

## 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】

周一豆粕维持夜盘强势，近期维持窄幅区间震荡趋势。豆粕市场价上调，东莞报 3290 (+70) 元/吨，基差报-100 到-20 元，涨 0-10 元/吨。菜粕市场价上调 60-70 元，广东粉状菜粕报 2710 元/吨。125 家油厂上周开机率 51%，压榨量 177.06 万吨，预计本周开机率 57%，压榨量 199.52 万吨。饲企库存天数下降 0.67 天至 7.03 天。国内豆粕现货库存较低，大豆库存较高。

未来两周巴西南部降雨量较多，阿根廷产区降雨量偏多，美豆产区未来两周中部、南部雨量偏多。由于部分地区降雨较多延缓了收割和播种。

#### 【交易策略】

USDA 月报虽维持南美丰产预估，但巴西 CONAB 的数据及巴西到港成本的坚挺较大程度抵消了供应偏大预期，叠加美豆本身低位，国际形势对于商品整体估值的影响也存在，较难形成美豆及豆粕的流畅下跌。短期以震荡偏空看待美豆及豆粕，等待一定调整后布局可能的天气（拉尼娜）及 5、6 月新作种植面积的逐步调整带来的估值修复交易。策略短期观望或逢高抛空远月，中期逢低做多或逢低布局正套。

### 油脂

#### 【重要资讯】

1、3 月马棕产量 139.25 万吨，环比增加 13.31 万吨，同比增加 10.41 万吨，23/24 年度（自 23 年 10 月）至今累积产量 932.81 万吨，同比增加 29.53 万吨。马棕同比处于增产状态。3 月马棕出口 131.76 万吨，环比增加 28.61%，同比下降 11.44%，23/24 年度（自 23 年 10 月）至今累积出口 788.07 万吨，同比下降 36.2 万吨。马棕出口同比下降。3 月马棕库存 171.5 万吨，环比去库 20.51 万吨。同比增加 4.1 万吨。马棕库存与去年几乎持平。

2、4 月 15 日豆油成交 61600 吨，棕榈油成交 1200 吨。

油脂市场周一出现利好出尽走势。棕榈油 05 收 8084 元/吨，豆油 05 收 7638 元/吨，菜油 05 收 8067 元/吨。基差弱稳，广州 24 度棕榈油基差 05+130 (-30) 元/吨，江苏一级豆油基差 09+290 (+20) 元/吨，华东菜油基差 09+100 (0) 元/吨。

#### 【交易策略】

国内油脂基本面无亮点，价格跟随产地基本面运行为主。3 月马棕库存表现超预期，4 月由于今年马来

假期少于去年同期，预计4月马棕库存可能开启累库，国际不稳定的形势对商品估值有所支撑，油脂或出现震荡回落趋势，但油脂间可能分化，因之前豆棕、菜棕价差等估值较低，可尝试布局09及以后合约的豆棕价差扩大。

## 白糖

### 【重点资讯】

周一白糖期货价格下跌，郑糖9月合约收盘报价6333元/吨，较前一交易日下跌61元/吨，或0.95%。现货方面，广西制糖集团报价区间为6600-6780元/吨，下调20-100元/吨；云南制糖集团报价区间为6280-6510元/吨，下调30元/吨；加工糖厂报价区间为6820-7060元/吨，下调20-40元/吨。广西现货-郑糖主力合约（sr2409）基差267元/吨。期货价格下跌，买涨不买跌情绪较浓，现货市场成交偏淡。

外盘方面，周一美国ICE原糖期货延续下跌，原糖7月合约收盘报价19.86美分/磅，较前一交易日下跌0.29美分/磅，或1.44%。Unica周五公布的报告显示，3月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量为504万吨，同比增长6.5%。3月下半月，巴西中南部地区糖产量为18.3万吨，同比增长9%；乙醇产量增长37.4%至5.28亿公升。

### 【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，可预期下榨季全球增产。国内方面1-2月进口食糖、糖浆、预拌粉数量维持高位，3月全国库存转为同比增加，且下榨季国内继续增产的可能性大，并且近期配额外进口利润明显修复，基本面逐渐转弱，中长线建议反弹做空。

## 棉花

### 【重点资讯】

周一郑州棉花期货价格延续震荡，郑棉9月合约收盘报价16395元/吨，较前一交易日上涨40元/吨，或0.24%。现货方面，报价持稳，新疆库21/31双28或双29含杂较低提货报价在16600-16950元/吨，报价持平。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16850-17500元/吨，报价持平。纺织企业新增订单略有好转，棉纱等销售略有好转，多数纺企皮棉原料继续随用随买。

外盘方面，周一美国ICE棉花期货价格小幅反弹，ICE美棉7月合约收盘价格报85.23美分/磅，较上个交易日上涨0.66美分/磅，或0.78%。据美国农业部发布的4月份全球棉花供需预测显示，美国2023/24年度供需数据均没有变化，期末库存为54.4万吨，库存消费比约18%。全球方面，2023/24年度棉花产量环比基本没有变化，出口量环比调增15.3万吨至957.3万吨，主要是中国进口需求调增28.3万吨至309.2万吨，全球期末库存小幅下降5.8万吨至1808.8万吨。

### 【交易策略】

美国农业部种植意向报告显示下年度棉花种植面积同比增加，美棉下年度供需情况将从紧张转为宽松，美棉价格中长线偏空。国内方面，传统旺季下游消费依然疲软，进口棉利润空间再度打开，郑棉短线驱动偏空，中长线目前来看仍缺乏方向。

## 鸡蛋

**【现货资讯】**

全国鸡蛋价格多数稳，少数落，主产区均价落 0.01 元至 3.35 元/斤，黑山 3.2 元/斤，辛集 2.89 元/斤不变，东莞小涨 0.02 元至 3.02 元/斤，供应量稳定，终端需求有限，贸易商谨慎采购，预计今日蛋价有稳有落。

**【交易策略】**

现货有企稳反弹预期，但仍弱于季节性表现，市场等待五一端午前消费端的反馈，同时清明前后的持续亏损引发淘鸡出栏也部分支撑情绪，只是中期而言供过于求是仍是基本事实，较难因短时的备货而根本改变；盘面剧烈增仓，低价位和弱预期持续博弈，酝酿短期的波动风险，操作上建议近月空单低减为主，远月等待持仓风险消化后继续高空。

## 生猪

**【现货资讯】**

昨日国内猪价转跌，河南均价落 0.12 元至 15.23 元/公斤，四川均价持稳于 14.6 元/公斤，需求偏弱，北方增加出栏量，大猪占比较高，拖累市场走势，但标猪相对坚挺，南方仍有惜售情绪，或暂时稳定。

**【交易策略】**

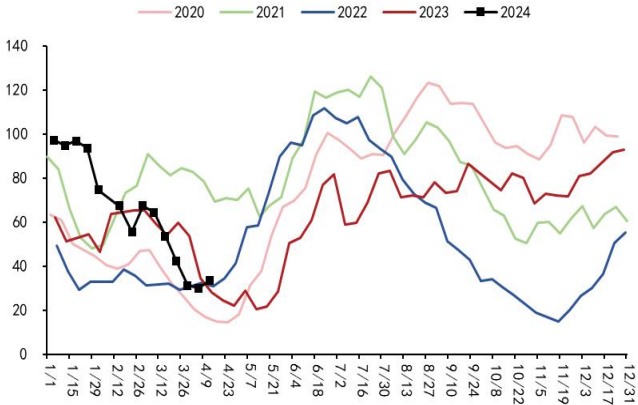
屠宰量同比依旧偏低，但出栏体重增加后大猪压力对标猪形成拖累，现货端压栏和惜售情绪略有松动，叠加需求淡季的基本面，现货端跟涨乏力，盘面由预期交易转为向现实回归，近端价格从高位明显回落，而经历前期连续拉涨后，远端出于修复升水需要亦存在恐高情绪；短期市场或由前期预期交易的状态持续转为消化当期供需矛盾为主，但长期减量的逻辑还在，因而对近月仍建议反弹后偏空短线思路，远月长期留意下方支撑。

## 【农产品重点图表】

### 大豆/粕类

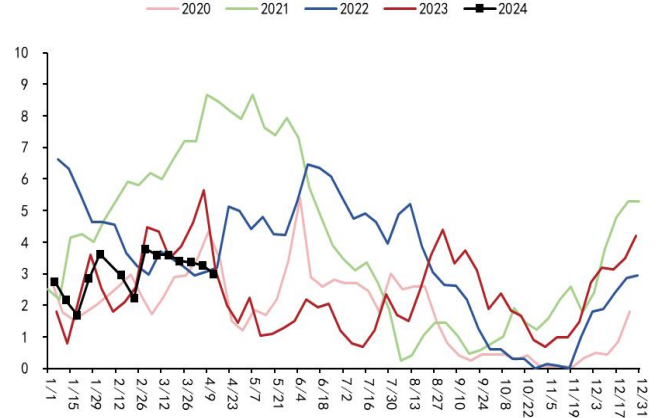
图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)

图 2:主要油厂菜粕库存 (万吨)



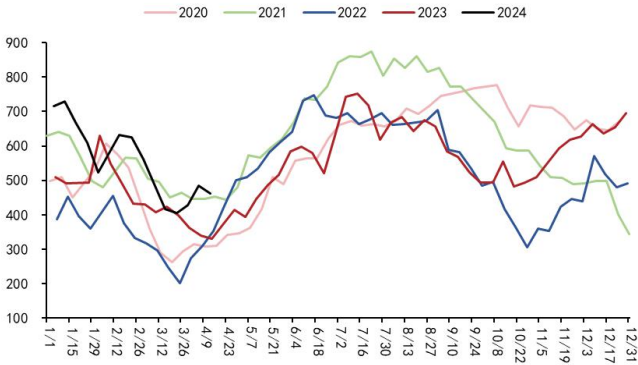
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3:港口大豆库存 (万吨)



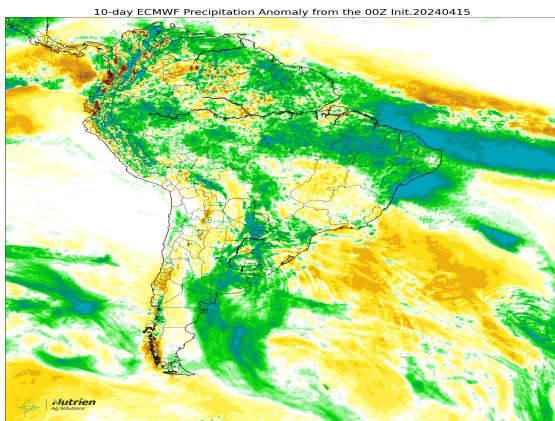
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



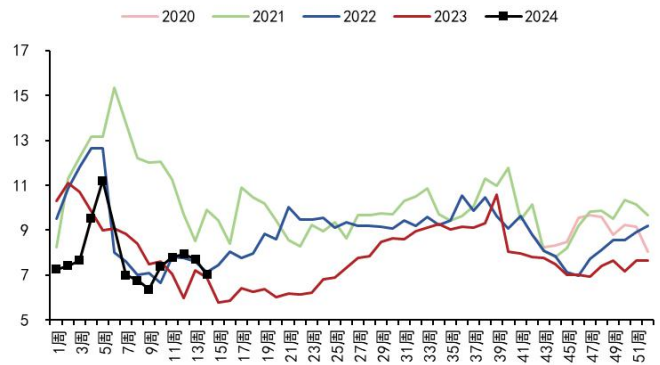
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5:ECMWF 南美未来 10 天累积降水距平 (英寸)



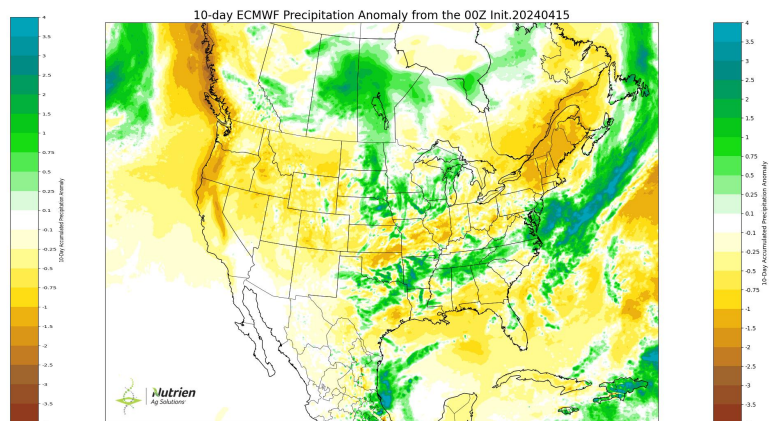
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口及预估 (万吨)



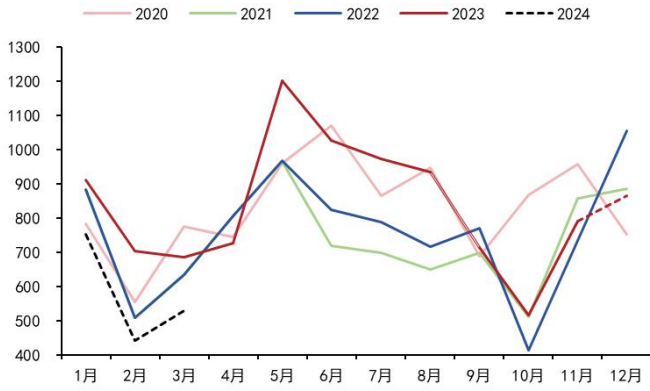
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6:ECMWF 北美未来 10 天累积降水距平 (英寸)

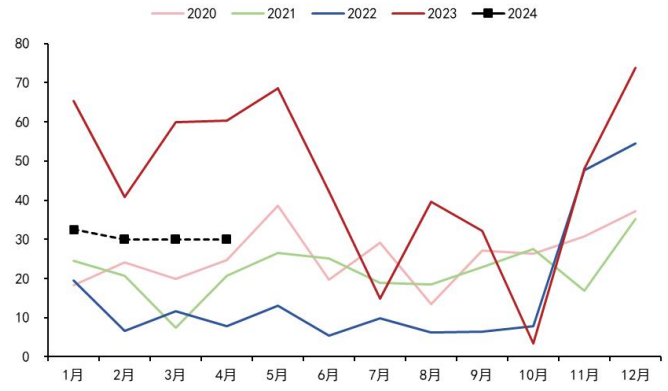


数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 8:菜籽月度进口及预估 (万吨)



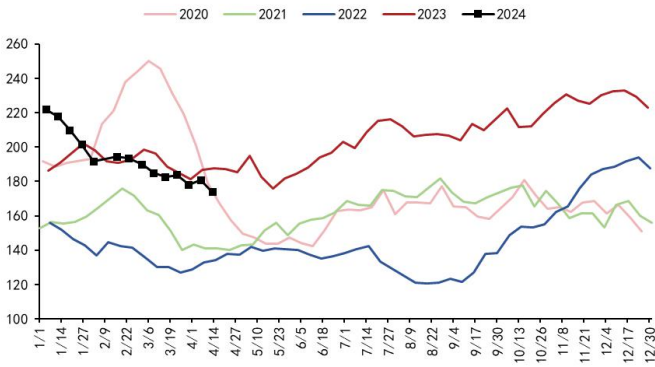
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

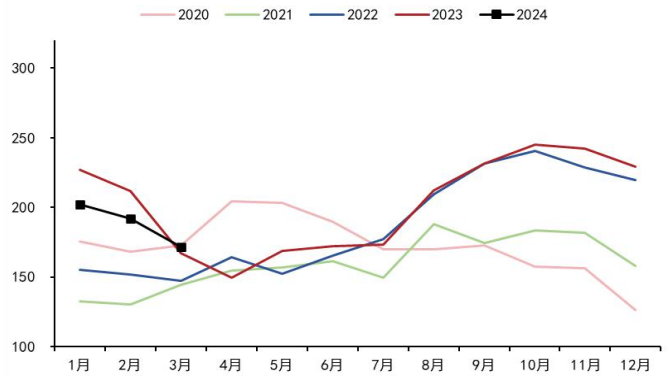
### 油脂

图 9：国内三大油脂库存（万吨）



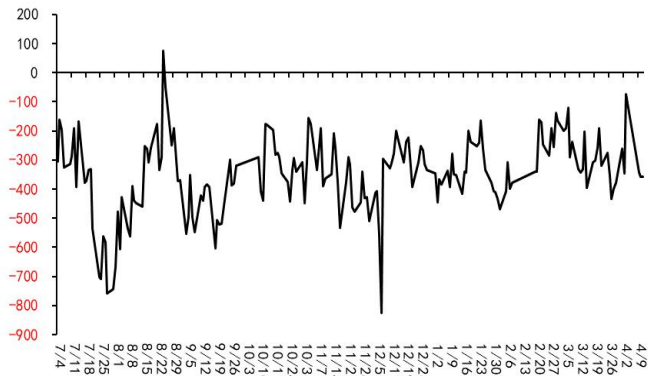
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：马棕库存（万吨）



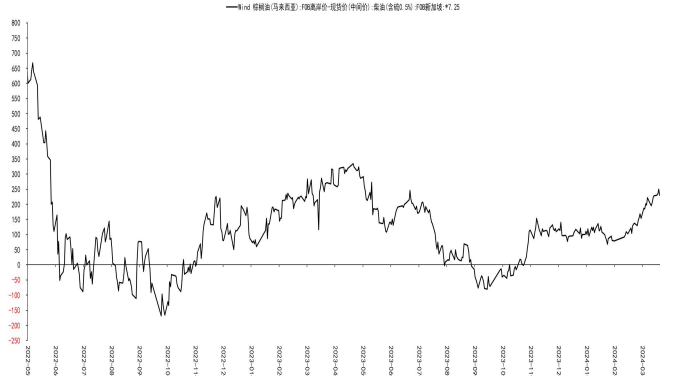
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

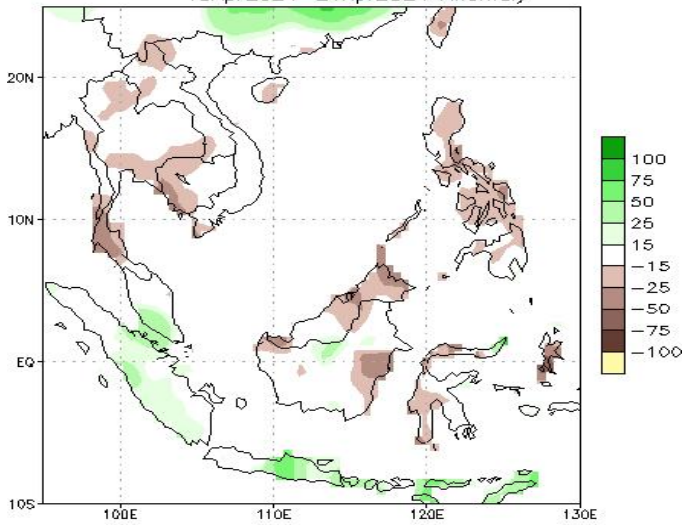


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：东南亚未来第一周降水距平（mm）

图 14：东南亚未来第二周降水距平（mm）

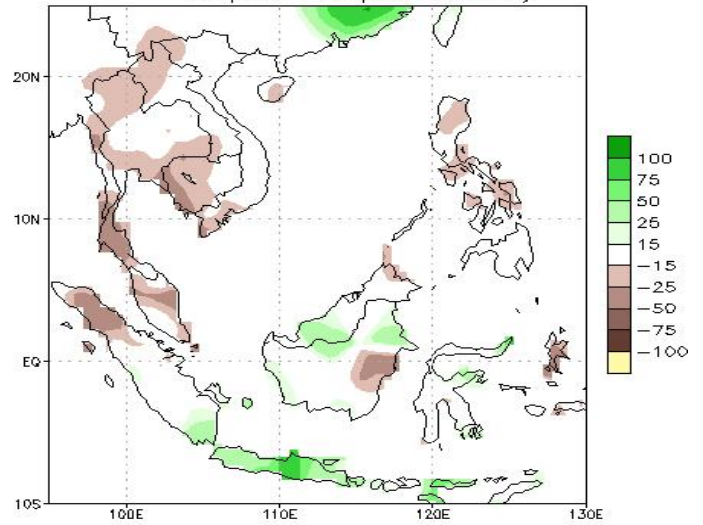
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 15Apr2024  
15Apr2024-21Apr2024 Anomaly



Bias correction based on last 30-day forecast error  
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 15Apr2024  
22Apr2024-28Apr2024 Anomaly

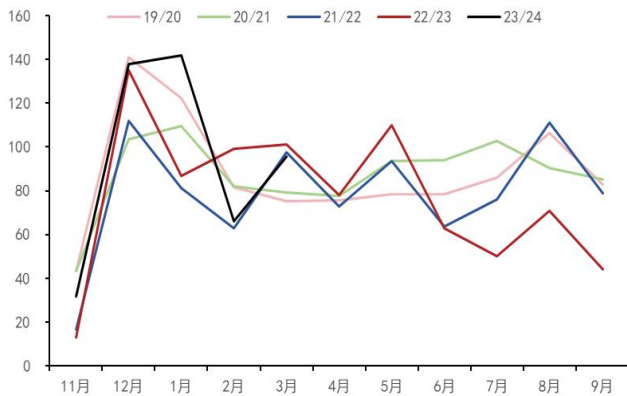


Bias correction based on last 30-day forecast error  
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

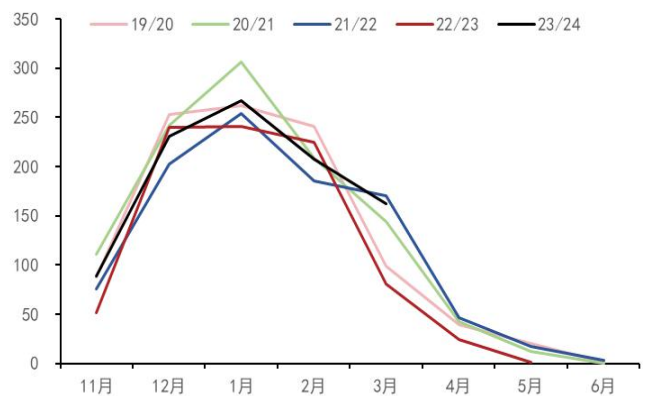
## 白糖

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

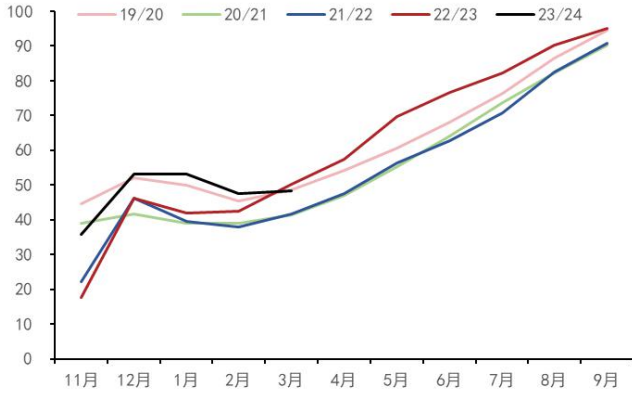
图 16: 全国月度产糖量 (万吨)



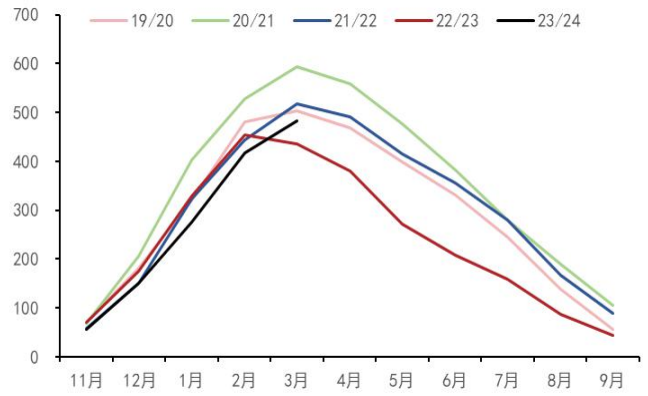
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)

图 18: 全国工业库存 (万吨)



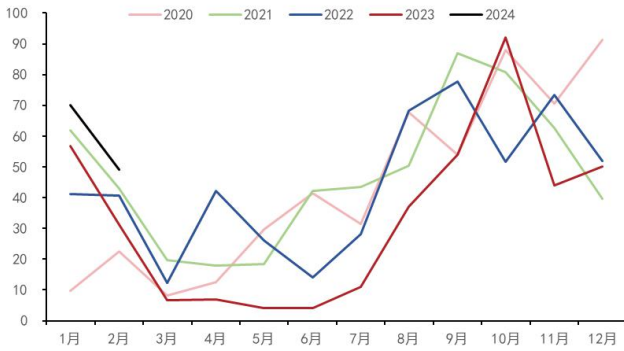
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



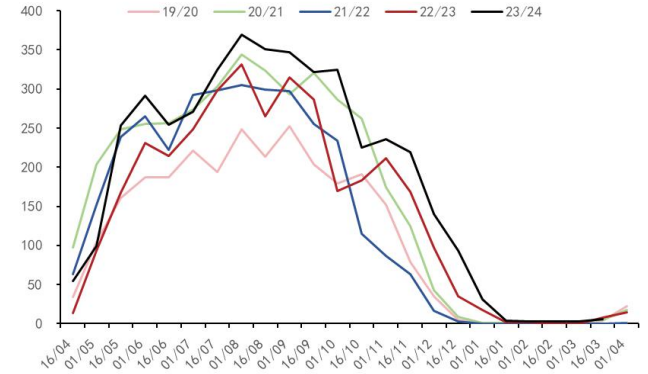
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 19：我国食糖月度进口量（万吨）

图 20：巴西中南部地区双周产糖量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

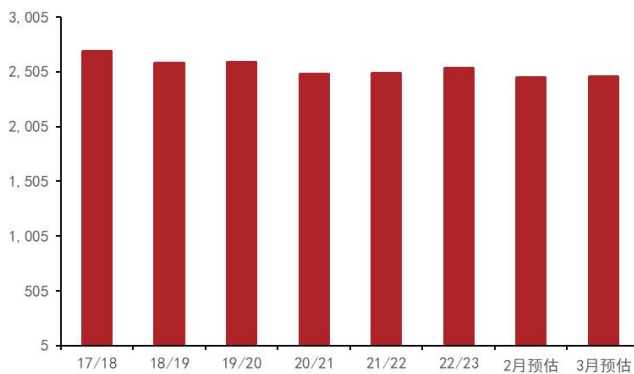


数据来源：UNICA、五矿期货研究中心

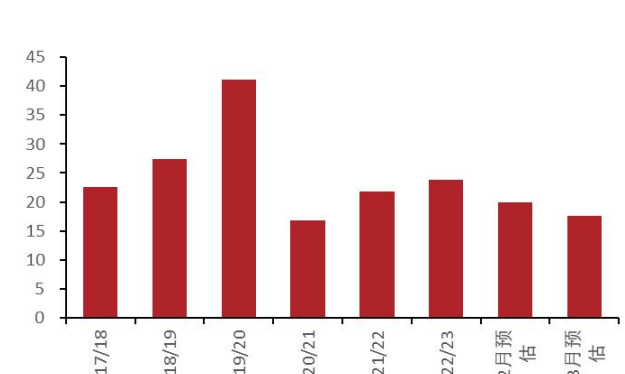
## 棉花

图 21：全球棉花产量（万吨）

图 22：美国棉花产量（万吨）



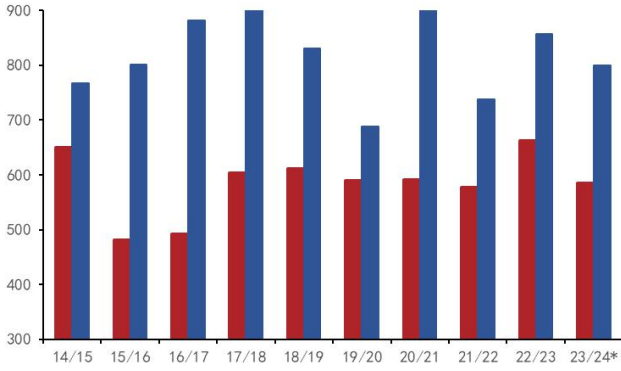
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



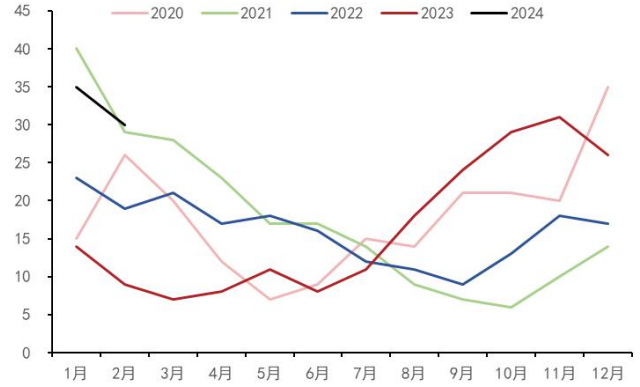
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量和消费量（万吨）

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）

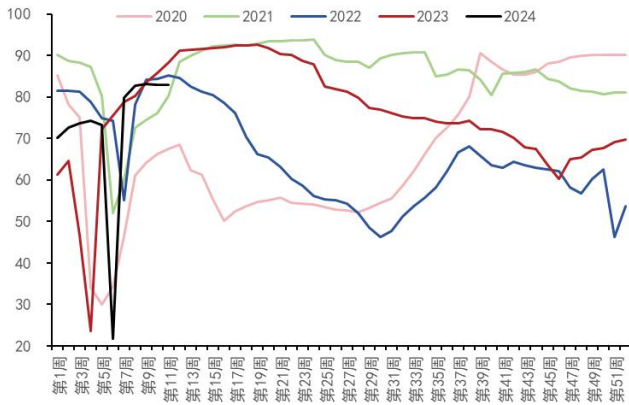


数据来源: USDA、五矿期货研究中心



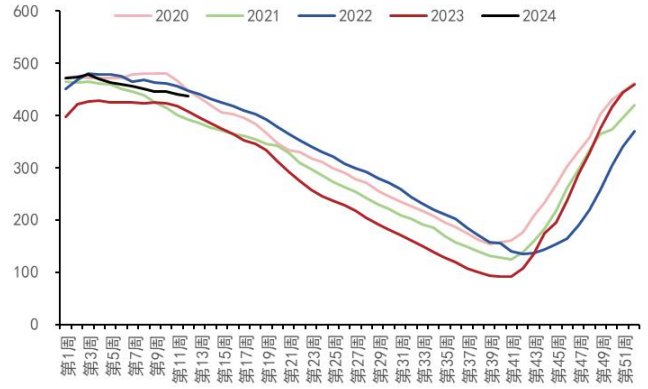
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 25: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

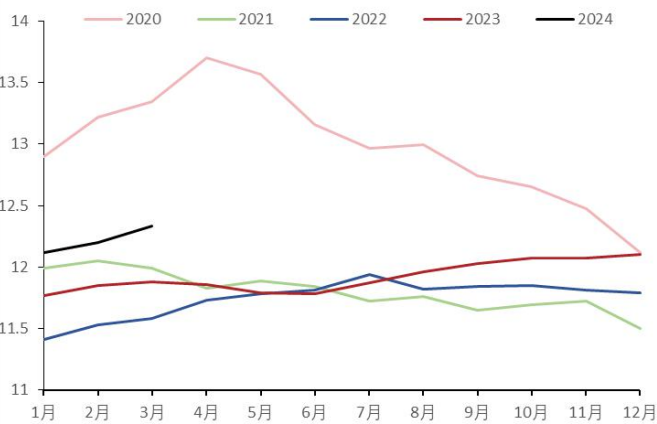
图 26: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

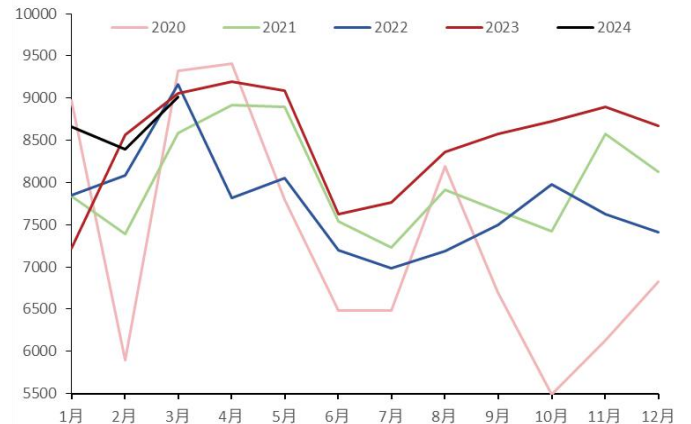
## 鸡蛋

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

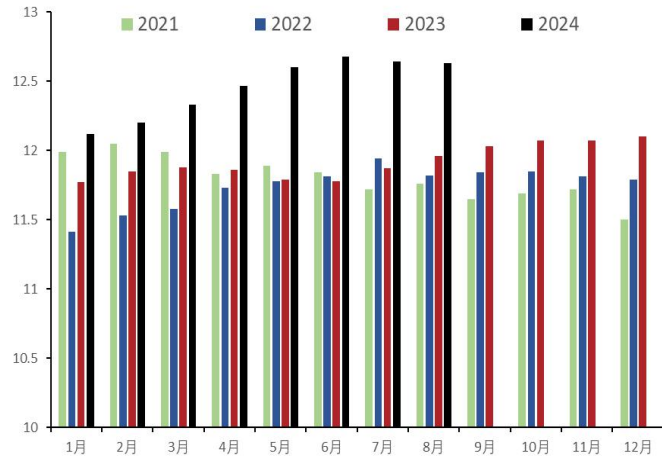
图 28: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

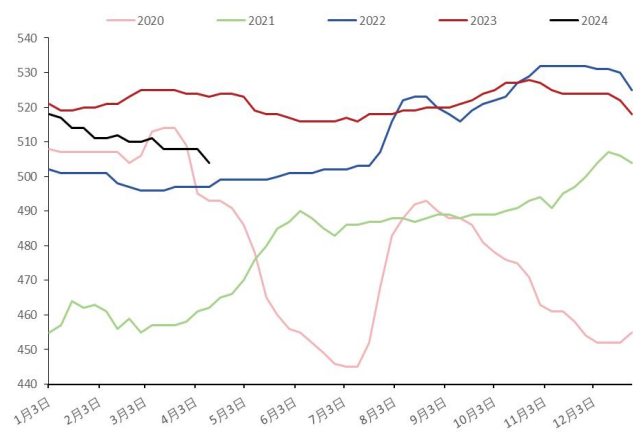


图 29: 存栏及预测 (亿只)



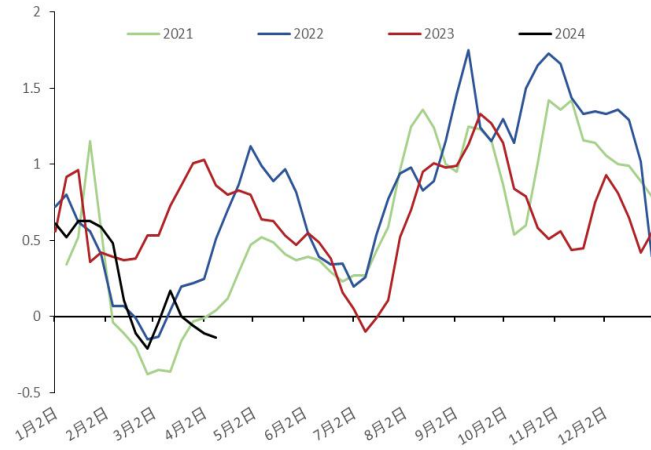
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30: 淘鸡鸡龄 (天)



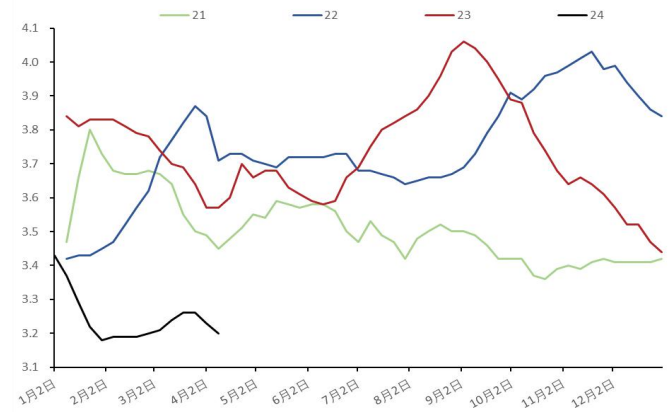
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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)

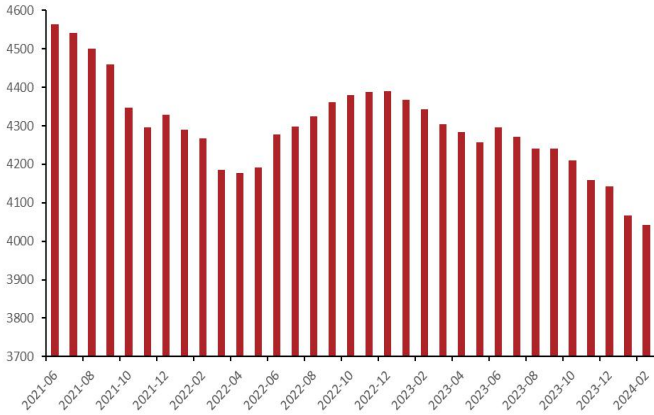


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

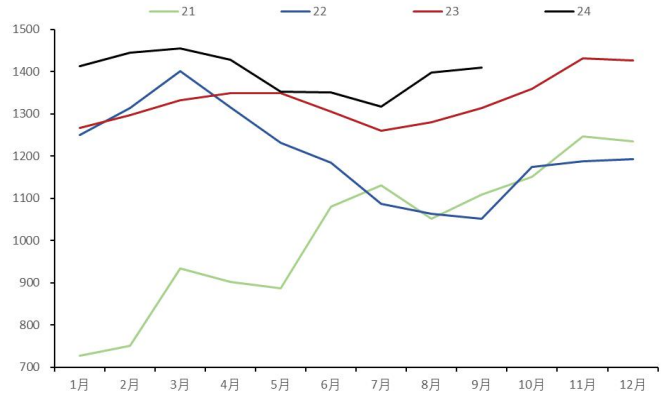
## 生猪

图 33: 能繁母猪存栏 (万头)

图 34: 各年理论出栏量 (万头)

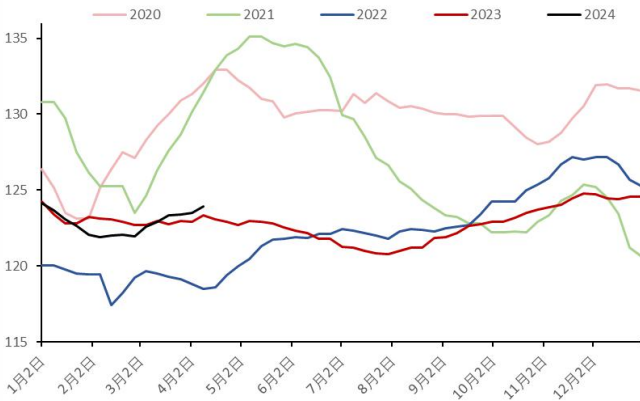


数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心



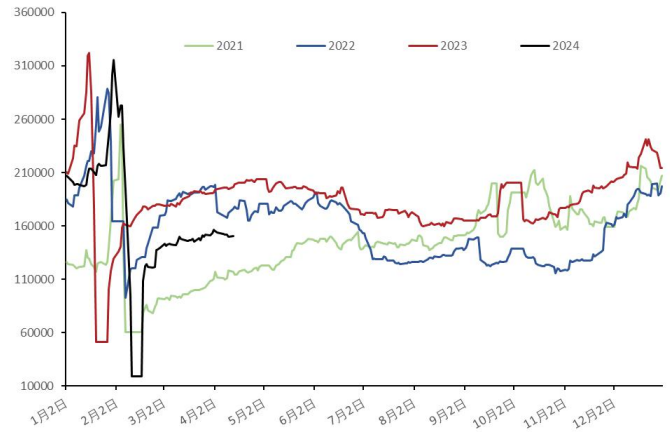
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）



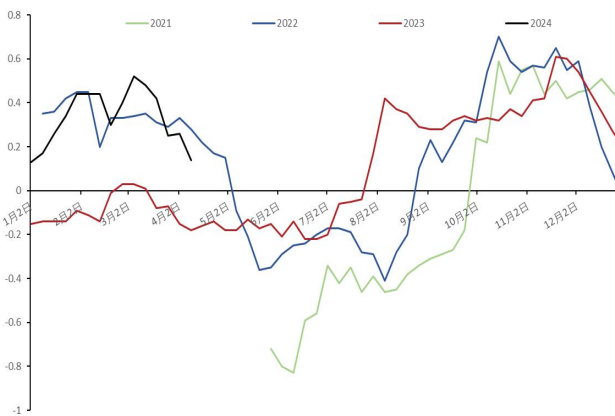
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 36：日度屠宰量（头）



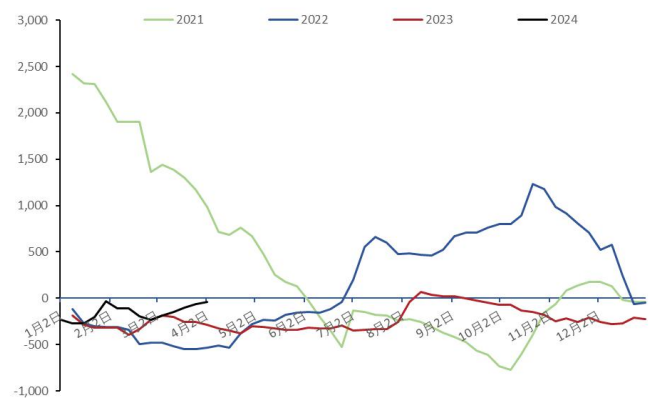
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）



数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 38：自繁自养养殖利润（元/头）



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)