

## 生猪盘面上涨行情持续，现货僵持运行

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

#### 【异动品种】生猪：盘面上涨行情持续，现货僵持运行

逻辑：近两日，在饲料上行带动下，下游生猪、鸡蛋均呈现不同幅度上行。短期来看，基本面的向上驱动暂时没有看到，更多的是前期估值部分消化+饲料上行预期+现货短期抗跌，共振驱动的上行。回归基本面变化来看，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。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。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，前期提示的低位上行今日兑现，预计上行持续性不强，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。

操作建议：观望为主，激进者远月可尝试低多策略，实体企业建议待进一步反弹高点入场套保。  
风险因素：疫情、养殖情绪、政策。

上一日行情变动	
生猪	0.62%
白糖	0.43%
苹果	0.42%
玉米	0.33%
菜油	0.28%
棉花	0.26%
豆粕	0.08%
合成橡胶	0.00%
橡胶	-0.21%
纸浆	-0.32%
豆油	-0.38%
菜粕	-0.51%
棕油	-0.90%
鸡蛋	-1.81%

### 摘要：

油脂：巴西豆减产预期 VS 棕油增产季，菜棕维持走扩

蛋白粕：上行驱动不足，等待供需报告发布

玉米：现货供给节奏放缓，情绪改善价格上行

生猪：盘面上涨行情持续，现货僵持运行

鸡蛋：现货再度上涨，远近约合走势分化

橡胶：等待新的指引

合成橡胶：价格维持窄幅运行为主

纸浆：多空驱动均在，浆价震荡偏弱

棉花：外盘反弹，利空有所缓解

白糖：广西产销偏利多，糖价震荡偏强

苹果：盘面情绪转向，价格小幅反弹

### 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><b>油脂：巴西豆减产预期 VS 棕油增产季，菜棕维持走扩</b></p> <p>(1) MPOA 数据显示，马来西亚 4 月棕榈油产量环比增加 10%，其中马来半岛产量增加 10.78%，东马来西亚产量增加 8.76%，沙巴产量增加 7.70%，沙捞越产量增加 11.25%。</p> <p><b>逻辑：</b>因获利了结和美麦期价下跌的溢出压力，周二美豆类近月合约收跌，昨日国内三大油脂震荡分化，菜油震荡偏强、棕油震荡偏弱。从宏观环境看，市场消化近日美联储官员就可能加息路径发表的评论，美元周二上涨；因 EIA 上调对今年全球石油产量预期，并下调需求预期，周二原油价格下跌。产业方面，马棕 4 月产量环增预期较强，出口预计环降，如此马棕 4 月库存环比持稳或略增概率较大，棕油供需预期将趋向宽松，而近期国内棕油库存继续下降；巴西大豆收获进度仍然偏慢，近期洪涝灾害使巴西大豆产量存在下调预期，且洪水损坏其国内交通、大豆出口或受阻，阿根廷大豆收割加速，美豆种植进度低于预期，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，近日油脂市场面临南美豆产量预期下调和棕油增产季的矛盾，预计菜棕价差维持走扩趋势。</p> <p><b>操作建议：</b>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，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><b>蛋白粕：上行驱动不足，等待供需报告发布</b></p> <p>(1) 巴西南里奥格兰德州农村技术机构 Emater 的数据显示，迄今为止，南里奥格兰德州的大豆收获面积已经占到计划收获面积 667.3 万公顷的 76%，意味着还有 160 万公顷大豆尚未收，估计产量损失风险在 400 万至 500 万吨。</p> <p><b>逻辑：</b>短期内，连粕表现强于美豆。<b>国际方面，</b>目前美豆播种进度略低于去年同期和市场预期，但高于五年同期均值。巴西豆收割大致持平于去年和五年均值。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。美豆反弹至旧作成本上方，回调压力增加。关注周五夜间的 5 月供需报告。<b>国内方面，</b>巴西和美西豆盘面进口榨利环比修复，刺激油厂加快采购进度。中国 4-6 月进口大豆到港量环比大增。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，蛋白粕性价比可能促进豆粕需求增长。预计国内基差延续弱势。豆粕补涨后同样有回调需求，M9-1 正套入场并持有。</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>09 豆菜粕价差空单止损。M9-1 正套持有。</p> <p>期权：卖出虚两档看涨期权。</p> <p><b>风险因素：</b>产区天气，需求，地缘政治，宏观。</p>	偏弱
玉米/淀粉	<p><b>玉米：现货供给节奏放缓，情绪改善价格上行</b></p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2446，较上一日结算价+19 元，+0.78%，持仓变化-0.6 万手。</p> <p>港口现货：北港二等主流价 2230-2315，较上一日+10-15 元；广东港口 2400-2420，较上一日+20-30 元。</p> <p><b>逻辑：</b>国内方面，期货端继续上行，华北供应量继续处于偏低水平，推动市场情绪转暖，玉米现货价格跟随上涨。现货市场供需已经处于最弱的阶段，后期供应压力改善的趋势下，价格有望逐步向上修复，但短期仍会受到小麦价格的顶部制约，关注新季小麦的替代潜力。东北深加工价格窄幅震荡；华北到货继续减少，价格上调 10-20 元/吨。南方销区贸易心态改善，报价走强，饲料企业采购仍偏谨慎。进口玉米报价随外盘上涨呈上涨趋势。小麦偏弱运行，贸易商出货，价格走弱 10-30 元/吨。</p> <p><b>国际方面，</b>美玉米高位震荡，有所回落。中西部地区的降雨并未导致玉米播种出现重大延误，作物状况改善，美国小麦期货疲软也给玉米市场带来比价压力。美国农业部即将发布 5 月份供需报告。分析师预测巴西的玉米产量将下调 150 万吨，至 1.225 亿吨。分析师还预计 2024/25 年度美国玉米产量为 148.87 亿蒲，比上年的 153.42 亿蒲减少 3%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 1 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 22.1%，比一周前增加 2.3%，而之前一周收获推进了 2.6%。该交易所预计 2023/24 年度阿根廷玉米产量为 4650 万吨，较一周前估计的 4950 万吨调低了 300 万吨，仍高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。</p> <p><b>操作建议：</b>短期主力合约区间 2300-2500。</p> <p><b>风险因素：</b>天气、地缘政治影响</p>	
<p><b>生猪</b></p>	<p><b>生猪：盘面上涨行情持续，现货僵持运行</b></p> <p>(1) 5 月 8 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.97 元/公斤，较上日变化 0.00%，较上周变化 0.13%。</p> <p>(2) 5 月 8 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17735 元/吨，较上一个交易日变化 0.62%，较上周变化 1.26%。</p> <p><b>逻辑：</b>近两日，在饲料上行带动下，下游生猪、鸡蛋均呈现不同幅度上行。短期来看，基本面的向上驱动暂时没有看到，更多的是前期估值部分消化+饲料上行预期+现货短期抗跌，共振驱动的上行。回归基本面变化来看，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。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，前期提示的低位上行今日兑现，预计上行持续性不强，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><b>操作建议：</b>观望为主，激进者远月可尝试低多策略，实体企业建议待进一步反弹高点入场套保。</p> <p><b>风险因素：</b>疫情、养殖情绪、政策。</p>	<p><b>震荡</b></p>
<p><b>鸡蛋</b></p>	<p><b>鸡蛋：现货再度上涨，远近约合走势分化</b></p> <p>(1) 5 月 8 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3330 元/500kg，较上日变化 2.78%，较上周变化 8.47%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 3640 元/500kg，较上日变化 3.41%，较上周变化</p>	<p><b>震荡</b></p>

	<p>1. 39%。</p> <p>(2) 5月8日,鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 4015 元/500kg,较上一个交易日变化-1.81%,较上周变化 3.24%。</p> <p><b>逻辑:</b> 在大周期偏空的思路之下,近月合约出现结构性错配,空头减仓价格踩踏上行,今日近月合约再度触发涨停。而远月在给出一定安全垫后,如期走出逢高沽空行情,近远月走势分化。短期来看,我们认为近月呈现震荡偏强,远月依旧维持逢高沽空思路。1)五一节前,由于市场悲观预期,各环节风险管理到位,导致我们看到各环节的库存持续偏低运行,这对短期的蛋价没有造成额外压力。由于低库存给补库预留空间,我们看到蛋价从五一后半程开始上行。随着气温的回暖,餐饮消费逐步上行,3月份,社零餐饮收入同比+6.9%,保持持续增长态势。而根据需求偏好,餐饮店往往采购大蛋为主。随着前期老鸡淘汰的逐步上量,大蛋的供应量逐步走低,大蛋占比近期呈现下滑趋势。根据卓创资讯,当前大蛋供应占总供应量 42%,处于历史 5 年来最低水平。基于此,在大蛋供应偏紧,餐饮补库需求尚未结束的阶段性错配下,近月触及涨停。2)除了结构性问题以外,蔬菜/鸡蛋比价快速抬升,并于上周突破同期高点,创近 5 年来新高水平。鸡蛋相比于蔬菜的性价比进一步抬升,边际利好鸡蛋需求。3)饲料上行预期,成为情绪走强导火索。五一期间美豆大幅上行,带动五一回来国内豆粕大幅上行,饲料原材料上行预期驱动了下游生猪、鸡蛋合约普涨,我们认为,这是推动资金进场的主要诱因。4)同时,前期盘面估值消化较为到位,五一节后的现货上行是基差再度转正,给出近月期现基差修复的空间。中长期来看,主要逻辑依旧围绕“逢高沽空”思路运行。关注近期反弹给出的逢高空机会。</p> <p><b>操作建议:</b> 关注近期反弹给出的远月逢高空机会</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: 等待新的指引</b></p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格 13240 元/吨, -40, 对上一交易日 RU09 收盘价非标基差为-1015; 国产全乳老胶 13650 元/吨, 平。保税区 STR20 现货 1635 美元/吨, 平。</p> <p>(2) 5月8日泰国原料市场报价: 白片无报价; 烟片 75.75, +0.26; 胶水 74, +0.5; 杯胶 55.4, +0.2。</p> <p>(3)QinRex 掌握的最新初步数据显示,2024 年首季度泰国橡胶产量同比下降 0.7%至 101.9 万吨(生胶 100.4 万吨),2023 年同期为 102.6 万吨(生胶 101.1 万吨)。另外,预计 9-12 月为当年橡胶产出高峰期,占全年总产量的 42%左右。</p> <p><b>逻辑:</b> 天然橡胶盘面昨日先涨后跌,属正常波动,其在自身基本面看来没有太大变化。泰国原料价格方面,烟片走低,但胶水和杯胶持续反弹,依旧处于近年来同期高位水平。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><b>操作建议:</b> 观望。</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: 价格维持窄幅运行为主</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 13300 元/吨,平;中油华东</p>	<p>震荡</p>

	<p>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 11750 元/吨，+25；江阴出罐自提价报 11275 元/吨，-25。外盘价格方面，前一交易日 CFR 中国报 1400 美元/吨，平；FOB 鹿特丹报 1120 美元/吨，平。</p> <p><b>逻辑：</b>合成橡胶盘面昨天日内先涨后跌，整体表现平稳，维持 13000 上方窄幅波动。从原料价格来看，考虑到近期海外丁二烯价格整体表现出缓慢下行，我们认为对国内丁二烯价格支撑有所减弱。同时叠加国内丁二烯下游整体表现较弱，所以或会在成本上对合成橡胶形成一定拖拽。但在合成橡胶方面，5 月存在较多装置检修，供应端存在较强支撑。尽管当前社会库存依旧偏高，但有去库的预期，或对价格形成较强支撑。所以当前存在原料的拖拽以及自身供应的支撑，不过我们认为，成本拖拽作用偏慢，以及会弱于其自身供应支撑。以及从当前市场氛围来看，短期合成橡胶存在上行预期，但整体幅度有限。操作上短期建议观望。</p> <p><b>操作建议：观望</b></p> <p><b>风险因素：原油大幅波动</b></p>	
<p>纸浆</p>	<p><b>纸浆：多空驱动均在，浆价震荡偏弱</b></p> <p><b>新闻：</b>(1) 针叶浆银星参考报价在 6450，0；俄针报价 6150，-50；阔叶鸚鵡 5925，0。</p> <p>(2) 5 月 7 日，巴西 Suzano 针对媒体报道作出澄清，否认就 150 亿美元收购国际纸业（IP）达成协议（无论是否具有约束力）。但该公司表示一直在分析与其战略相符的市场机遇和投资。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场价格走势分化，主要受上海期货交易所纸浆期货主力合约价格下行与业者出货意向影响，山东、东北、河南、河北、江浙沪地区进口针叶浆部分现货价格下跌 50-200 元/吨，山东地区凯利普、月亮、雄狮、马牌上涨 50 元/吨，与业者考量后期到货成本低价惜售有关；由于进口阔叶浆后期现货成本压力利好支撑浆市底部价格，业者低价惜售情绪浓郁，山东、江浙沪、河北、东北、河南、广东地区阔叶浆现货价格窄幅上调 50-100 元/吨；进口本色浆需求放量不足，下游对于高价接受程度一般，价格暂时持平；进口化机浆市场交投清淡，纸厂按需采购，价格走势平稳。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><b>操作建议：</b>09 在 6200~6800 区间内双边交易；5-9 正套；</p> <p><b>风险因素：</b>宏观波动，需求大幅走弱；</p>	<p>震荡上涨</p>
<p>棉花</p>	<p><b>棉花：外盘反弹，利空有所缓解</b></p> <p><b>数据</b></p> <p>1、截至 5 月 8 日，棉花仓单 14398 张，折合 57.59 万吨，环比+378 张；有效预报 1771 张，环比-446 张。</p> <p>2、昨日，郑棉 9 月合约收于 15635 元/吨，环比+40 元/吨。</p>	<p>震荡</p>

	<p><b>逻辑</b></p> <p>国际市场，截至 4 月 30 日，美棉主产区干旱指数为 61，同比减 61，主产区干旱情况较去年同期大幅度改善，目前种植顺利，暂时没有天气忧虑，天气端缺乏故事。国内市场，产区天气较正常，新棉种植情况良好；棉花商业库存逐步去化，同比下滑，对价格有一定支撑；棉价下跌后，成交情况尚可，基差走强；下游进入淡季，纺织厂开机率环比下滑，成品累积，需求端缺乏利好，但由于成品库存并不高，利空影响不大；由于进口利润窗口打开，进口或延续高增。基本面多空交织，无论是上涨还是下跌，目前驱动均不强。外盘走势对内盘影响不小，由于内外价差转正并处于同期偏高水平，内盘存在向下靠拢外盘来达到内外价差收敛的可能，若外盘继续下跌，将再度拖累内盘。进入五月以来，外盘跌势放缓，昨日反弹带动内盘有所收涨。总体来看，棉价向下寻底，关注 09 合约 15000-15500 元/吨支撑。</p> <p><b>操作建议：</b>观望，等待棉价企稳。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观利空、需求不及预期；</p>	
<p><b>白糖</b></p>	<p><b>白糖：广西产销偏利多，糖价震荡偏强</b></p> <p><b>新闻：</b>（1）昨日广西白糖现货成交价为 6489 元/吨，上涨 39 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6510~6720 元/吨，云南制糖集团报价区间为 6350~6400 元/吨，加工糖厂主流报价区间为 6740~6980 元/吨，上调 20~50 元/吨，个别集团 3 次报价。期价上行带动，现货交投气氛转暖，贸易商和终端刚需补库，成交尚可。</p> <p>（2）4 月 28 日，随着广西上林南华糖业有限责任公司顺利收榨，标志着广西 2023/24 年榨季生产圆满结束。本榨季广西累计入榨甘蔗 5118.01 万吨，同比增加 995.88 万吨；产混合糖 618.14 万吨，同比增加 91.11 万吨；产糖率 12.08%，同比下降 0.71 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 358.10 万吨，同比增加 55.97 万吨；产销率 57.93%，同比提高 0.6 个百分点。其中 4 月单月产糖 7.65 万吨，同比增加 7.39 万吨；销糖 66.61 万吨，同比增加 29.41 万吨；食糖库存 260.04 万吨，同比增加 35.14 万吨。</p> <p><b>逻辑：</b>受外盘上涨及现货购销改善提振，郑糖 SR2409 合约维持偏强震荡，开盘迅速突破 6300 元/吨整数关口，但涨势较昨日有所放缓，报收于 6309 元/吨，上涨 27 元/吨，成交略有缩量，减仓 1.52 万手。各地产销数据陆续公布，整体销糖量同比偏好，关注现货补库延续性及外盘走势。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，短期关注其港口物流情况及生产进度。国内糖市方面，国内现货基本面偏强，市场悲观情绪有所缓和，而后进口的季节性淡季同样会对于糖价形成一定支撑，整体来看，当前国内市场自身基本面多空因素聚在，走势仍将锚定国际原糖。</p> <p><b>操作策略：</b>短期观望为主；</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><b>震荡</b></p>
<p><b>苹果</b></p>	<p><b>苹果：盘面情绪转向，价格小幅反弹</b></p>	<p><b>震荡下跌</b></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><b>逻辑：</b>苹果盘面昨天延续反弹小幅走高。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，足以及其弱势程度。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><b>操作建议：</b>观望或逢高空。</p> <p><b>风险因素：</b>消费超预期，极端天气</p>	
---	--

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	2024/5/8	2024/5/7	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7848	7880	-32	-0.41%
05合约	7730	7730	0	0.00%
09合约	7780	7810	-30	-0.38%
期差1-5	118	150	-32	-21.33%
期差5-9	-50	-80	30	37.50%
期差9-1	-68	-70	2	2.86%
主力合约	7780	7810	-30	-0.38%
现货价格	8068	8065	3	0.03%
基差	288	255	33	12.78%
豆粕				
01合约	3515	3503	12	0.34%
05合约	3481	3471	10	0.29%
09合约	3594	3591	3	0.08%
期差1-5	34	32	2	6.25%
期差5-9	-113	-120	7	5.83%
期差9-1	79	88	-9	-10.23%
主力合约	3594	3591	3	0.08%
现货价格	3517	3523	-6	-0.18%
基差	-77	-68	-9	-13.68%
棕榈油				
01合约	7474	7524	-50	-0.66%
05合约	7800	7798	2	0.03%
09合约	7492	7560	-68	-0.90%
期差1-5	-326	-274	-52	-18.98%
期差5-9	308	238	70	29.41%
期差9-1	18	36	-18	-50.00%
主力合约	7492	7560	-68	-0.90%
现货价格	8167	8127	40	0.49%
基差	675	567	108	19.06%

资料来源：Wind 中信期货研究所



图 1： 棕榈油跨月价差

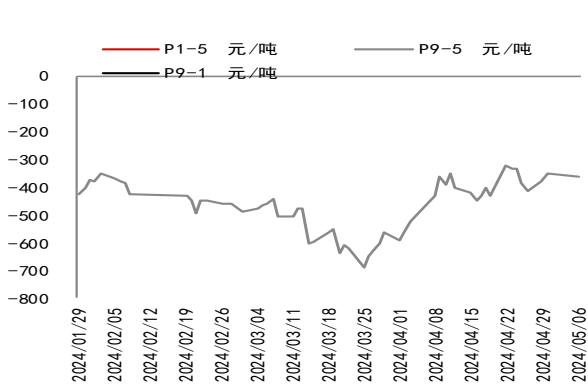
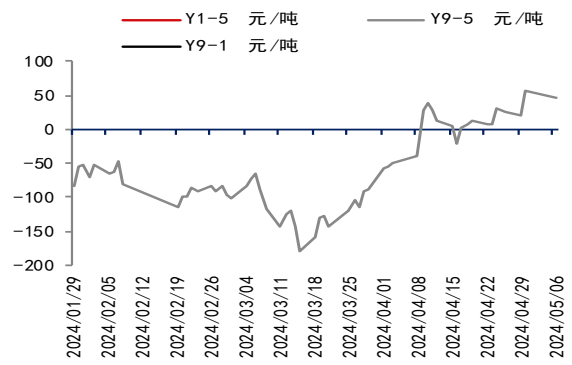


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

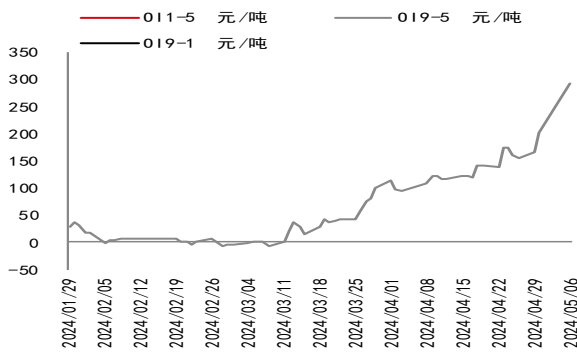
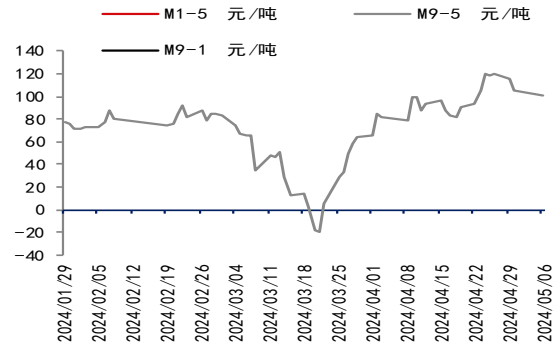


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

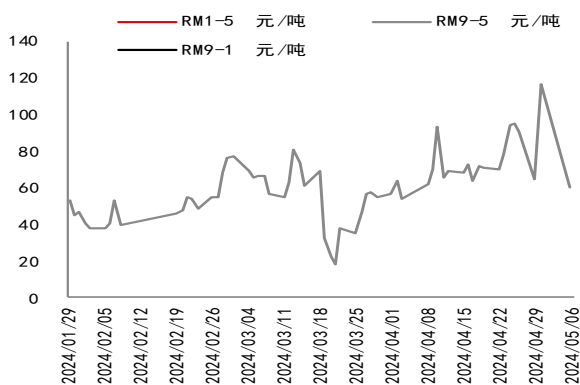
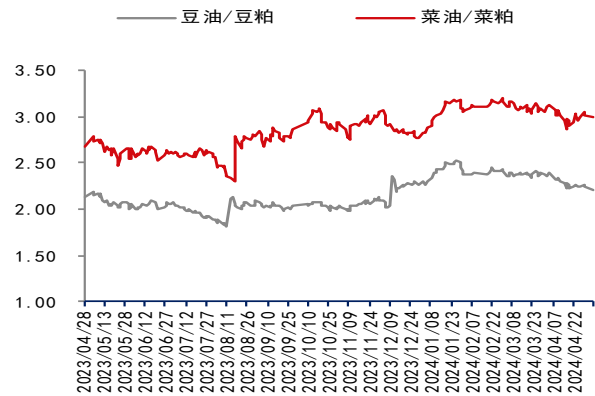


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

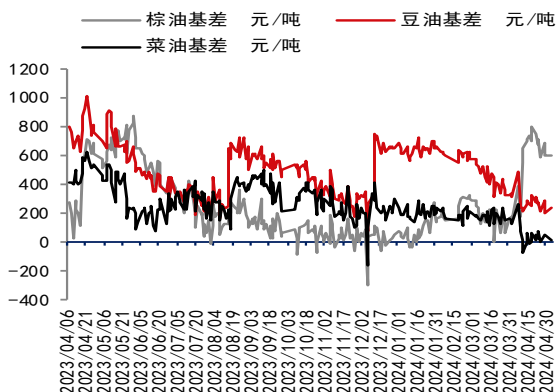


图 8： 粕类基差



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

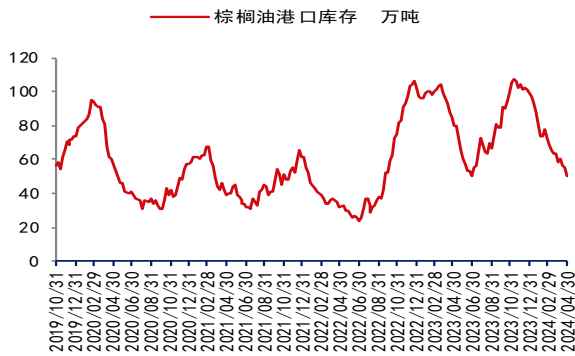
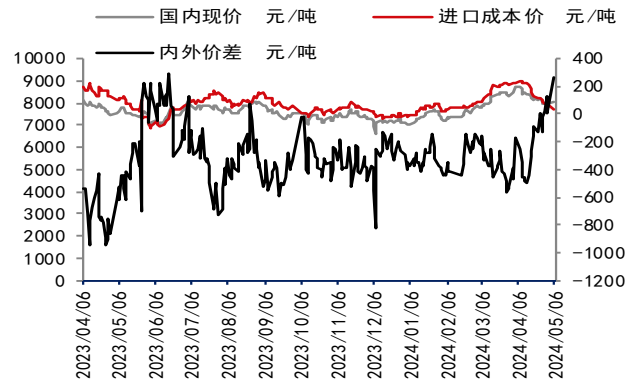


图 12: 棕榈油进口利润



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

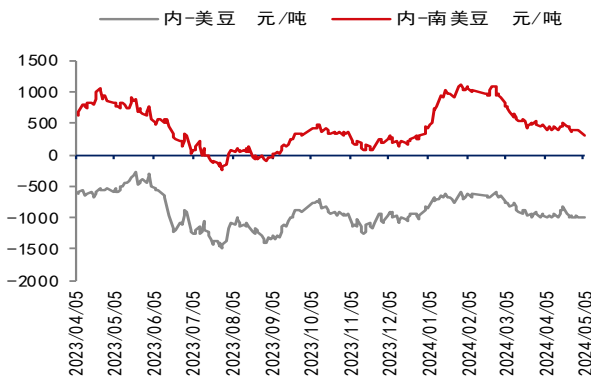


图 16: 菜籽内外价差



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

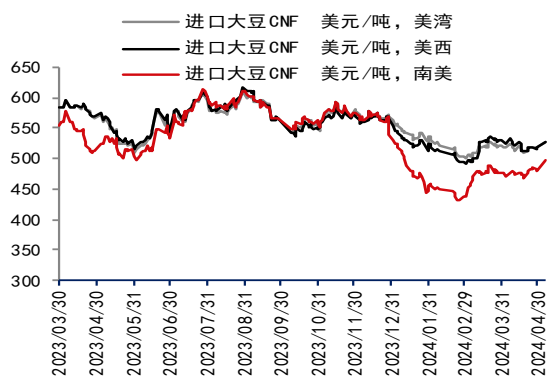
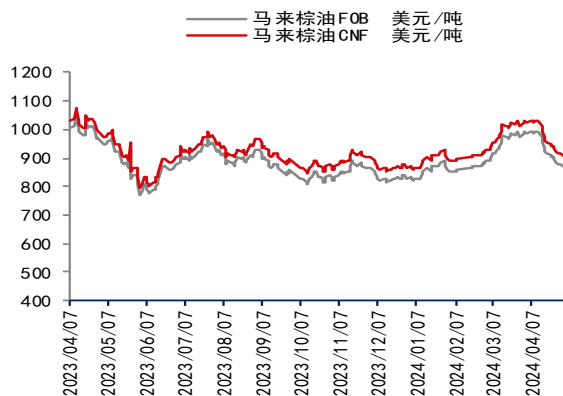


图 18： 进口马来棕榈油以不同汇率计价



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	2024/5/8	2024/5/7	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2399	2391	8	0.33%
05合约	2415	2405	10	0.42%
09合约	2462	2458	4	0.16%
期差1-5	-16	-14	-2	-14.29%
期差5-9	-47	-53	6	11.32%
期差9-1	63	67	-4	-5.97%
主力合约	2446	2438	8	0.33%
现货价格	2340	2330	10	0.43%
基差	-106	-108	2	1.85%
生猪				
01合约	18055	17805	250	1.40%
05合约	14590	14555	35	0.24%
09合约	17735	17625	110	0.62%
期差1-5	3465	3250	215	6.62%
期差5-9	-3145	-3070	-75	-2.44%
期差9-1	-320	-180	-140	-77.78%
主力合约	17735	17625	110	0.62%
现货价格	15000	15050	0	-0.33%
基差	-2735	-2575	-160	-6.21%
鸡蛋				
01合约	3860	3924	-64	-1.63%
05合约	2941	2970	-29	-0.98%
09合约	4015	4089	-74	-1.81%
期差1-5	919	954	-35	-3.67%
期差5-9	-1074	-1119	45	4.02%
期差9-1	155	165	-10	-6.06%
主力合约	4015	4089	-74	-1.81%
现货价格（河北）	3330	3240	0	2.78%
基差	-685	-849	164	19.32%

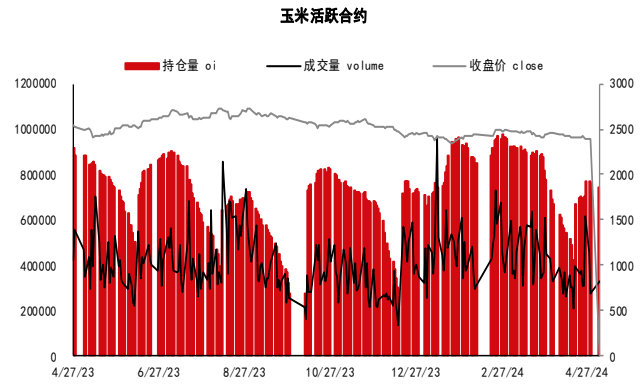
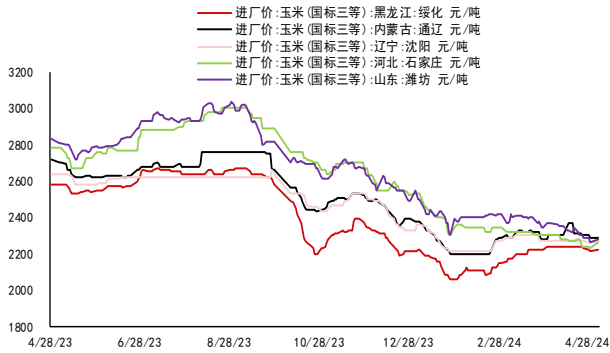
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

#### 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



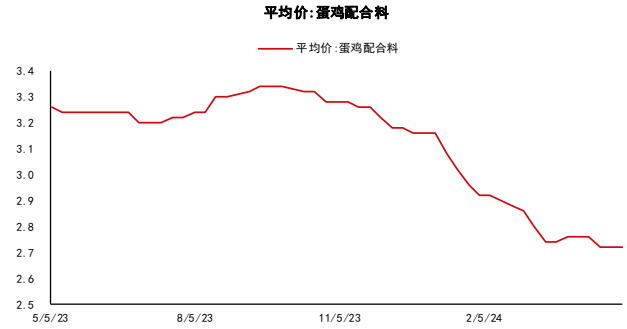
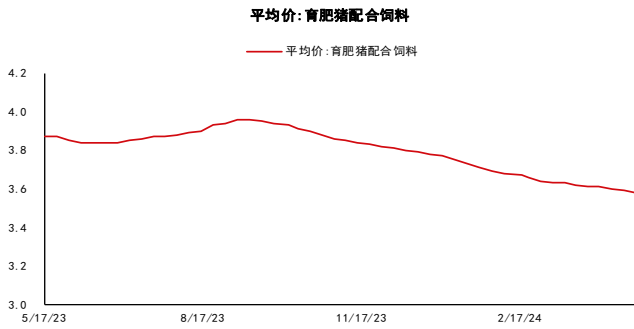
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



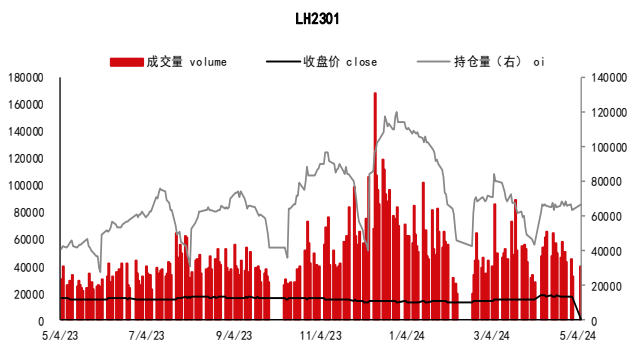
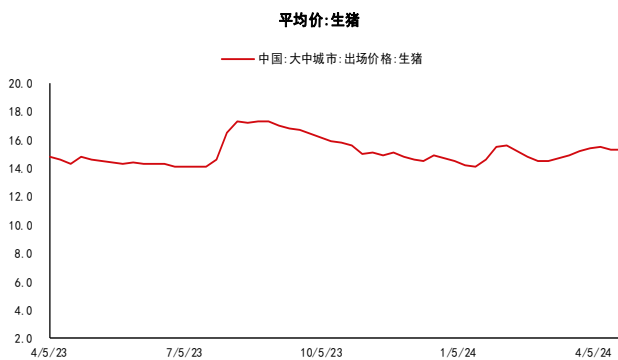
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

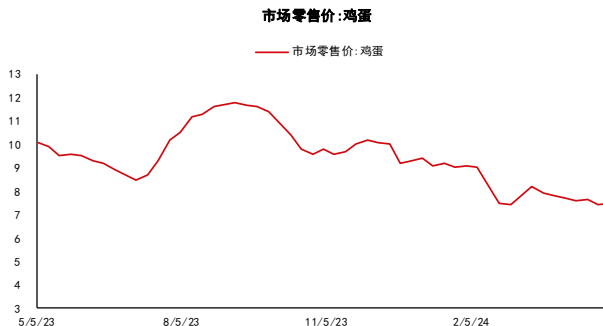
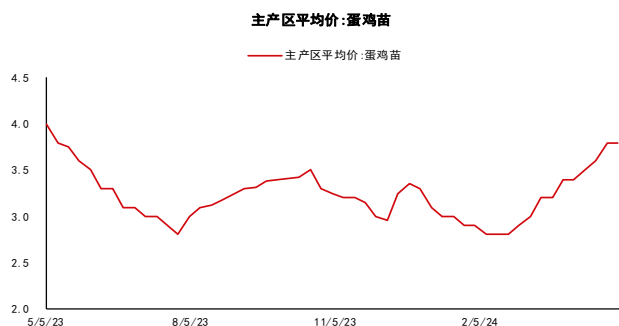
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

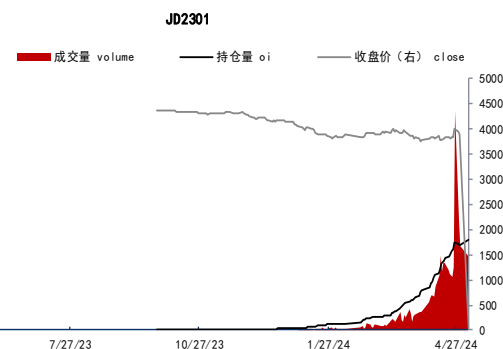
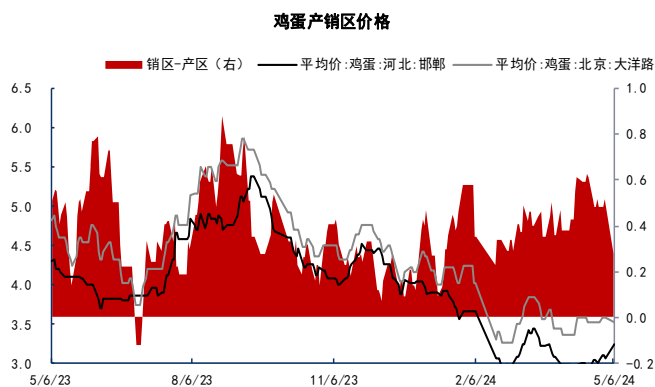


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

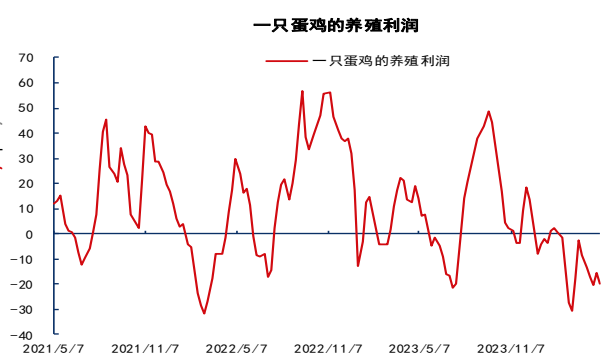
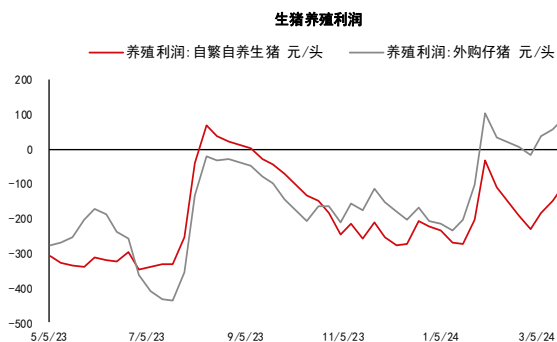
### 7. 养殖利润监测

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

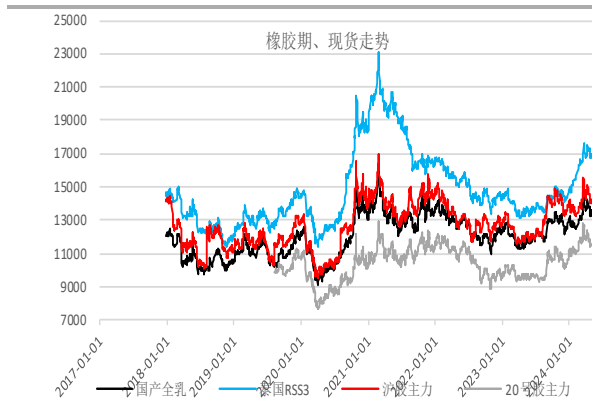
(三) 橡胶

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)	1635	1630	5	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	605	635	-30
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13650	13650	0		NR主力-STR20 (人民币计)	46	117	-71
	山东RSS3 (元/吨)	17100	17100	0		NR主力-STR20 (美金计)	7	16	-10
	山东越南3L (元/吨)	13650	13600	50		RU5-1	-1440	-1385	-55
期货价格	RU01 (元/吨)	15350	15385	-35		RU9-5	345	285	60
	RU05 (元/吨)	13910	14000	-90		RU1-9	1095	1100	-5
	RU09 (元/吨)	14255	14285	-30		NR06-NR05	75	90	-15
	NR主力 (元/吨)	11655	11690	-35		RU主力-NR主力	2600	2595	5

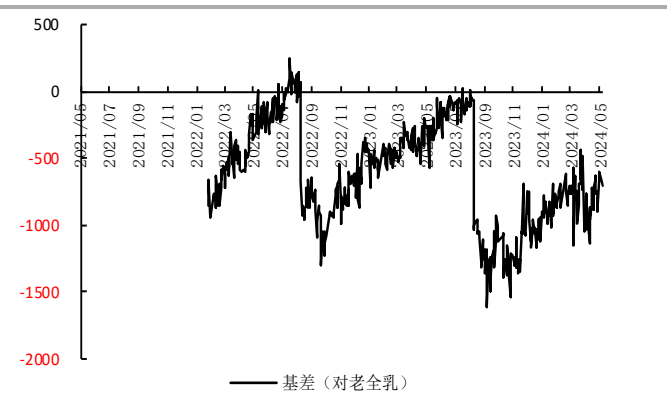
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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



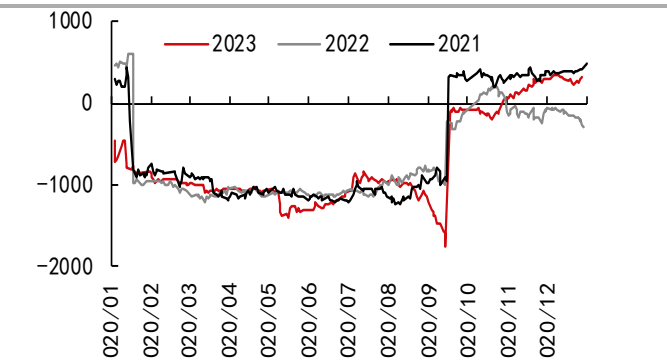
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

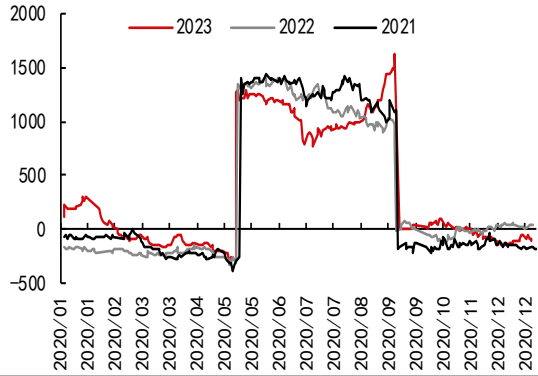


数据来源: Wind, 中信期货研究所



图 35：沪胶 5-9 价差季节性

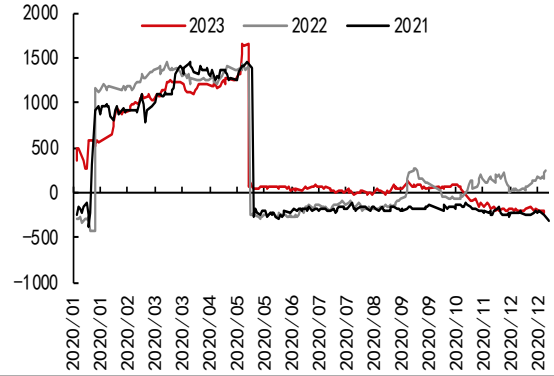
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 36：沪胶 9-1 价差季节性

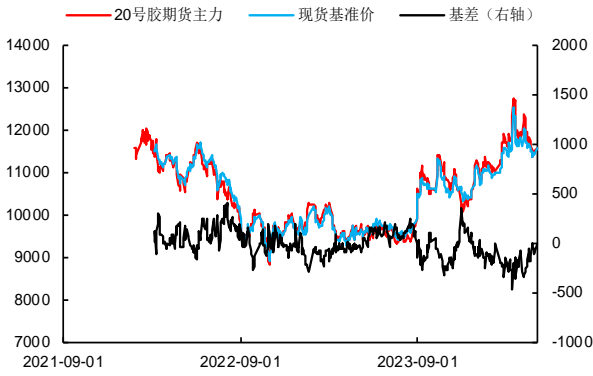
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

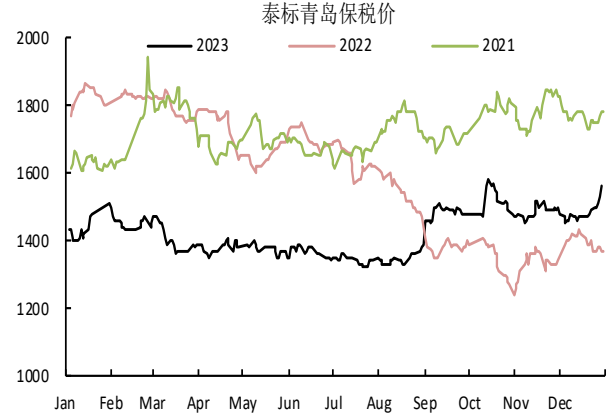
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 38：泰标青岛成交价季节性

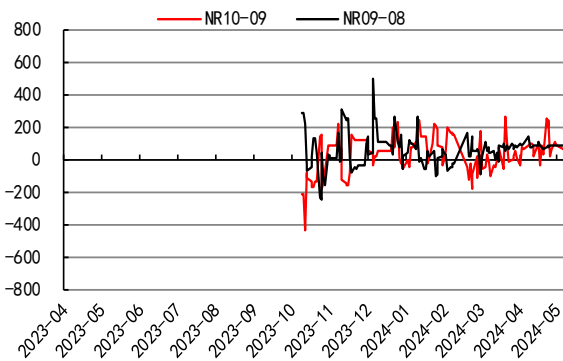
单位：美元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

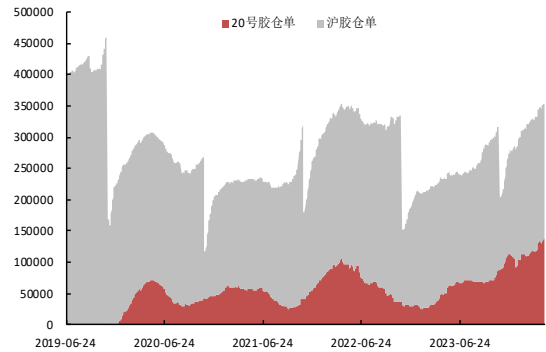
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 40：橡胶仓单

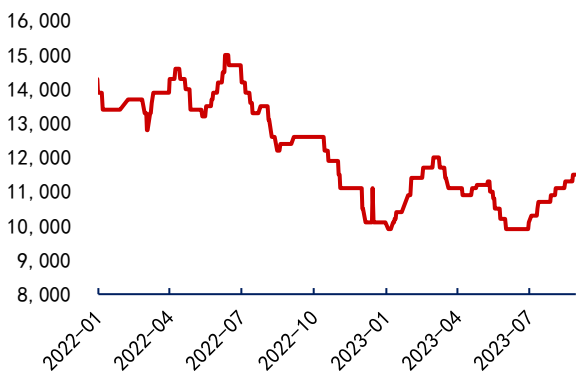
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

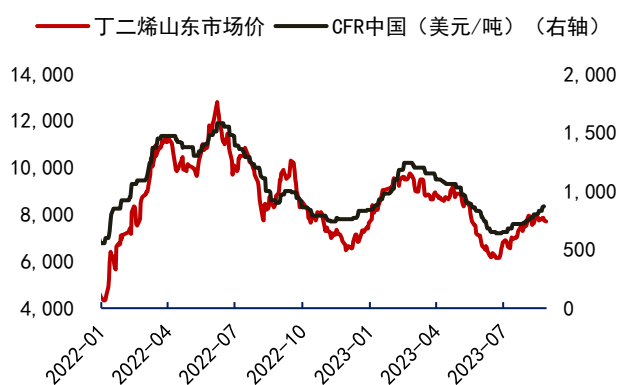
(四) 合成橡胶

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

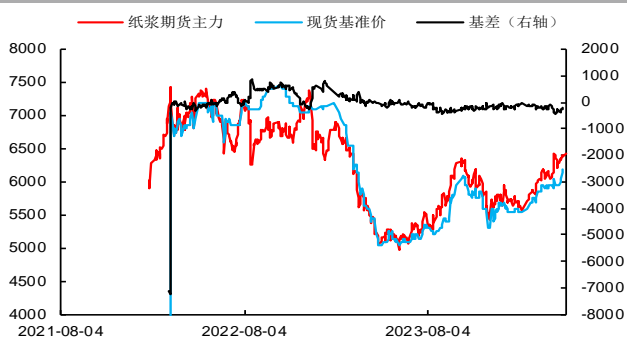
(五) 纸浆

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	6544	6576	-32	核心价差	SP05-SP01	-356	-380	24
	SP05	6188	6196	-8		SP09-SP05	140	152	-12
	SP09	6328	6348	-20		SP01-SP09	216	228	-12

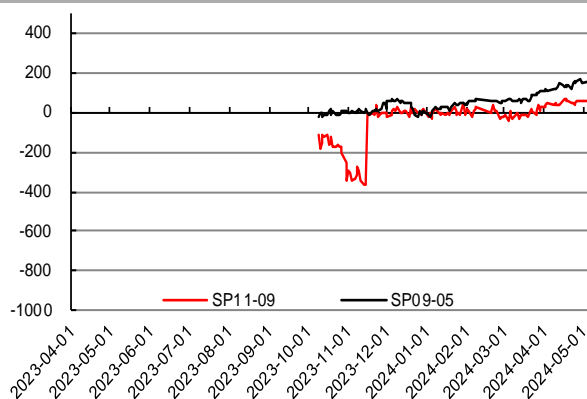
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 43: 纸浆期现货走势 单位: 元/吨



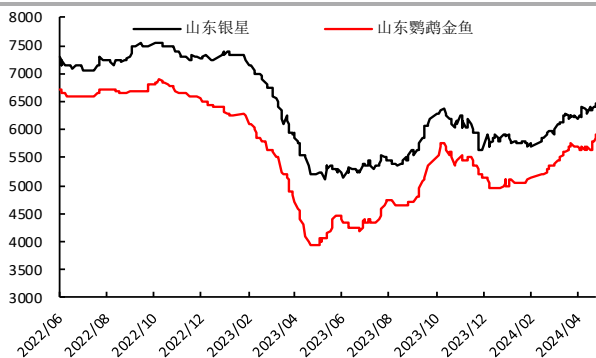
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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



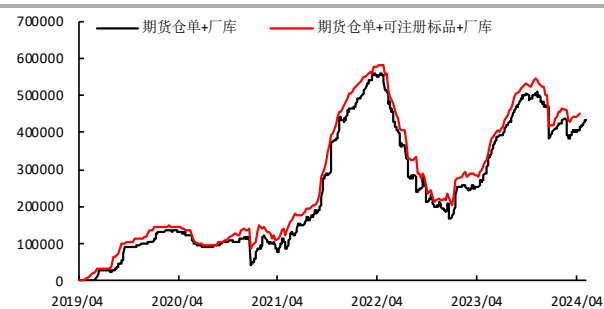
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

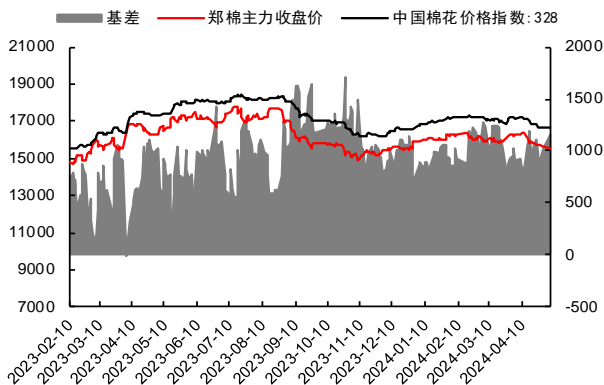
## （六）棉花

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	15490	15430	60	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9185	9191	-6
	CF 05	15375	15340	35		3128B-粘胶短纤	3585	3591	-6
	CF 09	15635	15595	40	纺纱利润	现货纺纱利润	-894	-900	7
	CY.CZC	21375	21180	195		盘面纺纱利润	-1324	-1475	151
现货价格	CC Index 3128B	16585	16591	-6	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1843	1771	72
	CY Index C32S	22850	22850	0	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-392	-430	38
	FC Index M 1%	14742	14820	-78	基差	3128B-CF 09	1095	1161	-66
	FCY Index C32S	23242	23280	-38		3128B-CF 05	1210	1251	-41
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	145	165	-20
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	-115	-90	-25

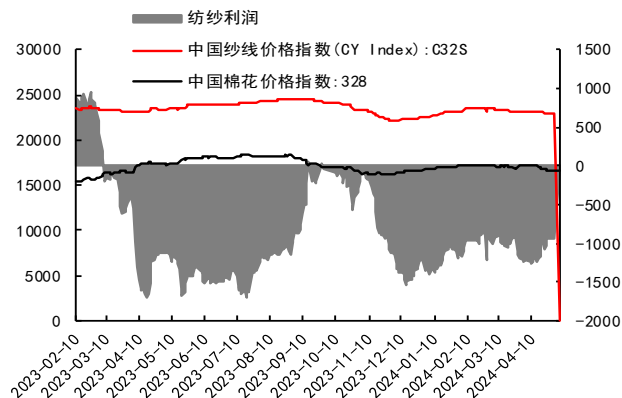
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位：元/吨



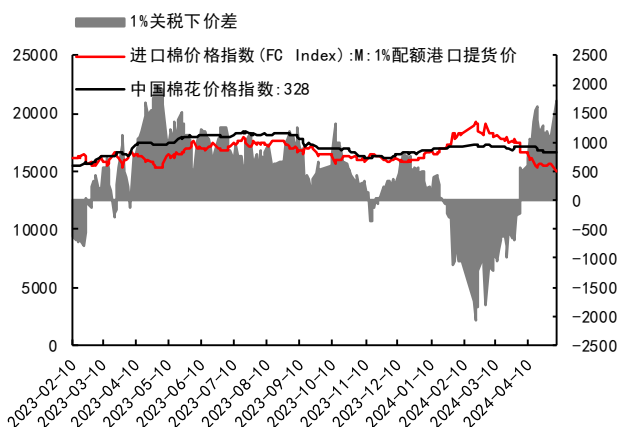
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨



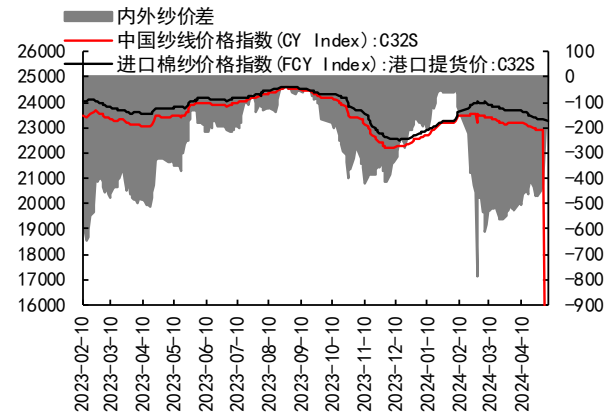
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

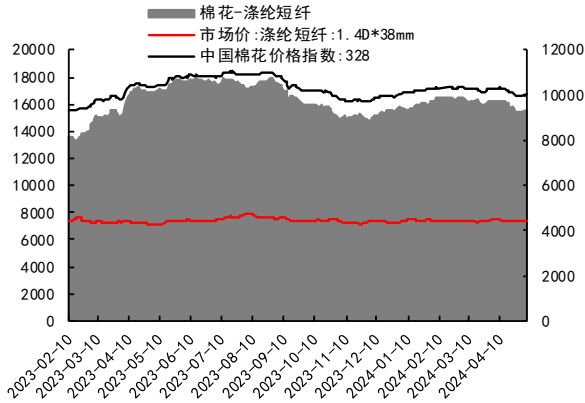
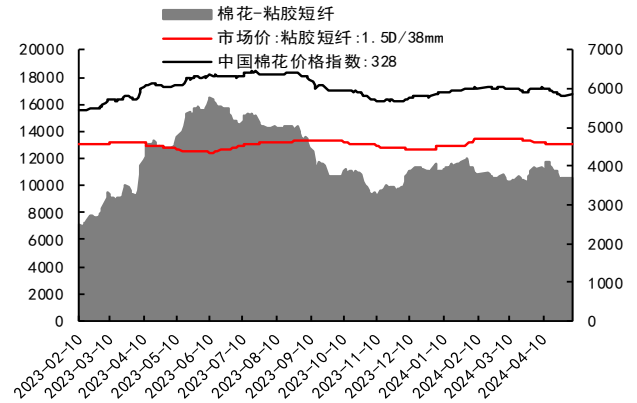


图 53: 棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位: 元/吨

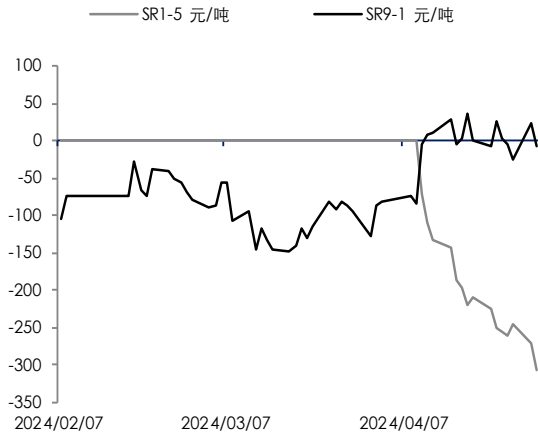


数据来源: Wind, 中信期货研究所

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



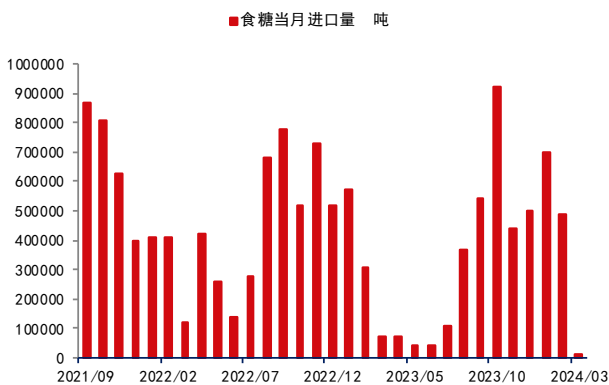
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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

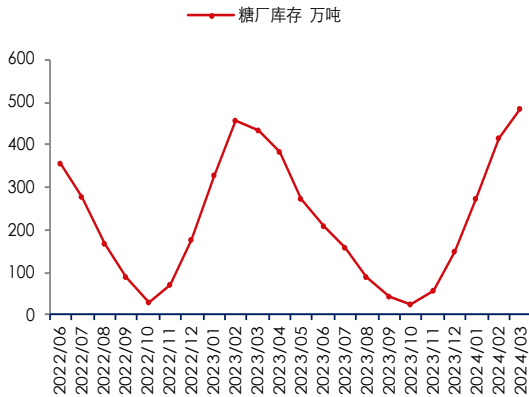
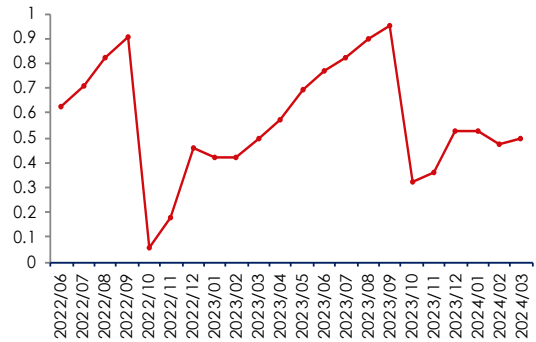


图 59：食糖产销率

单位：%



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 60：巴西雷亚尔兑美元走势

单位：雷亚尔/美元

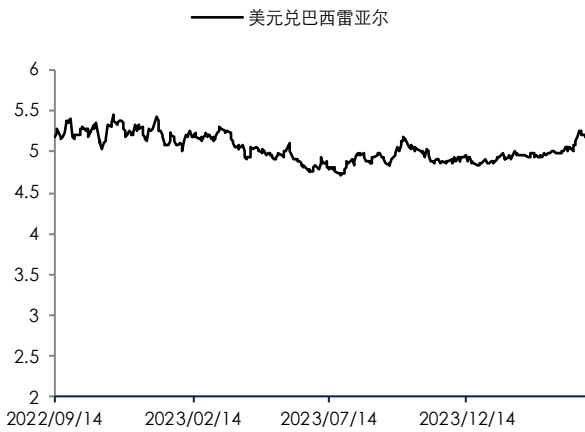
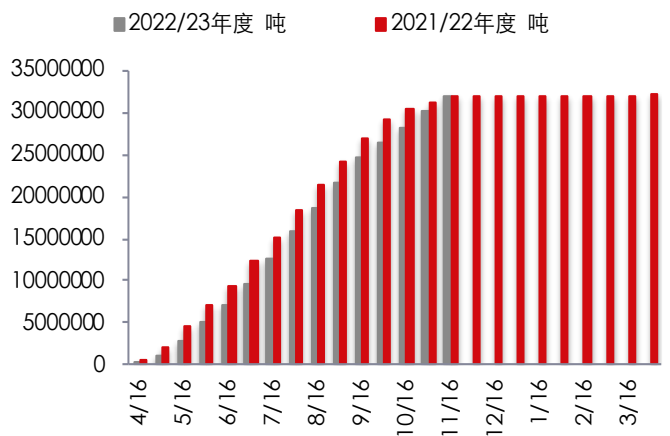


图 61：巴西压榨进度

万吨



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 62：国内与国际糖价走势

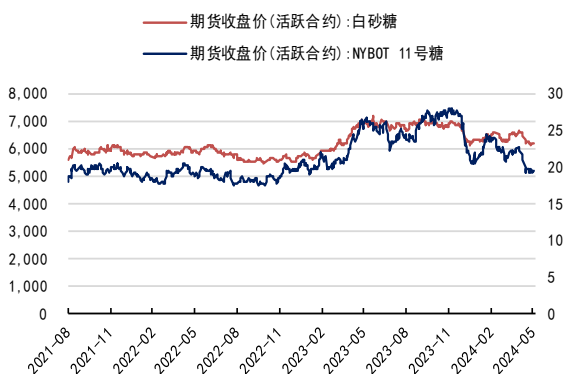
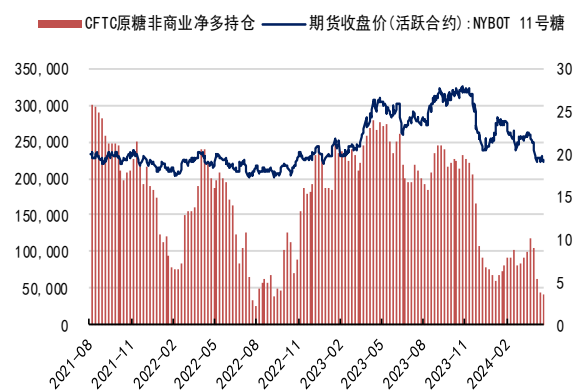


图 63：国际糖价与非商业净多持仓

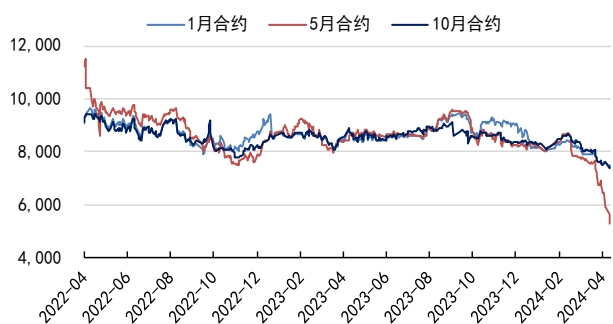


数据来源：Wind，中信期货研究所

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>