

农产品日报 (2024 年 1 月 17 日)

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	周二，玉米主力 2405 合约反弹，现货疲弱，期货反弹。现货市场方面，周初中储粮增加收储消息公布后，玉米现货市场收购热情不高，现货延续下跌表现。周一，玉米现货价格偏弱运行。政策粮收购消息增加，内蒙古挂牌 2420 元/吨（14% 水分），对现货市场价格有所支撑。地区内深加工企业到车整体较多，周初价格下调 10-20 元/吨。技术上，中储粮扩大收储政策公布后，玉米期价先涨后跌，短线反弹力度不足，玉米期价延续震荡表现。	震荡
豆粕	周二，CBOT 大豆交投中收涨，受助于技术反弹。南美大豆收成前景一片光明，罗萨里奥谷物交易所预计今年阿根廷大豆将迎来超级大丰产，其预计阿根廷大豆产量为 5200 万吨。美国 NOPA 数据显示，12 月大豆压榨量创历史新高，同比增加近 10%。出口检验数据显示，美豆单周检验 126 万吨，符合市场预期，高于之前一周表现。国内方面，豆粕震荡运行。美豆价格坚挺，但巴西大豆升贴水快速下挫，国内大豆进口成本下行，对豆粕形成压力。上周受到豆粕胀库，油厂单周压榨 173 万吨，大豆库存攀升，豆粕库存及未执行合同均下降。现货市场氛围依然偏空，成交走货不旺。市场或进入低位反复筑底阶段。操作上，短线为主，买油卖粕。	震荡
油脂	周二，BMD 棕榈油上涨，因印度把允许以较低进口关税进口食用油的政策延长一年。高频数据显示，马棕油 1 月 1-15 日出口环比下降 2.6% 至环比增长 6.5%，市场等待后续出口数据指引。SPPOMA 预计马棕油 1 月 1-15 日产量环比减少 22.39%。产地处于减产去库周期，价格偏坚挺。国内方面，油脂期货市场偏强震荡。随着春节备货需求启动及供应压力缓解，三大植物油总库存下降，其中豆油降幅最大，其次是菜籽油，棕榈油库存攀升。加菜籽连续四日上涨、马棕油价格偏强等推动油脂价格重心上移，盘面做多氛围升温。操作上，短多为主。	震荡
鸡蛋	周二，鸡蛋现货价格反弹，期货震荡。主力 2403 合约尾盘快速拉升，但伴随持仓下降，最终收涨 0.78%，报收 3377 元/500 千克，远月 2405 合约震荡收涨 0.11%。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.18 元/斤，环比涨 0.1 元/斤。其中，宁津粉壳蛋 4.25 元/斤，环比涨 0.15 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.8 元/斤，环比涨 0.1 元/斤；销区中，浦西褐壳蛋 4.4 元/斤，环比持平，广州市场褐壳蛋 4.35 元/斤，环比涨 0.1 元/斤。终端需求有限，下游环节去库存为主，少数有低位补仓，而销区市场到货量稍减，蛋价低位反弹。短期来看，春节前的节日需求仍将对蛋价形成一定提振，蛋价下降空间有限。但供给增加、成本支撑作用下降的利空仍对中长期鸡蛋价格施压，建议短期等待反弹做空的机会。关注需求对现货价格的变化以及市场情绪对期货盘面的影响。	震荡

生猪	<p>周二，生猪期货价格反弹，期货止跌震荡。期货主力 2403 合约收跌 0.29%，报收 13805 元/吨，远月合约亦出现小幅回调。现货价格方面，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 13.74 元/公斤，环比涨 0.22 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 14.28 元/公斤，环比涨 0.2 元/公斤，四川、广东、山东、辽宁均出现上涨。腊八提振需求，屠宰端接货意愿略增，对短期需求形成提振。另一方面，养殖端有效挺价，猪价连续两日反弹。春节前，终端需求仍存在一定支撑，猪价存在供需错配导致的阶段性小幅反弹可能，但基本面弱勢格局尚未发生改变，对一季度猪价仍持悲观预期，看多下半年猪价。关注春节前需求对阶段性猪价的影响，以及市场情绪变化对远月合约的影响。</p>	震荡
-----------	---	-----------

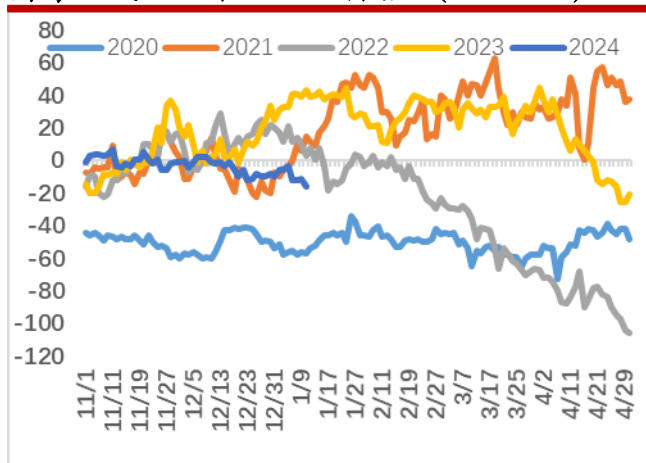
二、市场信息

1. 巴西马托格罗索州经济研究所(Imea)公布的数据显示，马托格罗索州 2023/24 年度大豆收割、以及在二茬棉花和玉米作物播种进度均快于同期历史平均水平。Imea 称，截至上周五，马托格罗索州大豆收割率达到 6.46%，较一周前上升 3.3 个百分点，且高于去年同期的 2.38%，及同期历史均值的 2.95%。
2. 美国农业部(USDA)上周五在月度供需报告中称，由于气候恶劣，巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.57 亿吨，较 12 月预估减少 400 万吨。因此，美国农业部不再认为巴西 2023/24 年度大豆产量创纪录。上一年度，巴西大豆产量为 1.60 亿吨。另一方面，USDA 维持巴西大豆 2023/24 年度出口预估在 9950 万吨，高于上一年度的 9550 万吨。为此，美国农业部调降巴西国内大豆加工量和期末库存至 5375 万吨。美国农业部的预估要高于巴西国家商品供应公司(Conab)的预估，后者预计为逾 1.55 亿吨。生产商表示，Conab 可能低估了干旱和酷热造成的损失规模。美国农业部同样预计，在生长条件有利的情况下，阿根廷 2023/24 年度大豆产量将增加至 5000 万吨，较上个月预估高出 200 万吨。和上一年度相比，阿根廷产量将翻一番，当时的大旱导致作物产量大幅减少。
3. 咨询机构 Patria Agronegocios 表示，巴西 2023/24 年度大豆收割已完成 2.38%，高于上年同期的 0.85%。该机构称，收割步伐为 2017 年以来最快。巴西 2023/2024 年大豆作物提早收获，预示着作物健康状况不佳和潜在减产。
4. 巴西最大的大豆生产州—马托格罗索州农业组织 Aprosoja—MT 表示，该州 2023/24 年度大豆产量预计为 3575 万吨，意味着较上一年度减少 956 万吨。该产量要低于国家作物机构 Conab 预计的 4020 万吨。Aprosoja—MT 表示，由于天气过度干燥和炎热，马托格罗索州大豆的单产料从上一年度的每公顷 63.74 袋降至 50.2 袋。自本季开始以来，巴西大豆收成前景恶化，最初的产量预估为 1.65 亿吨。
5. 一知名行业组织称，具有竞争力的价格推升精炼棕榈油进口，带动印度 12 月棕榈油进口量飙升至四个月最高水平。总部位于孟买的印度溶剂萃取商协会(SEA)公布的数据显示，印度 12 月棕榈油进口量为 894186 吨，较 11 月的 869491 吨增长约 2.8%，其中精炼棕榈油进口量飙升 47%，达到 251667 吨。
6. 美国农业部(USDA)上周五公布数据显示，截至 2023 年 12 月 1 日，美国玉米库存为 121.69 亿蒲式耳，为 2018 年同期以来最高水平，因全球玉米库存宽松。分析师此前预估为 120.50 亿蒲式耳。由于玉米和小麦主产国—俄乌冲突以及不利的作物天气，全球玉米供应变得紧张。但在美国 2023 年玉米产量创纪录高位，且出口销售低迷导致库存增加后，供应变得更加宽松，并推动玉米期货价格跌至三年低点。爱荷华州商品经纪公司 U.S. Commodities 总裁 Don Roose 表示：“美国和全球的库存正在增加，而不是减少。” USDA 数据显示，上年同期，美国玉米库存为 108.13 亿蒲式耳，当时创下九年同期低位。
7. 法国谷物终端运营商 Senalia 称，该公司 2023/24 年度上半年(2023 年 7-12 月期间)出口发运谷物 167 万吨，低于上年同期的 243 万吨。Senalia 运营着法国最大的谷物港口 Rouen。

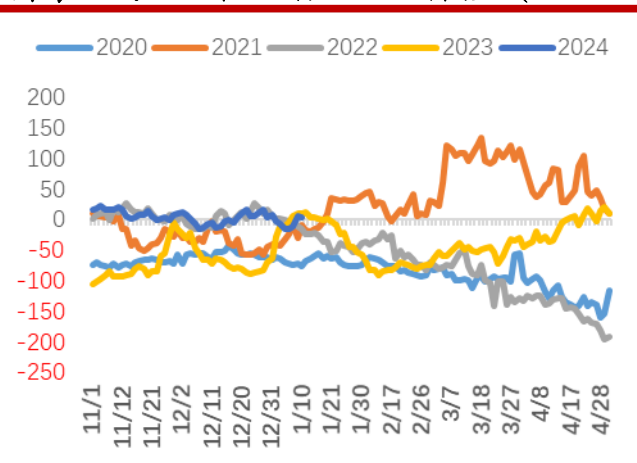
三、品种价差

3.1 合约价差

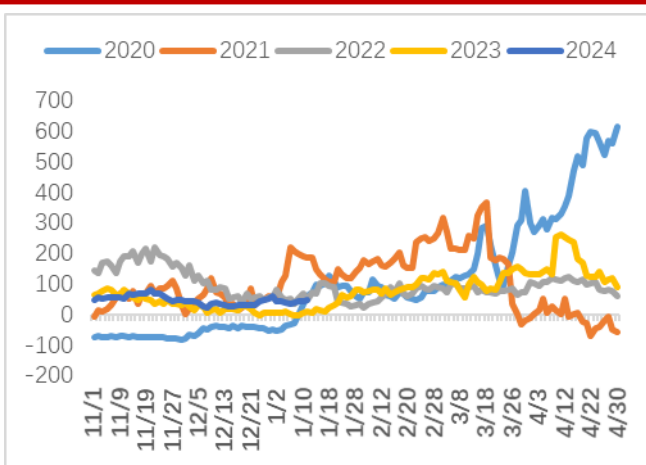
图表 1：玉米 9-5 价差（元/吨）



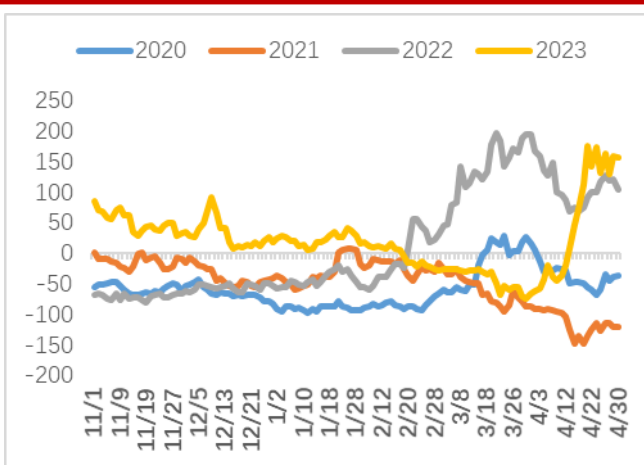
图表 2：玉米淀粉 9-5 价差（元/吨）



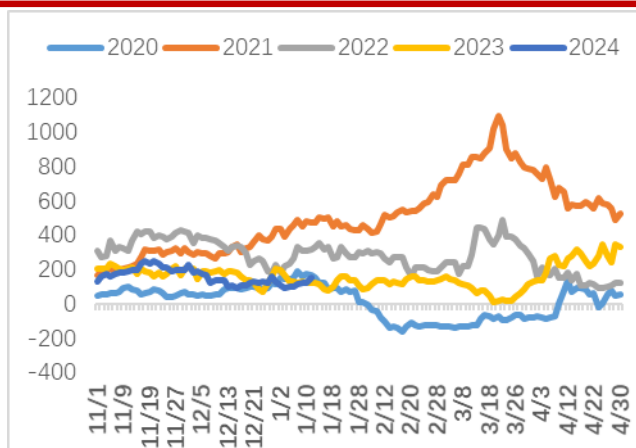
图表 3：豆一 9-5 价差（元/吨）



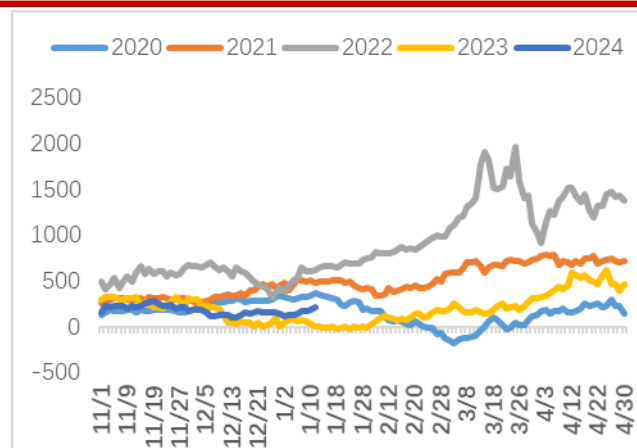
图表 4：豆粕 9-5 价差（元/吨）



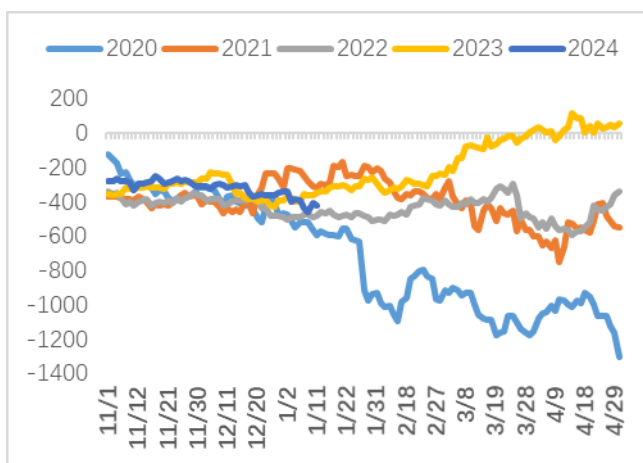
图表 5: 豆油 9-5 价差 (元/吨)



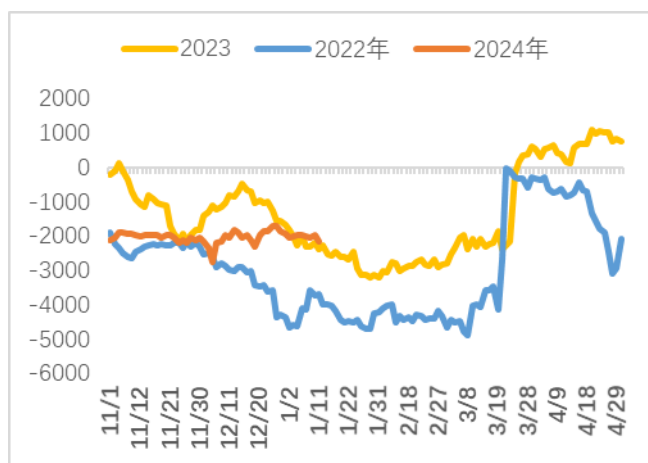
图表 6: 棕榈油 9-5 价差 (元/吨)



图表 7: 鸡蛋 9-5 价差 (元/吨)



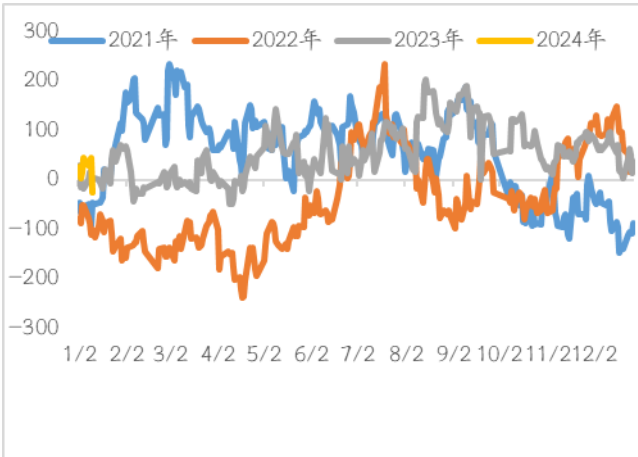
图表 8: 生猪 9-5 价差 (元/吨)



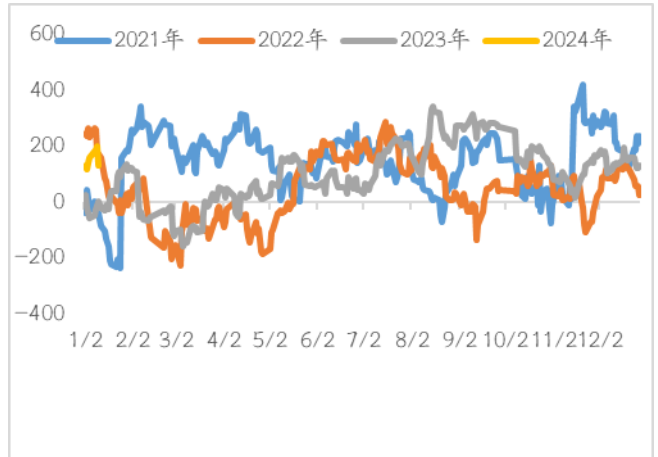
资料来源: wind 光大期货研究所

3.2 合约基差

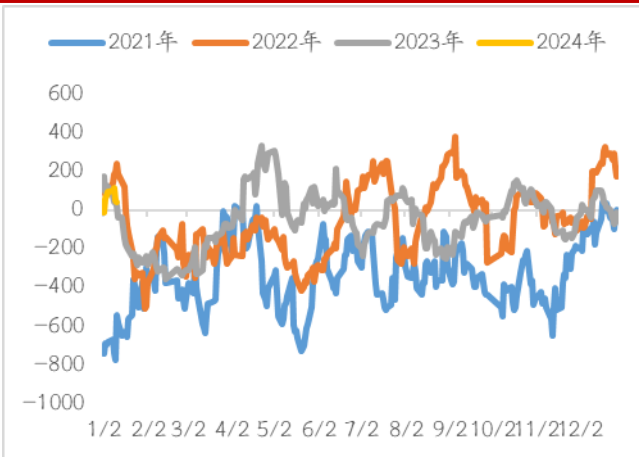
图表 9：玉米基差（元/吨）



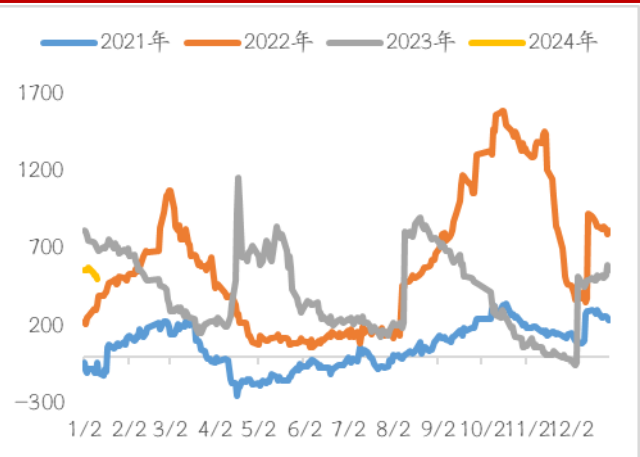
图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



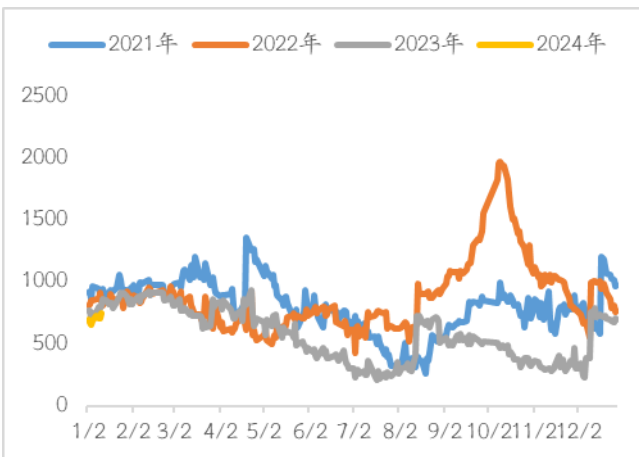
图表 11：大豆基差（元/吨）



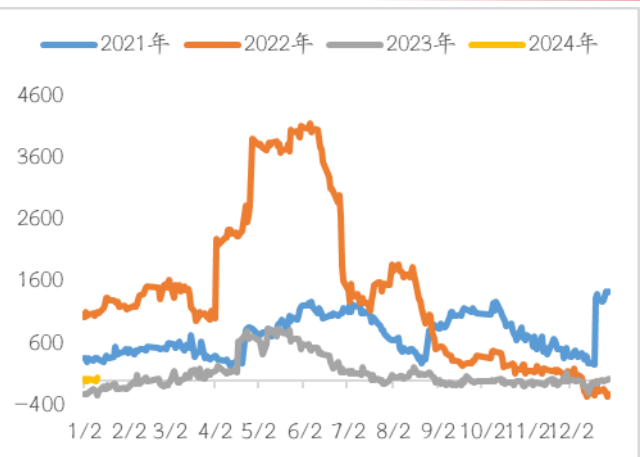
图表 12：豆粕基差（元/吨）



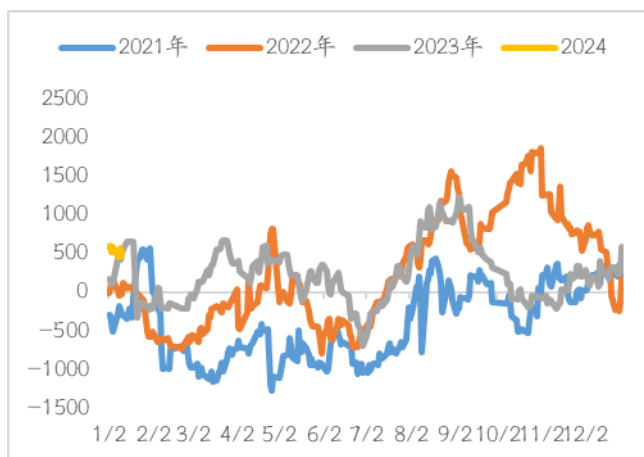
图表 13：豆油基差（元/吨）



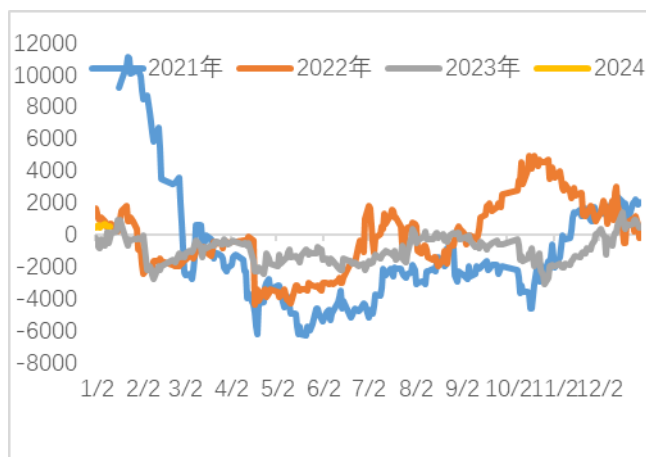
图表 14：棕榈油基差（元/吨）



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)



图表 16: 生猪基差 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

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，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。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》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货交易咨询资格号：Z0001262E-mail: wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“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。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。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

期货交易咨询资格号：Z0013637E-mail: houxl@ebfcn.com.cn

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。2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578

期货交易咨询资格号：Z0013544E-mail: konghl@ebfcn.com.cn

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。