

看涨情绪有所回落，浆价承压运行

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：看涨情绪有所回落，浆价承压运行

逻辑：昨日在杭州召开产业大会，浆价午后突然跳水，但是从产业面上并没有突发消息，原有的利空仍然源于下游偏弱的需求。我们倾向于认为是浆市整体看涨情绪有所回落，情绪面上的变化导致了浆价的承压运行。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，而需求在上周浆价上行之后则是显著抑制价格。

操作建议：09 在 6200~6800 区间内双边交易。

风险因素：宏观波动，需求大幅走弱。

摘要：

油脂：关注下方均线支撑有效性

蛋白粕：美豆延续弱势，蛋白粕强于外盘

玉米：驱动型消息匮乏，价格弱势震荡

生猪：现货市场持续偏弱，盘面小幅反弹

鸡蛋：现货供需宽松，蛋价再度下滑

橡胶：胶种走势分化，整体维持区间震荡

合成橡胶：原料继续带动盘面反弹

纸浆：看涨情绪有所回落，浆价承压运行

棉花：内外共振下行寻找底部支撑

白糖：进口同比偏少，但外盘下行郑糖难改颓势

苹果：产区客商不多，蚂蚁单车走货

上一日行情变动

豆粕	1.06%
生猪	0.70%
菜粕	0.59%
豆油	0.29%
鸡蛋	0.29%
橡胶	0.21%
菜油	0.11%
合成橡胶	0.04%
棕油	-0.08%
玉米	-0.13%
棉花	-1.02%
苹果	-1.20%
白糖	-1.38%
纸浆	-1.86%

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：关注下方均线支撑有效性</p> <p>(1) 海关数据显示，2024 年 3 月我国棕油进口 16 万吨，同比减少 67.97%。</p> <p>(2) ITS、AmSpec 和 SGS 数据分布显示，4 月 1-15 日马棕出口环比 9.2%、28.5%和 18%。</p> <p>逻辑：因技术性买盘，美豆周三上涨，而美豆油表现仍偏弱，昨日国内三大油脂窄幅震荡。从宏观环境看，因获利持仓了结，美元周三回落；因美国原油库存增加和对需求的担忧，油价周三下跌。从产业面看，市场对棕油的关注重点转向后期增产及库存变化，马棕 4 月 1-15 日出口环增预期较强，而 SPPOMA 数据显示 4 月 1-15 日马棕产量环降 22.27%，但棕油处于增产季，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，CONAB 数据巴西大豆收获进度已达 83.2%，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，上周国内豆油库存环比回升。菜油方面，第 15 周国内油厂菜籽菜油库存环增，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。综合分析，近日油脂或继续震荡偏弱运行，关注下方均线支撑有效性。</p> <p>操作建议：棕油 09 合约空单持有；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，天气炒作，中东紧张局势升级等因素利多油脂市场。</p>	震荡偏空
蛋白粕	<p>蛋白粕：美豆延续弱势，蛋白粕强于外盘</p> <p>(1) 现货方面，今日油厂豆粕报价涨跌互现，其中沿海区域油厂主流报价在 3230-3330 元/吨，广东 3250 元/吨稳定，江苏 3230 跌 10 元/吨，山东 3280 跌 20 元/吨，天津 3330 涨 40 元/吨。</p> <p>(2) 全国主要油厂豆粕成交 48.15 万吨，较上一交易日增加 28.42 万吨，其中现货成交 46.45 万吨，远月基差成交 1.7 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 58.28%。</p> <p>逻辑：国外市场，巴西大豆收割近尾声，Abiove 上调巴西去年大豆收成预估，维持当前年度预估不变，这导致当前年度大豆库存走高。ANEC 估计 4 月份巴西豆粕出口量将达到创纪录的 258 万吨。美豆春播较早。短期南美豆上市压力和北美豆播种顺利，CBOT 大豆持续下跌偏弱运行。国内市场，油厂进口利润相对较好，进口大豆预估环比增加，油厂开机率上调，豆粕供应量预增。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。菜粕本身库存中性，但菜籽后续进口陆续到港，活有一定压力。水产旺季备货利多菜粕。豆菜粕基差或所维持弱势，豆菜粕价差走缩。如果美豆炒作天气，则可 9-1 正套。</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：做缩 09 豆菜粕价差。关注 M9-1 正套。期权：离场观望。</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：驱动型消息匮乏，价格弱势震荡</p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2378，较上一日结算价+元，+0.04%，持仓变化-6.4 万手。</p> <p>现货端：北港二等主流价 2290-2310，较昨日-10；广东港口 2410-2430，较昨日持平。</p> <p>逻辑：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，短期价格弱势震荡。现货端东北地区储备采购支撑，外流偏多，价格偏稳定；华北延续弱势，门前候车量较昨日下降 149 车至 580 车，价格小幅涨跌调整。玉米淀粉产业本周（4 月 11 日-4 月 17 日）全国玉米加工总量为 68.27 万吨，较上周增加 2 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.91 万吨，较上周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 71.00%，较上周升高 1.5%。截至 4 月 17 日，全国淀粉库存总量 123.7 万吨，较上周增加 5.70 万吨，周增幅 4.83%，年同比增幅 22.96%。</p> <p>国际方面，美玉米窄幅震荡，短期缺乏驱动性消息。美国农业部将于周四公布周度出口销售报告。分析师预计截至 4 月 11 日当周美国 2023/24 年度玉米出口销售量为 30-90 万吨。作为对比，一周前的陈季玉米销售曾创下年内新低，为 325,500 吨。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）最新发布 72 小时累积降水云图显示，本周晚些时候，玉米种植带大部分地区还将出现一些降雨，部分地区在周四至周日期间的降水量可能多达 0.75 英寸。8-14 天气预报显示，4 月 24 日至 4 月 30 日期间，中西部和大平原地区将出现多雨且温暖的天气。南美机构预测阿根廷玉米由于叶蝉虫传播的矮秆病，该国的玉米产量预测将削减至 5000-5050 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：现货市场持续偏弱，盘面小幅反弹</p> <p>(1) 4 月 18 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.98 元/公斤，较上日变化-0.20%，较上周变化-1.51%。</p> <p>(2) 4 月 18 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17965 元/吨，较上一个交易日变化 0.70%，较上周变化-2.60%。</p> <p>逻辑：猪价连日下调后部分区域企业惜售心理加重，而基本面暂无变化，猪价依旧弱势运行。目前抛压渐增，养殖企业逐步达到出栏体重的目标，供应逐步恢复，需求依旧疲软，销售订单不佳，猪源增加的情况下，屠宰依旧回落，基本面暂无明显回暖信号。盘面在持续下跌估值消化后，企稳出现小幅反弹，但在基本面没有明显转向的情况下，我们认为反弹不具持续性。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。同时，从供应维度来看，二育开始出现出栏迹象，当前社会流通猪源缓步增加，“利多减弱”开始逐步兑现，带动猪价震荡下行。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>操作建议：07 空单继续持有，同时可关注 09 低多机会。</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：现货供需宽松，蛋价再度下滑</p> <p>(1) 4 月 18 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 2960 元/500kg，较上日变化-1.33%，较上周变化-1.33%；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 0.00%。</p> <p>(2) 4 月 18 日，鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 3799 元/500kg，较上一个交易日变化 0.29%，较上周变化-1.07%。</p> <p>逻辑：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</p>	<p>震荡</p>

	<p>量开始增加，托底蛋价小幅上修后维持稳定，盘面在大跌估值消化下，小幅反弹。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>基本面情况：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>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：胶种走势分化，整体维持区间震荡</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格13330元/吨，平，对上一交易日RU09收盘价非标基差为-1290；国产全乳老胶13700元/吨，-50。保税区STR20现货1635美元/吨，平。</p> <p>(2) 4月18日泰国原料报价：白片无报价，烟片82，-1.88；胶水70，-3.5；杯胶54.85，-1.1。</p> <p>(3) QinRex 据中国海关总署4月18日公布的数据显示，2024年一季度中国橡胶轮胎出口量达211万吨，同比增长6.7%；出口金额为526.31亿元，同比增长4.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达203万吨，同比增长6.5%；出口金额为506.21亿元，同比增长4.3%。按条数计算，出口量达15514万条，同比增长12%。</p> <p>逻辑：天然橡胶盘面昨日以及近两日来走势均有分化，即NR较RU偏弱。我们认为因为对于RU来说，目前博弈情绪偏强，无论是轮储还是天气因素。而对于NR来说，目前仓单问题导致其表现稍弱。对于天气的炒作基本已经消退，而版纳近两日听闻有雨水，持续跟踪后续产出情况。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：原料继续带动盘面反弹</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13600元/吨，平；中油华东大庆出厂报13600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11800元/吨，-50；江阴出罐自提价报11700元/吨，平。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1125美元/吨，平。</p>	<p>震荡</p>

	<p>逻辑：昨日合成橡胶盘面延续前一日走势，即跟随丁二烯反弹上涨的势头小幅收涨，但幅度相对有限。就原料价格来看，考虑到近期丁二烯整体上涨势头放缓，我们认为对盘面支撑有所减弱。尽管海外价格仍在高位震荡，出口套利机会一直存在，但国内丁二烯下游整体表现较弱，所以价格难以进一步上涨。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。近一个多月来，我们认为盘面下方空间约为 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：看涨情绪有所回落，浆价承压运行</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在 6250，-50；俄针报价 6000，-50；阔叶鹦鹉 5650，0。 （2）2024 年 3 月欧洲商品化学纸浆消费量、库存情况统计。据 UTIPULP 数据显示，2024 年 3 月欧洲化学浆消费量 87.91 万吨，同比上升 9.97%；欧洲化学纸浆库存量 67.23 万吨，同比下降 1.45%。库存天数 25 天，较去年同期增加 2 天。</p> <p>逻辑：昨日在杭州召开产业大会，浆价午后突然跳水，但是从产业面上并没有突发消息，原有的利空仍然源于下游偏弱的需求。我们倾向于认为是浆市整体看涨情绪有所回落，情绪面上的变化导致了浆价的承压运行。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，而需求在上周浆价上行之后则是显著抑制价格。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>操作建议：09 在 6200~6800 区间内双边交易；</p> <p>风险因素：宏观波动，需求大幅走弱；</p>	<p>震荡</p>
<p>棉花</p>	<p>棉花：内外共振下行寻找底部支撑</p> <p>数据</p> <p>1、截至 4 月 18 日，棉花仓单 13798 张，折合 55.19 万吨，环比-106 张；有效预报 3093 张，环比+240 张。</p> <p>2、昨日，郑棉 5 月合约收于 15795 元/吨，环比-140 元/吨；9 月合约收于 15935 元/吨，环比-165 元/吨；5-9 价差-140 元/吨，环比+25 元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>郑棉持续三个交易日下行，09 合约跌破 15900 元/吨，05 合约跌破 15800 元/吨，盘面跌破近三个月以来的震荡区间。基本面方面，在需求端好转不强没有形成上行驱动的情况下，进口端再添压力，根据海关总署数据，3 月棉花进口 40 万吨，环比增加 10 万吨，同比增加 33 万吨，3 月棉纱进口 19 万吨，同比增加 5 万吨，环比增加 8 万吨。进口棉及进口纱持续高增流入，增加市场供给，保税区库存居同期高位，给予棉价一定下行压力，同时，由于内外价差由负转正，进口利润窗口打开提振进口需求，4 月起的进口量依旧不容小觑。外盘在仓单数量快速增加和做多资金获利离场的因素推动下高位下行，目前延续走弱，带动内盘跟随下跌。盘面走弱暂未见企稳迹象，操作上建议暂观望。2 季度，若供给端存在天气端和库存偏紧的预期，或带动棉价重心上抬。</p>	<p>震荡</p>

	<p>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：宏观利空、需求不及预期。</p>	
白糖	<p>白糖：进口同比偏少，但外盘下行郑糖难改颓势</p> <p>新闻：（1）据海关总署 4 月 18 日公布的数据显示，2024 年 3 月份我国进口糖 1 万吨，同比下降 5.63 万吨，降幅 84.91%；1-3 月份我国累计进口糖 120.25 万吨，同比增长 25.55 万吨，增幅 26.98%。</p> <p>逻辑：在国际糖价下挫带动下，郑糖 SR2409 合约延续偏弱运行。国外糖市方面，增产确定性较强。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。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。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。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的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。</p> <p>操作策略：反弹试空；</p> <p>风险因素：巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	震荡下跌
苹果	<p>苹果：产区客商不多，蚂蚁单车走货</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>逻辑：苹果盘面昨天继续下挫。我们认为主要是 10 合约并无明显指引以及 05 合约下跌带来的拖拽作用。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>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：消费超预期，极端天气</p>	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 2：市场价格监测

项目	2024/4/18	2024/4/17	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7532	7524	8	0.11%
05合约	7500	7484	16	0.21%
09合约	7508	7486	22	0.29%
期差1-5	32	40	-8	-20.00%
期差5-9	-8	-2	-6	-300.00%
期差9-1	-24	-38	14	36.84%
主力合约	7508	7486	22	0.29%
现货价格	7752	7752	0	0.00%
基差	244	266	-22	-8.27%
豆粕				
01合约	3305	3275	30	0.92%
05合约	3240	3203	37	1.16%
09合约	3322	3287	35	1.06%
期差1-5	65	72	-7	-9.72%
期差5-9	-82	-84	2	2.38%
期差9-1	17	12	5	41.67%
主力合约	3322	3287	35	1.06%
现货价格	3347	3358	-11	-0.31%
基差	25	71	-46	-64.45%
棕榈油				
01合约	7358	7338	20	0.27%
05合约	7854	7890	-36	-0.46%
09合约	7452	7458	-6	-0.08%
期差1-5	-496	-552	56	10.14%
期差5-9	402	432	-30	-6.94%
期差9-1	94	120	-26	-21.67%
主力合约	7452	7458	-6	-0.08%
现货价格	8153	8193	-40	-0.49%
基差	701	735	-34	-4.62%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1： 棕榈油跨月价差

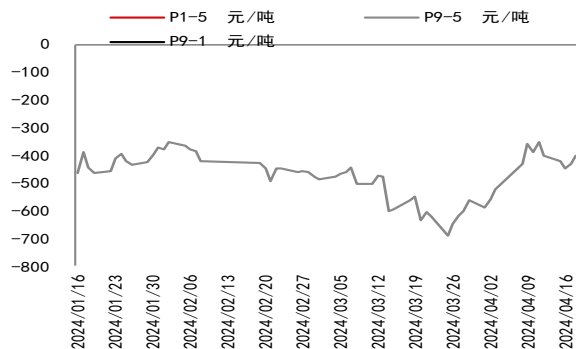
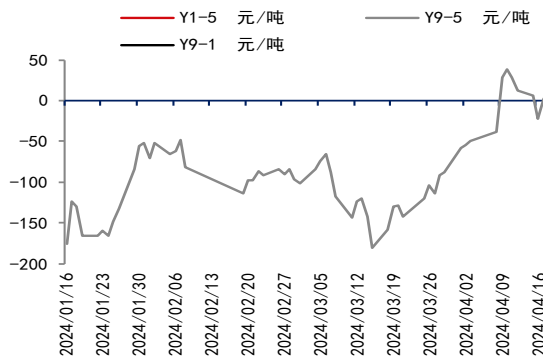


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

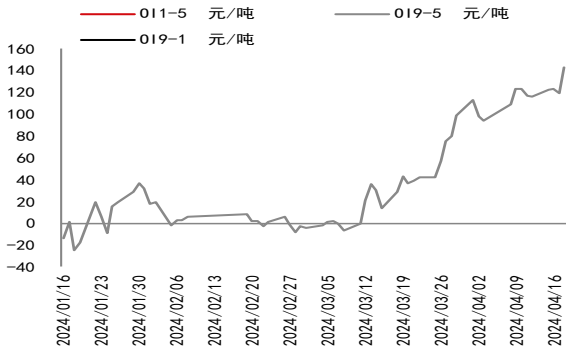
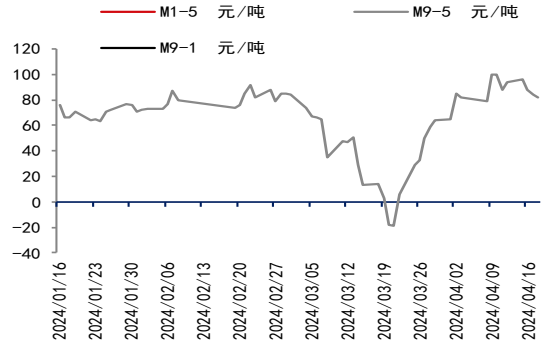


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

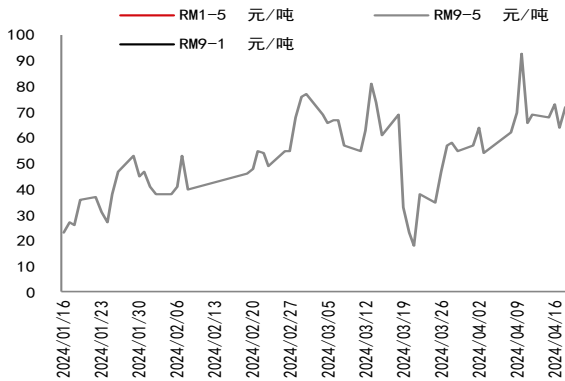
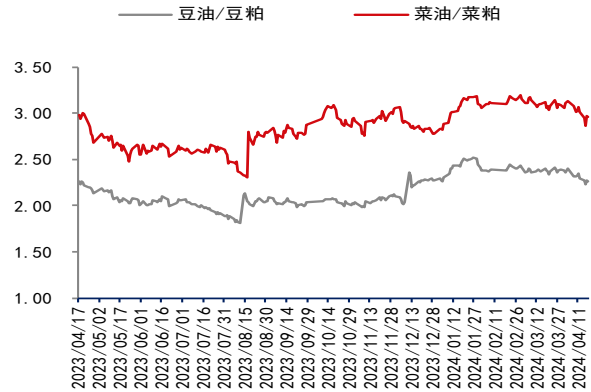


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

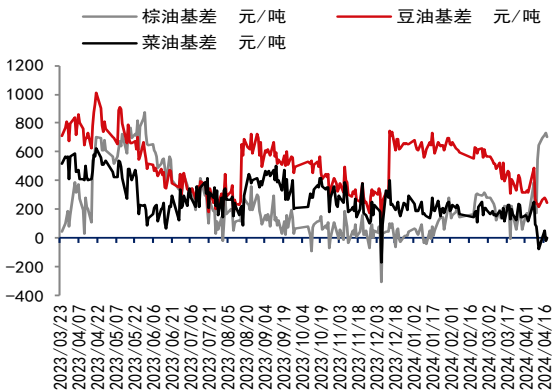


图 8： 粕类基差



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

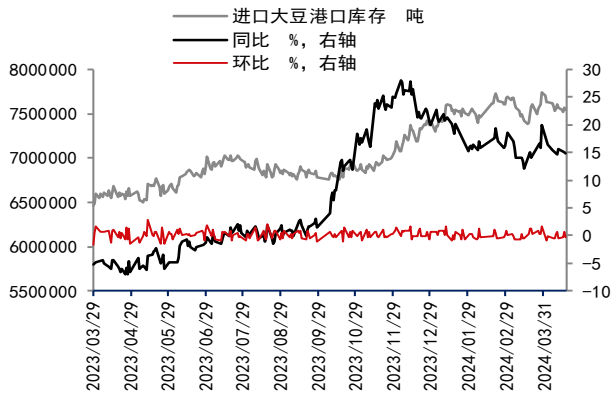


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存

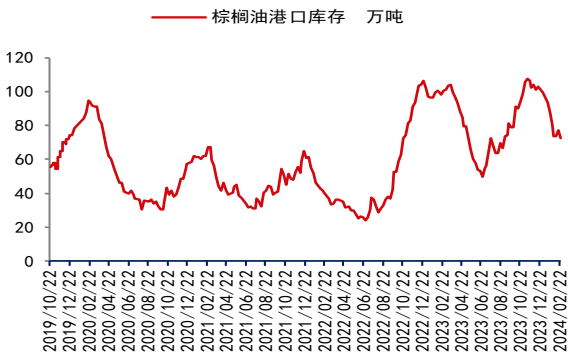
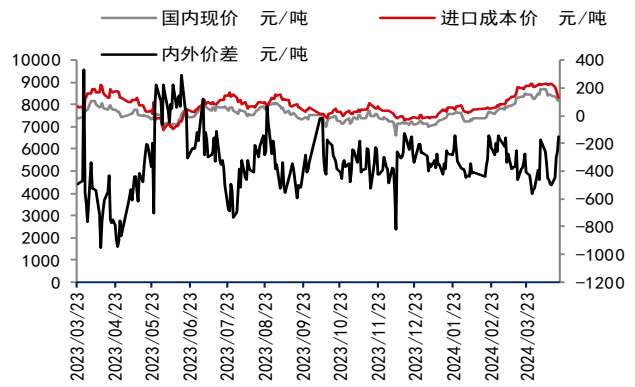


图 12： 棕榈油进口利润



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

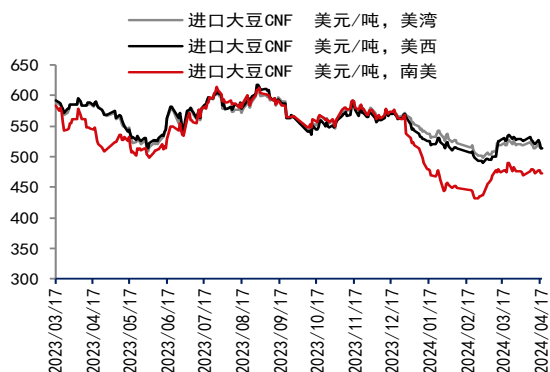
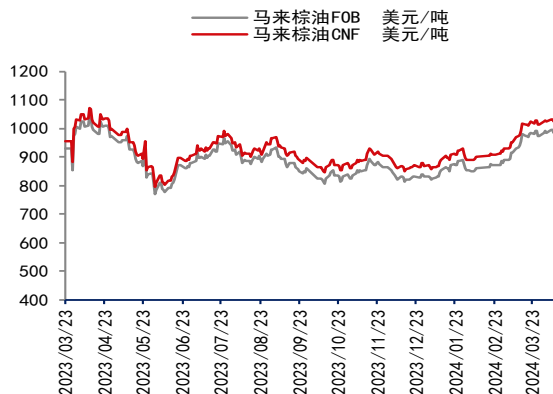


图 18： 进口马来棕榈油以不同汇率计价



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

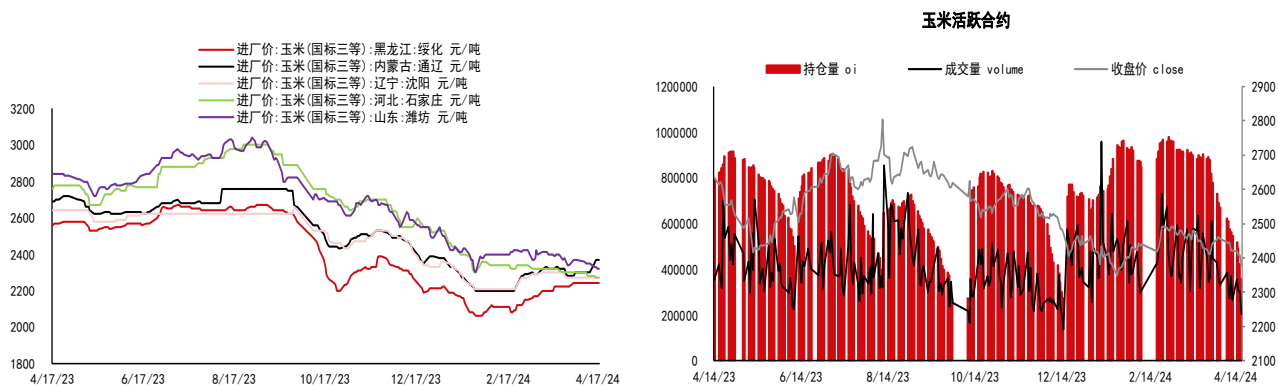
表 3：市场价格监测

项目	2024/4/18	2024/4/17	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2385	2390	-5	-0.21%
05合约	2378	2381	-3	-0.13%
09合约	2432	2433	-1	-0.04%
期差1-5	7	9	-2	-22.22%
期差5-9	-54	-52	-2	-3.85%
期差9-1	47	43	4	9.30%
主力合约	2378	2381	-3	-0.13%
现货价格	2350	2360	-10	-0.42%
基差	-28	-21	-7	-33.33%
生猪				
01合约	17910	17860	50	0.28%
05合约	14775	14755	20	0.14%
09合约	17965	17840	125	0.70%
期差1-5	3135	3105	30	0.97%
期差5-9	-3190	-3085	-105	-3.40%
期差9-1	55	-20	75	375.00%
主力合约	17965	17840	125	0.70%
现货价格	15050	15200	0	-0.99%
基差	-2915	-2640	-275	-10.42%
鸡蛋				
01合约	3801	3805	-4	-0.11%
05合约	2973	3008	-35	-1.16%
09合约	3799	3788	11	0.29%
期差1-5	828	797	31	3.89%
期差5-9	-826	-780	-46	-5.90%
期差9-1	-2	-17	15	88.24%
主力合约	3799	3788	11	0.29%
现货价格（河北）	2960	3000	0	-1.33%
基差	-839	-788	-51	-6.47%

资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

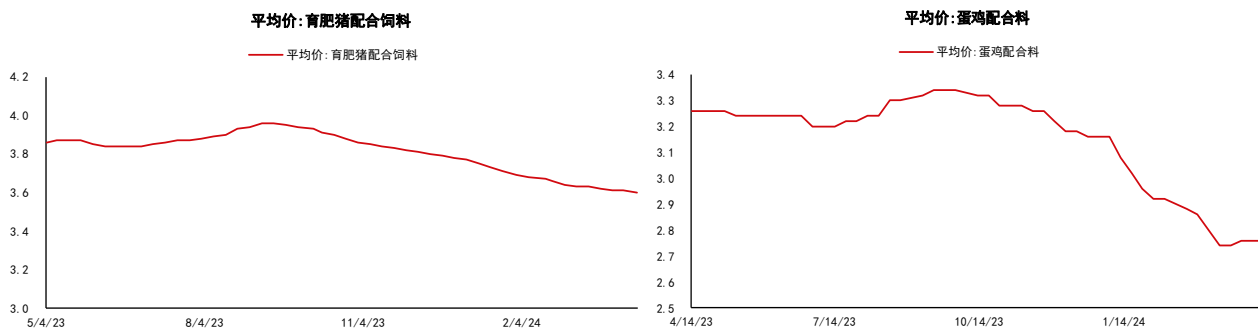
4. 饲料价格监测

图 19： 国标三等玉米进厂价 单位：元/吨 图 20： 玉米期货



资料来源：Wind 中信期货研究所

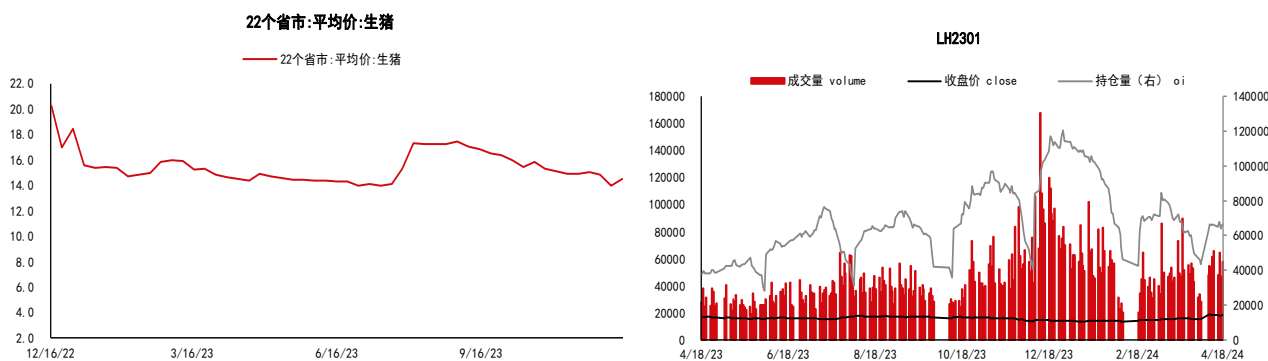
图 21： 生猪饲料价格 单位：元/公斤 图 22： 蛋鸡饲料价格 单位：元/公斤



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

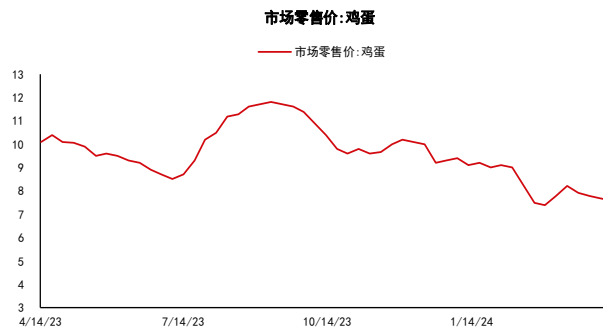
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

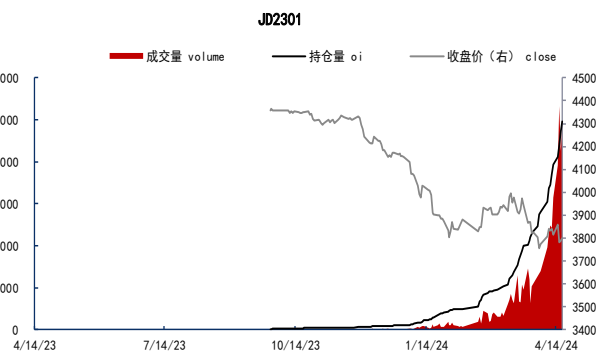
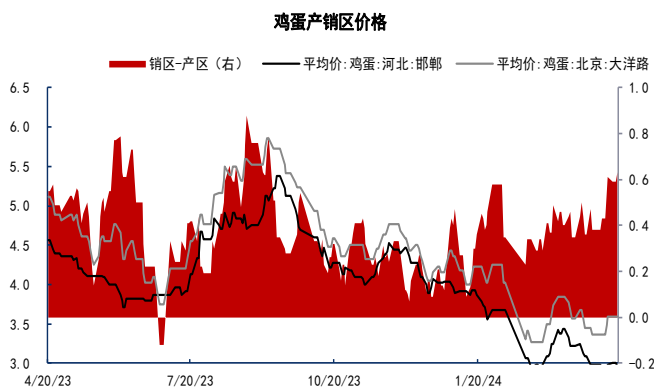


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

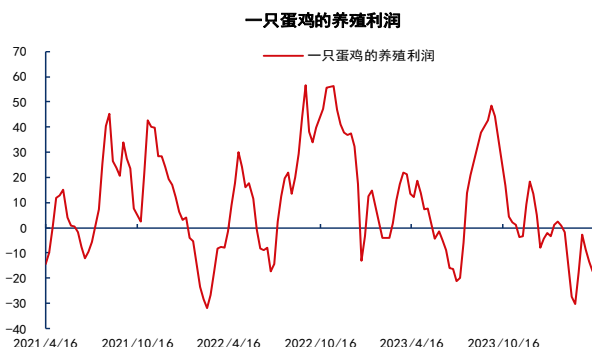
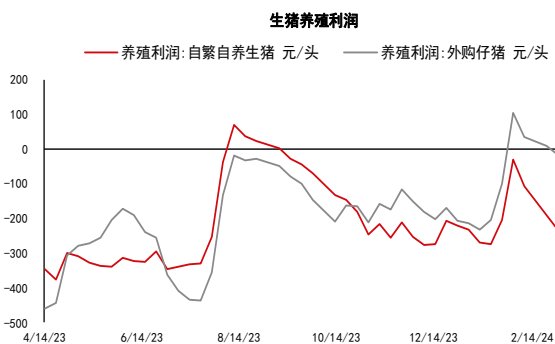
7. 养殖利润监测

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

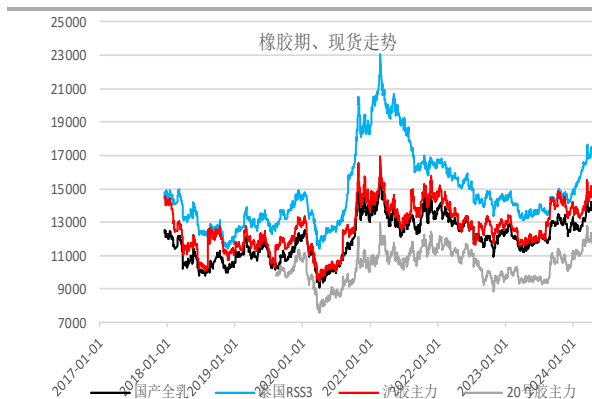
表 4: 橡胶近日期现价格变化

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)	1640	1640	0	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	890	810	80
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13700	13750	-50		NR主力-STR20 (人民币计)	52	92	-40
	山东RSS3 (元/吨)	17150	17150	0		NR主力-STR20 (美金计)	7	13	-6
	山东越南3L (元/吨)	13600	13600	0		RU5-1	-1305	-1320	15
期货价格	RU01 (元/吨)	15655	15640	15		RU9-5	240	240	0
	RU05 (元/吨)	14350	14320	30		RU1-9	1065	1080	-15
	RU09 (元/吨)	14590	14560	30		NR06-NR05	170	165	5
	NR主力 (元/吨)	11700	11740	-40		RU主力-NR主力	2890	2820	70

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

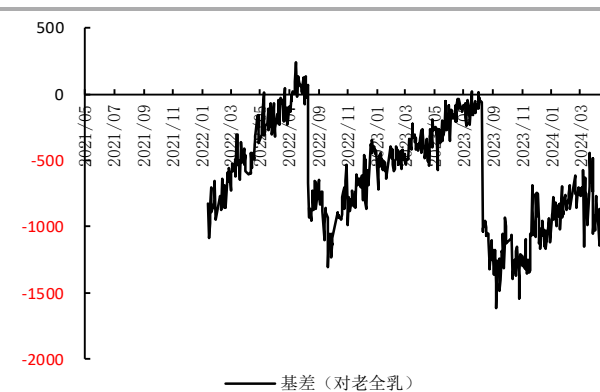
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

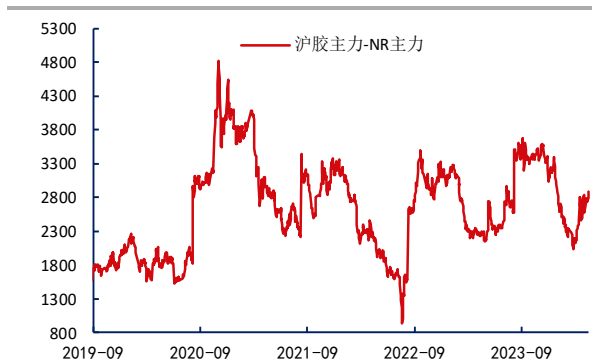
单位: 元/吨



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

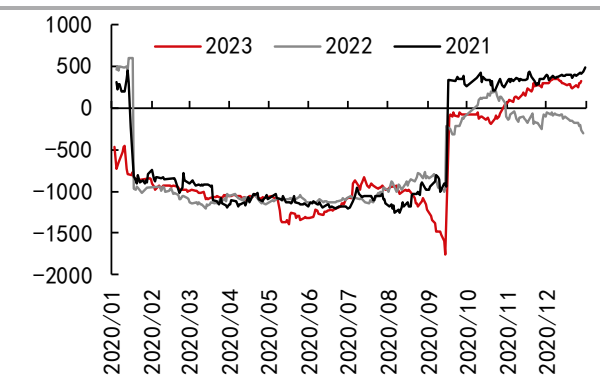
单位: 元/吨



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



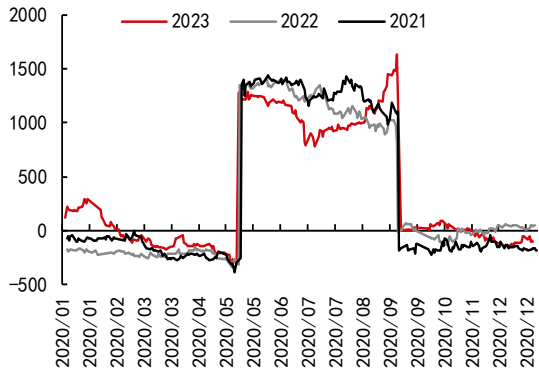
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

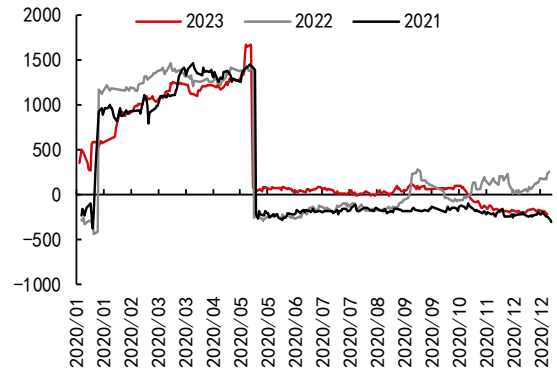
单位：元/吨

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



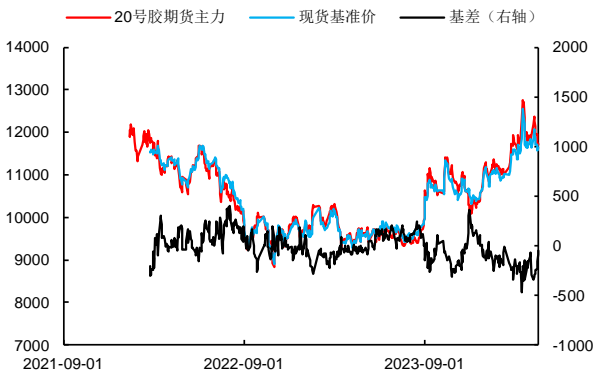
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

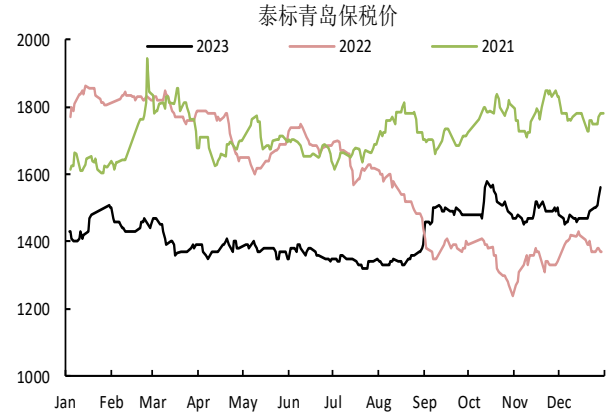
单位：元/吨

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



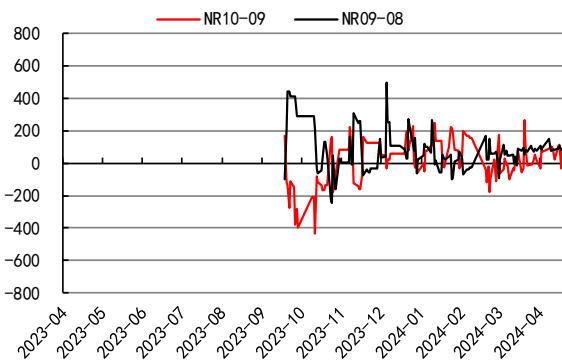
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

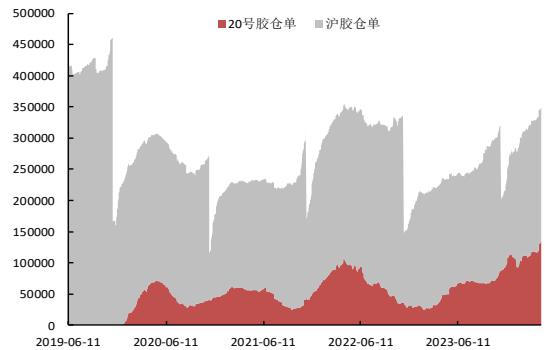
单位：元/吨

图 40：橡胶仓单

单位：吨



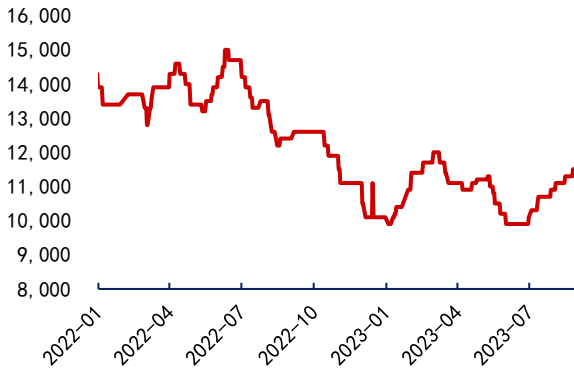
数据来源：Wind，中信期货研究所



数据来源：Wind，中信期货研究所

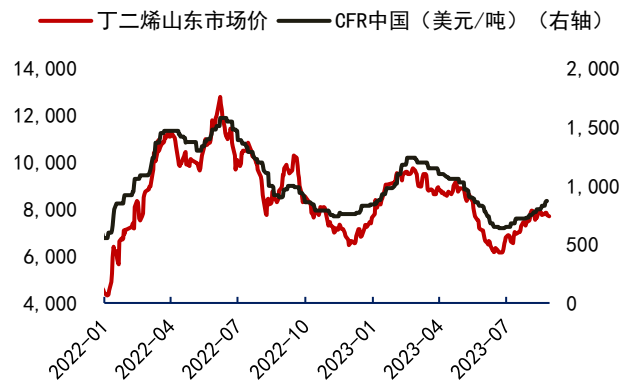
(四) 合成橡胶

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

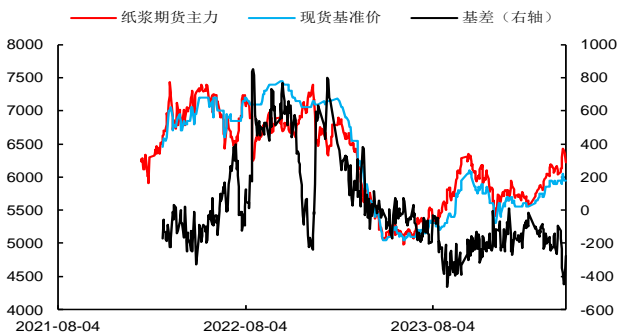
(五) 纸浆

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	6414	6506	-92	核心价差	SP05-SP01	-324	-302	-22
	SP05	6090	6204	-114		SP09-SP05	134	138	-4
	SP09	6224	6342	-118		SP01-SP09	190	164	26

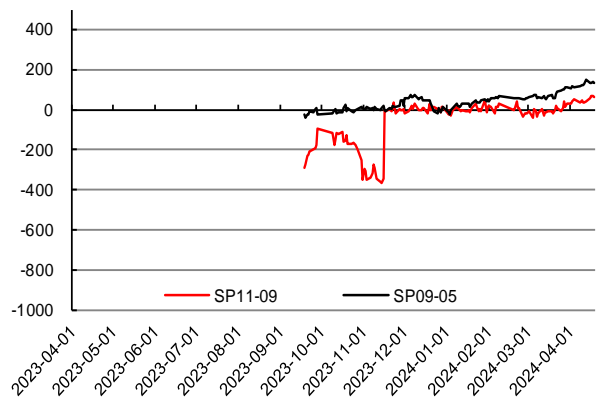
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

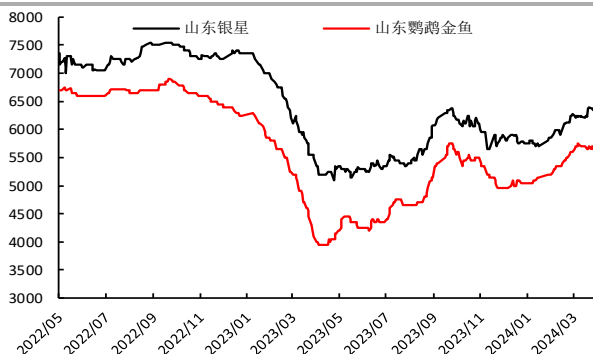
图 44: 纸浆活跃合约价差 单位: 元/吨



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

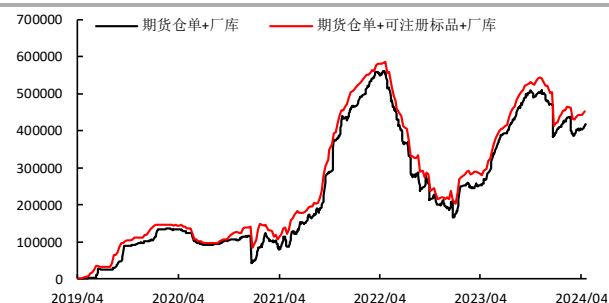
单位：元/吨



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

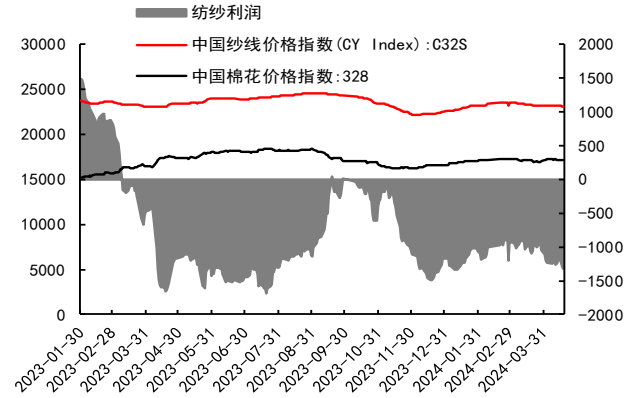
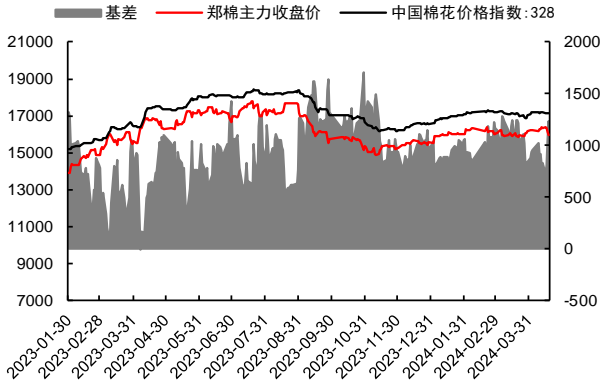
分类	指标	最新	上期	变化	分类	指标	最新	上期	变化
期货价格	CF 01	15820	15990	-170	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9765	9765	0
	CF 05	15795	15935	-140		3128B-粘胶短纤	4115	4115	0
	CF 09	15935	16100	-165	纺纱利润	现货纺纱利润	-1332	-1302	-30
	CY.CZC	20840	20915	-75		盘面纺纱利润	-2189	-2295	106.5
现货价格	CC Index 3128B	17165	17165	0	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1658	1365	293
	CY Index C32S	23050	23080	-30	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-441	-460	19
	FC Index M 1%	15507	15800	-293	基差	3128B-CF 09	1345	1175	170
	FCY Index C32S	23491	23540	-49		3128B-CF 05	1370	1230	140
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	115	110	5
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13050	13050	0		5月-1月	-25	-55	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

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

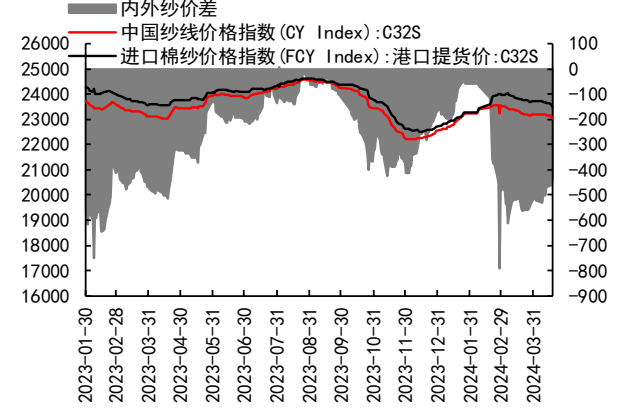
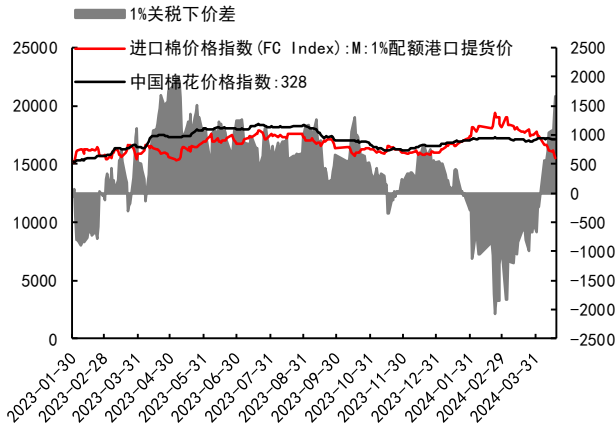
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

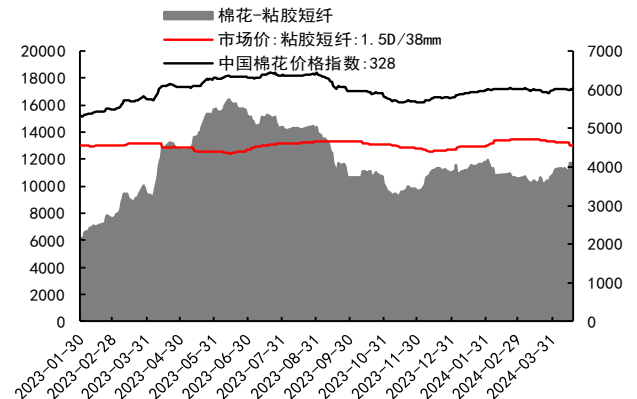
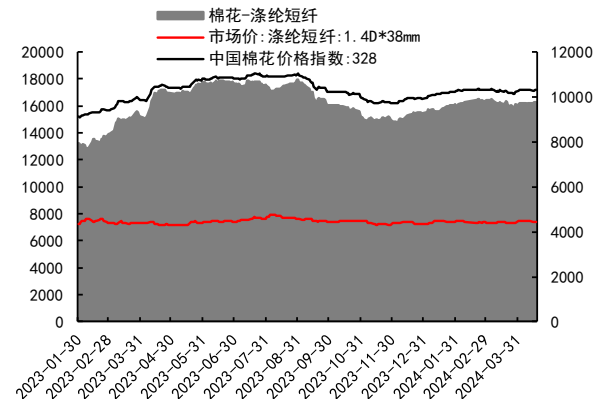
数据来源：Wind，中信期货研究所

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



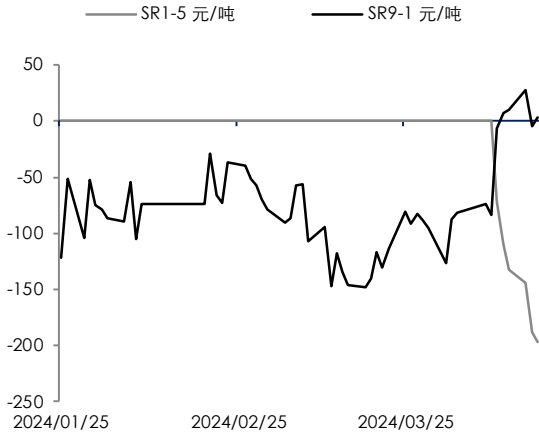
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

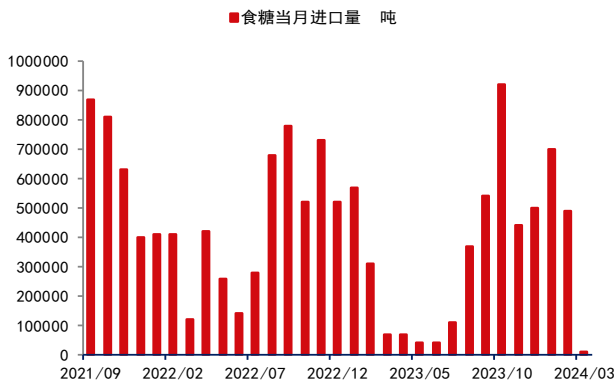
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

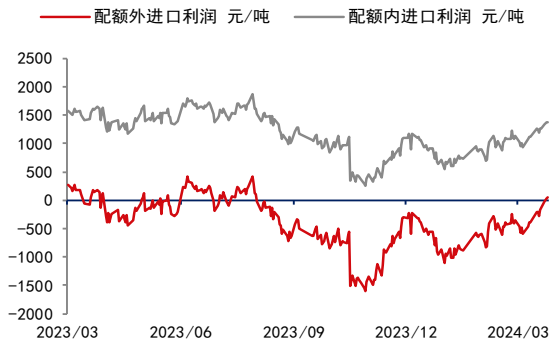
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

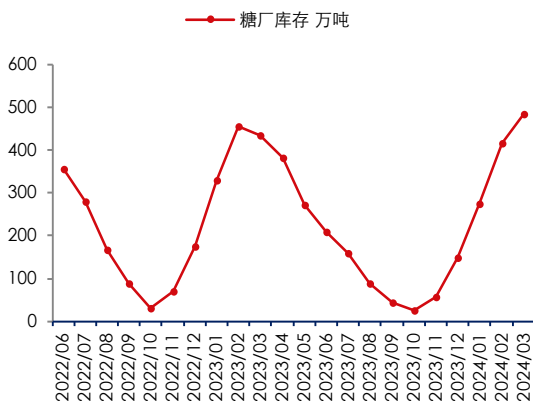
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

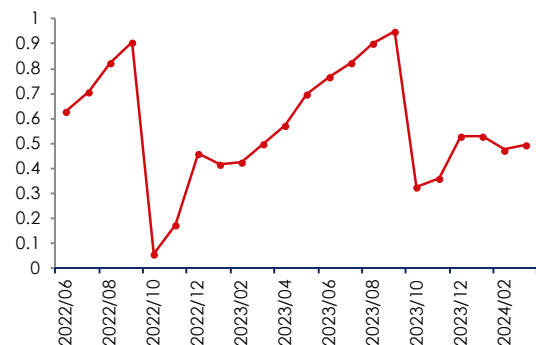
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

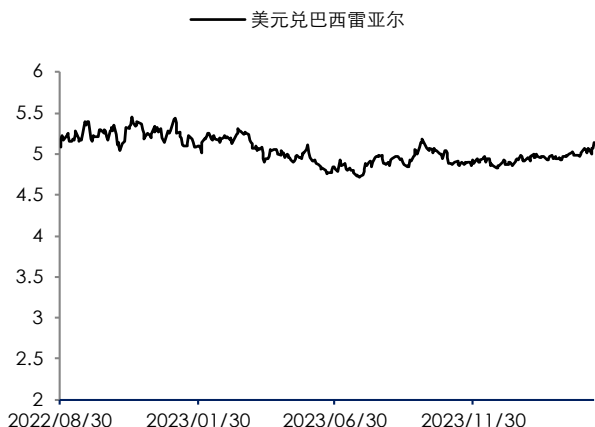
图 59：食糖产销率

单位：%



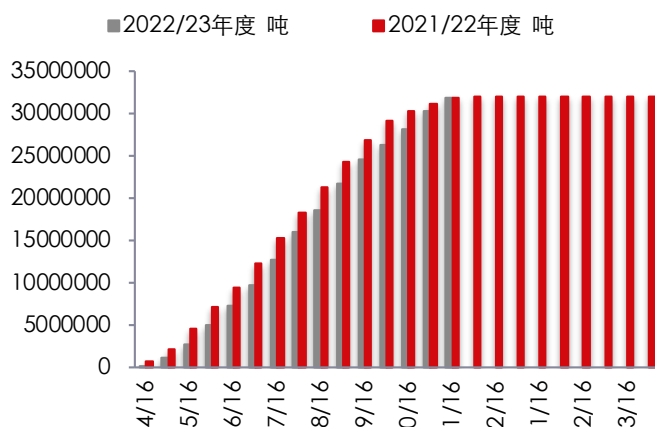
数据来源：Wind，中信期货研究所

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



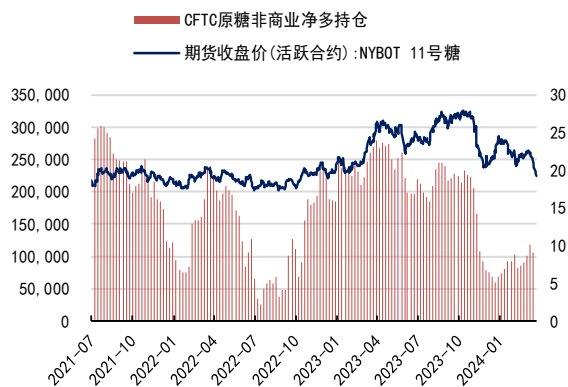
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 62: 国内与国际糖价走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

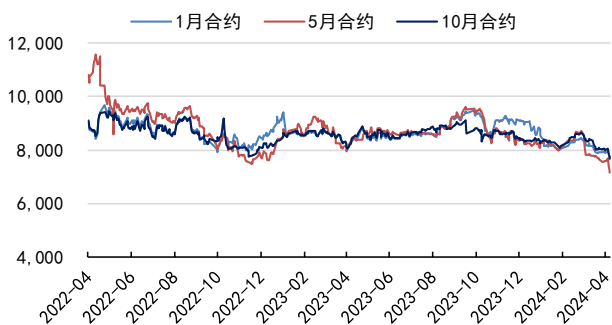
图 63: 国际糖价与非商业净多持仓



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>