

## 农产品日报（2023年12月28日）

### 一、研究观点

品种	点评	观点
<b>玉米</b>	<p>周三，玉米主力 2405 合约受制于 10 日均线压制，期价继续震荡收阴。本周玉米期价承压回落。5 月合约期价受制于 10-20 日均线的价格压制，期价收复周初的日内涨幅。现货市场方面，东北市场玉米价格大体稳定。北港到货量有所回升，港口贸易商收购积极性一般，价格整体稳定。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，预计价格仍是平稳行情。12 月 27 日，销区玉米市场价格小幅下跌。因期价继续下跌，市场观望气氛加剧，下游饲料企业采购心态谨慎，港口询价气氛一般，现货成交清淡，贸易商报价跟随产区价格下跌 10-20 元/吨。整体来看，目前饲料企业刚需仍存，但考虑到市场潜在供应预计宽松，仍有下跌空间，因此维持随用随采策略，观望为主。受供需面拖拽，港口上涨动力不足。技术上，玉米合约呈现近低、远高的价格排列，3 月合约代表年后的月份，较 5 月合约贴水 23 元/吨，表明大家预期春节后价格还有继续下探风险。主力 2305 合约与 7 月、9 月合约价格接近，表明大家对未来价格看涨信心不足，中期偏弱预期持续。</p>	<b>震荡偏弱</b>
<b>豆粕</b>	<p>周三，CBOT 大豆收高，盘中窄幅震荡，成交清淡。市场评估巴西的降雨预报是否会缓解干旱忧虑。美豆粕收低，美豆油收高。气象预报显示，预计到 1 月初，巴西北部部分地区将出现暴雨，这可能缓解人们对该地区作物干旱损害的担忧。分析机构对巴西大豆产量预估下调至 1.408-1.597 亿吨，因中部干旱和播种延误。国内方面，豆粕现货价格低迷，市场成交不旺，饲料企业降低库存，终端油厂累库。农业农村部指定印发《饲用豆粕减量替代三年行动方案》，大力推广低蛋白日粮。豆粕期现价偏弱运行。受到菜粕阶段性供应短缺影响，菜粕价格上涨，豆粕跟涨。但是无论是从基本面还是从资金关注看，市场缺乏持续上涨动力，不宜追涨。操作上，短线为主。</p>	<b>震荡走高</b>
<b>油脂</b>	<p>周三，BMD 棕榈油上涨，竞争食用油价格强劲支撑，但市场成交低迷限制涨幅。美原油和布伦特原油周三下跌，投资者继续关注红海局势。马棕油 1 月维持关税 8% 不变。机构预计，印尼 11 月出口环比减少 1.4% 至 251 万吨。SEA 表示印度 2023 年油脂进口创历史新高，因进口刺激和价格下滑。目前印度精炼食用油进口关税为 13.75%，主要毛植物油实际关税为 5.5%，利于进口。国内油脂期货延续震荡走势，市场成交低迷。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。临近节日，市场资金风险偏好低，题材变化有限，</p>	<b>震荡走高</b>

	缺乏主导，多跟随周边市场运行。现货方面，国内三大植物油库存宽松，终端提货略有增加，旺季不旺。操作上，短线为主。	
鸡蛋	周三，鸡蛋现货稳定，期货震荡。近月 2401 合约收涨 0.5%，报收 3806 元/500 千克；主力 2402 合约日收涨 0.3%，报收 3665 元/500 千克。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.20 元/斤，环比跌 0.01 元/斤，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，广州市场褐壳蛋 4.35 元/斤，环比持平。产区鸡蛋价格多数稳定，销区批发价格多数稳定，少数根据自身购销情况涨跌调整。元旦临近，市场交投并不理想，节日需求对蛋价存在一定支撑，但支撑作用有限。中长期来看，供给、成本、需求均对蛋价形成压力，维持逢高适度做空建议，关注现货价格及市场情绪变化。	震荡
生猪	本周，生猪主力 2403 合约延续震荡，生猪加权合约持仓 20.77 万手，元旦、春节假期临近，猪价持续低迷，猪市延续旺季不旺的市场表现。全国外三元生猪出栏均价为 14.39 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价黑龙江 13.47 元/公斤，最高价江苏 15.89 元/公斤。据 Mysteel 农产品监测的 81 家样本屠宰企业总屠宰量为 170121 头，环比下降 0.02%。屠宰开工率为 40.58%，环比下降 0.18%。全国 2-3cm 膘厚白条猪肉价格为 18.67 元/公斤，较昨日价格下跌 0.01 元/公斤。部分白条批发市场今日到货 11343 头，较昨日增加 411 头。规模场月度计划完成度尚可，月底出栏节奏不快，养户亦无过多加量出栏情绪，市场供给压力一般；而终端消费面临元旦备货增量预期，尽管西南腌腊高峰已过，但其他南方各省仍如火如荼，短期供给减压而需求持续向好局面，催生养户一定看涨情绪，预计近日行情或易涨难跌。关注规模场出栏节奏及终端消费变化。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，生猪期价延续弱势反弹的判断，生猪远月合约升水现货，利于养殖端锁利保价。	震荡

## 二、市场信息

- 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。
- 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%。
- 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。
- 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%。
- 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。
- 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。
- 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%。
- 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%。

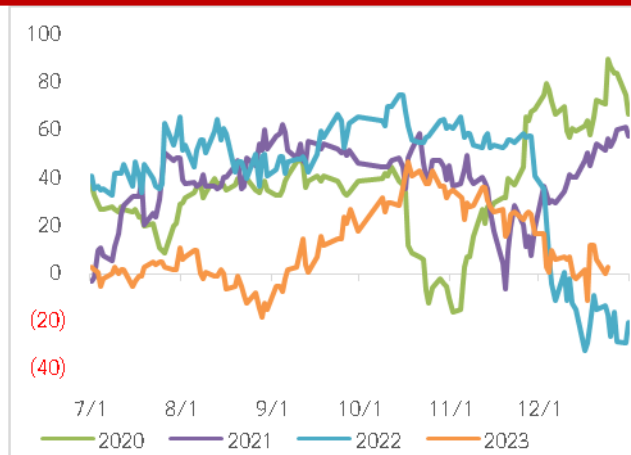
12. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 23 日，巴西大豆播种率为 96.8%，上周为 94.5%，去年同期为 97.6%。

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%。

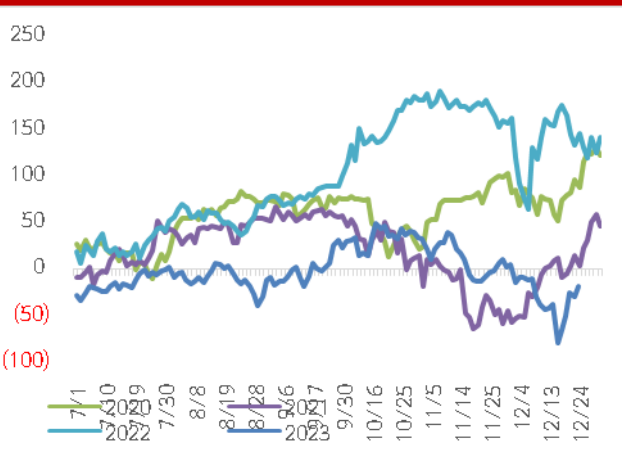
### 三、品种价差

#### 3.1 合约价差

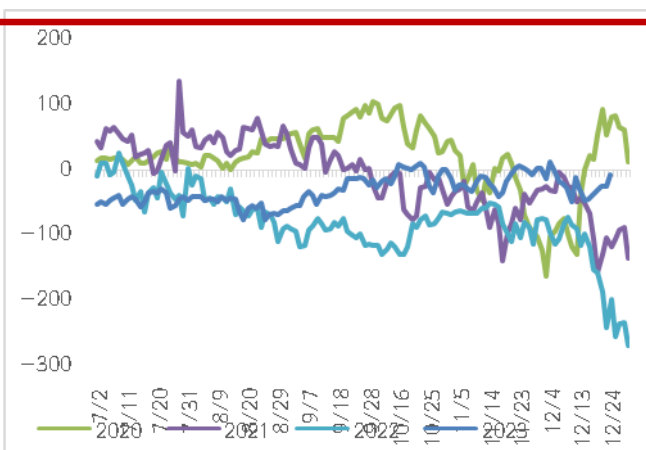
图表 1：玉米 5-1 价差（元/吨）



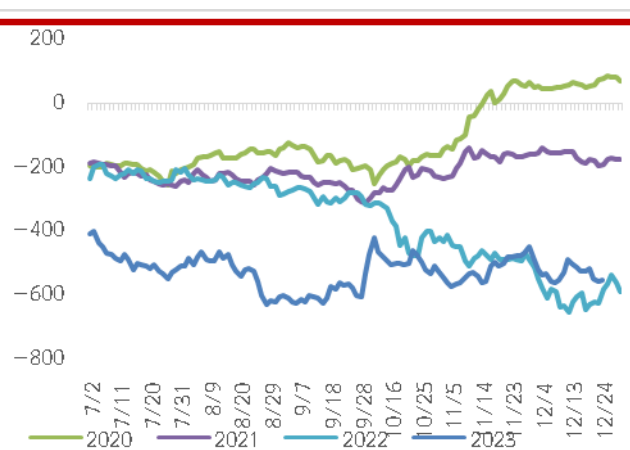
图表 2：玉米淀粉 5-1 价差（元/吨）



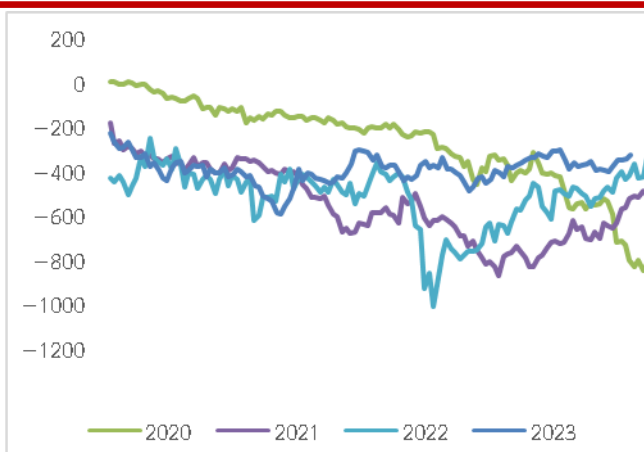
图表3: 豆一5-1价差(元/吨)



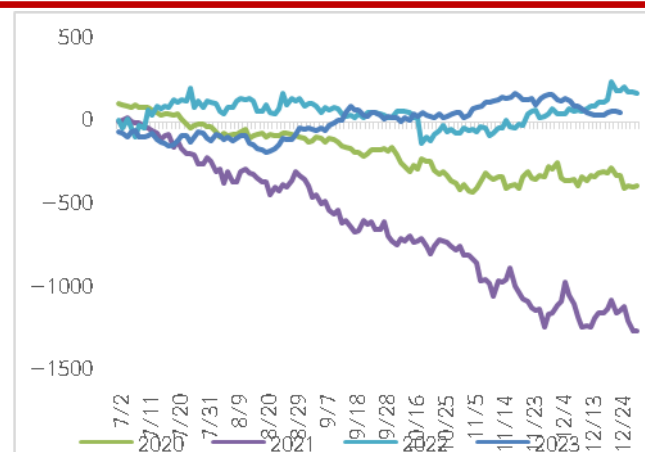
图表4: 豆粕5-1价差(元/吨)



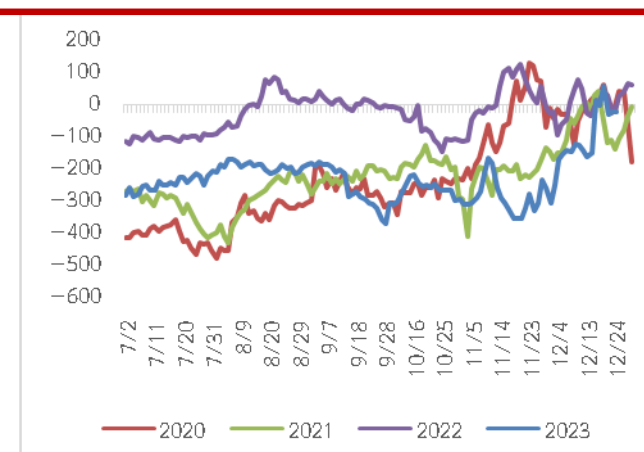
图表5: 豆油5-1价差(元/吨)



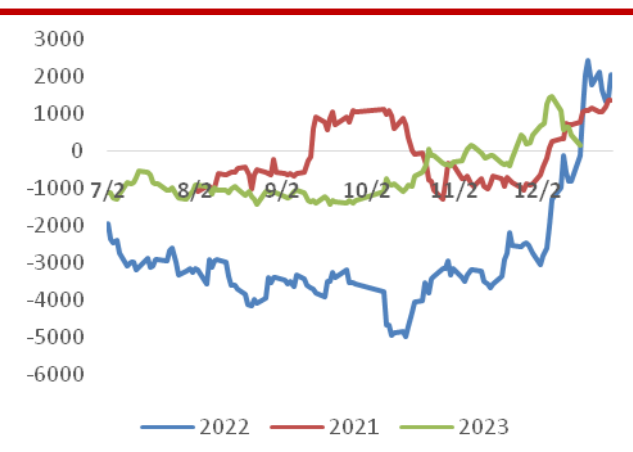
图表6: 棕榈油5-1价差(元/吨)



图表7: 鸡蛋5-1价差(元/吨)



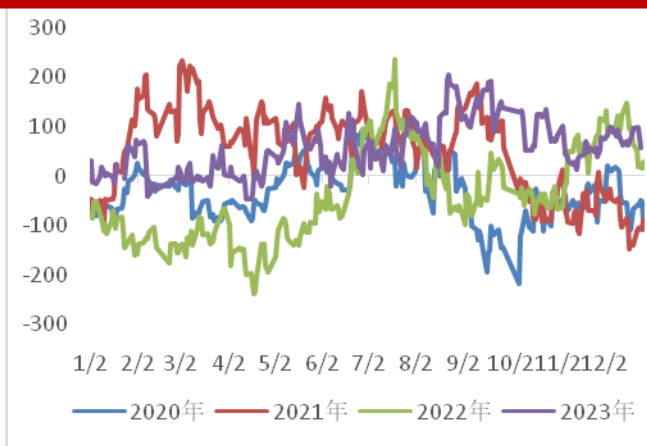
图表8: 生猪5-1价差(元/吨)



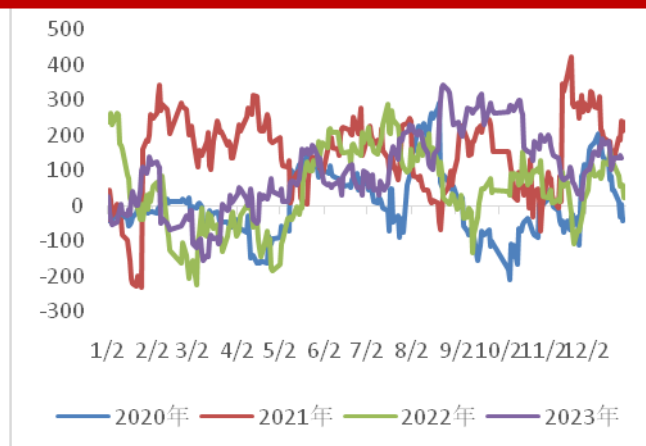
资料来源: wind 光大期货研究所

### 3.2 合约基差

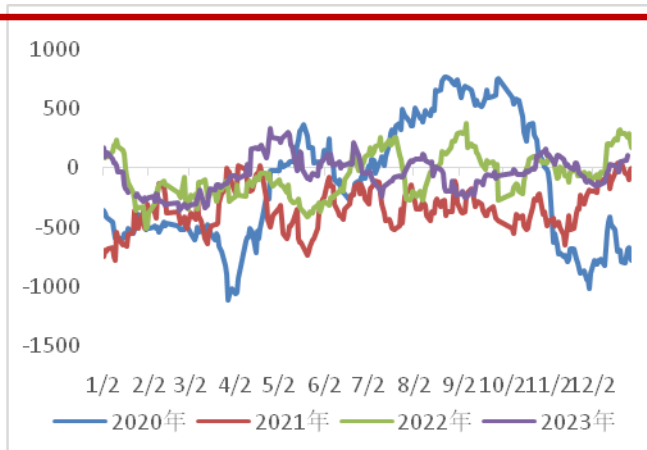
图表 9：玉米基差（元/吨）



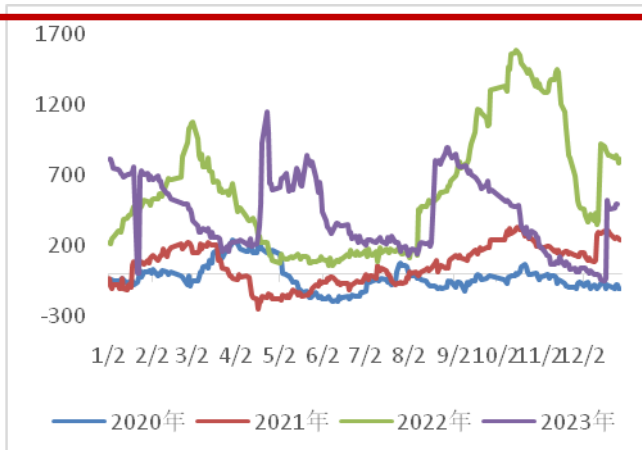
图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



图表 11：豆基差（元/吨）

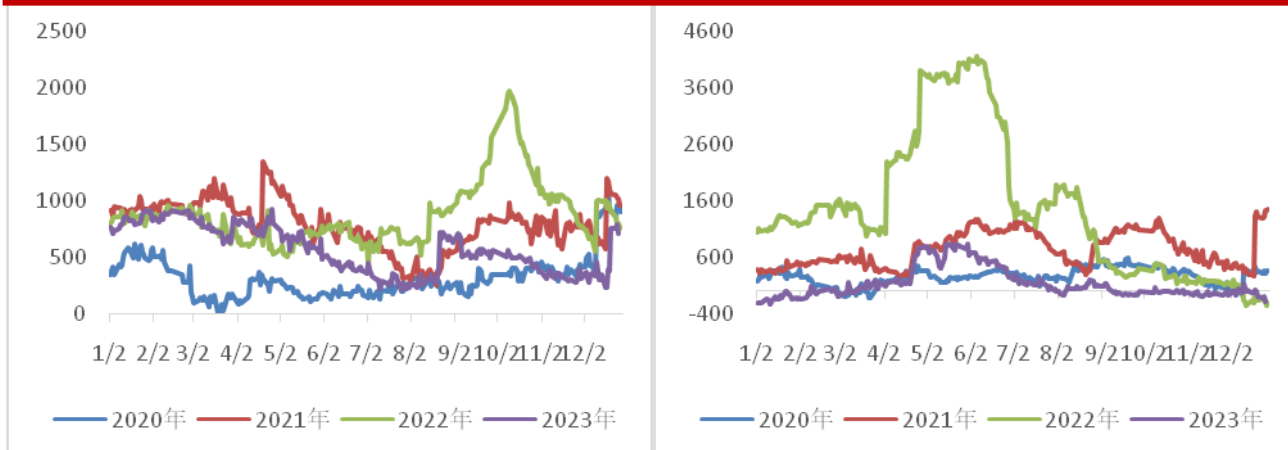


图表 12：豆粕基差（元/吨）



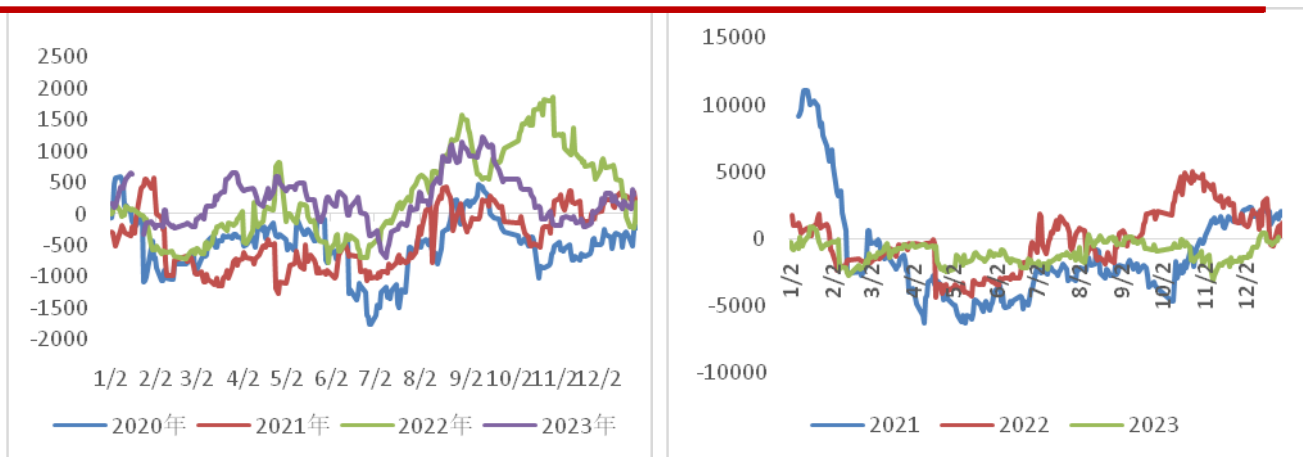
图表 13：豆油基差（元/吨）

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)



### 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。