

# 农产品日报 (2024 年 1 月 18 日)

## 一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	周三，玉米主力 2405 合约在股市下跌的利空因素拖累下，玉米期价承压下行。当日，玉米近月合约领跌，远期合约跟跌。产区玉米价格偏弱，黑龙江基层售粮节奏放缓，吉林上量增加，市场供应仍显充足。东北三省一区陆续发布增储收购库点，一共涉及 63 个库点，收购价格陆续公布，吉林松原二等 2240 元/吨，基本顺应市场价格，对市场气氛暂无重要影响，烘干塔继续观望为主。1 月 17 日，销区玉米市场价格弱稳运行。本周南方港口到船较多，以交付合同为主，贸易商手中可售现货库存不多。虽然饲料企业年前备货基本进入尾声，但部分企业仍有一定刚需，支撑贸易商报价趋稳。业者对后市多看空，且预售月底交货价格较低。整体来看，地缘政治因素升温，商品期价联动下行。政策方面，增储利多提振有限，玉米重回震荡表现。	震荡偏弱
豆粕	周三，CBOT 大豆下跌，价格徘徊在两年低点附近。因市场预期阿根廷大豆将取得丰收，并且中国大豆进口需求弱。玉米的疲软也拖累大豆市场。虽然美豆压榨数据表现亮眼，但是美豆的出口前景低迷，因此盘面价格承压下行。国内方面，豆粕偏弱运行。巴西大豆升贴水快速下挫，国内大豆进口成本下行。进口大豆陆续到港，大豆和豆粕、菜粕库存仍处于高位，下游采购不积极。蛋白粕现货市场氛围依然偏空，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	周三，BMD 棕榈油下跌，跟随周边市场下挫。原油价格下挫，因市场担忧中国经济增长低于预期，同时美元下挫也影响投资者风险偏好。船运数据，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，油脂期货回落，跟随外盘走低，豆油跌幅超过 1%，棕榈油、菜籽油跟随。油脂节前备货缓慢进行中，需求对价格支撑减弱。油脂期货价格更多被动跟随马棕油运行。油脂震荡走高思路。操作上，短多为主。	震荡
鸡蛋	周三，鸡蛋现货价格反弹，期货在周边商品拖累下，偏弱震荡。主力 2403 合约开盘后即震荡向下，日收跌 1.13%，报收 3339 元/500 千克，远月 2405 合约收跌 1.42%，再创近期新低。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.26 元/斤，环比涨 0.08 元/斤。其中，宁津粉壳蛋 4.35 元/斤，环比涨 0.1 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.8 元/斤，环比持平；销区中，浦西褐壳蛋 4.4 元/斤，环比持平，广州市场褐壳蛋 4.4 元/斤，环比涨 0.05 元/斤。随着蛋价反弹，贸易商补库变的谨慎，销区市场到货量增多，在增量需求出现前，鸡蛋价格上方空间有限。中长期来看，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。	震荡偏弱

<b>生猪</b>	<p>周三，生猪期货价格延续反弹，期货回调。期货主力 2403 合约开盘后震荡向下，日收跌 1.16%，报收 13645 元/吨。现货价格方面，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 14.02 元/公斤，环比涨 0.28 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 14.56 元/公斤，环比涨 0.28 元/公斤，各地猪价延续反弹。终端白条走货速度有所加快，屠宰企业收购积极性较前期有所增加，生猪现货价格延续反弹。昨日生猪期货价格并未跟随现货延续反弹表现，说明目前市场悲观情绪仍占据主导。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，但基本面弱势格局尚未发生改变，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>	<b>震荡</b>
-----------	--	-----------

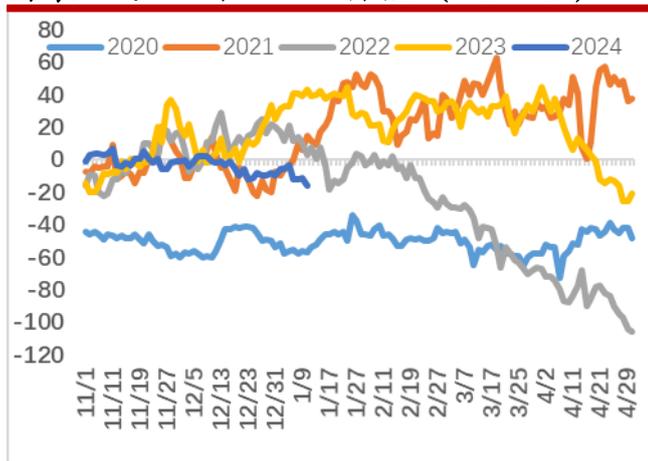
## 二、市场信息

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。

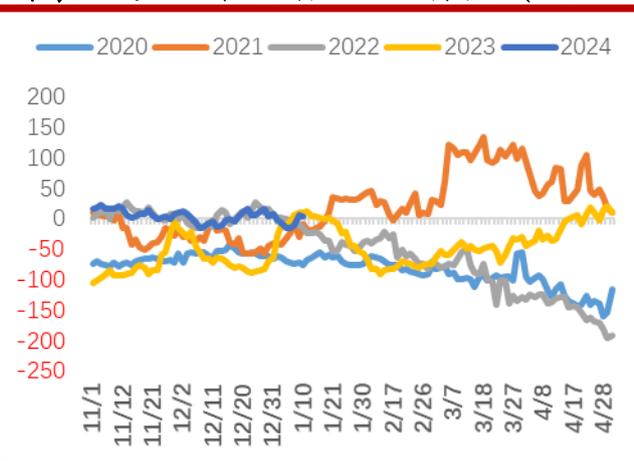
### 三、品种价差

#### 3.1 合约价差

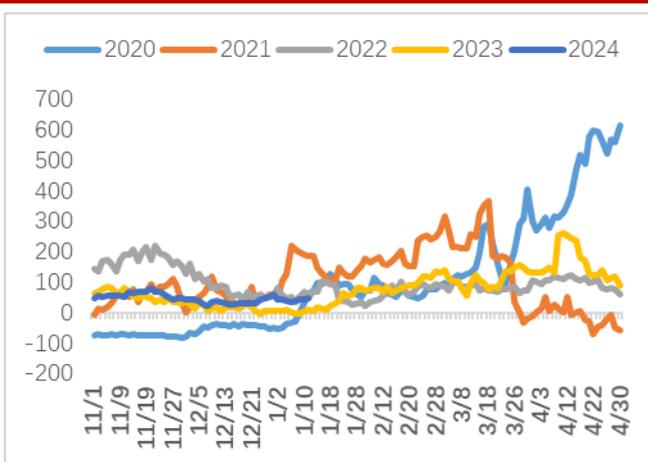
图表 1：玉米 9-5 价差（元/吨）



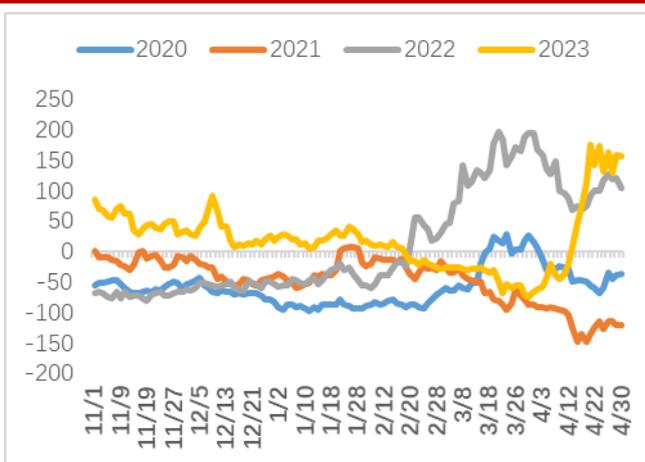
图表 2：玉米淀粉 9-5 价差（元/吨）



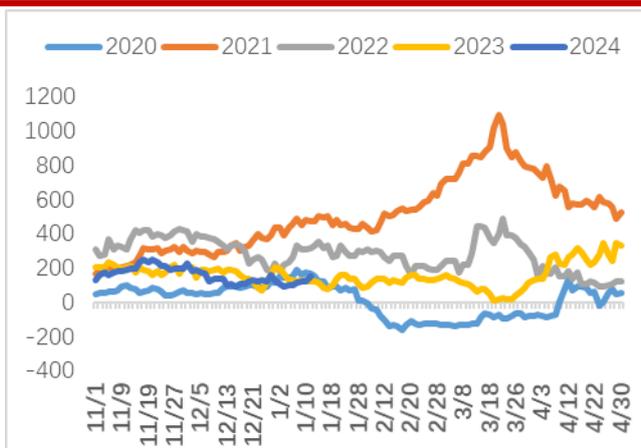
图表 3：豆一 9-5 价差（元/吨）



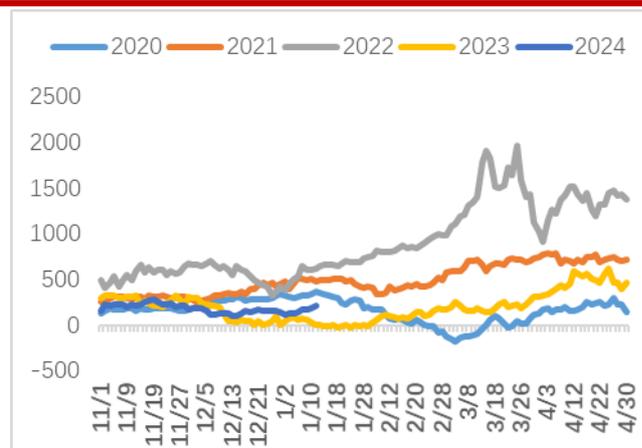
图表 4：豆粕 9-5 价差（元/吨）



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)



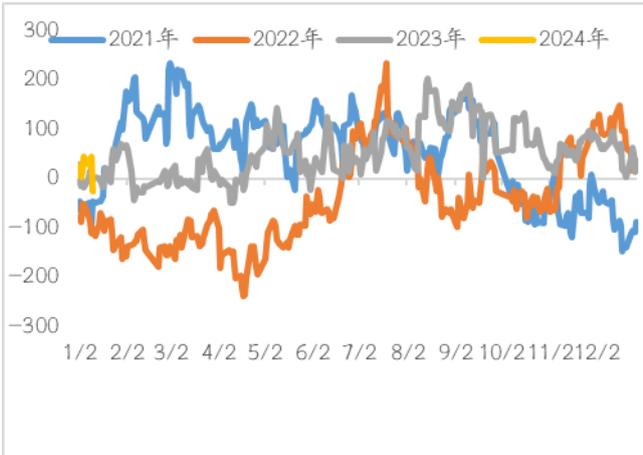
图表 8: 生猪 9-5 价差 (元/吨)



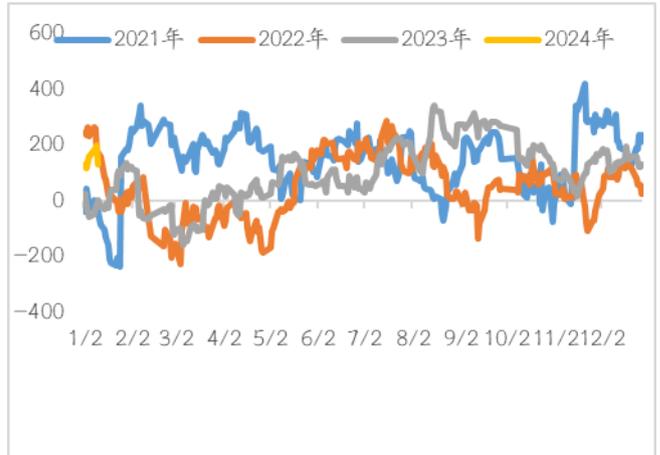
资料来源: wind 光大期货研究所

### 3.2 合约基差

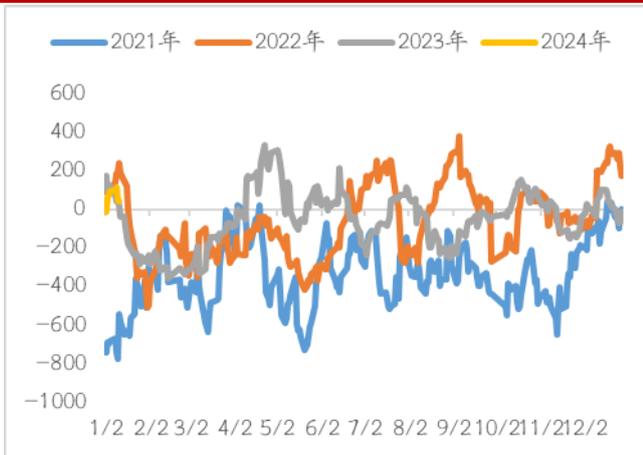
图表 9：玉米基差（元/吨）



图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



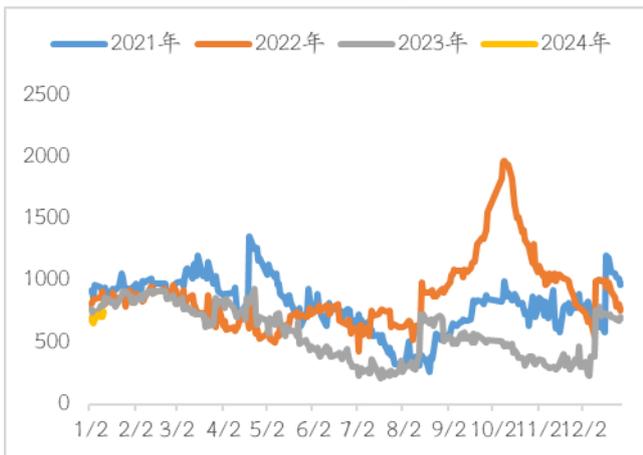
图表 11：大豆基差（元/吨）



图表 12：豆粕基差（元/吨）



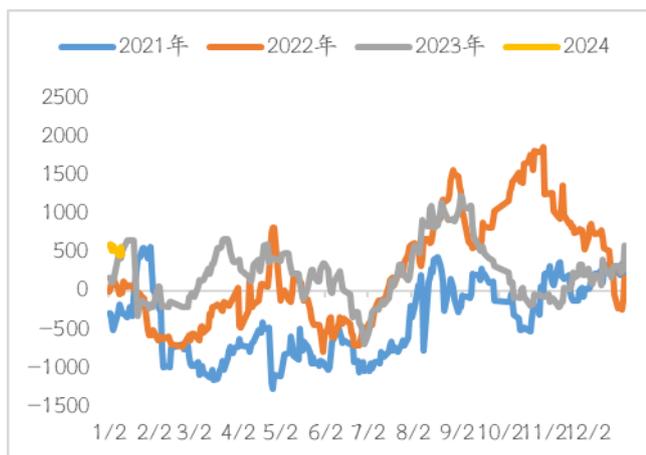
图表 13：豆油基差（元/吨）



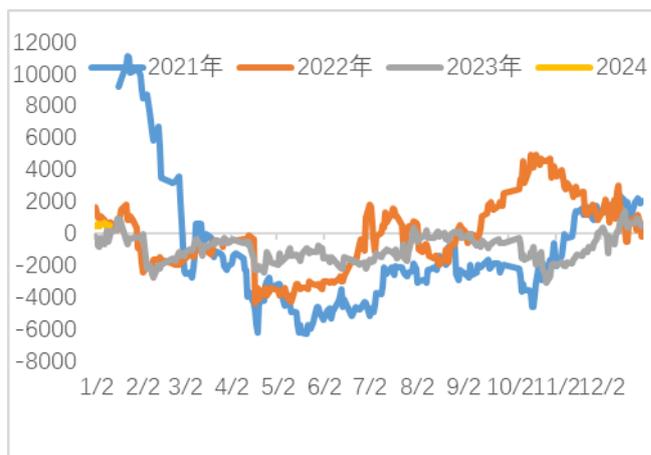
图表 14：棕榈油基差（元/吨）



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。