

## 巴西产地报价坚挺，国内蛋白粕高位震荡

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

#### 【异动品种】蛋白粕：巴西产地报价坚挺，国内蛋白粕高位震荡

逻辑：菜籽进口到港预估环比下降，后期到港量偏低，水产旺季备货利多菜粕。预计市场逐渐进入天气市，易涨难跌；豆菜粕基差或所维持弱势，豆菜粕价差走扩。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。

操作建议：做缩09豆菜粕价差。关注M9-1正套。期权：离场观望。

风险因素：产区天气恶化，下游需求超预期。

### 摘要：

油脂：MPOB报告偏利多，但油脂下行压力或增大

蛋白粕：巴西产地报价坚挺，国内蛋白粕高位震荡

玉米：供应压力仍需消化，期价弱势震荡

生猪：供需博弈焦灼，猪价震荡运行

鸡蛋：估值小幅上修，但供增需弱未实质性改善

橡胶：泰国假期休市，盘面窄幅震荡

合成橡胶：供应偏多预期压制盘面价格

纸浆：高价博弈态势不减，浆价震荡运行

棉花：下有支撑，上有阻力

白糖：巴西增产施压原糖，内盘跟随回调

苹果：果农卖货积极，差货偏弱

上一日行情变动	
菜粕	1.99%
鸡蛋	1.18%
生猪	0.98%
豆粕	0.96%
苹果	0.30%
棉花	0.24%
橡胶	0.10%
菜油	-0.02%
豆油	-0.03%
玉米	-0.04%
合成橡胶	-0.15%
纸浆	-0.53%
白糖	-0.95%
棕油	-1.41%

### 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><b>油脂：MPOB 报告偏利多，但油脂下行压力或增大</b></p> <p>(1) MPOB 报告显示，3 月马棕产量 139.25 万吨，环比 10.55%，预期 5%~16%；出口量 131.76 万吨，环比 29.74%，预期 11%~33%；期末库存量 171.5 万吨，环比-10.64%，市场预期-6%左右。</p> <p><b>逻辑：</b>因技术性买盘，上周五美豆上涨，但美豆油下跌，受中东政治紧张局势的影响，昨日国内油脂冲高回落、震荡下跌。从宏观环境看，因中东地缘政治紧张带动避险需求，及美联储与其他主要央行货币政策差异扩大，上周美元大幅走强；在中东地缘政治局势及 IEA 下调全球石油需求增长预期的影响下，上周原油价格震荡偏弱运行。从产业面看，MPOB 报告显示马棕 3 月产量增幅偏低，出口高于预期，马棕 3 月库存低于预期，MPOB 报告偏利多，但后期棕油处于增产季，马棕 4 月库存是否继续下降存在较大的不确定性，棕油供需最为偏紧的阶段或已过去。豆类方面，巴西大豆收获已到后期，但近期南美豆升贴水较强，或暗示南美豆上市压力小于预期，而阿根廷大豆收获加速，南美豆丰产预期维持，国内进口大豆到港量预期增加，豆油库存或将逐步回升。菜油方面，第 15 周国内油厂菜籽库存环增，近期菜油供需仍相对宽松，但后期菜油供应压力预期逐步减弱。综上分析，尽管 MPOB 报告偏利多，但随着棕油最为偏紧阶段或已过去，近日油脂下行压力或将增大。</p> <p><b>操作建议：</b>试空棕油 09 合约；多菜棕 09 合约价差持有。</p> <p><b>风险因素：</b>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><b>蛋白粕：巴西产地报价坚挺，国内蛋白粕高位震荡</b></p> <p>(1) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 4 月 11 日当周，阿根廷农户收获了 183 万公顷 2023/24 年度大豆，相当于种植面积的 10.6%，高于一周前的 1.9%。已经收获的大豆产量为 652 万吨，平均单产为 3.57 吨/公顷。</p> <p>(2) 该交易所预测 2023/24 年度阿根廷大豆产量为 5100 万吨，低于之前预期的 5250 万吨，比上年因干旱而减产的 2100 万吨提高 3000 万吨或 143%；收获面积估计为 1730 万公顷，比上年提高 6.9%。</p> <p>(3) 巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至 4 月 12 日，2023/24 年度巴西大豆收获进度达到 85.13%，比一周前增加 5.8 个百分点，低于去年同期的 86.29%，也低于五年平均进度 87.82%。该公司预测 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.4318 亿吨，比上年减少 7.4%。</p> <p><b>逻辑：国外市场，</b>南美收获进度放缓给盘面提供短暂支撑，升贴水报价环比走高。美豆产区迎来降水，关注美国大豆种植进度以及天气炒作的可能，美豆有望逐步止跌后展开反弹。乐观时 7 月合约有逐步重返 1200 美分的可能。<b>国内市场，</b>进口大豆预估环比增加，油厂开机率上调，负基差扩大。下游养殖利润大部分仍亏损，且二育逐渐出栏，需求大增可能性偏低。但下游低库存刚需采购临近，预计现货成交量维持高位。远期合约更多跟随美豆新作种植节奏和天气炒作。菜籽进口到港预估环比下降，后期到港量偏低，水产旺季备货利多菜粕。预计市场逐渐进入天气市，易涨难跌；豆菜粕基差或所维持弱势，豆菜粕价差走扩。</p> <p><b>长期看，</b>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><b>操作建议：</b>做缩 09 豆菜粕价差。关注 M9-1 正套。期权：离场观望。</p> <p><b>风险因素：</b>产区天气恶化，下游需求超预期</p>	震荡

<p>玉米/淀粉</p>	<p><b>玉米：供应压力仍需消化，期价弱势震荡</b></p> <p>价格表现：期货主力合约收盘价 2392，较上一日结算价-3 元，-0.13%，持仓变化-2.8 万手。                  现货端：北港二等主流价 2310-2330，较上周五-10 元/吨；广东港口 2430-2450，较上周五-10 元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>国内方面，整体供应压力仍在消化过程中，去库支撑仍待中期体现，短期价格震荡难以突破区间。现货端东北地区储备采购支撑，外流偏多，价格偏稳定；华北整体偏弱，山东深加工今日晨间候车 952 车，维持高位，企业下调收购价 10-20 元。4 月 15 日广东港口内贸玉米库存 49.2 万吨，外贸玉米库存 28.6 万吨，合计 77.8 万吨，糙米库存 10.5 万吨。截止 4 月 12 日广东港口进口高粱、大麦库存共计 137.4 万吨，较上周增加 1.8 万吨；报价方面美国高粱 2510-2530，大麦 2200-2100。谷物供应充裕，贸易商心态承压偏弱。</p> <p><b>国际方面，</b>美玉米窄幅震荡，上周五空头回补带动盘面小幅反弹。市场等待美国春播的进展，关注后期播种期天气影响。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 4 月 11 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 15.3%，比一周前增加 4.2%，而之前一周收获推进了 5.3%。已经收获的玉米产量为 972 万吨。平均单产为 8.84 吨/公顷。考虑叶蝉肆虐，该交易所本周将 2023/24 年度阿根廷玉米产量预期值调低到 4950 万吨，低于之前预测的 5200 万吨，仍高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。乌克兰农业部表示，截至 4 月 11 日，玉米播种面积达到 12 万公顷，相当于计划播种面积 391.2 万公顷的 3%。</p> <p><b>操作建议：</b>短期主力合约区间 2300-2550。</p> <p><b>风险因素：</b>天气、地缘政治影响</p>	<p>震荡</p>
<p>生猪</p>	<p><b>生猪：供需博弈焦灼，猪价震荡运行</b></p> <p>(1) 4 月 15 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 15.16 元/公斤，较上日变化-0.33%，较上周变化-1.04%。                  (2) 4 月 15 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 18060 元/吨，较上一个交易日变化 0.98%，较上周变化 19.84%。</p> <p><b>逻辑：</b>短期来看，二育持续流入流出，前期我们提示市场的“二育进场+压栏持续后移风险”出现苗头，但同时，“利空逐步发酵”也还在进行中，供给需求博弈焦灼，猪价震荡运行。我们前期持续提示市场，随着时间的推移，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。目前来看，需求维度暂无较大变化，肉猪比价进一步走低，屠宰亏损进一步亏损，利空因素仍在发酵过程中。但从供应维度来看，二育没有大规模出栏，当前社会流通猪源较为平稳，供应端暂无明显驱动，我们认为的“利多减弱”时间或还要后移至五一前后。短期内猪价震荡运行。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。</p> <p><b>操作建议：</b>07 关注反弹空机会。</p> <p><b>风险因素：</b>疫情、养殖情绪、政策。</p>	<p>震荡</p>
<p>鸡蛋</p>	<p><b>鸡蛋：估值小幅上修，但供增需弱未实质性改善</b></p> <p>(1) 4 月 15 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3000 元/500kg，较上日变化 0.67%，较上周变化 2.39%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 3590 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化 6.85%。                  (2) 4 月 15 日，鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 3858 元/500kg，较上一个交易日变化 1.18%，较上周变化 21.97%。</p>	<p>震荡</p>

	<p><b>逻辑：</b>短期来看，供增需弱没有实质性改善，但随着估值滑落低位，投机端或出现抄底行为，淘鸡量开始增加，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，目前来看，偏向于认为五一需求的利多不足以压过产能递增的利空，即便出现上涨，幅度和持续时间都会较为有限，季节性不能作为价格判断的唯一依据。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><b>基本面情况：</b>供应端，供应端延续递增趋势。1) 根据蛋鸡生命周期推算，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，养殖利润持续位于亏损区间，淘鸡意愿有增，节日前后淘鸡量环比增加，淘鸡价格环比下跌。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的场景，利多相对有限。3) 随着利润转负，还是补苗意愿的小幅下滑，目前订单已经排至5月中下旬，5月补苗量有走低风险。</p> <p><b>操作建议：</b>前期空单止盈离场，观望为主</p> <p><b>风险因素：</b>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><b>橡胶：泰国假期休市，盘面窄幅震荡</b></p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格13480元/吨，+20，对上一交易日RU05收盘价非标基差为-965；国产全乳老胶13850元/吨，+100。保税区STR20现货1650美元/吨，-20。</p> <p>(2) 4月15日泰国原料市场因宋干节假期无报价。</p> <p>(3) QinRex 据中国海关总署4月12日公布的数据显示，2024年3月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计65.1万吨，较2023年同期的73.8万吨下降11.8%。2024年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计180.6万吨，较2023年同期的205.9万吨下降12.3%。</p> <p><b>逻辑：</b>天然橡胶盘面昨日区间窄幅震荡运行。上一周对于天气的炒作基本已经消退，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><b>操作建议：</b>观望或回调多配。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观对商品超预期的扰动。</p>	<p>震荡</p>
<p>合成橡胶</p>	<p><b>合成橡胶：供应偏多预期压制盘面价格</b></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11575元/吨，+25；江阴出罐自提价报11450元/吨，+50。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1100美元/吨，+40。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日合成橡胶盘面延续弱势，但下行幅度有限，整体呈现出区间振幅震荡的走势。我们认为一方面是天然橡胶盘面变动有限，另一方面也是原料丁二烯窄幅波动。就原料价格来看，考虑到近</p>	<p>震荡</p>



	<p>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><b>操作建议：逢高布空</b></p> <p><b>风险因素：原油大幅波动</b></p>	
<p>纸浆</p>	<p><b>纸浆：高价博弈态势不减，浆价震荡运行</b></p> <p><b>新闻：</b>（1）针叶浆银星参考报价在 6400，0；俄针报价 6250，0；阔叶鹦鹉 5750，100。 （2）据中华人民共和国海关总署数据显示，2024 年 3 月，我国共进口纸浆 317.0 万吨，进口金额为 2021.0 百万美元，平均单价为 637.54 美元/吨。1-3 月累计进口量及金额较去年同期分别增加 9.2%、-14.8%。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日进口针叶浆、阔叶浆现货市场价格稳定为主，局部地区价格略有调整，价格走势存一定差异。江浙沪地区进口针叶浆市场交投偏刚需，业者高价成交受阻，部分牌号价格冲高回落。山东地区进口阔叶浆现货市场受业者询盘增多及个别规模纸厂需求量增加影响，巴西桉木阔叶浆报盘略有上涨；而河北地区受纸厂需求下滑影响，个别杨木浆价格窄幅下行，当地呈有价无市局面。供需面的多空驱动较此前没有出现变化。依旧是供应显著利多价格，而需求显著抑制价格。从进口价的估值体系来看，按照最新的月亮美金盘报价测算，针叶浆的下方支撑快速提高至 6200 元，提高迅速。因此在估值区间大幅上移的情况下，价格运作区间出现了明显的提升，为 6200~6800。操作面，趋势角度显示，纸浆期货仍处于上行趋势中，价格距离预期的顶部水平仍然有上涨空间，但考虑到供需矛盾分化加剧，单边交易偏向于谨慎。以技术维度去参与区间内博弈，大框架下建议在 6200~6800 范围内宽区间多空配置。</p> <p><b>操作建议：</b>09 在 6200~6800 区间内双边交易；</p> <p><b>风险因素：</b>宏观波动，需求大幅走弱；</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>棉花</p>	<p><b>棉花：下有支撑，上有阻力</b></p> <p><b>数据</b></p> <p>1、截至 4 月 15 日，棉花仓单 13916 张，折合 55.66 万吨，环比-31 张；有效预报 2434 张，环比+28 张。</p> <p>2、截至 4 月 14 日，新疆皮棉累计加工量 557.98 万吨。</p> <p>3、昨日，郑棉 5 月合约收于 16190 元/吨，环比+35 元/吨；9 月合约收于 16395 元/吨，环比+40 元/吨；5-9 价差-205 元/吨，环比-5 元/吨。</p> <p><b>逻辑</b></p> <p>短期棉价预计维持下有支撑，上有阻力的区间震荡行情。基本面方面，国产棉加工在 2 月份基本结束，仅进口持续流入市场，供应压力整体环比在减小；4 月需求环比 3 月好转，纺织企业成品库存去化，全棉坯布厂开机率环比提升；库存逐步去化。因需求边际好转，纺企原料库存低，棉价下行受到下游买盘支撑，但由于需求实际利多不强，好转不普遍，当前缺乏上行驱动，上方套保阻力依旧较强。中期来看，供给端存在潜在利多因素，若炒作天气和库存预期偏紧，将打开棉价上行空间。</p>	<p>震荡</p>

	<p><b>操作建议：</b>05 合约参考 15800-16400 元/吨区间震荡，关注内外正套机会。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观利空、需求不及预期。</p>	
<p>白糖</p>	<p><b>白糖：巴西增产施压原糖，内盘跟随回调</b></p> <p><b>新闻：</b>（1）广西白糖现货成交价为 6531 元/吨，下跌 31 元/吨；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。消费淡季背景下，下游终端以随采随用为主，现货交投表现平淡，整体成交一般。</p> <p>（2）3-4 月降雨改善使机构延续 2024/25 榨季巴西丰产预估，UNICA 预计 4 月底巴西中南部地区开榨糖厂将达 230 家，超去年同期的 212 家。供给端持续施压，叠加美元走强，上周五 ICE 原糖主力合约呈震荡下行态势，报收于 20.15 美分/磅，下跌 0.38 美分/磅，接近去年 12 月底以来的价格低位。</p> <p><b>逻辑：</b>郑糖 SR2409 合约周五夜盘开盘后震荡上行，重返 6400 元/吨一线，但日盘加速下挫，未能止跌企稳，报收于 6333 元/吨，下跌 71 元/吨。短期郑糖自身驱动有限，预计跟随原糖偏弱整理为主。<b>国外糖市方面，增产确定性较强。</b>我们一直坚持认为糖醇比为巴西食糖产量的主要矛盾，巴西新季增产确定性较强。此前原糖市场频繁炒作巴西降水干旱，24/25 榨季整体产量会迎来一定程度减少，但是从巴西 24/25 榨季的压榨进程来看，在高利润驱动下，巴西今年整体压榨进程提前，甘蔗压榨量、出糖率以及糖醇比均处于同期高位情况。在此情况下，咨询机构纷纷调增巴西新季产量，预计巴西中南部新季食糖产量维持在 4200 万吨及以上。<b>国内的潜在利多和支撑来源于当前的基本面和交易层面的期现结构。</b>从基本面角度来看，当前国内库存处于历史同期偏低水平，整体产销水平过半，现货大幅降价的可能性不高，而从基差结构来看，在换月之后，07 和 09 仍然呈现出一定幅度贴水，盘面下方空间相对比较有限，一旦出现潜在利多消息，期现回归逻辑可能对于盘面有一定程度推动。<b>基准情形下，我们维持盘面偏空的看法，核心的逻辑仍然来源于原糖的海外供应，但是从节奏上来看，我们认为盘面大概率会呈现出抵抗式下跌，现货的坚挺和原糖的阶段性反弹会推动国内价格的反弹，从而阻挠盘面的流畅下行；非基准情形下，关注巴西的港口物流和天气，一旦巴西港口拥堵或者降水阻挠压榨进程带动原糖价格反弹，国内糖价走势可能强于外盘。</b></p> <p><b>操作策略：</b>反弹试空；</p> <p><b>风险因素：</b>巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	<p>震荡偏弱</p>
<p>苹果</p>	<p><b>苹果：果农卖货积极，差货偏弱</b></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 元/斤，平。</p> <p><b>逻辑：</b>苹果盘面昨日小幅反弹。目前从基本面角度来看，苹果并没有大变化。现货方面，清明以后库存苹果销售压力较大，果农降价力度明显加大，所以导致走货就明显加快。不过钢联与卓创两家机构周度库存数据变动差异较大，从钢联数据来看后市偏空，不过从卓创数据来看后市偏多，我们对此维持相对中性的观点。目前对于新季苹果的交易已经开始，产地正处于开花时节，不过从上周产地的情况来看，暂时没有明显的炒作题材，尤其是在天气方面，因为根据近期的天气预报，绝大部分产区发生霜冻或倒春寒的概率极低。不过从前一年延续的果农弃种，虫害等问题依旧有可能成为后续的炒作点。所以当前对于 2410 合约来说，暂时没有出现对盘面形成指引的因素，故延续窄幅震荡的表现。后续需持续关注产地各因素的变化情况，操作上暂时维持观望。</p> <p><b>操作建议：</b>观望。</p> <p><b>风险因素：</b>消费超预期，极端天气</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	2024/4/15	2024/4/12	环比变化值	环比变化百分比
<b>豆油</b>				
01 合约	7664	7670	-6	-0.08%
05 合约	7638	7634	4	0.05%
09 合约	7644	7646	-2	-0.03%
期差 1-5	26	36	-10	-27.78%
期差 5-9	-6	-12	6	50.00%
期差 9-1	-20	-24	4	16.67%
主力合约	7644	7646	-2	-0.03%
现货价格	7909	7859	50	0.64%
基差	265	213	52	24.36%
<b>豆粕</b>				
01 合约	3334	3300	34	1.03%
05 合约	3261	3231	30	0.93%
09 合约	3357	3325	32	0.96%
期差 1-5	73	69	4	5.80%
期差 5-9	-96	-94	-2	-2.13%
期差 9-1	23	25	-2	-8.00%
主力合约	3357	3325	32	0.96%
现货价格	3381	3323	58	1.74%
基差	24	-2	26	1382.80%
<b>棕榈油</b>				
01 合约	7516	7604	-88	-1.16%
05 合约	8084	8176	-92	-1.13%
09 合约	7664	7774	-110	-1.41%
期差 1-5	-568	-572	4	0.70%
期差 5-9	420	402	18	4.48%
期差 9-1	148	170	-22	-12.94%
主力合约	7664	7774	-110	-1.41%
现货价格	8358	8418	-60	-0.71%
基差	694	644	50	7.76%

资料来源: Wind 中信期货研究所

图 1: 棕榈油跨月价差

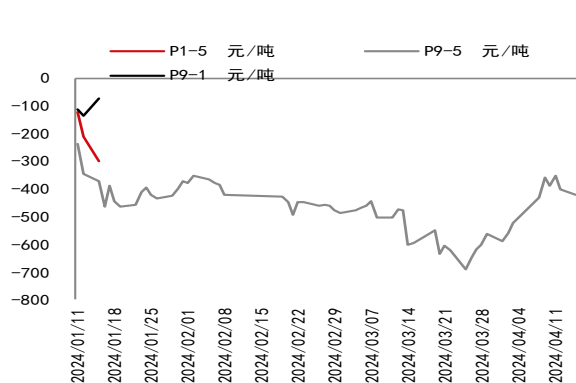
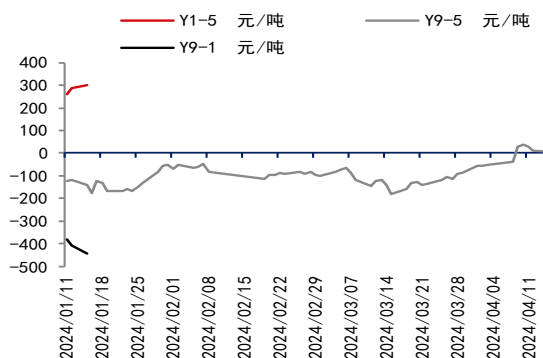


图 2: 豆油跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

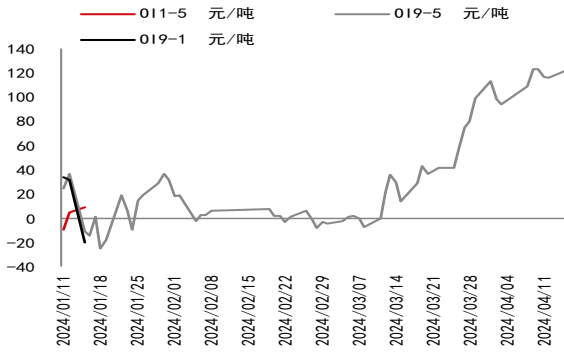
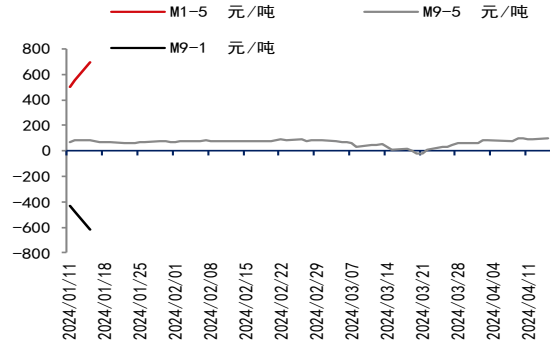


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

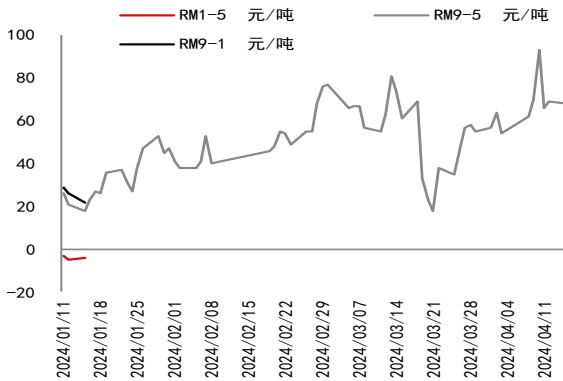
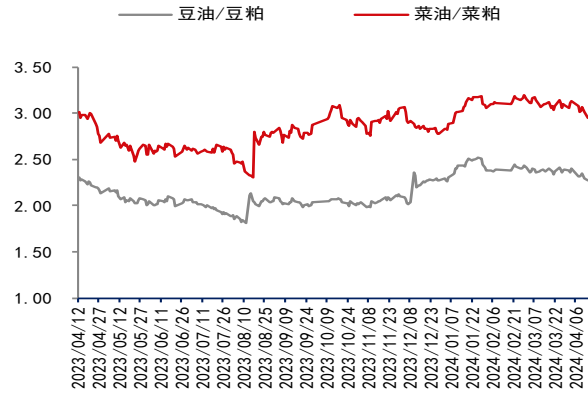


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

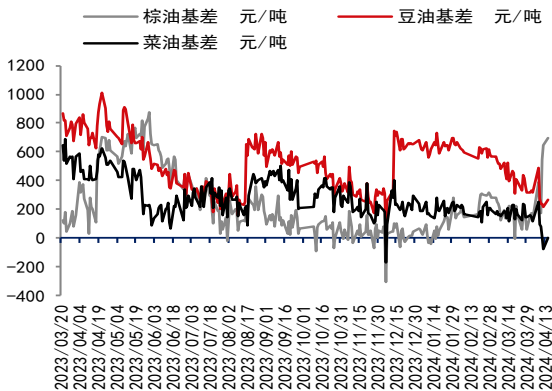


图 8： 粕类基差



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

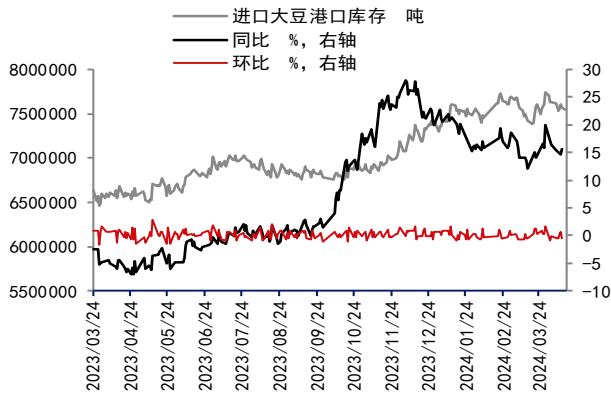
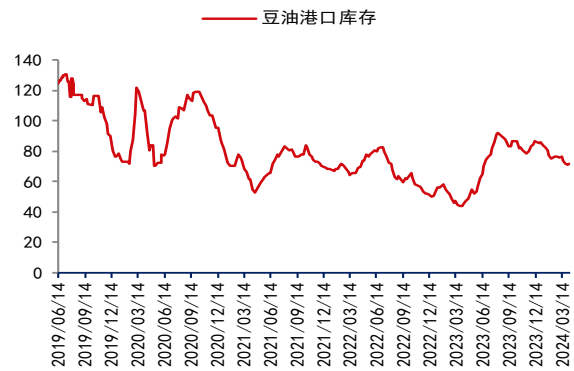


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存

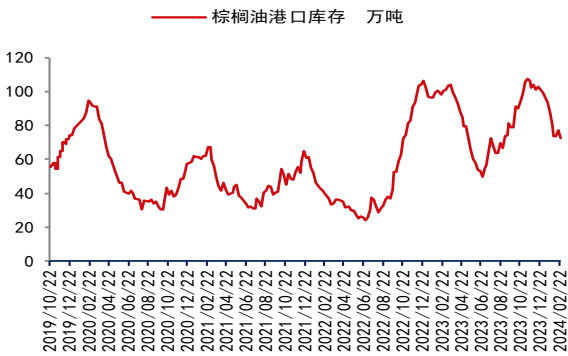
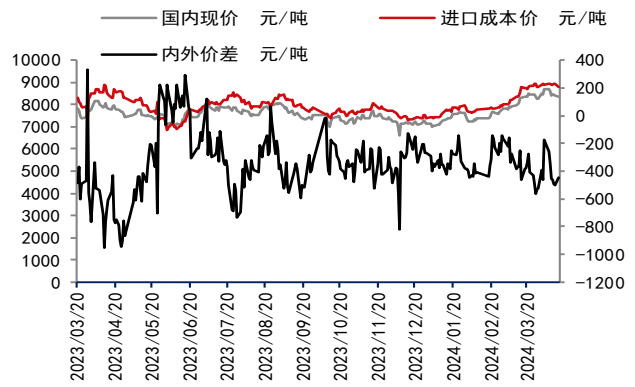


图 12： 棕榈油进口利润



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

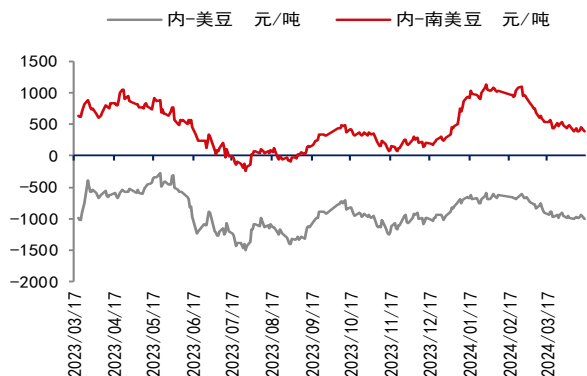


图 16: 菜籽内外价差



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

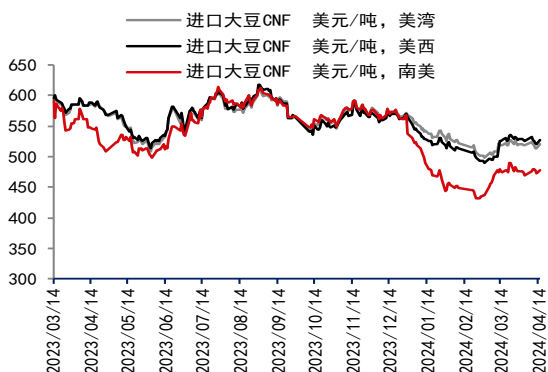
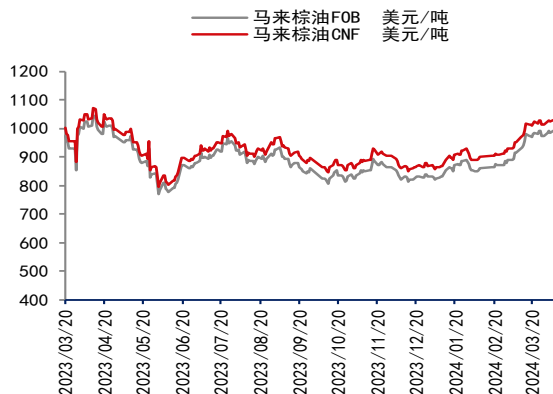


图 18: 进口马来棕榈油以不同汇率计价



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

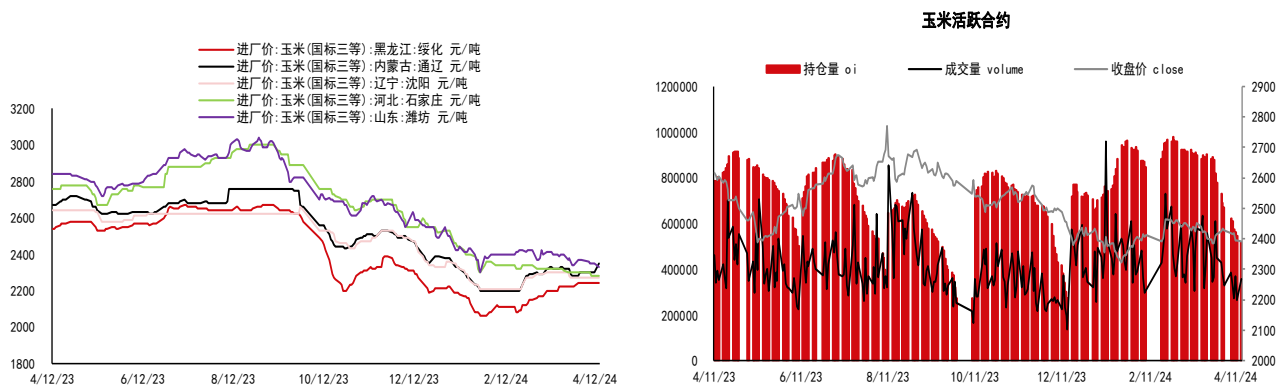
表 3：市场价格监测

项目	2024/4/15	2024/4/12	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2406	2403	3	0.12%
05合约	2392	2393	-1	-0.04%
09合约	2457	2455	2	0.08%
期差1-5	14	10	4	40.00%
期差5-9	-65	-62	-3	-4.84%
期差9-1	51	52	-1	-1.92%
主力合约	2392	2393	-1	-0.04%
现货价格	2370	2370	0	0.00%
基差	-22	-23	1	4.35%
生猪				
01合约	18090	17900	190	1.06%
05合约	14575	14755	-180	-1.22%
09合约	18060	17885	175	0.98%
期差1-5	3515	3145	370	11.76%
期差5-9	-3485	-3130	-355	-11.34%
期差9-1	-30	-15	-15	-100.00%
主力合约	18060	17885	175	0.98%
现货价格	15400	15300	0	0.65%
基差	-2660	-2585	-75	-2.90%
鸡蛋				
01合约	3833	3782	51	1.35%
05合约	3156	3152	4	0.13%
09合约	3858	3813	45	1.18%
期差1-5	677	630	47	7.46%
期差5-9	-702	-661	-41	-6.20%
期差9-1	25	31	-6	-19.35%
主力合约	3858	3813	45	1.18%
现货价格（河北）	3000	2980	0	0.67%
基差	-858	-833	-25	-3.00%

资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

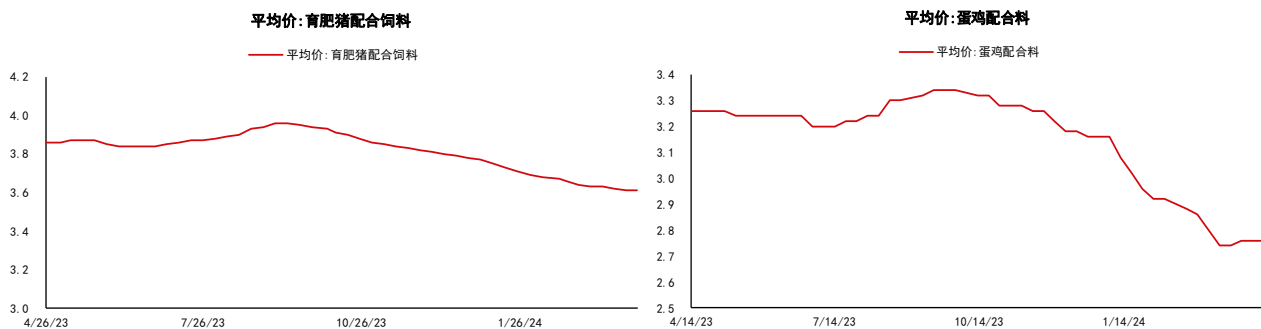
#### 4. 饲料价格监测

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

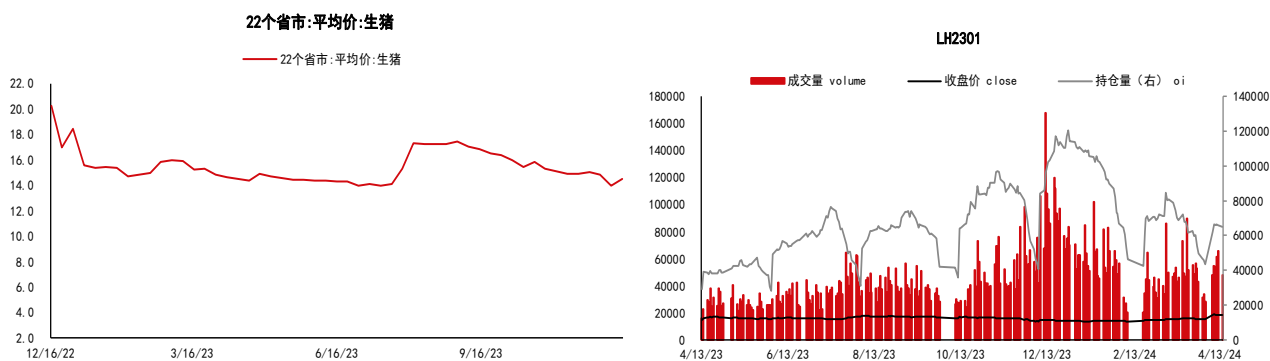
图 21： 生猪饲料价格 单位：元/公斤 图 22： 蛋鸡饲料价格 单位：元/公斤



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

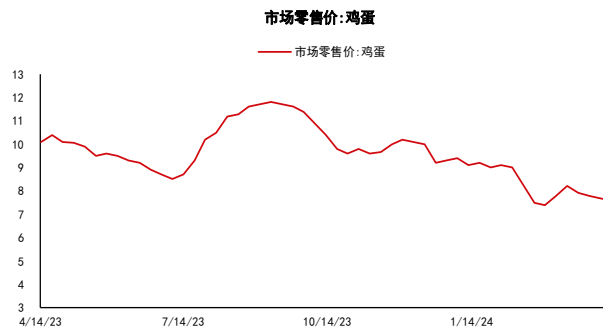
### 6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

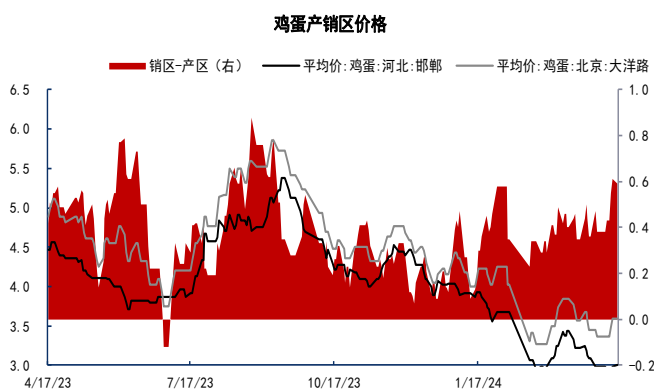


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

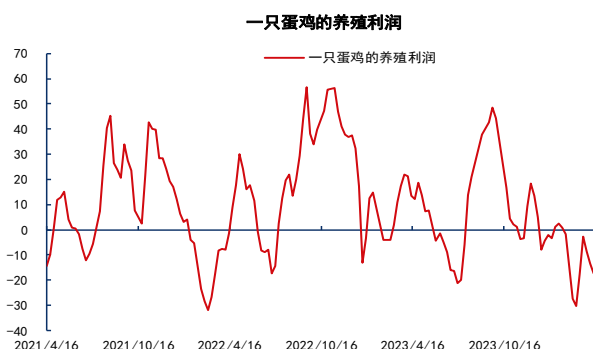
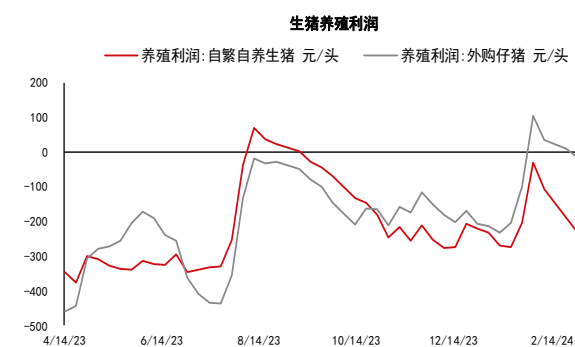
### 7. 养殖利润监测

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

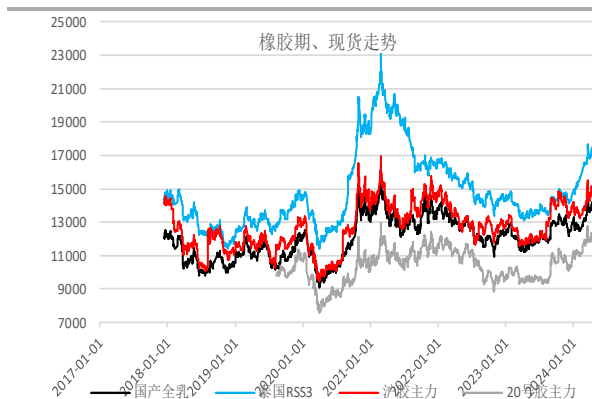
表 4: 橡胶近日期现价格变化

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)	1650	1650	0	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	860	945	-85
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13850	13750	100		NR主力-STR20 (人民币计)	240	245	-5
	山东RSS3 (元/吨)	17250	17150	100		NR主力-STR20 (美金计)	34	35	-1
	山东越南3L (元/吨)	13750	13650	100		RU5-1	-1370	-1335	-35
期货价格	RU01 (元/吨)	15815	15765	50		RU9-5	265	265	0
	RU05 (元/吨)	14445	14430	15		RU1-9	1105	1070	35
	RU09 (元/吨)	14710	14695	15		NR06-NR05	180	165	15
	NR主力 (元/吨)	11950	11955	-5		RU主力-NR主力	2760	2740	20

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

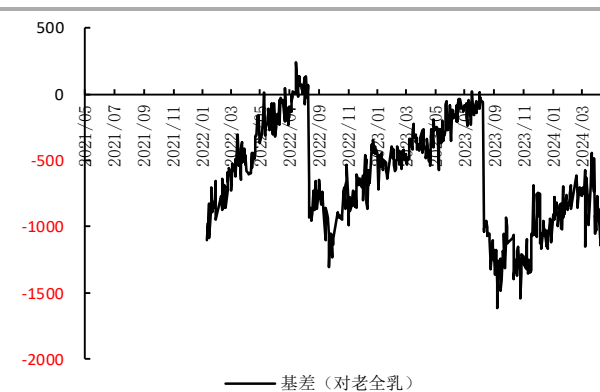
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

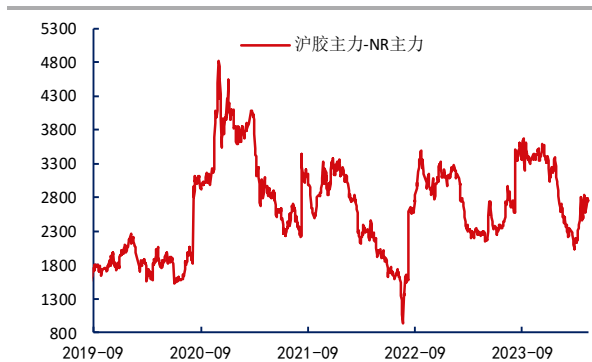
单位: 元/吨



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

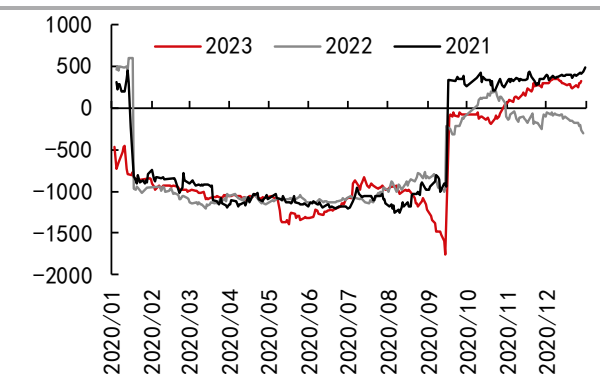
单位: 元/吨



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



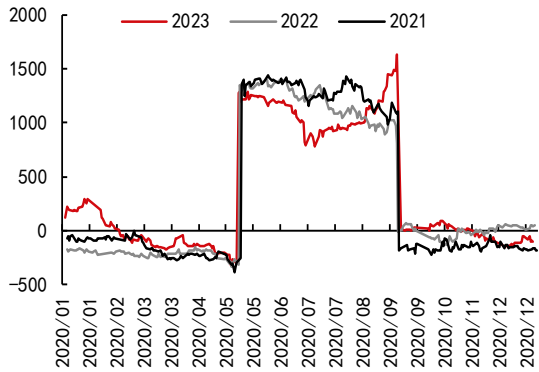
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

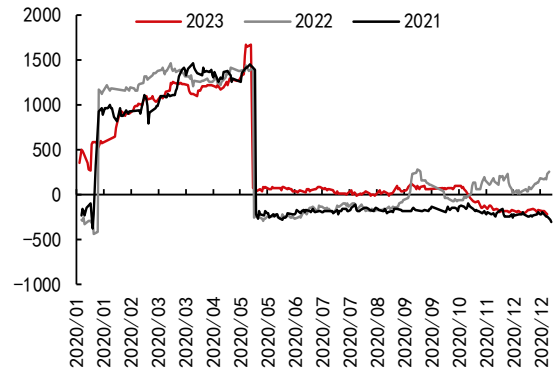
单位：元/吨

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



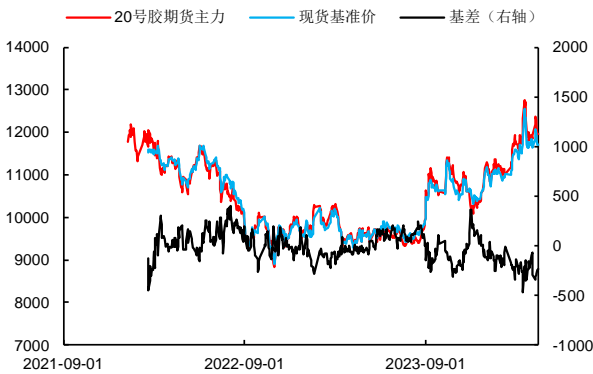
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

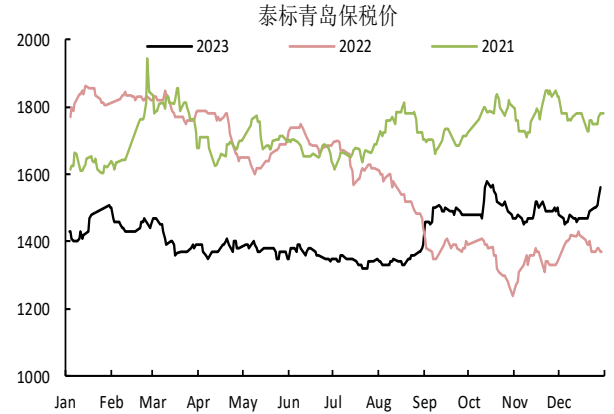
单位：元/吨

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



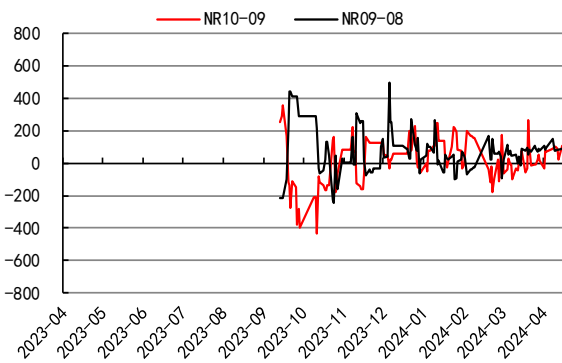
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

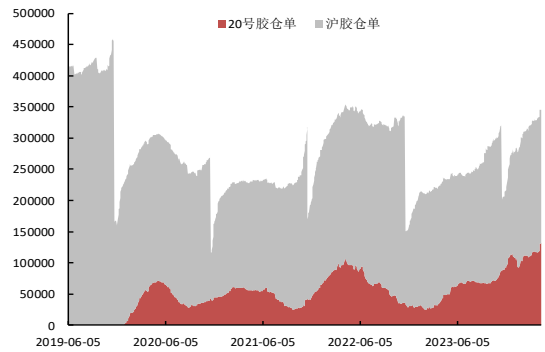
单位：元/吨

图 40：橡胶仓单

单位：吨



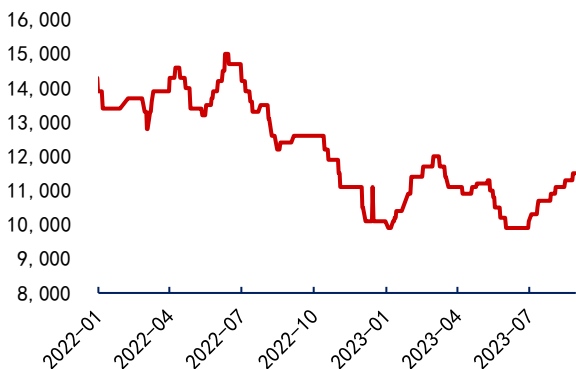
数据来源：Wind，中信期货研究所



数据来源：Wind，中信期货研究所

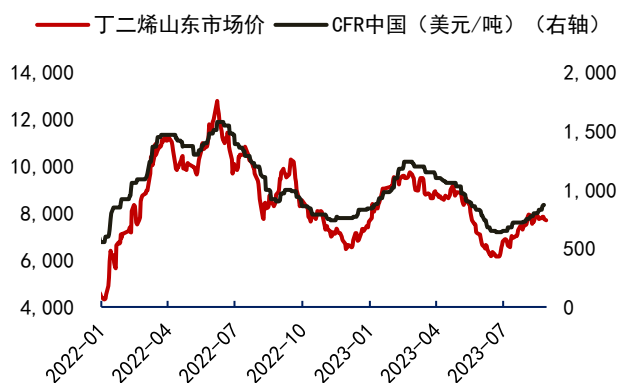
（四）合成橡胶

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

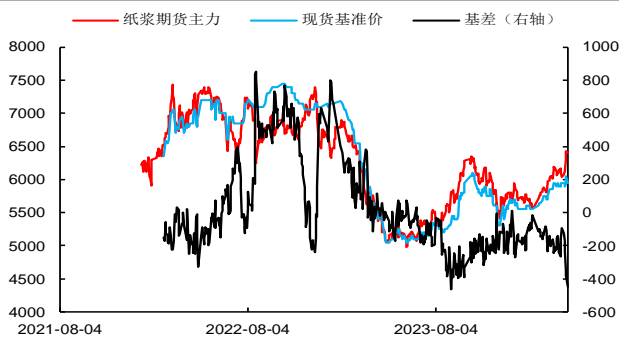
（五）纸浆

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	6560	6594	-34	核心价差	SP05-SP01	-300	-312	12
	SP05	6260	6282	-22		SP09-SP05	136	148	-12
	SP09	6396	6430	-34		SP01-SP09	164	164	0

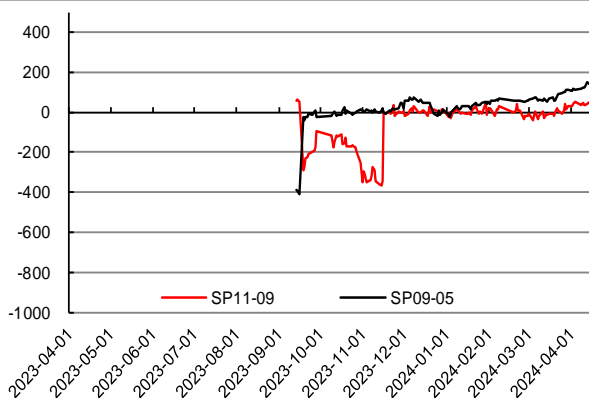
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

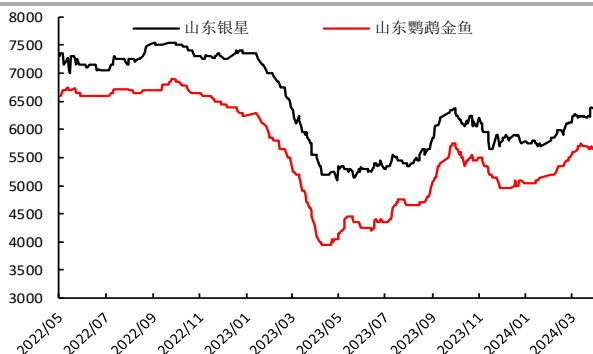
图 44：纸浆活跃合约价差 单位：元/吨



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

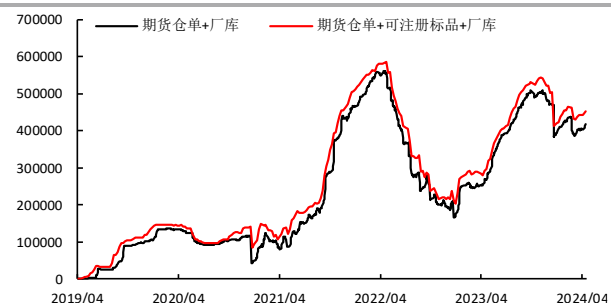
单位：元/吨



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

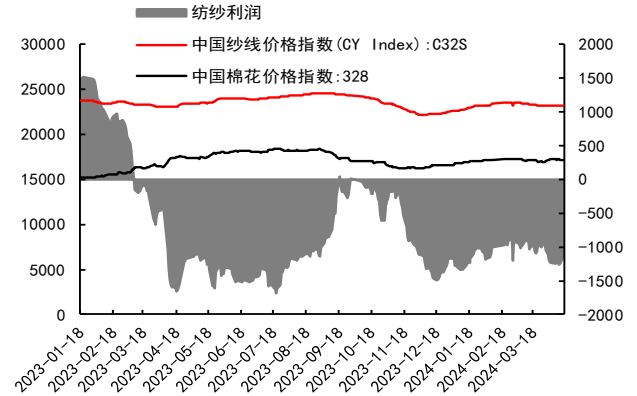
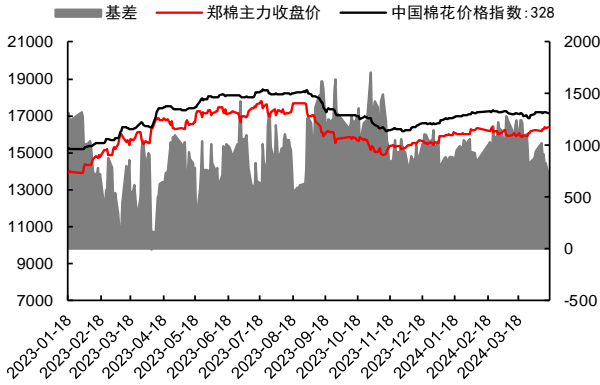
分类	指标	最新	上期	变化	分类	指标	最新	上期	变化
期货价格	CF 01	16245	16190	55	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9641	9713	-72
	CF 05	16190	16155	35		3128B-粘胶短纤	3866	3938	-72
	CF 09	16395	16355	40	纺纱利润	现货纺纱利润	-1163	-1242	79
	CY. C2C	21250	21310	-60		盘面纺纱利润	-2285	-2181	-104
现货价格	CC Index 3128B	17116	17188	-72	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1075	1035	40
	CY Index C32S	23165	23165	0	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-464	-464	0
	FC Index M 1%	16041	16153	-112	基差	3128B-CF 09	871	998	-127
	FCY Index C32S	23629	23629	0		3128B-CF 05	926	1033	-107
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7475	7475	0	跨月价差	9月-1月	150	165	-15
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13250	13250	0		5月-1月	-55	-35	-20

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

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

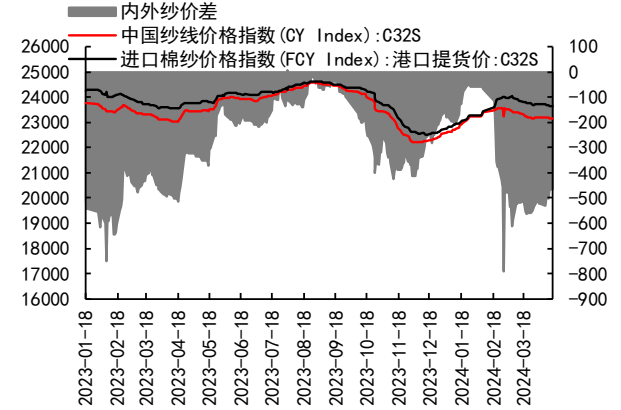
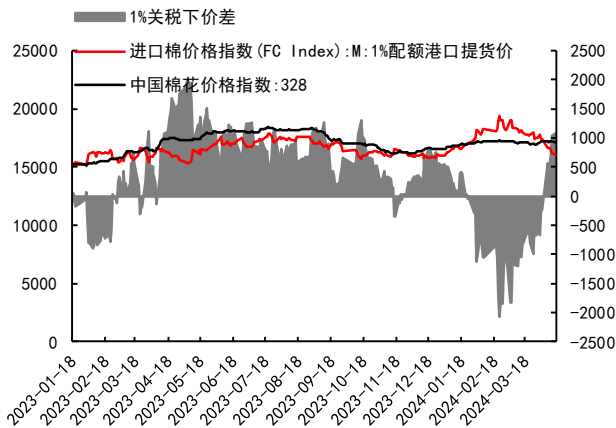
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 50：内外棉指数价差 单位：元/吨

单位：元/吨

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

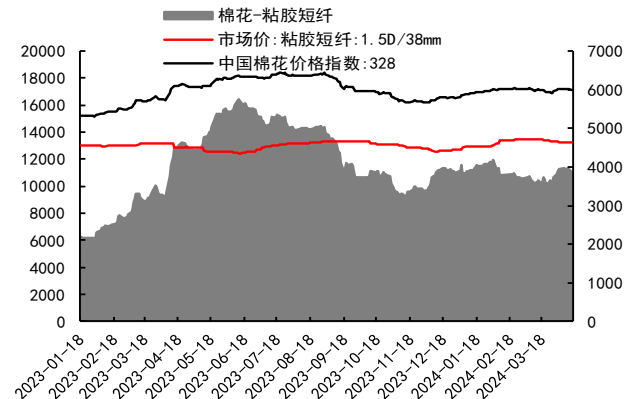
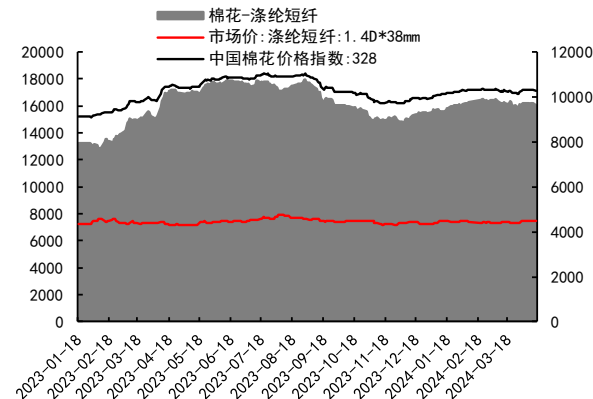
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 52：棉花 CC 3128B 与涤纶短纤价差 单位：元/吨

单位：元/吨

图 53：棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位：元/吨

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

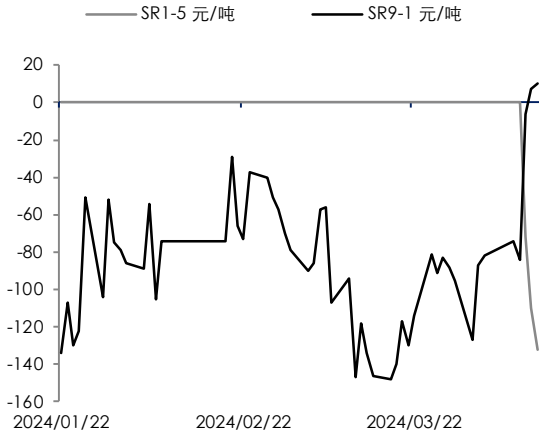
数据来源：Wind，中信期货研究所

(七) 白糖



图 54：郑糖跨期价差走势图

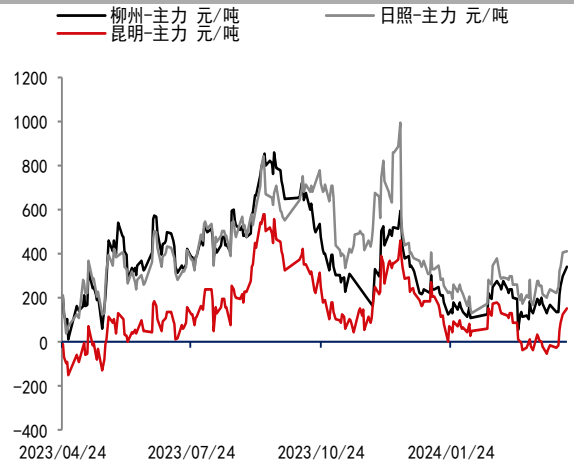
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 55：郑糖主力基差

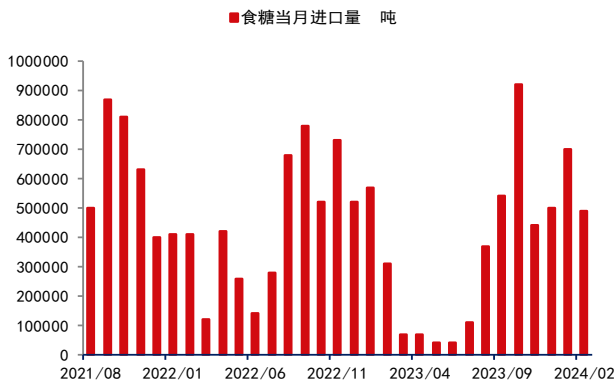
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

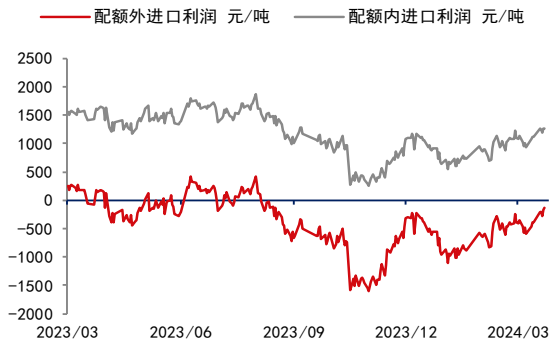
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

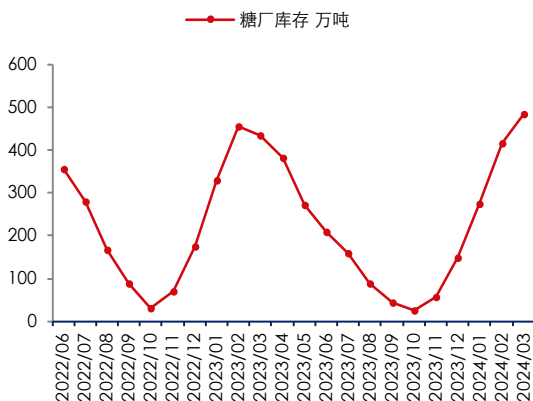
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

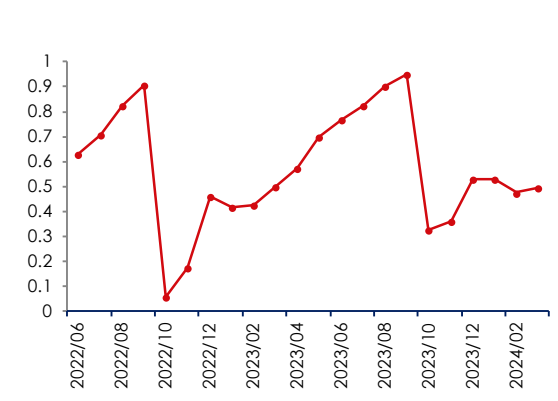
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

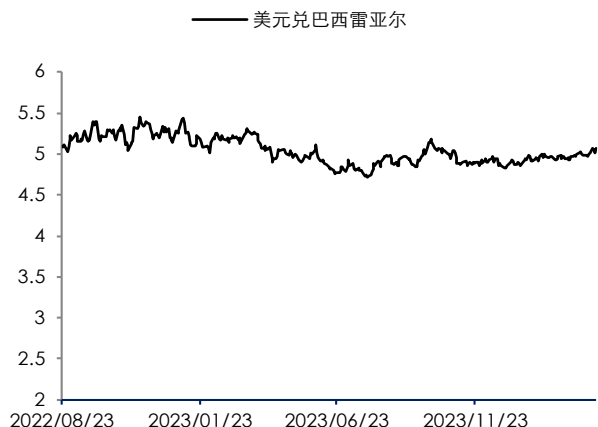
图 59：食糖产销率

单位：%



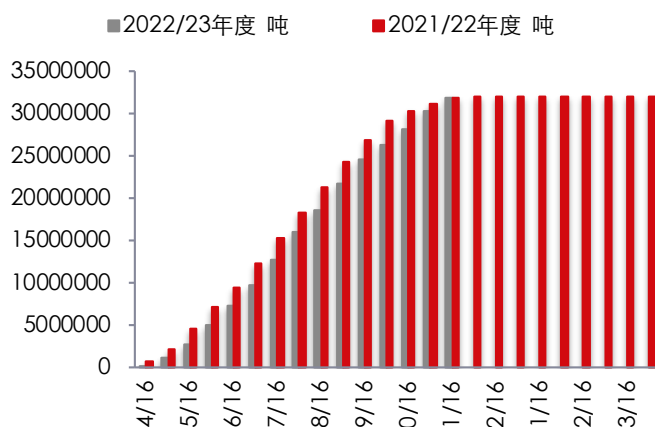
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 60: 巴西雷亚尔兑美元走势 单位: 雷亚尔/美元



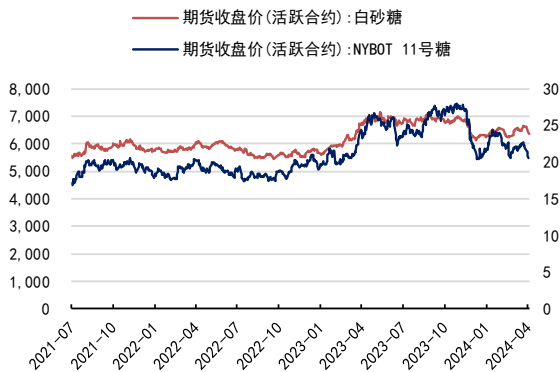
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 61: 巴西压榨进度 万吨



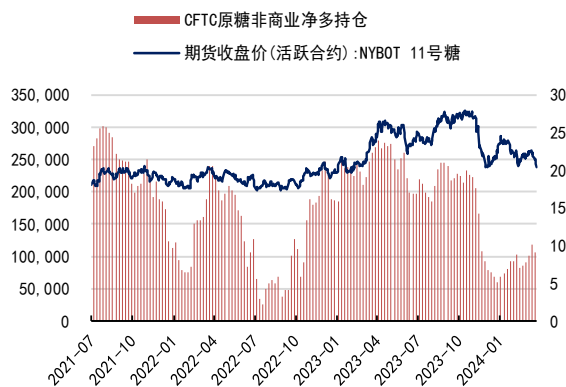
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 62: 国内与国际糖价走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

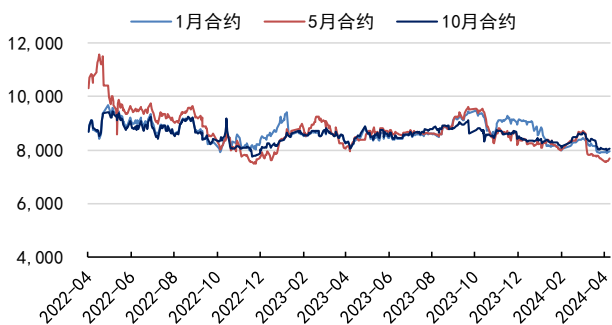
图 63: 国际糖价与非商业净多持仓



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>