

农产品日报（2023 年 12 月 26 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	<p>周一，玉米主力 2405 合约减仓下行，期价承压回落。5 月合约期价受制于 20 日均线的价格压制，期价收复上周五夜盘的部分涨幅。周初东北市场玉米价格偏强运行。北港到货量仍偏低，北港收购价格继续上涨 20 元/吨，对市场气氛有所提振。地区内深加工企业到货量有所下降，个别企业开始上调收购价格。临近年底，下游企业备货和农民售粮都将迎来高峰期，预计购销将持续恢复。由于市场仍谨慎看待基层上量压力，预计价格仍是震荡行情。华北玉米市场价格窄幅盘整，各地区表现各异。河南深加工企业门前到货车辆尚可，报价下调；山东深加工企业门前到货量略有下降，部分报价略有上调。销区玉米市场价格反弹上涨。市场炒作政策面消息，期货大幅上涨，且近期港口现货成交情况好转，饲料企业逢低采购补库，贸易商报价普遍上调 30-40 元/吨。因前期北方下海量减少，内贸玉米到船不多，且近期港口走货较好，贸易商可售现货库存不多，预售 1、2 月船期为主。技术上，玉米近、远月合约在连续四日的反弹之后，期价呈现上涨乏力的表现。情绪方面，期、现市场也在持续发酵中储粮扩大收储的传闻。短期多空操作受到市场情绪影响，期价呈现震荡表现短期报价回调，中期价格上行压力仍在继续。</p>	震荡偏弱
豆粕	<p>周一，CBOT 大豆因节日休市。气象预报显示，巴西中部强降雨料持续至年底，有利于大豆生长；阿根廷本周仍有降雨，余下作物播种放缓。红海问题解决，物流担忧解除，原油价格回落。国内方面，缺乏外盘引导，国内豆粕偏强运行，豆二大涨超过 2%，触及近一个月高点。市场预期将出台政策稳定国产大豆市场，且随着各地蔬菜价格上涨，豆制品需求转好，豆一走强，豆二跟随。国内油厂开工率保持较高水平，终端累库为主，豆粕供应宽松。操作上，短线为主。</p>	震荡
油脂	<p>周一，BMD 棕榈油休市。之前价格偏强运行，因红海冲突、产地去库、巴西上调生柴比例等。国内油脂期价低开高走，随着红海问题解决，市场对物流担忧解除，原油价格回落，油脂期价跟随走低。但同时棕榈油产地去库周期，南美大豆产量仍有不确定，国内外政策敏感期，油脂下方支撑强，最终收回跌幅。国内三大植物油库存宽松，不过元旦前采购启动，终端提货增加，供需边际改善。操作上，短线为主。</p>	震荡

<p style="text-align: center;">鸡蛋</p>	<p>周一，鸡蛋现货稳定，期货总体震荡，主力 2401 合约反弹。截至收盘，近月 2401 合约收跌 0.21%，报收 3823 元/500 千克；2402 合约震荡收涨 1.3%，报收 3657 元/500 千克。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.21 元/斤，环比持平，其中，宁津粉壳蛋 4.15 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.8 元/斤，环比持平；销区中，浦西市场褐壳蛋 4.4 元/斤，环比持平，广州市场褐壳蛋 4.35 元/斤，环比跌 0.1 元/斤。产区鸡蛋价格多数稳定，销区批发价格稳居多，少数根据自身购销情况窄幅调整，市场整体走货情况一般。基本面方面，未来供给增加、成本支撑减弱，对蛋价形成一定压力。期货盘面除主力合约外，其他月份都延续弱勢震荡，建议保持逢高适度做空逻辑，关注现货价格及市场情绪变化。</p>	<p style="text-align: center;">震荡</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>	<p>周一，生猪主力 2403 合约延续震荡表现。目前，全国外三元生猪出栏均价为 14.33 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价黑龙江 13.46 元/公斤，最高价江苏 15.74 元/公斤。全国 2-3cm 膘厚白条猪肉价格为 18.68 元/公斤，较昨日下滑 0.08 元/公斤，跌幅 0.43%。部分白条批发市场今日到货 10932 头，较上周五下降 1868 头。年底月底规模场出栏节奏偏快，养殖户认卖，市场猪源充足；不过元旦临近，消费增量预期较强，产品走货尚可，预计明日白条仍处于窄幅调整。技术上，生猪节日消费转旺，期价等待现货指引。生猪 3 月合约关注 15200 元/吨的整数压力，生猪期价延续弱勢反弹的判断，生猪远月合约升水现货，利于养殖端锁利保价。</p>	<p style="text-align: center;">震荡</p>

二、市场信息

1. 据贝壳财经，继上周六大国有银行和招商银行之后，中信银行、平安银行、光大银行、浙商银行、广发银行、民生银行等多家股份制银行已调整了挂牌利率，其中，1 年定期存款利率下调 10 个基点、2 年定期存款利率下调 20 个基点。
2. 据上海航运交易所数据，截至 2023 年 12 月 25 日，上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线)报 1204.81 点，与上期相比涨 21.7%。
3. 据货代从船东处更新的即期市场运价，明年初多条欧洲航线将实现涨价翻倍。一名上海的货代告诉一财记者，这两周的航运价格已经上涨了四、五成，明年初的航运价格可能会涨一倍以上。
4. 上海国际能源交易中心公告，自 2023 年 12 月 25 日(周一)收盘结算时起，集运指数(欧线)期货 EC2404、EC2406 合约的交易保证金比例调整为 19%，涨跌停板幅度调整为 17%。
5. 中期协数据显示，截至 2023 年 11 月末，全国共有 150 家期货公司，分布在 29 个辖区。2023 年 11 月交易额 54.89 万亿元，交易量 8.12 亿手，营业收入 33.63 亿元，净利润 6.79 亿元。
6. 据 Mysteel，12 月 18 日-12 月 24 日中国 47 港铁矿石到港总量 2191.7 万吨，环比减少 423.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2059.8 万吨，环比减少 523.6 万吨。
7. 中钢协表示，12 月中旬，螺纹钢库存 293 万吨，环比增加 3 万吨，上升 1.0%，库存由降转升；比年初减少 15 万吨，下降 4.9%；比上年同期减少 7 万吨，下降 2.3%。
8. 据中国煤炭市场网，进入 12 月份后，进口煤仍保持明显的性价比，同时在 2024 年煤炭进口关税有可能恢复的消息刺激下，煤炭进口市场仍十分活跃，预计全年进口量将达到 4.7 亿吨。进口煤的大幅增长挤压了内贸煤的市场份额，部分沿海电厂明显减少了对内贸煤的采购需求。
9. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1057955 吨，较上月同期出口的 1260613 吨减少 16%。
10. 据国家发改委数据，截至 12 月 20 日，全国生猪出场价格为 14.87 元/公斤，比 12 月 13 日上涨 2.34%；主要批发市场玉米价格为 2.62 元/公斤，比 12 月 13 日下跌 1.50%；猪粮比价为 5.68，比 12 月 13 日上涨

4.03%。

11. 据国家统计局，根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查（新疆棉花播种面积通过遥感测量取得），2023 年全国棉花播种面积 2788.1 千公顷（4182.2 万亩），比 2022 年减少 212.2 千公顷（318.3 万亩），下降 7.1%。

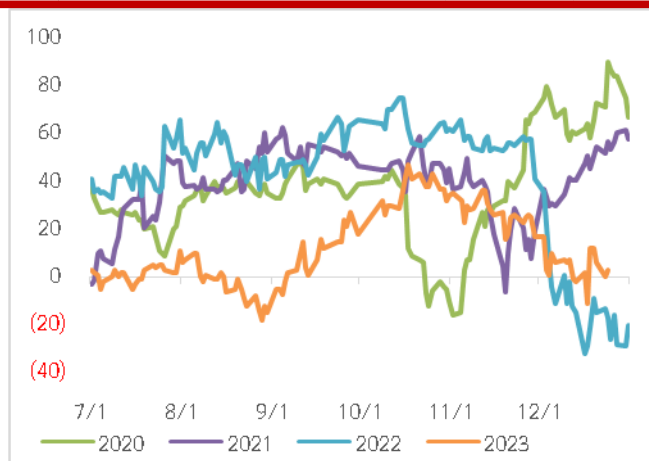
12. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 23 日，巴西大豆播种率为 96.8%，上周为 94.5%，去年同期为 97.6%。

13. 国内商品期货夜盘收盘表现分化，能源化工品涨跌互现，燃油涨 1.41%，低硫燃料油涨近 1%，原油跌 0.14%。黑色系涨跌不一，焦炭跌近 1%。农产品多数上涨，豆二涨 1.8%。基本金属多数收跌，沪铝跌 0.55%，沪锡跌 0.12%，沪铅跌 0.06%，沪锌持平，沪铜涨 0.04%，沪镍涨 1.15%。沪金涨 0.05%，沪银跌 0.51%。

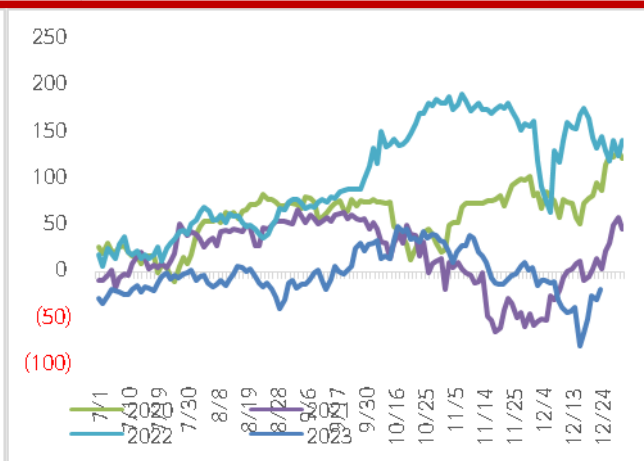
三、品种价差

3.1 合约价差

图表 1：玉米 5-1 价差（元/吨）

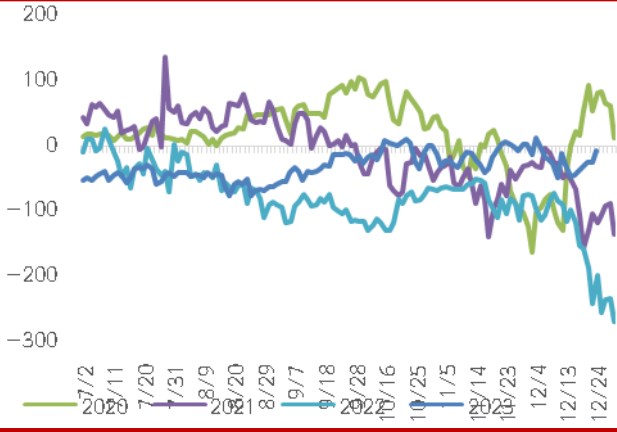


图表 2：玉米淀粉 5-1 价差（元/吨）

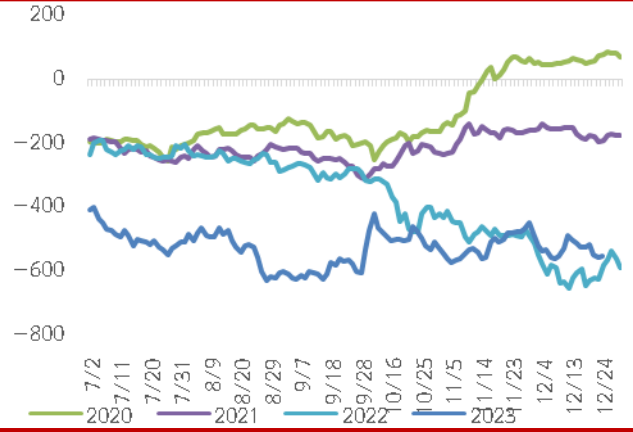


图表 3：豆一 5-1 价差（元/吨）

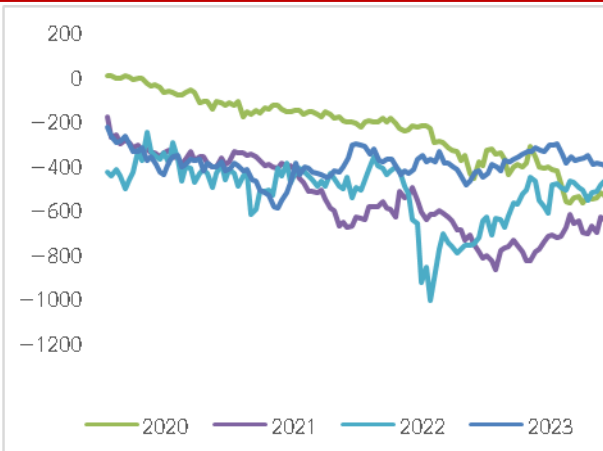
图表 4：豆粕 5-1 价差（元/吨）



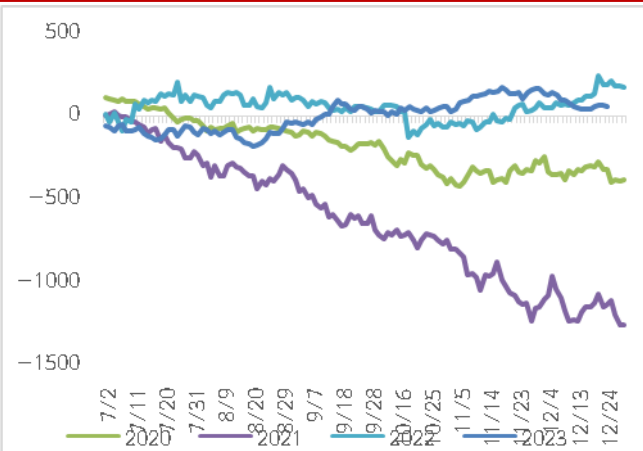
图表 5: 豆油 5-1 价差 (元/吨)



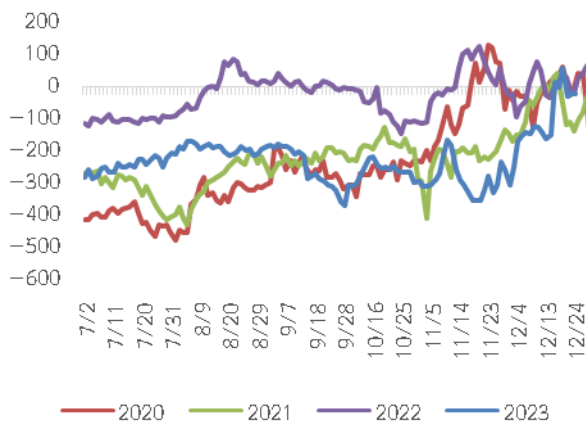
图表 6: 棕榈油 5-1 价差 (元/吨)



图表 7: 鸡蛋 5-1 价差 (元/吨)



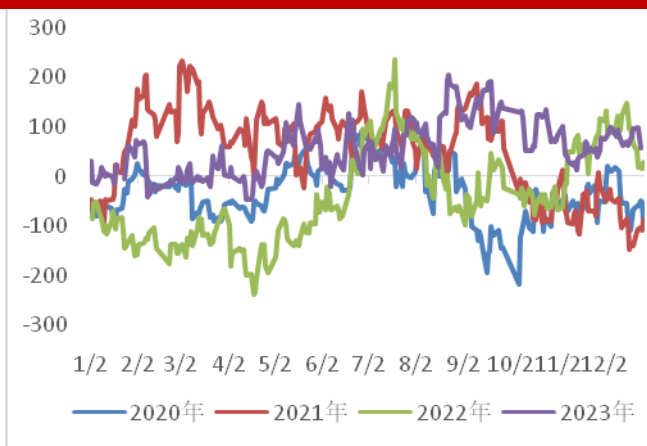
图表 8: 生猪 5-1 价差 (元/吨)



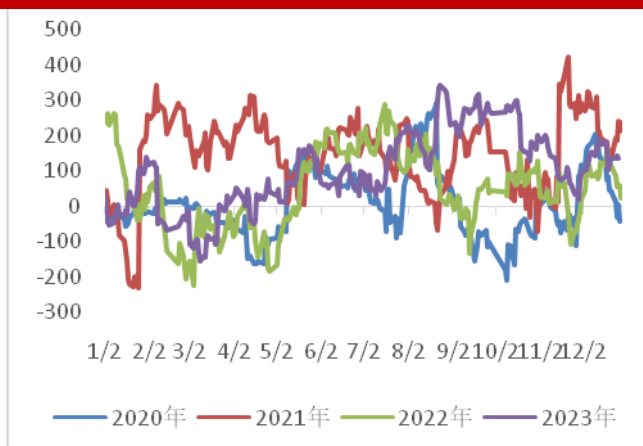
资料来源: wind 光大期货研究所

3.2 合约基差

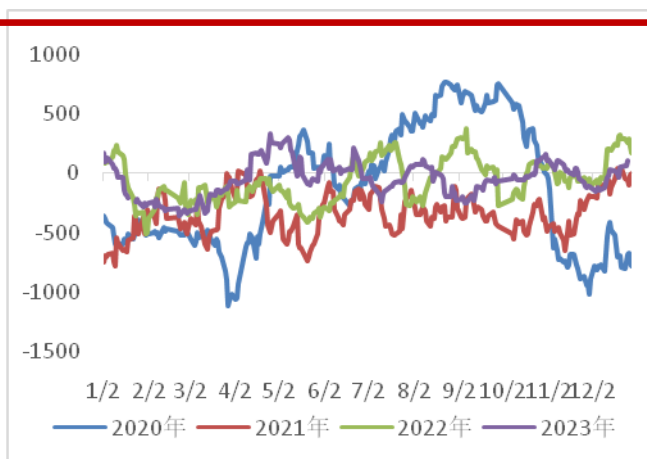
图表 9：玉米基差（元/吨）



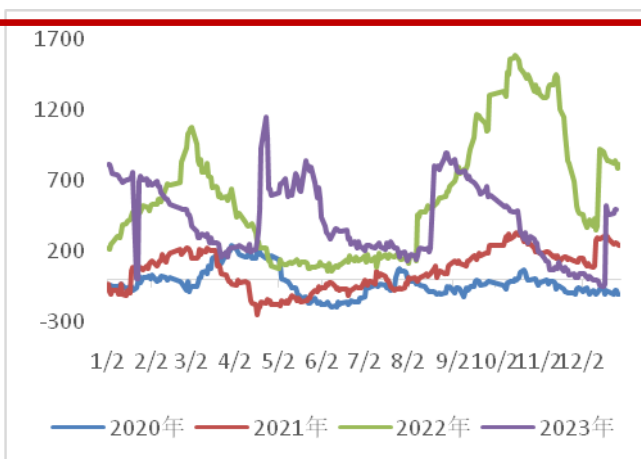
图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



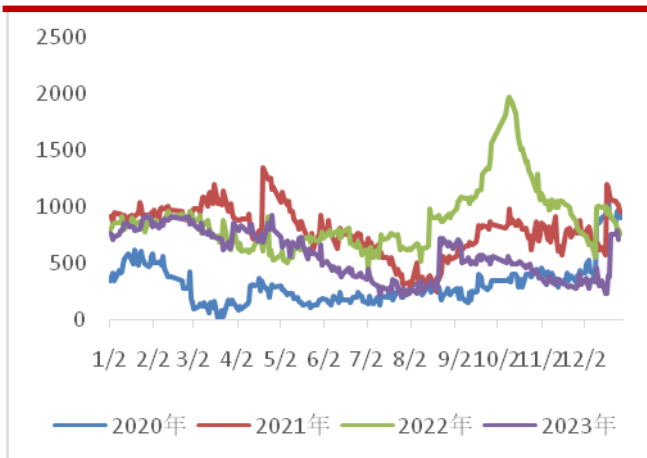
图表 11：豆基差（元/吨）



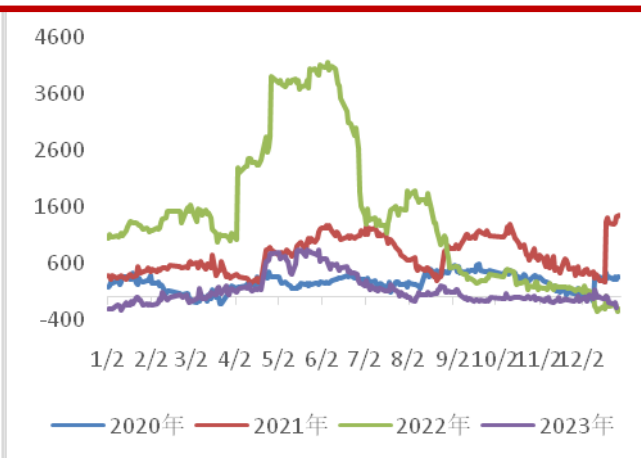
图表 12：豆粕基差（元/吨）



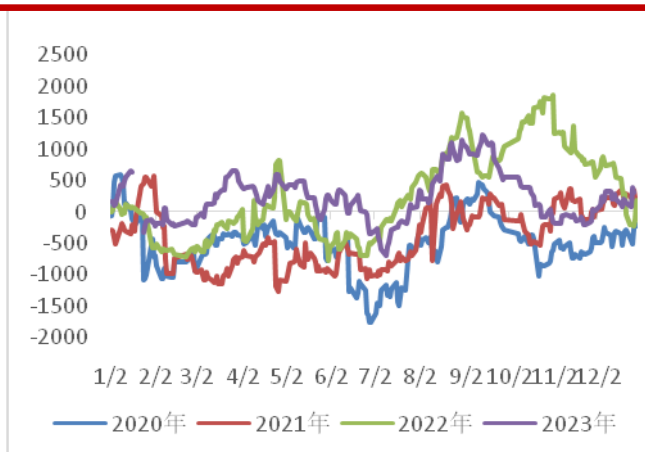
图表 13：豆油基差（元/吨）



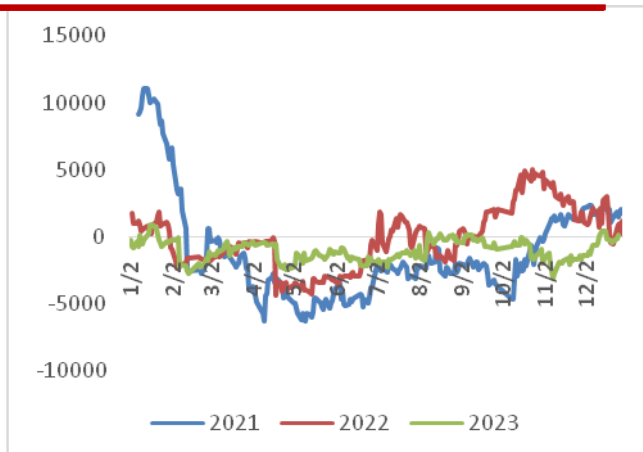
图表 14：棕榈油基差（元/吨）



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)



图表 16: 生猪基差 (元/吨)



3.3 价差图

品种	合约价差	最新	环比	主力基差	环比	现货	环比
玉米	5-1	3	3	44	40	2480	60
	1-9	-11	0				
玉米淀粉	5-1	-20	11	159	7	2980	0
	1-9	27	-11				
大豆	5-1	-6	18	14	-23	4920	0
	1-9	49	-5				
豆粕	5-1	-552	5	516	-12	3860	10
	1-9	519	4				
豆油	5-1	-312	14	708	-16	8300	0
	1-9	444	-4				
棕榈油	5-1	60	-8	0	56	7140	70
	1-9	92	10				
鸡蛋	5-1	-21	0	323	23	3980	70
	1-9	-342	-1				
生猪	5-1	1205	80	590	361	14700	486
	1-9	-2930	50				

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:houxli@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。