

## 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】

周四豆粕期货继续下跌。豆粕05日盘收3223元/吨,菜粕05收2593元/吨。豆粕市场价跌50-80元/吨,东莞报3450(-50)元/吨,基差120-240元/吨。菜粕市场价跌40元,广东粉状菜粕报2590元/吨。125家油厂开机率41%,预计本周开机率43%,压榨量150.99万吨。成交7.62万吨,现货成交7.62万吨,较差。

未来两周巴西降雨量较多,阿根廷大豆产区仍然有降雨,美豆产区未来两周雨量偏多,缓解前期干旱。

#### 【交易策略】

收割期升贴水下跌及往年供应过剩引发美豆跌至种植成本之下的担忧仍存,在3月前期豆粕大幅反弹之后,我们认为随着巴西大豆4月逐步到港,及美豆端降雨回归,短期美豆及国内豆粕单边进入调整阶段,前期的多单及正套逐步退场,激进者近期可反弹抛空,中线交易者建议暂时观望,因近期有美豆种植面积意向调查等事件冲击。

### 油脂

#### 【重要资讯】

- 1、美国农业部海外局(FAS)发布报告称,印尼2024-25年度棕榈油产量或增长3%至4700万吨,原因是2023年厄尔尼诺对南苏门答腊地区的影响预计将有所恢复。
- 2、据外媒消息,印尼计划从5月起为油棕重植提供每公顷6000万卢比的补贴,补贴金额是目前的两倍。增加补贴旨在鼓励对小农户重植计划的参与。
- 3、3月28日豆油成交13000吨,棕榈油成交100吨。

油脂市场出现回落,棕榈油转弱。棕榈油05收8122元/吨,豆油05收7678元/吨,菜油05收8030元/吨。基差弱稳,今日广州24度棕榈油基差05+200(0)元/吨,江苏一级豆油基差05+300(-10)元/吨,华东菜油基差05+130(0)元/吨。

#### 【交易策略】

近期油脂延续回落。后市来看,全球油脂供应在去年附近区间水平,而需求同比增加,原油价格相对较高,油脂价格中枢预计同比持平。短期油脂单边跌幅较快,前期推荐空单建议逐步退出,建议暂时观望。因去年的厄尔尼诺可能在近几个月对印尼产量有影响及斋月原因,3、4月仍有去库预期,存在一定支撑。

## 白糖

### 【重点资讯】

周四郑州白糖期货价格震荡,郑糖5月合约收盘报价6472元/吨,较前一交易日下跌11元/吨,或0.17%。现货方面,广西制糖集团报价区间为6590-6710元/吨,仅广西南华下调20元/吨;云南制糖集团报价区间为6460-6500元/吨,下调10-20元/吨;加工糖厂主流报价区间为6800-7080元/吨,部分下调10-40元/吨。广西现货-郑糖主力合约(sr2405)基差118元/吨。传统消费淡季,整体现货成交偏淡。

外盘方面,美国ICE原糖期货上涨,原糖5月合约收盘报价22.51美分/磅,较前一交易日上涨0.34美分/磅,或1.53%。交易商称,近期降雨似乎改善了巴西2024/25年度甘蔗作物的产出前景,但对于旱条件的担忧依然存在。

### 【交易策略】

本榨季印度和泰国减产不及预期。且厄尔尼诺可能在今年4-6月结束,气象条件恢复正常以及在高糖价的推动下,可预期下榨季北半球增产。国内方面糖浆限制政策迟迟未出,1-2月进口食糖、糖浆、预拌粉数量维持高位。且下榨季广西继续增产的可能性大,基本面预期转弱,短期基于强现实,糖价维持偏强震荡,中长线建议寻找高位做空机会。

## 棉花

### 【重点资讯】

周四郑州棉花期货价格震荡,郑棉5月合约收盘报价15925元/吨,较前一交易日上涨30元/吨,或0.19%。现货方面,新疆库21/31双28或双29含杂较低提货报价在16400-16800元/吨,报价下调50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16650-17300元/吨,报价下调0-50元/吨。新疆库基差价在500-800元/吨,内地库基差在900-1200元/吨。当前纺织企业新增订单情况一般,但随着棉价小幅下跌,多数纺企业逢低适量补库,成交情况略好于前两日。

外盘方面,美国ICE棉花期货价格小幅反弹,ICE美棉5月合约收盘价格报91.43美分/磅,较上个交易日上涨0.46美分/磅,或0.51%。美国农业部(USDA)周四公布的种植意向报告显示,美国2024年所有棉花种植面积预计为1067.3万英亩,此前市场预估为1090.6万英亩。新的估计表明,2024年总种植面积将比2023年增加44.3万英亩,增幅4.3%。

### 【交易策略】

美国农业部种植意向报告显示棉花种植面积预估略低于预期,但同比增长,美棉下年度供需情况将从紧张转为宽松,美棉价格驱动中性偏空。国内方面,旺季下游消费不及预期,纺企继续累库,内外价差明显收窄,郑棉价格驱动同样偏空。策略上短线偏空,中长线目前来看缺乏方向。

## 鸡蛋

### 【现货资讯】

全国鸡蛋价格部分稳定,部分下滑0.05-0.10元/斤,主产区均价落0.02元至3.32元/斤,黑山持平于3.1元/斤,辛集2.96元/斤不变,供应稳定,下游销货速度改善一般,参市策略仍维持刚需,预计今日全国鸡蛋价格或多数稳定,局部上涨。

【交易策略】

现货偏弱但短期空间有限，市场仍有待涨心理，支撑盘面近月，远月波动有赖于成本变化以及淘鸡情绪，长期偏空但短期或存有支撑。

生猪

【现货资讯】

昨日猪价全面回落，河南均价落 0.1 元至 15.23 元/公斤，四川均价落 0.23 元至 14.7 元/公斤，养殖场正常出栏，散户惜售情绪减弱，生猪出栏体重偏大，屠宰企业抵触收购大体重生猪，且终端需求较为疲软，短期猪价或小降。

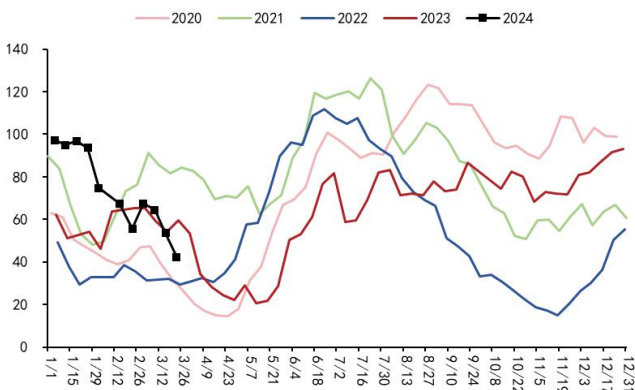
【交易策略】

屠量走低伴随着价格偏强，当前以及中后期的供应减量正逐步成为市场共识，情绪性压栏和二育人场支撑淡季的现货，市场关注标肥差走弱后对现货端的影响，若现货回落空间有限将进一步坐实供应减量的预期，反之尽管偏弱但空间有限，短期现货路径尚有不确定性导致盘面近月高位易反复震荡，远月在减量的预期支撑性仍具备做多的性价比，回落入。

【农产品重点图表】

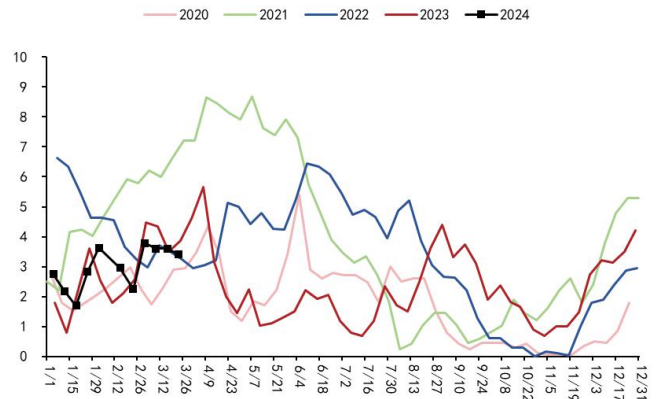
大豆/粕类

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

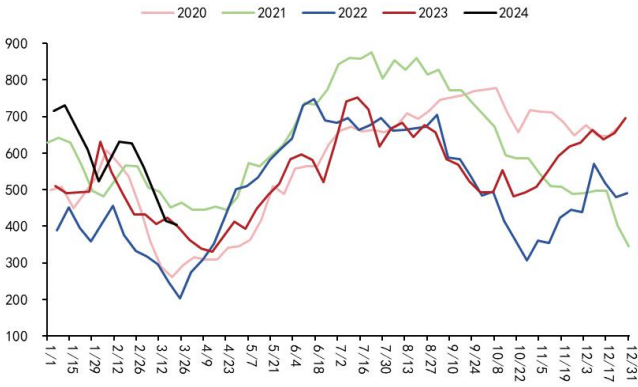
图 2:主要油厂菜粕库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

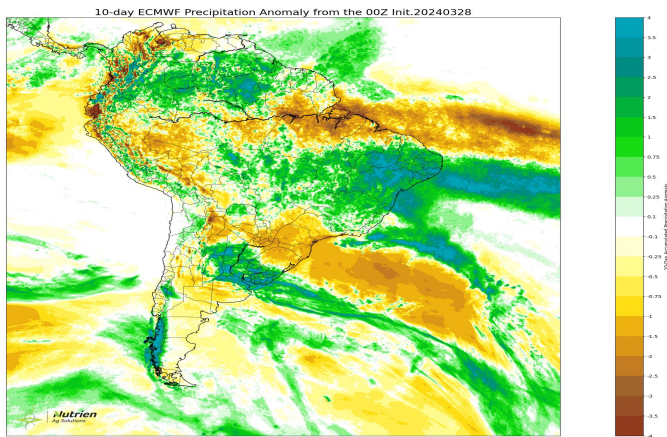
图 3:港口大豆库存 (万吨)

图 4: 饲料企业库存天数 (天)

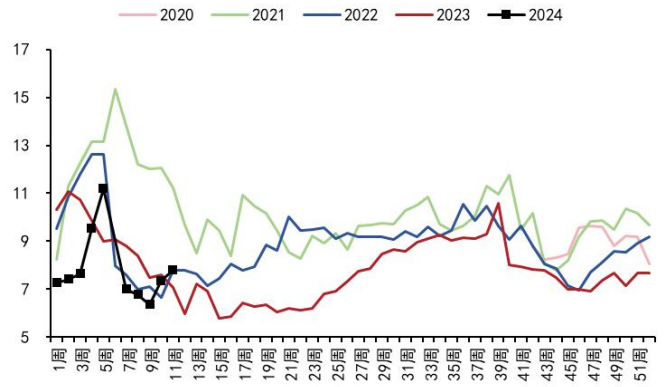


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5:ECMWF 南美未来 10 天累积降水距平 (英寸)

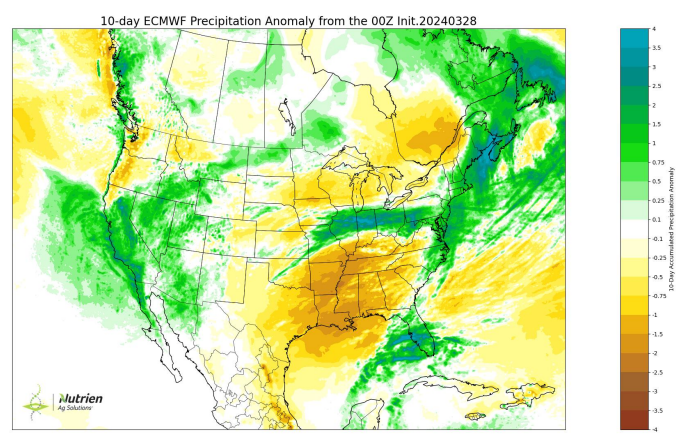


数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心



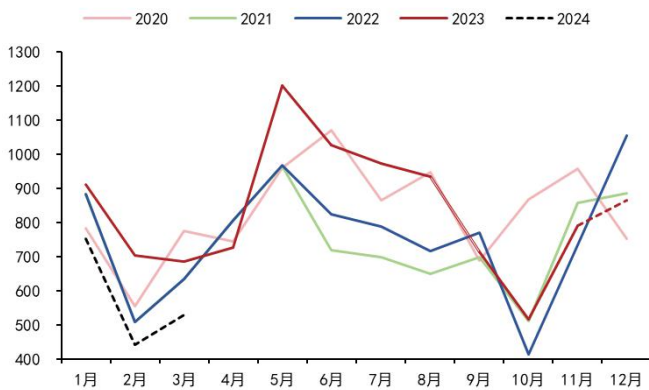
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6:ECMWF 北美未来 10 天累积降水距平 (英寸)



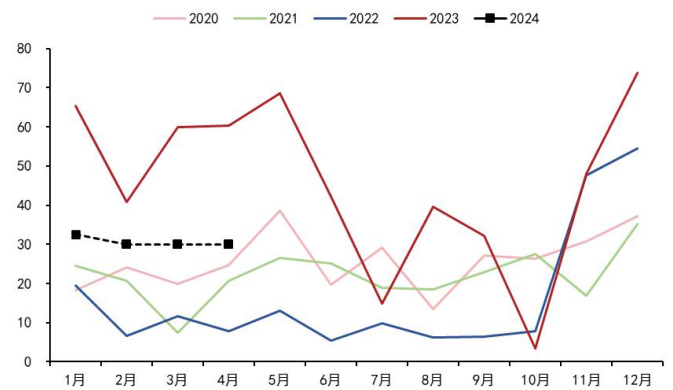
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

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)



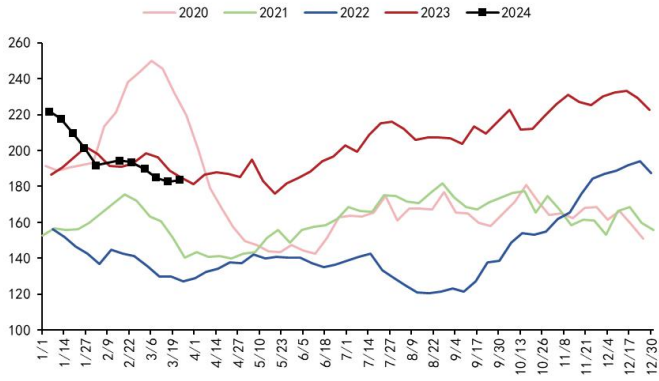
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

## 油脂

图 9: 国内三大油脂库存 (万吨)

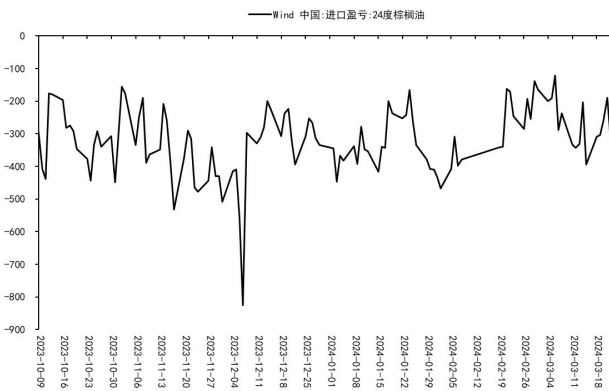
图 10: 马棕库存 (万吨)





数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

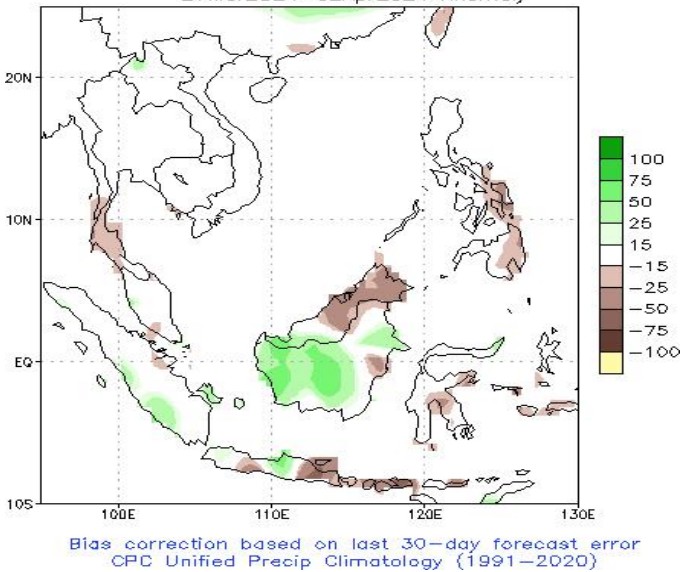
图 11: 马棕进口盈亏 (元/吨)



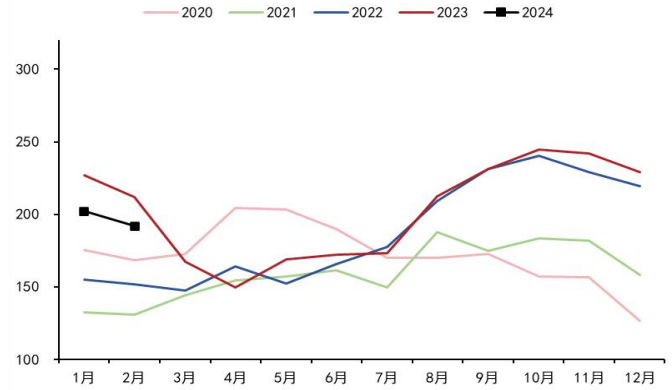
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 13: 东南亚未来第一周降水距平 (mm)

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 27Mar2024  
27Mar2024-02Apr2024 Anomaly



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

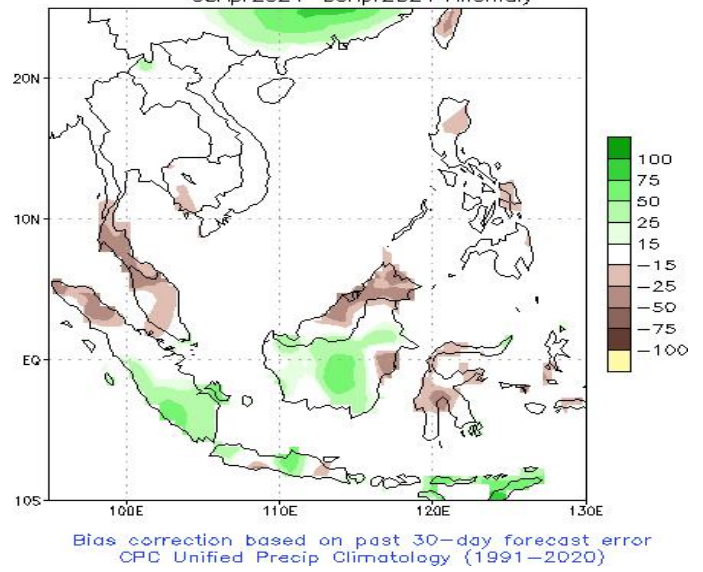
图 12: 马棕生柴价差 (美元/吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)

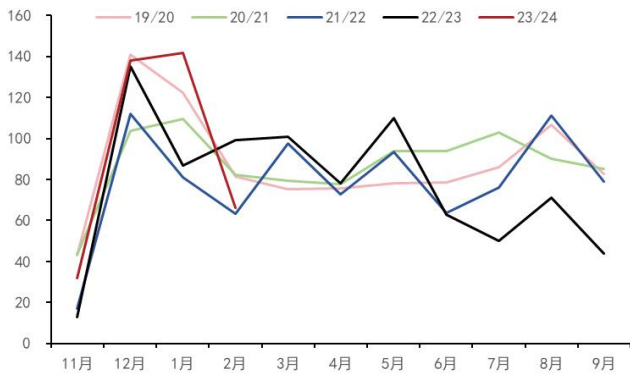
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 27Mar2024  
03Apr2024-09Apr2024 Anomaly



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

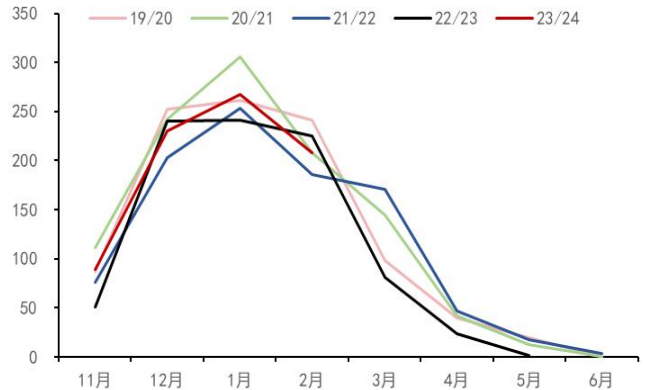
## 白糖

图 15: 全国单月销糖量 (万吨)



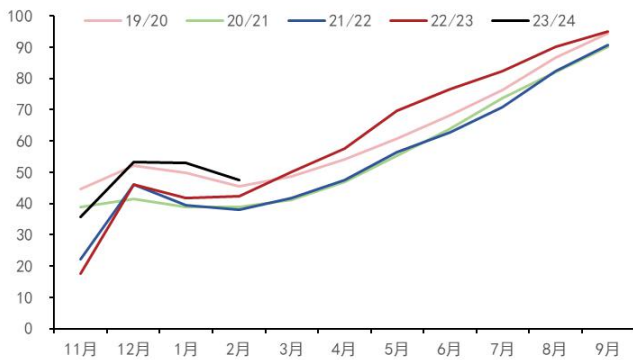
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 16: 全国月度产糖量 (万吨)



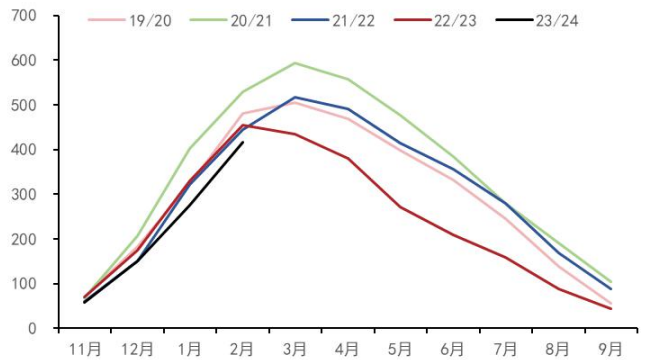
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)



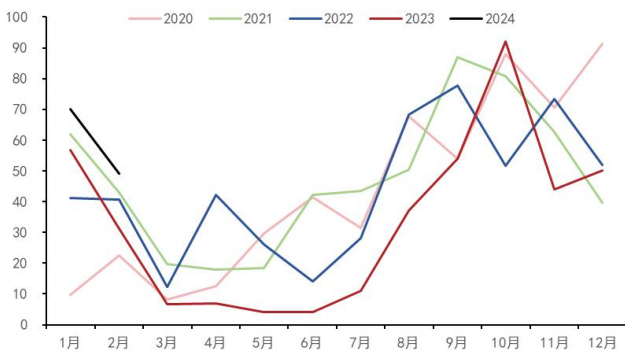
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 18: 全国工业库存 (万吨)



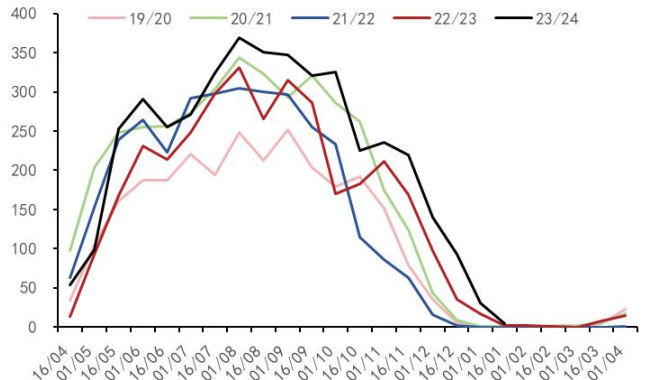
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

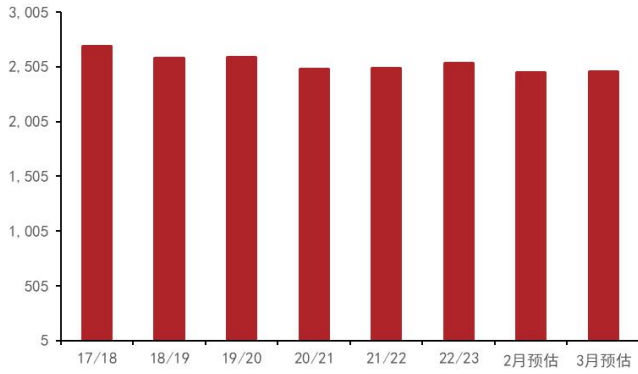
图 20: 巴西中南部地区双周产糖量 (万吨)



数据来源: UNICA、五矿期货研究中心

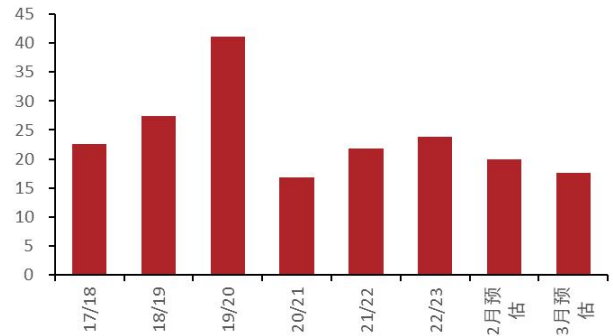
## 棉花

图 21: 全球棉花产量 (万吨)



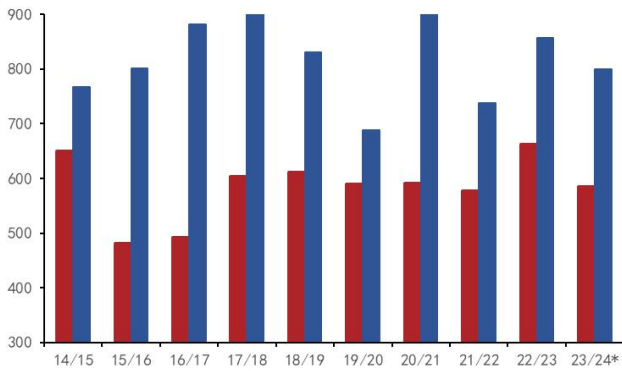
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 22: 美国棉花产量 (万吨)



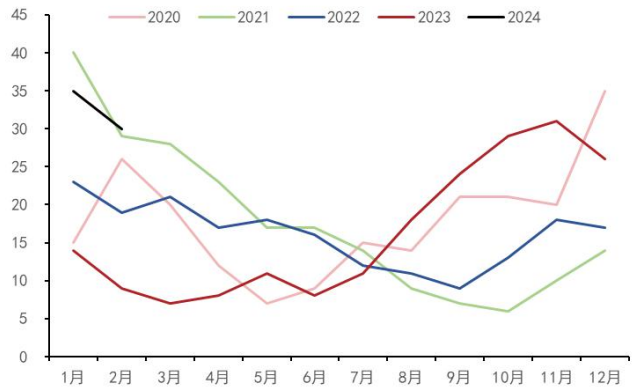
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 23: 中国棉花产量和消费量 (万吨)



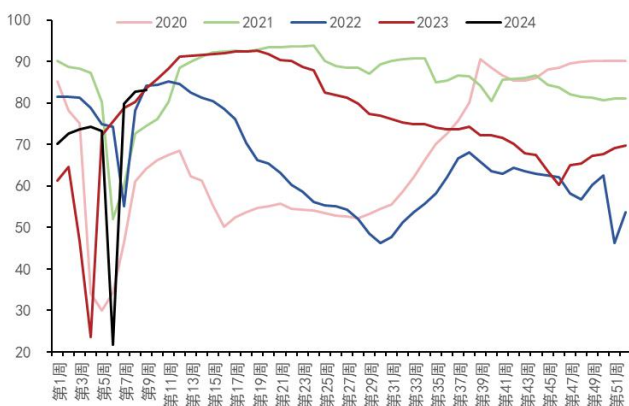
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 24: 我国棉花月度进口量 (万吨)



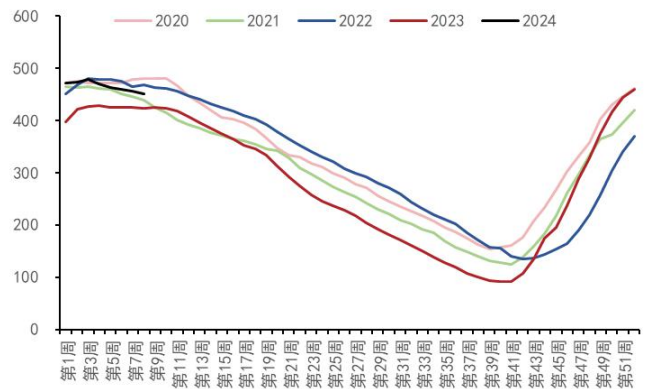
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 25: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

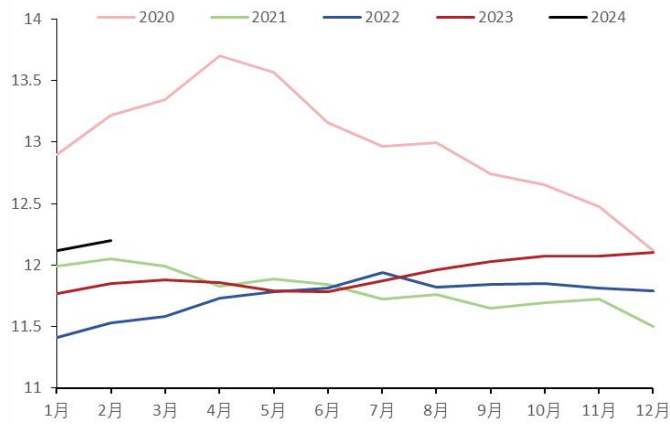
图 26: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

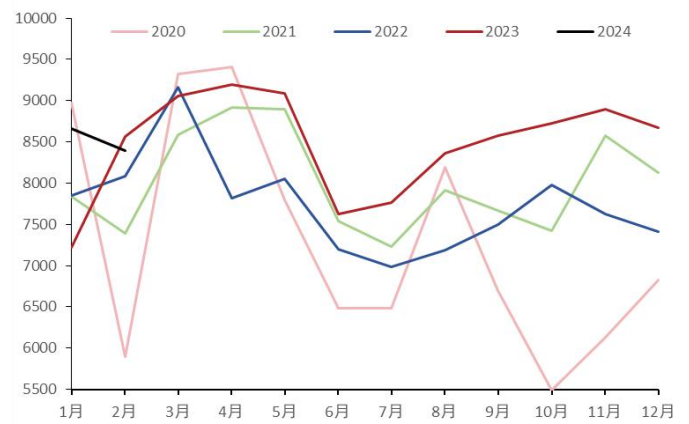
## 鸡蛋

图 27: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



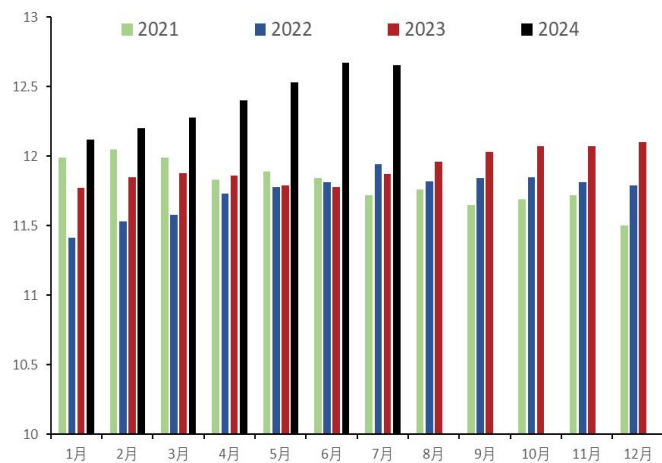
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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)



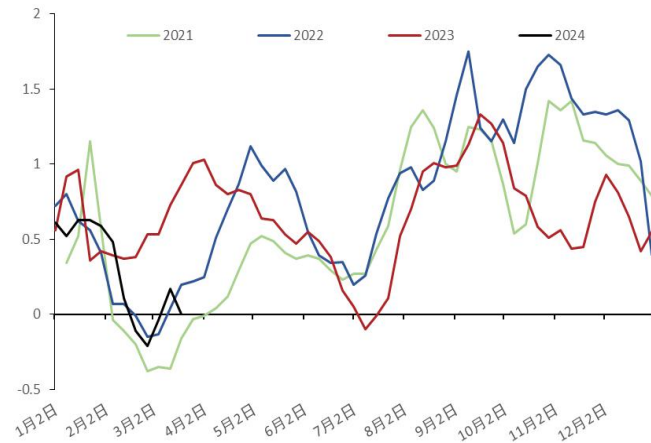
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30: 淘鸡鸡龄 (天)



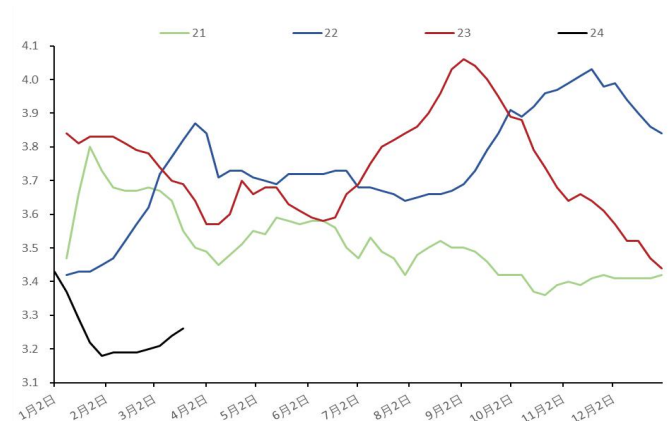
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 31: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 32: 斤蛋饲料成本 (元/斤)

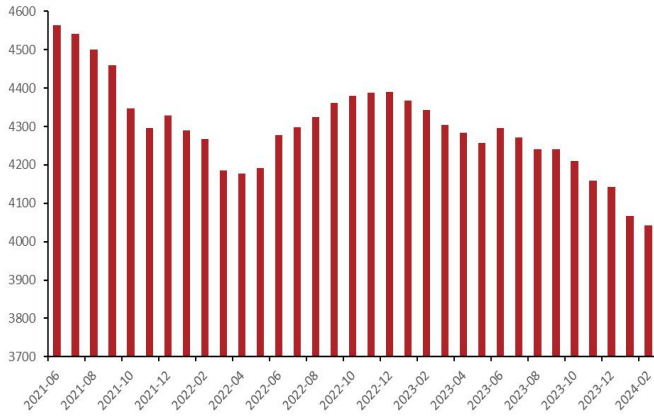


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心



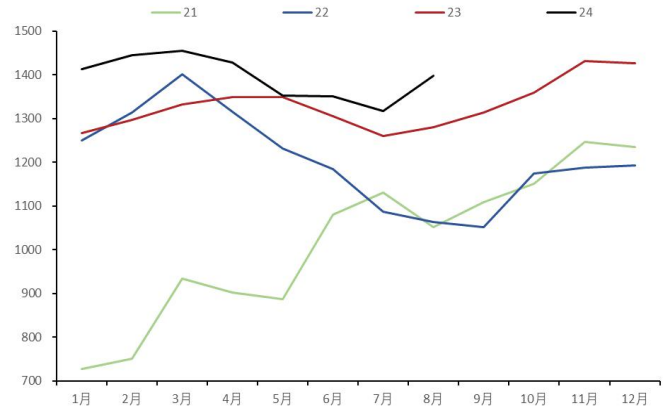
## 生猪

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)



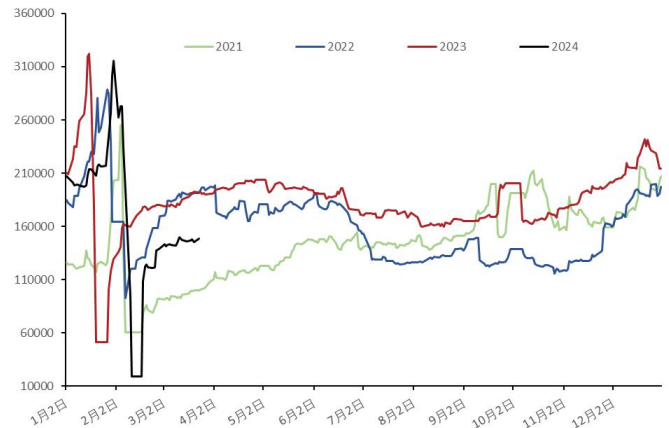
数据来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

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

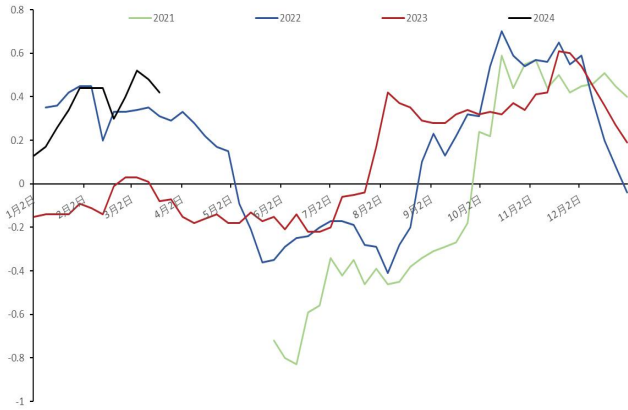
图 36: 日度屠宰量 (头)



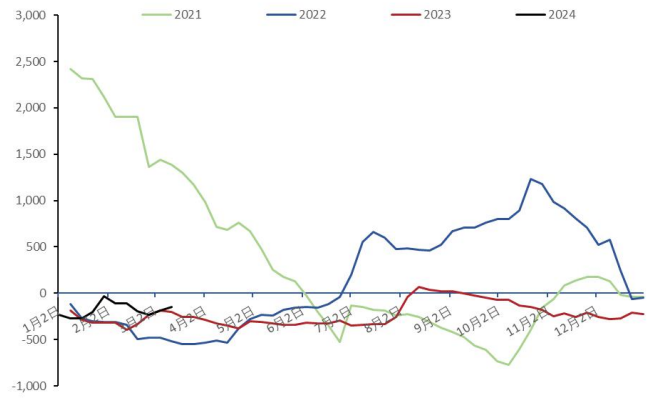
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)