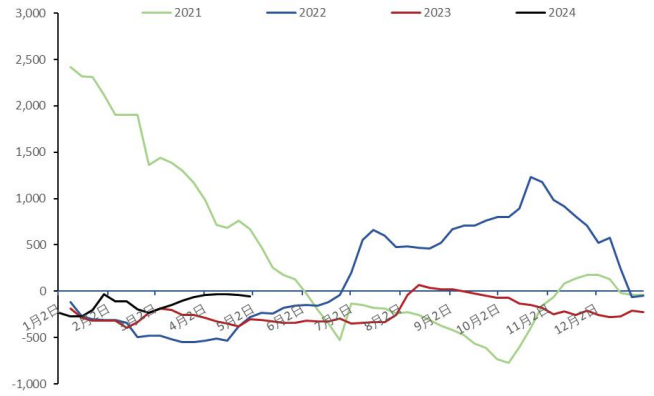
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）

图 38：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn