

农产品日报（2023 年 12 月 15 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	<p>本周，玉米 1 月合约在周初跳空下行后，期价持续下探。现货市场，产区新玉米上市量增加，购销停滞，玉米期价延续弱势表现。东北玉米价格继续弱势运行，玉米期货处于探底阶段，市场看空心态加剧，收购主体收购心态谨慎。深加工门前潮粮到车较多，收购价格继续下跌，部分下调 10 元/吨。北港到货量不多，维持动态平衡，但贸易商建仓意愿较低，维持压价收购。临近年底，部分种植户有还贷款需求，基层卖粮意愿逐渐升温，玉米上量有所增加，价格整体维持偏弱运行。华北地区玉米市场价格涨跌互现，主要体现在下游企业报价。目前华北深加工企业根据到货情况调整价格，山东深加工企业门前到货量激增，普遍下调收购价格。相对来讲，河南深加工企业门前到货车辆一般，报价上涨后暂稳。销区玉米市场价格稳中偏弱。港口方面，进口玉米集中到货，饲料企业执行前期合同提货，内贸玉米现货需求减少，成交清淡，贸易商报价心态偏弱。内陆市场，养殖需求差，玉米市场整体需求偏弱，饲料企业少量采购，观望情绪强。东北玉米毒素不稳定，下游采购谨慎。技术上，玉米 1 月合约跌破 2480-2500 元/吨整数支撑，技术图形弱势特征明显。1 月持仓向 3 月转移，3 月合约期价向 2400 元/吨的低位靠拢。</p>	震荡
豆粕	<p>周四，CBOT 大豆收涨，因出口厉害及美元疲软。USDA 确认民间出口商出口 40 万吨大豆，连续第七天大单确认。此外，市场密切关注阿根廷方面消息，米莱旨在引导陷入困境的经济重回正轨的计划的首批细节，比索下跌逾 50%，行业人士表示米莱将寻求部分谷物出口关税上调至 15%，但不会影响大豆关税。美豆粕盘中下挫超 2%。国内方面，豆粕期价震荡。进口成本疲软，现货需求低迷，油厂库存攀升，终端采购不积极等现货状况依然存在，打压期现货市场。操作上，短线为主。</p>	震荡
油脂	<p>周四，BMD 棕榈油上涨，因产量下降及美豆油收高。12 月季节性减产周期，支撑产地价格。加菜籽期价回落，作物销售缓慢，随着供应收紧，支撑了油菜籽价格。国内方面，油脂期价震荡。大宗商品普跌，原油疲软等均抑制油脂价格走势。现货端，旺季不旺，市场情绪偏弱，油脂总库存稳中走高。操作上，短线为主。</p>	震荡
鸡蛋	<p>周四，现货下跌，期货震荡偏弱。2401 合约收跌 0.4%，报收 4032 元/500 千克；2402 合约收跌 0.6%，报收 3667 元/500 千克。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.27 元/斤，环比跌 0.11 元/斤，其中，宁津粉壳蛋 4.2 元/斤，环比跌 0.1 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.9 元/斤，环比跌 0.1 元/斤；销区中，浦西市场褐壳蛋 4.69 元/斤，环比跌 0.11 元/斤，广州市场褐壳蛋 4.6 元/斤，环比跌 0.05 元/斤。鸡蛋市</p>	震荡

	场供给正常，养殖单位积极出货，终端需求疲弱，贸易商多观望，鸡蛋现货价格偏弱运行。期货价格在经历前期大幅波动后，市场情绪已释放，近期延续窄幅震荡。在市场没有新信息出现前，建议日内短线交易，关注现货价格及周边商品变化。	
生猪	12月14日DCE生猪期货主力合约LH2403震荡收阴，期价受制于均线压制，呈现偏弱表现。现货市场方面，全国2-3cm膘厚白条猪肉价格为18.74元/公斤，较昨日上涨0.39元/公斤，涨幅2.13%。部分白条批发市场今日到货8835头，较昨日下降15头。受局部地区雨雪天气影响，养殖端惜售抗价，白条价格随毛猪价格上涨。气温下降，白条订单增加，屠企日均宰量增多。预计明日白条价格上涨，但需求跟进有限，腌腊灌肠尚未全面启动，预计白条价格上涨幅度不及预期。期货市场方面，生猪近月合约急跌之后技术新反弹，近月反弹带动远月跟涨，猪价短期呈现反弹表现，3月合约关注15200元/吨的整数压力。	震荡反弹

二、市场信息

1. 美国农业部(USDA)在月度供需报告中下调其对巴西下一年度大豆收成的预估，因恶劣天气袭击了巴西的主要种植区，但仍预计产量将创纪录高位。谷物交易商正密切关注巴西的收成，因为巴西是全球最大的大豆供应国，而其竞争对手美国的大豆库存紧张。Zaner Ag Hedge首席市场策略师Ted Seifried表示：“迄今为止，巴西作物受到的影响还没有那么严重。如果天气变得更加正常，就像天气预报所显示的那样，那么可能不会成为一场灾难。”
2. Patria Agronegocios称，巴西2023/24年度大豆播种完成88.1%，落后于去年同期的97.3%。
3. 咨询机构Safra & Mercado：将巴西2023/24年度大豆产量预测下调至1.5823亿吨。预计巴西2023/24年度的大豆销量达到27%，低于长期平均值37%。
4. 印度国储小麦库存已降至1900万吨的七年最低水平，因为连续两年小麦产量下降，迫使政府向私营企业出售更多库存。去年3月份的热浪天气导致印度小麦减产，促使印度政府在5月份禁止小麦出口。虽然印度政府预计今年小麦产量达到创纪录的1.1274亿吨，但是行业人士估计今年小麦产量比政府预估低了至少10%，因为尽管2023年迄今CBOT小麦期货已下跌23.4%，但是过去几个月来印度国内小麦价格却上涨了20%以上。
5. 法国农业、渔业与食品管理局(FranceAgriMer)公布，截至12月4日当周，法国软小麦播种率达到89%，之前一周为83%。因降雨而拖延的播种工作接近尾声。该局在作物报告中称，受今秋的强降雨影响，目前播种进度仍落后于去年同期的99%和五年同期均值96%。
6. 乌克兰农业部表示，上调2023年谷物产量预估至5970万吨，并称“粮食收成创纪录”。农业部在声明中称，谷物和油籽总产量预计将触及8130万吨。
7. 欧洲对乌克兰食糖进口激增的情况预计将至少再持续一个年度，打压欧盟糖价。而在食品价格通胀严重之际，这或许是个好消息，欧盟食糖行业和农户要求采取行动。与其他大宗商品一样，在俄乌冲突爆发之后，欧盟取消了对乌克兰食糖的进口关税。这促使乌克兰上一季向欧盟出口的糖增长了10倍，达到40多万吨。

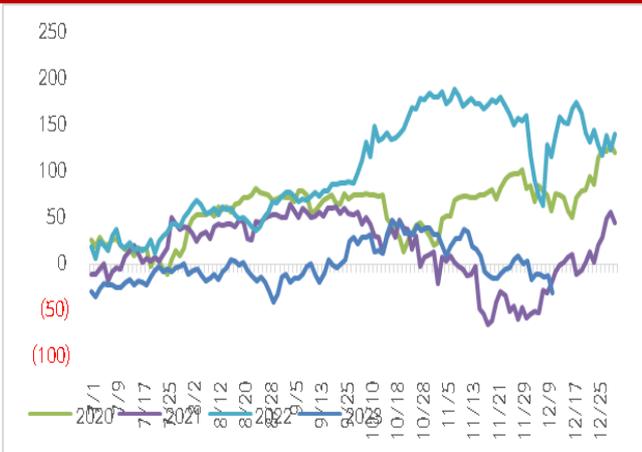
三、品种价差

3.1 合约价差

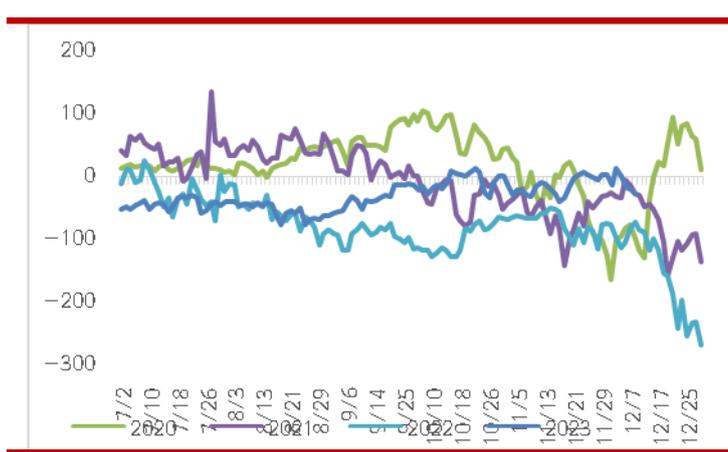
图表 1：玉米 5-1 价差（元/吨）



图表 2：玉米淀粉 5-1 价差（元/吨）



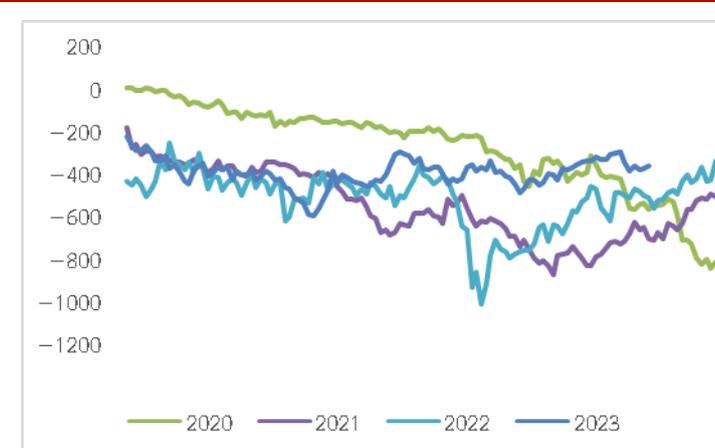
图表 3：豆一 5-1 价差（元/吨）



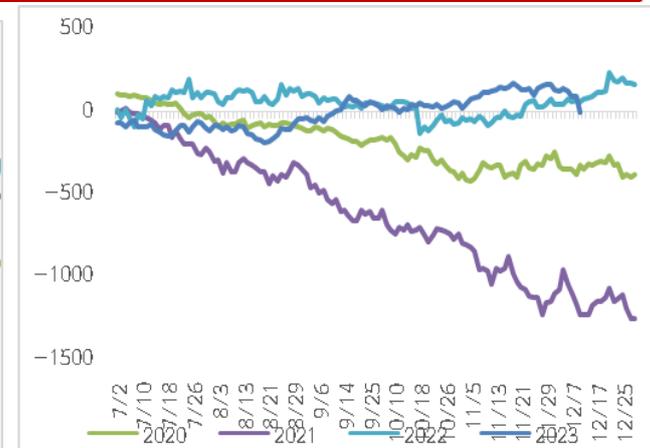
图表 4：豆粕 5-1 价差（元/吨）



图表 5：豆油 5-1 价差（元/吨）

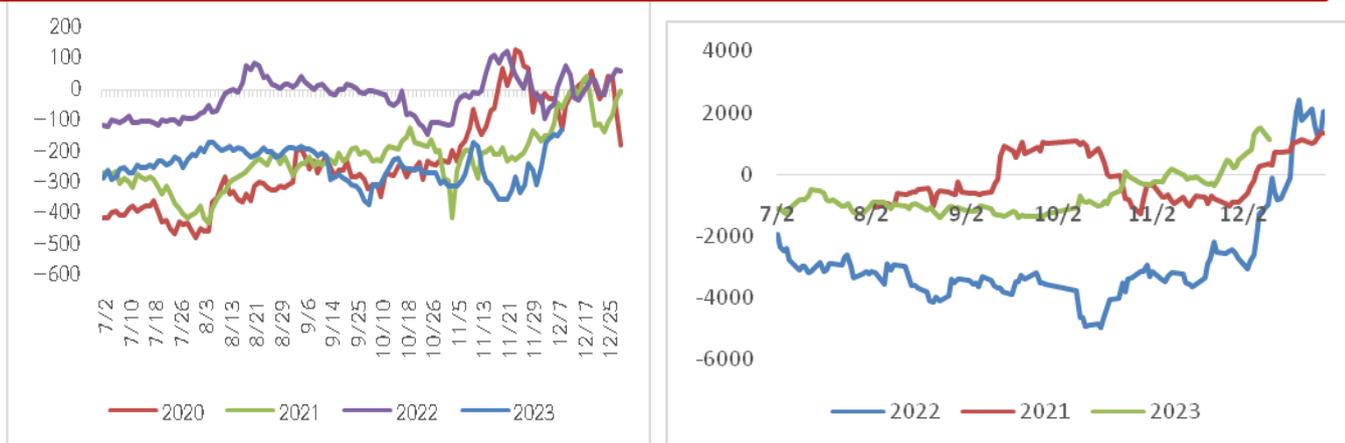


图表 6：棕榈油 5-1 价差（元/吨）



图表 7：鸡蛋 5-1 价差（元/吨）

图表 8：生猪 5-1 价差（元/吨）

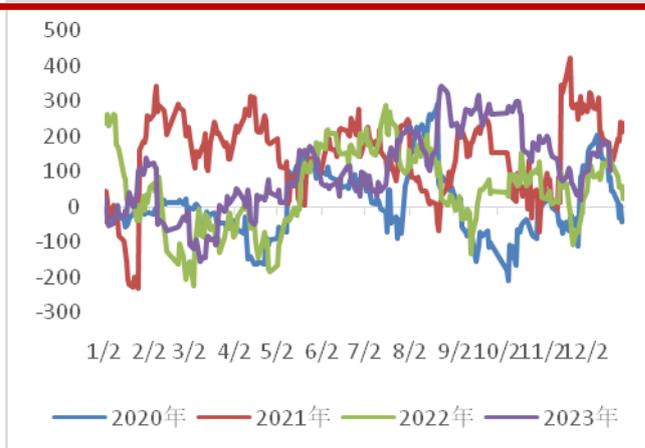
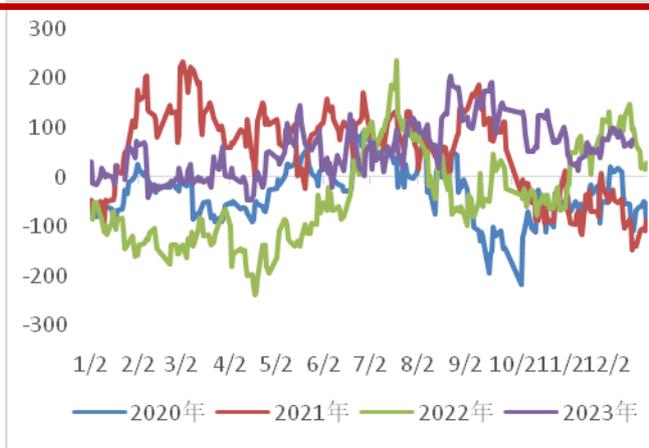


资料来源：wind 光大期货研究所

3.2 合约基差

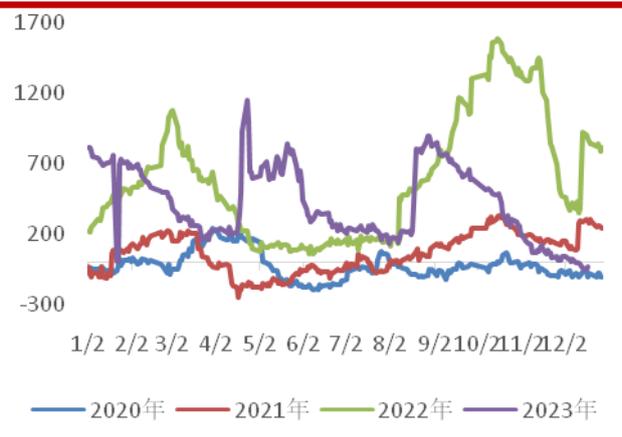
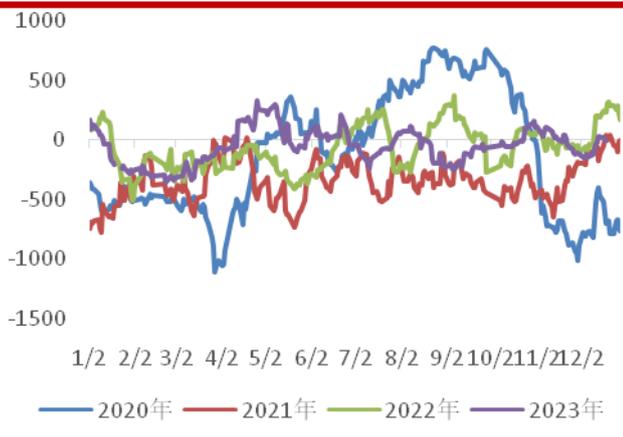
图表 9：玉米基差（元/吨）

图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



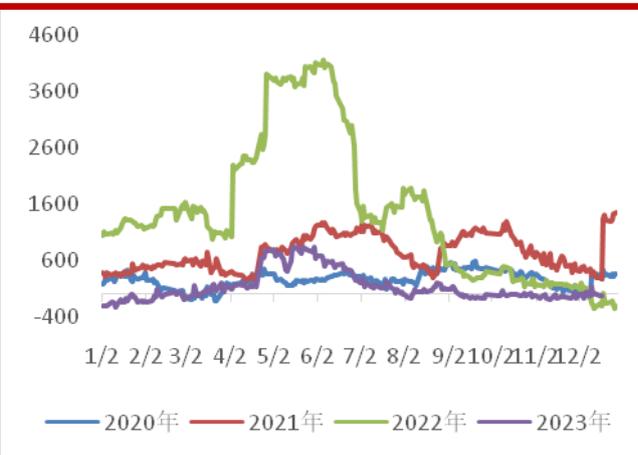
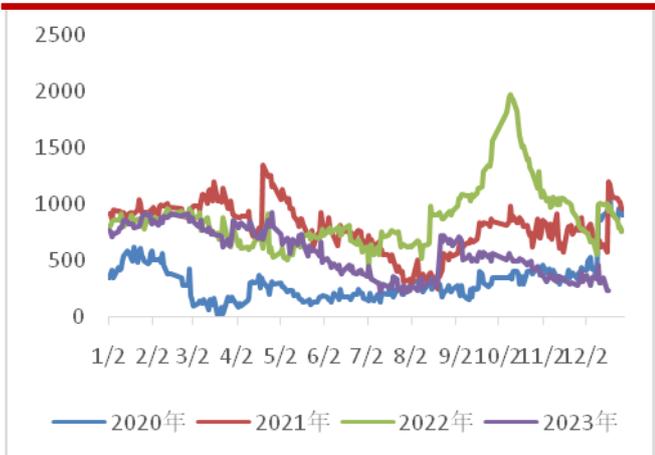
图表 11：豆基差（元/吨）

图表 12：豆粕基差（元/吨）



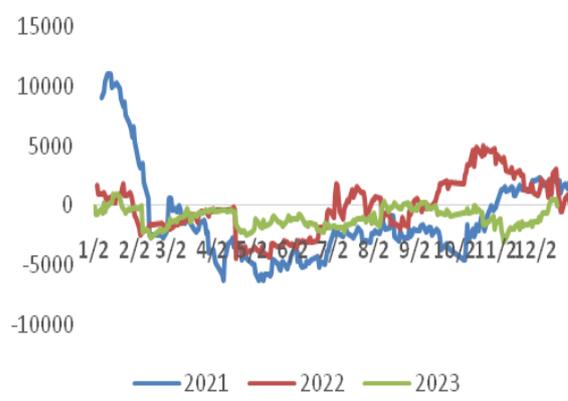
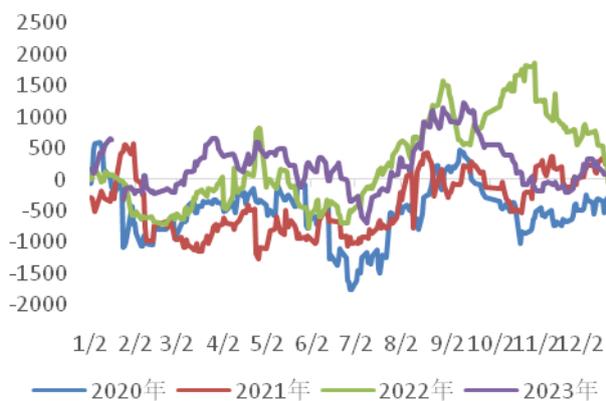
图表 13: 豆油基差 (元/吨)

图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)

图表 16: 生猪基差 (元/吨)



农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大连商品交易所优秀分析师，2019 年大商所十大投研团队负责人。连续多年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”，带领团队荣获大商所十大投研团队称号。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表独家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货投资咨询资格号：Z0001262

E-mail:wangn@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806856

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十年。2013-2016 年连续四年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”。2013 年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019 年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货投资咨询资格号：Z0013637

E-mail:houxl@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806827

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。

期货从业资格号：F3032578

期货投资咨询资格号：Z0013544

E-mail:konghl@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806842

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。