

# 农产品日报 (2024 年 1 月 19 日)

## 一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	周四，玉米主力 2405 合约延续弱势表现，近日股市波动加剧，商品报价跟随股市波动。当日，上证指数跌破 2800 点整数支撑后，快速下探，午后企稳，收复前期跌幅，给商品和金融市场提供信心支撑。与工业品相比，农产品表现较为疲软。玉米现货市场方面，本周东北玉米价格偏弱运行，农户售粮积极，基层余粮多，贸易商建库意向一般，整体供应宽松。华北地区普遍迎来降雪天气，对玉米购销造成一定程度的影响，山东深加工企业门前到货量较前日明显减少，个别企业价格窄幅上调。东北地区增储消息逐渐落地，但对实际价格支撑作用有限。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。整体来看，2024 年初地缘政治因素升温，金融市场表现动荡，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，短期仍面临供应压力，长期不宜过度看空。	震荡
豆粕	周四，CBOT 大豆上涨，自两年多低点反弹。因假期，美豆出口销售数据推迟到周五发布，市场静待结果，预计美豆单周净销售 40-95 万吨。此外，全球大豆供应充足以及巴西作物天气改善的前景继续影响市场。巴西大豆田间考察工作正式启动，市场密切关注。国内方面，豆二、蛋白粕等先跌后涨，跟随股市 V 型运行。蛋白粕现货市场氛围改善不大，期货风险偏好略有改善。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	周四，BMD 棕榈油收涨，收于近两个月高位，受到主要消费国中国需求旺盛以及原油价格走坚推动。OPEC 预计未来两年全球石油需求将出现相对强劲增长、寒流导致美国石油生产受扰以及中东地缘政治局势紧张等推动原油价格走强。18 位分析师和行业参与者调查中预计 2024 年毛棕榈油均价较 2023 年同比上涨 4.06%，同时预计马棕油产量位 1874 万吨，印尼产量位 4887 万吨。国内方面，油脂先跌后涨。随着股市企稳，资金风险偏好改善，大宗商品价格稳中走高。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。	震荡
鸡蛋	周四，鸡蛋现货价格止涨震荡，期货低位再度下跌。主力 2403 合约低开后低位震荡，日收跌 1.41%，报收 3292 元/500 千克，2405 合约收跌 1.5%，延续下行趋势。卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.24 元/斤，环比跌 0.02 元/斤。其中，宁津粉壳蛋 4.35 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，广州市场褐壳蛋 4.4 元/斤，环比持平。销区市场到货量增多，局部库存压力再度出现，鸡蛋现货价格在经历了本周的上涨后，止涨震荡。近期，在现货价格持续反弹的情况下，期货延续弱势运行，说明目前市场情绪仍偏空。	震荡偏弱

	<p>另外，从收盘的数据来看，前 20 名持平排名中，空头远大于多头。随着春节临近，终端需求或将对蛋价形成提振，不排除短期小幅反弹的可能。但供给增加、成本支撑作用下下降的利空仍占据主导，维持空头思路。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。</p>	
<p><b>生猪</b></p>	<p>周四，生猪期货价格小幅回调，期货延续弱势格局。期货主力 2403 合约收平，远月合约小幅收涨。现货价格方面，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 13.98 元/公斤，环比跌 0.04 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 14.4 元/公斤，环比跌 0.16 元/公斤，四川、广东、山东、辽宁均出现小幅回调。短期受到腊八需求提振，猪价得到支撑，但随着终端需求再度进入平稳期，屠宰企业高价收购意愿下降，猪价止涨震荡。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>	<p><b>震荡</b></p>

## 二、市场信息

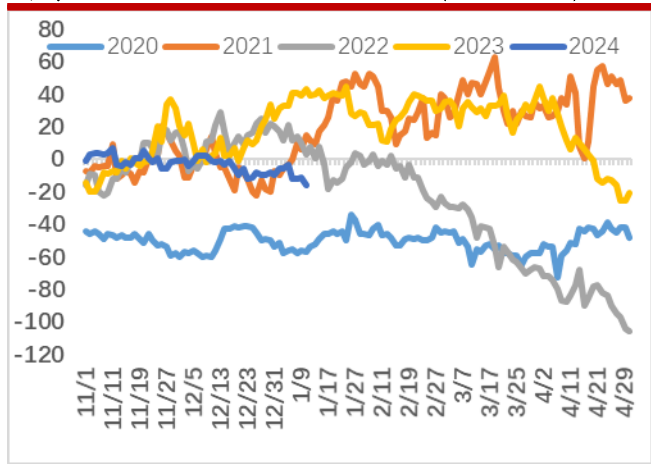
1. 巴西马托格罗索州经济研究所(Imea)公布的数据显示，马托格罗索州 2023/24 年度大豆收割、以及在二茬棉花和玉米作物播种进度均快于同期历史平均水平。Imea 称，截至上周五，马托格罗索州大豆收割率达到 6.46%，较一周前上升 3.3 个百分点，且高于去年同期的 2.38%，及同期历史均值的 2.95%。
2. 美国农业部(USDA)上周五在月度供需报告中称，由于气候恶劣，巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.57 亿吨，较 12 月预估减少 400 万吨。因此，美国农业部不再认为巴西 2023/24 年度大豆产量创纪录。上一年度，巴西大豆产量为 1.60 亿吨。另一方面，USDA 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 Senlia 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。Senlia 运营着法国最大的谷物港口 Rouen。

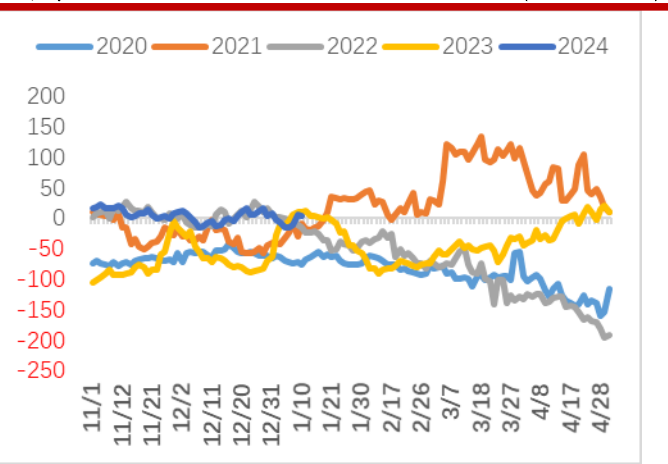
### 三、品种价差

#### 3.1 合约价差

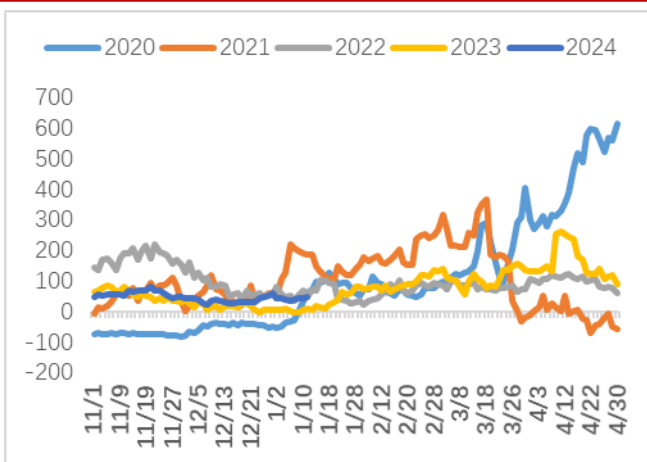
图表 1：玉米 9-5 价差（元/吨）



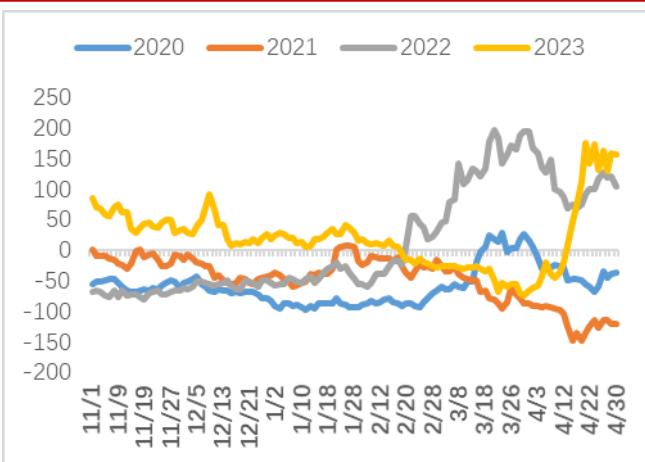
图表 2：玉米淀粉 9-5 价差（元/吨）



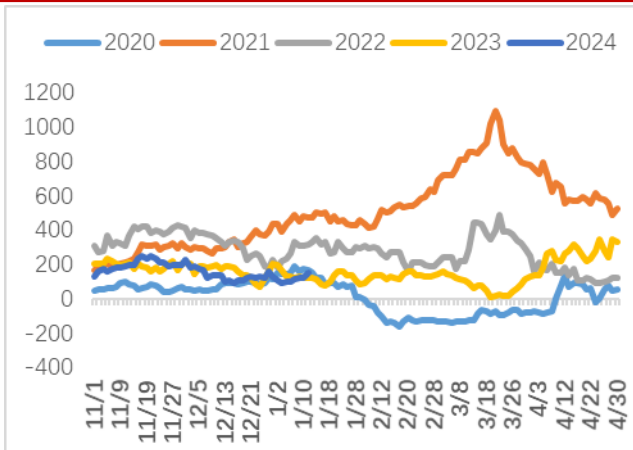
图表 3：豆一 9-5 价差（元/吨）



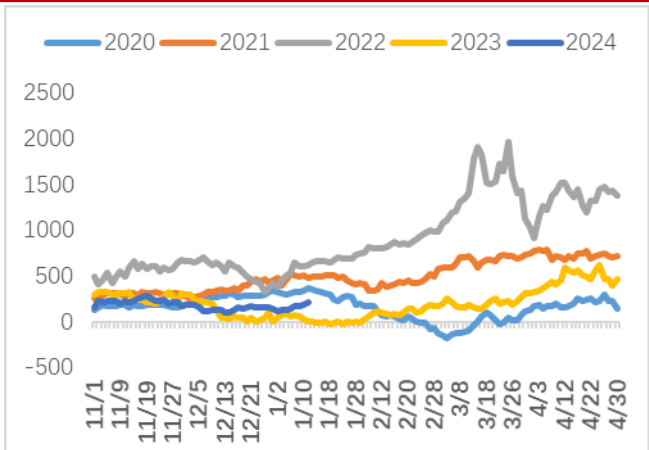
图表 4：豆粕 9-5 价差（元/吨）



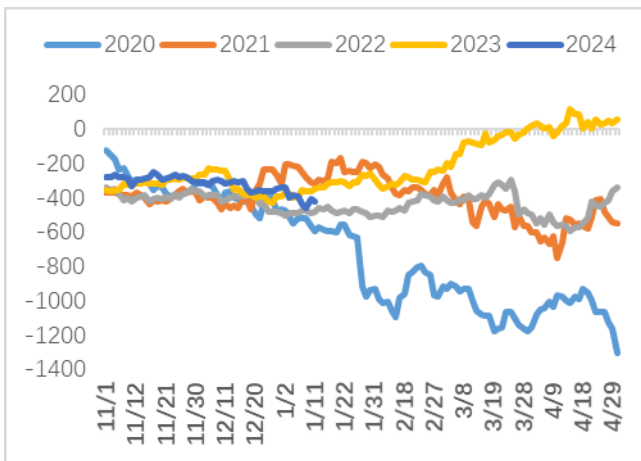
图表 5: 豆油 9-5 价差 (元/吨)



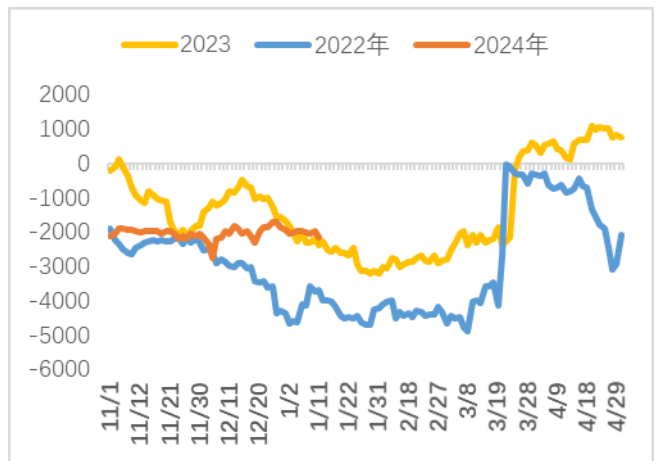
图表 6: 棕榈油 9-5 价差 (元/吨)



图表 7: 鸡蛋 9-5 价差 (元/吨)



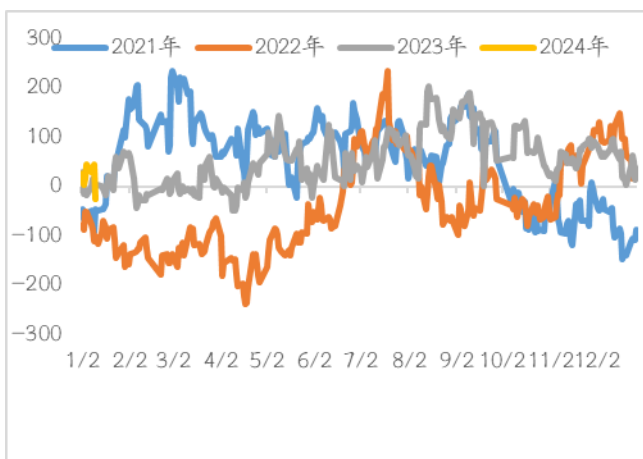
图表 8: 生猪 9-5 价差 (元/吨)



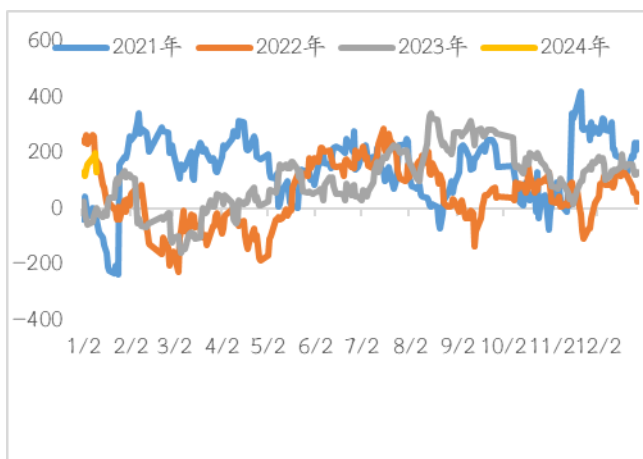
资料来源: wind 光大期货研究所

### 3.2 合约基差

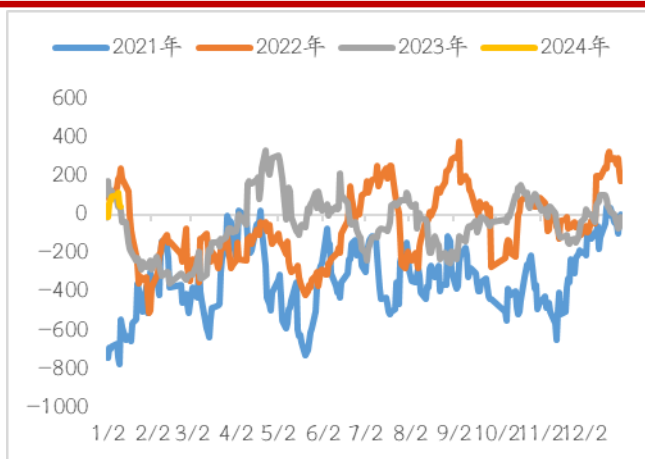
图表 9：玉米基差（元/吨）



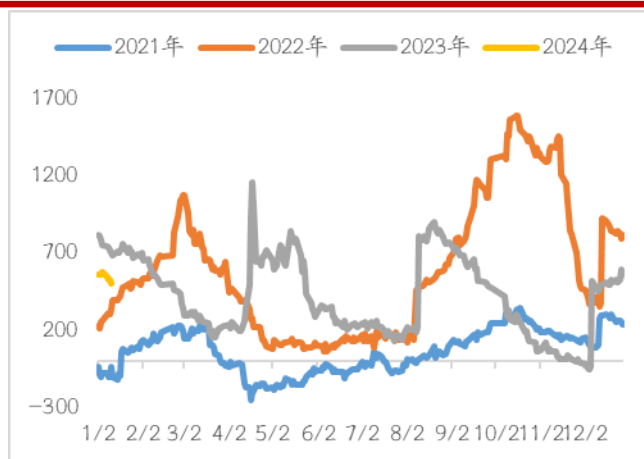
图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



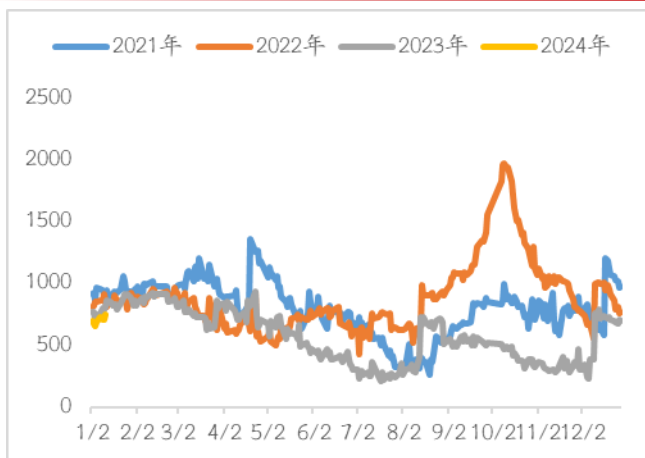
图表 11：大豆基差（元/吨）



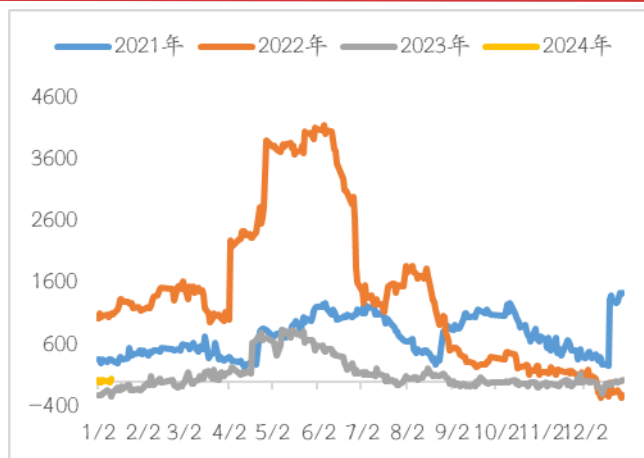
图表 12：豆粕基差（元/吨）



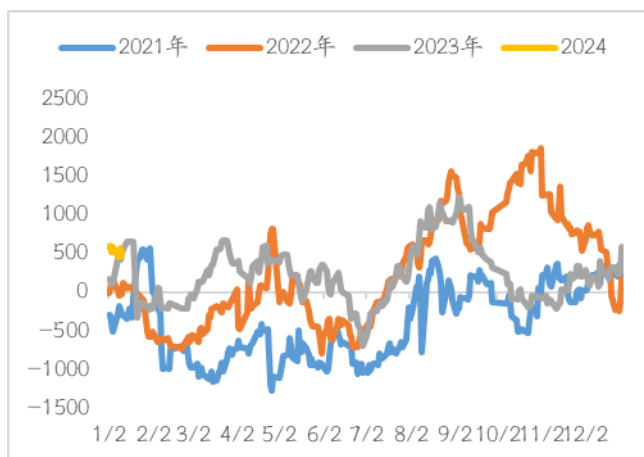
图表 13：豆油基差（元/吨）



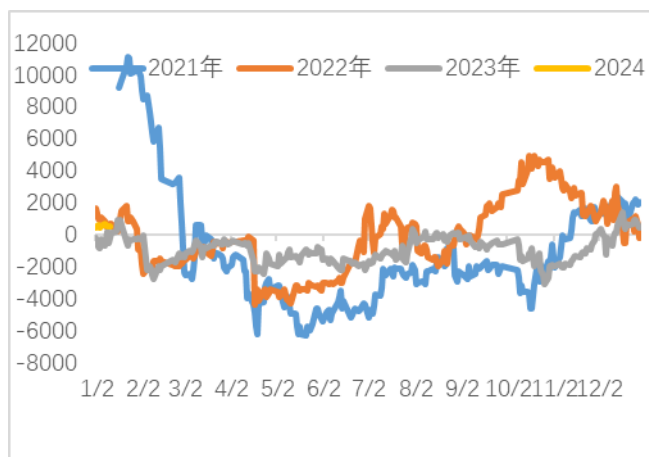
图表 14：棕榈油基差（元/吨）



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。