

农产品日报（2023年12月22日）

一、研究观点

| 品种 | 点评 | 观点 |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 玉米 | <p>周四，玉米反弹，淀粉领涨。经过周初期价快速下跌，周三玉米在生猪反弹的利好情绪带动下，期价震荡上行。当日，玉米5月合约反弹0.59%，淀粉5月上涨1.68%，节前下游采购增加为淀粉反弹提供支撑。现货市场方面，东北市场玉米贸易装车价格下调20-40元/吨，深加工收购价格普遍下调5-30元/吨，门前到车量高位，库存继续提升，下午少量企业发布明日晨间继续降价信息。根据市场反馈，基层潮粮继续上量，农户售粮意向提升，潮粮多发深加工，烘干塔开塔率1-2成，黑龙江东部、内蒙通辽、赤峰少量地区有烘干塔试探性收购建库，整体收购力度有限。近期东北玉米发南方市场较其他产区出现价格优势，下游询采意向略有提升。另外临近元旦，产区预期饲料企业采购放量，干粮看跌氛围略有缓解。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、5月合约转移，5月合约破位下跌，短线警惕价格反弹。中期利空情绪主导市场，破位下跌后技术图形呈现空头排列。</p> | 震荡偏弱 |
| 豆粕 | <p>周三，CBOT大豆收低，因南美产区迎来有限降雨。天气预报显示，月底前，巴西和大豆产区将迎来持续性暴雨，利于作物生长。红海局势增加供应链不稳定，原油价格一度走高后因资金获利平仓而回落。国内方面，豆粕期价震荡，价格偏弱运行。钢联数据显示，第50周国内主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存攀升。豆粕现货偏弱，基差疲软。操作上，短线为主。</p> | 震荡 |
| 油脂 | <p>周四，BMD棕榈油回落，因多头资金获利平仓。之前因为巴西决定提高柴油重柴掺混比例，产地库存下降、原油走高等原因马棕连续五日上涨。高频数据显示，马棕油12月1-20日春困环比减少2%-8%，同期产量环比减少9.53%。印度11月油脂进口增加，尤其是棕榈油进口增加明显。国内方面，油脂跟随外盘回落。国内物流局部不畅，影响了元旦节前采购，终端提货偏差，库存预计继续攀升。近期地缘政治频繁，是目前油脂行情主导因素，继续关注。操作上，短线为主。</p> | 震荡 |
| 鸡蛋 | <p>周四，鸡蛋现货稳中震荡，期货反弹。随着现货止跌趋稳，市场情绪有所改善，期货价格出现触底反弹的表现。近月2401合约临近交割月，波动幅度变大，日收涨3.05%，报收3852元/500千克；2402合约震荡收涨1.09%，报收3622元/500千克。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格4.04元/斤，环比涨0.01元/斤，其中，宁津粉壳蛋3.95元/斤，黑山市场褐壳蛋3.6元/斤，环比持平；销区中，浦西市</p> | 震荡 |

| | | |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| | <p>场褐壳蛋 4.29 元/斤，广州市场褐壳蛋 4.35 元/斤，环比持平。终端需求一般，下游顺势购销，市场流通尚可。销区市场到货量稍减，蛋价止跌，部分区域出现反弹。随着元旦的临近，鸡蛋现货价格将受到节日需求提振。在鸡蛋期货价格跌至低位后，昨日反弹。在节前现货价格启动前，建议日内短线操作，关注现货价格及市场情绪变化。</p> | |
| <p>生猪</p> | <p>周四期价延续震荡。全国猪价弱势走跌，前几日猪价大幅上涨，猪企高价出栏积极，而南方低价区标猪不断调入中北部高价区，北方大猪亦不断南下，供给阶段性缩量局势已然被抹平，同时冬至终端备货量不及预期，猪企高价出猪困难、下游对高价猪源亦有抵触，屠企压价迫在眉睫，且南方腌腊虽有增量但总量较稳、白条鲜销不尽如人意，预计明日行情或仍降走弱。关注南方腌腊及北方供需博弈情况。技术上，生猪近月合约急跌之后技术性反弹，近月反弹带动远月跟涨，猪价短期呈现反弹表现。但是，节前生猪市场供应增加的利空预期没有改变，春节后行业预期猪价还将再创新低，反弹高度一直受限。技术上，3 月合约关注 15200 元/吨的整数压力，生猪期价延续反弹承压的判断。</p> | <p>震荡</p> |

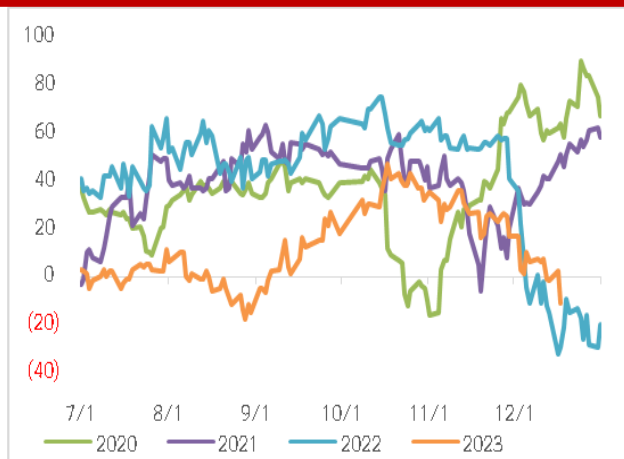
二、市场信息

1. 据国家发改委数据，截至 12 月 13 日，全国生猪出场价格为 14.53 元/公斤，比 12 月 6 日下跌 0.68%；主要批发市场玉米价格为 2.66 元/公斤，与 12 月 6 日持平；猪粮比价为 5.46，比 12 月 6 日下跌 0.73%。
2. 据 Mysteel 调研显示，截止至 12 月 14 日，进口棉花主要港口库存周环比增 7.5%，总库存 47.4 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 40.5 万吨，周环比增 6.9%。
3. 据央视新闻，今年中央财政增发 1 万亿元国债，专项用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力。不久前，由发改委、财政部会同相关部门建立的增发国债项目实施工作机制已经确定第一批项目清单。
4. 高盛：我们将 2024 年布伦特原油价格预测区间下调 10 美元，至 70 美元—90 美元/桶，因为我们现在预计只有适量的短缺，长期价格的上涨幅度也会略低。
5. 北京统计局数据显示，1-11 月，北京市新建商品房销售面积为 946.2 万平方米，同比增长 5.4%。其中，住宅销售面积为 696.5 万平方米，增长 7%。
6. 据蓝鲸财经，今日从多家货代公司处了解到，目前有货代接长荣海运通知：受国际形势影响，红海全部暂停订舱操作，不订不改不换，新预订暂时不接。此外，有货代人士透露，海洋网联（ONE）通知 1 月将停接以色列货物，另外考虑欧地航线大幅涨价。

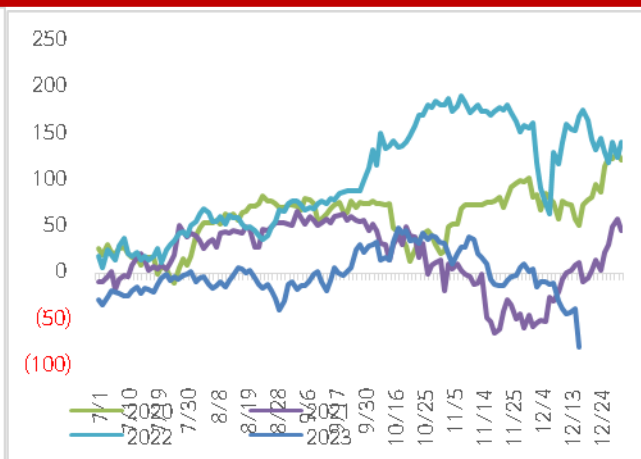
三、品种价差

3.1 合约价差

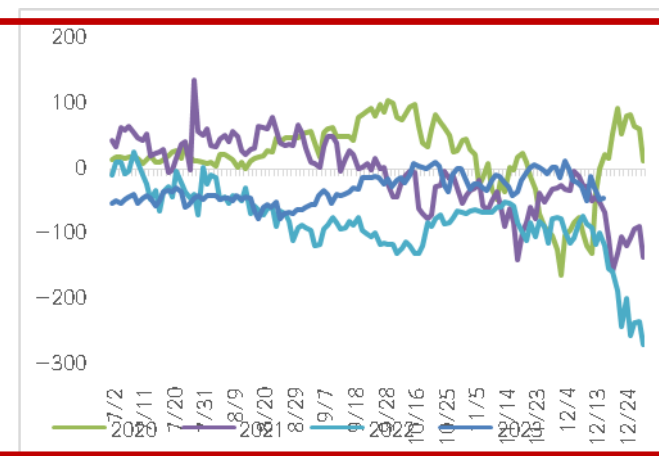
图表 1：玉米 5-1 价差（元/吨）



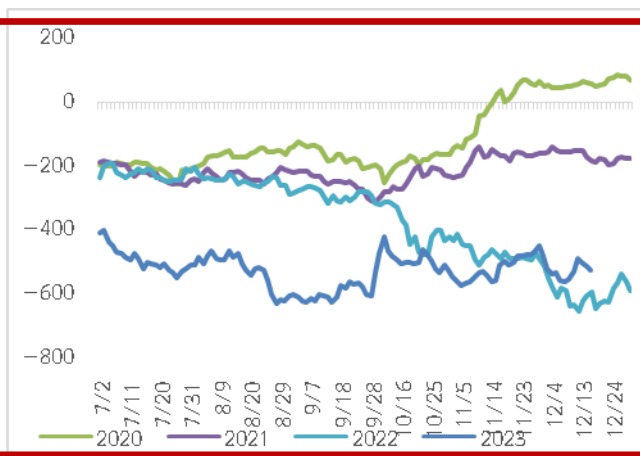
图表 2：玉米淀粉 5-1 价差（元/吨）



图表 3：豆一 5-1 价差（元/吨）

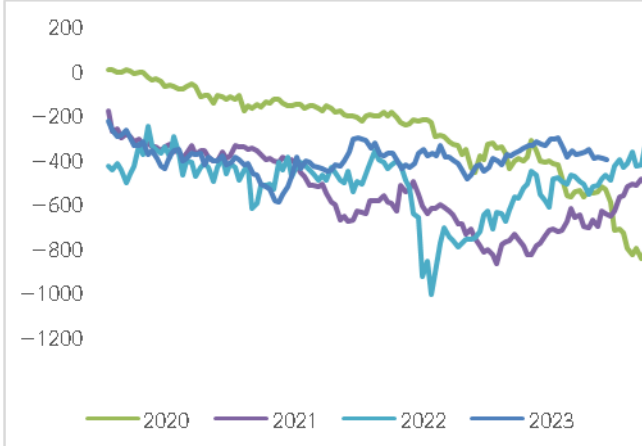


图表 4：豆粕 5-1 价差（元/吨）

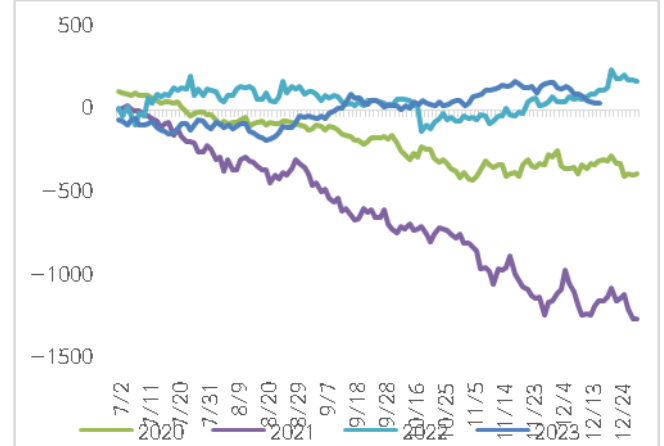


图表 5：豆油 5-1 价差（元/吨）

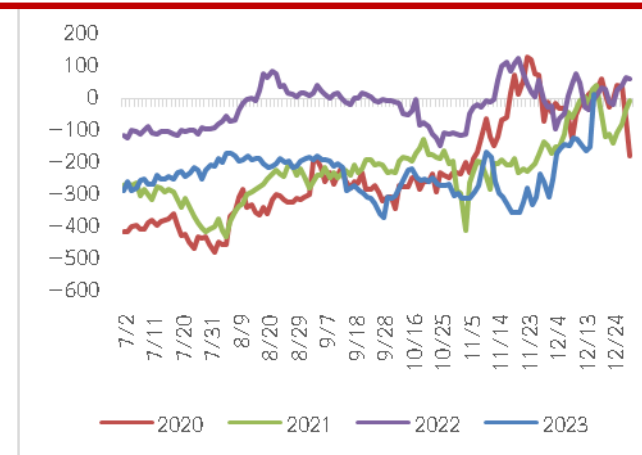
图表 6：棕榈油 5-1 价差（元/吨）



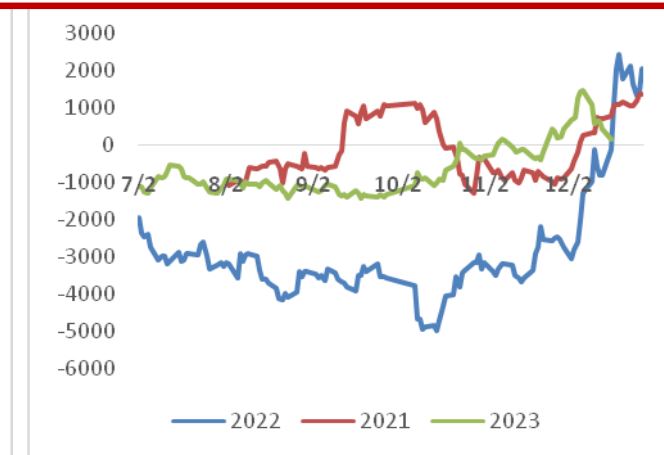
图表 7: 鸡蛋 5-1 价差 (元/吨)



图表 8: 生猪 5-1 价差 (元/吨)



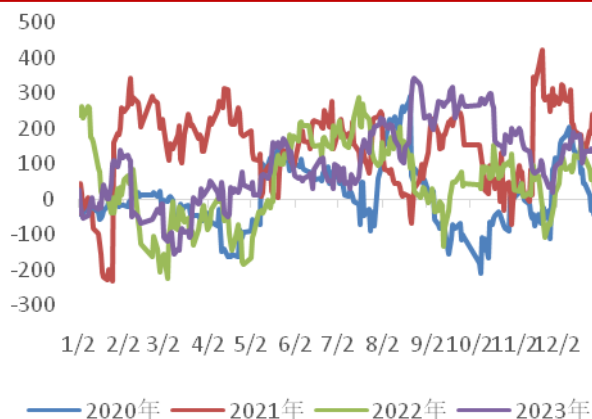
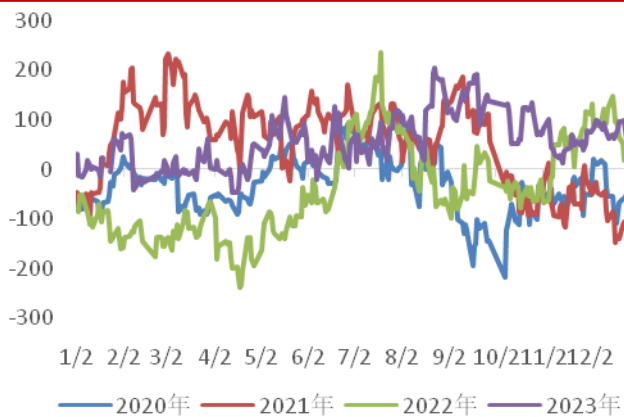
图表 9: 玉米基差 (元/吨)



图表 10: 玉米淀粉基差 (元/吨)

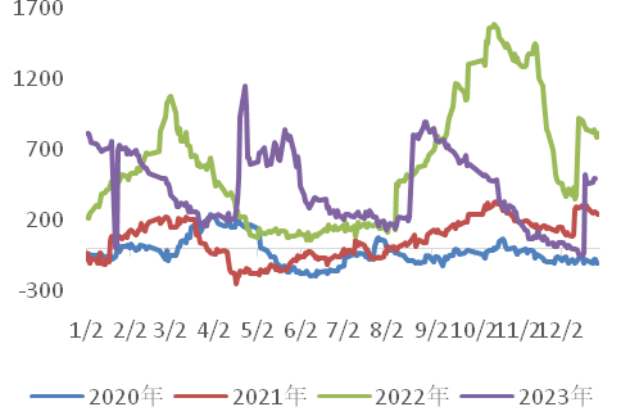
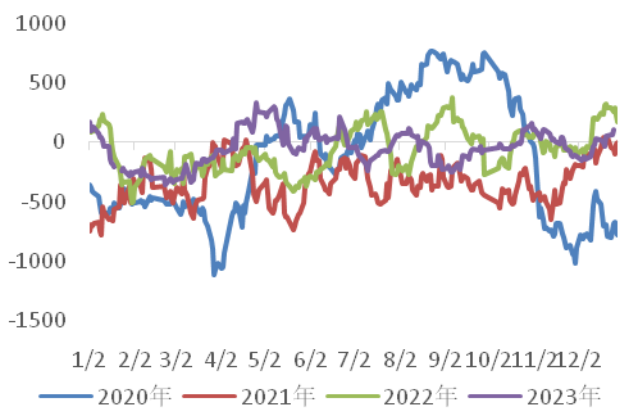
资料来源: wind 光大期货研究所

3.2 合约基差



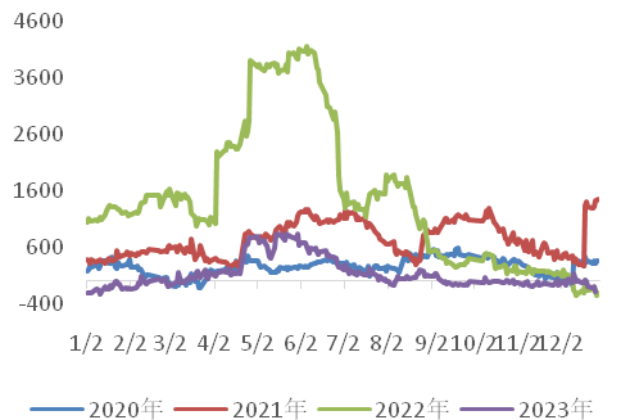
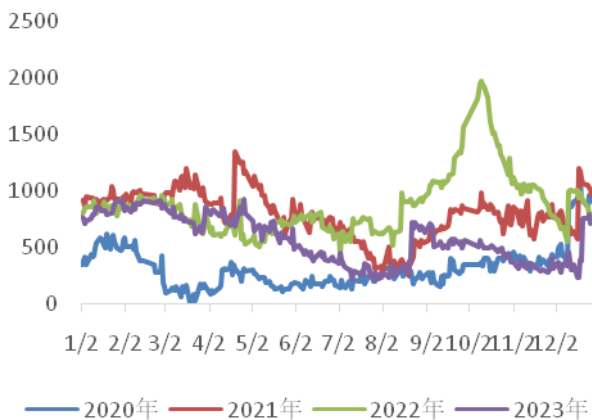
图表 11: 豆基差 (元/吨)

图表 12: 豆粕基差 (元/吨)

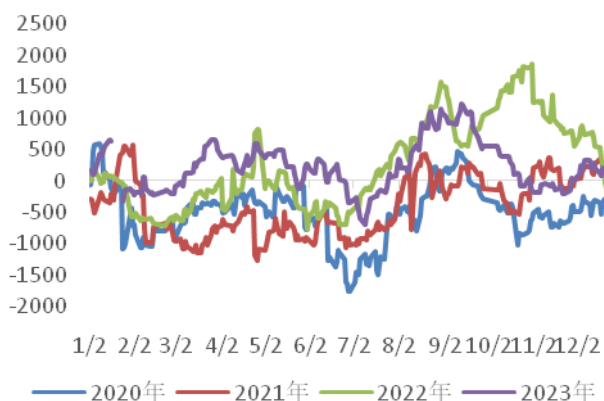


图表 13: 豆油基差 (元/吨)

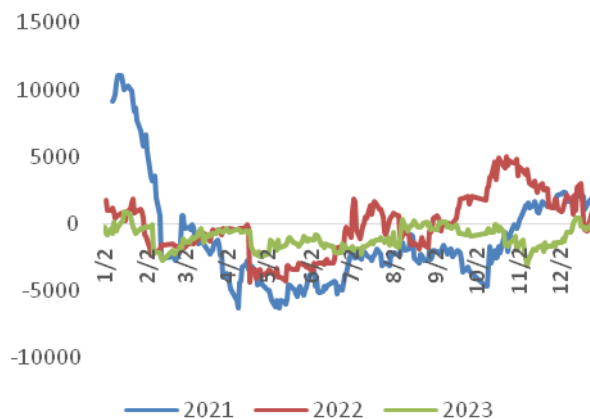
图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



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，我公司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。我们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。