

农业品种分化、窄幅波动

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

【异动品种】生猪：降雪现货并未反弹，盘面预期跟随弱化

逻辑：春节过后，需求步入淡季，猪价仍在弱势下行。短期来看，时间步入季节性淡季，需求疲软，预计短期内供应减量幅度将小于需求减量幅度，猪价支撑较弱。重点关注二次育肥以及仔猪环节成交情况。长期来看，23年四季度产能去化加速或改善24年下半年供需压力，但是近期能繁母猪去化速度再次趋缓，成本线高位下移，后续去产能的持续性和幅度将影响远月价格高度。

操作建议：空近月多远月配置，考虑5-7反套。

风险因素：疫情，养殖情绪。

摘要：

油脂：关注马棕出口情况，棕油继续领涨油脂市场

蛋白粕：现货量价双降，期价反弹承压回落

玉米：供应压力趋减，期价增仓上行

生猪：降雪现货并未反弹，盘面预期跟随弱化

鸡蛋：供需过剩，震荡偏弱

橡胶：逻辑不变，市场仍在节后复苏阶段

合成橡胶：合成胶阶段小幅震荡

纸浆：现货复市平缓，盘面高位震荡

棉花：需求端未见新增利好，棉价上涨势头受阻

白糖：原糖走势偏弱，内盘持续回调

苹果：短期价格继续上行

风险因素：宏观异动、需求不及预期

上一日行情变动

玉米	0.92%
棕油	0.85%
苹果	0.67%
鸡蛋	0.40%
纸浆	0.28%
豆油	0.28%
合成橡胶	0.19%
菜油	0.00%
橡胶	-0.04%
白糖	-0.11%
棉花	-0.12%
豆粕	-0.83%
生猪	-1.00%
菜粕	-1.13%

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

李艺华
从业资格号：F03086449
投资咨询号：Z0019380

程也
从业资格号：F03087739
投资咨询号：Z0019480

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

一、行情观点

表 1：农业行情观点及展望

品种	观点和逻辑	中线展望
油脂	<p>油脂：关注马棕出口情况，棕油继续领涨油脂市场</p> <p>（1）农业咨询机构 Agroconsult 周二表示，巴西 2023/24 年度大豆产量预估从之前的 1.538 亿吨下调至 1.522 亿吨，因主产州的作物天气不利。</p> <p>逻辑：昨日油脂走势继续分化，棕油继续领涨油脂市场，菜油和豆油震荡盘整。从宏观环境看，我国下调 5 年期 LPR 提振市场情绪，市场认为美国 1 月通胀高于预期更多是因为季节性因素，周二美元震荡下跌；因对需求担忧的情绪升温，原油价格周二也出现下跌。产业方面，USDA 维持对南美豆丰产预期，但近日市场机构继续下调巴西大豆预期产量，市场对巴西大豆产量预期存在分歧，另近期进口南美豆升贴水和进口南美豆成本有止跌企稳迹象，阿根廷大豆优良率下降，继续关注南美天气变化。马棕 1 月库存降幅超预期，而 2 月棕油仍处减产季，马棕 2 月产量和库存继续下降概率较大，但市场机构数据显示 2 月中上旬马棕出口环比下降，市场情绪有所转弱。受春节假期影响，近日国内油脂库存环比回升，但 2 月是国内进口油脂油料的淡季，后期国内油脂库存预期继续回落，叠加节后中下游补库需求，近期国内油脂基差或偏强。综上分析，近日油脂或区间运行，棕油基本面仍然偏强。</p> <p>操作建议：区间操作。</p> <p>风险因素：原油价格上涨、USDA 报告利多等因素利好油脂价格。</p>	震荡
蛋白粕	<p>蛋白粕：现货量价双降，期价反弹承压回落</p> <p>（1）现货方面，今日沿海油厂主流报价普遍下调 30-50 元/吨，其中天津 3400 跌 40 元/吨，山东 3340 跌 50 元/吨，江苏 3380 跌 50 元/吨，广东 3330 跌 50 元/吨。</p> <p>（2）全国主要油厂豆粕成交 8.05 万吨，较上一交易日减少 5.16 万吨，其中现货成交 7.95 万吨，远月基差成交 0.10 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率提升至 44.53%。</p> <p>逻辑：国外方面，巴西豆农仍有惜售心理。巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二预估巴西 2 月份大豆出口量为 730 万吨，与上周的预估持平。如果预估兑现，将较 2023 年 2 月出口量下滑约 25 万吨。美豆周度出口检测高于预期。美国农业部周度出口检验报告显示，截至 2024 年 2 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 1,185,885 吨，此前市场预估为 600,000-1,450,000 吨，前一周修正后为 1,342,086 吨，初值为 1,326,243 吨。国内方面，豆粕现货成交量环比不断走低，节后下游补库告一段落。近期国内气温普遍偏低，水产备货启动或延后。国内生猪价格尚未止跌。现实和预期都限制豆粕反弹高度，期价反弹到 3050 附近有压力。长期看，全球豆类市场宽松走向不变。国内养殖亏损限制需求增幅。内外盘仍处于下跌大趋势中。建议油厂逢反弹积极卖保，下游刚需采购为主。</p> <p>操作建议：前期空单续持，新空单（1.24, 3050；2.1, 3030）可续持。期权：观望。</p> <p>风险因素：天气，下游需求超预期</p>	偏弱
玉米/淀粉	<p>玉米：供应压力趋减，期价增仓上行</p>	震荡

	<p>逻辑：国内方面，期货延续反弹趋势，储备收购以及进口玉米拍卖暂停等消息推动情绪好转，现货上量偏低，采购价格继续上调。短期雨雪导致华北深加工门前到车较少，价格上涨 10-20 元居多。后期关注雨雪过后农民卖粮情况，以及储备收购规模。目前贸易端采购和储备补库逐步开展，市场情绪和预期改善，等待节后售压消化，价格再度深跌难度较大。玉米现货价格：北港 2290-2320，日度+10 元/吨。广东港口维持 2450-2470，饲料企业采购谨慎。小麦价格较昨日再度上涨约 10-30 元/吨，目前市场供应仍然偏低。玉米淀粉价格跟随上移，关注下游造纸和淀粉糖市场的复工情况，预计刚需补库将支撑价格坚挺。</p> <p>国际方面，美玉米受空头回补窄幅上行，市场逐步关注播种预期，天气市以及地缘风险。美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向日本销售了 15.5 万吨玉米，2024/25 年度交货。美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 2 月 15 日的一周，美国玉米出口检验量为 918,610 吨，比一周前增长 3%，比去年同期增长 47%。墨西哥是第一大地。巴西 CONAB 将 2023/24 年度巴西玉米总产量调低到 1.13696 亿吨，较 1 月份预测的 1.1760 亿吨调低了 3.3%，同比减少 13.8%。首季玉米产量调低到 2361 万吨，低于上月预测的 2439 万吨，比上年低了 13.8%。二季玉米产量预计为 8810 万吨，低于上月预测的 9124 万吨，同比降低 13.9%。</p> <p>操作建议：短期主力合约区间 2250-2500。</p> <p>风险因素：天气、地缘政治影响</p>	
<p>生猪</p>	<p>生猪：降雪现货并未反弹，盘面预期跟随弱化</p> <p>(1) 2月21日，据涌益咨询，全国生猪均价 13.78 元/公斤，较上一交易日变化-1.29%。</p> <p>(2) 2月21日，生猪活跃合约 LH2405 收盘价 14365 元/吨，较上一交易日变化-1.00%。</p> <p>逻辑：春节过后，需求步入淡季，猪价仍在弱势下行。供应方面，从基础存栏来看，能繁母猪缓去+生产效率上行，目前仍处压力兑现时期，疫情导致当前供应缩量幅度有限，难扰供应充裕的大势。从均重来看，市场出栏均重重回标猪水平，但是冻品库存压力仍旧维持高位。需求方面，春节过后，猪肉需求降幅理论较大，且屠企还未完全复工，整体需求偏弱，主导价格下行。短期来看，时间步入季节性淡季，需求疲软，预计短期内供应减量幅度将小于需求减量幅度，猪价支撑较弱。重点关注二次育肥以及仔猪环节成交情况。长期来看，23 年四季度产能去化加速或改善 24 年下半年供需压力，但是近期能繁母猪去化速度再次趋缓，成本线高位下移，后续去产能的持续性和幅度将影响远月价格高度。</p> <p>操作建议：空近月多远月配置，考虑 5-7 反套。</p> <p>风险因素：疫情，养殖情绪。</p>	<p>震荡</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>鸡蛋：供需过剩，震荡偏弱</p> <p>(1) 2月6日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3670 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化 0.00%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 4020 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化-5.41%。</p> <p>(2) 2月7日，鸡蛋活跃合约 JD2403 收盘价 3248 元/500kg，较上一个交易日变化-0.73%，较上周变化-0.64%。</p> <p>逻辑：春节备货尾声，短期内需求提振逐步消失，供需偏过剩格局再次暴露，蛋价上涨动力不足，整体保持震荡偏弱运行。供应端，1) 在产存方面，根据蛋鸡生命周期推算，1 月份新增高峰蛋鸡存栏为 8-9 月份补苗量，对应当时市场行情较好，补栏较为积极，新开产蛋鸡较多。2) 淘汰鸡方面，临近春节，部分屠宰企业提前放假，开工减半，整体成交量有限，淘鸡出栏量有所下移。供应以缓慢递增为主。需求端，1) 随着学校放假及部分务工人员返乡，河北、河南、东北等部分地区</p>	<p>震荡</p>

	<p>内销走货速度加快；2）但当前终端消费仍以按需采购为主，食品厂等停止原材料收购，难以支撑高位蛋价。短期来看，春节临近，终端备货基本结束，且学校工人陆续放假，务工人员返乡，销区需求存下降预期，且隐形库存依旧高位，蛋价震荡偏弱为主。长期来看，2024年上半年，若日龄持续偏高位，蛋鸡在产存栏量同比+4%~5%；若出现老鸡集中淘汰从而降低日龄，蛋鸡在产存栏量同比+2%~3%，蛋价中枢将同比下移。</p> <p>操作建议：向上向下驱动不强，后续暂观望为主。</p> <p>风险因素：疫情、消费不及预期。</p>	
<p>沪胶与20号胶</p>	<p>橡胶：逻辑不变，市场仍在节后复苏阶段</p> <p>（1）青岛保税区人民币泰混价格 12410 元/吨，+10，对上一交易日 RU05 收盘价基差为-1140；国产全乳老胶 12800 元/吨，+0。保税区 STR20 现货 1535 美元/吨，远期现货 1565 美元/吨，+5。</p> <p>（2）2月7日合艾原料市场报价：白片 70.8，+0.45；烟片 74.61，-0.16；胶水 67.75，+0.25；杯胶 52.5，+0.05。</p> <p>（3）QinRex：2023年12月泰国橡胶产量同比下降0.7%至56.7万吨。2023年，该国橡胶总产量同比下降1.65%至470.7万吨（生胶463.6万吨），2022年同期为478.6万吨（生胶471.4万吨）。</p> <p>（4）2024年1月科特迪瓦天然橡胶出口量为113,766吨，较去年同期下降15.4%。</p> <p>（5）2023年马来西亚天胶产量347,856吨，同比下降7.7%。</p> <p>昨日RU走平，NR小幅上涨，深强浅弱格局不变。趋势角度，年后均呈现震荡偏涨态势。</p> <p>逻辑：昨日RU走平，NR小幅上涨，深强浅弱格局不变。趋势角度，年后均呈现震荡偏涨态势。海外原料持续走强，短期形成利多。未来走势上，半钢胎需求旺盛，尤其是海外，市场传闻半钢胎出口订单已排满一季度。且国内也存在集中补库的预期，节后存在由需求推动的上行预期。从估值角度来看，全乳-3L价差位居低位，说明浅色胶估值不高。而深色胶方面价格显著低于外盘，说明深色胶被低估。节后下游补库若有较好的表现，可以见到国内深色胶库存不断去化走势的话，大概率可以见到NR较RU有更好的上涨表现。总体来看，我们对后市预期较为乐观，建议继续关注逢低多配。</p> <p>操作建议：逢低多配</p> <p>风险因素：原油大幅波动，宏观对商品超预期的扰动。</p>	<p>震荡</p>
<p>合成橡胶</p>	<p>合成橡胶：合成胶阶段小幅震荡</p> <p>（1）丁二烯橡胶两油标准交割品现货价格方面，山东齐鲁石化出厂报12800元/吨；中油华东大庆出厂报13000元/吨，平。</p> <p>（2）丁二烯国内现货价格，山东地区主流价报10400元/吨，+300；江苏地区主流价报10300元/吨，+300；江阴出罐自提价报10100元/吨，+400。外盘价格方面，前一交易日CFR中国报1210美元/吨，+10；FOB鹿特丹报775美元/吨，持平。</p> <p>逻辑：昨日合成胶期货小幅上涨，丁二烯显著上涨带动现货价格偏暖运行。节前丁二烯橡胶国内大部分产出均集中在企业库存，港口库存虽处于历史同期低位，但有累库趋势，节后需持续关注。丁二烯橡胶整体供应回归偏多水平，同时由于目前生产利润尚可，供应压力依旧偏大。从现货价格历史表现来看，三月较容易出现季节性高位。就节后的走势来说，丁二烯短期依旧有偏强的预期，且下游半钢胎需求尚好，甚至有企业计划提前复工，所以在今年春节后上下游均有偏强表现预期的背景下，今年大概率也会延续该季节性上行走势。</p> <p>操作建议：逢低多配</p> <p>风险因素：原油大幅波动</p>	<p>震荡</p>

<p>纸浆</p>	<p>纸浆：现货复市平缓，盘面高位震荡</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在 5875，0；俄针报价 5725，0；阔叶鹦鹉 5200，0。</p> <p>逻辑：昨日上海期货交易所纸浆期货主力合约盘面延续震荡上行走势，利好木浆现货市场心态。但节后现货市场复市相对平缓，部分业者仍在继续观望。故进口木浆现货价格相对平稳，部分周边出货。下游开工逐步提升，询单趋于增加。此外，市场传闻 2 月美金盘报价上调 20 美元/吨左右，利多盘面价格。从估值上来看，1) 目前国内针叶浆仍然全部依赖进口，按照外盘 1 月末报价估算，1 月末主流针叶浆的美金盘报价落在 720~740 美金，对应的完税价格在 5900~6100 元/吨左右，当前盘面价格有所低估。2) 从浆厂库存和海外库存来看，全球浆厂库存下跌至 2020 年以来的历史低位，针叶浆库存为 37 天，欧洲港口库存环比-2%，同比-11%，去库接近尾声，这意味着美金盘报价下方空间相对有限，内外倒挂的局面暂时不会改变。从驱动角度来看，1) 2023 年 10 月以来，盘面遵循的交易逻辑更加偏向需求侧。这一点我们从 2023 年 10 月之后成品纸产量同比增速放缓一致，与国内针叶浆进口压力减小相背离中可以看出。而春节后又是下游成品纸的生产旺季，因此，从这一角度来看，导致纸浆在过去三个月持续下跌的下行驱动在节后或将迎来逆转。2) 从当前下游的利润来看，下游双胶纸和铜版纸均处于微利状态，从下游库存来看，国内双胶纸库存为 17 万吨，处于 5 年同期低位，国内铜版纸库存为 23 万吨，同样处于 5 年同期低位，仅高于 21 年库存，但 21 年国内纸浆价格达到 7000 元以上，对于下游补库需求有抑制作用。3) 此外，今年节前纸浆以及下游成品纸均没有在春节前迎来大规模备货，且节前双胶纸与白卡纸有 2 月涨价函发布，从市场反应看，涨价函出现了一定信心支撑，对于下游需求有一定保障。因此，我们认为，从驱动角度来看，过去需求端的利空因素在逐步消失，而传统消费旺季的来临将为低估值的期货合约提供一定的上行驱动。</p> <p>操作建议：逢低做多和买入看涨期权；</p> <p>风险因素：美金盘报价大幅波动、宏观经济衰退、大宗商品大幅波动、国内消费低迷等；</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>棉花</p>	<p>棉花：需求端未见新增利好，棉价上涨势头受阻</p> <p>数据</p> <p>1、截至 2 月 21 日，棉花仓单 14456 张，折合 57.82 万吨，环比+61 张，折合+0.24 万吨；有效预报 956 张，折合 3.82 万吨。</p> <p>2、截至 2 月 20 日，新疆皮棉累计加工量 551.4 万吨。</p> <p>3、昨日，郑棉 5 月合约收于 16225 元/吨，环比-20 元/吨；9 月合约收于 16385 元/吨，环比+5 元/吨；5-9 价差-160 元/吨，环比-25 元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>节后在外盘冲高回落以及国内基本面变化不大，郑棉近几日窄幅波动，驱动不明朗。1 季度国内棉市处于供应充裕的格局，新疆棉加工期即将结束，产量大致落地，日加工量边际减少，但库存处于季节性高位，基本面偏宽松。节后棉纱价格有所上涨，下游纺织企业陆续复工，后续需关注新增订单的承接力，关注棉纱库存变化，是否继续累库。目前因需求端缺乏新增利多，且供给端存套保压力，抑制棉价上方空间，棉价继续上涨受阻。短期来看，16500 元/吨为多空争夺点，若需求好转，推动棉价突破此位置，上行趋势持续；若需求不及预期，棉价存在回调空间。</p> <p>操作建议：单边，16300-16500 元/吨及以上关注逐步试空机会。</p> <p>风险因素：宏观利空、需求不及预期。</p>	<p>震荡</p>
<p>白糖</p>	<p>白糖：原糖走势偏弱，内盘持续回调</p>	<p>震荡</p>

	<p>新闻：（1）昨日广西白糖现货成交价为 6454 元/吨，下跌 30 元/吨；广西制糖集团报价区间 6490~6710 元/吨，部分下调 10~30 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6490~6520 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6720~7040 元/吨，下调 20~90 元/吨。期价延续弱势，现货市场购销不温不火，整体成交一般</p> <p>逻辑：郑糖 SR2405 合约夜盘弱势运行，早盘受商品市场普涨提振，跌幅收缓，报收于 6362 元/吨，下跌 7 元/吨。持仓减少 1.44 万手。国外糖市方面，利多因素方面，印泰减产数据落地对于盘面的上行驱动逐步减弱，而巴西中南部的降水恢复以及进入 2 月之后创同期记录的出口量对于原糖市场施压。中长期看 23/24 榨季是一个累库的榨季，高糖醇价差下 24/25 榨季巴西增产确定性仍然较强，预计接下来维持震荡偏弱走势。国内糖市来看，目前盘面下跌主要系现货市场进入季节性淡季，整体需求疲软，叠加原糖价格回调导致，短期或将维持震荡偏弱走势，但是我们认为下方空间相对有限，前期区间操作多单可止损后维持观望，空单可继续持有。</p> <p>操作策略：多单止损退出，空单可继续持有；</p> <p>风险因素：油价大幅波动、抛储量超预期、印度减产证伪、宏观经济衰退；</p>	
<p>苹果</p>	<p>苹果：短期价格继续上行</p> <p>（1）陕西洛川纸袋 70#以上 4.35 元/斤，平；山东栖霞纸袋 80#一二级条红 4.5 元/斤，平。</p> <p>逻辑：基本面来看变化依旧不大，节日期间苹果消费尚可，但后续整体库存压力仍大。不过节后首日交易日内苹果持续走高最终收涨 3%，我们认为是资金情绪带来的推动。就库存剩余的绝对量来说，今年春节后的库存压力与 2020 和 2021 年相似，然而最大的问题在于今年苹果的整体质量是近几年来最差。所以我们在节前的周报中也认为苹果盘面价格跌破 8000 元大关后仍有下跌空间，所以在策略推荐中也已经连续 2 个月建议空单持有。不过与此同时，我们也提示了需警惕临近 2403 合约交割前由交割品博弈产生的资金拉涨。就节后首日的盘面表现来看，我们认为基本面来看并没有出现明显的利好，但由于时间已经临近 3 月，所以上行的概率或大于下跌的概率。后续走势来看，我们认为盘面多会回归节前 8000-8300 区间，并日内频繁波动的表现。所以操作上暂时建议观望为主，3 月后若冷库走货表现尚可，以及考虑到潜在天气因素影响新赛季苹果花期表现，则可以考虑逢低多配。</p> <p>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：消费超预期</p>	<p>震荡</p>

二、品种数据监测

（一）油脂油料

1. 油脂油料期货市场监测

表 2：市场价格监测

项目	2024/2/21	2024/2/20	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7204	7192	12	0.17%
05合约	7284	7264	20	0.28%
09合约	7186	7166	20	0.28%
期差1-5	-80	-72	-8	-11.11%
期差5-9	98	98	0	0.00%
期差9-1	-18	-26	8	30.77%
主力合约	7284	7264	20	0.28%
现货价格	7908	7896	12	0.15%
基差	624	632	-8	-1.33%
豆粕				
01合约	3135	3148	-13	-0.41%
05合约	3001	3026	-25	-0.83%
09合约	3086	3102	-16	-0.52%
期差1-5	134	122	12	9.84%
期差5-9	-85	-76	-9	-11.84%
期差9-1	-49	-46	-3	-6.52%
主力合约	3001	3026	-25	-0.83%
现货价格	3458	3480	-22	-0.63%
基差	457	454	3	0.66%
棕榈油				
01合约	6756	6776	-20	-0.30%
05合约	7382	7320	62	0.85%
09合约	6888	6874	14	0.20%
期差1-5	-626	-544	-82	-15.07%
期差5-9	494	446	48	10.76%
期差9-1	132	98	34	34.69%
主力合约	7382	7320	62	0.85%
现货价格	7685	7565	120	1.59%
基差	303	245	58	23.67%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1： 棕榈油跨月价差

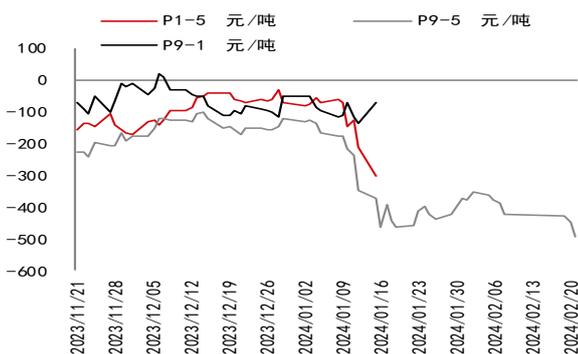
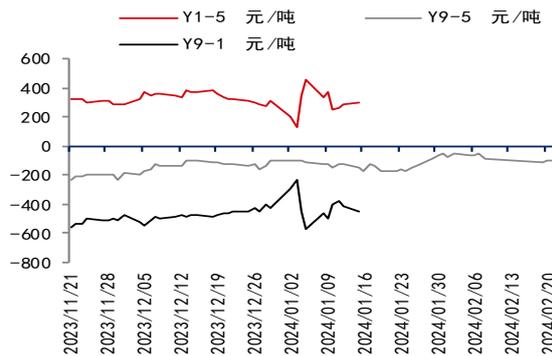


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

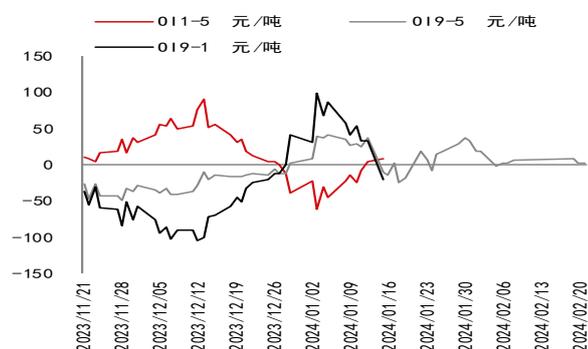
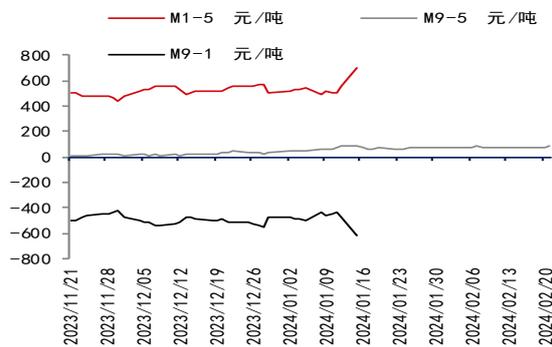


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

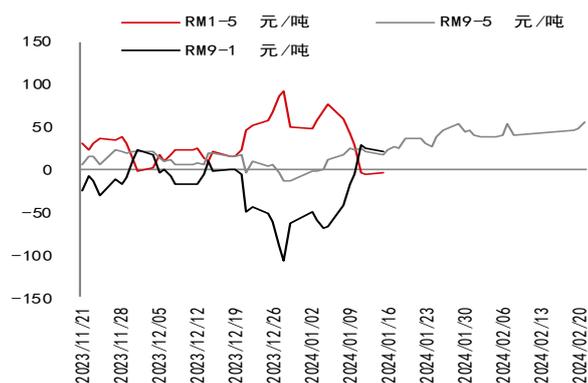
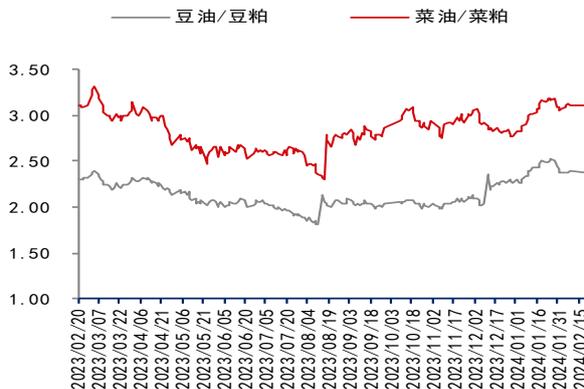


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

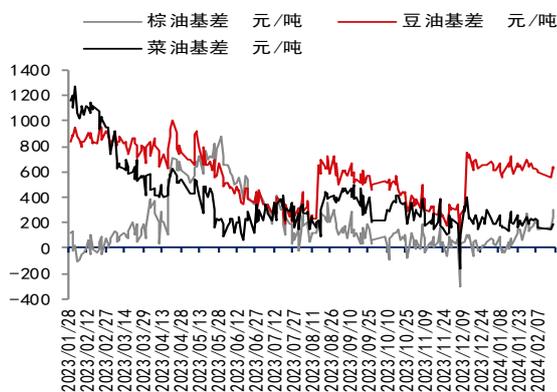


图 8： 粕类基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

2. 油脂油料产业链监测

图 9： 进口大豆港口库存

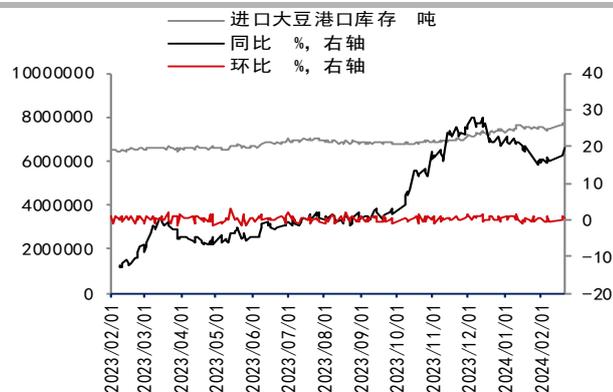
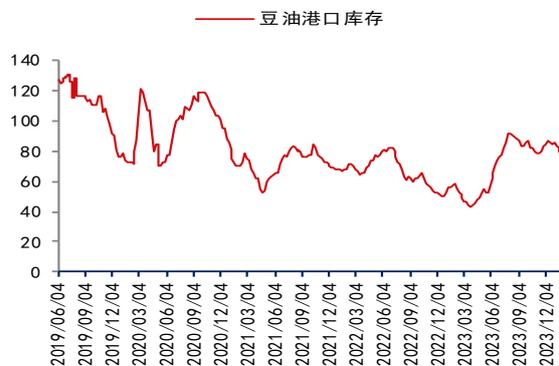


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存



图 12： 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 14： 油菜籽压榨利润

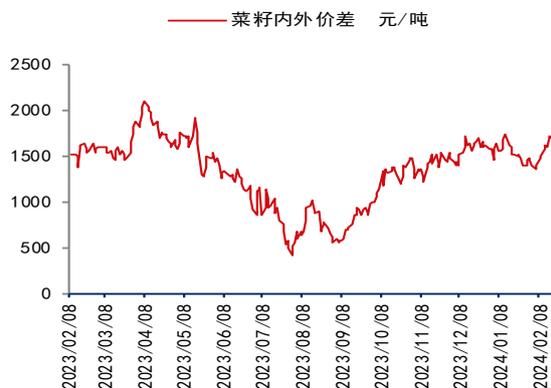


资料来源：Wind 中信期货研究所

图 15: 大豆内外价差



图 16: 菜籽内外价差

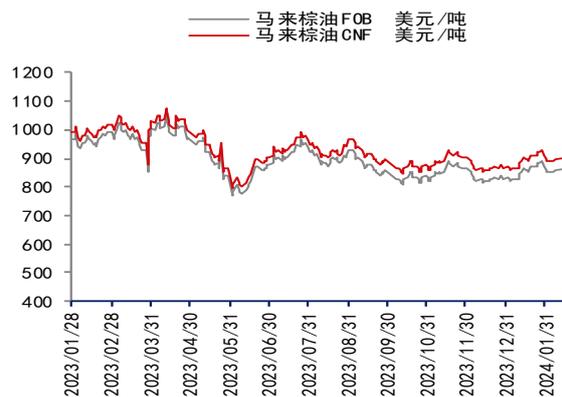


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: 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测

表 3：市场价格监测

项目	2024/2/21	2024/2/20	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2421	2411	10	0.41%
05合约	2426	2404	22	0.92%
09合约	2445	2424	21	0.87%
期差1-5	-5	7	-12	-171.43%
期差5-9	-19	-20	1	5.00%
期差9-1	24	13	11	84.62%
主力合约	2426	2404	22	0.92%
现货价格	2370	2360	10	0.42%
基差	-56	-44	-12	-27.27%
生猪				
01合约	16285	16290	-5	-0.03%
05合约	14365	14510	-145	-1.00%
09合约	16080	16175	-95	-0.59%
期差1-5	1920	1780	140	7.87%
期差5-9	-1715	-1665	-50	-3.00%
期差9-1	-205	-115	-90	-78.26%
主力合约	14365	14510	-145	-1.00%
现货价格	14100	14150	0	-0.35%
基差	-265	-360	95	26.39%
鸡蛋				
01合约	3718	3709	9	0.24%
05合约	3426	3412	14	0.41%
09合约	3848	3848	0	0.00%
期差1-5	292	297	-5	-1.68%
期差5-9	-422	-436	14	3.21%
期差9-1	130	139	-9	-6.47%
主力合约	3426	3209	217	6.76%
现货价格（河北）	3070	3070	0	0.00%
基差	-356	-139	-217	-156.12%

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: 国标三等玉米进厂价 单位: 元/吨

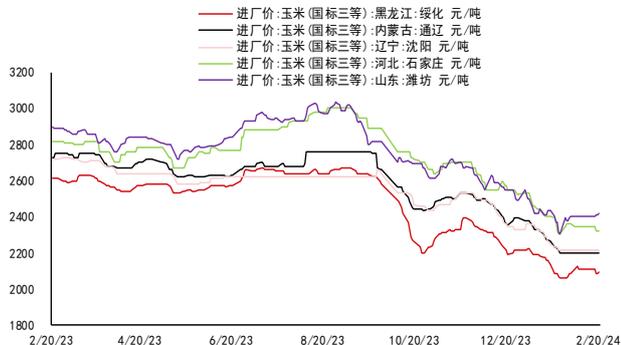
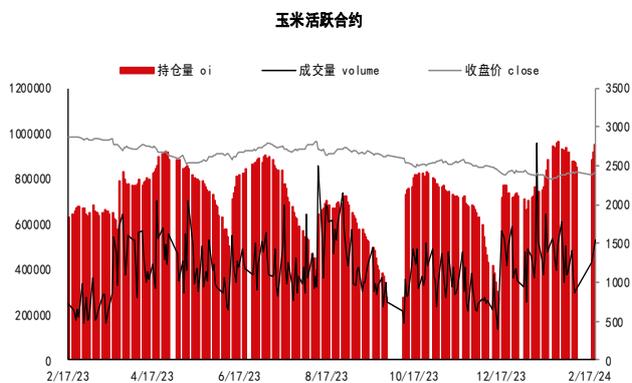


图 20: 玉米期价



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: 生猪饲料价格 单位: 元/公斤

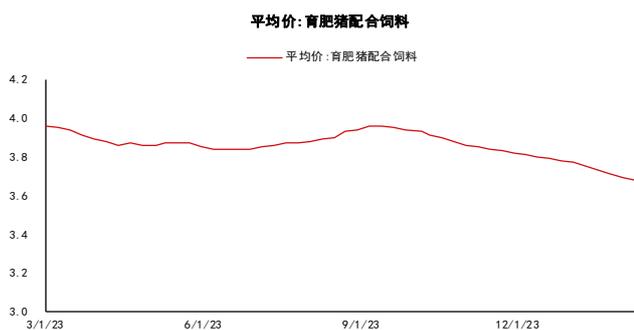


图 22: 蛋鸡饲料价格 单位: 元/公斤



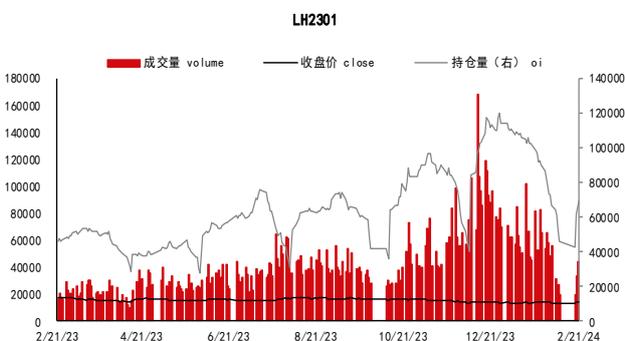
资料来源: Wind 中信期货研究所

5. 生猪价格监测

图 23: 生猪 (外三元) 平均价格 单位: 元/公斤



图 24: 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: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

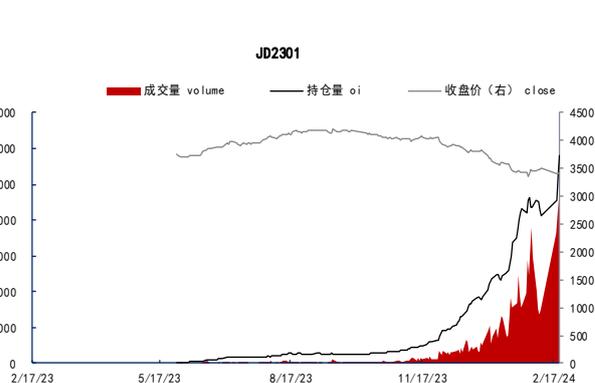
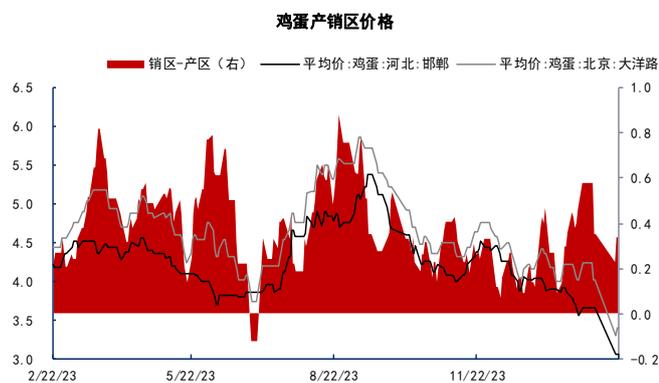


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: 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

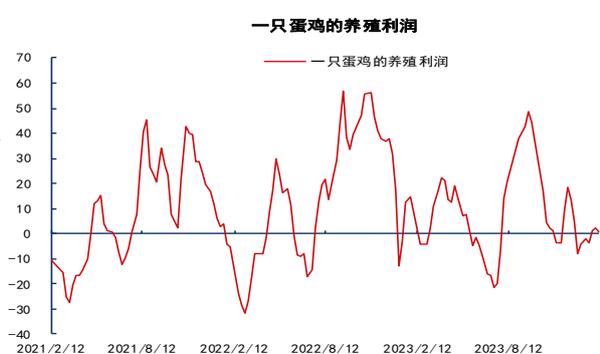
7. 养殖利润监测

图 29: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图 30: 蛋鸡养殖利润

单位: 元/羽



资料来源: Wind 中信期货研究所

(三) 橡胶

表 4: 橡胶近日期现价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	最新	上期	变化	
现货价格	青岛STR20 (美元/吨)	1565	1560	5	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	750	755	-5
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	12800	12800	0		NR主力-STR20 (人民币计)	188	198	-11
	山东RSS3 (元/吨)	16100	16100	0		NR主力-STR20 (美金计)	26	28	-1
	山东越南3L (元/吨)	12500	12500	0		RU5-1	-1095	-1120	25
期货价格	RU01 (元/吨)	14645	14675	-30		RU9-5	150	155	-5
	RU05 (元/吨)	13550	13555	-5		RU1-9	945	965	-20
	RU09 (元/吨)	13700	13710	-10		NR06-NR05	30	50	-20
	NR主力 (元/吨)	11310	11285	25		RU主力-NR主力	2240	2270	-30

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

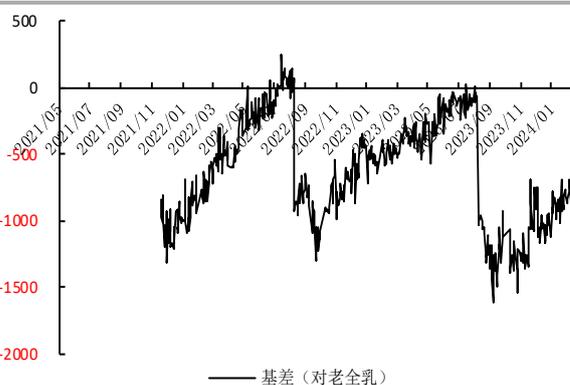
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

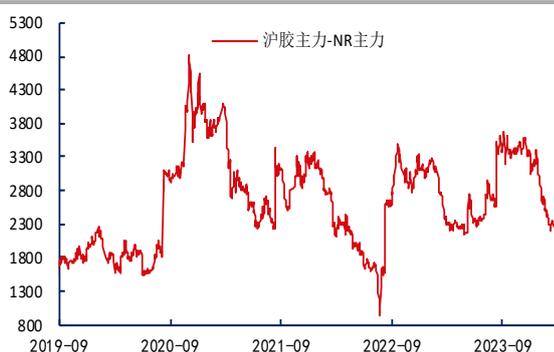
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 33: 沪胶主力与 20 号胶主力价差

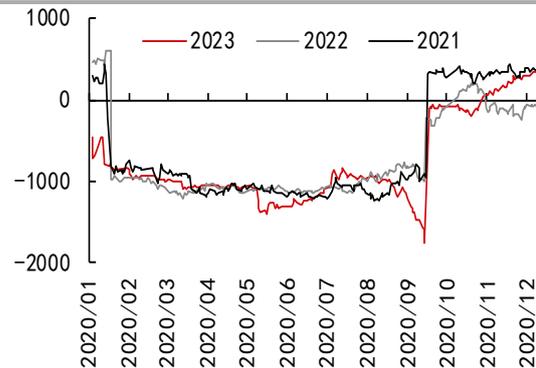
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 34: 沪胶 1-5 价差季节性

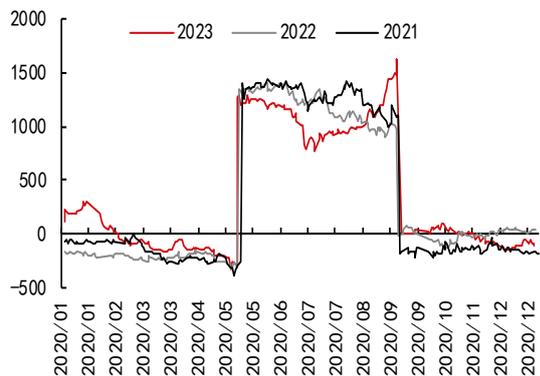
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

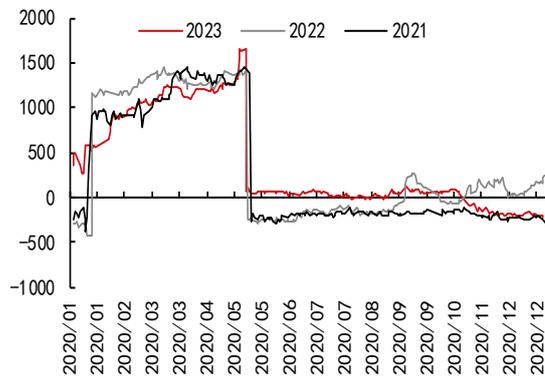
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 36：沪胶 9-1 价差季节性

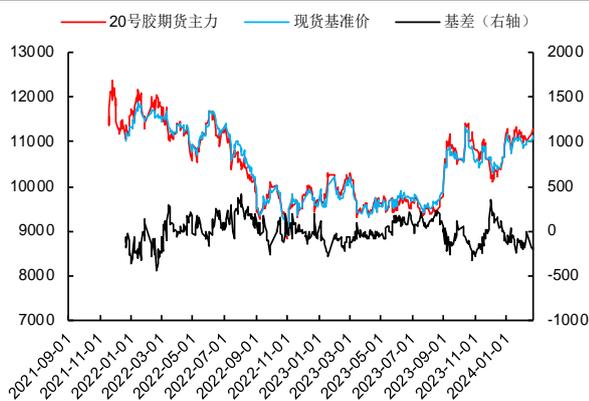
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 38：泰标青岛成交价季节性

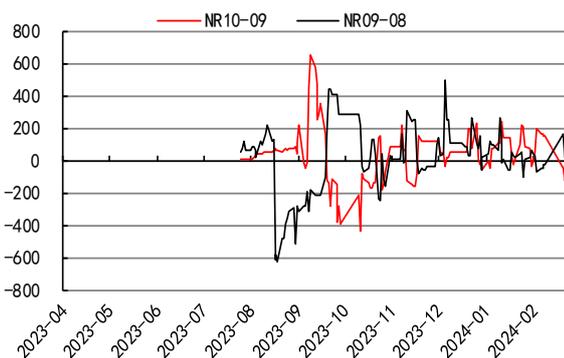
单位：美元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

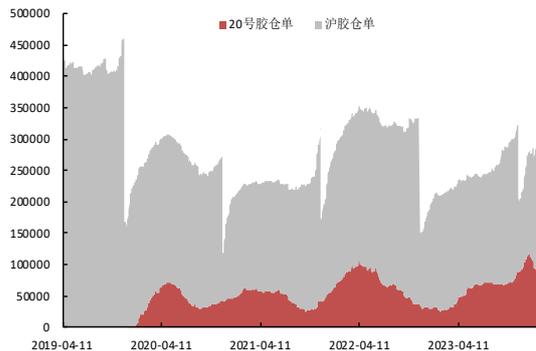
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 40：橡胶仓单

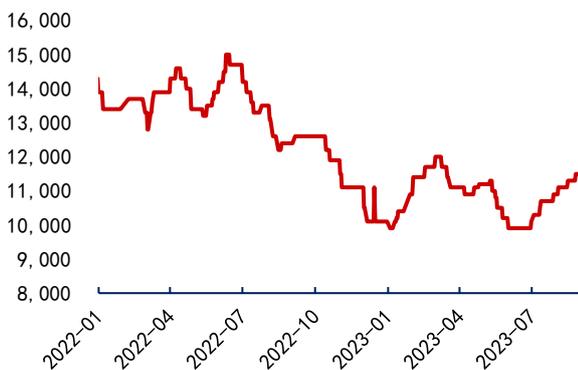
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

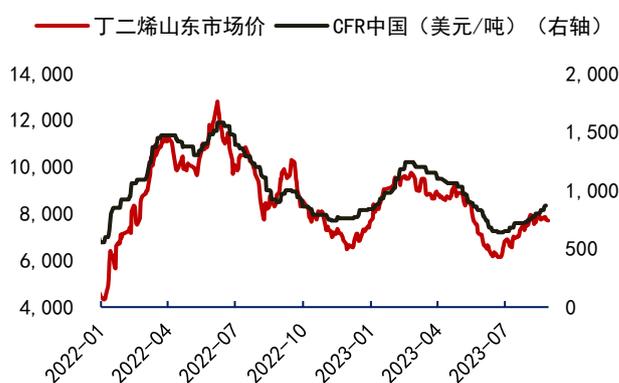
(四) 合成橡胶

图 41: 丁二烯橡胶 BR9000 齐鲁市场价 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 42: 丁二烯内外价格对比 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

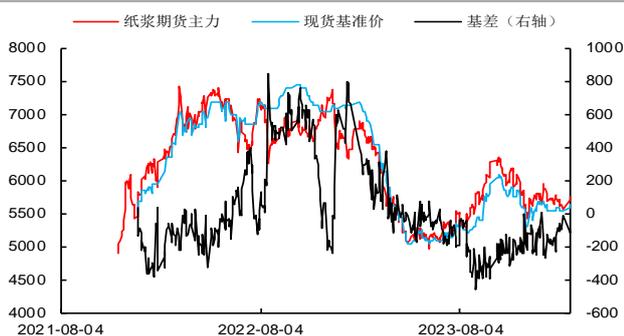
(五) 纸浆

表 5: 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	5976	5950	26	核心价差	SP05-SP01	-214	-204	-10
	SP05	5762	5746	16		SP09-SP05	56	60	-4
	SP09	5818	5806	12		SP01-SP09	158	144	14

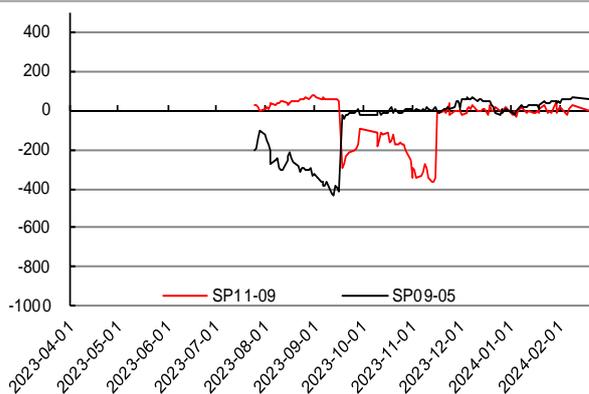
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 43: 纸浆期现货走势 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

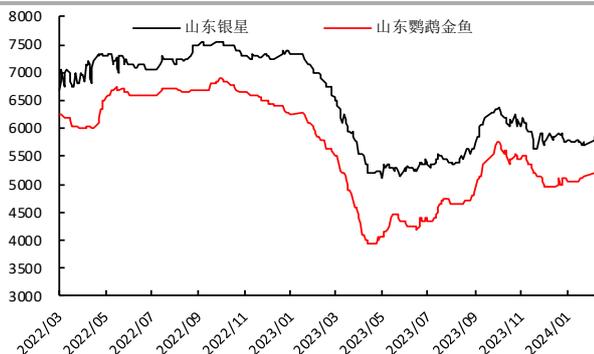
图 44: 纸浆活跃合约价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 45：山东现货针、阔叶走势

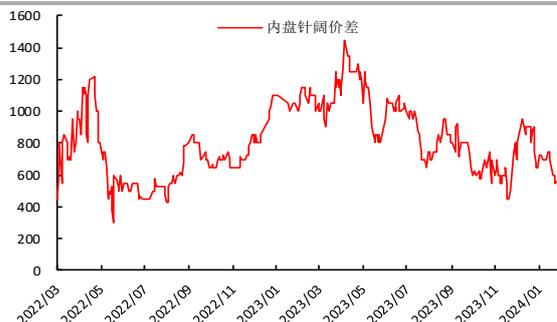
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 46：针阔叶价差

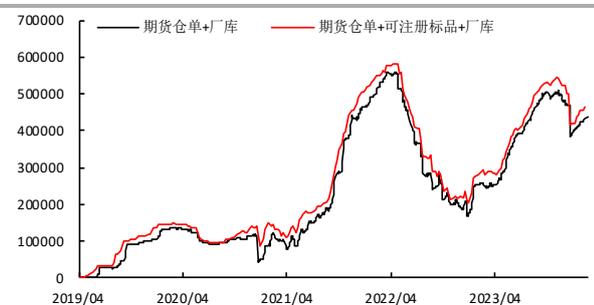
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 47：交易所仓单

单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

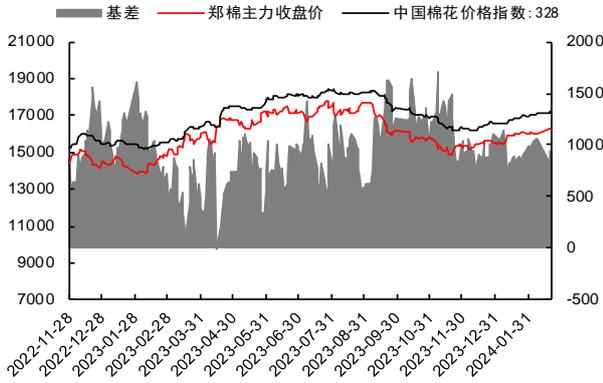
（六）棉花

表 6：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	16215	16205	10	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9654	9685	-31
	CF 05	16225	16245	-20		3128B-粘胶短纤	4154	4185	-31
	CF 09	16385	16380	5	纺纱利润	现货纺纱利润	-859	-934	74
	CY.CZC	22325	22445	-120		盘面纺纱利润	-1023	-925	-98
现货价格	CC Index 3128B	17154	17185	-31	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	-599	-1034	435
	CY Index C32S	23510	23470	40	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-226	-116	-110
	FC Index M 1%	17753	18219	-466	基差	3128B-CF 09	939	980	-41
	FCY Index C32S	23736	23586	150		3128B-CF 05	929	940	-11
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7500	7500	0	跨月价差	9月-1月	170	175	-5
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	10	40	-30

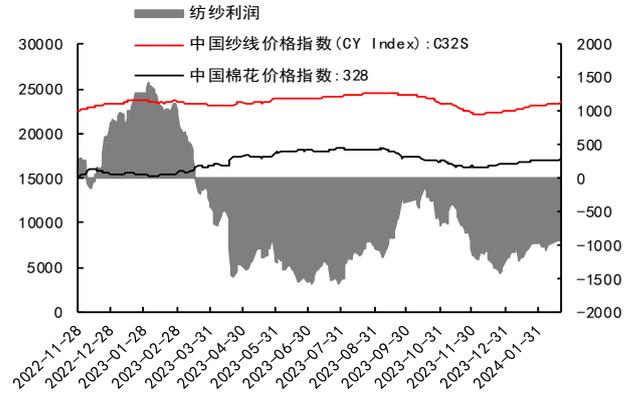
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位：元/吨



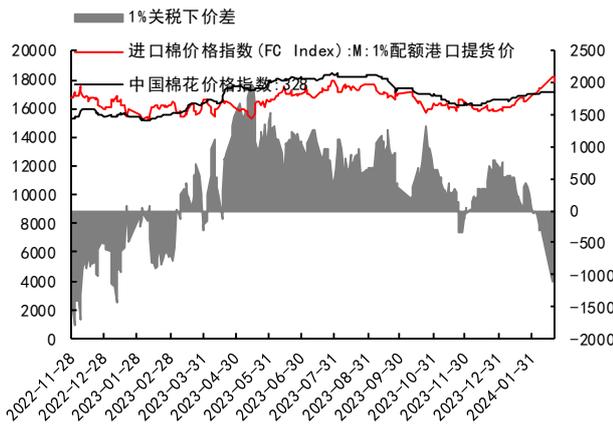
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨



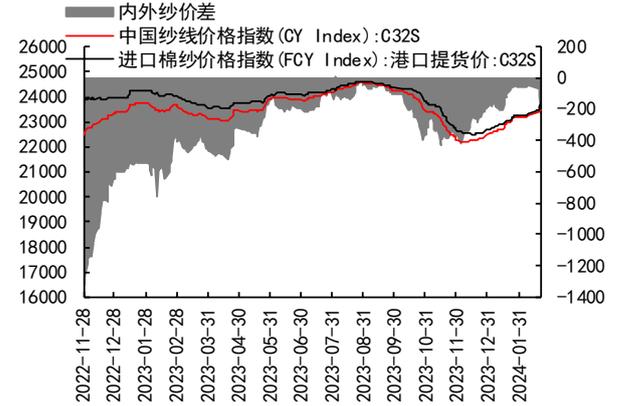
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 50：内外棉指数价差 单位：元/吨



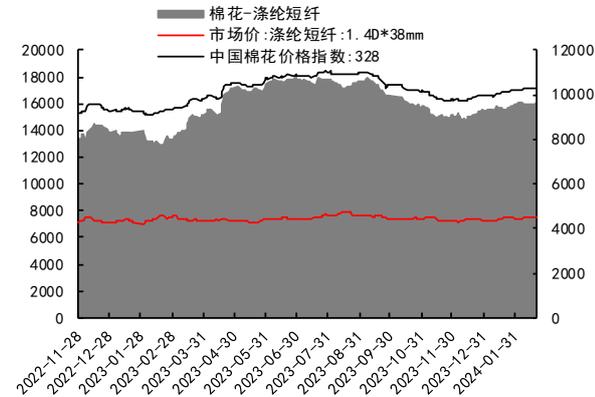
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨



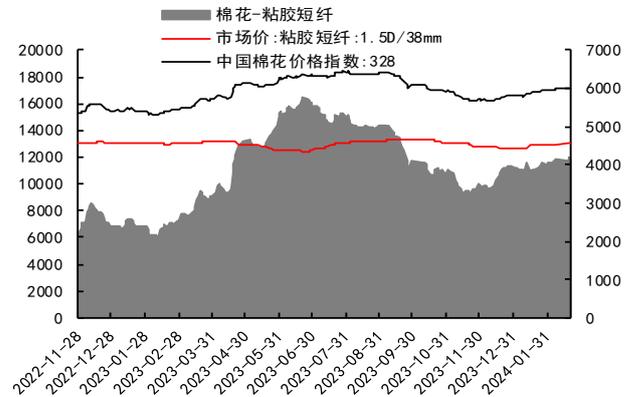
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 52：棉花 CC 3128B 与涤纶短纤价差 单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 53：棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位：元/吨

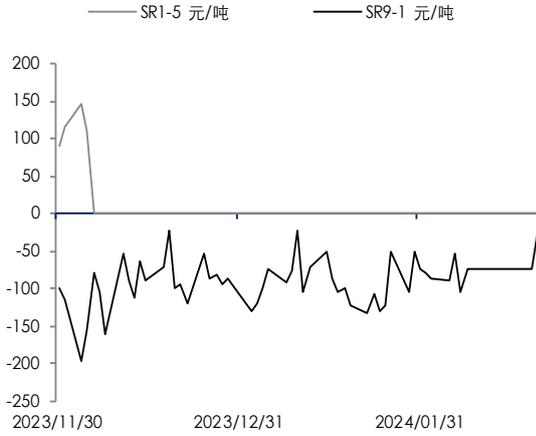


数据来源：Wind，中信期货研究所

（七）白糖

图 54：郑糖跨期价差走势图

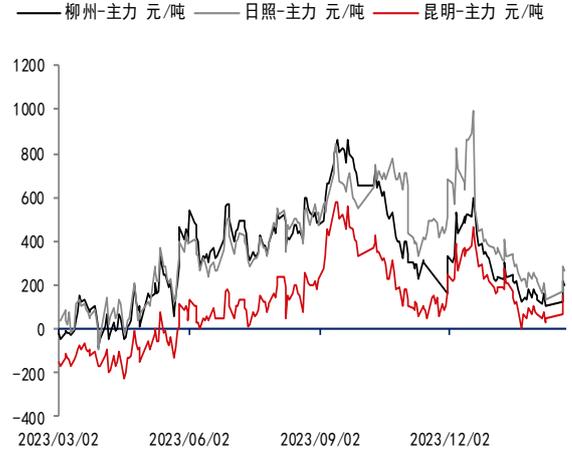
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 55：郑糖主力基差

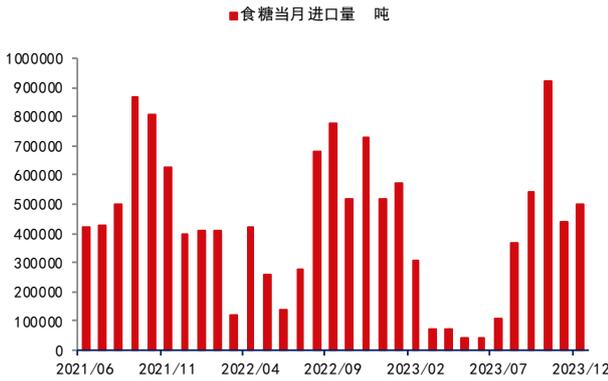
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

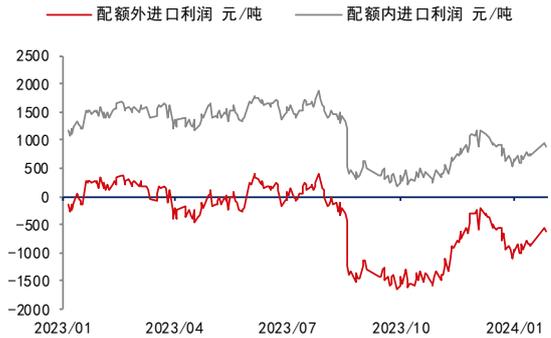
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

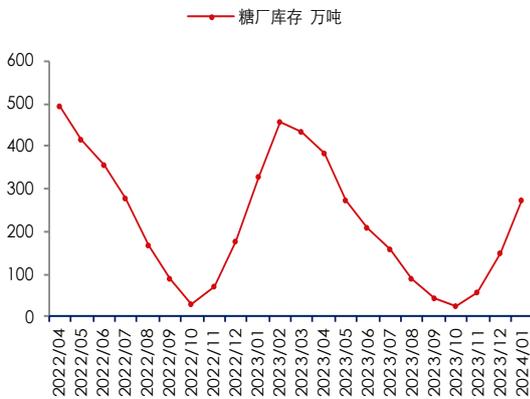
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

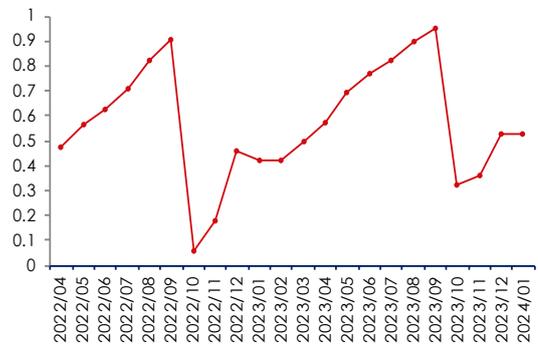
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 59：食糖产销率

单位：%



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 60: 巴西雷亚尔兑美元走势

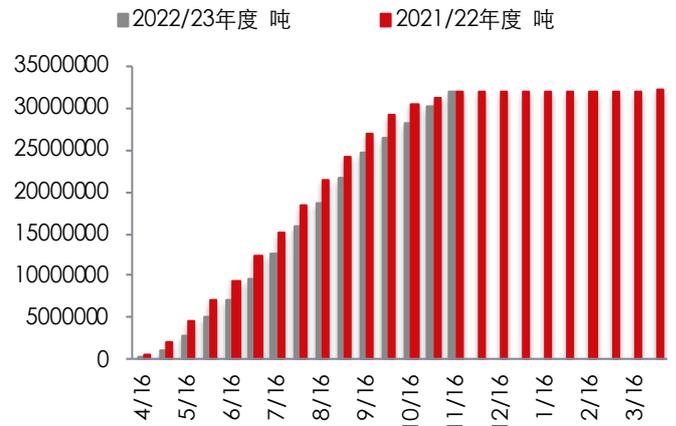
单位: 雷亚尔/美元



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 61: 巴西压榨进度

万吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 62: 国内与国际糖价走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 63: 国际糖价与非商业净多持仓



数据来源: Wind, 中信期货研究所

(八) 苹果

图 64: 苹果期货走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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的。此报告并不构成中信期货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>