

产业面偏空，油脂下行压力大

报告要点

【异动品种】油脂：产业面偏空，油脂下行压力大

逻辑：产业方面，USDA5月供需报告利空豆类市场，且目前美豆种植顺利，巴西豆出口仍处高峰期，大豆外部供应仍然利空，国内矛盾点关注进口通关问题；棕油增产压力大概率将在5、6月体现；而国内菜油供需趋向宽松，但全球新季菜籽存在减产的可能。综上，后期油脂的下行压力较大。

操作建议：豆油、棕油、菜油区间操作。

风险因素：天气条件不理想、原油价格持续大幅上涨等利多油脂市场；

摘要：

油脂：产业面偏空，油脂下行压力大

蛋白粕：近强远弱格局延续，关注海关政策动向

花生：需求表现不佳，花生高位震荡

玉米：玉米减仓反弹，关注新麦上市压力

生猪：基本面变化不大，猪价磨底继续

鸡蛋：期价底部空间有限，今日企稳小幅反弹

橡胶：盘面小幅回调，建议观望为主

纸浆：盘面小幅波动，短期格局变化不大

棉花：基本面平平，棉价震荡

白糖：消费旺季即将来临，期货价格小幅上调

苹果：库存交易平稳，新季苹果疏果中

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

| 上一日行情变动 | |
|---------|--------|
| 豆粕 | 1.20% |
| 纸浆 | 1.03% |
| 菜粕 | 0.99% |
| 鸡蛋 | 0.53% |
| 玉米 | 0.43% |
| 生猪 | 0.19% |
| 白糖 | -0.06% |
| 棉花 | -0.35% |
| 菜油 | -0.42% |
| 橡胶 | -0.85% |
| 豆油 | -1.47% |
| 苹果 | -1.68% |
| 花生 | -1.77% |
| 棕油 | -1.79% |

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

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

图表 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：产业面偏空，油脂下行压力大</p> <p>(1) SPPOMA 数据 5 月 1-15 日马棕产量环比增长 16.72%。</p> <p>(2) USDA 数据截至 5 月 14 日当周，美豆种植进度为 49%，市场预期 51%，前值 35%，去年同期 27%，五年均值为 36%。</p> <p>逻辑：昨日国内三大油脂震荡走弱，其中豆油和棕油表现偏弱。从宏观环境看，继续关注美国两党债务上限谈判，若 5 月底前仍不能达成协议，届时美国举债能力将耗尽，这将从宏观金融角度给油脂带来较大的下行风险。产业方面，USDA5 月供需报告利空豆类市场，且目前美豆种植顺利，巴西豆出口仍处高峰期，大豆外部供应仍然利空，国内矛盾点关注进口通关问题；棕油增产压力大概率将在 5、6 月体现；而国内菜油供需趋向宽松，但全球新赛季籽存在减产的可能。综上，后期油脂的下行压力较大。</p> <p>操作建议：豆油、棕油、菜油区间操作。</p> <p>风险因素：天气条件不理想、原油价格持续大幅上涨等利多油脂市场；</p> | 区间运行 |
| 蛋白粕 | <p>蛋白粕：近强远弱格局延续，关注海关政策动向</p> <p>(1) NOPA 报告显示，会员单位 4 月共压榨大豆 1.73232 亿蒲式耳，较 3 月的 1.85810 亿蒲式耳下降 6.8%，但较 2022 年 4 月的 1.69788 亿蒲式耳增加 2%。</p> <p>(2) 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 5 月前两周出口大豆 659.58 万吨，日均出口量为 73.29 万吨，较上年 5 月全月的日均出口量 48.37 万吨增加 52%。上年 5 月全月出口量为 1064.05 万吨。</p> <p>逻辑：短期市场受到海关检验政策偏紧影响，现货带动近月合约价格坚挺。而海外尽管巴西大豆出口升贴水报价低位反弹，但不改年度供应压力，中国买兴不高料巴西挺价惜售无效，5 月巴西大豆出口同比预计明显增长；美豆播种顺利进度偏快，美国农业部报告指引全球豆类市场走向宽松。进口大豆到港卸货存在政策扰动，近月到港量下调，供应压力后移；下游短期因为油厂交货延迟而被迫提高合同量，饲料养殖亏损不见明显改善，需求料走弱。政策干扰不断，长期偏弱趋势不变。中期，持续关注美豆播种进度，以及生长优良率，料面积终值上调，单产预估上调。美豆出口和压榨则同比预计下降。美豆下跌周期信号增强。中国 7 月以后买船仍偏少。下游需求季节性筑底反弹，留意养殖利润修复情况，目前看修复幅度不太乐观。长期，南美豆总体丰产，出口旺季升贴水走低。23/24 年度巴西产量或再创新纪录水平。美豆 23/24 产量预增，全球豆类市场供给预增。需求周期性回落，蛋白粕价格料偏弱运行。</p> <p>操作建议：期货：逢高空；7-9 正套，待海关检验放松可止盈或转为反套。期权：观望。</p> <p>风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；南美天气恶化；中国需求超预期</p> | 偏弱 |
| 花生 | <p>花生：需求表现不佳，花生高位震荡</p> <p>(1) 期货方面，5 月 16 日花生主力 PKM 收盘价 10556 元/吨，较上一交易日变化-1.77%</p> <p>(2) 现货方面，5 月 16 日以河南地区为代表的油料米均价 9400 元/吨，较上一交易日变化 0.00%</p> <p>逻辑：供应方面，目前基层余货逐渐消耗，产区花生库存同比偏低，花生季节性抛售压力相对下降。本周内贸市场到货减少，贸易商补库意愿谨慎，油厂到货量相对偏低，主以进口米为主。当前花生春播如期展开，河南等地区受去小麦占地增加影响，或挤占部分花生种植面积。国内花生现货报价保持强势。终端需求，花生散油压榨利润仍处深度亏损阶段，下游企业对高价米需求较为谨慎，油料花生米需求偏弱。短期看，大宗油脂大幅走弱拖累花生市场行情，盘面高位整理。花生基本面维持供需两弱局面，供应端偏强仍占主导位置，贸易商惜售带动现货延续偏强走势，或对盘面形成一定支撑。关注主力油厂入市采购节奏，以及需求恢复情况。</p> <p>操作建议：适度考虑逢高做空或 10-1 正套。</p> <p>风险因素：天气；需求；</p> | 震荡 |
| 玉米/淀粉 | <p>玉米：玉米减仓反弹，关注新麦上市压力</p> | 震荡 |

| | | |
|----|--|----|
| | <p>逻辑：国际方面：新季玉米：USDA：截止 5 月 14 日，美国玉米播种工作完成 65%，一周前为 49%，上年同期为 45%，五年平均进度为 59%。美国农业部 5 月报告显示全球新季玉米供应呈宽松，预计 23/24 年度美国玉米产量将达到创纪录的 152.65 亿蒲式耳。超过 2016 年创下的历史纪录 151.48 亿蒲式耳。巴西玉米产量维持 1.29 亿吨高水平位置，欧盟产量恢复性增长至 5400 万吨。新季玉米产量增长令市场承压。乌克兰新季玉米产量继续下调至 2200 万吨，伴随 5 月 18 日黑海出口协议到期临近，乌克兰谷物出口步伐放缓，市场担忧升温。目前美盘主要关注天气、出口节奏、以及黑海形势。 国内方面，供应端过剩持续增压，玉米、小麦谷物价格继续延续下跌趋势。一方面，新陈小麦压力衔接，且新季玉米播种面积预期提高，国内谷物供应压力预期加大。另一方面，南美丰产预期施压国际玉米市场，内外盘共振下行，远月合约下跌顺畅。需求方面，养殖企业仍陷亏损阶段，饲料企业尽力控制原料采购成本，增加小麦采购，玉米在饲料中用量占比将有所下降；深加工方面，深加工开工率近期有所下调，淀粉及下游产品走货一般，季节性旺季在 7 至 9 月份，原料价格下行过程中，下游企业观望情绪明显。综合来看，麦价重心下移拖累玉米市场，目前市场利空因素仍未充分消化，但价格较前期已有显著回落，继续大幅下行空间亦有限。新旧小麦压力衔接挤占玉米饲用需求，需求端支撑有限，玉米价格预计低位磨底。关注小麦开秤、稻谷拍卖、及下游需求变化。</p> <p>操作建议：观望</p> <p>风险因素：天气、地缘政治影响</p> | |
| 生猪 | <p>生猪：基本面变化不大，猪价磨底继续</p> <p>(1) 5 月 16 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.28 元/公斤，环比变化-0.14%，较上周变化-0.49%。</p> <p>(2) 5 月 16 日，生猪活跃合约 LH2307 收盘价 15860 元/吨，较上一个交易日变化 0.19%，较上周变化 0.00%。</p> <p>逻辑：供给方面，5 月计划出栏量或微降，但前 10 日出栏完成度较高，养殖端出栏较为积极，且均重没有明显下行趋势，即期供应压力还在。需求方面，随着节假日效应的消退，宰杀量有所下降。二育方面，随着价格重回跌势，近期二育以观望为主，对于价格提振效用不强。冻品方面，库容率转跌，冻品对需求支撑作用也逐渐消失。短期看，需求承接力有限叠加均重不低，当前基本面仍较宽松。政策端出现利好，据国家发展改革委监测，4 月 24 日~4 月 28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.21：1，处于过度下跌二级预警区间。国家研究适时启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间，短期提振市场情绪。长期看，2023 年 2 季度供应压力逐步兑现，但较前几轮周期相对节奏偏慢。1-3 月能繁指标环比转负，意味着年底供应压力可能会停止增加，2024 年供应压力有望减缓。</p> <p>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：疫情、二育等。</p> | 震荡 |
| 鸡蛋 | <p>鸡蛋：期价底部空间有限，今日企稳小幅反弹</p> <p>(1) 5 月 16 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 4110 元/500kg，环比变化 0.00%，较上周变化-2.14%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 4550 元/500kg，环比变化-1.30%，较上周变化-1.30%。</p> <p>(2) 5 月 16 日，鸡蛋活跃合约 JD2309 收盘价 4175 元/500kg，较上一个交易日变化 0.53%，较上周变化 1.07%。</p> <p>逻辑：供应方面，4 月在产蛋鸡存栏 11.86 亿只，环比-0.17%，同比+1.11%。环比下降，对应即期供应减少，留意偏低存栏对蛋价的支撑。补栏方面，今年以来蛋价淡季偏高，养殖端利润较好，叠加饲料走弱预期，补栏情绪持续高涨，2-4 月补栏连续环比回升。若养殖利润持续高位，补栏积极性还会持续。偏高补栏对应下半年蛋价下行压力，持续关注蛋价下跌后补栏的持续性。淘汰方面，当前淘鸡量环比走高，淘鸡日龄环比下跌，在天气炎热产蛋率下行预期下老鸡淘汰有增加，短期支撑蛋价。短期来看，随着补库结束，节后现货需求转淡，6 月梅雨季节不利于鸡蛋购销，但供应端略有支撑，价格盘整。长期来看，2-4 月鸡苗补栏持续增长，按照 4 个月开产计算，预计春季补栏将在 6 月逐渐进入开产期，鸡蛋供应持续增加，对应远月偏空思路。</p> | 震荡 |

| | | |
|-----------|--|------|
| | <p>操作建议：远月逢高空。</p> <p>风险因素：疫情。</p> | |
| 沪胶与 20 号胶 | <p>橡胶：盘面小幅回调，建议观望为主</p> <p>（1）青岛保税区人民币泰混价格 10650 元/吨，-50，对上一交易日 RU09 收盘价基差为-1550；国产全乳老胶 11800 元/吨，-50。保税区 STR20 价格 1370 美元/吨，-5。</p> <p>（2）5 月 16 日合艾原料市场报价：白片无报价；烟片 50.36 涨 0.01；胶水 43.10 平；杯胶 39.75 跌 0.10。云南产区，乳胶原料价格参考 10.3(-0.1)-10.6 元/公斤，全乳胶原料参考 10.0-10.5 元/公斤。海南产区，民营、国有胶水制浓缩乳胶原料收购指导价 11600(+200) 元/吨；胶水制全乳胶原料收购价格 11300(+400) 元/吨。</p> <p>（3）截至 2023 年 4 月科特迪瓦橡胶出口量同比增 20.6%。QinRex 最新数据显示，截至 2023 年 4 月，科特迪瓦橡胶出口量共计 479,915 吨，较 2022 年同期的 397,803 吨增加 20.6%。</p> <p>逻辑：昨日盘面小幅回调，或许是对于收储传闻的炒作有所降温。之前从盘面上来看，收储容易产生的是收入新胶而抛出旧胶，所以 RU2401 合约表现最好，2309 合约都是通过价差、套利等跟随 01 的走势表现，Nr 则是更下一层的跟随。不过目前收储的消息尚未被证伪，我们认为还需谨慎对待。从历年收储后的股价表现来看，该行为或虽在短期内影响盘面，但中长期来看基本面仍是主导行情的决定性因素。目前橡胶基本面依旧偏弱，下游需求疲弱及进口量高企造成的港口原料累库仍是主要问题，4 月橡胶进口数据依旧高企，国内原料库存持续累库。同时五月份随着国内外产区雨季来临，产区降雨增多逐渐降温，在物候条件允许前提下，或逐步进入正常割胶阶段，上游供应继续施压。需求端来看，4 月国内重卡销售同比大涨，但环比数据回落，终端需求下降，且下游轮胎企业新订单跟进不足，对橡胶原料采购意愿偏淡，不过目前出口表现较好尚能支撑整体轮胎开工率。总体来看，我们建议在消息更明确的落地前仍然以观望为主。一定要操作的话则短期顺势快速进出。</p> <p>操作建议：暂时观望。</p> <p>风险因素：原油大幅波动，宏观对商品超预期的扰动。</p> | 震荡 |
| 纸浆 | <p>纸浆：盘面小幅波动，短期格局变化不大</p> <p>（1）针叶浆银星参考报价在 5300-5300，平；俄针报价 5150-5150，平；阔叶鹦鹉 4100-4100，平。</p> <p>逻辑：纸浆在五一节后就开始了持续反弹行情。近一段时间变化最为明显的是阔叶浆，市场普遍感受到下游巨大的购买力度，在显著的购买后反映出流通货源偏紧的状态，其绝对价格也反弹了 200 元左右。针叶浆也有反弹，但更多的或许来自于期货向现货的传导。期货的反弹我们依旧归结于：1、前期跌幅较大。2、阔叶浆氛围的好转。因此可以看出，当前促成纸浆期货上涨的原因并不是非常核心的驱动，可以带来一定的反弹，但是高度上很难评估。中期维度驱动纸浆走时的依旧是供应端能否缓解的问题，4 月木浆进口数据依旧巨高，按照往年季节性来看，是针叶浆贡献了进口增量的概率依旧较高，也就是说截止到 4 月份针叶浆的供应没有进入到走缓的阶段，仓单的持续增量也表明这一货源在短期内流通量增加的现状。因此，经验来说这一时期，针叶浆很难具备大幅上涨的可能性以及驱动。因此，我们认为当前走势为下行过程中的盘整阶段，按照往年经验来看，这一环节可能会延续一个月左右时间。按照美金进口价，最近 5300 附近已经面临了压力。操作端近期偏观望，未来仍会以偏空为主，等待阔叶囤货情绪的消退。</p> <p>操作建议：近期偏观望，未来仍会以偏空为主，等待阔叶囤货情绪的消退。</p> <p>风险因素：大宗商品普遍大幅波动、外盘报价超预期变动。</p> | 震荡盘整 |
| 棉花 | <p>棉花：基本面平平，棉价震荡</p> <p>数据</p> <p>1、棉花仓单 16547 张，折合 66.19 万吨，环比-40 张，折合-0.16 万吨；有效预报 941 张，折合 3.76 万吨。</p> <p>2、据全国棉花交易市场，截止到 2023 年 5 月 15 日，新疆地区皮棉累计加工总量 623.77 万吨，同比增幅 17.38%；15 日当日加工增量 0.01 万吨。</p> <p>3、截止到 2023 年 5 月 15 日 24 点，新疆棉累计公检量 621 万吨，同比增加 17.05%。</p> | 震荡偏强 |

| | | |
|----|--|------|
| | <p>逻辑</p> <p>昨日，郑棉5月合约收于15500，环比-15，郑棉9月合约收于15705，环比-55。在经历冲高回调之后，近几日郑棉企稳反弹，总体震荡波动。基本面尚可，供应最充裕的时期已经过去，商业库存环比去化，下游需求虽然处于季节性淡季，但纺企开机率维稳仍处于偏高水平，成品虽然环比累库但绝对数值不高，基本面没有明显驱动。在天气炒作完之后，短期缺乏明显利多，大幅上涨动力尚未看见，同时由于新年度预计减产、需求整体走复苏逻辑，市场对后市预期较好，导致价格回调后下方支撑较强。综上，短期棉价区间震荡，中长期看多，策略上维持逢低布局多单的思路。</p> <p>操作建议：震荡观望，中长期维持逢低做多思路。</p> <p>风险因素：宏观利空、需求不及预期。</p> | |
| 白糖 | <p>白糖：消费旺季即将来临，期货价格小幅上调</p> <p>今日广西白糖现货成交价为6996元/吨，上涨28元/吨；产区制糖集团报价区间为6860~7140元/吨，加工糖厂报价区间为7130~7600元/吨，部分糖企上调10元/吨。夏季消费将至，贸易商随行就市购销，整体成交一般。逻辑：宏观方面，美国非农就业数据亮眼，短期经济有所保障，衰退风险偏低。基本面方面，国内供需格局已定，广西减产被云南糖和甜菜糖对冲，需求端食品CPI和饮料类零售额偏低意味着终端需求可能偏低，后续警惕终端库存消化不及预期对糖价形成利空，交易主线仍为内外价差的收敛；而在国际市场，供给端印度减产落地，后续难有出口配额，巴西新榨季刚开始，低基数下的同比高增未超预期，需求端全球食品通胀高企，消费旺盛，整体贸易流偏紧对糖价形成支撑。</p> <p>操作策略：6800以下逢低做多。</p> <p>风险因素：巴西增产情况、疫情、宏观经济。</p> | 震荡偏强 |
| 苹果 | <p>苹果：库存交易平稳，新季苹果疏果中</p> <p>（1）陕西洛川纸袋70#以上4.15元/斤，平；山东栖霞纸袋80#一二级条红4.2元/斤，平。</p> <p>逻辑：受4月28-29日霜冻天气的影响，甘肃省平凉市静宁、庄浪县、天水秦安以及礼县等区域均遭受到不同程度的霜冻影响。据部分果农反馈，川道受影响较大，半山腰及山顶苹果基本未受影响。不过受灾区域整体来说川道苹果占比并不大，约为20%左右。相比4月中下旬的低温降雪天气来说，此次霜冻影响造成的影响较大且相对确定。不过把范围扩大来看，甘肃小幅减产并不代表全国范围的减产。整体产量的预估还需等待后期疏果、套袋完成，所以前期减产炒作逐步消退，盘面持续回调。现货方面，苹果价格持续高位稳硬，产区交易行情稳定，呈东强西弱态势，山东产区看货客商不减，寻好货积极性较高。西北产区交易多围绕主产区进行，但走货情况较山东偏差，随着疏果工作的开展，人工难寻，洛川产区冷库包装人工费有所上涨。五一过后各类时令水果将大量上市，届时对苹果的冲击较大。我们预计现货价格在五月底前将会继续维持高位。盘面上，按照历年10合约此时的价格区间来看，目前的价格处于正常范围之内。盘面上我们认为可短线操作，8500以下逢低试多，9000以上逢高试空，但需控制仓位。</p> <p>操作建议：短线操作，但需控制仓位。</p> <p>风险因素：替代品冲击；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 1：市场价格监测

| 项目 | 2023/5/16 | 2023/5/15 | 环比变化值 | 环比变化百分比 |
|-------|-----------|-----------|-------|---------|
| 豆油 | | | | |
| 01合约 | 7218 | 7308 | -90 | -1.23% |
| 05合约 | 7890 | 7890 | 0 | 0.00% |
| 09合约 | 7238 | 7346 | -108 | -1.47% |
| 期差1-5 | -672 | -582 | -90 | -15.46% |
| 期差5-9 | 652 | 544 | 108 | 19.85% |
| 期差9-1 | 20 | 38 | -18 | -47.37% |
| 主力合约 | 7238 | 7346 | -108 | -1.47% |
| 现货价格 | 8063 | 8006 | 57 | 0.71% |
| 基差 | 825 | 660 | 165 | 24.98% |
| 豆粕 | | | | |
| 01合约 | 3425 | 3390 | 35 | 1.03% |
| 05合约 | 3986 | 3905 | 81 | 2.07% |
| 09合约 | 3548 | 3506 | 42 | 1.20% |
| 期差1-5 | -561 | -515 | -46 | -8.93% |
| 期差5-9 | 438 | 399 | 39 | 9.77% |
| 期差9-1 | 123 | 116 | 7 | 6.03% |
| 主力合约 | 3548 | 3506 | 42 | 1.20% |
| 现货价格 | 4377 | 4365 | 12 | 0.28% |
| 基差 | 829 | 859 | -30 | -3.46% |
| 棕榈油 | | | | |
| 01合约 | 6662 | 6764 | -102 | -1.51% |
| 05合约 | 7348 | 7348 | 0 | 0.00% |
| 09合约 | 6790 | 6914 | -124 | -1.79% |
| 期差1-5 | -686 | -584 | -102 | -17.47% |
| 期差5-9 | 558 | 434 | 124 | 28.57% |
| 期差9-1 | 128 | 150 | -22 | -14.67% |
| 主力合约 | 6790 | 6914 | -124 | -1.79% |
| 现货价格 | 7520 | 7500 | 20 | 0.27% |
| 基差 | 730 | 586 | 144 | 24.57% |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1: 图表 2: 棕榈油跨月价差

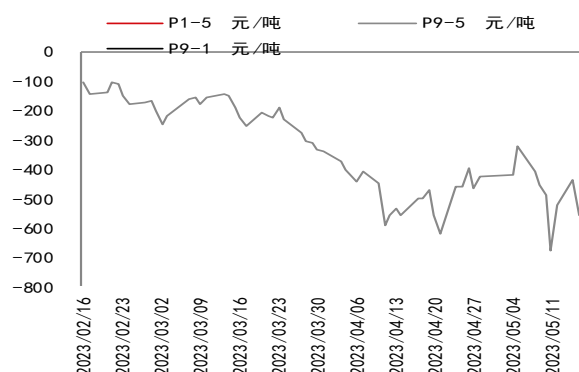
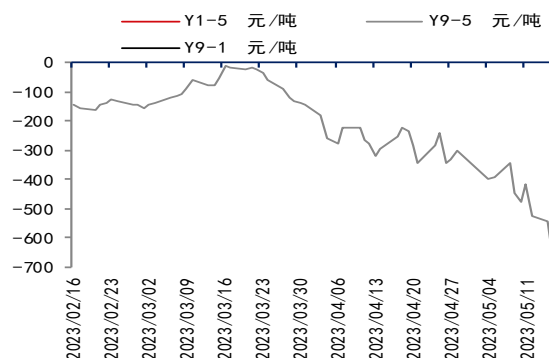


图 2: 豆油跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 3: 图表 3: 菜油跨月价差

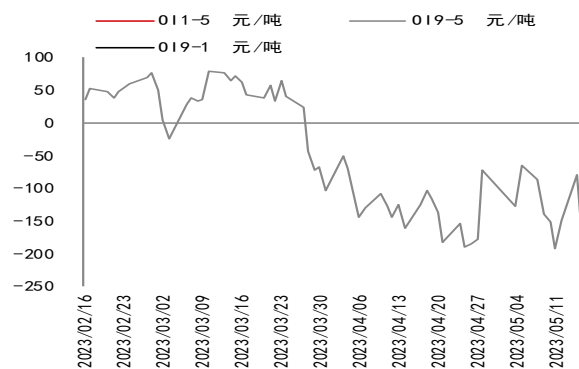
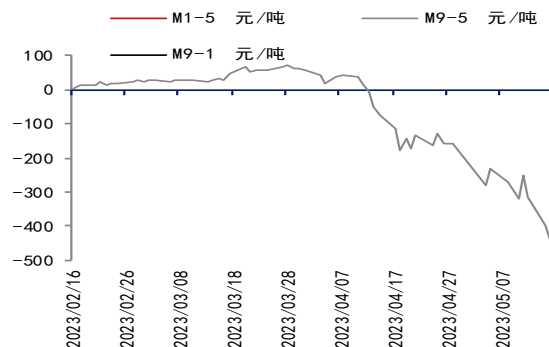


图 4: 豆粕跨月价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 5: 图表 4: 菜粕跨月价差

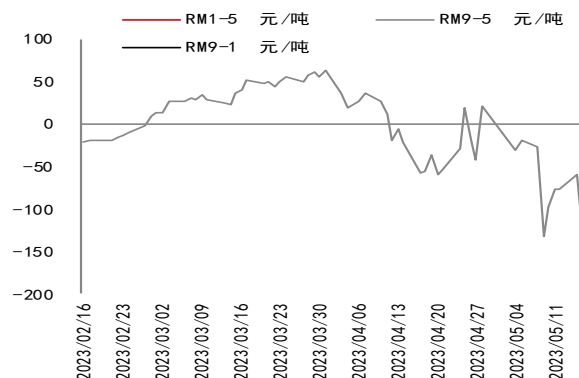


图 6: 油粕比



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 7： 图表 5：油脂基差

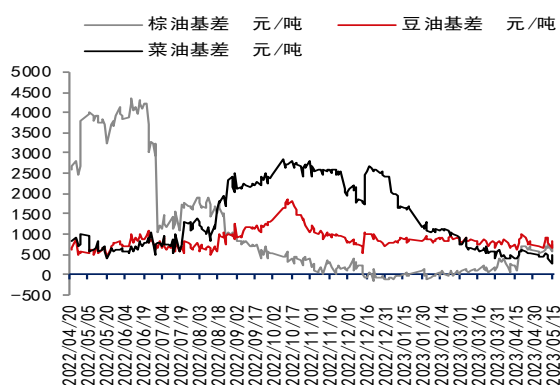


图 8： 粕类基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

2. 油脂油料产业链监测

图 9： 图表 6：进口大豆港口库存

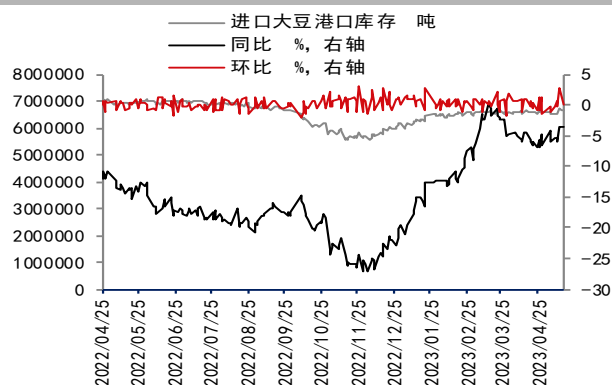


图 10：豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11： 图表 7：棕榈油港口库存



图 8：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 9: 油菜籽压榨利润



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: 图表 10: 大豆内外价差

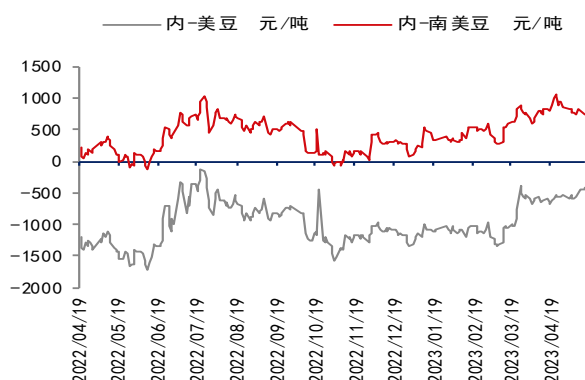


图 11: 菜籽内外价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: 图表 12: 进口大豆 CNF 以不同汇率计价

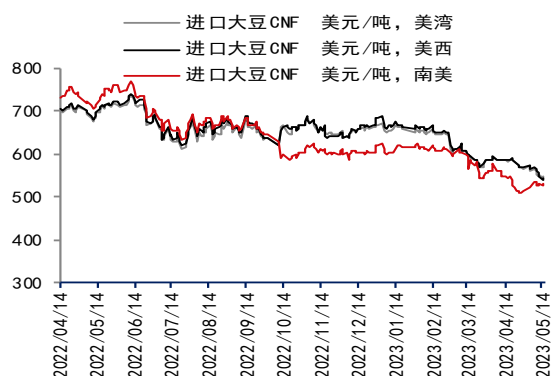
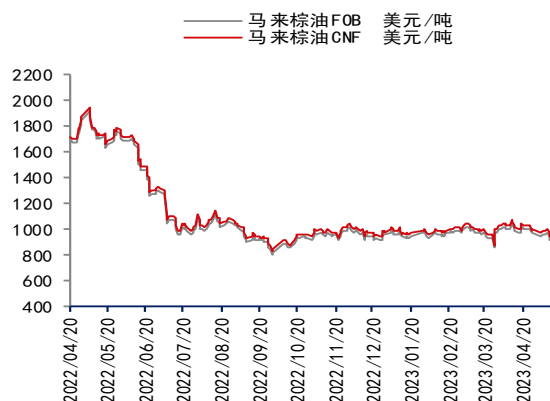


图 18: 进口马来棕榈油以不同汇率计价



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 2：市场价格监测

| 项目 | 2023/5/16 | 2023/5/15 | 环比变化值 | 环比变化百分比 |
|----------|-----------|-----------|-------|-----------|
| 玉米 | | | | |
| 01合约 | 2469 | 2469 | 0 | 0.00% |
| 05合约 | 2520 | 2520 | 0 | 0.00% |
| 09合约 | 2531 | 2519 | 12 | 0.48% |
| 期差1-5 | -51 | -51 | 0 | 0.00% |
| 期差5-9 | -11 | 1 | -12 | -1200.00% |
| 期差9-1 | 62 | 50 | 12 | 24.00% |
| 主力合约 | 2544 | 2533 | 11 | 0.43% |
| 现货价格 | 2620 | 2610 | 10 | 0.38% |
| 基差 | 76 | 77 | -1 | -1.30% |
| 生猪 | | | | |
| 01合约 | 17770 | 17845 | -75 | -0.42% |
| 05合约 | 14550 | 14800 | -250 | -1.69% |
| 09合约 | 16870 | 16900 | -30 | -0.18% |
| 期差1-5 | 3220 | 3045 | 175 | 5.75% |
| 期差5-9 | -2320 | -2100 | -220 | -10.48% |
| 期差9-1 | -900 | -945 | 45 | 4.76% |
| 主力合约 | 15860 | 15830 | 30 | 0.19% |
| 现货价格 | 14500 | 14550 | 0 | -0.34% |
| 基差 | -1360 | -1280 | -80 | -6.25% |
| 鸡蛋 | | | | |
| 01合约 | 4054 | 4042 | 12 | 0.30% |
| 05合约 | 4247 | 4260 | -13 | -0.31% |
| 09合约 | 4175 | 4153 | 22 | 0.53% |
| 期差1-5 | -193 | -218 | 25 | 11.47% |
| 期差5-9 | 72 | 107 | -35 | -32.71% |
| 期差9-1 | 121 | 111 | 10 | 9.01% |
| 主力合约 | 4175 | 4153 | 22 | 0.53% |
| 现货价格（河北） | 4110 | 4110 | 0 | 0.00% |
| 基差 | -65 | -43 | -22 | -51.16% |

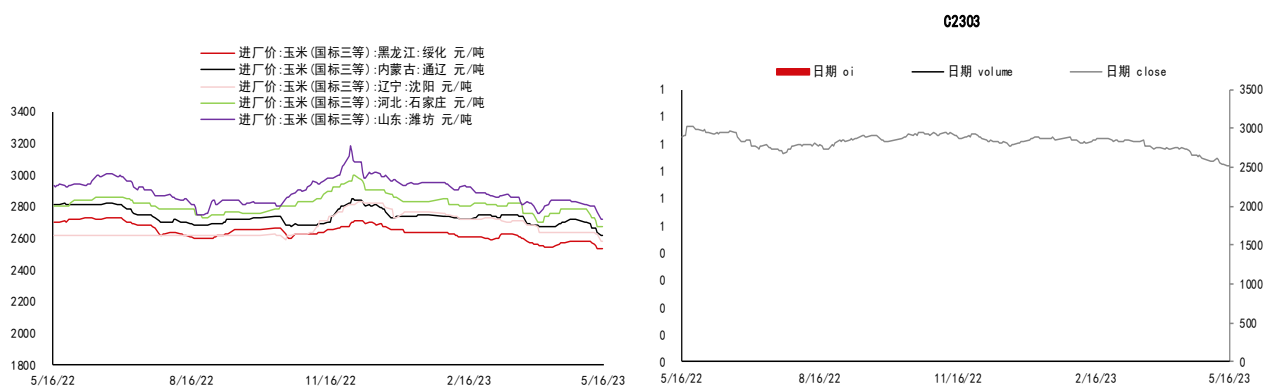
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

4. 饲料价格监测

图 19： 图表 13： 国标三等玉米进厂价

单位：元/吨

图 20： 玉米期价



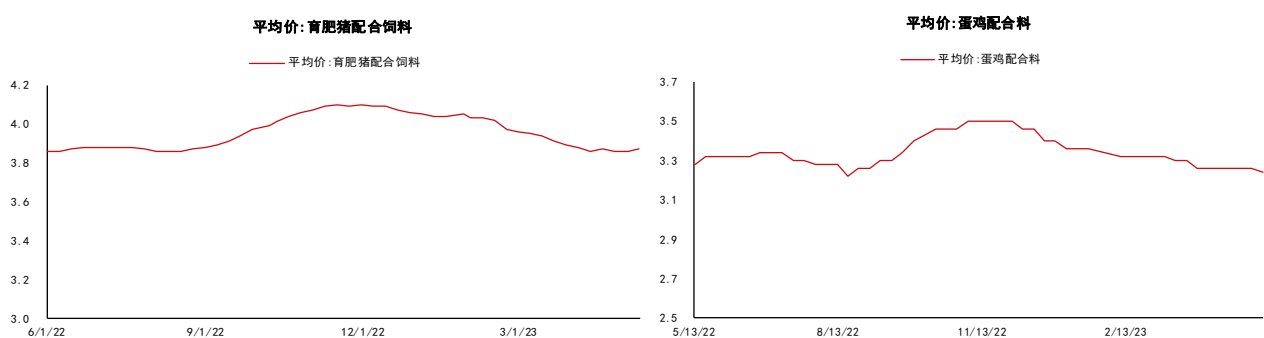
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 21： 图表 14： 生猪饲料价格
单位：元/公斤

单位：元/公斤

图 15： 蛋鸡饲料价格

单



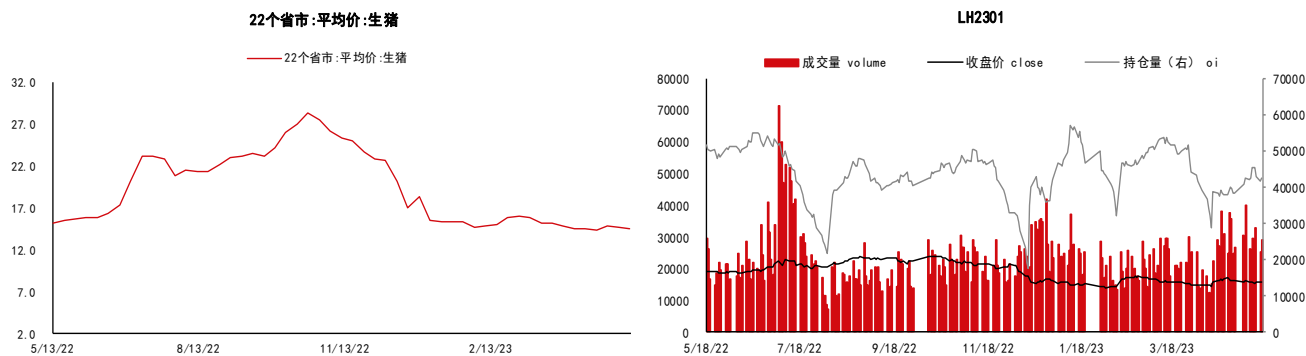
资料来源：Wind 中信期货研究所

5. 生猪价格监测

图 23： 图表 16： 生猪（外三元）平均价格

单位：元/公斤

图 17： 生猪期价



资料来源：Wind 中信期货研究所

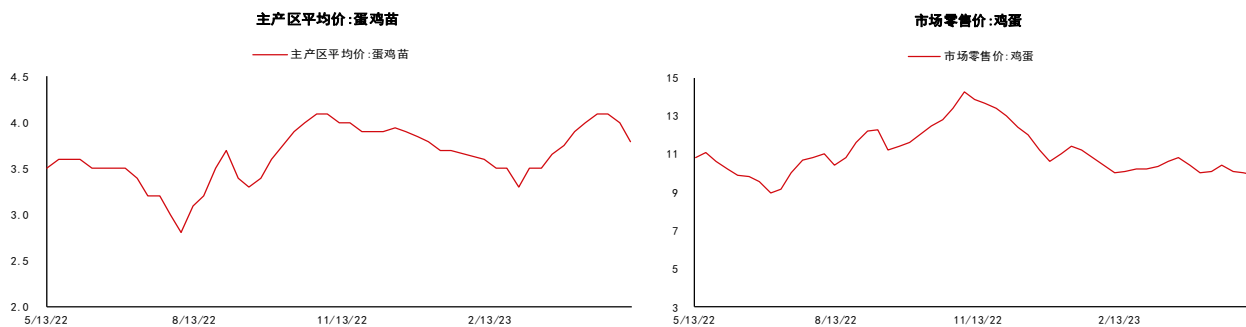
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 图表 18: 蛋鸡苗价格
元/公斤

单位: 元/只

图 19: 鸡蛋零售价格

单位:

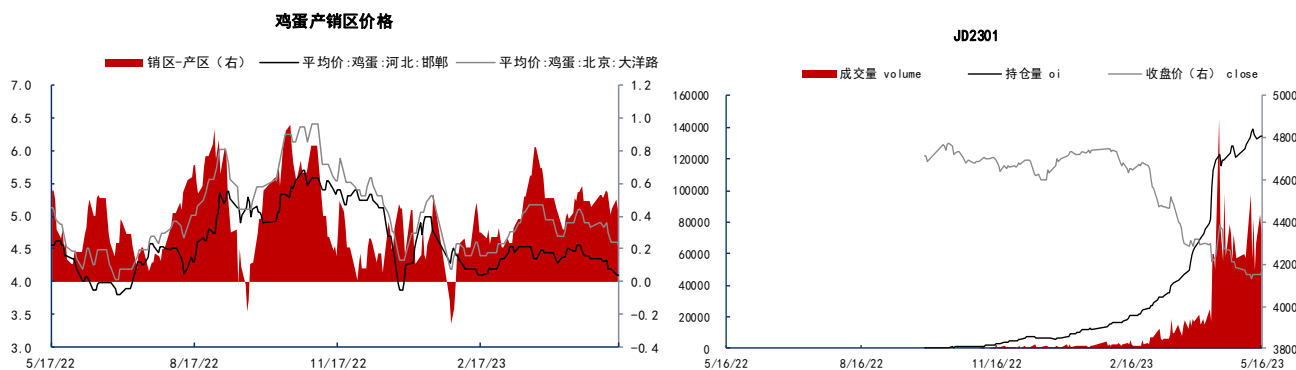


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: 图表 20: 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

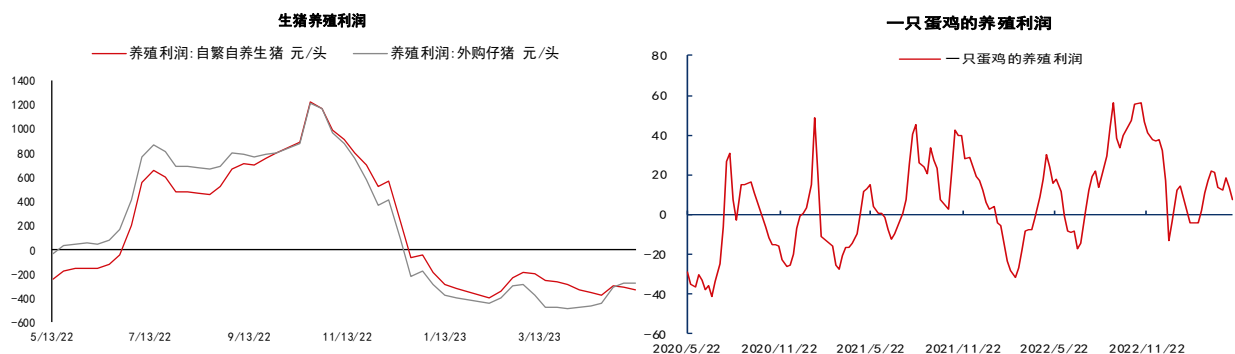
7. 养殖利润监测

图 29： 图表 21： 生猪养殖利润
单位：元/羽

单位：元/头

图 220： 蛋鸡养殖利润

单



资料来源：Wind 中信期货研究所

（三）橡胶

表 1： 橡胶近日期现价格变化

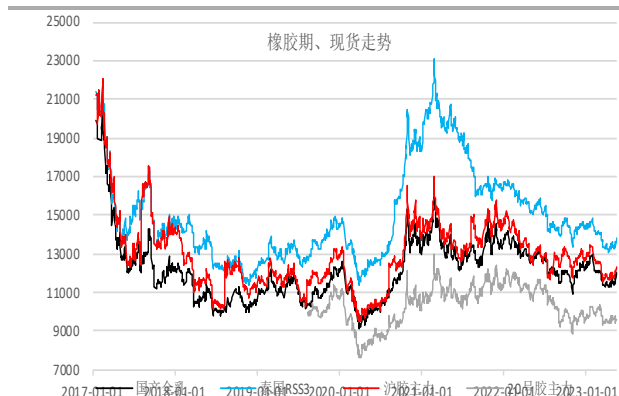
| 分类 | 指标 | 最新 | 上期 | 变化 | 指标 | 指标 | 最新 | 上期 | 变化 |
|------|---------------|-------|-------|------|------|------------------|-------|-------|-------|
| 现货价格 | 青岛STR20（美元/吨） | 1380 | 1370 | 10 | 核心价差 | RU主力-老全乳（元/吨） | 200 | 355 | -155 |
| | 山东全乳胶老胶（元/吨） | 12000 | 11950 | 50 | | NR主力-STR20（人民币计） | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 山东RSS3（元/吨） | 13800 | 13750 | 50 | | NR主力-STR20（美金计） | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 山东越南3L（元/吨） | 11450 | 11400 | 50 | | RU5-1 | -70 | -1670 | 1600 |
| 期货价格 | RU01（元/吨） | 13550 | 13670 | -120 | | RU9-5 | -1280 | 305 | -1585 |
| | RU05（元/吨） | 13480 | 12000 | 1480 | | RU1-9 | 1350 | 1365 | -15 |
| | RU09（元/吨） | 12200 | 12305 | -105 | | NR06-NR05 | -630 | -40 | -590 |
| | NR主力（元/吨） | 9550 | 9565 | -15 | | RU主力-NR主力 | 2650 | 2740 | -90 |
| | | | | | | | | | |

数据来源：Wind，中信期货研究部

图 1：天胶期、现货走势

单位：元/

吨

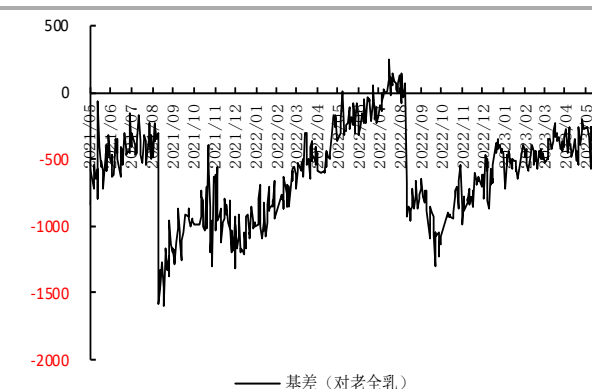


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 2：沪胶对老全乳基差

单位：

元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 3：沪胶主力与 20 号胶主力价差

单位：

元/吨

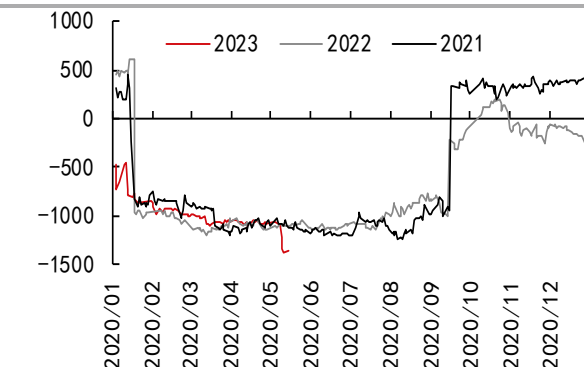


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 4：沪胶 1-5 价差季节性

单

位：元/吨

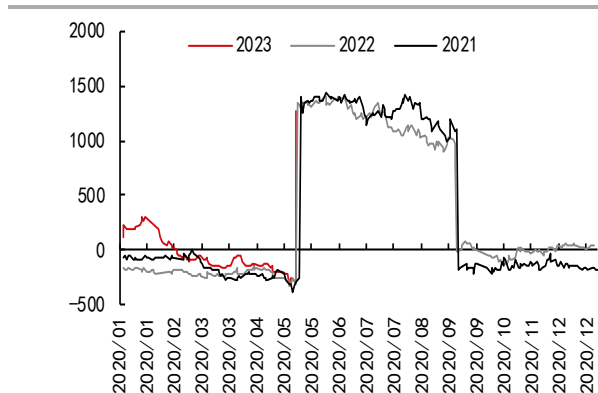


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 5：沪胶 5-9 价差季节性

单位：

元/吨

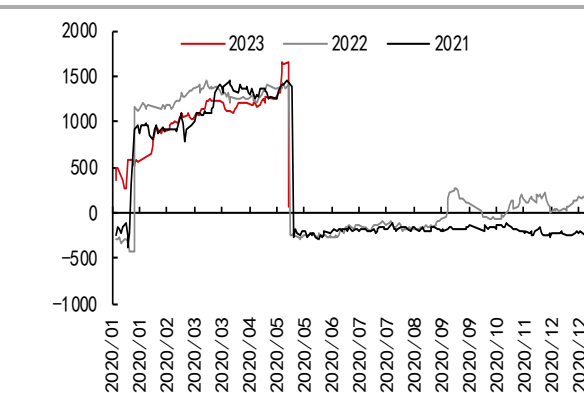


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 6：沪胶 9-1 价差季节性

单

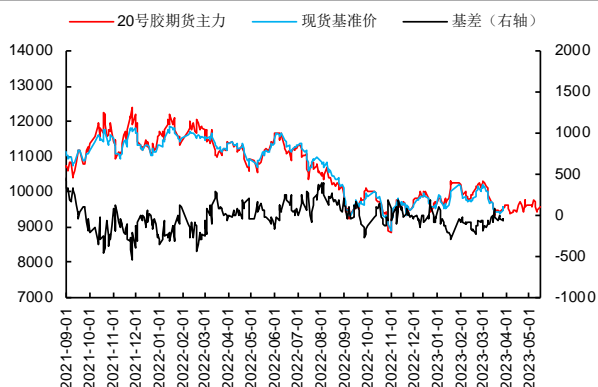
位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 7：20 号胶期现走势

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 8：泰标青岛成交价季节性

单位：

美元/吨

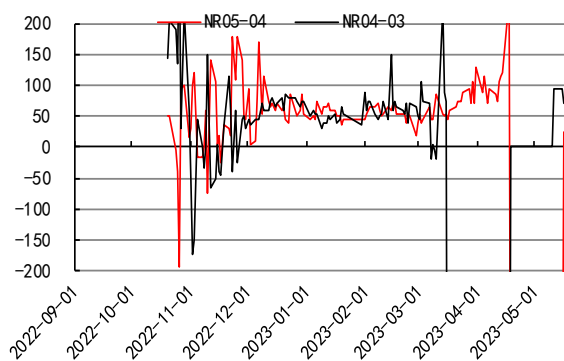


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 9：NR 活跃合约间跨期价差

单位：元

/吨

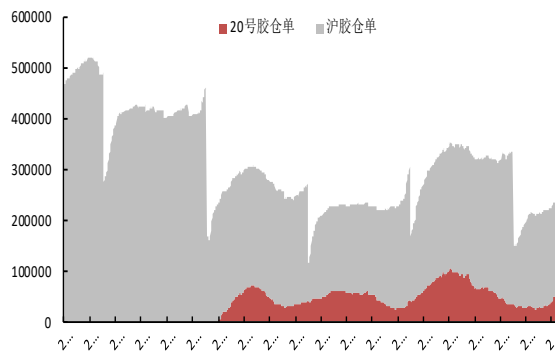


数据来源：Wind，中信期货研究部

图 10：橡胶仓单

单

位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

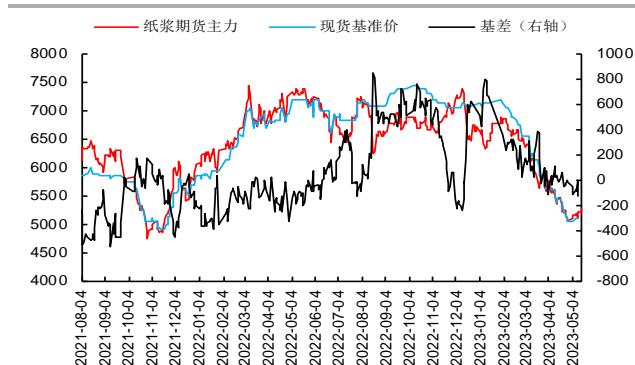
（四）纸浆

表 2：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 | 5336 | 5290 | 46 | 核心价差 | SP05-SP01 | -54 | -198 | 144 |
| | SP05 | 5282 | 5092 | 190 | | SP09-SP05 | -10 | 126 | -136 |
| | SP09 | 5272 | 5218 | 54 | | SP01-SP09 | 64 | 72 | -8 |

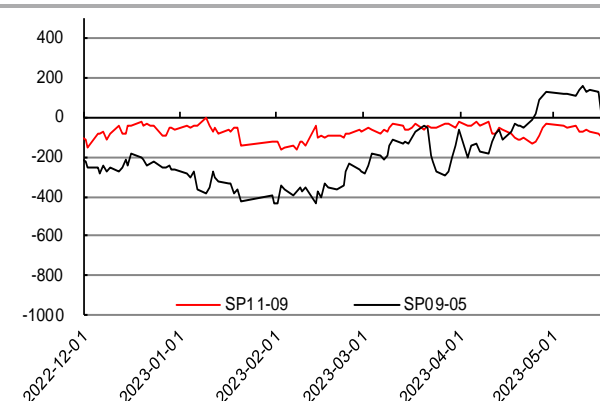
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 11：纸浆期现货走势
单位：元/吨



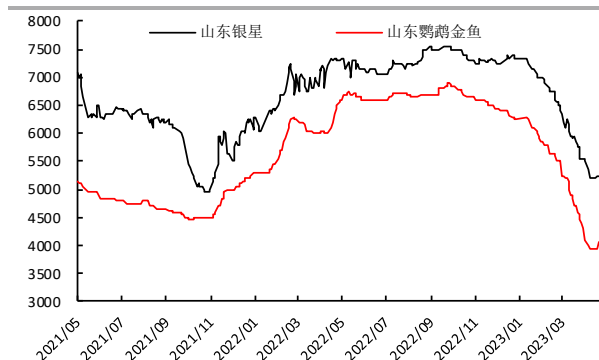
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 12：纸浆活跃合约价差
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 13：山东现货针、阔叶走势
单位：元/吨



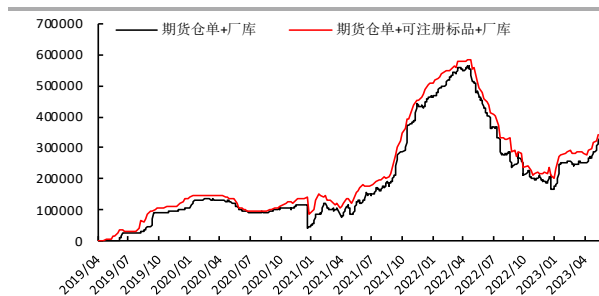
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 14：针阔叶价差
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 15：交易所仓单
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

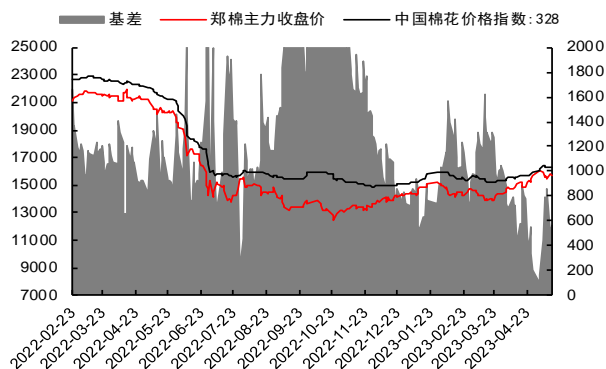
（五）棉花

表 3：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 | 15995 | 16050 | -55 | 替代品价差 | 3128B-涤纶短纤 | 8973 | 8962 | 11 |
| | CF 05 | 15500 | 15515 | -15 | | 3128B-粘胶短纤 | 3123 | 3112 | 11 |
| | CF 09 | 15705 | 15760 | -55 | 纺纱利润 | 现货纺纱利润 | 30 | 42 | -12 |
| | CY.CZC | 22740 | 22940 | -200 | | 盘面纺纱利润 | -36 | 104 | -139.5 |
| 现货价格 | CC Index 3128B | 16273 | 16262 | 11 | 内外棉价差 | 3128B-FC Index M 1% | 264 | 542 | -278 |
| | CY Index C32S | 23430 | 23430 | 0 | 内外棉纱价差 | CY Index C32S-FCY Index C32S | -324 | -324 | 0 |
| | FC Index M 1% | 16009 | 15720 | 289 | 基差 | 3128B-CF 09 | 278 | 212 | 66 |
| | FCY Index C32S | 23754 | 23754 | 0 | | 3128B-CF 05 | 773 | 747 | 26 |
| | 涤纶短纤:1.4D*38mm | 7300 | 7300 | 0 | 跨月价差 | 9月-1月 | -290 | -290 | 0 |
| | 粘胶短纤:1.5D/38mm | 13150 | 13150 | 0 | | 5月-9月 | -205 | -245 | 40 |

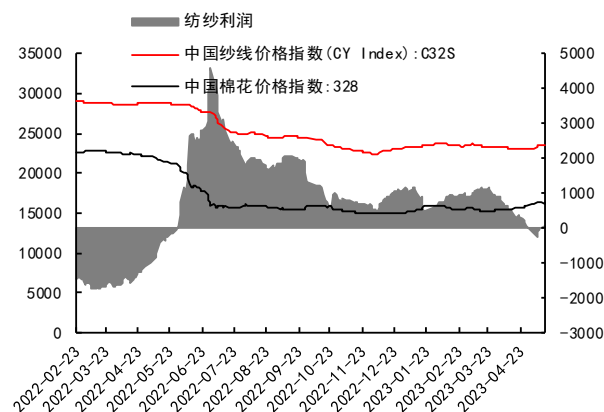
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 16：郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 17：即期纺纱利润
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 18：内外棉指数价差
单位：元/吨

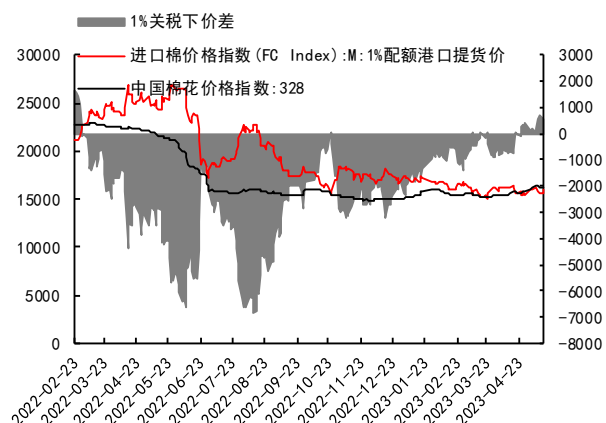
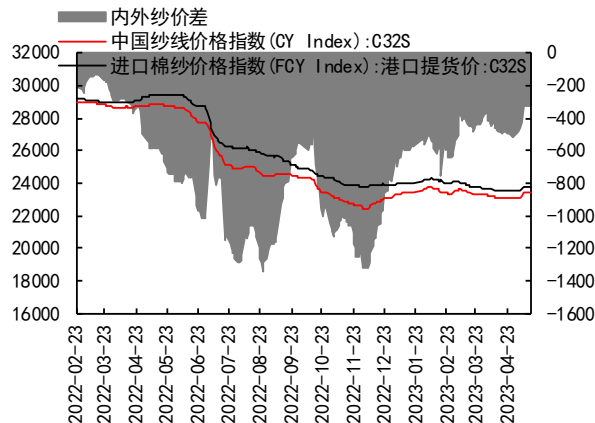
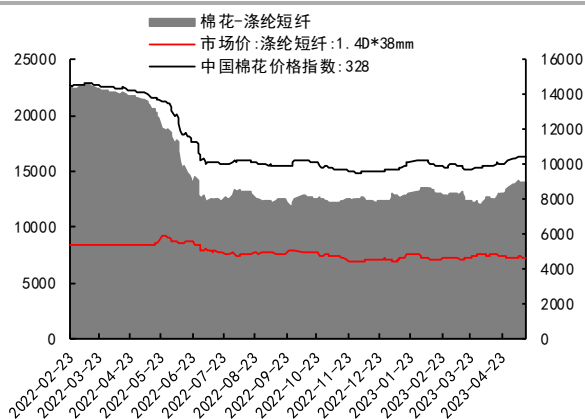


图 19：内外棉纱指数价差
单位：元/吨



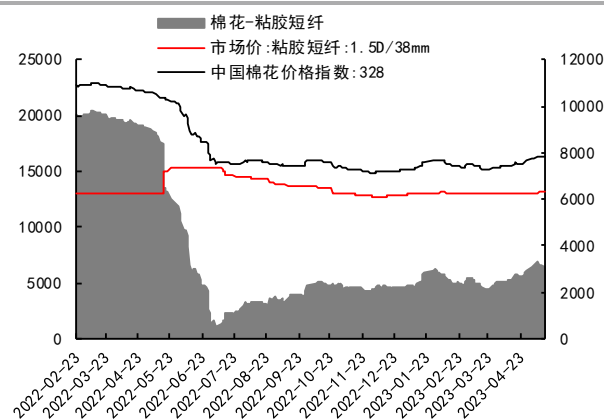
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 20：棉花 CC 3128B 与涤纶短纤价差
元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 21：棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差
元/吨

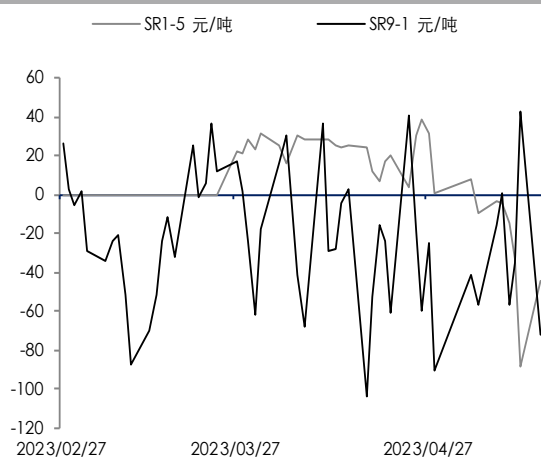


数据来源：Wind，中信期货研究部

数据来源：Wind，中信期货研究部

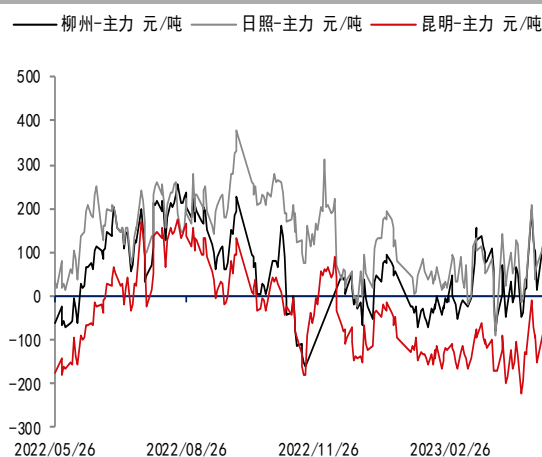
（六）白糖

图 22：郑糖跨期价差走势图
吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

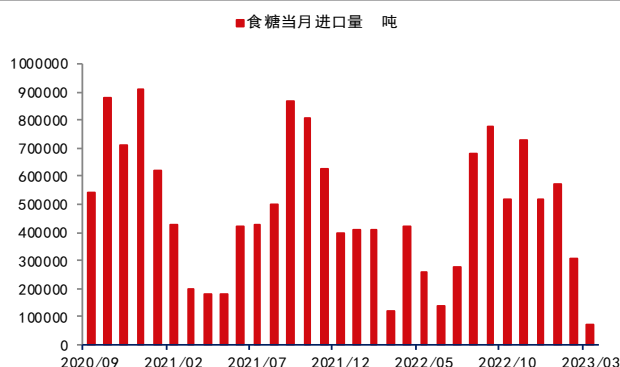
图 23：郑糖主力基差
元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 24：食糖月度进口量

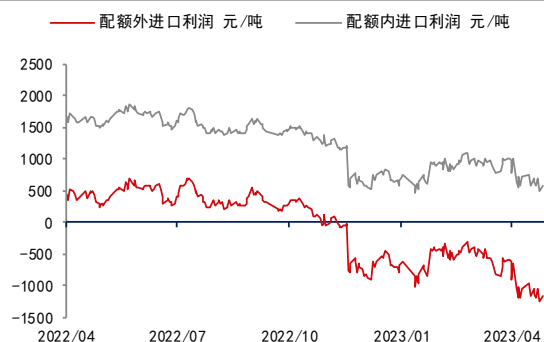
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 25：食糖进口利润

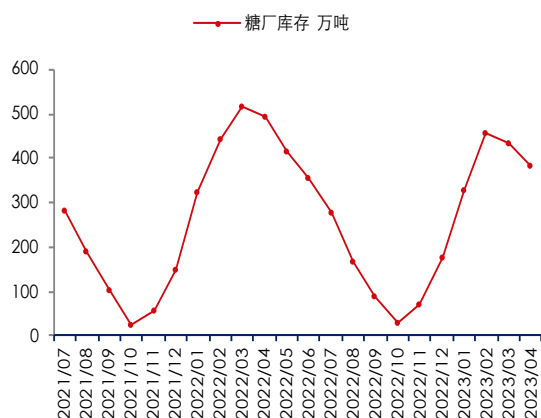
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 26：糖厂库存

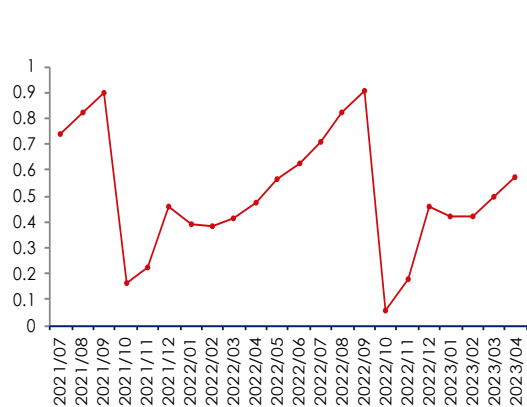
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 27：食糖产销率

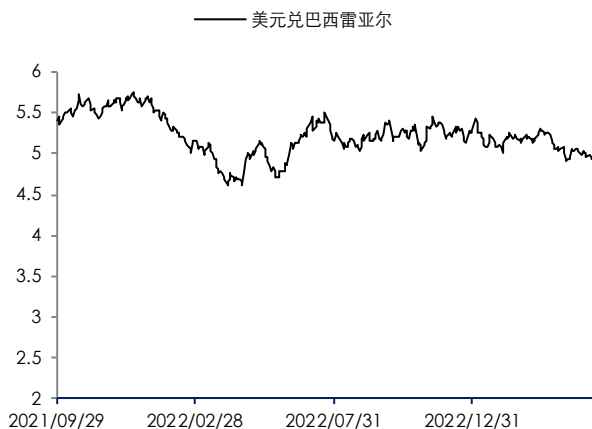
单位：%



数据来源：Wind，中信期货研究部

图 28：巴西雷亚尔兑美元走势

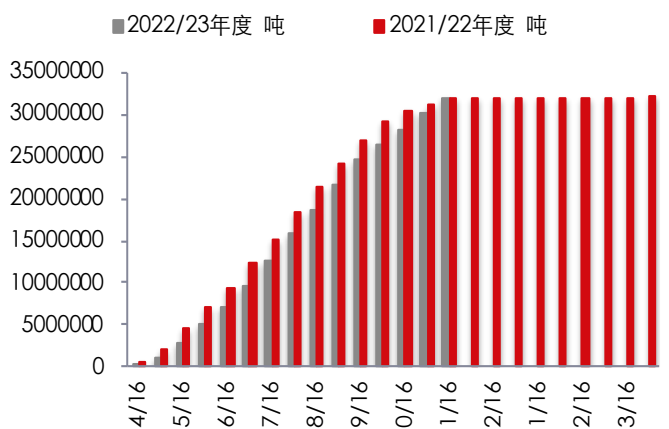
单位：雷亚尔/美元



数据来源：Wind，中信期货研究部

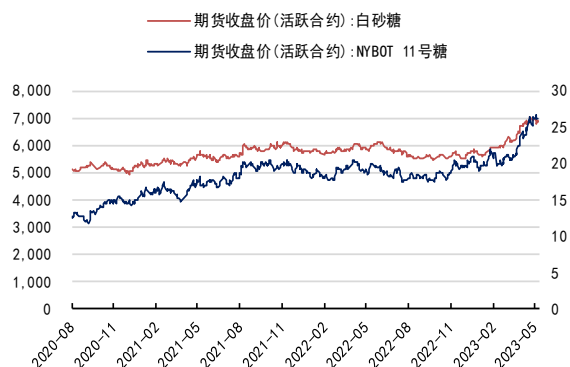
图 29：巴西压榨进度

单位：万吨



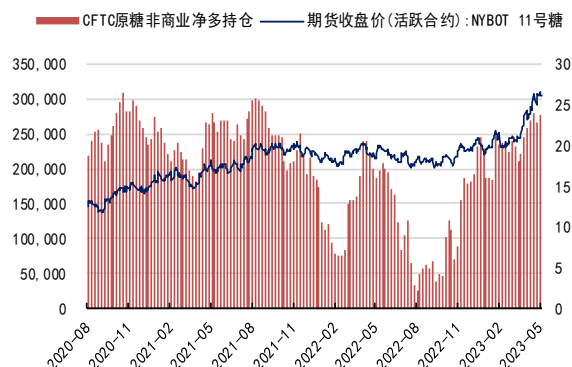
数据来源：Wind，中信期货研究部

图 30：国内与国际糖价走势



数据来源：Wind，中信期货研究部

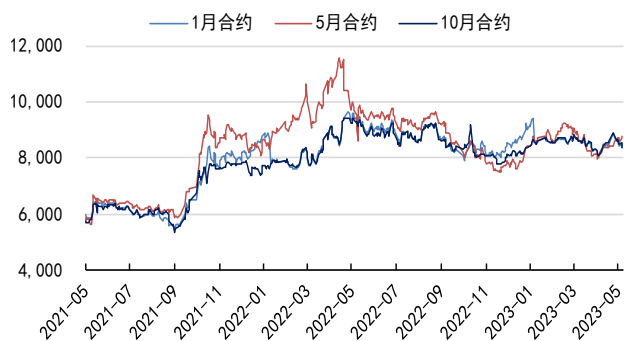
图 31：国际糖价与非商业净多持仓



数据来源：Wind，中信期货研究部

（七）苹果

图 32：苹果期货走势



数据来源：Wind，中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司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有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司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，或者中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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，但中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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有限公司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有限公司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>