

大厂放量导致情绪转向，生猪期价大跌

报告要点

【异动品种】生猪：大厂放量引发情绪转向，期价大跌

逻辑：今日主力合约生猪 2307 收盘价为 16345 元/吨，环比变化-4.30%。当期二育并未集中大面积入场，供应缩量更多在于预期而非现实；且需求也没有超预期恢复信号，基于此，市场对于节后持续上涨的预期信心不强。头部集团放量下，市场悲观情绪突起，导致期货大跌。

操作建议：观望。

风险因素：疫情、政策。

摘要：

油脂：美豆种植顺利，油脂下行压力仍然较大。

蛋白粕：临近节日，盘面震荡

花生：现货偏稳，花生窄幅震荡

玉米：谷物供应整体宽松，玉米延续偏弱表现

生猪：大厂放量引发情绪转向，期价大跌

鸡蛋：流通速度放缓，蛋价震荡偏弱

橡胶：产区干旱背景下，资金推动盘面大涨

纸浆：弱势，但又不是极度疲弱

棉花：炒作窗口将打开，国内棉价量价均增

白糖：糖价持续调整

苹果：盘面情绪降温，现货成交以质论价

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

上一日行情变动	
橡胶	2.52%
棉花	2.18%
白糖	1.10%
菜粕	1.09%
棕油	0.63%
豆油	0.24%
菜油	0.15%
玉米	-0.04%
纸浆	-0.11%
豆粕	-0.17%
苹果	-0.37%
鸡蛋	-1.13%
花生	-1.23%
生猪	-4.30%

农业组研究团队

研究员：

李兴彪

从业资格号：F3048193

投资咨询号：Z0015543

李青

从业资格号：F3056728

投资咨询号：Z0014122

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

一、行情观点

图表 1：农业行情观点及展望

品种	观点和逻辑	中线展望
油脂	油脂：美豆种植顺利，油脂下行压力仍然较大 （1）USDA 数据，截至 4 月 23 日当周，美豆种植率为 9%，高于市场预期的 8%，去年同期为 3%，五年均值为 4%。 （2）AmSpec 数据，4 月 1-25 日马棕出口环比下降 18.43%。 逻辑：昨日国内三大油跌幅收窄，其中棕油和豆油表现偏强。从宏观环境看，昨日原油价格止跌反弹对油脂市场构成一定支撑，但市场对海外经济衰退的担忧仍在持续，美联储 5 月加息 25 个基点概率较大，宏观给油脂带来的下行压力仍然较大。产业方面，尽管布交所将阿根廷大豆产量下调 250 万吨至 2250 万吨，但巴西大豆丰产预期较强，目前处于巴西豆上市高峰，南美豆升贴水持续走弱，且目前美豆种植顺利，国内进口大豆到港预期增加，而棕油进入增产季，马棕 4 月出口环比下降预期较强。综上，预计近期油脂继续偏空运行概率较大。 操作建议：豆油、棕油、菜油偏空操作。 风险因素：天气条件不理想、原油价格持续大幅上涨等利多油脂市场；	区间运行
蛋白粕	蛋白粕：临近节日，盘面震荡 （1）农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西农民已经收割了 92%的 2022/23 年度大豆。AgRural 在一份声明中称，去年同期时的收割率为 91%。 （2）巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月前三周出口大豆 1043.12 万吨，日均出口量为 80.24 万吨，较上年 4 月全月的日均出口量 60.38 万吨增加 33%。上年 4 月全月出口量为 1147.26 万吨。 （3）美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 4 月 23 日当周，美国大豆种植率为 9%，高于市场预期的 8%，此前一周为 4%，去年同期为 3%，五年均值为 4%。 逻辑：短期，4 月 WASDE 下调阿根廷大豆产量，阿根廷“大豆美元计划”出口量有限，但巴西大豆升贴水弱势走低，4-6 月出口旺季出口量创纪录；进口大豆到港卸货逐步恢复，5、6 月到港压力大；下游饲料养殖需求仍偏弱，买涨不买跌情绪浓厚，五一节前备货或不及预期。蛋白粕 5 月合约受基差影响或跌幅有限，主力合约 2309 破位下行趋势确立。中期，持续关注美豆播种进度，以及生长优良率。4-6 月大豆进口同环比增加，5 月进口压力最大。下游需求季节性筑底反弹，留意养殖利润修复情况。长期看，南美豆总体丰产，出口旺季升贴水走低。美豆 23/24 产量预增，全球豆类市场供给预增。需求周期性回落，蛋白粕价格料偏弱运行。 操作建议：期货：逢高空；9-1 反套。期权：观望。 风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；南美天气恶化；中国需求超预期	偏空
花生	花生：现货偏稳，花生窄幅震荡 （1）期货方面，4 月 25 日花生主力 PKM 收盘价 10466 元/吨，较上一交易日变化-1.23% （2）现货方面，4 月 25 日以河南地区为代表的油料米均价 9600 元/吨，较上一交易日变化 0.00% 逻辑：主进口国苏丹内乱扰动，市场担忧进口受阻而上调国内进口米报价。加之五一临近，市场补库意愿增加，东北产区报价普遍上调。花生行情延续偏强运行。供应方面，产区维持低上货量，据 Mysteel，预计河南产区基层余量在 1-2 成，东北产区余量 2 成以内，山东产区余量 2 成以内。终端需求，受节日提振，本周销区市场补库需求略有增加，两广市场走货有所加快，五一节前备货意愿有所增加，但高价采购意愿偏低。油脂消费仍处于淡季，市场成交较为谨慎。花生粕：大豆到港延迟，导致国内油厂开机仍保持较低，并且部分油厂出现提货困难情况，以致近期花生粕现货价格跟随豆粕有所反弹。但预计 5-6 月大豆到港保持宽松态势，后期仍保持宽松态势。短期看，主进口国苏丹局势扰动带来升水已基本消化，市场情绪回归理性。花生食品需求缓慢恢复，花生中期供应偏紧但需求偏弱，盘面远月存在分歧，近期仍以震荡思路对待。关注主力油厂入市采购节奏，以及需求恢复情况。 操作建议：观望	震荡

	风险因素：天气；需求；	
玉米/淀粉	玉米：谷物供应整体宽松，玉米延续偏弱表现 逻辑：国际方面：①中国取消部分美玉米订单；周一美国农业部发布的单日报销售报告显示，私人出口商称中国取消了 327,000 吨美国玉米订单，原定 2022/23 年度交货。②美玉米价格较南美更具优势，而乌克兰出口面临不确定性，美玉米采购加快。3 月 14 日至 4 月 14 日期间，美国农业部 16 次发布单日报销售报告，累计报告销售 437 万吨玉米，其中对中国销售 398 万吨。 国内方面，美玉米盘面走弱再向国内市场施压。国内新陈小麦压力衔接，贸易商出货变现意愿增加，而面粉企业负利润下需求弹性有限，小麦现货下行压制玉米价格回落；从下游需求来看，全国工业饲料产量 2511 万吨，环比增长 10.4%，整体饲料消费缓慢恢复中；目前小麦玉米价差缩小，吸引饲料企业增加小麦采购，玉米在饲料中用量占比将有所下降。在养殖亏损的情况下，饲料企业尽力控制原料采购成本，渠道库存难以放大。深加工开机负利润，原料和产品库存维持高位，淀粉周度走货环比微幅增加，整体需求仍未显著提升。综合来看，短期看，国内谷物供需仍显宽松，近端压力消化仍需时日，价格大概率延续区间低位运行。关注饲用稻谷拍卖和新麦政策。 操作建议：观望 风险因素：天气、地缘政治影响	震荡
生猪	生猪：大厂放量引发情绪转向，期价大跌 逻辑：4 月 24 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.82 元/公斤，环比变化+1.93%，较上周变化+7.08%。今日主力合约生猪 2307 收盘价为 16345 元/吨，环比变化-4.30%。我们认为主要受大厂放量而引发的情绪转向所致。现货方面，基本面变化不大，五一节前相对偏强。供应方面，在本月集团厂出栏完成率偏高情况下，节前出栏或略有缩量。需求方面，五一节日备货需求提振，叠加本周冻品入库速率加快，屠宰企业白条订单增加，4 月 24 日当日，样本宰量 15.8 万头，较上周变化+5.61%。短期内，供应小幅偏紧，需求略有抬头，现货震荡偏强运行。当期二育并未集中大面积入场，供应缩量更多在于预期而非现实；且需求也没有超预期恢复信号，基于此，市场对于节后持续上涨的预期信心不强。头部集团放量下，市场悲观情绪突起，导致期货大跌。 操作建议：观望。 风险因素：疫情、政策。	震荡
鸡蛋	鸡蛋：流通速度放缓，蛋价震荡偏弱 （1）4 月 25 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 4.40 元/斤，环比变化 0.00%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 4.89 元/斤，环比变化 0.00%，销-产区价差 0.49 元/斤。 （2）4 月 25 日，JD2309 收盘价 4214，较上一交易日变化-1.13%，较上周变化-3.68%。 逻辑：供给方面，待淘蛋鸡量增多，但是五一前蛋价较高，有一定延淘，淘鸡日龄增加。需求方面，节前消费增加，下游走货加快。短期来看，临近放假，需求增多，鸡蛋流通环节库存天数环比下降，对蛋价有一定驱动。长期来看，春季为补栏集中期，且养殖持续盈利、饲料成本下降，有利于鸡苗补栏，预计下半年鸡蛋供给增加，对价格形成一定压力。 操作建议：逢高空思路对待。 风险因素：疫情。	震荡偏弱
沪胶与 20 号胶	橡胶：产区干旱背景下，资金推动盘面大涨 （1）青岛保税区人民币泰混价格 10780 元/吨，+230，对上一交易日 RU09 收盘价基差为-1210；国产全乳老胶 11600 元/吨，+350。保税区 STR20 价格 1390 美元/吨，+30。 （2）4 月 25 日合艾原料市场报价：白片无报价；烟片 50.22；胶水 42.50 涨 0.20；杯胶 39.35 跌 0.40。海南产区，民营、国有胶水制浓缩乳胶原料收购指导价格 11300 (+100)-11400 (+100) 元/吨；胶水制全乳胶原料收购价格 10400-10500 元/吨。 （3）2023 年云南主要植胶区橡胶树开割情况调查报告。2023 年受严重白粉病危害落叶停割和极端干旱天气影响，截止 4 月 20 日，云胶集团仅收购到 541.2 吨可交割全乳胶产品原料，同比减少 1.7 万吨（2020-2022 年三年平均收购量，下同）。若 6 月初能进入正常割胶，预计产量同比减少 4.2 万吨；若推迟到 6 月中下旬开割，预计产量同比减少 5.5 万吨。 逻辑：橡胶与 20 号胶自昨日夜盘开始均大幅上涨，虽日间有所回落，但涨幅依旧可观。我们认为这大概率是在云南干旱背景下的情绪及资金的推动。云南产区干旱叠加白粉病的问题引起市场	震荡

	忧虑，这种情况已经持续近一个月，且短期内的干旱情况能否缓解暂无法定论。我们认为如果短期内混合胶现货跟随盘面上涨，且进口量开始出现回落态势的话，则盘面可以保持震荡上行的动力。但若现货并未跟涨导致非标基差大幅走货，则盘面走强的难度较大。基本面上看，下游需求疲弱及进口量高企造成的港口原料累库依旧是主要问题，4月橡胶进口数据预计仍难以见到明显下降趋势。需求端来看，五一假期降至，下游轮胎工厂或会有放假计划，届时可能会拖拽轮胎开工走低；同时目前国内终端需求启动缓慢，进入4月中旬轮胎市场走货愈发冷清，节前各层级商家主动拿货情绪继续走低，消化库存为主。总体来看，我们认为短期橡胶市场有一定上涨空间，谨防冲高回落风险。操作端，我们建议暂时维持观望，等待现货价格出现明确走势后再决定是否入场。 操作建议：暂时观望，等待现货价格出现明确走势。 风险因素：原油大幅波动，宏观对商品超预期的扰动。	
纸浆	纸浆：弱势，但又不是极度疲弱 （1）针叶浆银星参考报价在 5250-5250，-50/-50；俄针报价 5200-5250，-50/0；阔叶鹦鹉 3950-3950，-50/-50。 逻辑：纸浆期货继续刷新下跌以来低点。供需变动与之前的变化方向一致，3月针叶浆分项进口数据极高印证了市场此前下跌的合理性。按照底层逻辑来看，针叶浆进口量的驱动并没有改变，暂时还没有看到其会再度进入到低进口量的长期驱动。因此针叶浆进口量宽松带来的下行驱动依旧存在。阔叶浆的供应增量预期支持了他的暴跌之路，截止最新也同样没有改变。UPM 的 210 万吨新增装置投产，后期将会逐步向市场释放压力。因此，纸浆的下跌反映了供应的预期，且实际的变化确实符合过去预期。价差数据上暂时也看不出异常点。往后来看，在驱动端没有变化的情况下，也没有找到盘面或者产业链环节中的异常点，因此只能继续趋势性的看空。偏空配置，但需要设置技术型止损以防剧烈波动。 操作建议：偏空配置，但需要设置技术型止损以防剧烈波动。 风险因素：大宗商品普遍大幅波动、外盘报价超预期变动。	震荡偏弱
棉花	棉花：炒作窗口将打开，国内棉价量价均增 数据 1、棉花仓单 15343 张，折合 61.37 万吨，环比+162 张，折合+0.65 万吨；有效预报 2757 张，折合 11.03 万吨。 2、据全国棉花交易市场，截止到 2023 年 4 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 622.4 万吨，同比增幅 17.14%；24 日当日加工增量 0.09 万吨。 3、截止到 2023 年 4 月 24 日 24 点，新疆棉累计公检量 615 万吨，同比增加 16.13%。 逻辑 昨日，郑棉 5 月合约收于 15025，环比+310，郑棉 9 月合约收于 15220，环比+325。周一夜盘起郑棉快速反弹，昨日主力合约持仓增加，成交量环比增加近 90%，9 月合约重新站回万五关口，此番上涨疑似与市场炒作天气有关。临近 5 月，新疆棉花种植快收尾，真实种植面积即将出炉，天气扰动对种植、盘面影响较大，5 月份易发生面积和天气炒作，支撑郑棉偏强运行。但国际市场方面，ICE 棉价受宏观扰动影响大，5 月加息预期下，宏观利空叠加消费低迷，ICE 棉价承压。预计二季度在种植驱动下，国内棉价可能创阶段性新高，但随着预期落地，利多消化，而消费季节性走淡，叠加宏观风险未解除，随后存回落风险。总体来看，二季度郑棉 9 月合约宽幅震荡，参考 14500-16000 元/吨，中长期重心上移，维持看多思路。 操作建议：中长期维持看多思路，短期宽幅震荡。 风险因素：宏观利空、需求不及预期。	震荡偏强
白糖	白糖：糖价持续调整 今日广西白糖现货成交价为 6762 元/吨，下跌 112 元/吨；产区制糖集团报价区间为 6720~6930 元/吨，加工糖报价区间为 6930~7350 元/吨，报价稳中有降，下调 20~50 元/吨。期价大幅下挫，基差商走货尚可，总体成交略有好转。 逻辑：宏观方面，通胀改善与衰退风险并存，美联储加息节奏未定，宏观多空因素交织。基本面方面，国内供需格局已定，广西减产被云南糖和甜菜糖对冲，需求端食品 CPI 和饮料类零售额偏	震荡偏强

	低意味着终端需求可能偏低，后续警惕终端库存消化不及预期对糖价形成利空，交易主线仍为内外价差的收敛；而在国际市场，供给端印度减产落地，巴西新榨季刚开始，需关注巴西新榨季进度、港口运力是否充足以及印度出口政策，需求端全球消费旺盛，欧洲和美国饮料通胀居高不下。整体来看，供给端逐步验证和需求旺盛的供需格局对国际原糖价格形成一定支撑。 操作策略：兑现盈利逐步离场。 风险因素：疫情、天气、进口政策变化、货币。	
苹果	苹果：盘面情绪降温，现货成交以质论价 （1）陕西洛川纸袋 70#以上 4.2 元/斤，平；山东栖霞纸袋 80#一二级条红 4.1 元/斤，平。 逻辑：苹果期货昨日盘面小幅走低。昨日受到西北产区受强冷空气影响造成的减产情绪大幅走高，但实际大部分产区已经度过花期或开始坐果，本次极端天气对苹果是否造成后续的减产影响还需后期坐果结束后以及套袋时核实，不过目前来看影响暂不大。所以盘面情绪有所缓和。对于即将进入交割月的 05 合约来说，昨日大部分主力已经转移至 10 合约，受此影响小幅下挫。后续来看，在此时间节点接货 05 合约后无法转抛也很难处理，进入交割月后盘面走低的可能性较大。对于 10 合约来说，极端天气的影响尚未定论，目前来看对于减产的炒作也相对平和，后续还需持续观察。现货方面，五一假期备货已经启动，预计五一前现货价格方面仍将坚挺。但后续来看，五一过后各类时令水果将大量上市，届时对苹果的冲击较大，现货价格能否继续维持高位存疑。 操作建议：8500 以上逢高试空。 风险因素：挺价惜售情绪；替代品冲击	震荡

二、品种数据监测

（一）油脂油料

1. 油脂油料期货市场监测

表 1：市场价格监测

项目	2023/4/25	2023/4/24	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7596	7560	36	0.48%
05合约	7786	7810	-24	-0.31%
09合约	7546	7528	18	0.24%
期差1-5	-190	-250	60	24.00%
期差5-9	240	282	-42	-14.89%
期差9-1	-50	-32	-18	-56.25%
主力合约	7546	7528	18	0.24%
现货价格	8325	8432	-107	-1.27%
基差	779	904	-125	-13.82%
豆粕				
01合约	3406	3413	-7	-0.21%
05合约	3554	3595	-41	-1.14%
09合约	3425	3431	-6	-0.17%
期差1-5	-148	-182	34	18.68%
期差5-9	129	164	-35	-21.34%
期差9-1	19	18	1	5.56%
主力合约	3425	3431	-6	-0.17%
现货价格	4174	4172	2	0.05%
基差	749	741	8	1.08%
棕榈油				
01合约	7030	6990	40	0.57%
05合约	7502	7458	44	0.59%
09合约	7044	7000	44	0.63%
期差1-5	-472	-468	-4	-0.85%
期差5-9	458	458	0	0.00%
期差9-1	14	10	4	40.00%
主力合约	7044	7000	44	0.63%
现货价格	7653	7697	-43	-0.56%
基差	609	697	-87	-12.54%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1: 图表 2: 棕榈油跨月价差

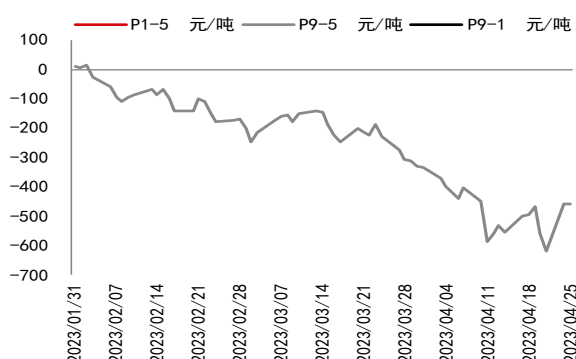
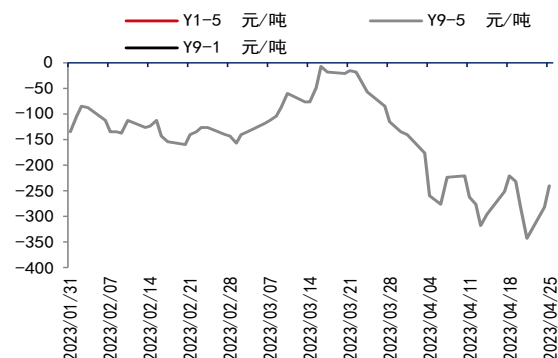


图 2: 豆油跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 3: 图表 3: 菜油跨月价差

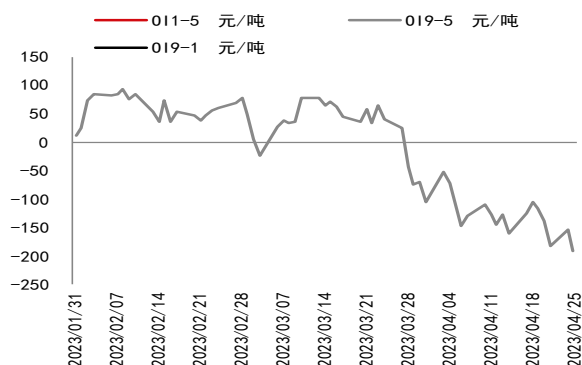
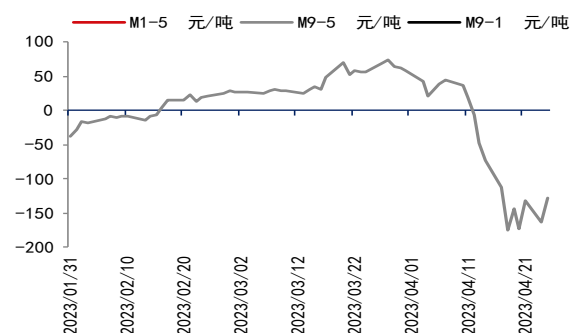


图 4: 豆粕跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 5: 图表 4: 菜粕跨月价差

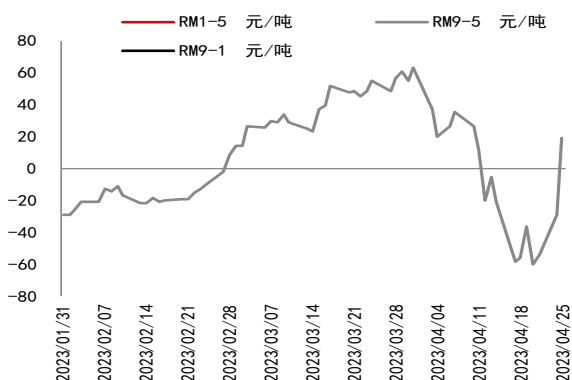
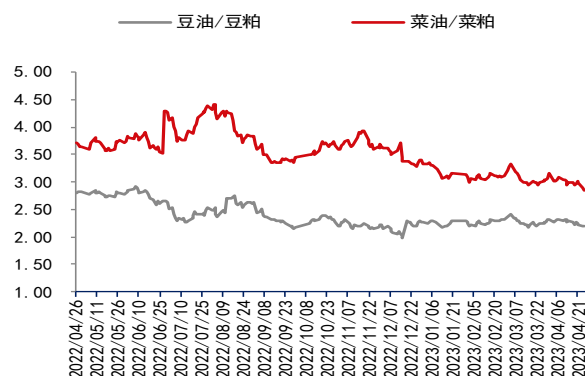


图 6: 油粕比



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 7： 图表 5： 油脂基差

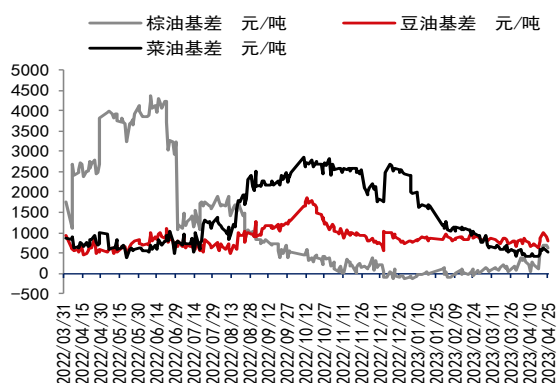
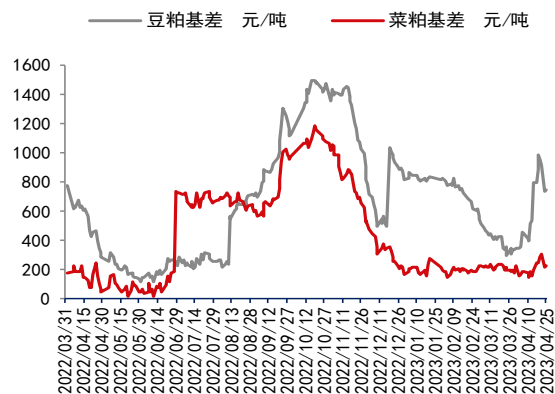


图 8： 粕类基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

2. 油脂油料产业链监测

图 9： 图表 6： 进口大豆港口库存

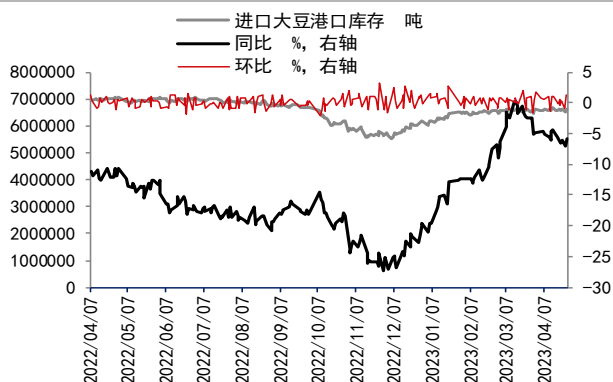


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 图表 7： 棕榈油港口库存



图 8： 棕榈油进口利润



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 13: 进口大豆压榨利润



图 9: 油菜籽压榨利润



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: 图表 10: 大豆内外价差



图 11: 菜籽内外价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: 图表 12: 进口大豆 CNF 以不同汇率计价

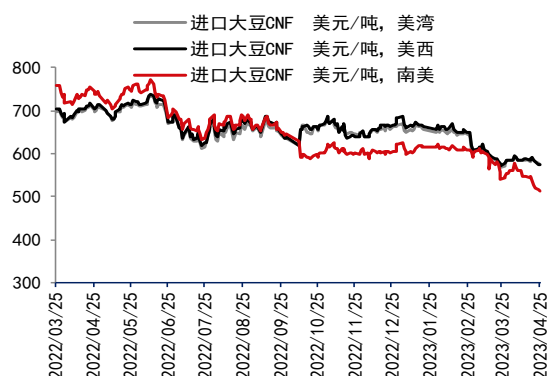


图 18: 进口马来棕榈油以不同汇率计价



资料来源: Wind 中信期货研究所

（二）饲料养殖

3. 饲料养殖期货市场监管

表 2：市场价格监测

项目	2023/4/25	2023/4/24	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2624	2640	-16	-0.61%
05合约	2640	2648	-8	-0.30%
09合约	2656	2661	-5	-0.19%
期差1-5	-16	-8	-8	-100.00%
期差5-9	-16	-13	-3	-23.08%
期差9-1	32	21	11	52.38%
主力合约	2671	2672	-1	-0.04%
现货价格	2700	2700	0	0.00%
基差	29	28	1	3.57%
生猪				
01合约	18050	18695	-645	-3.45%
05合约	14725	15360	-635	-4.13%
09合约	17545	18030	-485	-2.69%
期差1-5	3325	3335	-10	-0.30%
期差5-9	-2820	-2670	-150	-5.62%
期差9-1	-505	-665	160	24.06%
主力合约	16345	17080	-735	-4.30%
现货价格	15	15	0	0.66%
基差	-16330	-17065	735	4.31%
鸡蛋				
01合约	4062	4086	-24	-0.59%
05合约	4265	4299	-34	-0.79%
09合约	4214	4262	-48	-1.13%
期差1-5	-203	-213	10	4.69%
期差5-9	51	37	14	37.84%
期差9-1	152	176	-24	-13.64%
主力合约	4214	4262	-48	-1.13%
现货价格（河北）	4	4	0	0.00%
基差	-4210	-4258	48	1.13%

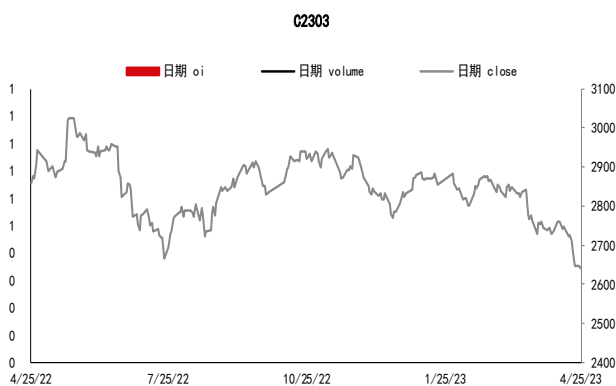
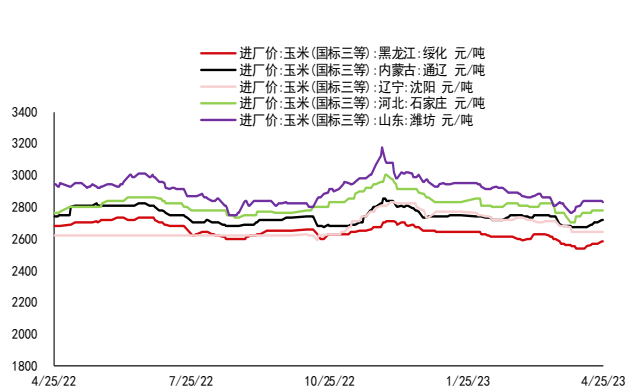
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

4. 饲料价格监测

图 19： 图表 13： 国标三等玉米进厂价

单位：元/吨

图 20： 玉米期价



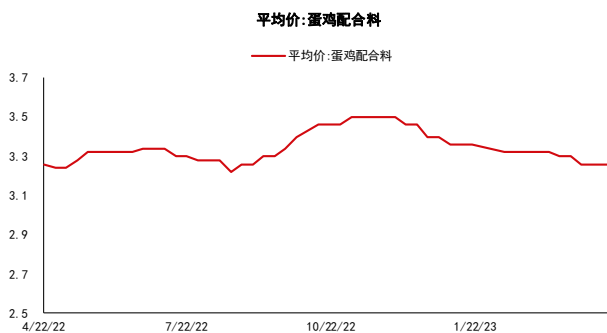
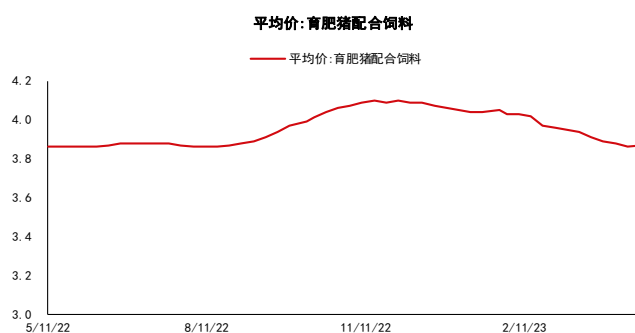
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 21： 图表 14： 生猪饲料价格
元/公斤

单位：元/公斤

图 15： 蛋鸡饲料价格

单位：



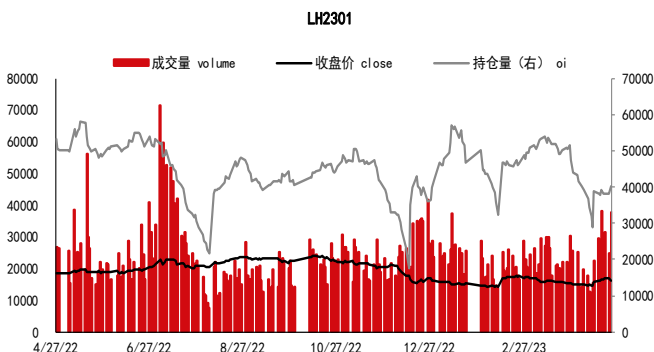
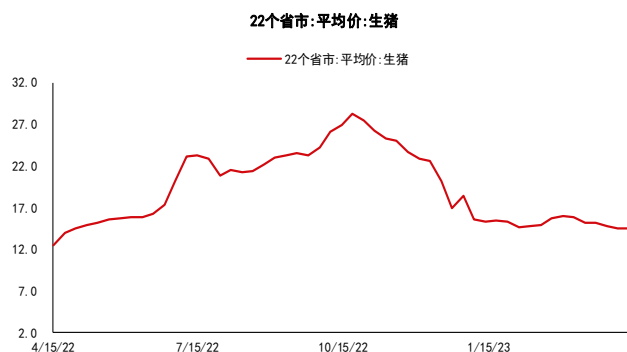
资料来源：Wind 中信期货研究所

5. 生猪价格监测

图 23： 图表 16： 生猪（外三元）平均价格

单位：元/公斤

图 17： 生猪期价



资料来源：Wind 中信期货研究所

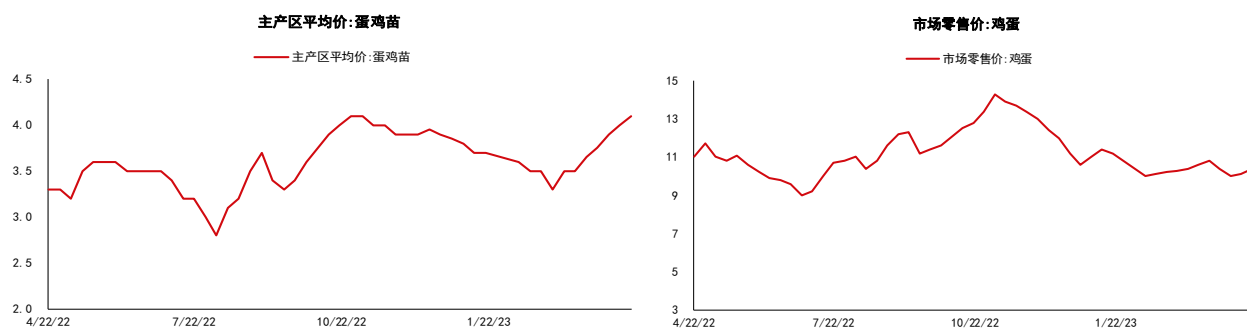
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 图表 18: 蛋鸡苗价格
元/公斤

单位: 元/只

图 19: 鸡蛋零售价格

单位:

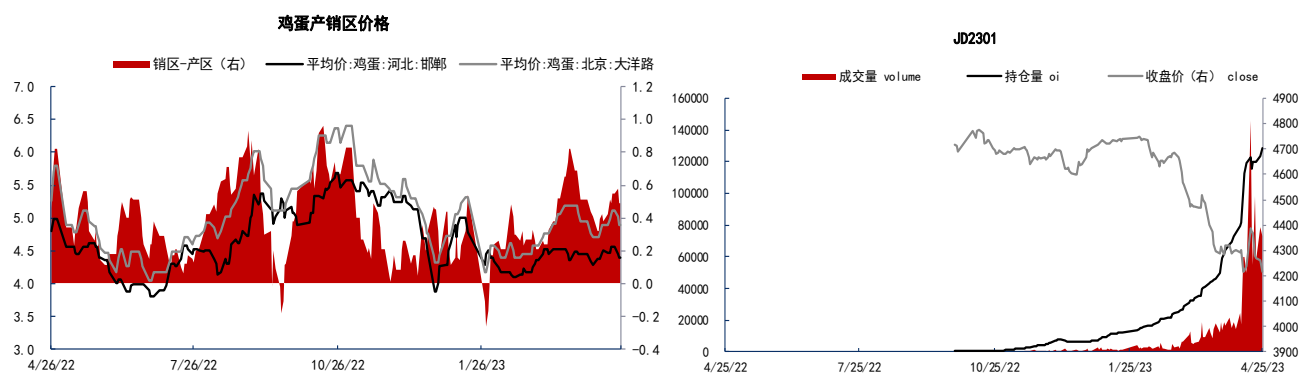


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: 图表 20: 鸡蛋产销区价格

单位: 元/斤

图 28: 鸡蛋期价



资料来源: Wind 中信期货研究所

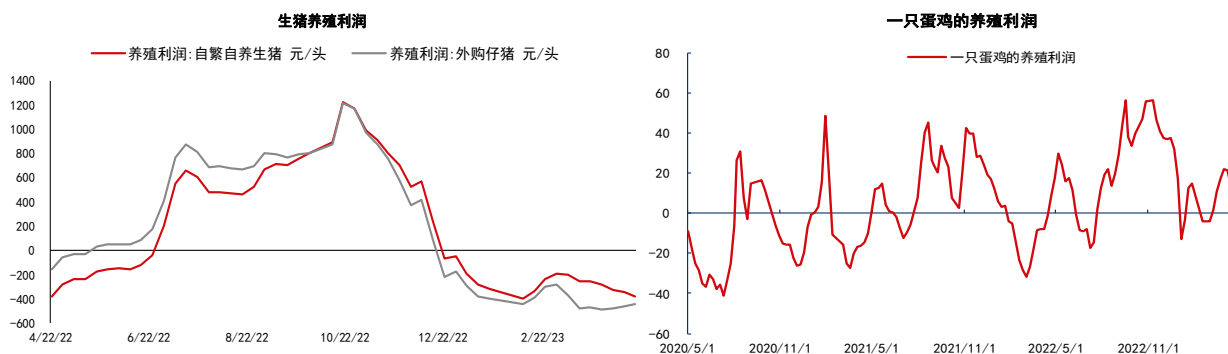
7. 养殖利润监测

图 29: 图表 21:生猪养殖利润
元/羽

单位:元/头

图 220:蛋鸡养殖利润

单位:



资料来源: Wind 中信期货研究所

（三）橡胶

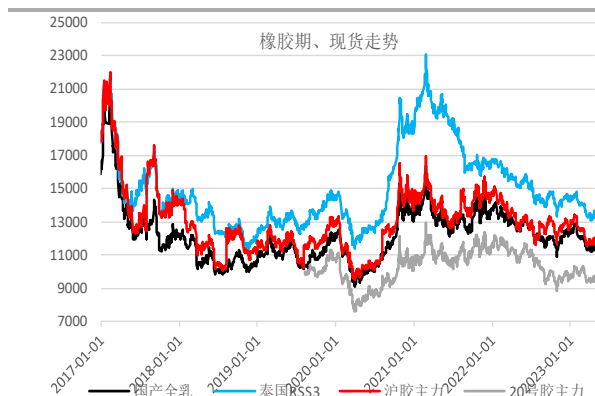
表 1: 橡胶近日期现价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	指标	最新	上期	变化
现货价格	青岛STR20（美元/吨）	1400	1370	30	核心价差	RU主力-老全乳（元/吨）	290	395	-105
	山东全乳胶老胶（元/吨）	11700	11300	400		NR主力-STR20（人民币计）	#N/A	#N/A	#N/A
	山东RSS3（元/吨）	13650	13250	400		NR主力-STR20（美金计）	#N/A	#N/A	#N/A
	山东越南3L（元/吨）	11400	11150	250		RU5-1	-1225	-1195	-30
期货价格	RU01（元/吨）	13070	12770	300		RU9-5	145	120	25
	RU05（元/吨）	11845	11575	270		RU1-9	1080	1075	5
	RU09（元/吨）	11990	11695	295		NR06-NR05	65	70	-5
	NR主力（元/吨）	9690	9430	260		RU主力-NR主力	2300	2265	35

数据来源: Wind, 中信期货研究部

图 1：天胶期、现货走势
吨

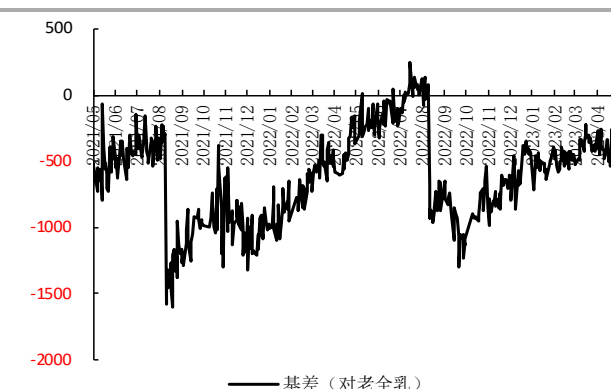
单位：元/



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 2：沪胶对老全乳基差
/吨

单位：元



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 3：沪胶主力与 20 号胶主力价差
元/吨

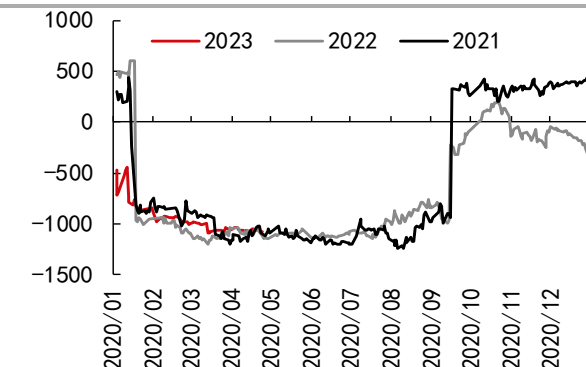
单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 4：沪胶 1-5 价差季节性
元/吨

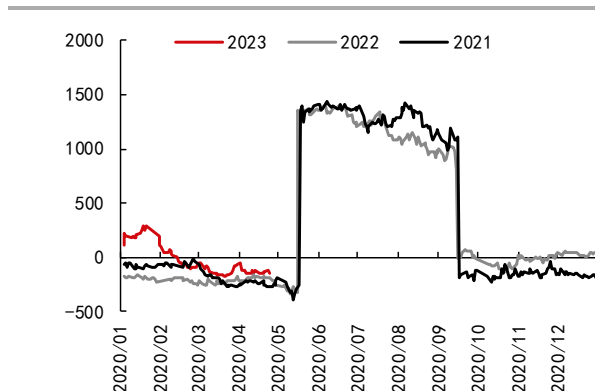
单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 5：沪胶 5-9 价差季节性
/吨

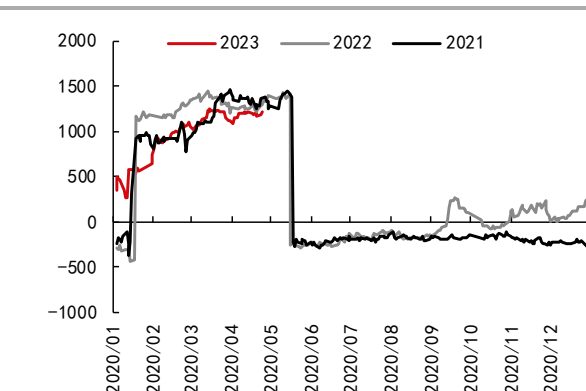
单位：元



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 6：沪胶 9-1 价差季节性
元/吨

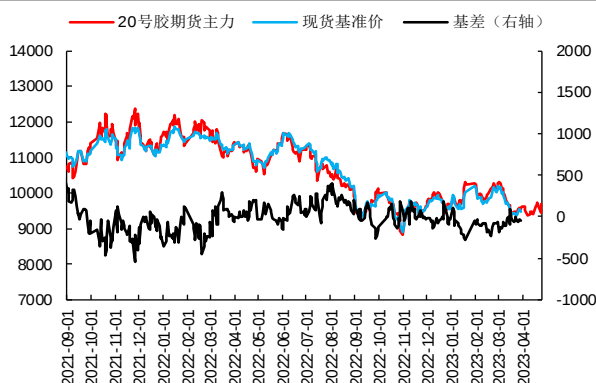
单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 7：20 号胶期现走势

单位：元/吨 元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 8：泰标青岛成交价季节性

单位：美



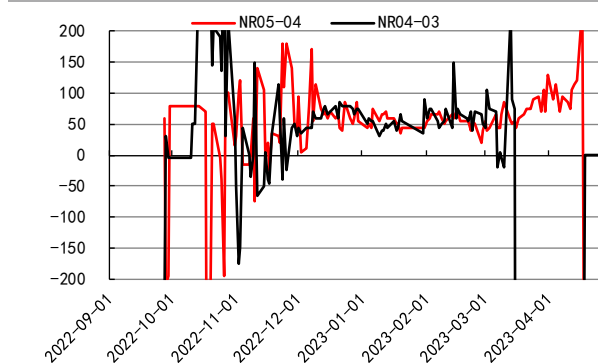
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 9：NR 活跃合约间跨期价差

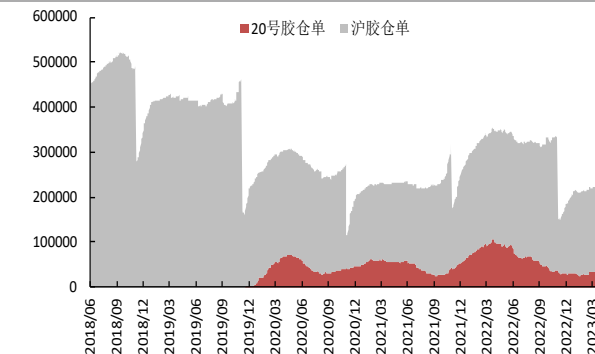
单位：元/

图 10：橡胶仓单

单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部



数据来源：Wind，中信期货研究部

（四）纸浆

表 2：纸浆期货价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	指标	最新	上期	变化
期货价格	SP01	5206	5208	-2	核心价差	SP05-SP01	16	48	-32
	SP05	5222	5256	-34		SP09-SP05	18	-10	28
	SP09	5240	5246	-6		SP01-SP09	-34	-38	4

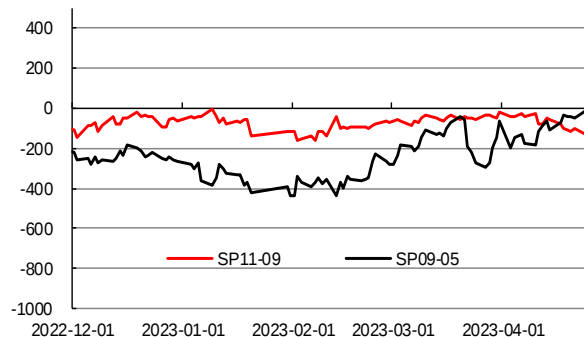
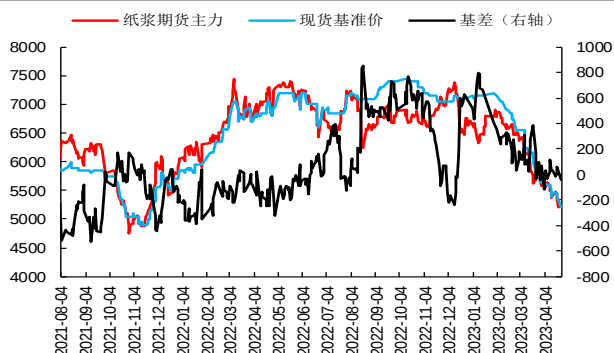
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 11：纸浆期现货走势
吨

单位：元/

图 12：纸浆活跃合约价差
元/吨

单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部

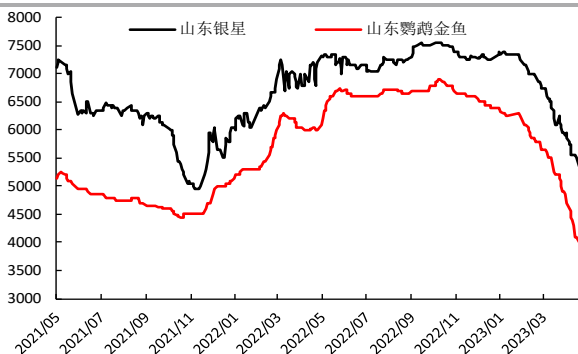
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 13：山东现货针、阔叶走势
元/吨

单位：

图 14：针阔叶价差
/吨

单位：元

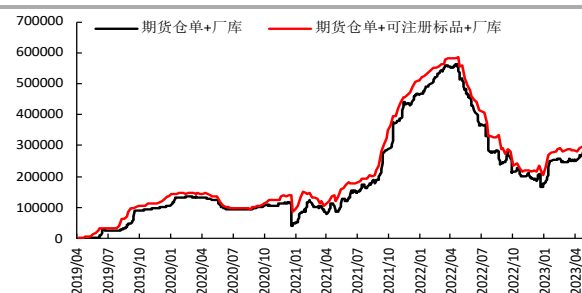


数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

图 15：交易所仓单
吨

单位：



数据来源：Wind，中信期货研究部

（五）棉花

表 3：棉花棉纱期货价格变化

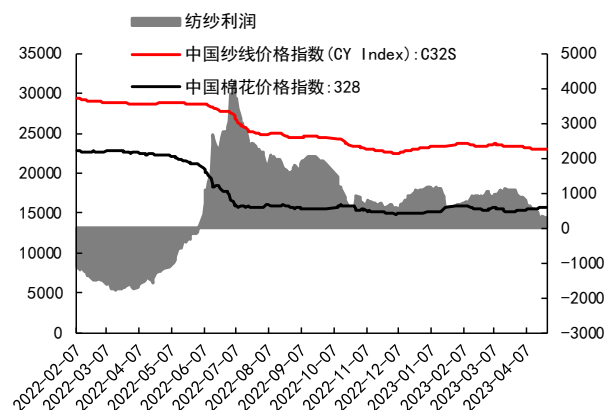
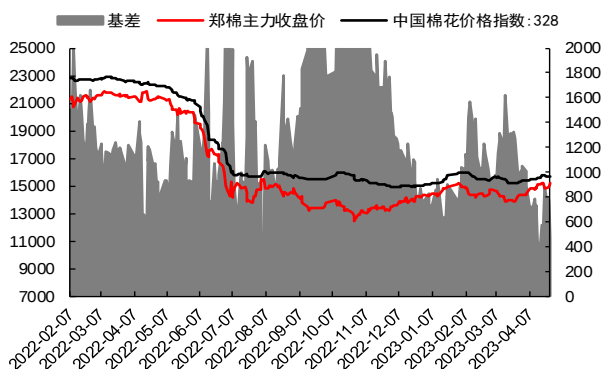
分类	指标	最新	上期	变化	分类	指标	最新	上期	变化
期货价格	CF 01	15535	15175	360	替代品价差	3128B-涤纶短纤	8341	8322	19
	CF 05	15025	14715	310		3128B-粘胶短纤	2691	2672	19
	CF 09	15220	14895	325	纺纱利润	现货纺纱利润	290	311	-21
	CY.CZC	21920	21595	325		盘面纺纱利润	-322	-290	-32.5
现货价格	CC Index 3128B	15691	15672	19	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	-121	-49	-72
	CY Index C32S	23050	23050	0	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-490	-490	0
	FC Index M 1%	15812	15721	91	基差	3128B-CF 09	156	497	-341
	FCY Index C32S	23540	23540	0		3128B-CF 05	666	957	-291
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7350	7350	0	跨月价差	9月-1月	-315	-280	-35
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-9月	-195	-180	-15

数据来源：Wind，中信期货研究部

图 16：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图
元/吨

单位：图 17：即期纺纱利润
元/吨

单位：



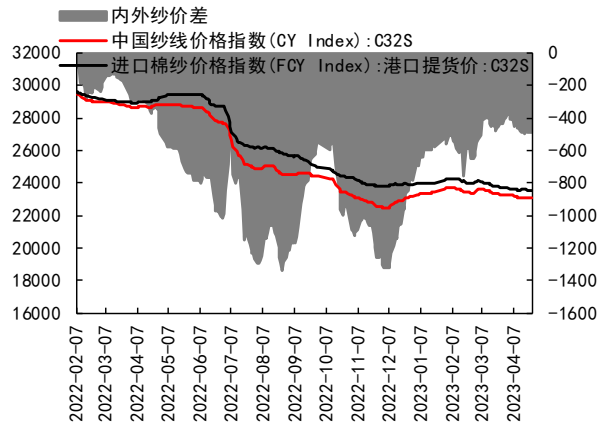
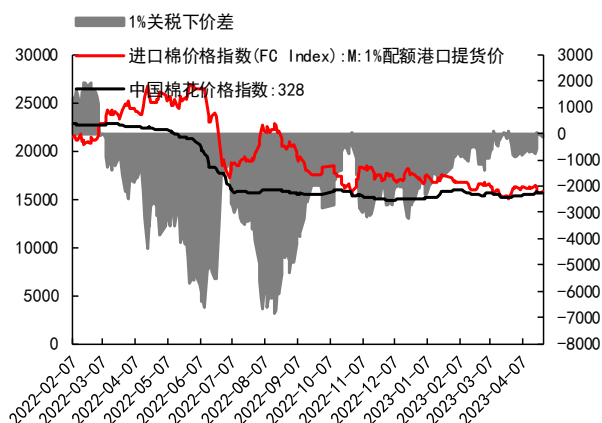
数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

图 18：内外棉指数价差
元/吨

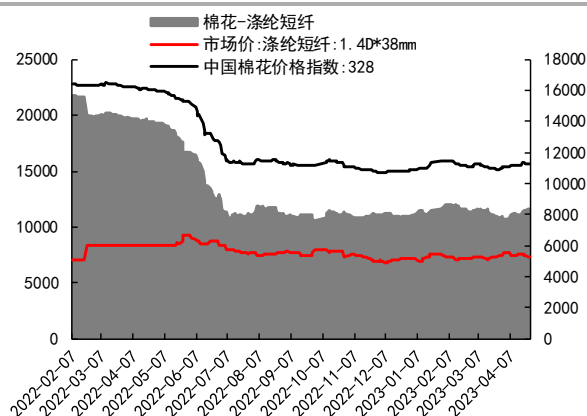
单位：图 19：内外棉纱指数价差
元/吨

单位：



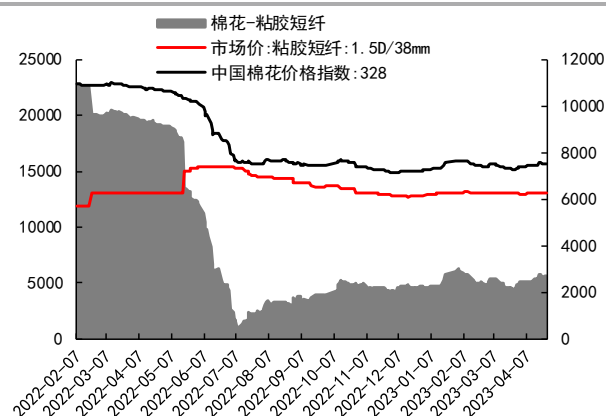
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 20：棉花 CC 3128B 与涤纶短纤价差
元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 21：棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差
元/吨

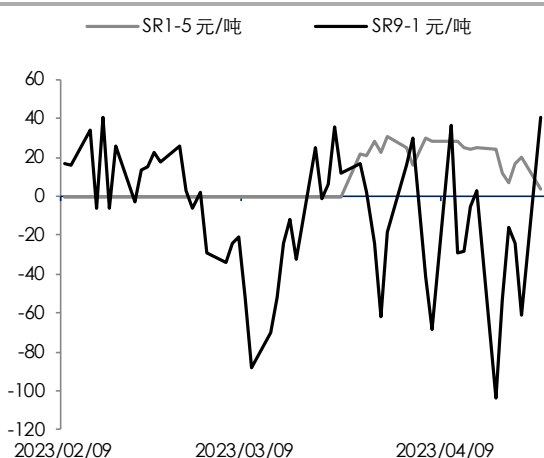


数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

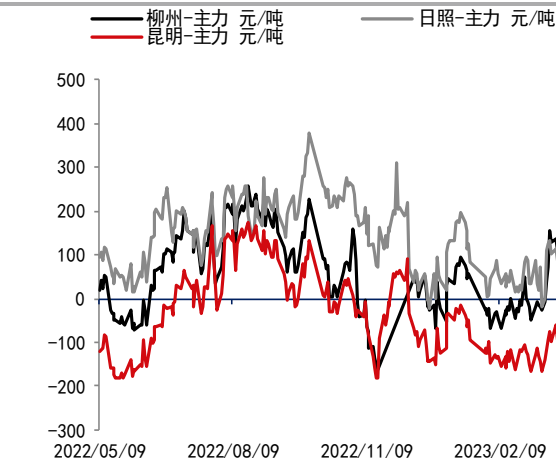
（六）白糖

图 22：郑糖跨期价差走势图
吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 23：郑糖主力基差
/吨

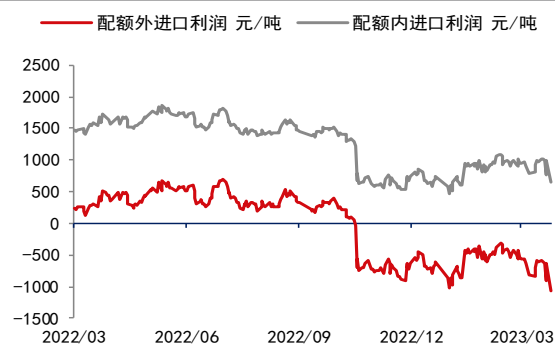
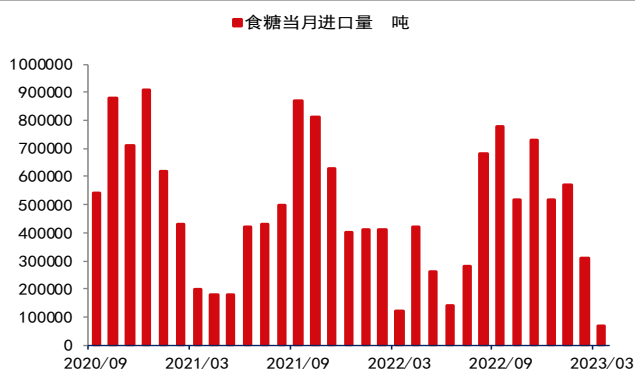


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 24：食糖月度进口量
吨

单位： 图 25：食糖进口利润
吨

单位：元/



数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

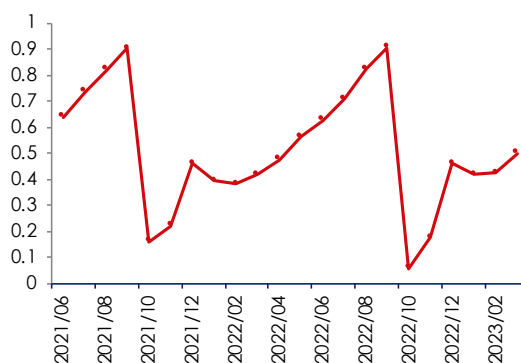
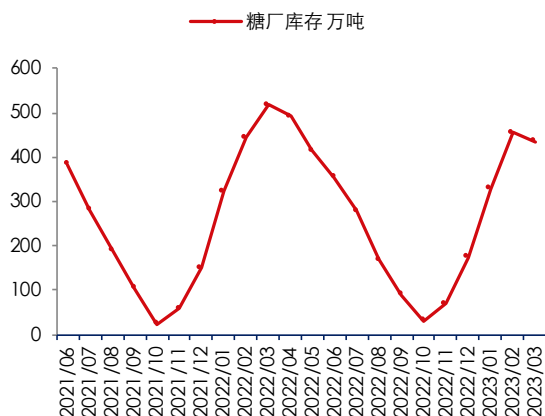
图 26：糖厂库存
吨

单位：万

图 27：食糖产销率

单

位：%



数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

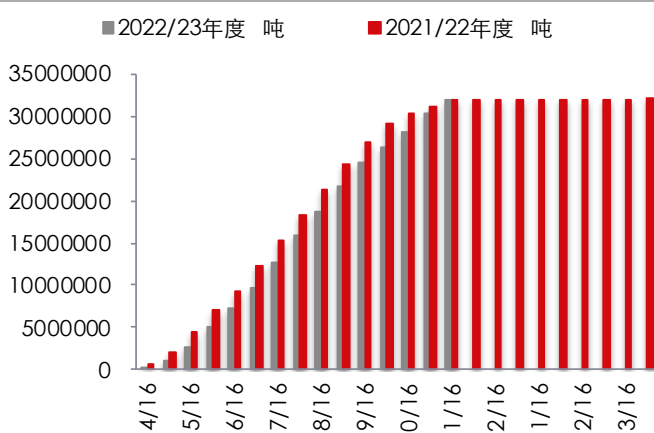
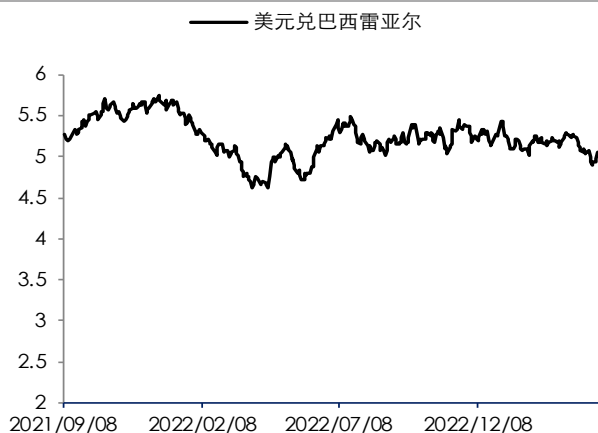
图 28：巴西雷亚尔兑美元走势
美元

单位：雷亚尔/

图 29：巴西压榨进度

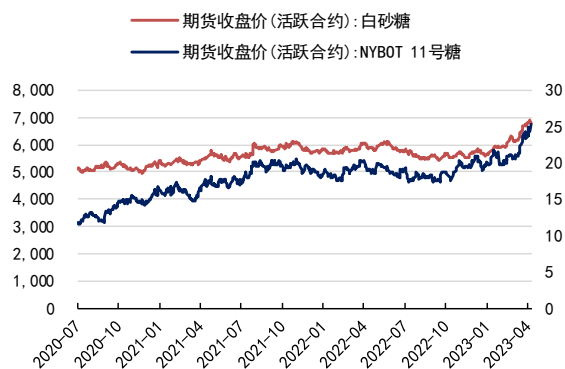
万

吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

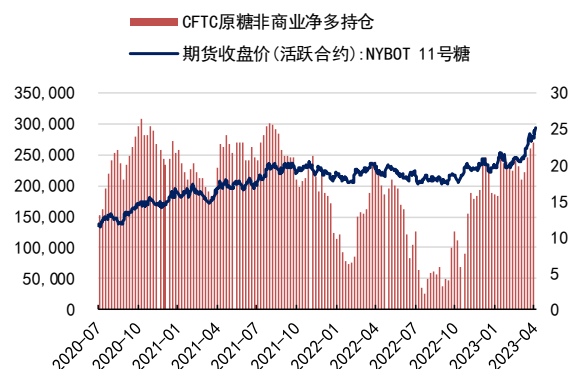
图 30：国内与国际糖价走势



数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

图 31：国际糖价与非商业净多持仓



数据来源：Wind，中信期货研究部

（七）苹果

图 32：苹果期货走势



数据来源：Wind，中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>