

生猪：现货低位盘整，盘面再度普跌

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：现货低位盘整，盘面再度普跌

逻辑：供增需弱局面未发生实质性改变，猪价现货震荡偏弱运行。从上周基本面边际变化来看，供应缩量的利多驱动正在逐步转弱，主要观测指标为二育利润缩水，标肥价差不断收缩，出栏均重出现拐点，由前期的持续压栏转为进场+出场混合局面，由此可见，流通猪源正在边际增加。需求端，临近五一，屠宰量出现小幅改善，但依旧弱于去年同期，终端溢价能力依旧偏弱，主要观测指标为肉猪比价以及毛白价差持续处于历史低位水平，屠宰企业依旧处于亏损区间。短期来看，供需宽松格局持续，五一节前需求或有备货小幅支撑，但消费偏弱背景下，支撑力度有限，市场暂无明显利多驱动，现货价格或窄幅震荡。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。

操作建议：近月持续偏空思路。

风险因素：疫情、养殖情绪、政策。

摘要：

油脂：假期将至，单边观望

蛋白粕：五一临近油厂停机增多，榨利套盘现实压力仍存

玉米：现货供大于需，价格弱势震荡

生猪：现货低位盘整，盘面再度普跌

鸡蛋：节后蛋价走低预期仍存，关注盘面反弹高空机会

橡胶：市场情绪缓和，胶价反弹飘红

合成橡胶：节前离场观望为主

纸浆：多空驱动博弈，浆价震荡运行

棉花：外盘企稳，关注内盘支撑

白糖：节前交投清淡，盘面震荡下行

苹果：恐慌情绪明显，果农中后期货继续下滑

上一日行情变动

苹果	1.20%
菜油	1.14%
纸浆	1.01%
棕油	0.46%
豆油	0.42%
棉花	0.22%
橡胶	0.14%
玉米	-0.08%
合成橡胶	-0.27%
豆粕	-0.32%
白糖	-0.71%
菜粕	-0.75%
鸡蛋	-1.33%
生猪	-1.90%

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：假期将至，单边观望</p> <p>逻辑：上周五美豆窄幅震荡、美豆油偏强运行，昨日国内三大油脂震荡偏强。从宏观环境看，因美国通胀高于预期，上周五美元走强；中东地缘局势及油品需求预期继续主导原油市场，近日油价或继续震荡盘整。从产业面看，马棕 4 月产量预期改善，而出口预期转差，如此马棕 4 月库存或环比基本持平。巴西大豆收获接近尾声，阿根廷豆收获进度预计提速，但目前南美豆升贴水较为坚挺。另近日美豆产区预计有降水，美豆种植或将受到一定影响。国内进口大豆到港量预期增加，油厂大豆压榨量有望维持高位，豆油库存预期逐步回升。菜系方面，继续关注欧洲菜籽减产情况的进一步信息，加拿大新季菜籽种植面积预期同比减少，目前国内菜油库存仍然偏高，后期继续关注菜系进口到港情况。综上分析，假期将至，油脂单边观望，多菜棕价差继续持有。</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，天气炒作，中东紧张局势升级等因素利多油脂市场。</p>	震荡
蛋白粕	<p>蛋白粕：五一临近油厂停机增多，榨利套盘现实压力仍存</p> <p>(1) 罗萨里奥谷物交易所 (BCR) 表示，阿根廷核心农业区的大豆收获进度为 60%，为过去 8 年来最慢收获进度。</p> <p>(2) 气象专家表示，在南美洲刚刚遭受强厄尔尼诺影响之后，未来几年的厄尔尼诺和拉尼娜现象将更加频繁出现，而且会更加极端，这些现象会带来热浪、寒冷、降雨或干旱。</p> <p>逻辑：国际方面，美豆播种顺利，叠加高单产预期，美豆升贴水报价持续走弱。南美豆收割依然偏慢，升贴水报价环比走高。关注美豆均线附近承压调整。预计天气炒作前，美豆保持低位震荡运行。国内方面，五一节在即，油厂停机增多，供应环比减少预期与榨利套盘现实压力并存。巴西和美西豆盘面进口榨利环比走高。中国 4-6 月进口大豆到港量环比预增。油厂大豆周度压榨量环比走低，但下游需求不振，豆粕库存季节性累库，环同比走高。基差短暂筑底后也重新回落。下游生猪养殖利润环比走低，禽类养殖利润盈亏线波动。饲料养殖企业备货意愿和能力不足，限制豆粕需求增幅。预计下游需求无亮点，大豆到港预期量大和油厂开机率保持高位，国内现货基差承压运行，盘面或步入下跌调整。南方大范围强降水，造成菜粕需求启动延迟。关注后续影响。</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：09 豆菜粕价差空单持有。关注美豆天气炒作，则豆菜粕价差空单离场，介入 M9-1 正套。</p> <p>期权：离场观望。</p> <p>风险因素：产区天气恶化，水产需求不及预期</p>	震荡
玉米/淀粉	<p>玉米：现货供大于需，价格弱势震荡</p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2391，较上一日结算价-5 元，-0.21%，持仓变化+0.03 万手。</p> <p>现货端：北港二等主流价 2290-2300，较上周五跌 10 元；广东港口 2370-2390，较上周五跌 20 元/吨。</p> <p>逻辑：国内方面，短期国内玉米市场维持供大于需的格局，替代品补充限制上行空间，去库预期利好仍需时间兑现，市场心态谨慎，价格弱势震荡，期货升水结构下区间突破乏力。东北价格局部下跌 10-20 元；华北到货略有减少，价格下跌 10 元/吨。新疆地区临储小麦交易的暂停，推进小麦价格反弹 10-20 元/吨。淀粉方面，华北企业主流成交价下跌至 2900 元以下，节前走货放缓；南方销区，货源充足，糖厂和纸厂开机小幅下降。</p> <p>国际方面，美玉米弱势走低，短期缺乏方向性交易题材。根据美国全国海洋和大气管理局（NOAA）最新发布的 72 小时累积降水云图，从 4 月 27 日到 30 日期间，美国中部大部分地区将会出现大范围的降雨过程。美国农户目前集中精力播种作物，仅在现货市场上少量销售，这使得现货市场基差报价保持稳定。乌克兰农业部表示，截至 4 月 25 日，农户已播种 254.6 万公顷的春季谷物和豆类作物，相当于计划播种面积 560.1 万公顷的 45.5%。罗萨里奥谷物交易所 (BCR) 表示，由于降雨造成许多困难，阿根廷玉米收获进展非常缓慢。截至周三，阿根廷 2023/24 年度玉米收割进度为 70%，仅仅比一周前提高了 2%，比过去五年（不考虑 2022/23 年度）的平均收获进度落后 13%。</p> <p>操作建议：短期主力合约区间 2300-2500。</p> <p>风险因素：天气、地缘政治影响</p>	
<p>生猪</p>	<p>生猪：现货低位盘整，盘面再度普跌</p> <p>(1) 4 月 29 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.8 元/公斤，较上日变化 0.07%，较上周变化-1.86%。</p> <p>(2) 4 月 29 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17335 元/吨，较上一个交易日变化-1.90%，较上周变化-4.60%。</p> <p>逻辑：供增需弱局面未发生实质性改变，猪价现货震荡偏弱运行。从上周基本面边际变化来看，供应缩量的利多驱动正在逐步转弱，主要观测指标为二育利润缩水，标肥价差不断收缩，出栏均重出现拐点，由前期的持续压栏转为进场+出场混合局面，由此可见，流通猪源正在边际增加。需求端，临近五一，屠宰量出现小幅改善，但依旧弱于去年同期，终端溢价能力依旧偏弱，主要观测指标为肉猪比价以及毛白价差持续处于历史低位水平，屠宰企业依旧处于亏损区间。短期来看，供需宽松格局持续，五一节前需求或有备货小幅支撑，但消费偏弱背景下，支撑力度有限，市场暂无明显利多驱动，现货价格或窄幅震荡。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。盘面估值在上周持续下跌后有所消化，目前远月依旧处于升水状态，但远月产能去化的预期无法证伪，资金蠢蠢欲动，等待低多机会，未进套保单建议短期观望为主，待远月给出更高溢价，再择机进场。长期来看，2023 年四季度产能去化加速，将改善 24 年下半年供需压力，猪周期进入慢牛通道。据第三方口径统计，2024 年 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，同时需求在春节后进入淡季，关注 01、03 逢高沽空机会。</p> <p>操作建议：近月持续偏空思路</p> <p>风险因素：疫情、养殖情绪、政策。</p>	<p>震荡偏弱</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>鸡蛋：节后蛋价走低预期仍存，关注盘面反弹高空机会</p> <p>(1) 4 月 29 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3110 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化 3.67%；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 1.99%。</p> <p>(2) 4 月 29 日，鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 3941 元/500kg，较上一个交易日变化-1.33%，较上</p>	<p>震荡</p>

	<p>周变化 3.06%。</p> <p>逻辑：上周五大涨主要以资金端情绪拉涨为主，基本面虽有边际好转，但未出现实质性变化，五一节后现货蛋价依旧有走低预期，盘面近两日或持续反弹，若给出足够安全垫，可再次期待逢高沽空机会。供应端，供应端延续递增趋势。1) 开产：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：伴随着近期养殖利润持续亏损，淘鸡量逐步走高，淘鸡日龄也回落至500天上下，这是即期的供应端利好体现。但是，根据17~19个月前补苗情况推算，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，因此，边际利多相对有限，预计开产仍高于淘汰量。3) 随着利润转负，补苗意愿下滑，5月排单出现不少退单现象，补苗量有走低风险。4) 2月中下旬，部分区域换羽，4月产能重新释放。需求端，当前位于库存中性偏低水平，下周，伴随五一节备货提振，预计短期内鸡蛋销量小幅改善。但长期依旧不看过分乐观。短期来看，供应逐步递增，需求增量有限，现货预计节前小幅反弹，但幅度和持续时间均有限。</p> <p>操作建议：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：市场情绪缓和，胶价反弹飘红</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格 13140 元/吨，+40，对上一交易日 RU09 收盘价非标基差为-1075；国产全乳老胶 13550 元/吨，+250。保税区 STR20 现货 1610 美元/吨，+10。</p> <p>(2) 4月29日泰国原料报价：白片 74.88，-0.5，烟片 77.79，+1.7；胶水 73，+1；杯胶 53.8，-0.55。</p> <p>(3) QinRex 最新数据显示，2024 年一季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 78.4 万吨，同比增 8%。其中，标胶合计出口 48.4 万吨，同比增 33%；烟片胶出口 9.7 万吨，同比降 8%；乳胶出口 19.7 万吨，同比降 21%。</p> <p>(4) QinRex 最新数据显示，2024 年一季度，越南出口天然橡胶合计 17.2 万吨，较去年的 12.9 万吨同比增加 33%。其中，标胶出口 10.3 万吨，同比增 20%，包括 SVR10 出口 4.6 万吨，SVR3L 出口 2.8 万吨，SVRCV60 出口 1.9 万吨；烟片胶出口 1.5 万吨，同比增 25%；乳胶出口 5.4 万吨，同比增 86%。</p> <p>逻辑：天然橡胶盘面延续上周五夜盘的反弹走势，最终收涨 1%。我们认为一方面是市场情绪在快速下行后有所缓和，触底反弹。而另一方面则是由于临近假期，许多投资者减仓离场。基本面来看，从目前的原料绝对价格来看依旧处于近年来高位，且近两日还有所反弹，这代表着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。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，尽管海外正逐步进入开割初期，但整体供给边际增量依旧有限，很难形成趋势性的单边行情。不过听闻近期海外采购情绪转弱，需持续关注。操作上继续建议观望为主。</p> <p>操作建议：观望。</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：节前离场观望为主</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 13300 元/吨，-300；中油华东大庆出厂报 13300 元/吨，-300。</p> <p>(2) 丁二烯国内现货价格，山东鲁中地区主流价报 11650 元/吨，-75；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 1430 美元/吨，-10；FOB 鹿特丹报 1125 美元</p>	<p>震荡</p>

	<p>/吨，平。</p> <p>逻辑：昨日合成橡胶盘面借着上周尾声的情绪继续走高，主要是前期下跌过多的反弹以及天然橡胶反弹的带动。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，4月整月均会较3月偏弱，而5月大概率会处于偏低位置并会出现一定幅度的反弹。就后续短期的走势来说，短期来看目前价格已经较现货端出现一定超跌迹象，且5月后有多套装置将进入检修，所以可能会出现一定反弹走势。操作上建议前期空头可以逐步离场后转为观望。</p> <p>操作建议：空头逐步离场后观望</p> <p>风险因素：原油大幅波动</p>	
<p>纸浆</p>	<p>纸浆：多空驱动博弈，浆价震荡运行</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在6375，-15；俄针报价6050，-25；阔叶鹦鹉5775，50。</p> <p>逻辑：进口木浆现货市场价格部分地区提涨。今日进口针叶浆现货价格受上海期货交易所纸浆期货主力合约上行影响，现货市场心态受到支撑。加之部分牌号现货可流通量偏紧，业者惜售心态浓厚，支撑价格上涨50-200元/吨；山东、河北、江浙沪、河南、东北地区阔叶浆价格上涨50-100元/吨，由于进口阔叶浆受到现货成本压力较大支撑，以及部分牌号可外售货源不多的影响，阔叶浆现货价格窄幅提涨；进口本色浆现货价格稳定，区域市场货源供应偏少；进口化机浆市场交投平淡，下游纸厂按需采购，价格走势稳定。供应端消息依旧为利多为主，下一个月美金盘报价，无论针叶还是阔叶，仍表现出上涨状态。在进口价格不断攀升的情况下，国内针阔叶现货受到进口成本支撑。另一方面，由于此前的装置停产以及欧洲市场消费复苏，往后阶段进口量有减量预期。供应端都显著的驱动价格仍然有上涨的驱动。需求端则表现出明显的弱势。大部分纸张价格在4月初开始了下行态势，产销一开始偏弱表现，纸张开工率下行。从需求对价格的影响来看，利空也在不断加重。供需两端分化进一步扩大。因此，价格的涨跌多空均有理由，不确定性增加。从进口价的估值体系来看，按照最新的美金盘报价测算，针叶浆的下方支撑在6200元，上方压力在6800元。从产业博弈角度，当前供需的巨大矛盾还促成压力爆发，下游虽弱，但高产量还在，上游虽强但国内在累库，因此，供需给出的方向性指引不明确。短期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；5-9正套；</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：外盘企稳，关注内盘支撑</p> <p>数据</p> <p>1、截至4月29日，棉花仓单13645张，折合54.58万吨，环比+37张；有效预报2780张，环比-152张。</p> <p>2、昨日，郑棉5月合约收于15530元/吨，环比+5元/吨；9月合约收于15765元/吨，环比+35元/吨；5-9价差-235元/吨，环比-30元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>国内棉价上下驱动均弱。向下看驱动不强，一方面，商业库存处于去化阶段，疆内库存低于去年同期水平，且后续供需逐步趋紧，对棉价有支撑；另一方面，棉价下跌后，下游采购成交情况较好。向上驱动亦不强，一方面下游需求逐步进入淡季，另一方面进口维持高增，使得棉价承压，后续关注5月份天气情况。估值方面，内外价差顺挂，3月份以来外盘走弱，拖累内盘，近一周来看外盘跌势放缓，外盘对内盘带来的下行助力或有所减弱。总体来看，棉价向下寻底，关注底部支撑，后</p>	<p>震荡</p>

	<p>续等待企稳后的反弹机会，短期不宜过度悲观。</p> <p>操作建议：观望，等待棉价企稳。</p> <p>风险因素：宏观利空、需求不及预期；</p>	
白糖	<p>白糖：节前交投清淡，盘面震荡下行</p> <p>新闻：（1）广西白糖现货成交价为 6382 元/吨，上涨 3 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6380~6720 元/吨，云南制糖集团报价区间为 6320~6360 元/吨，加工糖厂主流报价区间为 6670~6930 元/吨，报价全线持稳。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>逻辑：国际市场方面，巴西中南部地区 2024/25 榨季 4 月上半月产糖 71 万吨，同比增加 30.97%。上周五 ICE 原糖主力合约冲高回落，报收于 19.12 美分/磅，较之前一交易日持平，日 K 线收阴十字星，短期来看，国际原糖受到点价和资金止盈企稳，中长期仍然看偏空。国内糖市方面，郑糖 SR2409 合约受外盘疲软及整体商品市场普跌影响，报收于 6130 元/吨，下跌 44 元/吨，日 K 线收实体大阴柱。今日收盘后郑糖将迎来假期提保，市场交投趋于谨慎，短期预计维持区间盘整，中长期受外盘影响整体偏弱。</p> <p>操作策略：逢高抛空；</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
苹果	<p>苹果：恐慌情绪明显，果农中后期货继续下滑</p> <p>（1）陕西洛川纸袋 70#以上 3.6 元/斤，平；山东栖霞纸袋 80#一二级条红 3 元/斤，平。</p> <p>逻辑：苹果盘面昨天小幅反弹至 7500 点上方。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，不过从目前的情绪以及现货表现来看，大概率仍有下探的空间，所以操作上建议暂时维持观望或逢高空。</p> <p>操作建议：观望或逢高空。</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	2024/4/29	2024/4/26	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7692	7656	36	0.47%
05合约	7630	7592	38	0.50%
09合约	7650	7618	32	0.42%
期差1-5	62	64	-2	-3.13%
期差5-9	-20	-26	6	23.08%
期差9-1	-42	-38	-4	-10.53%
主力合约	7650	7618	32	0.42%
现货价格	7932	7832	100	1.28%
基差	282	214	68	31.84%
豆粕				
01合约	3352	3362	-10	-0.30%
05合约	3260	3266	-6	-0.18%
09合约	3375	3386	-11	-0.32%
期差1-5	92	96	-4	-4.17%
期差5-9	-115	-120	5	4.17%
期差9-1	23	24	-1	-4.17%
主力合约	3375	3386	-11	-0.32%
现货价格	3367	3375	-8	-0.24%
基差	-8	-11	3	28.38%
棕榈油				
01合约	7408	7348	60	0.82%
05合约	7814	7810	4	0.05%
09合约	7434	7400	34	0.46%
期差1-5	-406	-462	56	12.12%
期差5-9	380	410	-30	-7.32%
期差9-1	26	52	-26	-50.00%
主力合约	7434	7400	34	0.46%
现货价格	8122	7992	130	1.63%
基差	688	592	96	16.23%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1： 棕榈油跨月价差

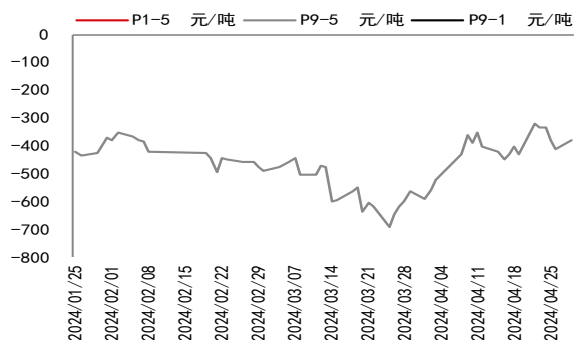
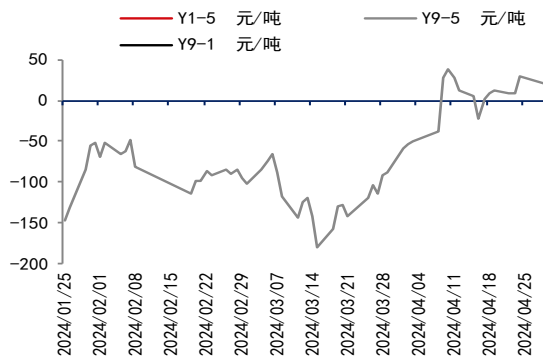


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货研究|策略日报（农业）

图 3： 菜油跨月价差

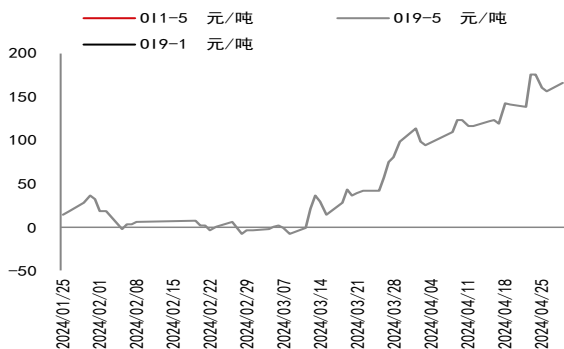
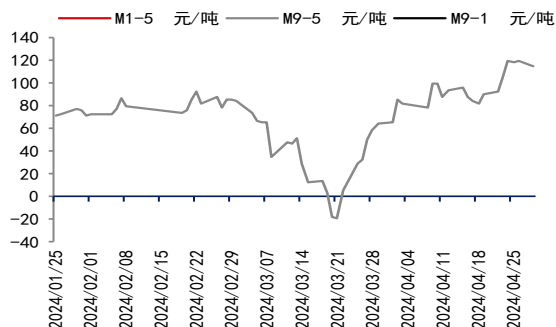


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

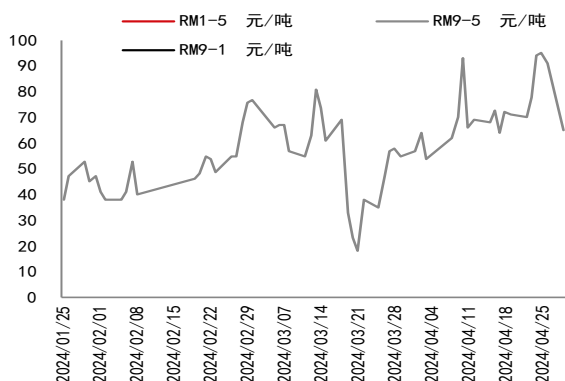
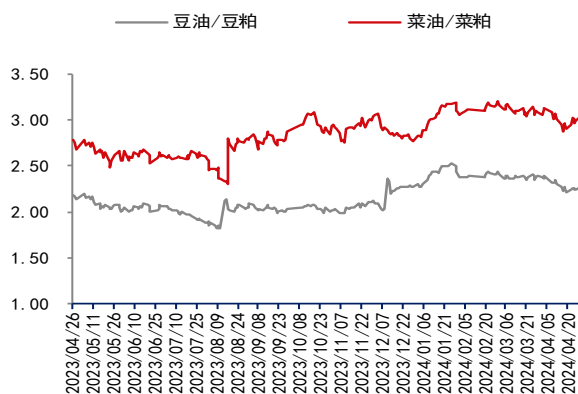


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

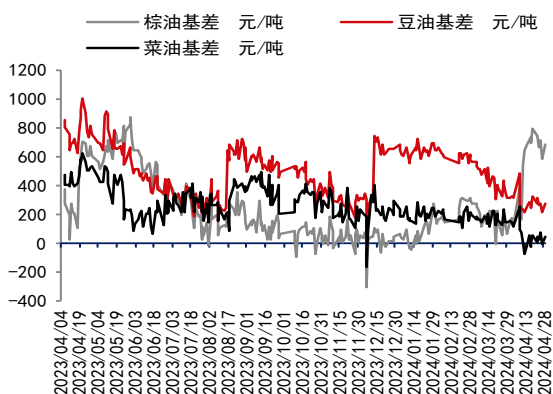


图 8： 粕类基差



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

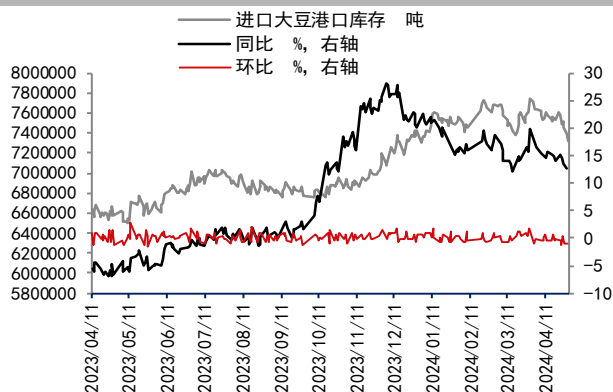


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存

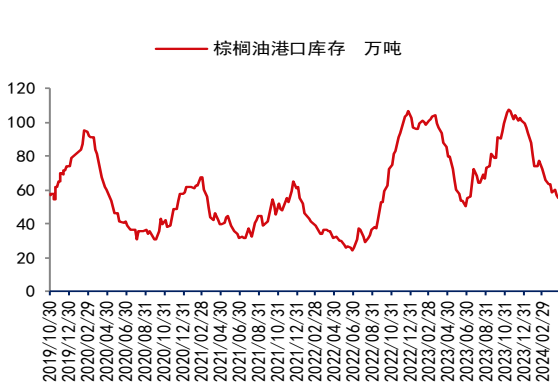
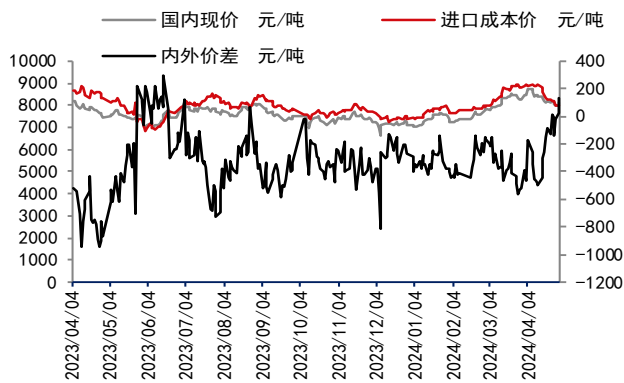


图 12： 棕榈油进口利润



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

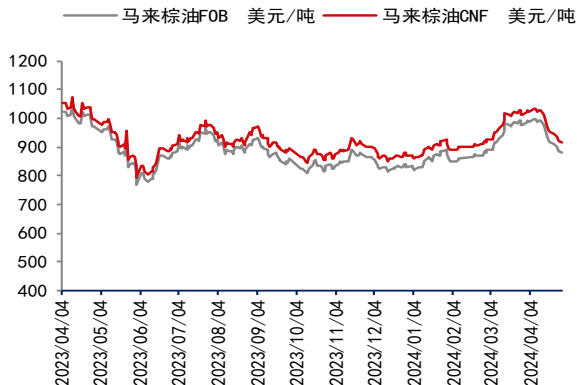
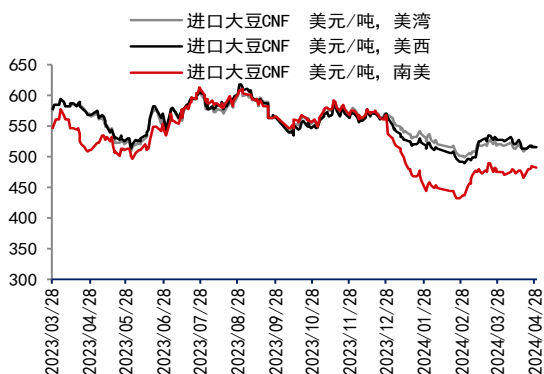
图 16： 菜籽内外价差



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	2024/4/29	2024/4/26	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2365	2373	-8	-0.34%
05合约	2389	2389	0	0.00%
09合约	2412	2417	-5	-0.21%
期差1-5	-24	-16	-8	-50.00%
期差5-9	-23	-28	5	17.86%
期差9-1	47	44	3	6.82%
主力合约	2391	2393	-2	-0.08%
现货价格	2320	2340	-20	-0.85%
基差	-71	-53	-18	-33.96%
生猪				
01合约	17305	17640	-335	-1.90%
05合约	14495	14700	-205	-1.39%
09合约	17335	17670	-335	-1.90%
期差1-5	2810	2940	-130	-4.42%
期差5-9	-2840	-2970	130	4.38%
期差9-1	30	30	0	0.00%
主力合约	17335	17670	-335	-1.90%
现货价格	14950	15100	0	-0.99%
基差	-2385	-2570	185	7.20%
鸡蛋				
01合约	3864	3902	-38	-0.97%
05合约	2992	3101	-109	-3.51%
09合约	3941	3994	-53	-1.33%
期差1-5	872	801	71	8.86%
期差5-9	-949	-893	-56	-6.27%
期差9-1	77	92	-15	-16.30%
主力合约	3941	3994	-53	-1.33%
现货价格（河北）	3110	3040	0	2.30%
基差	-831	-954	123	12.89%

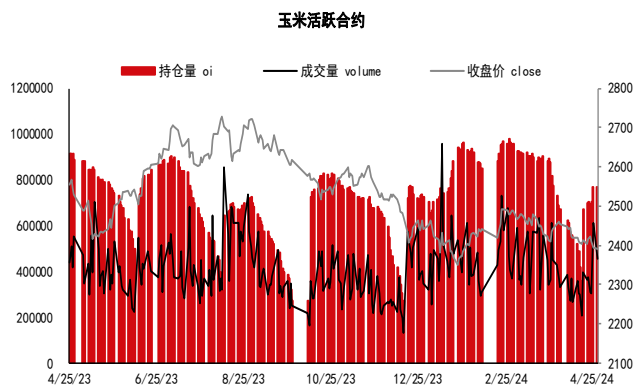
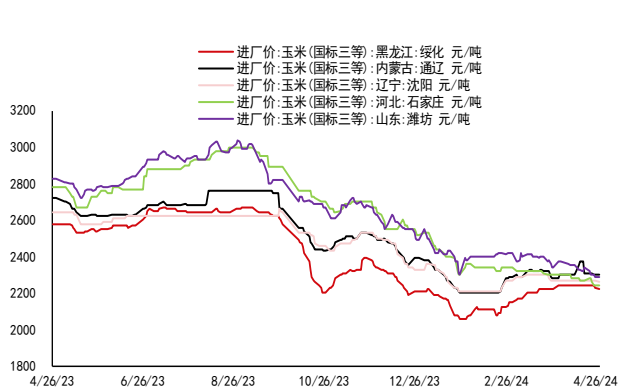
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

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



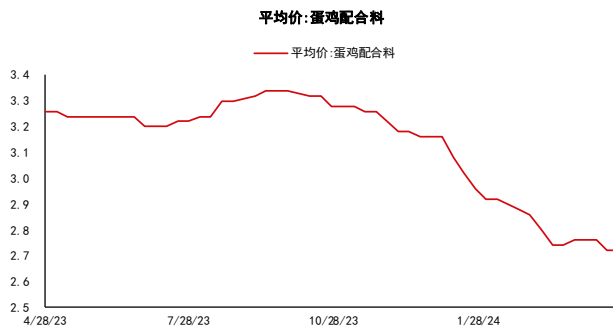
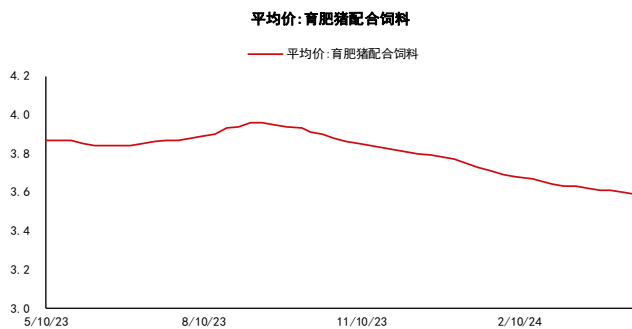
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



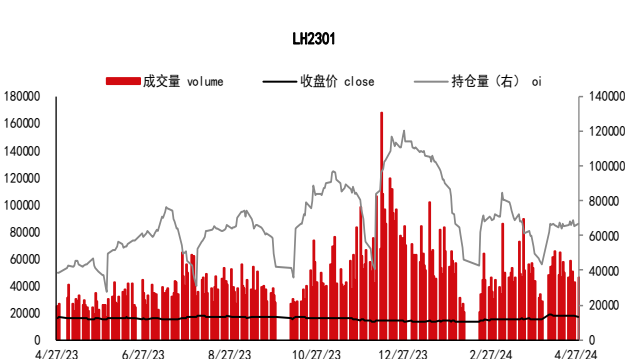
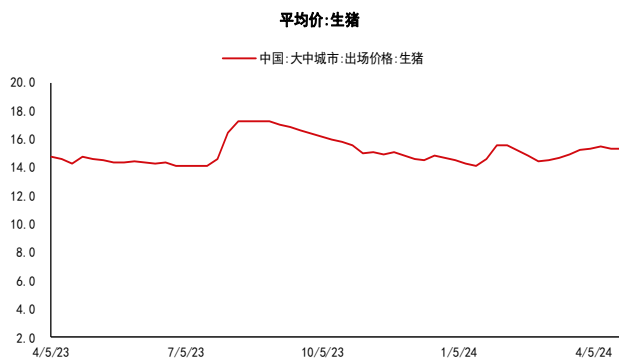
资料来源：Wind 中信期货研究所

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： 生猪期货



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

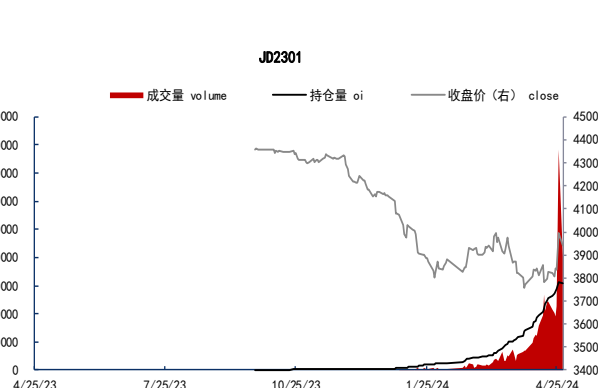
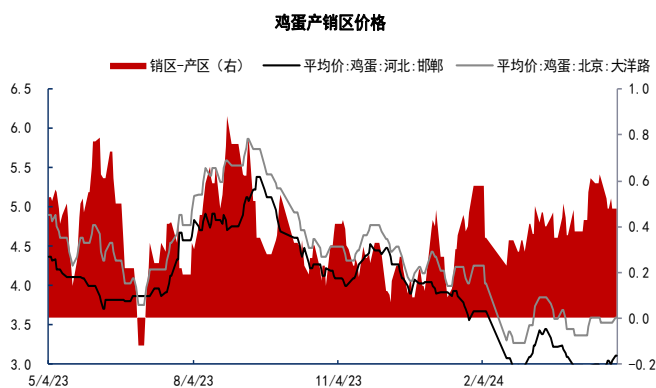


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

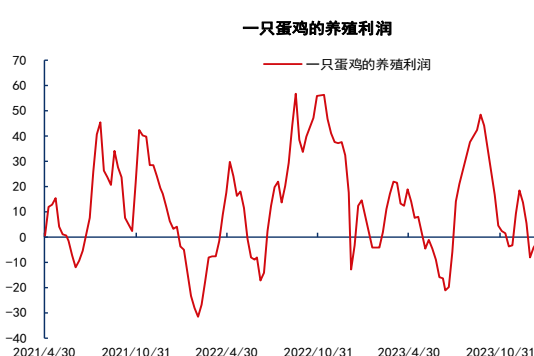
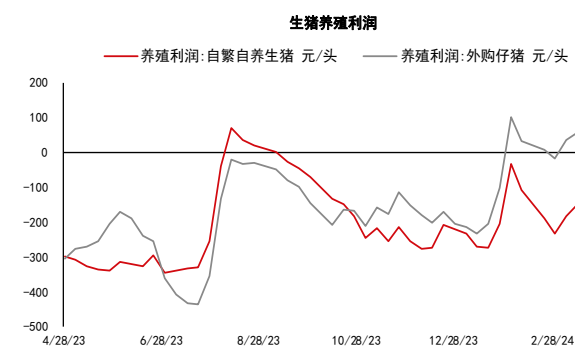
7. 养殖利润监测

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

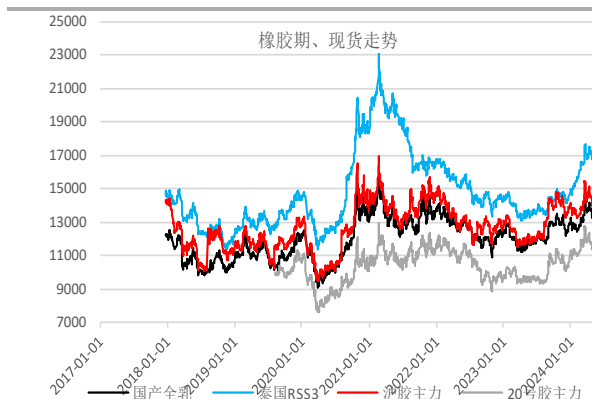
表 4: 橡胶近日期现价格变化

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)	1610	1610	0	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	665	895	-230
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13550	13300	250		NR主力-STR20 (人民币计)	60	45	15
	山东RSS3 (元/吨)	17000	16800	200		NR主力-STR20 (美金计)	8	6	2
	山东越南3L (元/吨)	13500	13400	100		RU5-1	-1350	-1315	-35
期货价格	RU01 (元/吨)	15295	15250	45		RU9-5	270	260	10
	RU05 (元/吨)	13945	13935	10		RU1-9	1080	1055	25
	RU09 (元/吨)	14215	14195	20		NR06-NR05	105	160	-55
	NR主力 (元/吨)	11500	11485	15		RU主力-NR主力	2715	2710	5

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

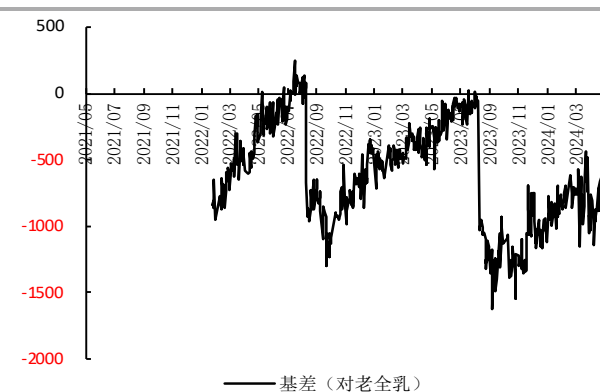
单位: 元/吨



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

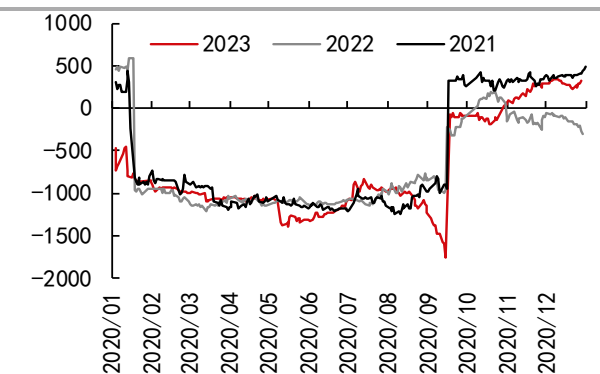
单位: 元/吨



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

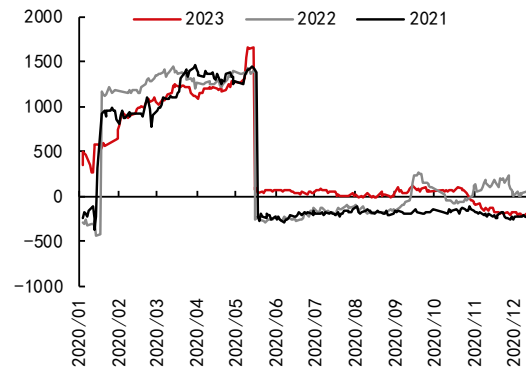
单位：元/吨

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



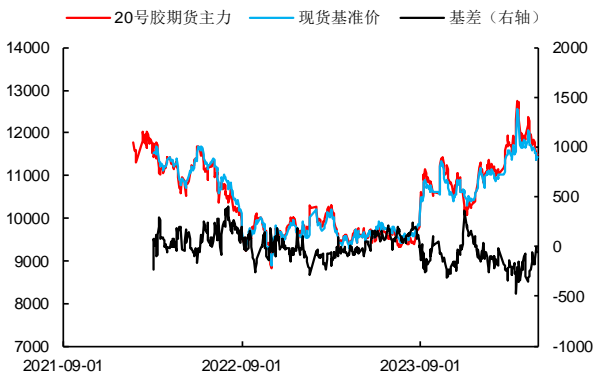
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

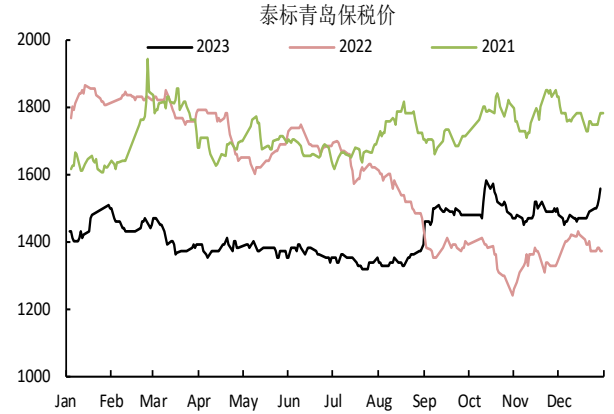
单位：元/吨

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



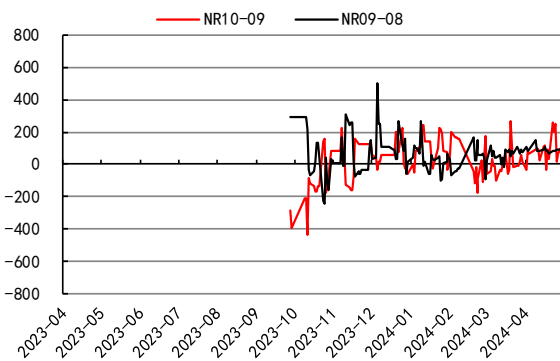
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

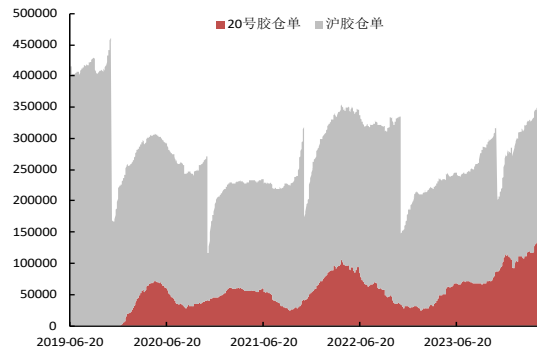
单位：元/吨

图 40：橡胶仓单

单位：吨



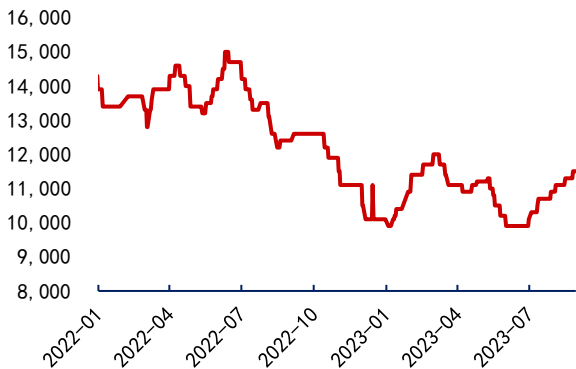
数据来源：Wind，中信期货研究所



数据来源：Wind，中信期货研究所

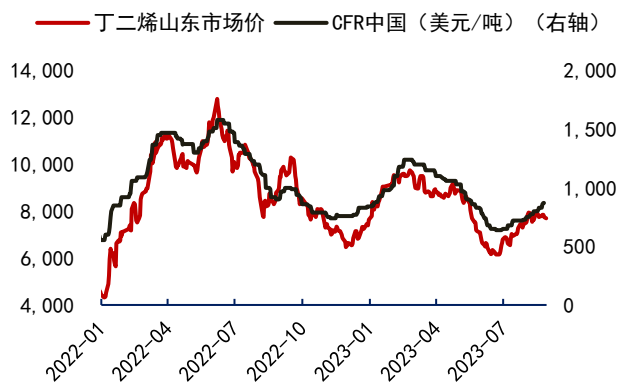
(四) 合成橡胶

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

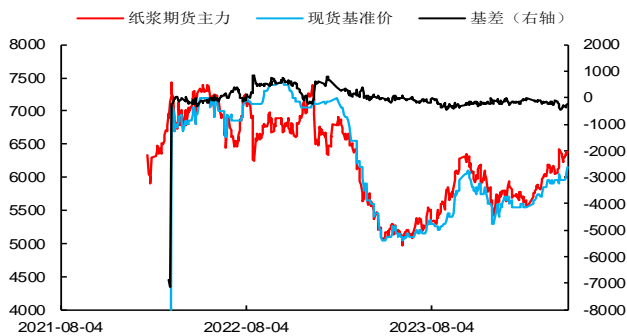
(五) 纸浆

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	6588	6526	62	核心价差	SP05-SP01	-360	-352	-8
	SP05	6228	6174	54		SP09-SP05	166	156	10
	SP09	6394	6330	64		SP01-SP09	194	196	-2

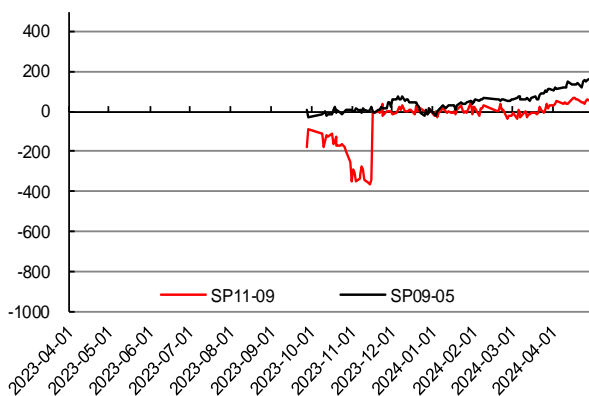
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 43: 纸浆期现货走势 单位: 元/吨



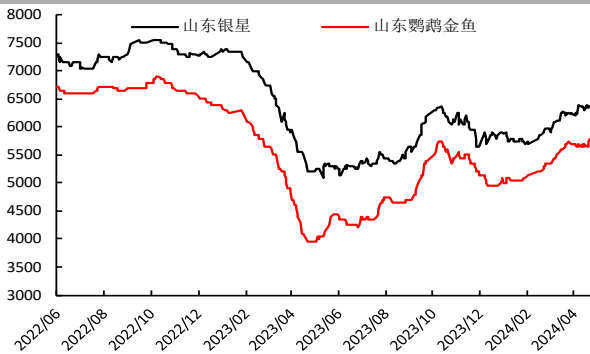
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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



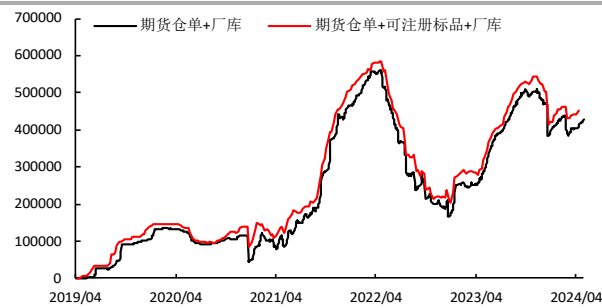
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

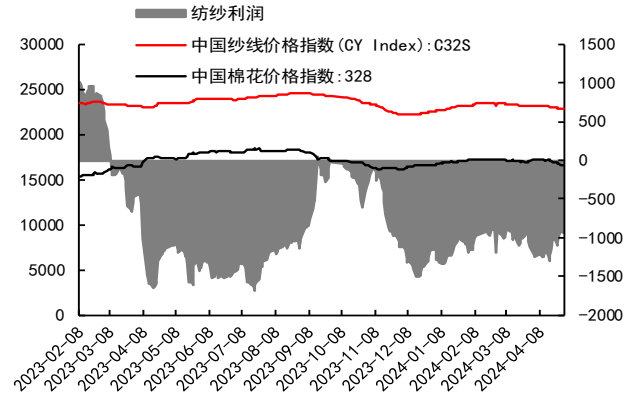
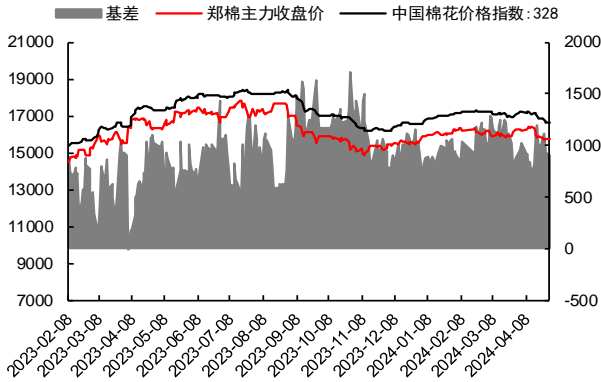
分类	指标	最新	上期	变化	分类	指标	最新	上期	变化
期货价格	CF 01	15600	15570	30	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9270	9261	9
	CF 05	15530	15525	5		3128B-粘胶短纤	3670	3661	9
	CF 09	15765	15730	35	纺纱利润	现货纺纱利润	-937	-927	-10
	CY. CZC	20565	20615	-50		盘面纺纱利润	-2277	-2188	-88.5
现货价格	CC Index 3128B	16670	16661	9	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1182	1138	44
	CY Index C32S	22900	22900	0	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-447	-472	25
	FC Index M 1%	15488	15523	-35	基差	3128B-CF 09	1070	1091	-21
	FCY Index C32S	23347	23372	-25		3128B-CF 05	1140	1136	4
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	165	160	5
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	-70	-45	-25

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



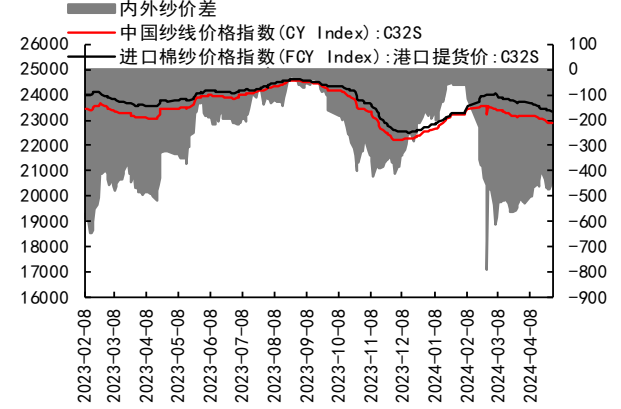
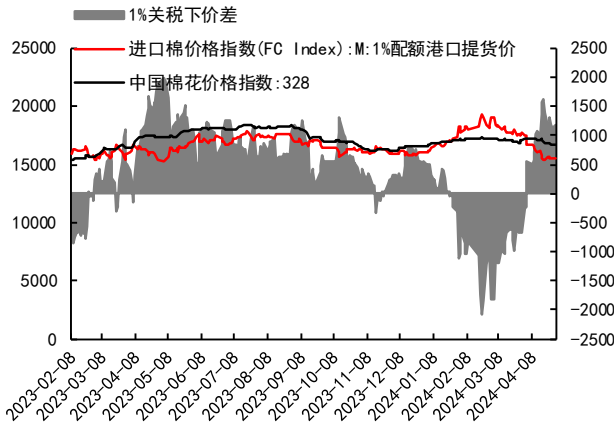
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨

单位：元/吨



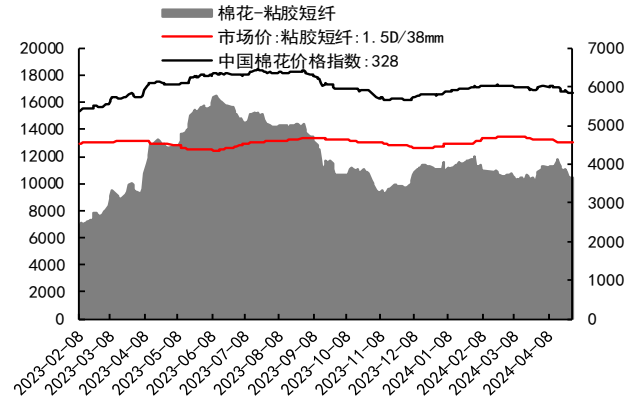
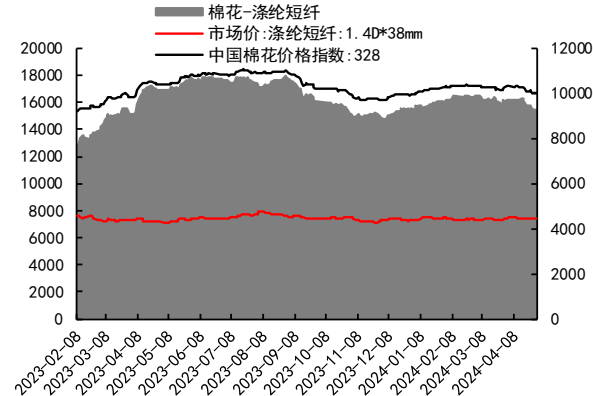
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

图 53：棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位：元/吨

单位：元/吨



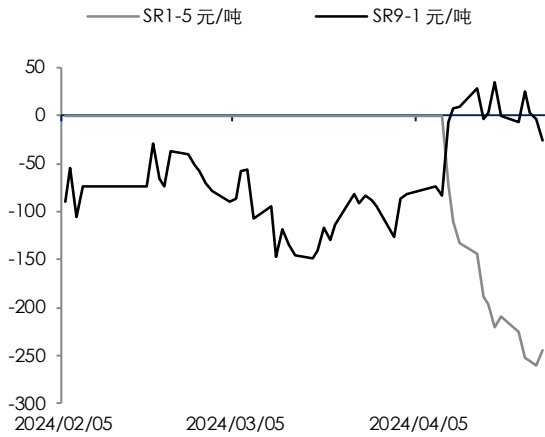
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

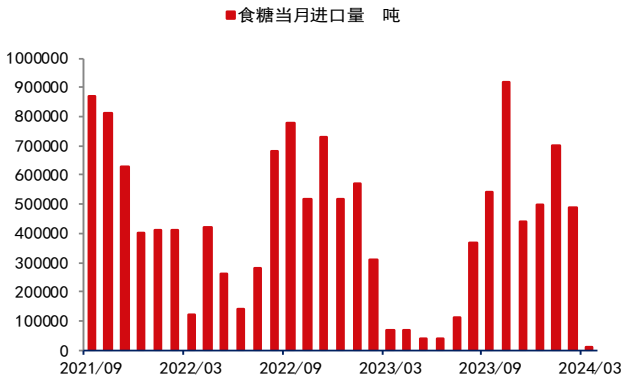
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

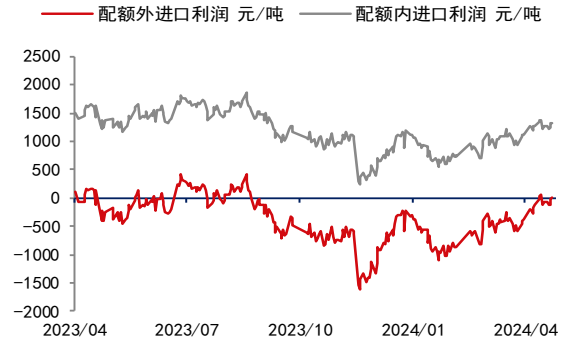
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

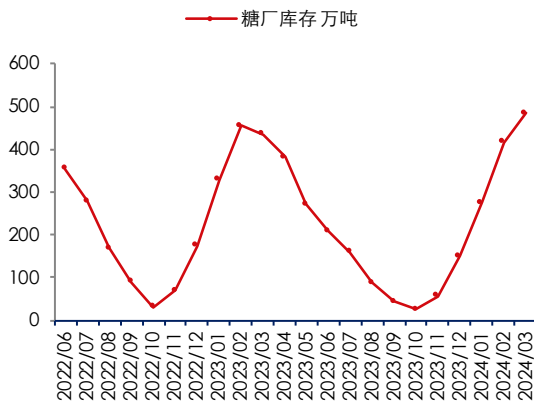
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

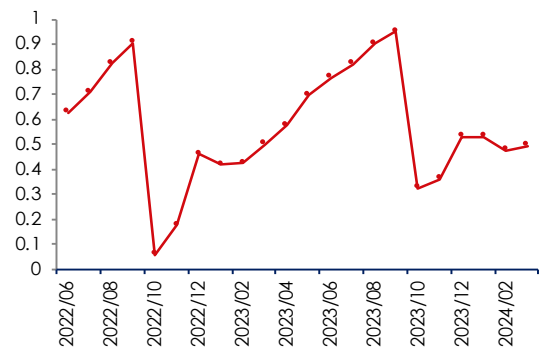
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 59：食糖产销率

单位：%



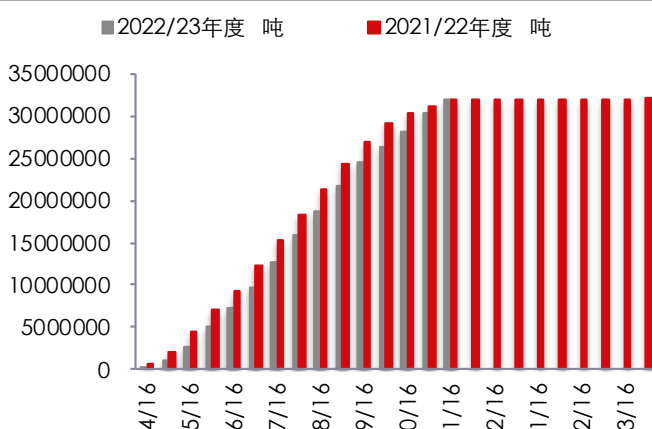
数据来源：Wind，中信期货研究所

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



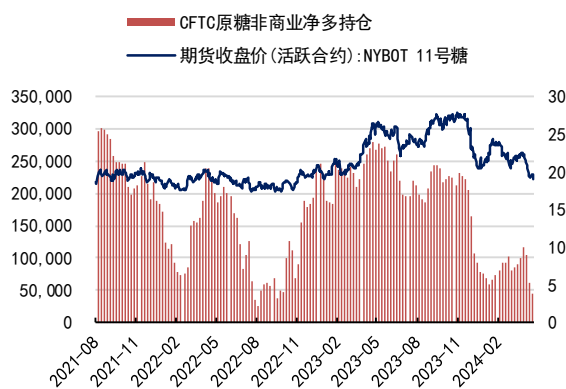
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 62: 国内与国际糖价走势



数据来源: Wind, 中信期货研究所

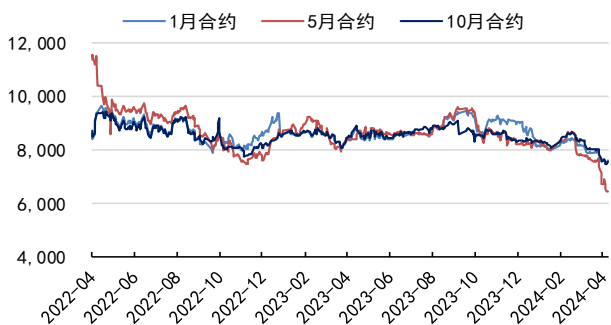
图 63: 国际糖价与非商业净多持仓



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>