

美金盘报价上行，浆价震荡上涨

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

【异动品种】纸浆：美金盘报价上行，浆价震荡上涨

逻辑：我们认为纸浆盘面的上涨主要系在美金盘报价坚挺的背景下，资金行为驱动的上涨，基本面暂时尚未观察到大幅变动。从基本面上来看，当前国内下游需求不足，纸浆美金市场成交活跃度降低，且今日针叶浆大幅调涨后成交数量有限，暂未观察到基本面有大幅变化。展望后市，短期观望为主，中长期可考虑逢低多配。

操作建议：短期可考虑双边操作；中长期视角偏低吸为主。

风险因素：宏观波动，需求大幅走弱。

摘要：

油脂：棕油供需或仍偏紧，油脂维持高位震荡

蛋白粕：现货补库预期支撑，盘面延续震荡

玉米：供需结构宽松，期价弱势回落

生猪：盘面估值快速消化，短期内下跌空间或有限

鸡蛋：现货持续偏强，盘面震荡运行

橡胶：盘面区间震荡，后续仍有炒作天气预期

合成橡胶：合成延续偏弱走势

纸浆：美金盘报价上行，浆价震荡上涨

棉花：上行受阻，棉价回调

白糖：宏观扰动叠加巴西丰产预期，原糖震荡下行

苹果：库存苹果交易缓慢，行情偏弱态势延续

上一日行情变动

纸浆	2.78%
鸡蛋	0.18%
棕油	0.15%
豆油	-0.03%
棉花	-0.49%
菜粕	-0.70%
菜油	-0.71%
白糖	-0.74%
苹果	-0.87%
玉米	-0.95%
豆粕	-1.02%
橡胶	-1.03%
合成橡胶	-1.10%
生猪	-1.76%

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供参考之用，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：棕油供需或仍偏紧，油脂维持高位震荡</p> <p>逻辑：市场预期 USDA 供需报告将上调美豆库存，周三美豆下跌，而美豆油较为抗跌，昨日国内油脂窄幅震荡，较为抗跌。从宏观环境看，美国 3 月通胀超预期，市场对美联储首次降息的时间从 6 月推迟至 9 月，美元周三大幅上涨；以色列发动空袭令停火谈判蒙阴，原油价格周三继续上涨。从产业面看，马棕 3 月增产幅度或低于历史均值，而出口增加预期较强，马棕 3 月降库概率较大，MPOB 报告发布前棕油 3 月供需偏紧的逻辑仍有效。豆类方面，巴西大豆收获进度同比偏慢，阿根廷大豆已开始收割，且阿根廷大豆长势良好，关注天气对南美豆收获的影响；而美豆出口依然疲弱，4 月中下旬新季美豆将开始种植，目前美豆产区天气条件基本正常；另近日进口南美豆升贴水上升，对进口南美豆到港成本构成支撑。菜油方面，第 14 周国内油厂菜籽、菜油库存环比下降，但菜油库存仍处高位，近期菜油供需仍相对宽松，继续关注后期菜籽、菜油通关到港情况。综合分析，近日油脂高位震荡概率较大。</p> <p>操作建议：多菜棕 09 合约价差持有。</p> <p>风险因素：马棕产量、库存低于预期，菜系进口高于预期等因素利空菜棕价差。</p>	震荡偏弱
蛋白粕	<p>蛋白粕：现货补库预期支撑，盘面延续震荡</p> <p>(1) 日本气象厅表示，厄尔尼诺现象在北半球春季结束的可能性达到 80%。美国国家气象局气候预测中心(CPC)3 月份表示，厄尔尼诺现象正在快速减弱，最有可能在第二季度（4 月到 6 月）结束时转为中性天气。</p> <p>逻辑：国外市场，巴西大豆上市，但收割进度持续同比偏低，升贴水报价小幅上涨。盘面绝对价格接近成本线，基金净空持仓持续减少，预计 CBOT 大豆盘面强于现货，在 1130-1230 呈区间运行。</p> <p>国内市场，国内现货价格持续下调，现货成交量有所增长。进入 4 月中旬，下游库存减少。预计 4 月中下旬备货将增加，对现货带来支撑。菜籽进口到港预估环比增加，水产旺季成色决定价格走势和豆粕相对强弱。预计蛋白粕延续震荡走势。</p> <p>长期看，24/25 年度大豆面积和产量预增，全球豆类市场宽松走向不变。国内养殖去产能限制需求增幅。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：观望。期权：观望。</p> <p>风险因素：产区天气恶化，下游需求超预期</p>	震荡
玉米/淀粉	<p>玉米：供需结构宽松，期价弱势回落</p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2394，较上一日结算价-23 元，-0.95%，持仓变化-1.4 万手。</p> <p>现货端：北港二等主流价 2320-2340，较上一日基本持平；广东港口 2460-2480，较上一日持平。</p> <p>逻辑：国内方面，整体价格震荡运行，现货供应充裕，去库支撑仍待中期体现，短期难以突破区间，现货端东北地区受到储备采购支撑，外流偏多，价格相对稳定；华北整体偏弱，山东深加工今日晨间候车 965 车，维持高位。南北发运利润倒挂，北港发运到长江口倒挂 15 元/吨，到珠三角倒挂 25 元/吨，到钦州倒挂 20 元/吨，预计影响下海量，北港库存继续累积趋势。4 月 10 日广东港口内贸玉米库存 90 万吨，周度增加 19 万吨。截止 4 月 7 日广东港口进口高粱、大麦库存约 130.9 万吨，较上周+6.3 万吨。</p> <p>国际方面，美玉米偏强震荡。美农 4 月份报告预计调降美国及全球玉米期末库存，从美国玉米需求来看，2023/24 年度迄今美国玉米出口量同比增长 32.6%，乙醇产量同比增长 4.5%，均高于实现美国农业部当前预测目标所需的进度。全球数据而言，南美玉米产量存在调降潜力，上周布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷玉米产量预估下调至 5200 万吨（20.5 亿蒲），低于美农 3 月预估的 5600 万吨。巴西产量市场预估区间为 118-124，均值 121.75 百万吨，低于美农 3 月预估的 124 百万吨。</p> <p>操作建议：短期主力合约区间 2300-2550。</p> <p>风险因素：天气、地缘政治影响</p>	
<p>生猪</p>	<p>生猪：盘面估值快速消化，短期内下跌空间或有限</p> <p>(1) 4 月 11 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 15.21 元/公斤，较上日变化-0.20%，较上周变化 0.60%。</p> <p>(2) 4 月 11 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 18120 元/吨，较上一个交易日变化-1.76%。</p> <p>逻辑：我们前期持续提示市场，随着时间的推移，利多边际减弱，利空逐步发酵，主要体现在标肥价差不断走缩，出栏均重持续攀升，以及毛白价差持续偏低。上周，猪价持续走低，带动盘面向下运行至 15000 上下，则是基本面转弱的体现。而清明期间，猪价现货缓步上行，这一时期的偏涨结果主要受到集团缩量+二育再起共振影响。本周，现货持续震荡运行，而盘面由于前期估值涨至高位，近日持续下跌，本周，盘面估值快速消化，短期内下跌空间或有限。从基本面来看，前期的“利空逐步发酵”还没有完全释放，需求方面，销售订单依旧不佳，若未来不出现大规模压栏，猪价或还是将要回归震荡偏弱。若短期不出现集中释放的场景，原本可能在 4 月出现的抛压会继续后移，如移至 5 月份，则 5 月市场将面临前期压栏集中释放和理论出栏量缩减的博弈，整体抛压或不会太高，对应届时猪价或回调有限。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。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。3 月份能繁母猪全面环比趋增 1%~1.5%，这将影响远月 01 合约价格上行高度，同时也反映了市场对于后市信心较强。目前盘面远月升水有限，未来上行空间仍存。</p> <p>操作建议：07 关注反弹空机会。</p> <p>风险因素：疫情、养殖情绪、政策。</p>	<p>震荡</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>鸡蛋：现货持续偏强，盘面震荡运行</p> <p>(1) 4 月 11 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 2930 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 3480 元/500kg，较上日变化 3.57%，较上周变化 3.57%。</p> <p>(2) 4 月 11 日，鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 3840 元/500kg，较上一个交易日变化-0.23%。</p> <p>逻辑：供增需弱格局依旧，然而目前蛋价已回落至开市价水平，低估值下，贸易商有抄底情绪，养殖户有淘鸡情绪，现货小幅反弹，盘面震荡运行。供应端，供应端延续递增趋势。1) 根据蛋鸡生</p>	<p>震荡</p>

	<p>命周期推算，4月份新增高峰蛋鸡存栏为11-12月份补苗量，对应同比分别+16.6%、17%，位于近四年来最高位，预计未来新开产蛋鸡仍然以增为主。2) 淘鸡方面，由于近期蛋价持续下滑，养殖利润再入亏损区间，节日前后淘鸡量环比增加。但是去年四季度淘鸡偏多，当前可淘老鸡有限，难以出现集中淘汰导致供应快速缩量，蛋价回暖的场景。3) 2月中下旬，部分区域换羽，3月末-4月初产能重新释放。需求端，由于前期低价时期内销明显走快，同时食品厂也适当囤货，导致需求前置，需求如我们前期判断，清明备货不及预期，节后库存小幅累积，蛋价逆季节性下滑。短期来看，供增需弱，暂无向上驱动；未来可能发生的变量为，随着估值滑落低位，投机端或出现抄底行为，托底蛋价小幅上修。4月中下旬，随着五一节备货能否如期而至，成为接下来的关键利多变量。长期来看，2024年上半年，在产蛋鸡存栏逐步递增，节奏上先紧后松。不考虑淘汰节奏、鸡病等因素，3-4月份存栏环比+0.6%，同比+3~4%；5-6月份存栏环比+1%，同比+6~7%。根据3月补苗，环比+7.26%，同比-0.5%，依旧处于历史高位，三季度大概率产能延续递增趋势。</p> <p>操作建议：前期空单止盈离场，观望为主</p> <p>风险因素：疫情、消费超预期、饲料成本上行超预期。</p>	
<p>沪胶与20号胶</p>	<p>橡胶：盘面区间震荡，后续仍有炒作天气预期</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格13650元/吨，-100，对上一交易日RU05收盘价非标基差为-995；国产全乳老胶13950元/吨，-250。保税区STR20现货1670美元/吨，-20。</p> <p>(2) 4月11日泰国合艾原料市场报价：白片无报价；烟片83.88，-1.91；胶水73.5，-1；杯胶55.95，+0.4。</p> <p>逻辑：天然橡胶昨日在前一日炒作情绪有所消退后继续走低，基本已回到炒作前上涨位置。对于云南旱情，在3月底开始试割后，由于天气原因目前许多胶林暂停割胶，等待泼水节后天气情况而定。而尽管前天产区下雨，但整体旱情依旧没有得到明显缓解。泰国方面，之前的高价原料已经激发了部分胶农重启胶园的热情。但从目前的原料绝对价格来看依旧处于近年来高位，所以整体供应偏紧的现状依旧没有得到完全缓解。后续来看，最需要关注的就是泰国天气的变化。国内海南方面同样有因为天气因素影响推迟开割的预期。下游需求端，轮胎生产表现平稳，开工依旧维持在高水平上。中长期来看我们依旧维持全球供应较去年偏紧的判断，长期看好胶价。短期来说，我们认为在主产国开割前，利多和利空因素均不显著，很难形成趋势性的单边行情，但需警惕天气炒作，无论是针对国内产区还是海外产区。操作上可观望为主，或可考虑逢回调多配。</p> <p>操作建议：观望或回调多配。</p> <p>风险因素：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：合成延续偏弱走势</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14100元/吨，平；中油华东大庆出厂报13900元/吨，平。</p> <p>(2) 丁二烯国内现货价格，山东鲁中地区主流价报11675元/吨，-75；江阴出罐自提价报11400元/吨，-150。外盘价格方面，前一交易日CFR中国报1450美元/吨，平；FOB鹿特丹报1060美元/吨，平。</p> <p>逻辑：昨日合成橡胶盘面延续弱势继续收跌。我们认为一方面是天然橡胶对天气的炒作减少，另一方面也是原料丁二烯下跌的拖拽作用。就原料价格来看，考虑到近期整体上涨势头放缓，我们认为对盘面支撑有所减弱。不过丁二烯周度港口库存延续去库，以及海外价格仍在走高，出口套利窗口或再度打开，对国内价格仍有支撑。丁二烯橡胶现货标品方面昨日两油部分价格上调200元/吨。从现货价格历史表现来看，三月较容易出现季节性高位，而月内高位我们认为基本已经过去。就后续短期的走势来说，短期下游半钢胎需求维持景气，原料丁二烯强势度有所减弱，但整体依旧有较</p>	<p>震荡</p>

	<p>强支撑的背景下，BR 预计窄幅波动为主，不过随着检修装置的恢复，以及当前现货价格仍抑制部分下游拿货意愿，我们预计后期仍有下跌趋势。上周我们预计盘面下方空间约为 13000，目前来看仍有小幅空间。操作上可依旧选择逢高布空。</p> <p>操作建议：逢高布空</p> <p>风险因素：原油大幅波动</p>	
<p>纸浆</p>	<p>纸浆：美金盘报价上行，浆价震荡上涨</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在 6250，25；俄针报价 5900，50；阔叶鹦鹉 5650，0。 （2）据悉，Mercer 旗下加拿大月亮针叶浆 4 月报 820 美元/吨，德国美森针叶浆报 810 美元/吨。</p> <p>逻辑：我们认为纸浆盘面的上涨主要系在美金盘报价坚挺的背景下，资金行为驱动的上涨，基本面暂时尚未观察到大幅变动。近期海外浆厂报价坚挺，Mercer 旗下加拿大月亮针叶浆报价 820 美元/吨，环比 3 月上调 30 美元/吨，德国美森针叶浆报价 810 美元/吨。通常而言，由于全球纸浆市场集中度较高，市场主体行为通常具有一致性，并且美金盘报价以月度为频率，Mercer 最新报价的环比持续上调暗示着或本月后续海外浆厂报价上调的概率偏高，到港完税成本存在潜在上行可能，从而引发了资金的做多热情。而从基本面上来看，当前国内下游需求不足，纸浆美金市场成交活跃度降低，且今日针叶浆大幅调涨后成交数量有限，暂未观察到基本面有大幅变化。展望后市，短期观望为主，中长期可考虑逢低多配。短期来看，利多驱动仍然来源于在欧洲持续去库的背景下，美金盘报价的提涨以及国内库存的持续去化，而利空驱动一是在当前的利润水平下，浆价的持续上行会抑制下游的拿货意愿，二是当前国内阔叶估值偏高，在需求走弱的背景下存在下行压力。因此，基准情形下，我们认为当前的利润水平和后续需求的季节性走弱很难支撑浆价在当前的价格水平上维持持续上涨。中长期来看，欧洲需求回暖，贸易浆回流欧洲，国内供需格局由过剩转向紧缺的核心逻辑仍然没有发生改变，仍然维持逢低多配的思路，预计短期 05 合约波动区间维持在 6000-6400 区间波动，09 合约维持 6200-6600 区间波动。</p> <p>操作建议：短期可考虑双边操作；中长期视角偏低吸为主；</p> <p>风险因素：宏观波动，需求大幅走弱；</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>棉花</p>	<p>棉花：上行受阻，棉价回调</p> <p>数据</p> <p>1、截至 4 月 11 日，棉花仓单 14028 张，折合 56.11 万吨，环比-18 张；有效预报 2369 张，环比+37 张。</p> <p>2、截至 4 月 10 日，新疆皮棉累计加工量 557.87 万吨。</p> <p>3、昨日，郑棉 5 月合约收于 16210 元/吨，环比-70 元/吨；9 月合约收于 16405 元/吨，环比-80 元/吨；5-9 价差-195 元/吨，环比+10 元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>在持续上涨多日后，昨日郑棉期价环比回落，短期上行阻力显现。基本面方面，因近期下游部分地区需求边际改善，带动棉价反弹上行，具体表现为棉纱、坯布成品库存结束累积转为去化，企业压力减轻，原料采购，全棉坯布开机尤其张槎织厂开机环比回升。但此番好转力度不强，也非普遍现象，难以形成强上行驱动。在棉价上涨至前期高位后，上方套保压力逐步显现，短期上行空间受限。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，若 2 季度有天气炒作等供应端故事可讲，将打开棉价上方空间；短期依旧处于区间运行。</p> <p>操作建议：05 合约参考 15800-16400 元/吨区间震荡。</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：宏观扰动叠加巴西丰产预期，原糖震荡下行</p>	<p>震荡偏弱</p>

	<p>新闻：（1）广西白糖现货成交价为 6592 元/吨，下跌 25 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6650~6800 元/吨，下调 10~30 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6530~6590 元/吨，下调 10~20 元/吨；加工糖厂报价区间为 6880~7120 元/吨，下调 20~30 元/吨。现货交投清淡，贸易商以刚需采购为主，整体成交一般。</p> <p>（2）国际糖业机构预计巴西中南部地区 2024/25 榨季产糖量为 4250 至 4450 万吨，叠加美国 3 月 CPI 数据超市场预期，美元走强施压商品市场。</p> <p>逻辑：隔夜郑糖 SR2409 合约受外盘下挫影响盘中跳水，险守 6400 元关口。国内糖市即将进入纯销期，国产糖低库存为糖价提供支撑，早盘震荡回升至 6500 元之上，但反弹力度不强，最终收于 6455 元/吨，下跌 42 元/吨。国外糖市方面，原糖贸易流趋向宽松。印度食糖产量增产背景下，ISMA 已要求政府允许在 2023/24 榨季出口 100 万吨糖，叠加巴西新榨季在即，我们认为原糖短期内贸易流趋于宽松。国内糖市方面，国内供需整体偏松。从当前国内的产销形势来看，国内增产预期较强，广西食糖产量有望超 620 万吨，全国产量或在 1000 万吨上下，而当前又恰逢国内季节性淡季，整体供需较为宽松。基准情形下，外盘转弱叠加国内产量数据较高，预计白糖整体走势或将维持较弱走势；非基准情形下，原白价差拉动外盘，外盘下跌不具有可持续性，对于内盘形成一定提振；</p> <p>操作策略：周内可轻仓试空；</p> <p>风险因素：巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p>苹果：库存苹果交易缓慢，行情偏弱态势延续</p> <p>（1）陕西洛川纸袋 70#以上 4.25 元/斤，平；山东栖霞纸袋 80#一二级条红 4.15 元/斤，平。</p> <p>逻辑：苹果盘面昨日延续小幅反弹。目前从基本面角度来看，苹果并没有大变化。现货价格方面，东西主产区的好货价格相对坚挺，而性价比较差的货源陆续降价促销。冷库货源的降价促销也促进了库存的消化。库存数据方面，近期的去库节奏中规中矩，清明备货情绪从走货表现来看的话，虽较上周环比好转但较往年同期较差。剩余库存量相对中性，但一般货货源仍有集中抛售压力，需关注当前走货速度的持续性。后续短期来看，我们预计短期内在销区走量未见起色的影响下，苹果将继续在 8000 下方的区间窄幅震荡为主，后续能对盘面形成指引的因素或是有关新季苹果产地的天气情况。不过从天气预报来看，倒春寒的预期暂不明显，远月合约补跌。所以操作上，我们建议暂时观望，等待 4 月初观察产地天气情况再选择布局 2410 合约。</p> <p>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：消费超预期，极端天气</p>	<p style="text-align: center;">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	2024/4/11	2024/4/10	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7740	7748	-8	-0.10%
05合约	7694	7686	8	0.10%
09合约	7722	7724	-2	-0.03%
期差1-5	46	62	-16	-25.81%
期差5-9	-28	-38	10	26.32%
期差9-1	-18	-24	6	25.00%
主力合约	7722	7724	-2	-0.03%
现货价格	7961	7961	0	0.00%
基差	239	237	2	0.85%
豆粕				
01合约	3269	3291	-22	-0.67%
05合约	3199	3221	-22	-0.68%
09合约	3287	3321	-34	-1.02%
期差1-5	70	70	0	0.00%
期差5-9	-88	-100	12	12.00%
期差9-1	18	30	-12	-40.00%
主力合约	3287	3321	-34	-1.02%
现货价格	3350	3391	-42	-1.23%
基差	63	70	-8	-10.96%
棕榈油				
01合约	7672	7666	6	0.08%
05合约	8244	8268	-24	-0.29%
09合约	7892	7880	12	0.15%
期差1-5	-572	-602	30	4.98%
期差5-9	352	388	-36	-9.28%
期差9-1	220	214	6	2.80%
主力合约	7892	8268	-376	-4.55%
现货价格	8438	8438	0	0.00%
基差	546	170	376	220.75%

资料来源: Wind 中信期货研究所

图 1: 棕榈油跨月价差

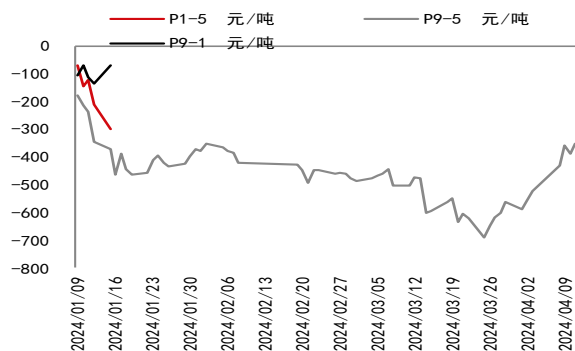
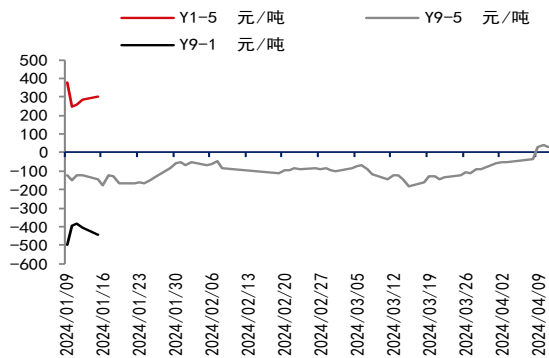


图 2: 豆油跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

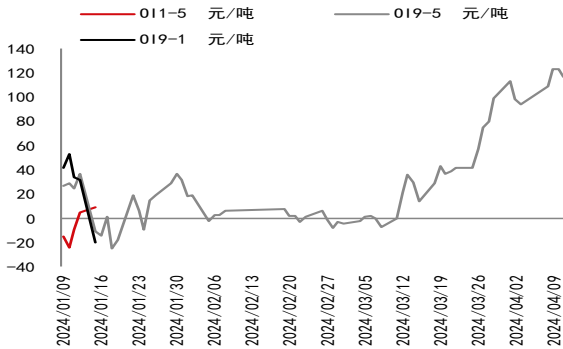
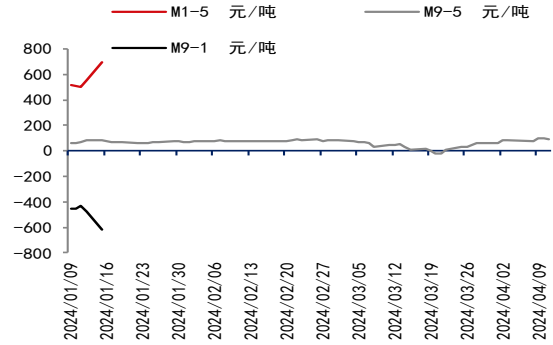


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

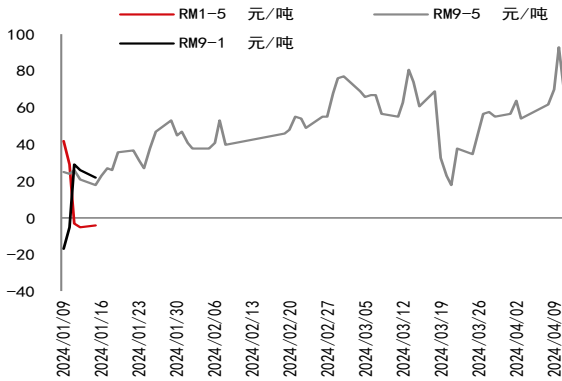
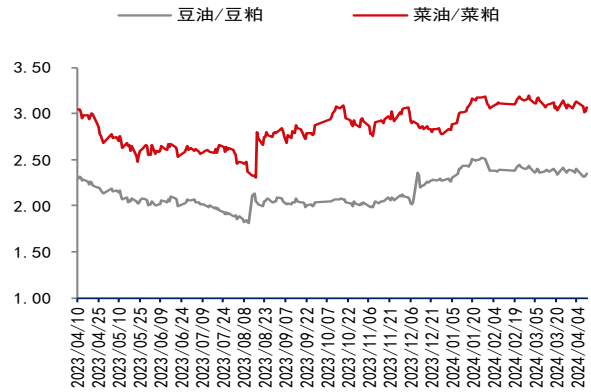


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

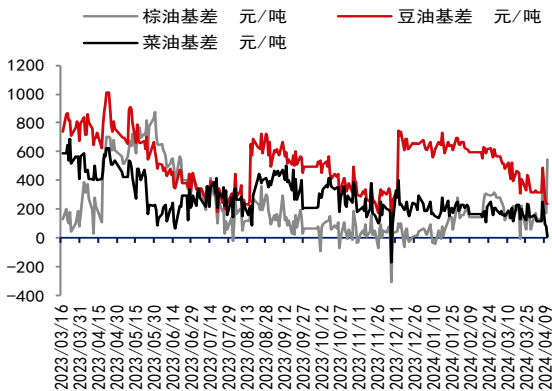


图 8： 粕类基差



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

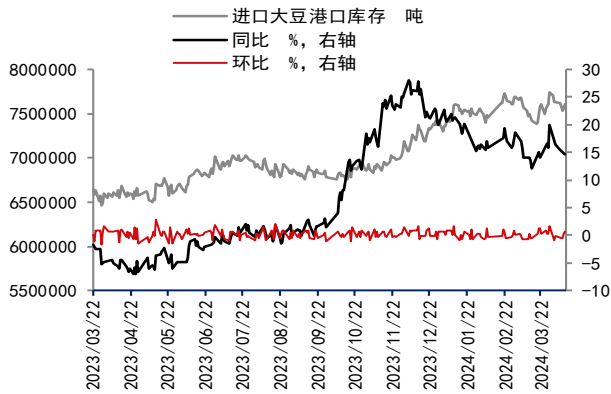


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存

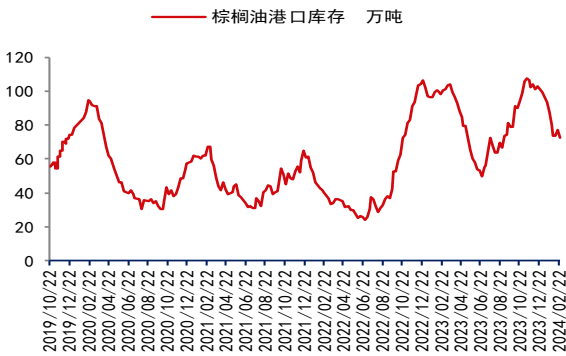
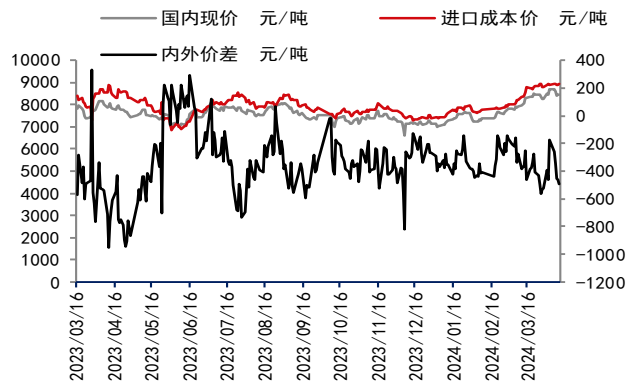


图 12： 棕榈油进口利润



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管

表 3：市场价格监测

项目	2024/4/11	2024/4/10	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2396	2405	-9	-0.37%
05合约	2394	2417	-23	-0.95%
09合约	2455	2470	-15	-0.61%
期差1-5	2	-12	14	116.67%
期差5-9	-61	-53	-8	-15.09%
期差9-1	59	65	-6	-9.23%
主力合约	2394	2417	-23	-0.95%
现货价格	2380	2390	-10	-0.42%
基差	-14	-27	13	48.15%
生猪				
01合约	18055	18230	-175	-0.96%
05合约	14730	14810	-80	-0.54%
09合约	18120	18445	-325	-1.76%
期差1-5	3325	3420	-95	-2.78%
期差5-9	-3390	-3635	245	6.74%
期差9-1	65	215	-150	-69.77%
主力合约	18120	18445	-325	-1.76%
现货价格	15400	15450	0	-0.32%
基差	-2720	-2995	275	9.18%
鸡蛋				
01合约	3783	3776	7	0.19%
05合约	3196	3181	15	0.47%
09合约	3840	3833	7	0.18%
期差1-5	587	595	-8	-1.34%
期差5-9	-644	-652	8	1.23%
期差9-1	57	57	0	0.00%
主力合约	3840	3181	659	20.72%
现货价格（河北）	2930	2930	0	0.00%
基差	-910	-251	-659	-262.55%

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

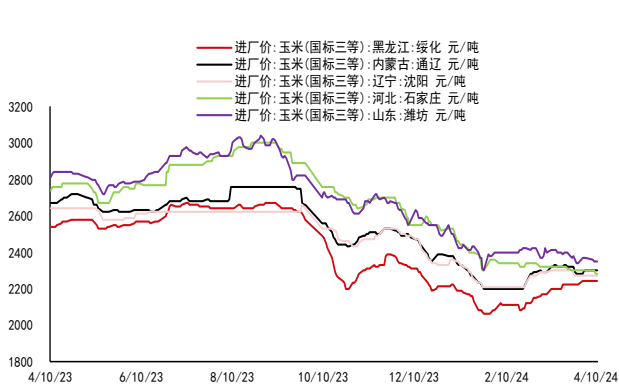
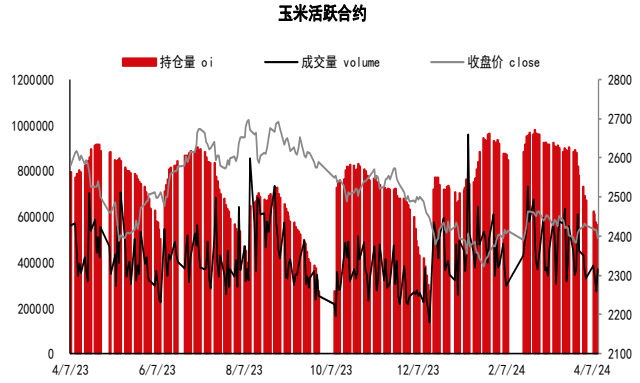


图 20： 玉米期货 单位：元/吨



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

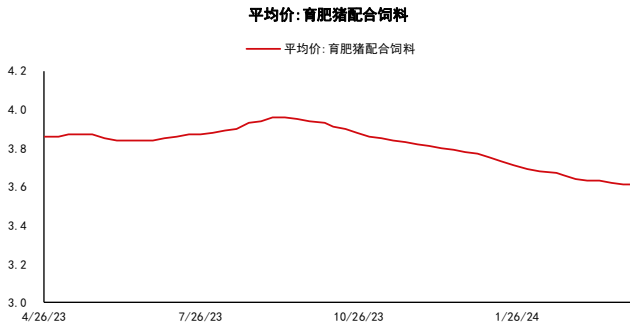
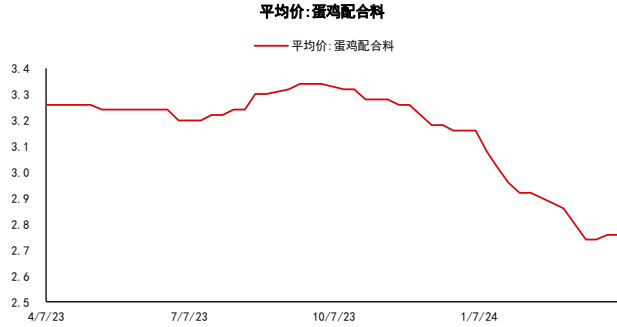


图 22： 蛋鸡饲料价格 单位：元/公斤



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

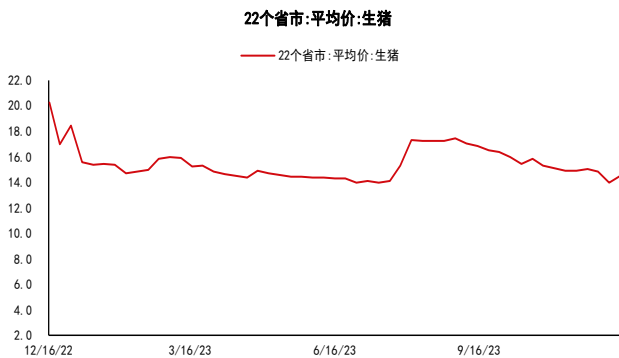
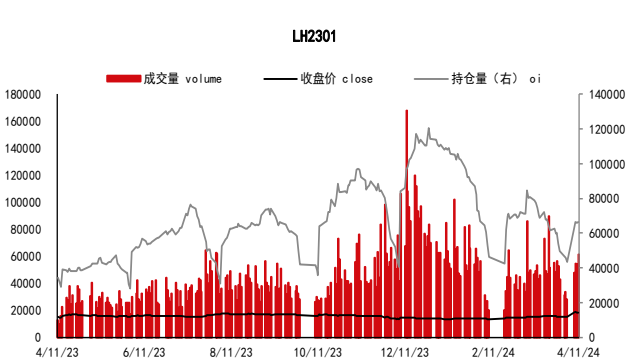


图 24： 生猪期货 单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

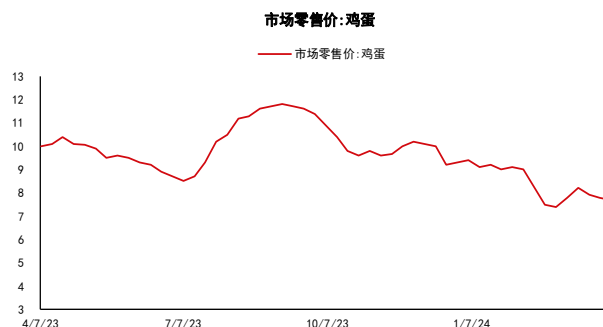
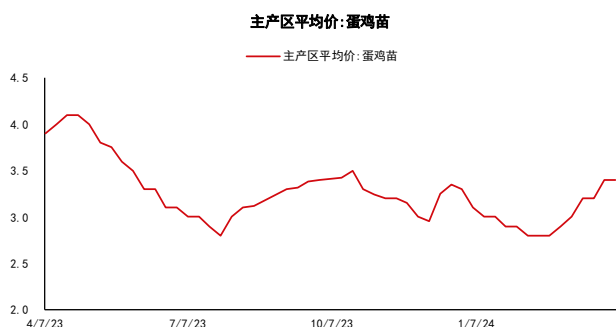
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

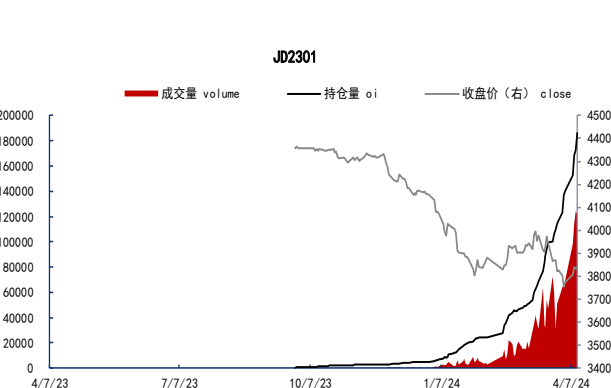
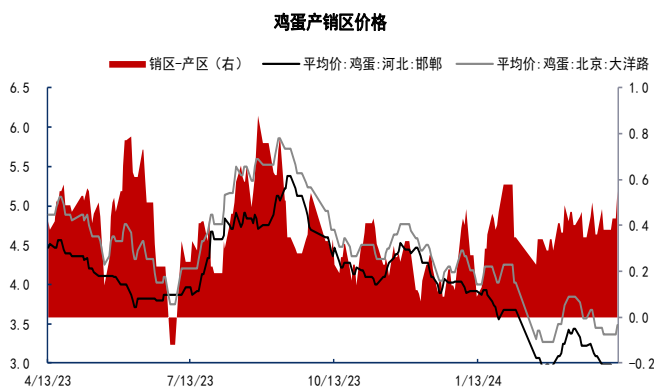


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

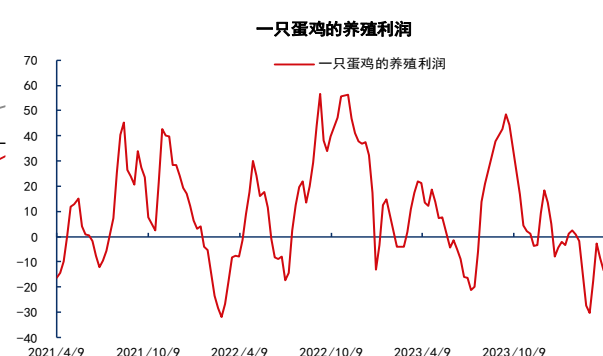
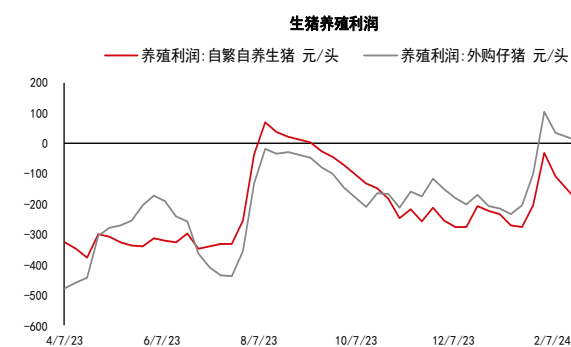
7. 养殖利润监测

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

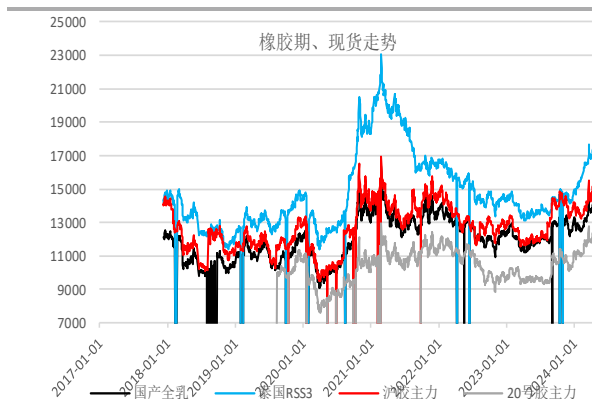
表 4: 橡胶近日期现价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	指标	最新	上期	变化
现货价格	青岛STR20 (美元/吨)	1690	1700	-10	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	965	870	95
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13950	14200	-250		NR主力-STR20 (人民币计)	143	222	-79
	山东RSS3 (元/吨)	17350	17500	-150		NR主力-STR20 (美金计)	20	31	-11
	山东越南3L (元/吨)	13800	13950	-150		RU5-1	-1390	-1400	10
期货价格	RU01 (元/吨)	16035	16205	-170		RU9-5	270	265	5
	RU05 (元/吨)	14645	14805	-160		RU1-9	1120	1135	-15
	RU09 (元/吨)	14915	15070	-155		NR06-NR05	175	165	10
	NR主力 (元/吨)	12135	12285	-150		RU主力-NR主力	2780	2785	-5

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

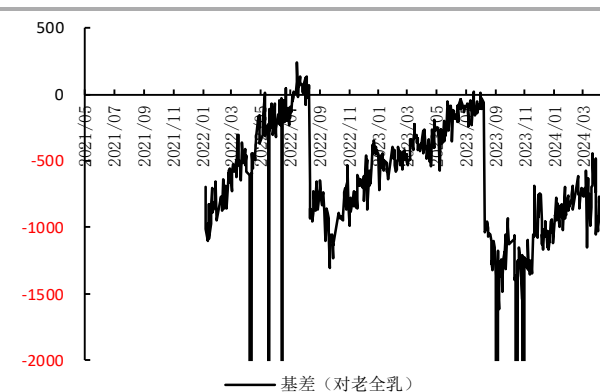
单位: 元/吨



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

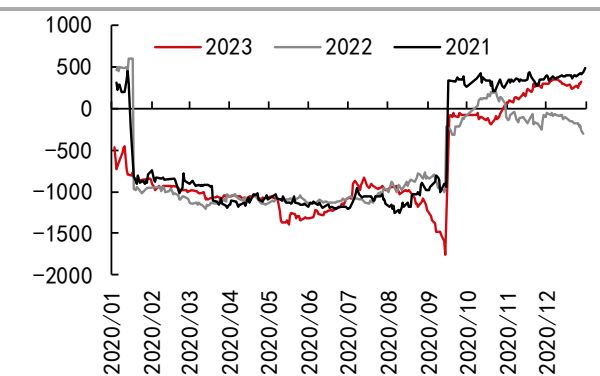
单位: 元/吨



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



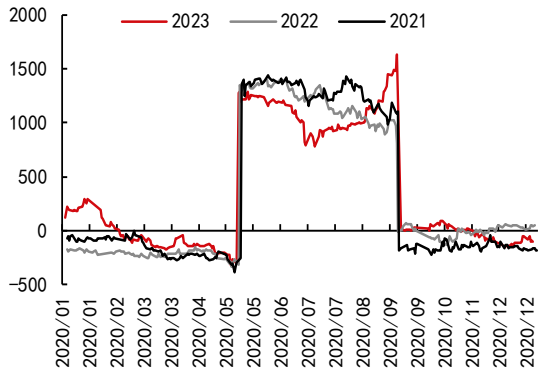
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35: 沪胶 5-9 价差季节性

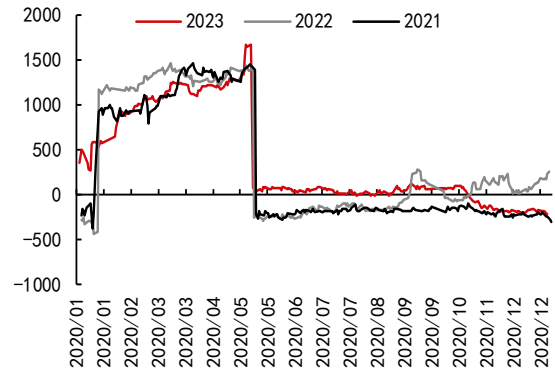
单位: 元/吨

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



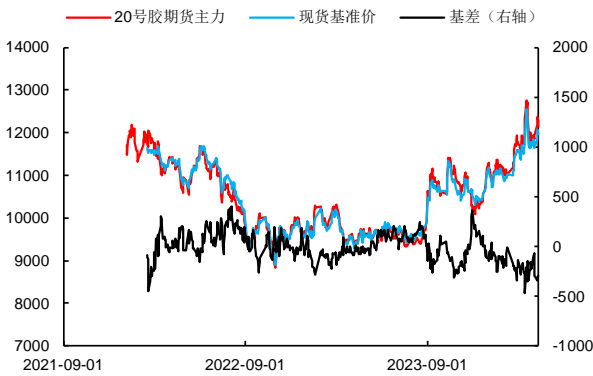
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 37: 20 号胶期现走势

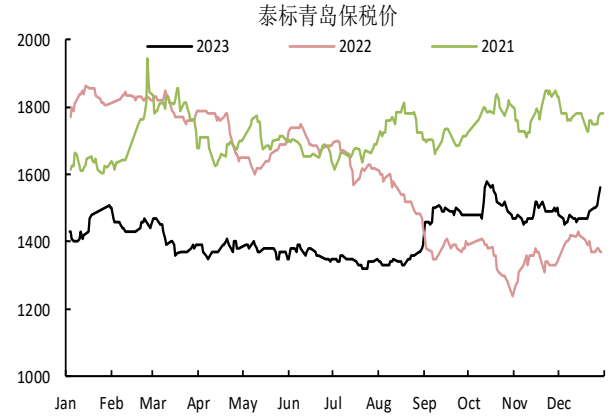
单位: 元/吨

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



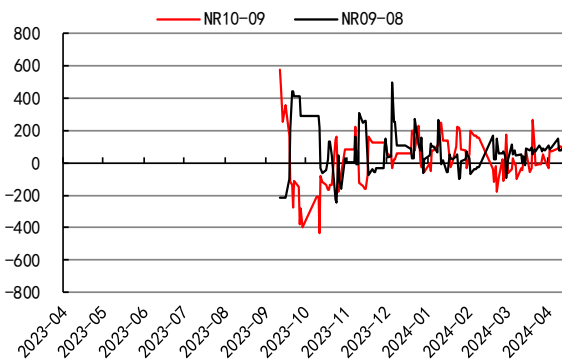
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 39: NR 活跃合约间跨期价差

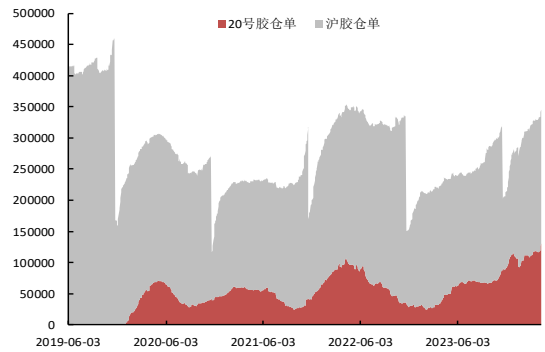
单位: 元/吨

图 40: 橡胶仓单

单位: 吨



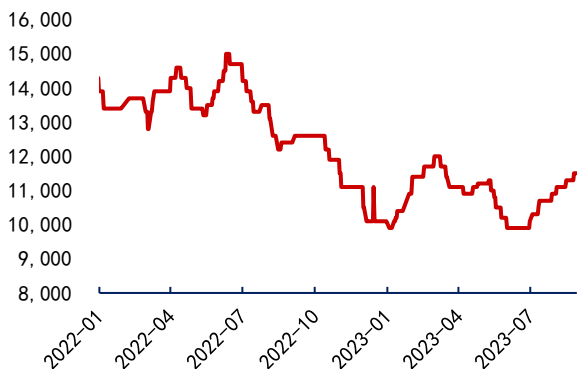
数据来源: Wind, 中信期货研究所



数据来源: Wind, 中信期货研究所

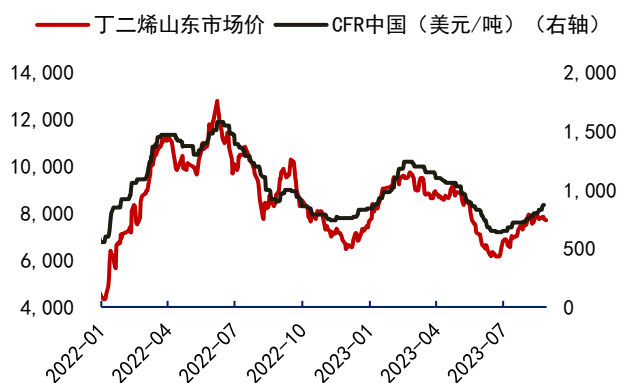
(四) 合成橡胶

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

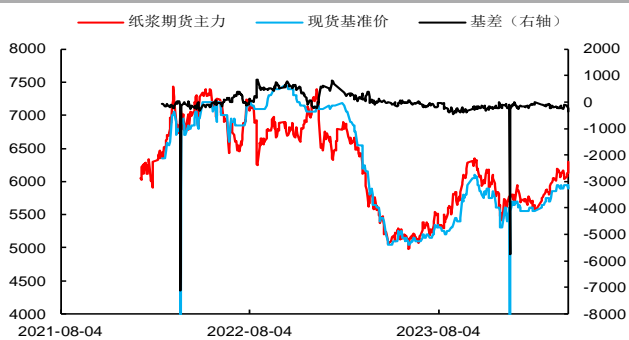
(五) 纸浆

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	6568	6408	160	核心价差	SP05-SP01	-268	-276	8
	SP05	6300	6132	168		SP09-SP05	130	124	6
	SP09	6430	6256	174		SP01-SP09	138	152	-14

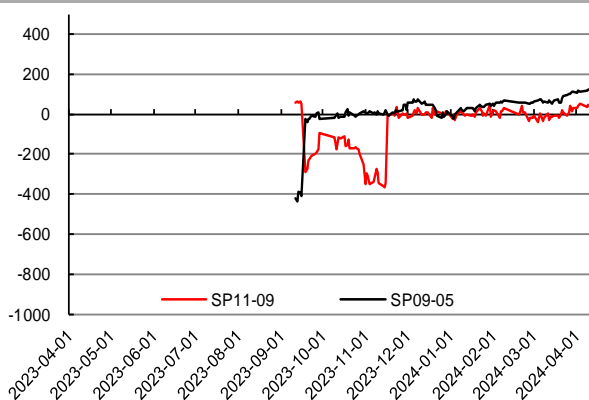
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

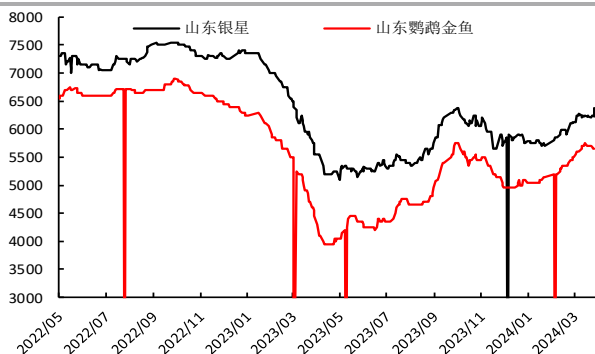
图 44: 纸浆活跃合约价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 45：山东现货针、阔叶走势

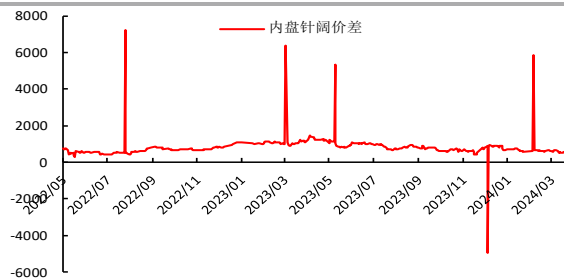
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 46：针阔叶价差

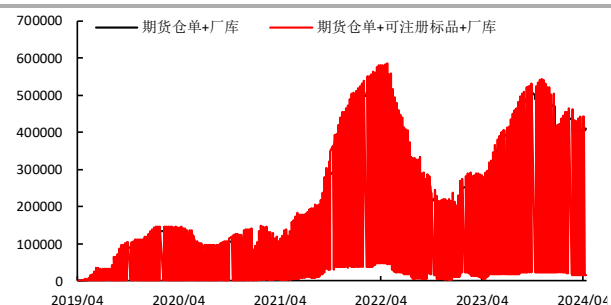
单位：元/吨



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

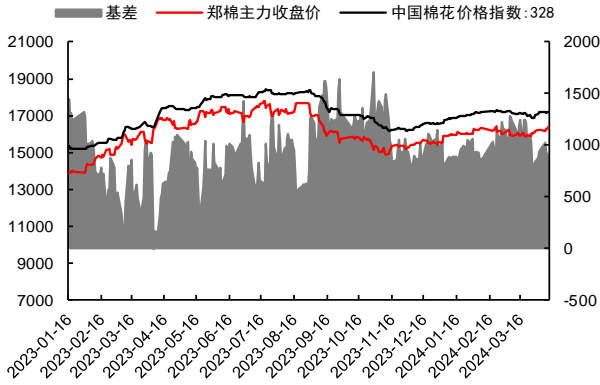
（六）棉花

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	16265	16340	-75	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9737	9722	15
	CF 05	16210	16280	-70		3128B-粘胶短纤	3962	3947	15
	CF 09	16405	16485	-80	纺纱利润	现货纺纱利润	-1258	-1242	-17
	CY. C2C	21305	21485	-180		盘面纺纱利润	-2241	-1923	-317.5
现货价格	CC Index 3128B	17212	17197	15	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	723	587	136
	CY Index C32S	23175	23175	0	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-504	-500	-4
	FC Index M 1%	16489	16610	-121	基差	3128B-CF 09	947	857	90
	FCY Index C32S	23679	23675	4		3128B-CF 05	1002	917	85
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7475	7475	0	跨月价差	9月-1月	140	145	-5
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13250	13250	0		5月-1月	-55	-60	5

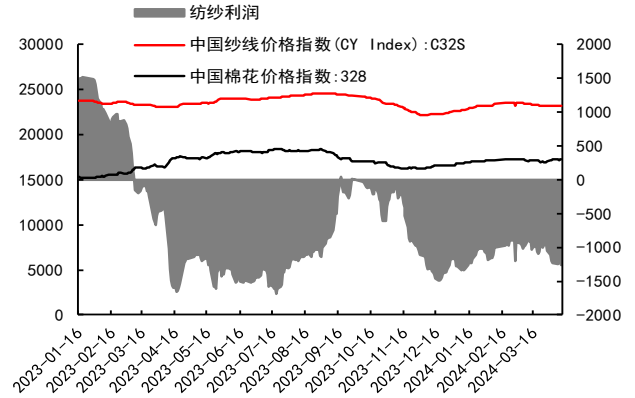
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位：元/吨



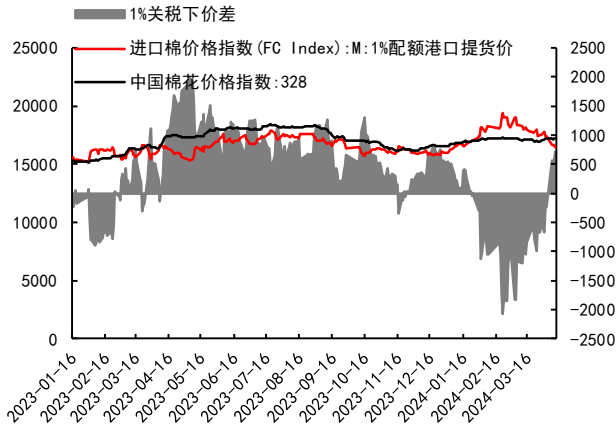
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨



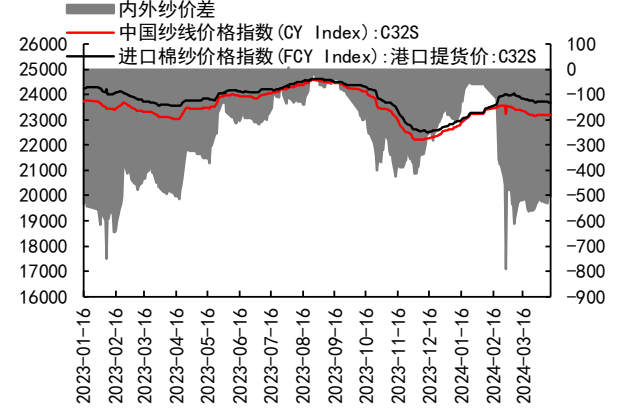
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 50：内外棉指数价差 单位：元/吨



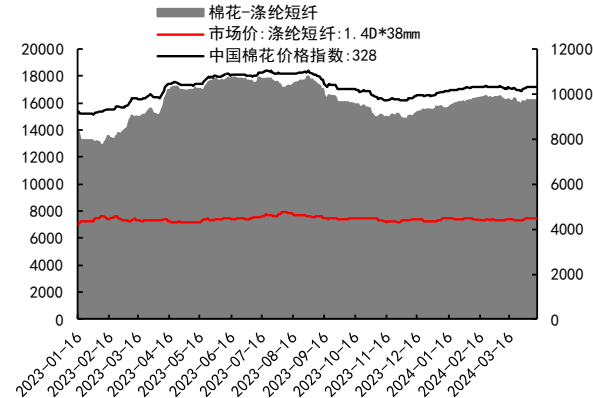
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨



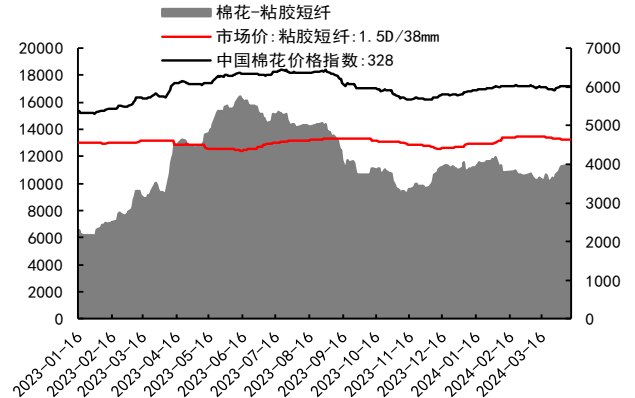
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

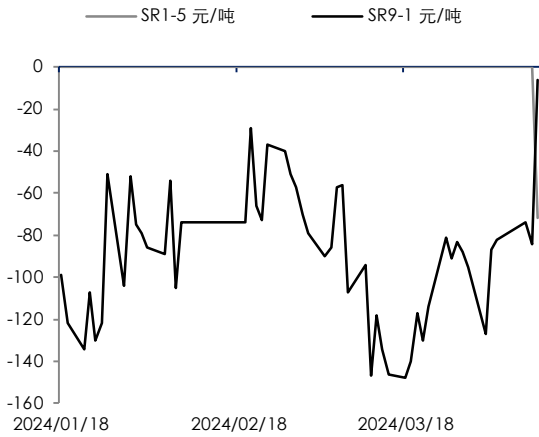


数据来源：Wind，中信期货研究所

(七) 白糖

图 54：郑糖跨期价差走势图

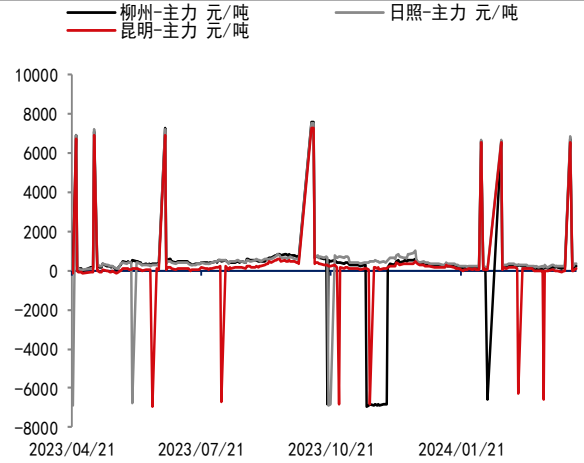
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 55：郑糖主力基差

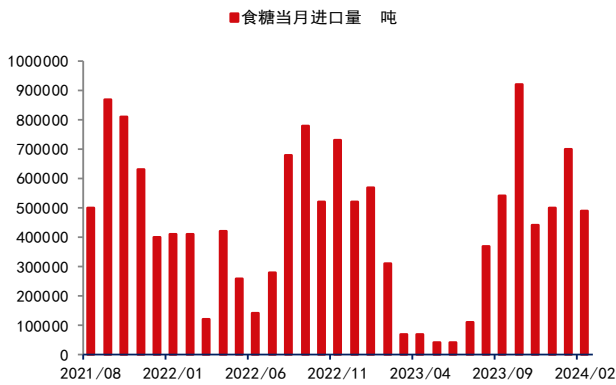
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

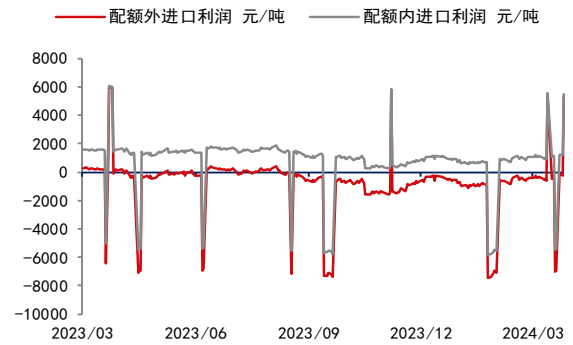
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

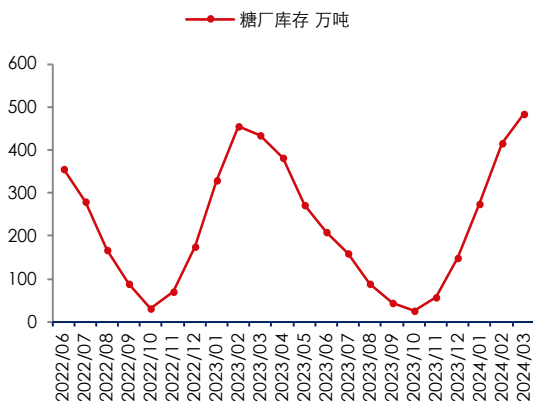
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

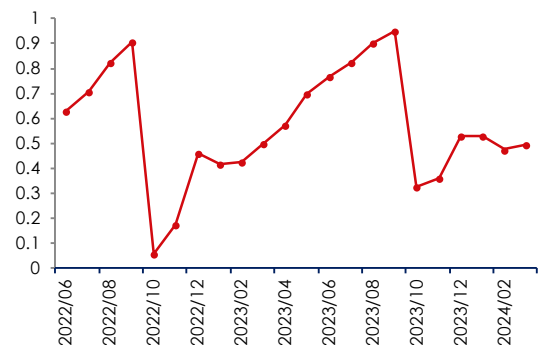
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 59：食糖产销率

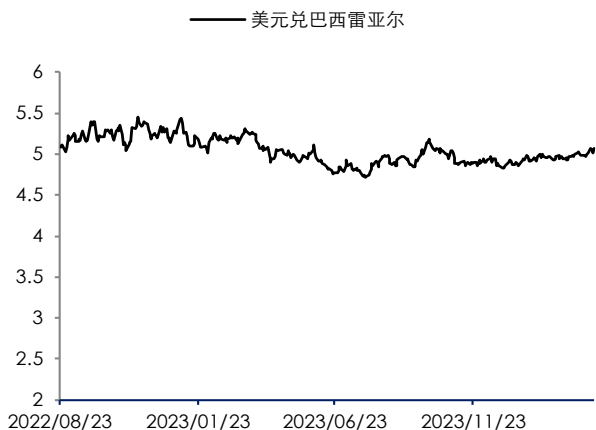
单位：%



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 60: 巴西雷亚尔兑美元走势

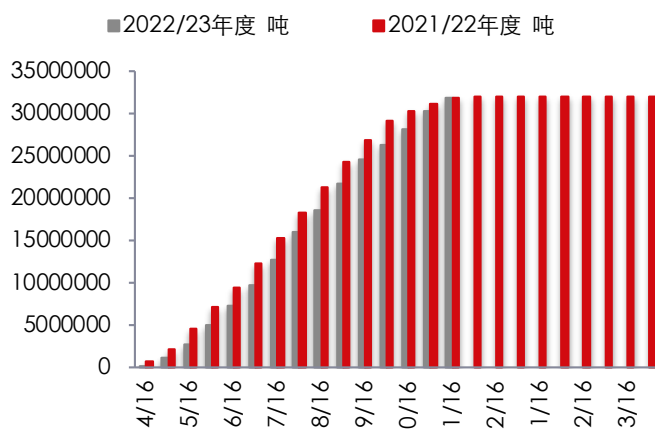
单位: 雷亚尔/美元



数据来源: Wind, 中信期货研究所

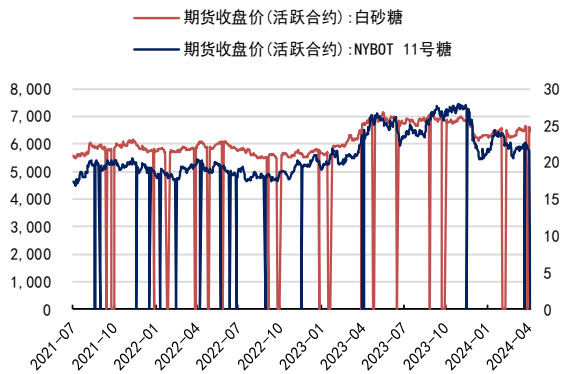
图 61: 巴西压榨进度

万吨



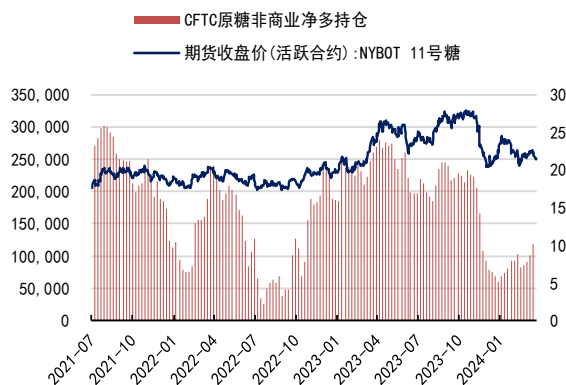
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 62: 国内与国际糖价走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

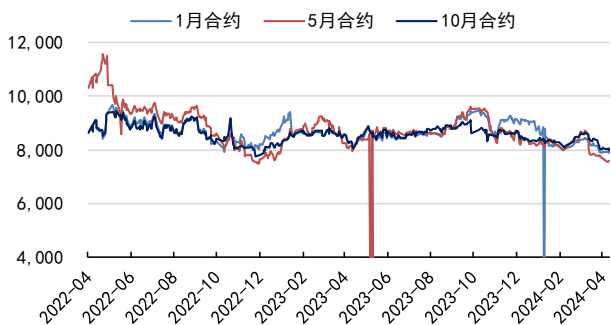
图 63: 国际糖价与非商业净多持仓



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>