

巴西大豆收割受阻，连粕跟随美豆保持强势

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

【异动品种】豆粕：巴西大豆收割受阻，连粕跟随美豆保持强势

逻辑：节后首个交易日连粕跳空高开，补涨美豆涨幅。短期内，关注缺口回补压力。国际方面，关注美豆种植，南美豆收获，以及周五夜间的5月供需报告。国内方面，巴西和美西豆盘面进口榨利环比继续走高。中国4-6月进口大豆到港量环比大增，油厂套盘需求较高。油厂大豆周度压榨量环比走低，但下游需求不振，油厂豆粕累库，注册仓单明显增加。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：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。期权：离场观望。

风险因素：产区天气恶化，水产需求不及预期。

上一日行情变动	
豆粕	2.24%
菜粕	2.12%
生猪	1.56%
菜油	1.37%
豆油	0.89%
玉米	0.88%
橡胶	0.75%
纸浆	0.72%
鸡蛋	0.67%
棕油	0.65%
白糖	0.28%
合成橡胶	-0.42%
棉花	-0.64%
苹果	-2.87%

摘要：

油脂：单边行情或仍需等待，菜棕价差维持走扩趋势

蛋白粕：巴西大豆收割受阻，连粕跟随美豆保持强势

玉米：期货受外盘提振，现货小幅波动为主

生猪：节日后半程需求乏力，猪价震荡运行

鸡蛋：五一后期补库需求，支撑蛋价上行

橡胶：市场表现平稳，短期维持窄幅震荡

合成橡胶：短期关注原料价格变化

纸浆：惜售心态浓厚，浆价偏强震荡

棉花：内外棉价再度联袂下行

白糖：原糖多空交织，糖价区间震荡

苹果：05交割月跌停，10延续偏弱走势

农业组研究团队

研究员：
李兴彪
从业资格号：F3048193
投资咨询号：Z0015543

李青
从业资格号：F3056728
投资咨询号：Z0014122

刘高超
从业资格号：F3011329
投资咨询号：Z0012689

王聪颖
从业资格号：F0254714
投资咨询号：Z0002180

吴静雯
从业资格号：F3083970
投资咨询号：Z0016293

李艺华
从业资格号：F03086449
投资咨询号：Z0019380

程也
从业资格号：F03087739
投资咨询号：Z0019480

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

一、行情观点

表 1：农业行情观点及展望

品种	观点和逻辑	中线展望
油脂	<p>油脂：单边行情或仍需等待，菜棕价差维持走扩趋势</p> <p>逻辑：因对巴西南部洪水的担忧及原油价格的下跌，上周美豆上涨，而美豆油震荡下跌，昨日国内油脂窄幅略偏强。从宏观环境看，美国 4 月就业数据弱于预期，美国劳动力市场转弱提振美联储降息预期，上周美元震荡走弱；受巴以谈判、美国原油库存增加及对油品需求担忧的影响，近日原油价格震荡下跌。产业方面，马棕 4 月产量预期环增，出口预计环降，如此马棕 4 月库存或将基本环比持稳，棕油供需预期将趋向宽松，而近期国内棕油库存继续下降；4 月底以来巴西南部降水偏多或阻碍其大豆收获进度，巴西大豆产量存在下调预期，阿根廷大豆收割加速，美豆种植较为顺利，但近日美豆产区降水预期增加，或阻碍大豆种植进度，国内进口大豆到港量预期增加，油厂开机率或处高位，豆油库存有望逐步回升。欧洲菜籽减产幅度有待进一步信息确认，目前国内菜籽、菜油库存仍然偏高，近期菜油供需仍相对宽松。综上分析，近日油脂趋势性矛盾不突出，单边行情或需继续等待，菜棕价差预计维持走扩趋势。</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：巴西大豆收割受阻，连粕跟随美豆保持强势</p> <p>(1) 咨询机构 Stonex 公布的一项新的调查显示，巴西 2023/24 年度玉米总产量预估为 1.256 亿吨，较前次预估增加逾 100 万吨。Stonex 预估巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.5083 亿吨，与前次预估基本不变。</p> <p>(2) 巴西南里奥格兰德州遭遇多日暴雨袭击，中部和南部仍有 40% 的大豆作物尚未收获，北部约有 10% 尚未收获，目前还很难估计具体产量损失。大约 500 万吨大豆可能因降雨和洪水而“面临风险”，但是最终损失可能较低，约为 100 万吨至 200 万吨。</p> <p>逻辑：节后首个交易日连粕跳空高开，补涨美豆涨幅。短期内，关注缺口回补压力。国际方面，关注美豆种植，南美豆收获，以及周五夜间的 5 月供需报告。目前美豆播种顺利，进度略低于去年同期，但高于五年同期均值。巴西豆收割大致持平于去年和去年均值。阿根廷大豆收割进度偏慢。南美豆升贴水报价环比继续走高。美豆在新作成本附近遭遇支撑，但反弹至旧作成本或压力渐增。本周或在 1160-1220 区间震荡运行。</p> <p>国内方面，巴西和美西豆盘面进口榨利环比继续走高。中国 4-6 月进口大豆到港量环比大增，油厂套盘需求较高。油厂大豆周度压榨量环同比走低，但下游需求不振，油厂豆粕累库，注册仓单明显增加。下游生猪养殖利润环比走低，禽类养殖利润盈亏线波动。下游需求暂无亮点，蛋白粕性价比可能增加豆粕替代需求增长。预计国内基差延续弱势，豆菜粕价差有望小幅走低。</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>	偏弱
玉米/淀粉	<p>玉米：期货受外盘提振，现货小幅波动为主</p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2409，较上一日结算价+23 元，+0.96%，持仓变化-1.5 万手。 港口现货：北港二等主流价 2280-2290，较节前下跌 10 元；广东港口 2360-2380，较节前跌 10 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，商业库存处于年内高位，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。东北深加工价格局部下跌 10-20 元；华北到货略有减少，价格上调 20-70 元/吨。小麦偏弱运行，贸易商出货，面粉厂收购价压低 10-20 元/吨。广东替代品方面：现货美高粱 2530 元/吨，5-6 月美国高粱 2400-2450 元/吨，5-6 月阿根廷高粱 2210-2230 元/吨；现货澳洲大麦 2200 元/吨，5-7 月进口大麦 2110 元/吨或 C2407-310（非俄罗斯、乌克兰）。</p> <p>国际方面，美玉米在上周上涨 2.17% 后，价格进入整理震荡走势。主要受到阿根廷虫害以及巴西南里奥格兰德州洪涝灾害的支撑；投机基金在 CBOT 玉米期货及期权市场持有庞大的净空单，使得市场容易受到空头回补的影响，总体走势呈现底部反弹的趋势。阿根廷受叶蝉病影响促使布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 2023/24 年度玉米收成预估下调 300 万吨，至 4650 万吨。根据 Eater 的数据，截至 5 月 2 日，南里奥格兰德州约 83% 的玉米已经收割，比上周增加了 1%。分析师称，本周降雨可能会阻碍美国中西部的田间作业，交易商正在关注玉米种植进度，并等待美国农业部 5 月 10 日发布的月度供需报告。</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：节日后半程需求乏力，猪价震荡运行</p> <p>(1) 5 月 6 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.9 元/公斤，较上日变化 0.07%，较上周变化 0.68%。</p> <p>(2) 5 月 6 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17615 元/吨，较上一个交易日变化 1.56%，较上周变化 -0.68%。</p> <p>逻辑：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，五一节后需求乏力，支撑力度有限，供给端又暂无明显利多驱动，现货价格或震荡偏弱运行。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。盘面估值在前期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</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>鸡蛋：五一后期补库需求，支撑蛋价上行</p> <p>(1) 5 月 6 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3240 元/500kg，较上日变化 5.54%，较上周变化 4.18%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 3520 元/500kg，较上日变化 -1.95%，较上周变化 -1.95%。</p>	<p>震荡</p>

	<p>(2) 5月6日,鸡蛋活跃合约JD2409收盘价 3915元/500kg,较上一个交易日变化0.67%,较上周变化-0.66%。</p> <p>逻辑: 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,5月份新增高峰蛋鸡存栏为12-1月份补苗量(每月超8600万只),环比分别-2%、-0.2%,同比分别+17%、+19.9%,绝对值位于近四年来最高位,预计未来新开产蛋鸡依旧偏充裕。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501天,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,每月补栏均不及8000万只,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,理论上开产仍高于淘汰量800万只左右。需求端,五一节前贸易商备货谨慎,库存维持中性偏低,才造就了五一节结束之际的补库需求偏旺盛,蛋价节日期间呈现上涨趋势。但补库只是暂时性的需求,长期依旧不看过分乐观。短期来看,5-6月份在产蛋鸡存栏逐步递增。不考虑淘汰节奏、鸡病等因素,5-6月份存栏环比+1%,同比+6~7%。供应逐步递增,需求增量有限,现货预计节后小幅反弹持续性有限。中期来看,梅雨季前后,不排除随着蛋价超跌出现老鸡超淘现象,成为利多的关键因素,但同时,4月份补苗数据高导致开产也持续偏高,因此,能够支撑旺季低多策略的超淘量级需要更高,旺季合约低多策略难度进一步上行,需持续关注数据演绎情况。</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: 市场表现平稳, 短期维持窄幅震荡</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格13160元/吨, +80, 对上一交易日RU09收盘价非标基差为-990; 国产全乳老胶13450元/吨, 平。保税区STR20现货1630美元/吨, +25。</p> <p>(2) 5月6日泰国原料市场因节假日休市无报价。</p> <p>(3) QinRex最新数据显示,2024年一季度美国进口轮胎共计6836万条,同比增加22%。其中,乘用车胎进口同比增16%至4195万条;卡客车胎进口同比增33%至1526万条;航空器用胎同比降9%至7.5万条;摩托车用胎同比增46%至78万条;自行车用胎同比降17%至131万条。</p> <p>逻辑: 天然橡胶盘面昨日表现平稳。假期期间天然橡胶方面同样表现平静,日胶跟随烟胶片价格小幅下跌,新加坡橡胶小幅收涨。胶水于杯胶价格均变化不大,所以对于假期后首日的天然橡胶盘面的走势难以形成明显的指引。基本面来看,供应端后续需要注意的是临近泰南开割,尽管天气仍偏干旱可以对原料价格形成一定支撑,但天气或难以再度成为炒作的题材。下游需求端,轮胎生产依旧表现平稳但在全钢胎上出现一定转弱迹象,在假期前许多工厂已经选择提前放假的情况来看,节后可关注轮胎企业复工情况。而海外需求端从美金报价情况来看也较2月份有所回落,不过并没有显示出明显的转弱。短期来看,我们认为在原料价格依旧在往年同期高位的情况下,在这一轮回调后,价格会表现出企稳小幅反弹的走势,但也不太可能形成趋势性行情。在海外开割前倾向于维持区间震荡为主,操作上暂时建议观望。</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: 短期关注原料价格变化</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,平;中油华东大庆出厂报13300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11700元/吨, +100;江阴出罐自提价报11350元/吨,平。外盘价格方面,前一交易日CFR中国报1410美元/吨, -10; FOB鹿特丹报1120美元/吨,平。</p>	<p>震荡</p>

	<p>逻辑：昨日合成橡胶盘面自 13000 点位回落，整体市场情绪依旧偏弱，而我们认为主要是反映了丁二烯的走弱预期。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。假期期间丁二烯外盘价格小幅下挫，所以节后或对盘面形成短期拖拽作用。以及合成橡胶 5 月存在较多装置检修，供应端存在较强支撑，需关注库存去化程度。整体来说基本面暂无明显单边指引，操作上短期建议观望。</p> <p>操作建议：观望</p> <p>风险因素：原油大幅波动</p>	
<p>纸浆</p>	<p>纸浆：惜售心态浓厚，浆价偏强震荡</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在 6450，50；俄针报价 6225，75；阔叶鸚鵡 5900，25。</p> <p>逻辑：昨日进口木浆现货市场价格部分地区提涨，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，业者惜售心态浓厚，支撑价格上涨 50-100 元/吨；山东、河北地区阔叶浆价格上涨 50 元/吨，由于进口阔叶浆受到后期到货成本压力较大影响，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。阶段供需面无太多变化。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，产销持续偏弱表现，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。供需两端分化持续进行，价格的涨跌多空均有理由。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未促成压力爆发，下游虽弱，但高产量还在，上游虽强但国内在累库，因此，供需给出的方向均存在隐忧。预计价格仍会在估值边界内进行来回波动，09 的波动范围在 6200~6800。</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>震荡上涨</p>
<p>棉花</p>	<p>棉花：内外棉价再度联袂下行</p> <p>数据</p> <p>1、截至 5 月 6 日，棉花仓单 14132 张，折合 56.53 万吨，环比+385 张；有效预报 2219 张，环比-337 张。</p> <p>2、昨日，郑棉 9 月合约收于 15555 元/吨，环比-100 元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>由于假期期间，ICE 棉期价收跌，拖累内盘昨日一同下跌。基本面方面，多空因素交织，1 季度进口均维持同比增长，由于内外价差在 4 月份转正，预计 4 月进口延续高增，使得棉价承压；此外，下游需求进入淡季，纺织企业开机率下滑，成品库存开始累积，需求端较难预见利多驱动；但棉花商业库存开始去化周期，且当前库存水平已低于去年同期，对棉价有一定支撑。从驱动来看，短期棉价不具备走强因素，同时基本面给予的利空驱动也并不强。但从估值来看，由于内外价差转正并处于同期偏高水平，在外盘暂时并未明显企稳存在继续下跌风险的情况下，内盘存在向下靠拢外盘来达到内外价差收敛的可能。总体来看，棉价向下寻底，关注 09 合约 15000-15500 元/吨支撑。</p>	<p>震荡</p>

	<p>操作建议：观望，等待棉价企稳。 风险因素：宏观利空、需求不及预期；</p>	
<p>白糖</p>	<p>白糖：原糖多空交织，糖价区间震荡</p> <p>新闻：（1）昨日广西白糖现货成交价为 6414 元/吨，上涨 16 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6440~6720 元/吨，云南制糖集团报价区间为 6320~6350 元/吨，加工糖厂主流报价区间为 6680~6930 元/吨，少数上调 10 元/吨。贸易商和终端采购心态谨慎，整体成交一般。 （2）ICE 原糖 5 月合约巨量交割达 167 万吨，叠加巴西中南部生产强劲，国际糖价上行动能有限，五一假期期间 ICE 原糖主力合约维持低位震荡，上周五报收于 19.32 美分/磅，上涨 0.06 美分/磅。 （3）据俄罗斯媒体近日报道，俄罗斯即日起禁止食糖出口，直至 8 月 31 日。</p> <p>逻辑：国外市场方面，俄罗斯收紧食糖出口，但是考虑到俄罗斯自身出口能力相对有限，可供出口的量约在 60 万吨左右，预计对于原糖影响不大，短期定价锚点仍然以巴西市场为主，后续仍然维持偏空看法。国内糖市方面，随着外盘市场企稳，市场情绪略有修复。早间开盘期价迅速拉升并突破 6200 元/吨整数关口，但受限於基本面供给充裕的现实，未能守稳，后回落至 10 日均线处进行窄幅整理，报收于 6185 元/吨，上涨 17 元/吨。关注各地产销数据公布和现货销售情况。</p> <p>操作策略：逢高抛空； 风险因素：巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	<p>震荡</p>
<p>苹果</p>	<p>苹果：05 交割月跌停，10 延续偏弱走势</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：苹果盘面昨天延续偏弱，最终收跌 2.35% 跌破 7400。现货方面，五一假期期间走货平淡，一般及以下货源继续降价促售的概率偏高。对于当前 2410 来说依旧没有大矛盾，下跌依旧是因为是受到 2405 的拖拽。昨日 2405 在进入交割月后跌停，足以见其弱势程度。对于苹果期货对标的标准交割品山东栖霞纸袋 80#一二级条红的价格来说，自年初以来便持续走低，截至昨日已低至 3 元/吨，在往年同期来说属于偏低水平。所以期货市场便成了处理掉手中的货的最佳选择。而 2410 作为新季苹果合约，去年五一前夕以及期间出现倒春寒天气形成炒作。不过今年假期情况来看，产地并无极端天气出现，天气预报情况也较为良好，前期产地开花情况尚可，所以并未对盘面形成有效的指引。所以节后的盘面大概率依旧会走现货逻辑，即仍有继续走低的趋势。操作上短期可选择逢高布空。</p> <p>操作建议：观望或逢高空。 风险因素：消费超预期，极端天气</p>	<p>震荡下跌</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	2024/5/6	2024/4/30	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01 合约	7732	7664	68	0.89%
05 合约	7650	7572	78	1.03%
09 合约	#N/A	7628	#VALUE!	#VALUE!
期差 1-5	82	92	-10	-10.87%
期差 5-9	#VALUE!	-56	#VALUE!	#VALUE!
期差 9-1	#VALUE!	-36	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	7696	7628	68	0.89%
现货价格	7932	7832	100	1.28%
基差	236	204	32	15.72%
豆粕				
01 合约	3418	3370	48	1.42%
05 合约	3374	3293	81	2.46%
09 合约	#N/A	3399	#VALUE!	#VALUE!
期差 1-5	44	77	-33	-42.86%
期差 5-9	#VALUE!	-106	#VALUE!	#VALUE!
期差 9-1	#VALUE!	29	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	3475	3399	76	2.24%
现货价格	3456	3370	87	2.57%
基差	-19	-29	11	36.12%
棕榈油				
01 合约	7380	7338	42	0.57%
05 合约	7770	7710	60	0.78%
09 合约	#N/A	7360	#VALUE!	#VALUE!
期差 1-5	-390	-372	-18	-4.84%
期差 5-9	#VALUE!	350	#VALUE!	#VALUE!
期差 9-1	#VALUE!	22	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	7408	7360	48	0.65%
现货价格	8002	7962	40	0.50%
基差	594	602	-8	-1.33%

资料来源: Wind 中信期货研究所

图 1: 棕榈油跨月价差

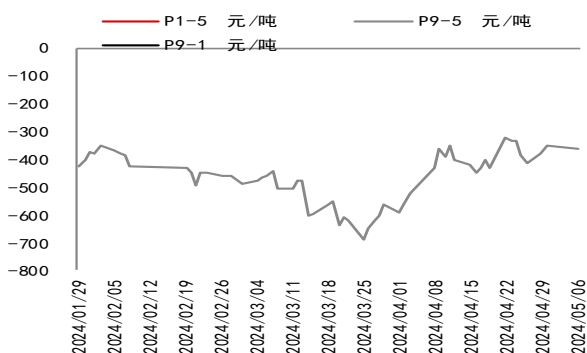
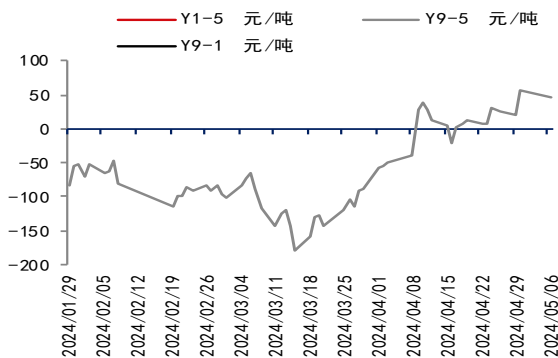


图 2: 豆油跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

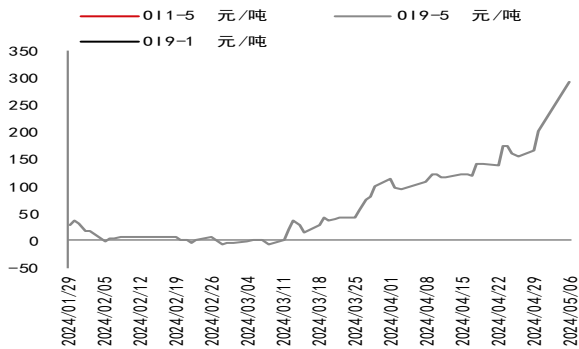
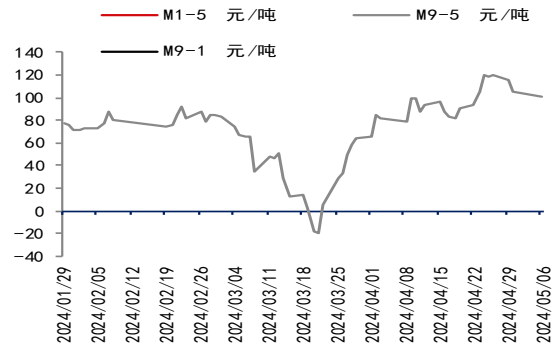


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

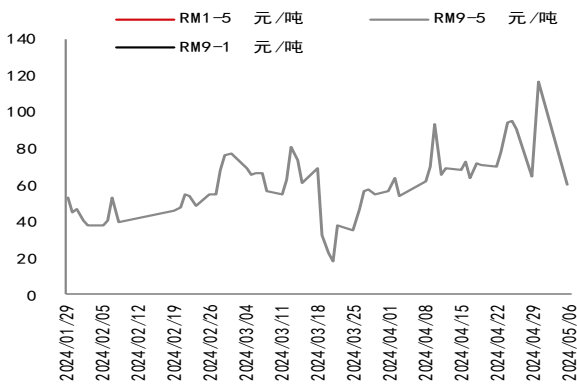
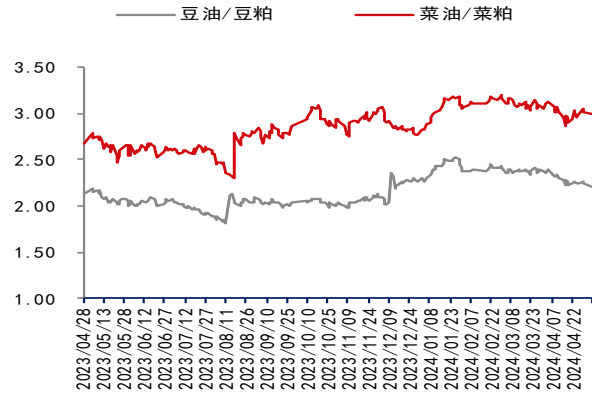


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

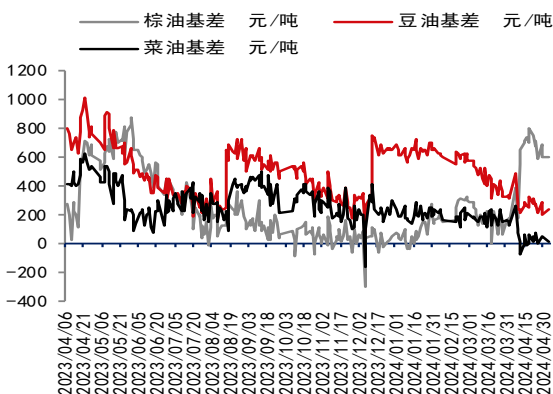


图 8： 粕类基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

2. 油脂油料产业链监测

图 9： 进口大豆港口库存

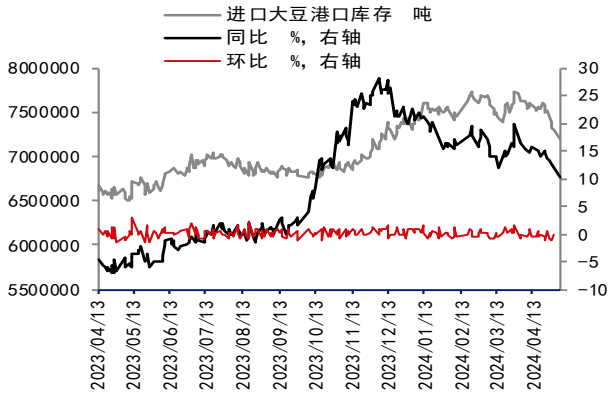
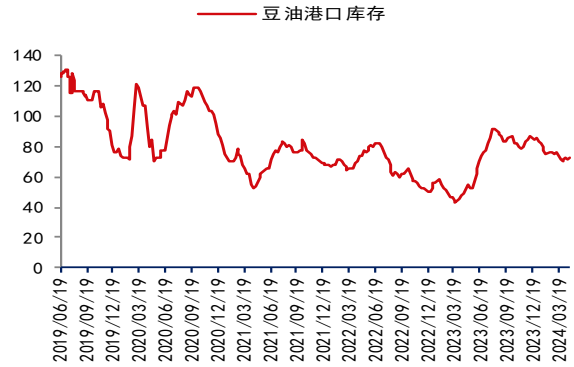


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 棕榈油港口库存

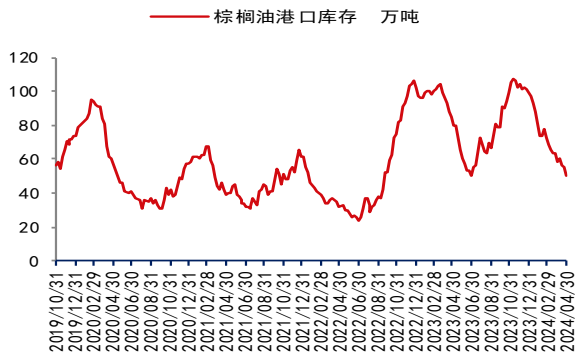
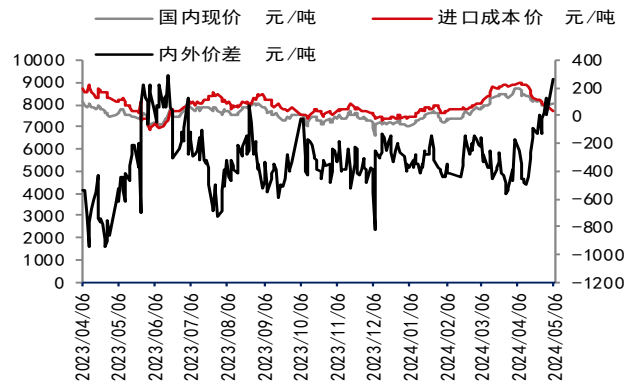


图 12： 棕榈油进口利润



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 13： 进口大豆压榨利润



图 14： 油菜籽压榨利润



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 15： 大豆内外价差



图 16： 菜籽内外价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 17： 进口大豆 CNF 以不同汇率计价

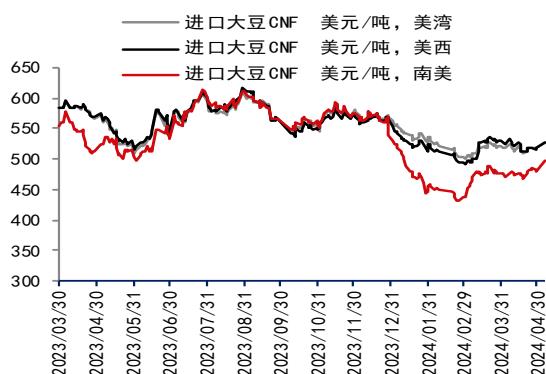
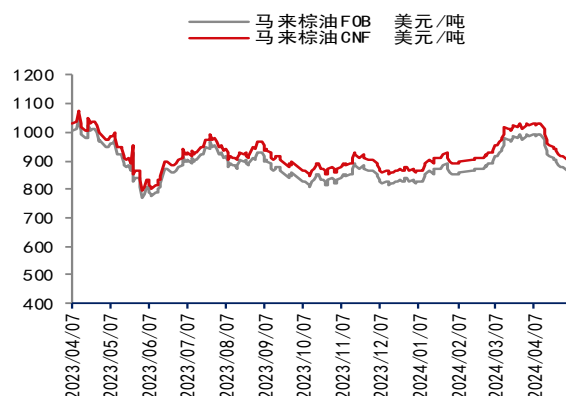


图 18： 进口马来棕榈油以不同汇率计价



资料来源：Wind 中信期货研究所

（二）饲料养殖

3. 饲料养殖期货市场监测

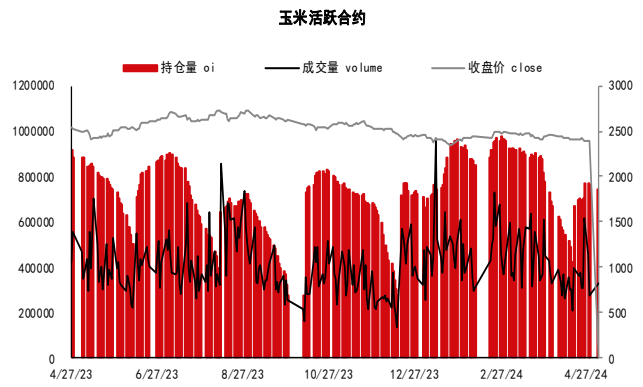
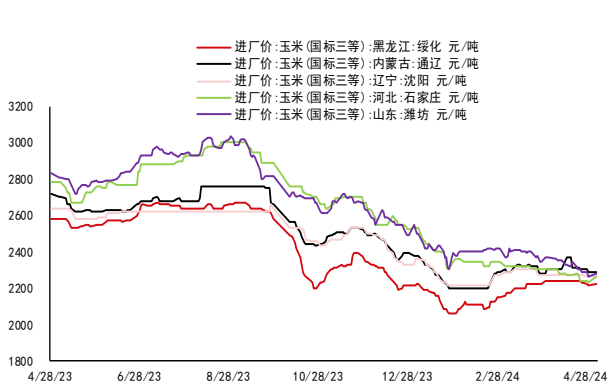
表 3：市场价格监测

项目	2024/5/6	2024/4/30	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2365	2357	8	0.34%
05合约	2375	2372	3	0.13%
09合约	#N/A	2409	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	-10	-15	5	33.33%
期差5-9	#VALUE!	-37	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	52	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	2409	2388	21	0.88%
现货价格	2320	2320	0	0.00%
基差	-89	-68	-21	-30.88%
生猪				
01合约	17660	17325	335	1.93%
05合约	14615	14520	95	0.65%
09合约	#N/A	17345	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	3045	2805	240	8.56%
期差5-9	#VALUE!	-2825	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	20	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	17615	17345	270	1.56%
现货价格	15050	15000	0	0.33%
基差	-2565	-2345	-220	-9.38%
鸡蛋				
01合约	3832	3807	25	0.66%
05合约	2920	2920	0	0.00%
09合约	#N/A	3889	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	912	887	25	2.82%
期差5-9	#VALUE!	-969	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	82	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	3915	3889	26	0.67%
现货价格（河北）	3240	3070	0	5.54%
基差	-675	-819	144	17.58%

资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

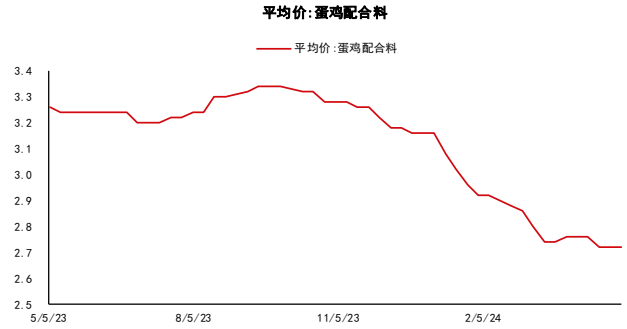
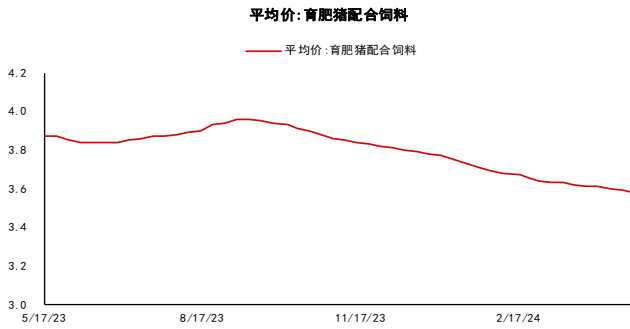
4. 饲料价格监测

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

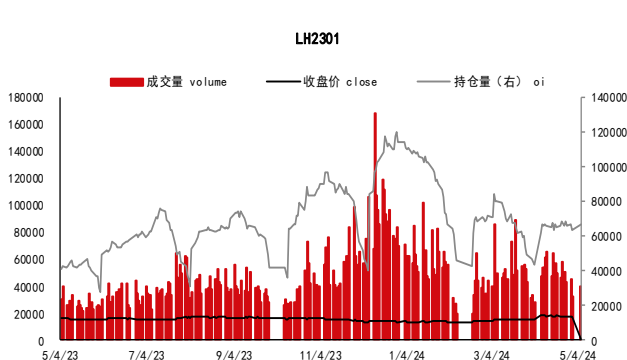
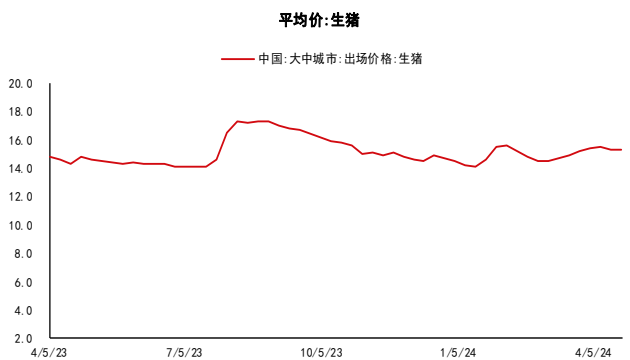
图 21: 生猪饲料价格 单位: 元/公斤 图 22: 蛋鸡饲料价格 单位: 元/公斤



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

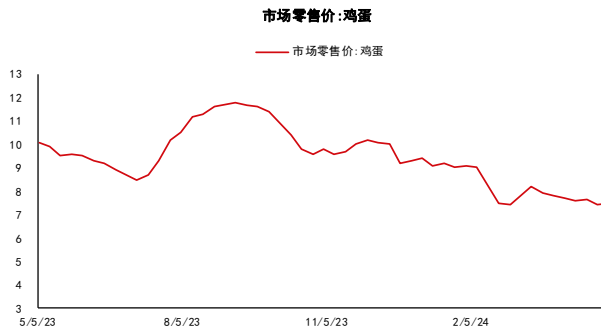
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

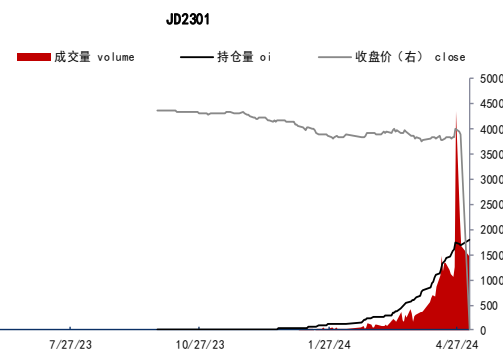
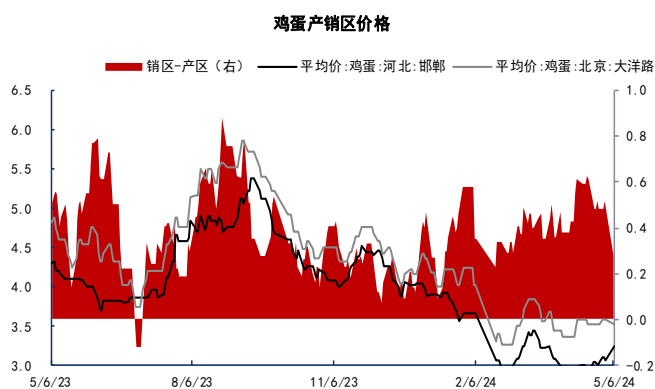


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

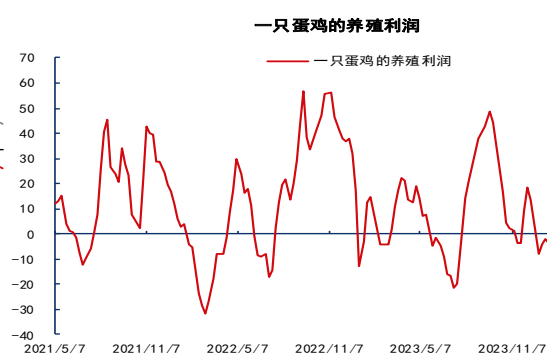
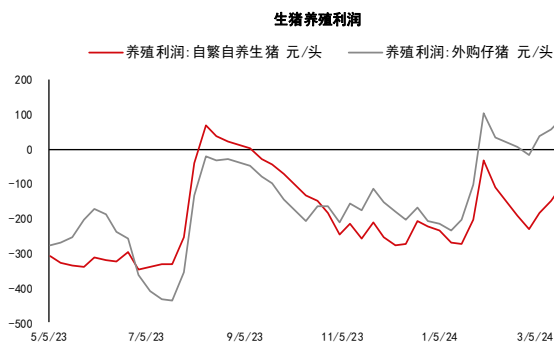
7. 养殖利润监测

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

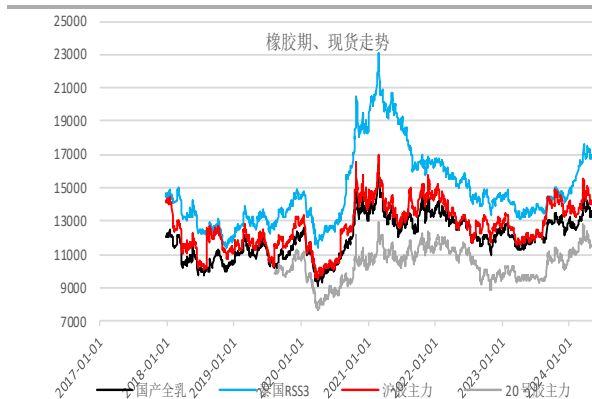
表 4: 橡胶近日期现价格变化

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)	1630	1605	25	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	700	595	105
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13450	13450	0		NR主力-STR20(人民币计)	-3	109	-113
	山东RSS3 (元/吨)	16900	16900	0		NR主力-STR20(美金计)	0	15	-16
	山东越南3L (元/吨)	13500	13500	0		RU5-1	#VALUE!	-1385	#VALUE!
期货价格	RU01 (元/吨)	#N/A	15155	#VALUE!		RU9-5	310	275	35
	RU05 (元/吨)	13840	13770	70		RU1-9	#VALUE!	1110	#VALUE!
	RU09 (元/吨)	14150	14045	105		NR06-NR05	50	165	-115
	NR主力 (元/吨)	11580	11515	65		RU主力-NR主力	2570	2530	40

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

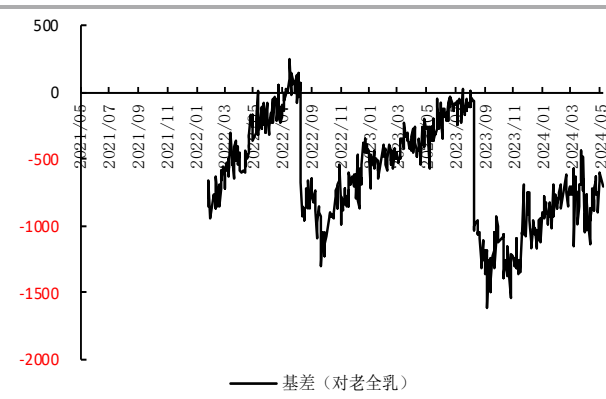
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 33: 沪胶主力与 20 号胶主力价差

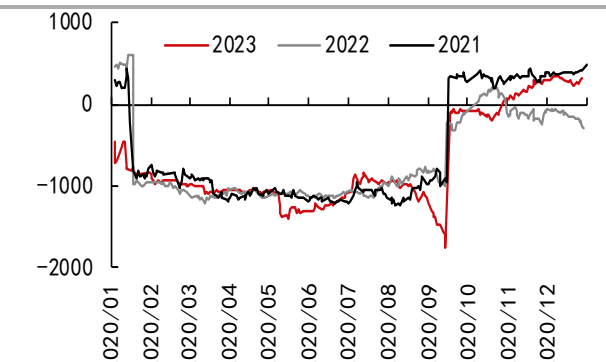
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 34: 沪胶 1-5 价差季节性

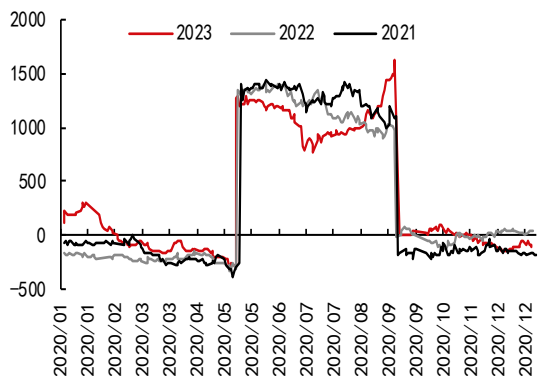
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

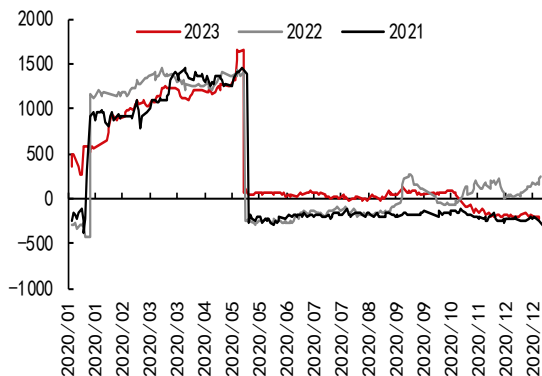
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 36：沪胶 9-1 价差季节性

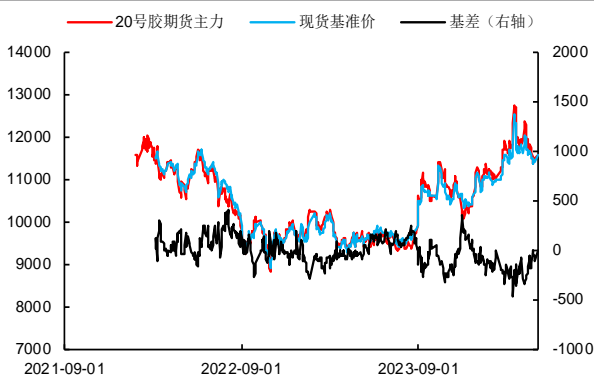
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 38：泰标青岛成交价季节性

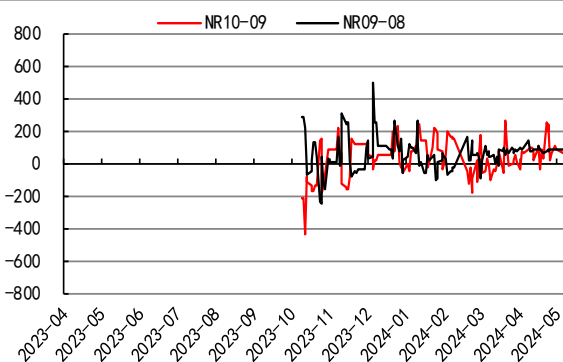
单位：美元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

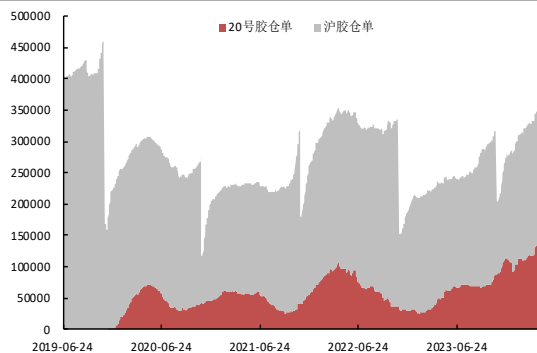
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 40：橡胶仓单

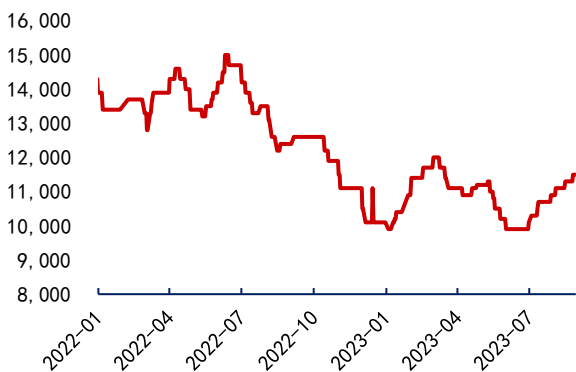
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

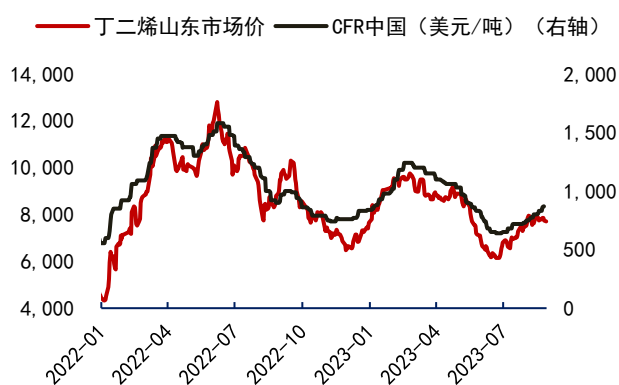
(四) 合成橡胶

图 41: 丁二烯橡胶 BR9000 齐鲁市场价 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 42: 丁二烯内外价格对比 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

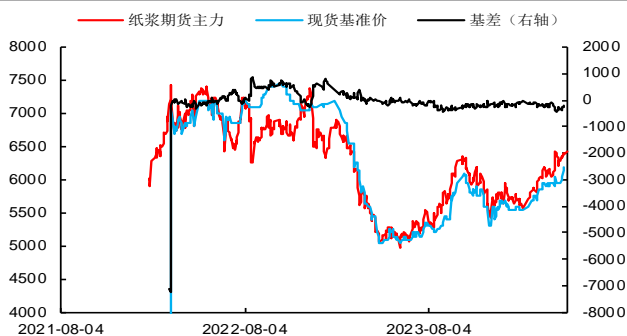
(五) 纸浆

表 5: 纸浆期货价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	指标	最新	上期	变化
期货价格	SP01	#N/A	6600	#####	核心价差	SP05-SP01	#VALUE!	-376	#VALUE!
	SP05	6260	6224	36		SP09-SP05	158	148	10
	SP09	6418	6372	46		SP01-SP09	#VALUE!	228	#VALUE!

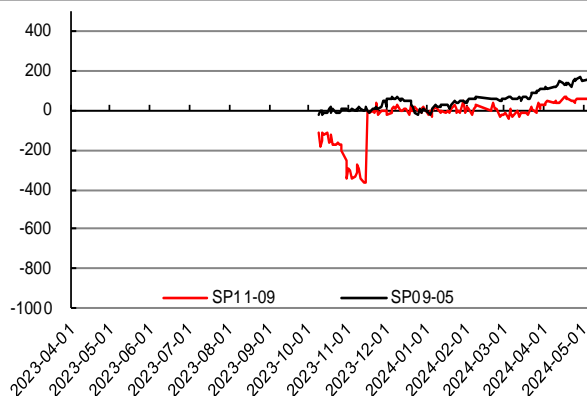
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

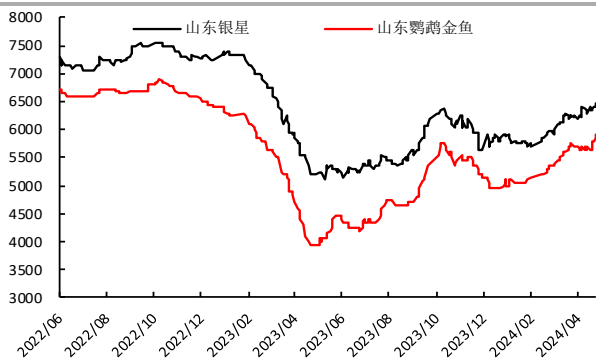
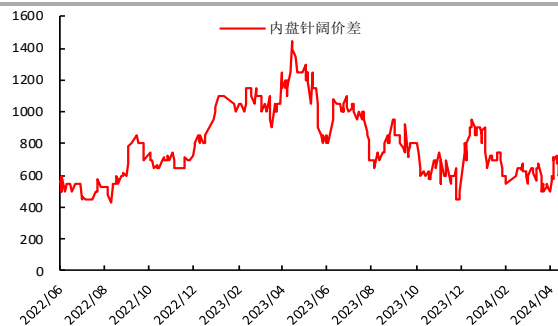


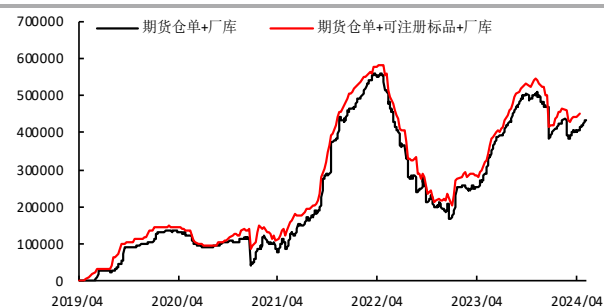
图 46：针阔叶价差 单位：元/吨



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 47：交易所仓单 单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

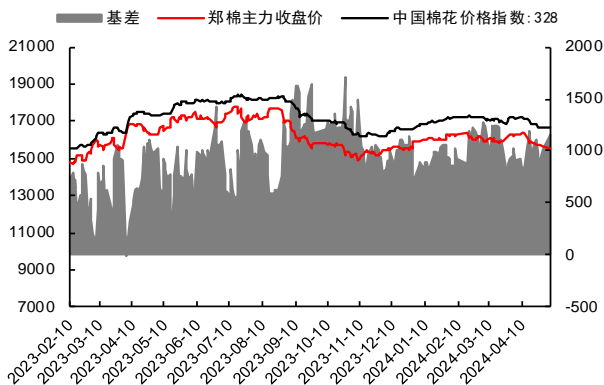
（六）棉花

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	#N/A	15525	#####	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9308	9281	27
	CF 05	15305	15390	-85		3128B-粘胶短纤	3708	3681	27
	CF 09	15555	15655	-100	纺纱利润	现货纺纱利润	#VALUE!	-949	#VALUE!
	CY. CZC	21085	20285	800		盘面纺纱利润	-1526	-2436	910
现货价格	GC Index 3128B	16708	16681	27	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1716	1089	627
	CY Index C32S	#N/A	22900	#####	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	#VALUE!	-427	#VALUE!
	FC Index M 1%	14992	15592	-600	基差	3128B-CF 09	#VALUE!	1156	#VALUE!
	FCY Index C32S	23280	23327	-47		3128B-CF 05	1403	1291	112
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	#VALUE!	130	#VALUE!
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	#VALUE!	-135	#VALUE!

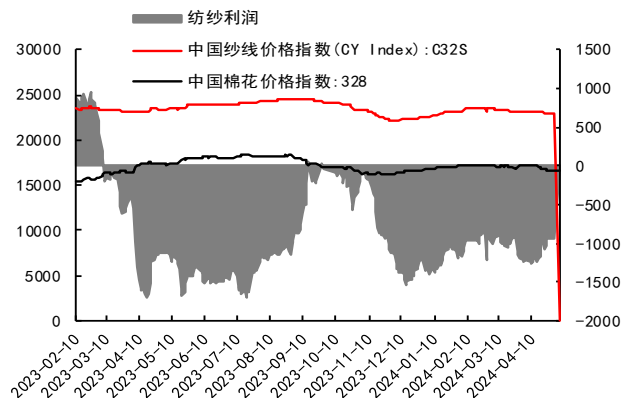
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位：元/吨



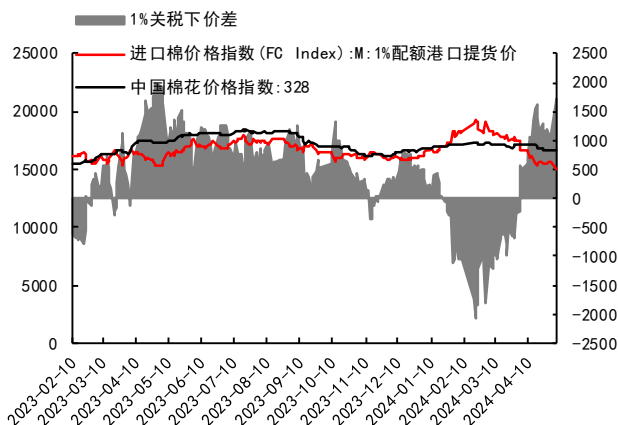
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨



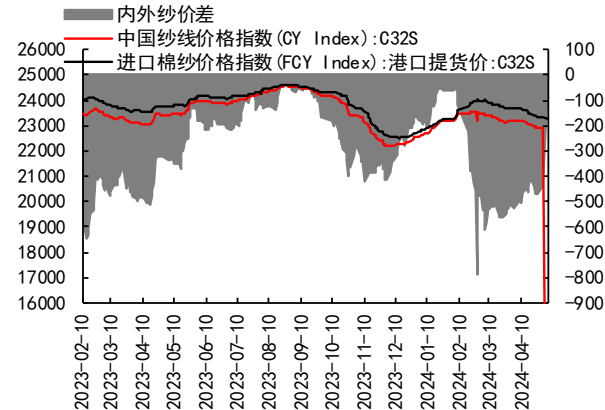
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 50：内外棉指数价差 单位：元/吨



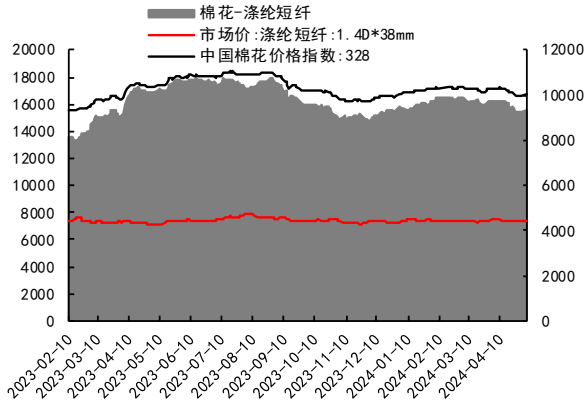
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨



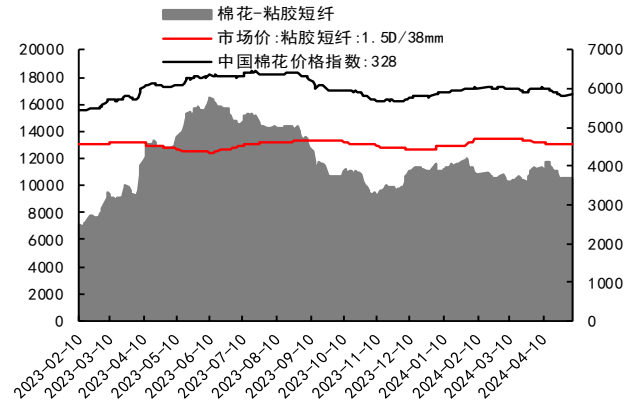
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

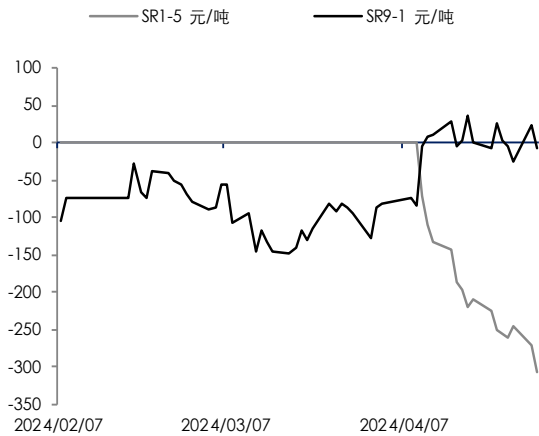
图 53: 棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位: 元/吨



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



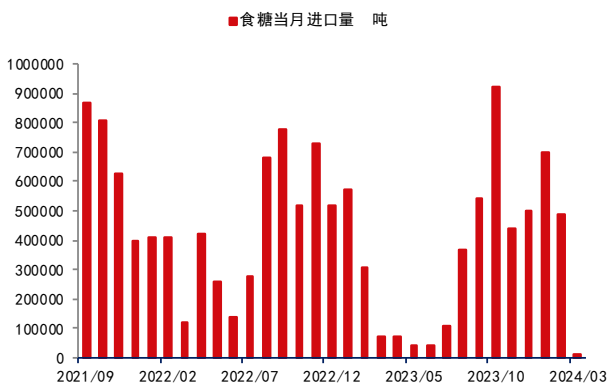
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 55: 郑糖主力基差 单位: 元/吨



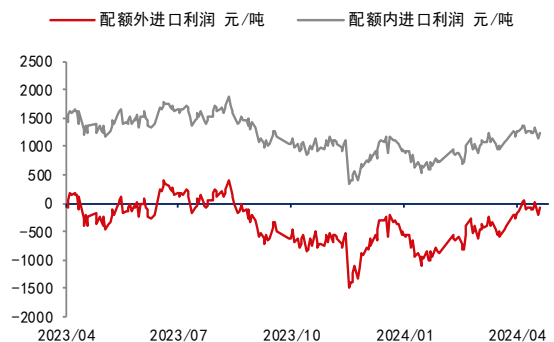
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 56: 食糖月度进口量 单位: 吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

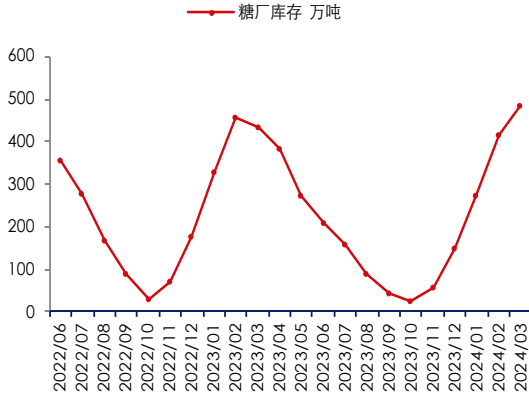
图 57: 食糖进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 58：糖厂库存

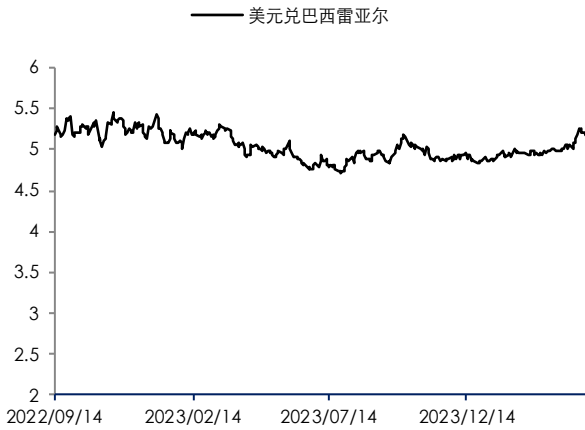
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 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

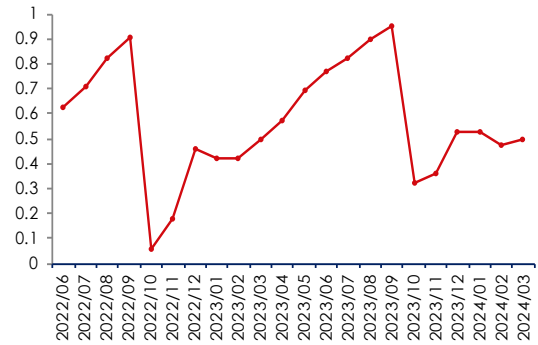
图 62：国内与国际糖价走势



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 59：食糖产销率

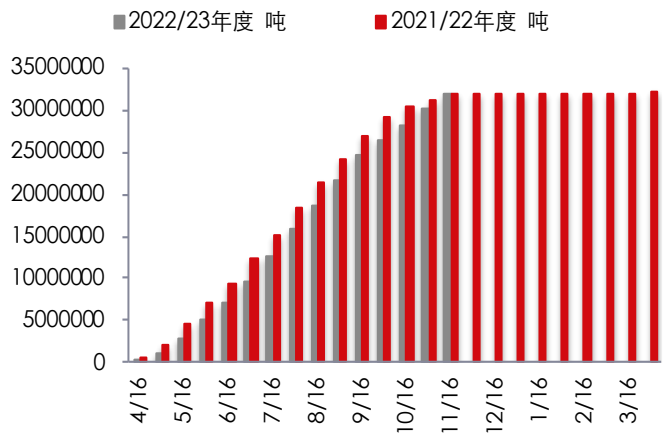
单位：%



数据来源：Wind，中信期货研究所

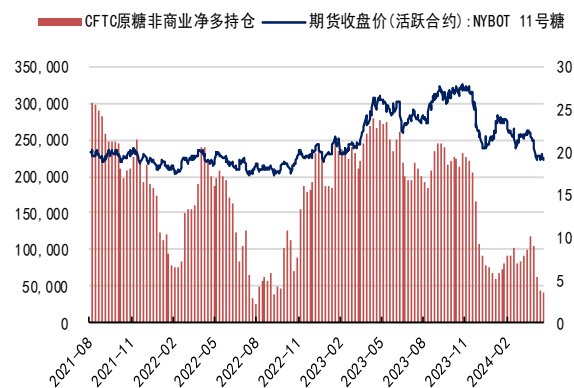
图 61：巴西压榨进度

万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

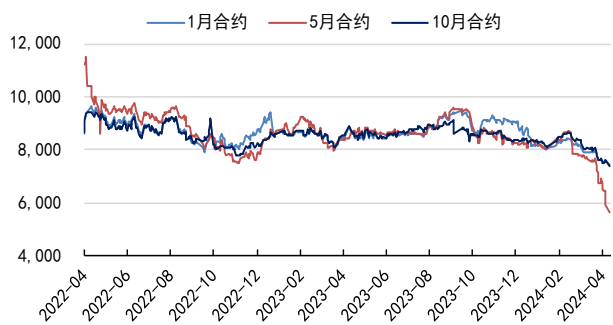
图 63：国际糖价与非商业净多持仓



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。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>