

美金盘提涨预期仍存，纸浆现货带动期货上行

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：美金盘提涨预期仍存，现货带动期货上行

逻辑：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。供需两端矛盾进一步扩大。因此，价格的涨跌多空均有理由，不确定性增加。

操作建议：09在6200~6800区间内双边交易；5-9正套。

风险因素：宏观波动，需求大幅走弱。

摘要：

油脂：近日或震荡偏强，关注欧洲菜籽减产情况

蛋白粕：美豆遭遇均线压制，连粕高位震荡强于外盘

玉米：空头离场盘面企稳，现货维持弱势格局

生猪：现货僵持3日有余，盘面大跌后小幅上修

鸡蛋：供需宽松格局不改，盘面震荡运行

橡胶：多空博弈加剧，胶价跌幅放缓

合成橡胶：偏弱情绪不改

纸浆：美金盘提涨预期仍存，现货带动期货上行

棉花：内外棉价向下寻找支撑

白糖：观望情绪浓厚，糖市震荡运行

苹果：苹果行情疲软，客商挑拣压价

上一日行情变动

纸浆	1.14%
菜粕	1.05%
豆粕	1.01%
鸡蛋	1.00%
棕油	0.91%
生猪	0.68%
豆油	0.66%
菜油	0.30%
玉米	0.29%
白糖	0.16%
棉花	-0.22%
合成橡胶	-0.31%
橡胶	-0.46%
苹果	-0.99%

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：近日或震荡偏强，关注欧洲菜籽减产情况</p> <p>逻辑：因美麦上涨、天气风险及技术性买盘，周二美豆和美豆油上涨，昨日国内三大油脂继续震荡上涨。从宏观环境看，因美国 4 月 PMI 初值由 3 月的 52.1 回落至 50.9，美元周二震荡回落，原油价格震荡上涨。从产业面看，近日欧洲低温天气或导致其菜籽减产，进而影响全球菜籽供需趋势，受此影响菜油情绪或继续震荡偏强。而短期国内菜油供应充足、库存处于较高水平，后期继续关注菜系进口到港情况。巴西大豆收获接近尾声，阿根廷收获进度有望提速，但目前南美豆升贴水较为坚挺。近期美豆天气条件基本正常，美豆种植推进顺利，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。SPPOMA 数据马棕 4 月 1-20 日产量环降 7.15%，而三大船运机构预计马棕 4 月 1-20 日出口环增 7%-14.3%，如此马棕 4 月库存或继续下降，继续关注马棕产出预期变化。综合分析，在欧洲菜籽减产预期和马棕增产不及预期的影响下，近日油脂或震荡偏强运行。</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：美豆遭遇均线压制，连粕高位震荡强于外盘</p> <p>(1) 沿海主流区域油厂报价为 3280-3390 元/吨，天津 3390 元/吨涨 10 元/吨，山东 3330 元/吨涨 10 元/吨，江苏 3280 元/吨持稳，广东 3300 元/吨涨 20 元/吨。</p> <p>(2) 全国主要油厂豆粕成交 13.27 万吨，较上一交易日减少 3.29 万吨，其中现货成交 6.27 万吨，远月基差成交 7.00 万吨。开机方面，今日全国 125 家油厂开机率上升至 55.91%。</p> <p>逻辑：国外市场，巴西大豆收割进度 87%，低于去年同期。巴西豆 4 月出口量同比减少 14.5%。美豆种植进度 8%，高于历史同期均值，关注上方均线压力位表现。此外持续关注美豆天气变化。如果种植期顺利，则反弹空间有限。但生长期天气炒作概率增加。国内市场，油厂挺价，基差筑底。但油厂积极开机兑现利润，豆粕季节性累库，且下游养殖利润大部分仍亏损，补库能力和意愿有限。预计基差反弹空间有限，市场近弱远强。近月合约或再度承压，主力合约高位震荡，远期合约更多跟随美豆新作种植节奏和天气炒作。菜籽进口到港预估环比下降，后期到港量偏低，水产旺季备货利多菜粕。关注近期南方强降水影响，预计投苗延后，菜粕需求近弱远强。欧盟菜籽或因天气减产，利多全球菜籽价格，并传导到国内。预计美豆天气市前，随着南方雨水过去，可尝试豆菜粕价差预走缩。若美豆炒作天气，则 M9-1 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 豆菜粕价差如果止损后可等待再次入场。关注美豆天气炒作，则 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：空头离场盘面企稳，现货维持弱势格局</p>	震荡

	<p>价格表现：期货主力合约收盘价 2422，较上一日结算价+8 元，+0.33%，持仓变化-0.97 万手。 现货端：北港二等主流价 2300-2310，较昨日稳定；广东港口 2410-2430，较昨日持平。</p> <p>逻辑：国内方面，期货端空头主力离场，外围市场在天气，地缘问题影响下底部支撑偏强。国内现货端供应增加，预期利好仍需时间兑现，市场总体谨慎。东北价格局部下跌 10 元；华北到货有所减少，价格再度回落 10-20 元/吨。小麦价格因需求偏弱，产区天气干燥适宜，贸易端报价下调 10-40 元/吨。汇易网反馈今年全国玉米播种面积有望保持稳中微升的态势。未来一周，北方春播区大部多晴好天气，4 月 27-30 日东北地区中部和内蒙古东部有降水，春耕春播将短暂受阻，但无碍大局。</p> <p>国际方面，美玉米偏强走势，主要顾虑天气对作物播种生长的干扰，以及阿根廷叶蝉病威胁产量和黑海局势。美国玉米播种截至 4 月 21 日完成 12%，环比增加 6 个百分点，与去年同期持平，比 5 年平均水平快 2 个点。美国农业部报告截至 2024 年 4 月 21 日的一周，美国全国土壤亚层墒情短缺和非常短缺的比例为 33%，上周 34%，去年同期 34%。4 月 11 日，周四巴西国家商品供应公司（CONAB）公布截至 4 月 21 日首季玉米收获 57%，二季玉米播种工作结束；将 2023/24 年度巴西玉米总产量调低到 1.10964 亿吨，较 3 月份预测值调低了 179 万吨或者 1.6%，较上年的创纪录产量减少 2093 万吨或者 15.9%。</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：现货僵持 3 日有余，盘面大跌后小幅上修</p> <p>(1) 4 月 24 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 15.08 元/公斤，较上日变化 0.00%，较上周变化 0.47%。</p> <p>(2) 4 月 24 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17855 元/吨，较上一个交易日变化 0.68%，较上周变化 1.08%。</p> <p>逻辑：供增需弱局面未变，猪价现货上涨动力不足，即便近期有南方持续降雨的影响，以及五一备货预期之下，猪价僵持在 15.08 元/kg 已 3 日有余，盘面在两日大跌之后，今日震荡为主。从近期基本面变化来看，需求维度自清明节后持续偏弱态势，肉猪比价、毛白价差等指标均指向终端溢价能力不佳，屠宰亏损进一步亏损，利空因素仍在，至少没有给出明确利好的信号。从供应维度来看，集团厂逐步由增重转为降重，出栏均重出现下滑迹象，抛压开始兑现。同时，二育利润随着价格走低而被压缩，二育逐步由进场为主，转为进场+出场混合局面，供应慢慢由利多转为利空。短期来看，抛压释放风险出现苗头，同时，“利空逐步发酵”也还在进行中，供给需求博弈焦灼，整体趋于宽松，猪价预计震荡偏弱运行。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。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：空单继续持有，同时可关注 7-9、7-11 反套机会。</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：供需宽松格局不改，盘面震荡运行</p> <p>(1) 4 月 24 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3040 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化 4.47%；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 0.00%，较上周变化 0.00%。</p> <p>(2) 4 月 24 日，鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 3844 元/500kg，较上一个交易日变化 1.00%，较上周变化 1.48%。</p> <p>逻辑：短期来看，五一备货预期推动，需求环比好转，但供应端淘鸡量继续增加，托底价前期小</p>	<p>震荡</p>

	<p>幅上行，但目前来看上冲动力不足，供增需弱没有实质性改善。随着五一节备货量是符合节日预期，成为接下来的关键利多变量，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>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：多空博弈加剧，胶价跌幅放缓</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格 13110 元/吨，-70，对上一交易日 RU09 收盘价非标基差为-1105；国产全乳老胶 13450 元/吨，-200。保税区 STR20 现货 1615 美元/吨，-5。</p> <p>(2) 4月24日泰国原料报价：白片 75.38，-1.62，烟片 76.88，-1.48；胶水 71，平；杯胶 54.7，-0.15。</p> <p>逻辑：天然橡胶盘面昨日延续偏弱运行，不过跌幅有所收窄，接近 1%。昨日从增仓表现来看，多空双方博弈剧烈。对于空头来说，我们认为主要是随着国内产区继续开割，海外产区准备开割，对后续供应上量存在预期。而对于多头来说，当前估值或偏低。不过在泰国方面，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，我们认为在主产区开割前，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，或若想博弈炒作带来的短期收益，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：偏弱情绪不改</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 11750 元/吨，平；江阴出罐自提价报 11400 元/吨，-100。外盘价格方面，前一交易日 CFR 中国报 1440 美元/吨，-10；FOB 鹿特丹报 1125 美元/吨，平。</p> <p>逻辑：昨日合成橡胶盘面延续偏弱走势并跌破 12800。近期走弱依旧是由于丁二烯存下行预期，天然橡胶方面缺乏提振，以及合成橡胶自身基本面偏弱所导致的。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。在昨日跌破 13000 后，我们认为从技术面来看仍有下行趋势，短期仍看好继续走弱，下方空间预计为 12500 上方。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>震荡</p>

<p>纸浆</p>	<p>纸浆：美金盘提涨预期仍存，现货带动期货上行</p> <p>新闻：（1）针叶浆银星参考报价在 6350，0；俄针报价 6100，0；阔叶鸚鵡 5725，0。 （2）巴西海关公布 2024 年 3 月巴西纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 0.49 万吨，环比缩减 28.84%，同比缩减 56.83%；阔叶浆 69.63 万吨，环比增加 16.72%，同比缩减 6.50%。 （3）智利海关公布 2024 年 3 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 13.14 万吨，环比增加 40.39%，同比增加 16.30%。阔叶浆 13.77 万吨，环比增加 16.54%，同比增加 102.03%。本色浆 1.10 万吨，环比缩减 24.73%，同比增加 3.24%。</p> <p>逻辑：昨日木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场走势分化，海外浆厂报盘仍存涨价预期，支撑国内针叶浆现货业者挺价心态，部分地区进口针叶浆现货价格上涨 30-50 元/吨，但下游原纸市场整体偏弱运行，对于高价浆接受程度有限，纸厂采浆较为谨慎，山东地区进口乌针现货价格窄幅下探 100 元/吨；进口阔叶浆价格现货成本压力尚存，业者低价惜售，持稳出货为主；进口本色浆需求放量不足，下游对于高价接受程度减弱，部分地区价格下跌 100-150 元/吨；进口化机浆市场不温不火延续，纸厂按需采购，价格走势平稳。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。供需两端矛盾进一步扩大。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，按照最新的月亮美金盘报价测算，针叶浆的下方支撑在 6200 元，上方压力在 6800 元。策略上，当前看，无论技术面还是供需面，都不能给出明确指引，多空矛盾加大，期货单边持有风险较大，因此，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；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：内外棉价向下寻找支撑</p> <p>数据</p> <p>1、截至 4 月 24 日，棉花仓单 13722 张，折合 54.89 万吨，环比+49 张；有效预报 2851 张，环比-61 张。 2、昨日，郑棉 5 月合约收于 15610 元/吨，环比-70 元/吨；9 月合约收于 15805 元/吨，环比-35 元/吨；5-9 价差-195 元/吨，环比-35 元/吨。</p> <p>逻辑</p> <p>本周棉价延续震荡走弱，虽然在外盘止跌企稳的带动下，本周郑棉跌势放缓，但当前还未见企稳的迹象。基本面方面，国产棉加工基本结束，供应量最大的时期已过，但 1 季度进口延续高增，且进口利润窗口打开后，后续进口增加带来的压力依旧存在；需求端缺乏亮点，下游纺织逐步进入传统的消费淡季，成品或逐步进入累积期。总体来看，棉花商业库存去化或有助于价格重心上抬，但高进口量叠加需求平淡，当前棉价缺乏上涨驱动，5 月份关注是否存在天气题材；外盘若再度走弱将拖累郑棉估值，棉价下行刺激下游点价对棉价形成一定支撑，现货基差上涨且坚挺。短期不宜过于悲观，价格向下寻底，内盘企稳或反弹的时点还需等待，中期重心存在上抬可能。</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>	<p>震荡</p>
<p>白糖</p>	<p>白糖：观望情绪浓厚，糖市震荡运行</p>	<p>震荡</p>

	<p>新闻：（1）昨日广西白糖现货成交价为 6424 元/吨，上涨 7 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6420~6720 元/吨，云南制糖集团报价区间为 6370~6410 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间为 6710~7000 元/吨，少数上调 10~20 元/吨。夏季备货迹象不明显，现货交投气氛平淡，成交一般。</p> <p>逻辑：糖会前夕，国内糖市观望情绪较浓，郑糖 SR2409 合约整体跟随商品市场波动，维持偏弱整理，报收于 6812 元/吨，下跌 30 元/吨。现阶段国内供给充裕，叠加进口利润窗口打开。内外盘的核心驱动仍然来源于外盘的基本面变化，当前受原糖点价需求、空头止盈离场以及技术面由空转多影响，原糖的下跌驱动转弱，19 美分左右支撑力度较强；而从交易题材来看，巴西上周六刚刚公布最新的产消数据，接下来会面临一段时间数据真空期，以及印泰的降水改善在盘面上已经所有反应，而我们认为内外盘短期缺乏大幅度下跌的动力。基准情形下，外盘高频数据的真空带来的利空驱动转弱、部分点价需求以及巴西降水对于糖厂开机或存在潜在的负面影响将对于外盘形成一定程度支撑，预计内外盘会呈现出阶段性反弹或者企稳；非基准情形下，尽管我们认为当前尚未到北半球炒作天气的节点，但是倘若外盘持续炒作天气降水的充沛以及当前的供需宽松，外盘存在下探 18 美分的可能，从而导致内盘面临比较大的压力；短期关注南宁糖会及交易所提保影响。</p> <p>操作策略：周内低位左侧做反弹，高位右侧抛空；</p> <p>风险因素：巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	
<p>苹果</p>	<p>苹果：苹果行情疲软，客商挑拣压价</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：苹果盘面昨天回归下跌走势，只不过跌幅收窄，整体依旧维持在 7500 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>	<p>震荡</p>

二、品种数据监测

（一）油脂油料

1. 油脂油料期货市场监测

表 2：市场价格监测

项目	2024/4/24	2024/4/23	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7684	7626	58	0.76%
05合约	7638	7610	28	0.37%
09合约	7668	7618	50	0.66%
期差1-5	46	16	30	187.50%
期差5-9	-30	-8	-22	-275.00%
期差9-1	-16	-8	-8	-100.00%
主力合约	7668	7618	50	0.66%
现货价格	7932	7932	0	0.00%
基差	264	314	-50	-15.94%
豆粕				
01合约	3368	3340	28	0.84%
05合约	3277	3258	19	0.58%
09合约	3397	3363	34	1.01%
期差1-5	91	82	9	10.98%
期差5-9	-120	-105	-15	-14.29%
期差9-1	29	23	6	26.09%
主力合约	3397	3363	34	1.01%
现货价格	3392	3398	-6	-0.19%
基差	-5	35	-40	-114.17%
棕榈油				
01合约	7426	7350	76	1.03%
05合约	7842	7776	66	0.85%
09合约	7510	7442	68	0.91%
期差1-5	-416	-426	10	2.35%
期差5-9	332	334	-2	-0.60%
期差9-1	84	92	-8	-8.70%
主力合约	7510	7442	68	0.91%
现货价格	8180	8193	-13	-0.16%
基差	670	751	-81	-10.82%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1： 棕榈油跨月价差

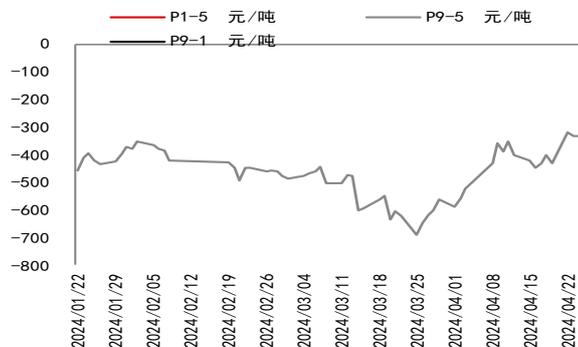
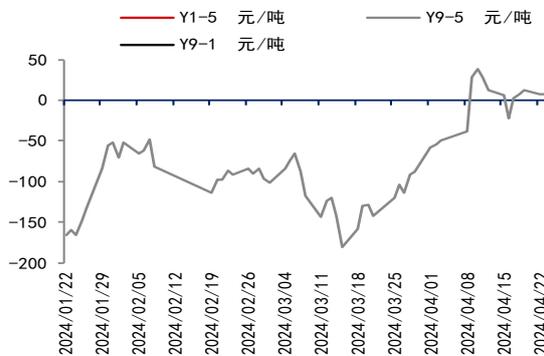


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

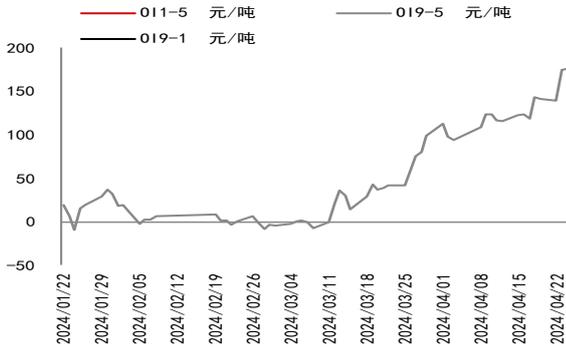
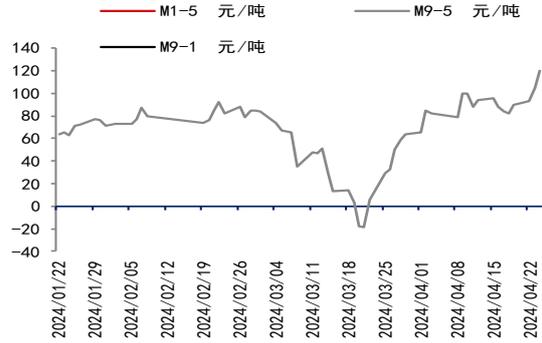


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

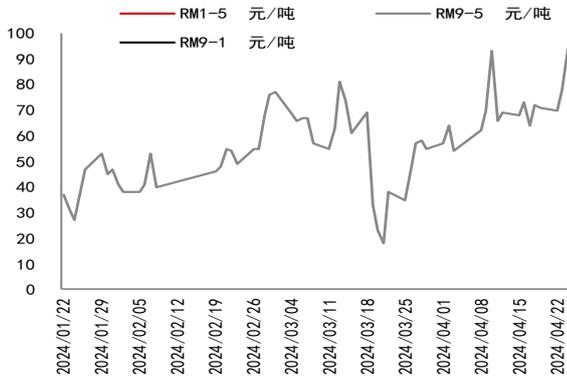


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

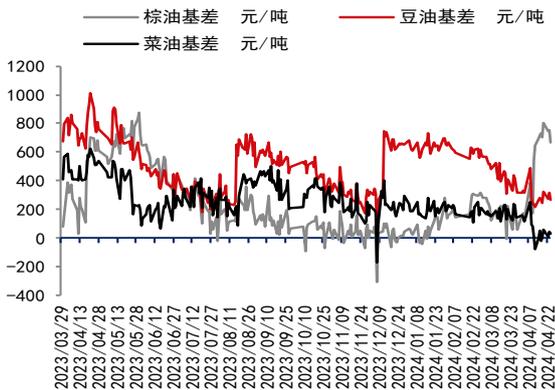


图 8： 粕类基差



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

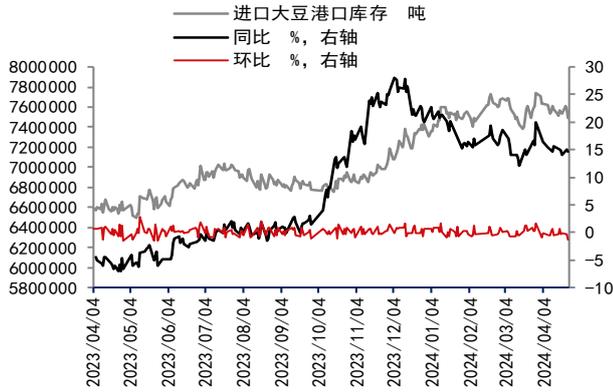


图 10： 豆油商业库存



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

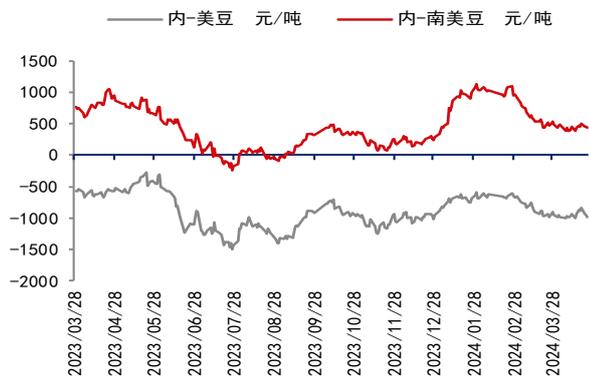
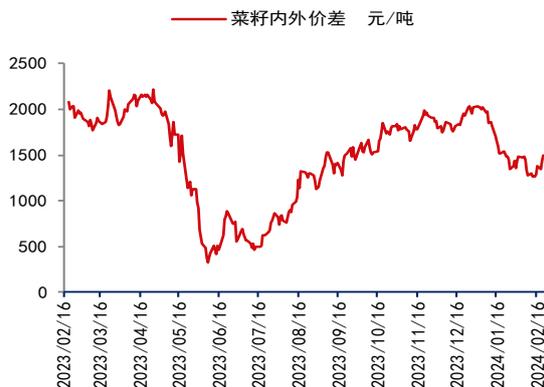


图 16： 菜籽内外价差



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

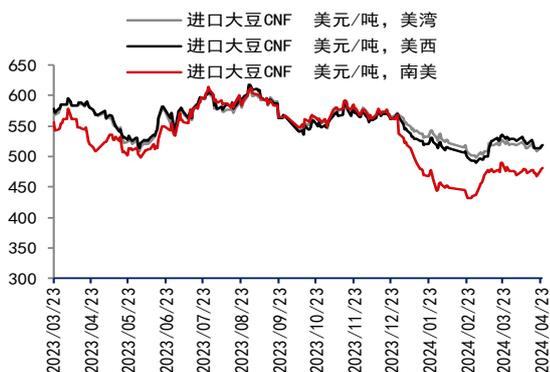
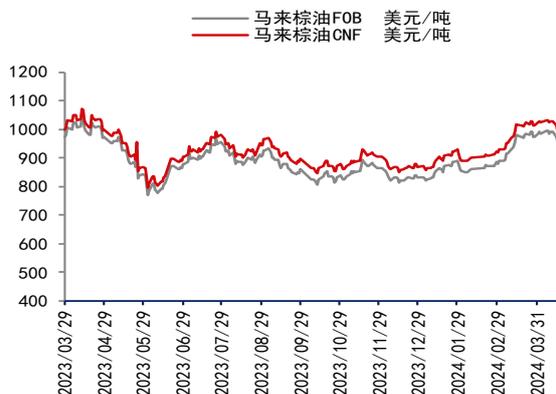


图 18： 进口马来棕榈油以不同汇率计价



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	2024/4/24	2024/4/23	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2394	2391	3	0.13%
05合约	2403	2406	-3	-0.12%
09合约	2441	2434	7	0.29%
期差1-5	-9	-15	6	40.00%
期差5-9	-38	-28	-10	-35.71%
期差9-1	47	43	4	9.30%
主力合约	2422	2415	7	0.29%
现货价格	2340	2340	0	0.00%
基差	-82	-75	-7	-9.33%
生猪				
01合约	17740	17600	140	0.80%
05合约	14800	14730	70	0.48%
09合约	17855	17735	120	0.68%
期差1-5	2940	2870	70	2.44%
期差5-9	-3055	-3005	-50	-1.66%
期差9-1	115	135	-20	-14.81%
主力合约	17855	17735	120	0.68%
现货价格	15200	15150	0	0.33%
基差	-2655	-2585	-70	-2.71%
鸡蛋				
01合约	3825	3816	9	0.24%
05合约	2957	2924	33	1.13%
09合约	3844	3806	38	1.00%
期差1-5	868	892	-24	-2.69%
期差5-9	-887	-882	-5	-0.57%
期差9-1	19	-10	29	290.00%
主力合约	3844	3806	38	1.00%
现货价格（河北）	3040	3040	0	0.00%
基差	-804	-766	-38	-4.96%

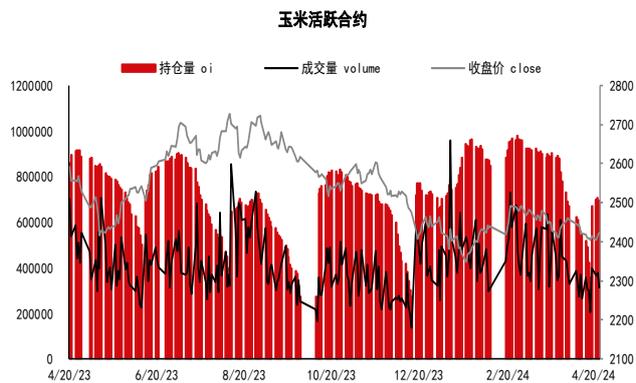
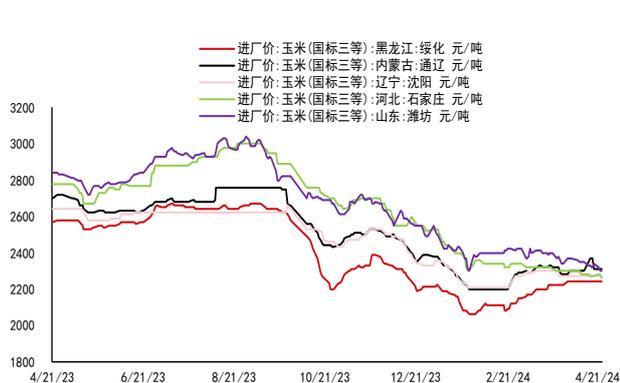
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

4. 饲料价格监测

图 19： 国标三等玉米进厂价

单位：元/吨

图 20： 玉米期价



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 21： 生猪饲料价格

单位：元/公斤

图 22： 蛋鸡饲料价格

单位：元/公斤



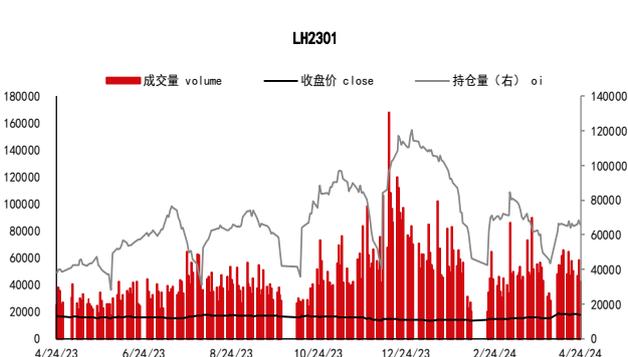
资料来源：Wind 中信期货研究所

5. 生猪价格监测

图 23： 生猪（外三元）平均价格

单位：元/公斤

图 24： 生猪期价



资料来源：Wind 中信期货研究所

6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

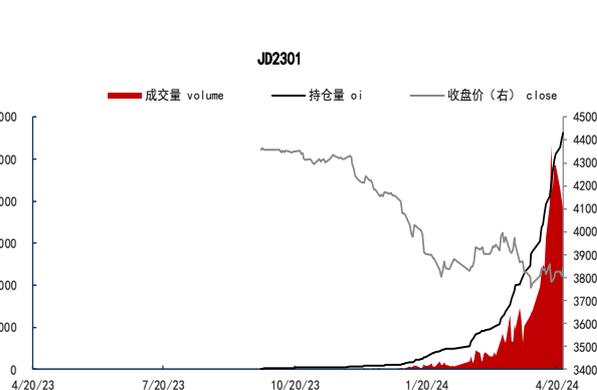
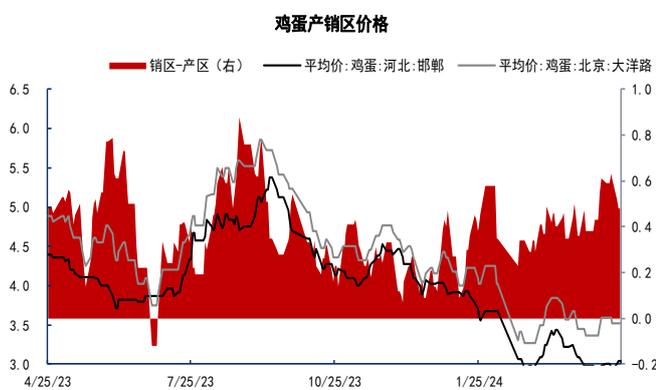


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: 鸡蛋产销区价格

单位: 元/斤

图 28: 鸡蛋期价



资料来源: Wind 中信期货研究所

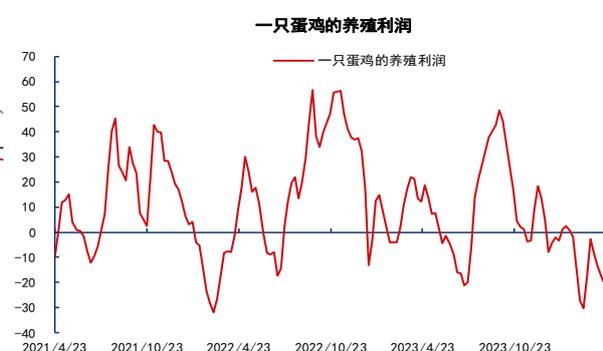
7. 养殖利润监测

图 29: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图 30: 蛋鸡养殖利润

单位: 元/羽



资料来源: Wind 中信期货研究所

(三) 橡胶

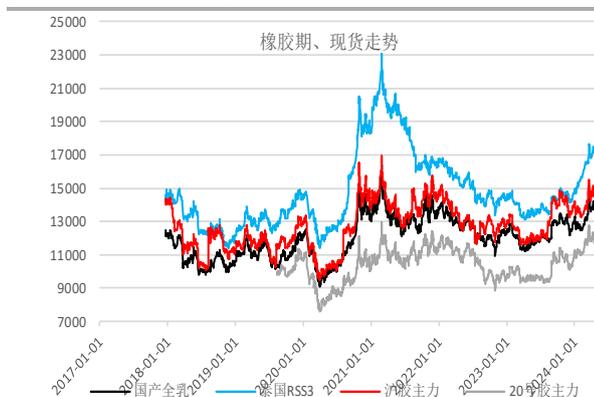
表 4: 橡胶近日期现价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	最新	上期	变化	
现货价格	青岛STR20 (美元/吨)	1620	1620	0	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	765	630	135
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13450	13650	-200		NR主力-STR20 (人民币计)	13	123	-110
	山东RSS3 (元/吨)	16900	17100	-200		NR主力-STR20 (美金计)	2	17	-15
	山东越南3L (元/吨)	13500	13600	-100		RU5-1	-1355	-1320	-35
期货价格	RU01 (元/吨)	15325	15380	-55		RU9-5	245	220	25
	RU05 (元/吨)	13970	14060	-90		RU1-9	1110	1100	10
	RU09 (元/吨)	14215	14280	-65		NR06-NR05	170	185	-15
	NR主力 (元/吨)	11525	11635	-110		RU主力-NR主力	2690	2645	45

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

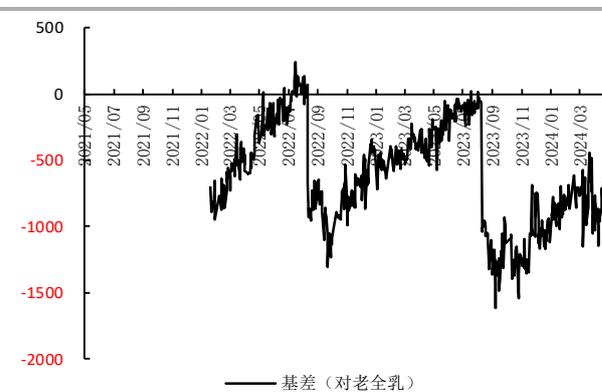
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

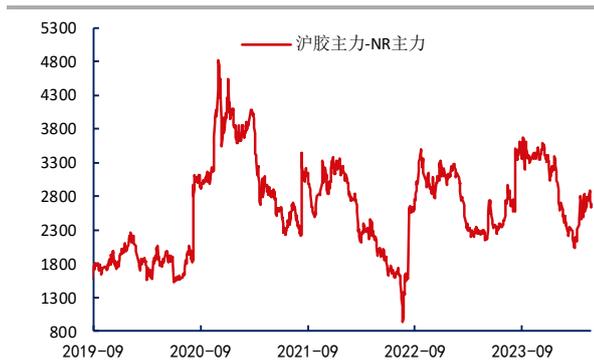
单位: 元/吨



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

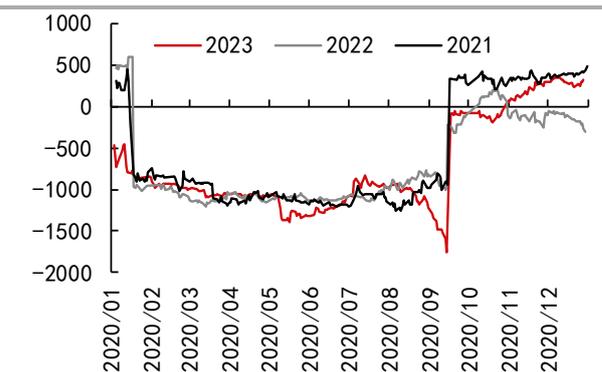
单位: 元/吨



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



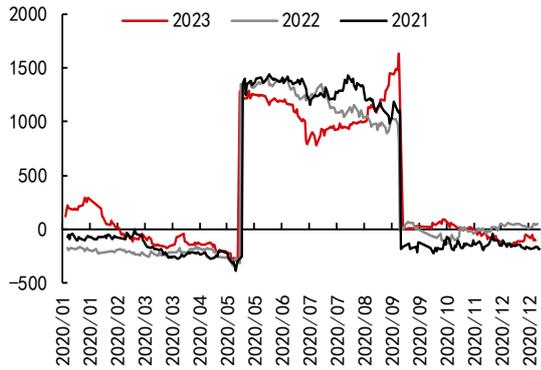
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

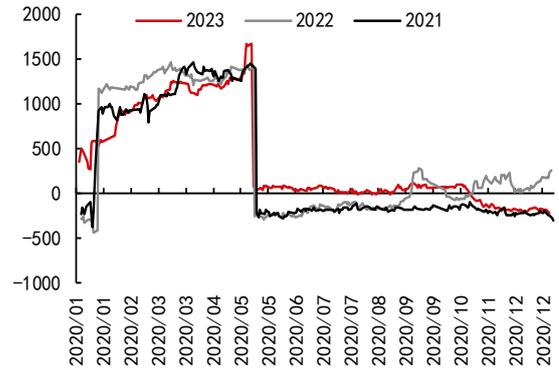
单位：元/吨

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



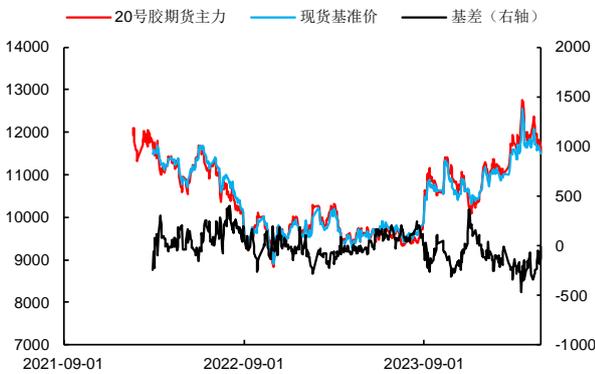
数据来源：Wind，中信期货研究所

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



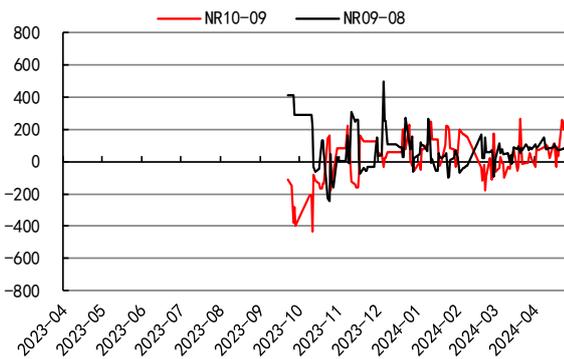
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

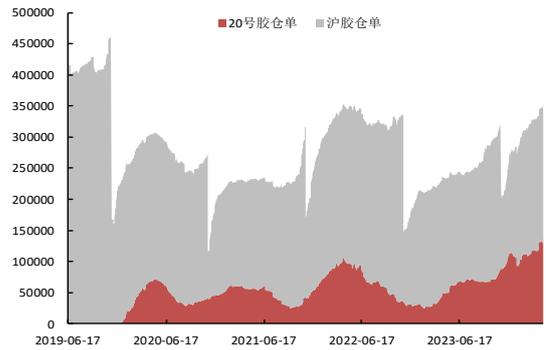
单位：元/吨

图 40：橡胶仓单

单位：吨



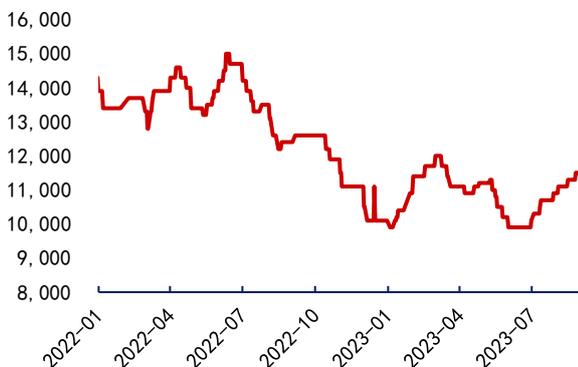
数据来源：Wind，中信期货研究所



数据来源：Wind，中信期货研究所

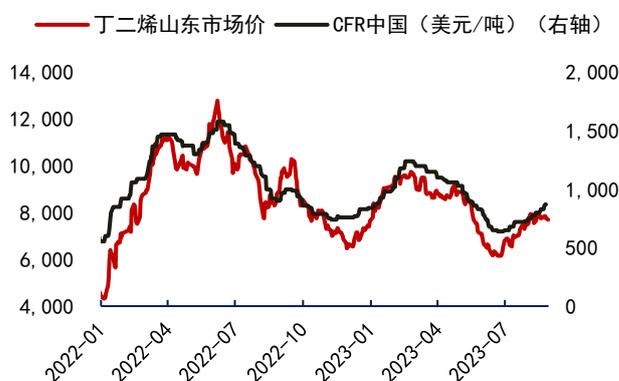
(四) 合成橡胶

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

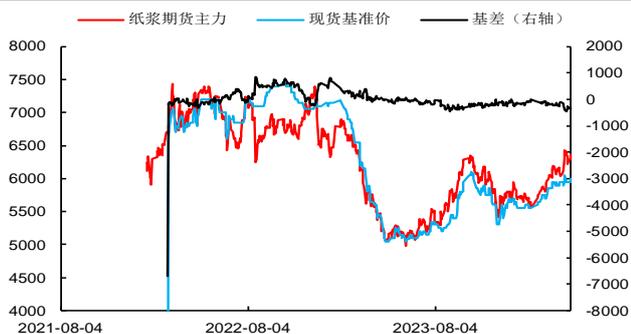
(五) 纸浆

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	6546	6476	70	核心价差	SP05-SP01	-338	-332	-6
	SP05	6208	6144	64		SP09-SP05	156	148	8
	SP09	6364	6292	72		SP01-SP09	182	184	-2

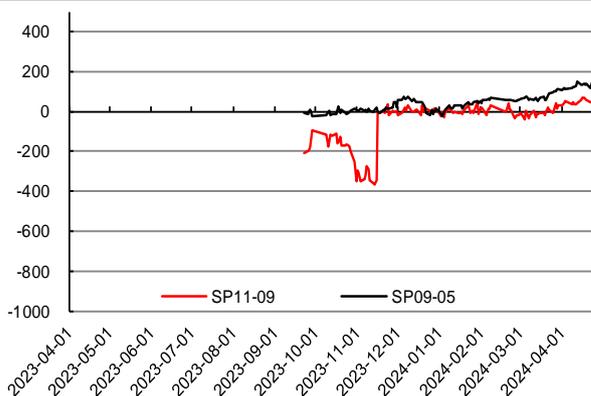
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 43: 纸浆期现货走势 单位: 元/吨



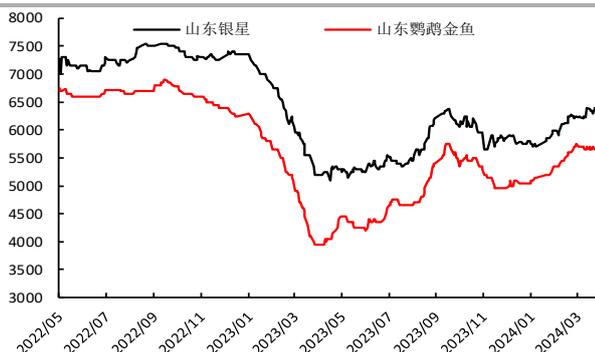
数据来源: Wind, 中信期货研究所

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



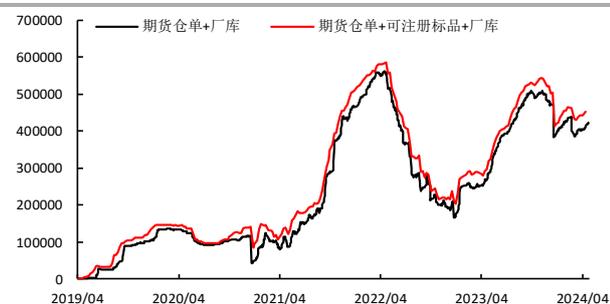
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

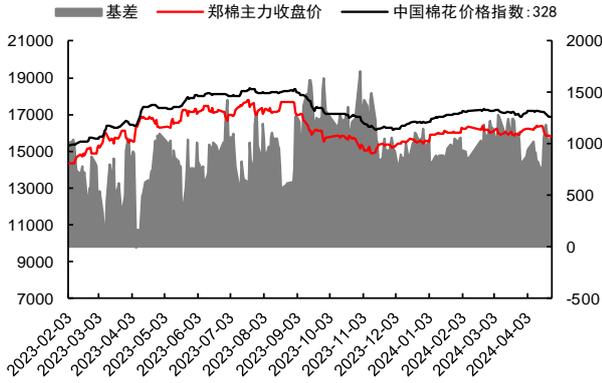
（六）棉花

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	15625	15655	-30	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9479	9455	24
	CF 05	15610	15680	-70		3128B-粘胶短纤	3879	3855	24
	CF 09	15805	15840	-35	纺纱利润	现货纺纱利润	-1097	-1041	-56
	CY. C2C	20655	20760	-105		盘面纺纱利润	-2231	-2164	-66.5
现货价格	CC Index 3128B	16879	16855	24	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1236	1150	86
	CY Index C32S	22970	23000	-30	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	-467	-437	-30
	FC Index M 1%	15643	15705	-62	基差	3128B-CF 09	1254	1200	54
	FCY Index C32S	23437	23437	0		3128B-CF 05	1269	1175	94
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	180	185	-5
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	-15	25	-40

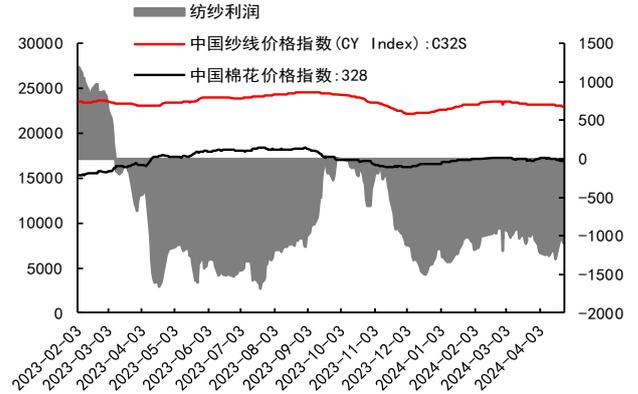
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位：元/吨



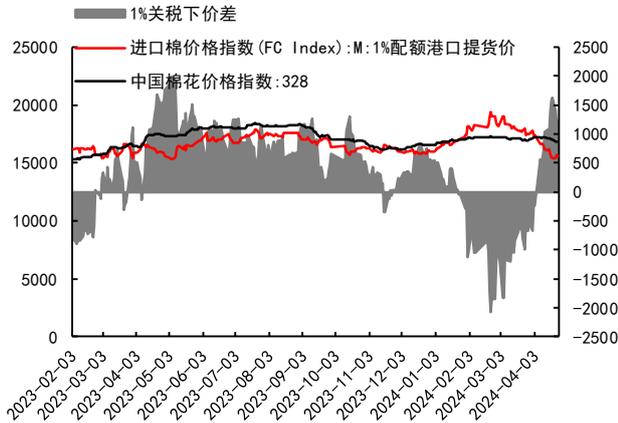
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 49：即期纺纱利润 单位：元/吨



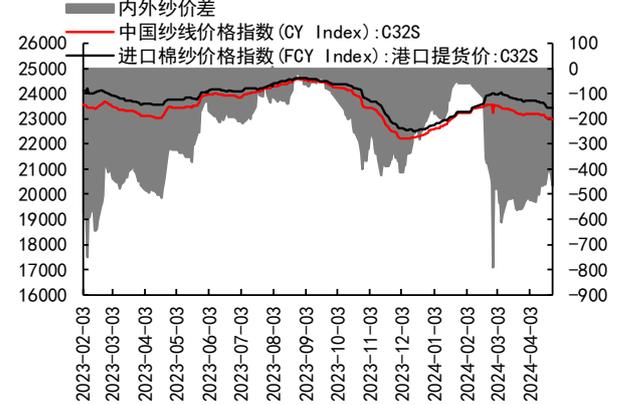
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 50：内外棉指数价差 单位：元/吨



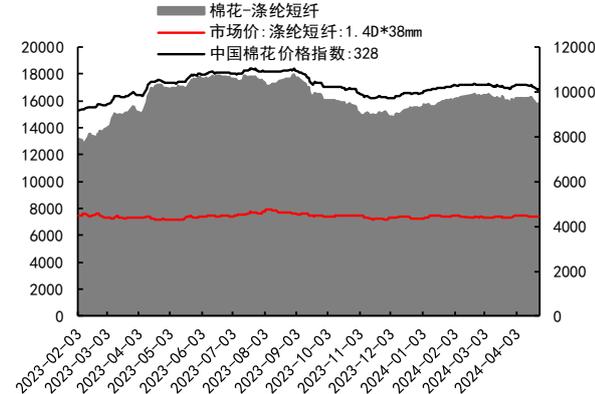
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 51：内外棉纱指数价差 单位：元/吨



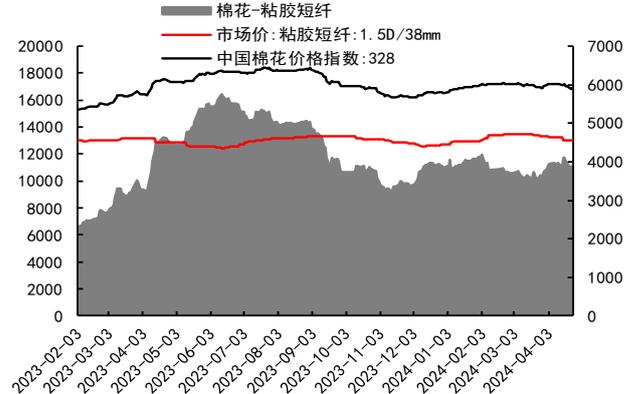
数据来源：Wind，中信期货研究所

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

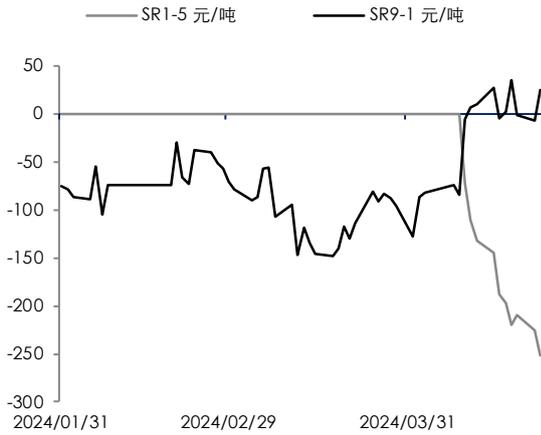


数据来源：Wind，中信期货研究所

(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

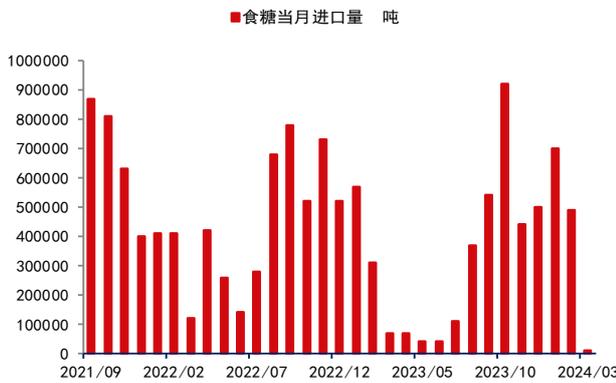
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 56：食糖月度进口量

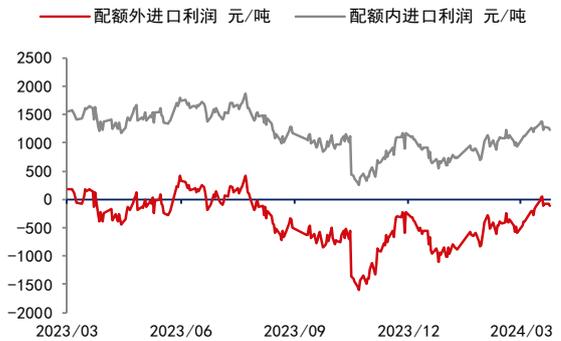
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 57：食糖进口利润

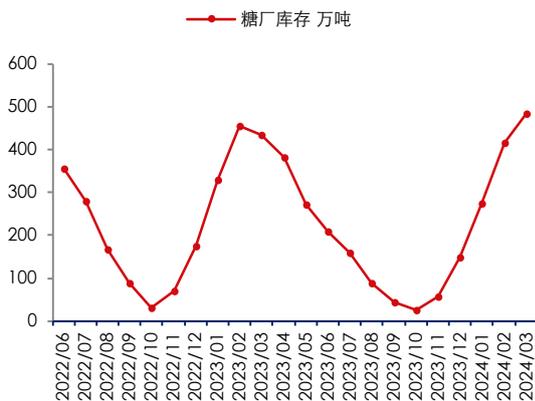
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 58：糖厂库存

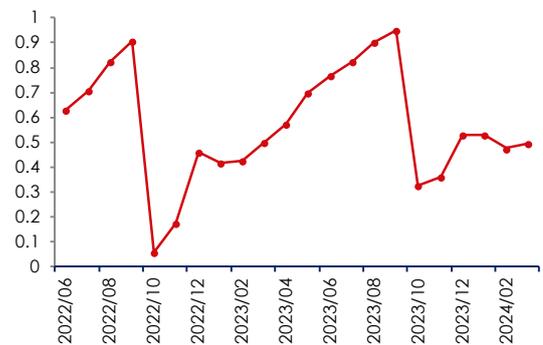
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 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

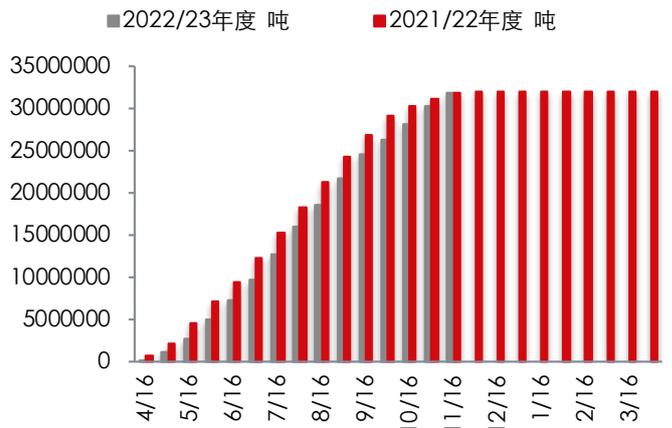
单位：雷亚尔/美元



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>