

## 隔夜美豆下跌，双粕减仓补跌

### 报告要点

油脂：近日或震荡盘整，关注马棕产需情况

蛋白粕：隔夜美豆下跌，双粕减仓补跌

玉米/淀粉：持续高位震荡

生猪：供应压力持续，猪价弱势运行

天然橡胶：等待驱动，区间震荡

合成橡胶：盘面暂时进入震荡整理

棉花：短期存在回调风险

白糖：反弹动力弱

纸浆：期货高位震荡，多方主导格局不变

双胶纸：纸企挺价，现货止跌

原木：基本面无明显矛盾，原木维持低位波动

**风险因素：**进口，天气，贸易战，宏观。

### 摘要

#### 【异动品种】

**蛋白粕观点：隔夜美豆下跌，双粕减仓补跌**

**逻辑：**国际方面，美联储12月降息概率走低。USDA供需报告下调美豆产量至42.53亿蒲，单产至53蒲/英亩，分别低于市场预期的42.66亿蒲和53.1蒲/英亩。美豆期末库存预估2.9亿蒲，低于市场预期的3.04亿蒲。全球大豆期末库存预估1.22亿吨，低于市场预期均值1.245亿吨。USDA供需报告下调美豆出口至1.635亿蒲，显示对出口的担忧。美豆贴水超过南美，暂无性价比。美豆10月压榨量再创新高。巴西大豆对华出口量依然较高。南美豆播种顺利，进入生长期，关注拉尼娜影响。总体上预计美豆高位波动加剧。国内方面，中国大豆进口利润修复，但1月船期进口压榨仍亏损，买船进度偏慢。油厂大豆压榨量处于近年同期高位。菜籽无压榨。油厂豆粕销售和提货量环比增长。油厂大豆库存居高不下，豆粕库存季节性走低，但同比仍偏高。下游饲料养殖企业豆粕库存天数环同比下降。短期，关注南美天气、国内下游补库情况，预计期现上涨。中期，关注榨利修复。

**展望：**美豆震荡、连粕震荡上涨。美豆上市，南美豆播种顺利，中国采购美豆，美豆高位震荡。油厂豆粕季节性降库，下游低价补库，进口榨利修复预期，预计豆菜粕区间震荡偏强，豆菜价差较高，菜粕跟随上涨。3000-3050附近逢低买入并持有，不追多。

**风险因素：**进口，天气，贸易战，宏观。



扫描二维码 获取更多投研资讯

### 农业团队

#### 研究员：

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

刘丽芳

从业资格号：F03110661

投资咨询号：Z0022137

魏宇

从业资格号：F03114822

投资咨询号：Z0022428

## 一、行情观点

品种	观点	中期展望
<b>油脂观点：近日或震荡盘整，关注马棕产需情况</b>		
油脂	<p><b>逻辑：</b>因市场预期美豆单产更低，上周五美豆类下跌，昨日国内油脂震荡盘整，菜油相对偏弱。从宏观环境看，市场聚焦美国将发布的经济数据，近日美联储官员言论偏鹰，美联储内部对货币政策的分歧加剧，而市场对俄罗斯原油供应受阻的担忧持续，上周五美元小幅反弹、原油上涨。从产业端看，USDA报告下调美豆单产至53蒲/英亩，下调美豆出口预期至4450万吨，报告相对预期略偏空。近期南美豆产区天气基本正常，巴西大豆种植顺利，截至上周阿根廷大豆种植进度达12.9%。近期国内进口大豆到港量预期处于同期较高水平，国内豆油去库速度预期偏慢。棕油方面，SPPOMA马棕11月1-10日产量环比-2.16%，ITS和AmSpec马棕11月1-15日出口-15.5%和-10%；今年以来印尼生柴对棕油消耗量同比增加，印尼棕油库存保持低位；印度植物油进口或将季节性下降。菜油方面，近期国内菜籽供应偏紧，菜油库存继续下降，但随着俄罗斯菜籽大量上市，后期国内菜油供应预期回升，另需关注中加贸易关系变化及对加菜籽进口情况。</p> <p><b>展望：</b>豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡。近期市场或将面临：国内菜籽供应现实偏紧，后期供应预期回升，中加贸易关系有改善迹象；棕油减产季、产地预期降库，印度植物油进口季节性下降；国内进口大豆成本抬升，国内豆油高库存，美豆单产下调幅度有限，南美豆种植顺利等多空因素的博弈。</p> <p><b>风险因素：</b>贸易关系、生柴需求、原油、海外宏观等给油脂市场带来波动风险。</p>	豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡
<b>蛋白粕观点：隔夜美豆下跌，双粕减仓补跌</b>		
蛋白粕	<p>(1) 2025年11月17日，国际大豆贸易升贴水报价：美湾豆240美分/蒲式耳，环比变化+2美分/蒲式耳或+0.84%；美西豆226美分/蒲式耳，环比变化+1美分/蒲式耳或+0.44%；南美豆210美分/蒲式耳，环比变化-10美分/蒲式耳或-4.55%。</p> <p>(2) 2025年11月17日，中国进口大豆压榨利润均值-58.42元/吨，环比变化-7.85元/吨或+15.52%。</p> <p><b>逻辑：</b>国际方面，美联储12月降息概率走低。USDA供需报告下调美豆产量至42.53亿蒲，单产至53蒲/英亩，分别低于市场预期的42.66亿蒲和53.1蒲/英亩。美豆期末库存预估2.9亿蒲，低于市场预期的3.04亿蒲。全球大豆期末库存预估1.22亿吨，低于市场预期均值1.245亿吨。USDA供需报告下调美豆出口至1.635亿蒲，显示对出口的担忧。美豆贴水超过南美，暂无性价比。美豆10月压榨量再创新高。巴西大豆对华出口量依然较高。南美豆播种顺利，进入生长期，关注拉尼娜影响。总体上预计美豆高位波动加剧。国内方面，中国大豆进口利润修复，但1月船期进口压榨仍亏损，买船进度偏慢。油厂大豆压榨量处于近年同期高位。菜籽无压榨。油厂豆粕销售和提货量环比增长。油厂大豆库存居高不下，豆粕库存季节性走低，但同比仍偏高。下游饲料养殖企业豆粕库存天数环比同比下降。短期，关注南美天气、国内下游补库情况，预计期现上涨。中期，关注榨利修复。</p> <p><b>展望：</b>美豆震荡、连粕震荡上涨。美豆上市，南美豆播种顺利，中国采购美豆，美豆高位震荡。油厂豆粕季节性降库，下游低价补库，进口榨利修复预期，预计豆菜粕区间震荡偏强，豆菜价差较高，菜粕跟随上涨。3000-3050附近逢低买入并持有，不追多。</p> <p><b>风险因素：</b>进口，天气，贸易战，宏观。</p>	豆粕震荡上涨，菜粕震荡上涨
<b>玉米观点：持续高位震荡</b>		
玉米及淀粉	<p><b>信息：</b>根据Mysteel，锦州港平舱价为2230元/吨，环比变化+15元/吨。主力合约收盘价2182元/吨，环比+0.00%。</p> <p><b>逻辑：</b>今日国内玉米价格延续强势运行，除华北个别企业小幅下调外，其余地区均有不同程</p>	震荡偏强

度上涨。供应端，近期天气转冷，上冻后利于存粮，导致粮农惜售情绪有所升温，玉米出售节奏较前期进一步放缓。虽吉林玉米逐步上量启动，但栈子粮居多，东北卖压尚未大幅兑现。华北则在收购价格持续调增的状态下刺激出货，上量节奏稍有加快，周末期间晨间剩余车辆454-669，且今日山东晨间到车辆800+。但考虑当前华北市场粮源以水分偏高的潮粮为主，便于长期储存的优质干粮占比仍然有限。需求端，在销区用粮企业库存偏紧、以及华北粮质偏差的影响下，饲用粮需求集中至东北区域，导致近期东北粮外流量较大，运力紧张排船延期；此外，铁路运费下浮比例调整，导致贸易升本增加，进一步支撑当前价格。中储粮轮储持续进行，亦作为情绪稳定器。上周五中储粮进口玉米邀标拍卖成交率高达98%，且溢价50-100元/吨，侧面验证了当下的紧张格局，短期价格仍有上涨空间，区域偏强态势延续。但四季度，市场处于季节性新粮上市卖压冲击阶段，考虑到吉林、黑龙江等地暂未大量上市（截至11月13日，东北、华北售粮进度分别约19%、23%），后续我们依旧认为现货价格存在压力。东北丰产预期强化下，产量同比调增，余粮仍然充裕，建议持续关注“上冻”后卖压冲击和建库的博弈。

**展望：**震荡偏强。短期观望，区域价格偏强态势延续，后面可关注反弹至2200附近短空机会。

**风险因素：**天气扰动、政策变化、小麦冲击、地缘政治影响

### 生猪观点：供应压力持续，猪价弱势运行

#### 价格：

- (1) 现货：11月17日，河南生猪（外三元）价格11.6元/千克，环比变化-0.94%。
- (2) 期货：11月17日，生猪期货收盘价（活跃合约）11695元/吨，环比变化-0.68%。

**主要逻辑：**（1）供应：短期，规模场11月计划日均出栏量较10月实际日均出栏量小幅微增，但是11月上旬出栏进度仅32%，进度略偏慢，或导致后续月末出栏压力增加。中期，2025年上半年全国能繁母猪产能尚在高位波动，并且1月~10月新生仔猪数量持续环比增加，按照养殖周期推算，预计四季度生猪出栏量继续增加，周期仍受供应压制。长期，能繁母猪产能开始出现去化迹象，农业部样本7~9月母猪环降，钢联样本8~9月母猪环降、10月微增，涌益样本9~10月母猪环降。当前生猪自繁自养亏损持续，在“政策+亏损”双重驱动下，四季度母猪减产有望持续，供应压力或在2026年下半年逐步减轻。（2）需求：肥标价差扩大，关注降温对消费的拉动。（3）库存：出栏均重环比、同比均增。（4）节奏：短期来看，11月上旬二育栏舍利用率从高位小幅下降，日均计划出栏环比增加，供应仍显充裕。中期来看，高均重、二次育肥带来库存后置，继续为年底累积风险。从母猪、仔猪生长周期推算，四季度生猪供应充裕，猪价仍在下行周期。长期来看，2025年三季度全国母猪产能开始出现去化迹象，当前“反内卷+亏损”双重驱动母猪减产，预计2026年下半年供应压力有望逐步减弱。

震荡偏弱

**展望：**震荡偏弱。近月端，四季度生猪仍处在高位产能兑现期，并且二育将库存后置，年底出栏压力预计较大。远月端，农业部引导企业减产，并且养殖利润持续亏损，有利于四季度产能去化，远月合约价格受去产能预期支撑。生猪产业呈“弱现实+强预期”格局，关注反套策略机会。

**风险因素：**养殖情绪、疫情、政策。

生猪

### 天然橡胶观点：等待驱动，区间震荡

#### 信息：

沪胶与20号胶

- (1) 青岛保税区人民币泰混14650元/吨，+50，对上一交易日RU01收盘价非标基差为-665；国产全乳老胶14850元/吨，+100；保税区STR20现货1860，+10。云南进干胶厂胶水13900，平；胶块13300，-100。
- (2) 11月17日泰国合艾原料市场报价：白片56.11，+0.01；烟片60.33，平；胶水56.6，

天然橡胶：震荡  
20号胶：震荡

平；杯胶无报价。

**逻辑：**天胶在上周五夜盘宏观氛围偏弱的影响下出现一定幅度下跌，但随后在收盘前跟随商品大幅反弹，并于昨日小幅上涨回收周五跌幅。近段时间海外宏观多变，而自身基本面来看并没有明显方向性驱动，盘面维持区间震荡格局。从品种间的角度来看RU仓单持续注销，而NR仓单则持续注册并有上量预期压制，但上周盘面表现来说深色阶段性强于浅色。我们认为这或许是上周价格冲高至154后，市场出货积极，现货端近月升水回落速度较快，前期与NR的正套平仓所导致的。当然也有可能是对于下周主产区集中降雨的预期。基本面具体来说，目前海外供应季节性上量相对顺利，但原料价格坚挺一定程度上对盘面有所支撑。但这更多是来自于加工产能扩张后的原料挤兑，后续仍面临一定回落压力。而需求端来看近两周并没有发生明显的变化，价格下跌后下游采买情绪仍尚可。从季节性的表现来说，若没有较强的预期差，以及若没有宏观再次带动，胶价或面临继续向下调整的压力。

**展望：**随着时间进入11月，国内停割以及RU仓单问题似乎仍有炒作空间，所以下方空间也相对有限。胶价或维持底部震荡高弹性的走势。单边仍难出现趋势性行情，短期继续关注做扩RU-NR价差。

**风险因素：**宏观对商品超预期的扰动，天气。

### 合成橡胶观点：盘面暂时进入震荡整理

#### 信息：

(1) 丁二烯橡胶两油标准交割品现货价格方面，两油山东市场价报10500元/吨，平；浙江传化市场价报10400元/吨，平；烟台浩普市场价报10050元/吨，平。

(2) 丁二烯国内现货价格，山东鲁中地区主流价报7200元/吨，-25；江阴出罐自提价报6825元/吨，+50。

合成橡胶

**逻辑：**BR盘面上周延续反弹并开始进入区间震荡整理走势，近期一方面跟随天胶波动，一方面原料丁二烯成交情况相对稳定。上周就价格来说其实还未跌至严格意义上按照成本测算的底部，便在万元关口附近出现了较强的抵抗，并随后带来了现货端短暂的企稳。而我们认为这就是当盘面与天胶端价差从本身的高位继续走阔后，吸引来的套利资金。原料端，丁二烯上周价格快速下跌后于周五暂时企稳，行情低点下探至2023年年中水平。近期国内产量及进口量均显充裕，供应面难以对行情带来提振，同时上下游产品及外盘市场走势偏弱，亦影响下游买盘心态谨慎。周内随着价格跌至年内低点，部分下游刚需逢低补仓，低端价格成交有所好转。同时产业链利润快速向下游转移，市场迎来短期底部支撑，在主力下游合成橡胶期货走势带动下，本周后期市场止跌盘整。虽供应商有明显稳价甚至挺价意向，但弱基本面预期影响下，市场气氛仍显谨慎。

震荡

**展望：**基本面与原料端压力均较大，在见到丁二烯出现明显供需矛盾之前，盘面建议以逢高布空对待。

**风险因素：**原油大幅波动

### 棉花观点：回调存回调压力

**信息：**11.17，郑棉01合约收于13445元/吨，环比-5元/吨；11.17，24/25年度仓单2195张，环比-9张，25/26年度仓单2201张，环比+4张。

棉花

**逻辑：**国际市场，USDA 11月供需预测报告偏空，其中，美棉产量上调20万吨，中国产量上调22万吨，巴西产量上调11万吨，中国平衡表、美棉平衡表均存累库预期。国内市场，因实际收购籽棉量超预期，新疆棉新作产量再次发生预期调整，从10月份700-720万吨附近再次往730-750万吨附近调整。前期利多基本已消化，收购处于尾声，成本基本固化，供应逐步上量，需求逐步转淡，叠加供应预期上调，盘面存在回调压力。01合约四季度下方参考13100-13300元/吨支撑，短期先关注13300元/吨支撑。

**展望：**短期来看，01合约存在回调风险；长期来看，估值偏低，震荡偏强。

**风险因素：**宏观利空、需求不佳；

### 白糖观点：反弹动力弱

**信息：**11.17，郑糖01合约收于5458元/吨，环比-12元/吨。

**逻辑：**中长期来看，25/26榨季，巴西由于制糖比高企，产糖量预计同比略增；印度预计大幅增产；泰国预计延续增产；中国也预计增产；国际糖市供需存在盈余，供应格局宽松，使得内外糖价存在下行压力。短期来看，巴西出口量边际下降，糖醇比价已显示产醇的相对优势，或导致制糖比下滑，在北半球还未大量供应前，国际贸易流或边际减轻；国内，因糖浆预拌粉进口政策趋紧，以及食糖进口量预计边际减少的预期，此外甘蔗糖还未大量上市，使得内盘也存在一定支撑。总体来看，短期有支撑，中长期震荡偏弱。

震荡偏弱

**展望：**中长期来看，震荡偏弱，由于新榨季全球糖市预计供应过剩，糖价存在下行驱动，操作上维持逢高空思路，短期糖价运行区间参考5350-5550元/吨。

**风险因素：**国内巴西港口物流，北半球产量不及预期，宏观经济波动等；

白糖

### 纸浆观点：期货高位震荡，多方主导格局不变

**信息：**

(1) 据卓创资讯，山东针叶俄针5125元/吨，变化0；太平洋5465元/吨，变化0；银星5550元/吨，变化0。山东金鱼4440元/吨，变化0。

纸浆

**逻辑：**纸浆期货维持偏强状态，现货维持清淡，期货开始有移仓迹象。此前上涨的利多因素有以下几个：1、包装纸系上涨明显，对白纸系情绪上的利多。2、阔叶进口价格继续上升，带动进口成本上升。国内木片价格持续上涨，促成国产浆成本提升。3、11月12月并非显著淡季，白卡、文化纸存在产销不差预期。4、01合约交割仓单可能不足，期货需要上涨至打开注册窗口。在价格上涨过程中以上几点是市场提到的利多因素。但与热烈的期货市场相比，现货端的上中下游品种价格反应始终则略显平淡，整体出现跟涨幅度不足、涨速偏慢的情况。我们认为，压制住现货上涨速度的利空原因有：1、针叶浆需求受近几年配方调整影响总需求始终偏低。针叶浆供应存在海外对中国的出口压力，同时进口美金价也仍然维持弱势态势。2、下游企业对于纸浆上涨后采购接受度偏差，采购进度缓慢，刚需为主。3、布针仓单问题始终扰动主力合约定价。4、下游以及终端消费虽然没有显著走低，但增长也不足，没有办法在过剩的产业链格局中给出强势的上涨驱动。总体来说，多空因子并存，行情在有限区间内变化阻碍不大，但难以形成供需共振行情走势。目前，预计上方压力位5550~5600，下方支撑5280~5300。近期，盘面运行到5550附近后开始盘整。当下基本面无变化，技术面显示仍然是多方资金主导市场，但本周注意价格回落风险。

震荡

**展望：**震荡。资金主导期货市场，主力博弈仓单问题，纸浆期货宽幅震荡为主。

**风险因素：**美金盘报价大幅波动、宏观经济预期大幅波动；

### 双胶纸观点：纸企挺价，现货止跌

**逻辑：**近期双胶纸盘面跟随纸浆有所走强，基本面端亦有所改善，主力合约流动性增强。短期看，短期影响价格走势的主要因素有，1)部分纸企仍有挺价意愿，但经销商备库较为理性，多数纸企稳价出货为主；2)下游印厂社会面订单整体变化有限，原纸采买维持刚需跟进；3)出版招标继续推进，但局部地区招标价格偏低，对现行价格带动有限；3)上游木浆价格小幅上涨，成本面对双胶纸支撑增强，但整体传导一般。整体看，11月作为关键转折点，受出版招标旺季支撑和成本端压力驱动，纸厂挺价意愿强烈，市场或迎来一波止跌反弹。然而进入12月，尽管出版订单仍在提货，但经销商年底为回笼资金进行的“冲量降价”

震荡

双胶纸

预期偏利空，很可能拖累市场重心再度下移。而至2026年一季度，随着出版订单接近尾声和社会需求回归刚性采购，市场短期暂无上行动力，预计将进入一个振幅收窄、横盘整理的阶段。

**展望：** 双胶纸招标陆续启动，纸厂喊涨情绪高涨，预计跟随纸浆偏强震荡。

**风险因素：**宏观经济波动、反内卷预期、纸厂意外停产、教育政策变化等。

### 原木观点：基本面无明显矛盾，原木维持低位波动

**逻辑：**近期原木期货维持低位震荡，短期看，基本面矛盾并不突出，原木期货维持低位震荡，当下估值不高，短期暂无明确上下驱动。供应方面，短期看新西兰发运回升将推动12月到港量增长，进口压力预计在2026年一季度季节性缓解。但长期供应压力依然存在，受新西兰林木树龄结构影响，未来砍伐销售压力持续。同时，外盘CFR报价高企与国内价格低迷形成倒挂，贸易商采购意愿受抑制，整体进口节奏将更多取决于港口库存去化速度与国际成本变动。需求层面，2026年整体预计延续弱稳态势。四季度作为传统施工旺季，加工厂存在小幅补库空间，出库量有望保持稳定；而一季度受春节等因素影响，将出现季节性回落。终端房地产行业仍处于触底阶段，难以对原木需求形成强劲拉动，价格预计围绕成本线。弱势震荡 库存走势在“供需双弱”格局下，短期将维持缓慢去化。随着2026年一季度中下旬到港量的季节性增加，港口预计进入累库周期，但整体库存绝对值有望维持在往年偏低水平，反映出当前市场供需两淡的弱平衡特征。从估值角度看，岚山港5.9米中A辐射松作为交割价值锚点，理论仓单成本约824元/方，是目前市场的价格洼地。结合当前主流港口现货价格评估，盘面暂未出现显著交割利润。

**展望：**原木基本面无明显矛盾，现货价格承压，近期低位震荡。

震荡偏弱

原木

**风险因素：**地产需求、现货流动性、国际贸易关系、资金因素等。

## 二、品种数据监测

### (一) 油脂油料 油脂

图表 1：豆油基差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：豆油1-9价差（元/吨）



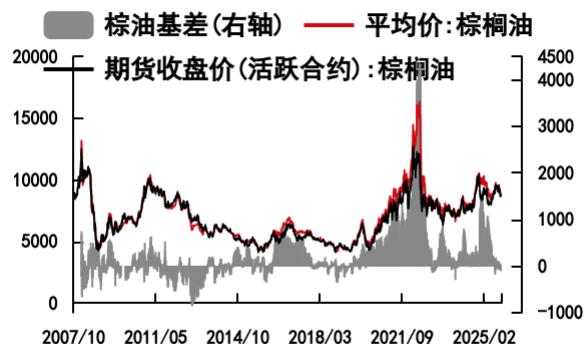
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 5：豆油9-5价差（元/吨）



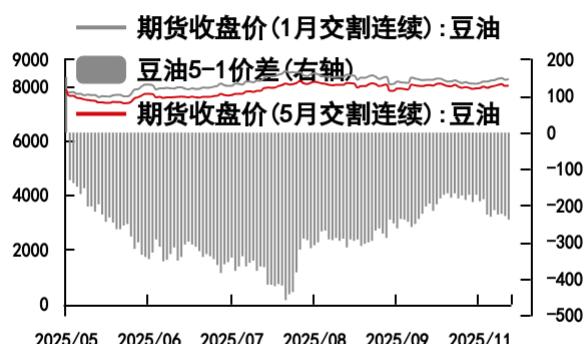
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：棕油基差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：豆油5-1价差（万吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：棕油1-9价差（元/吨）



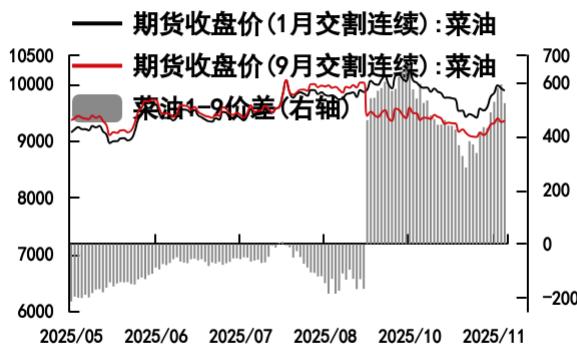
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7: 棕油5-1价差 (元/吨)



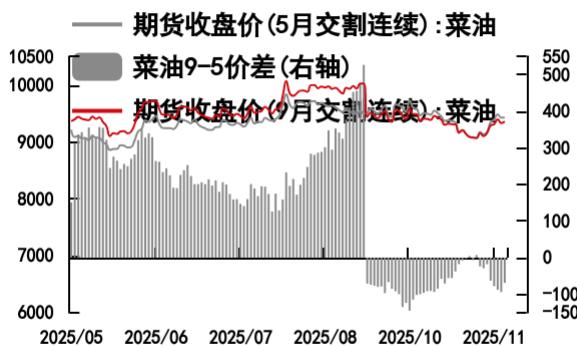
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 9: 菜油1-9价差 (元/吨)



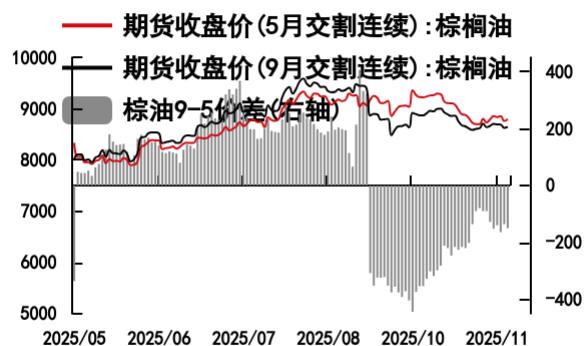
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 11: 菜油9-5价差 (元/吨)



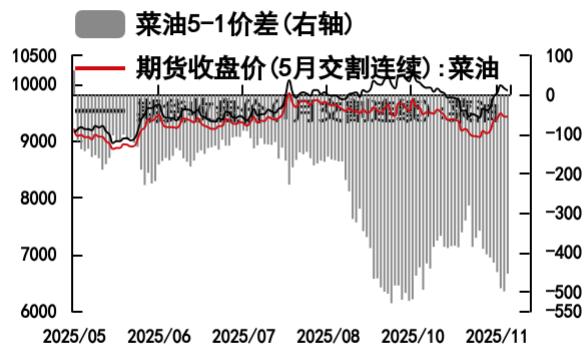
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8: 棕油9-5价差 (元/吨)



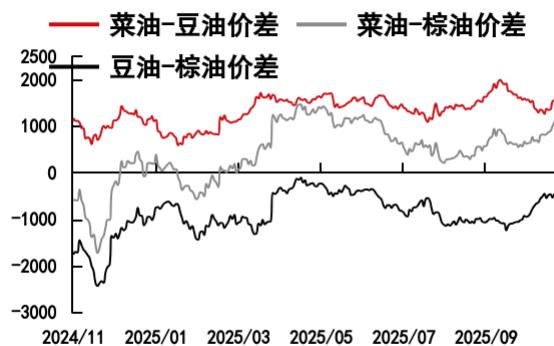
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 10: 菜油5-1价差 (元/吨)



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 12: 油脂间期价差 (元/吨)



资料来源：万得 中信期货研究所

蛋白粕

图表 13：进口大豆压榨利润



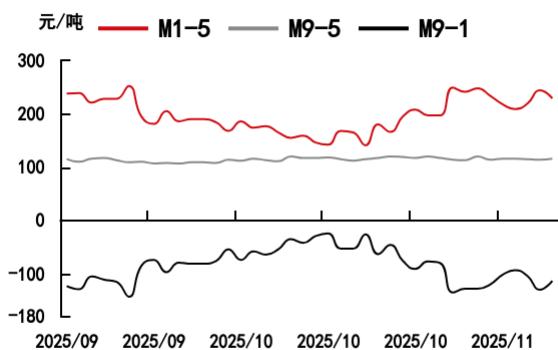
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 15：油粕比



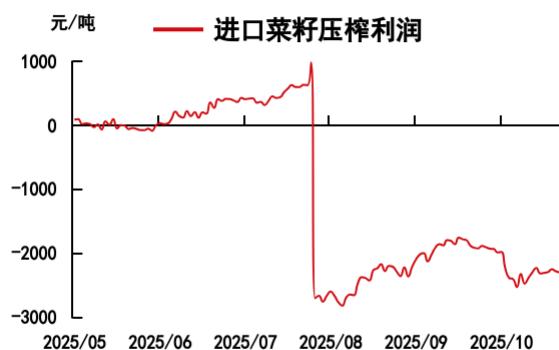
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 17：豆粕跨月价差



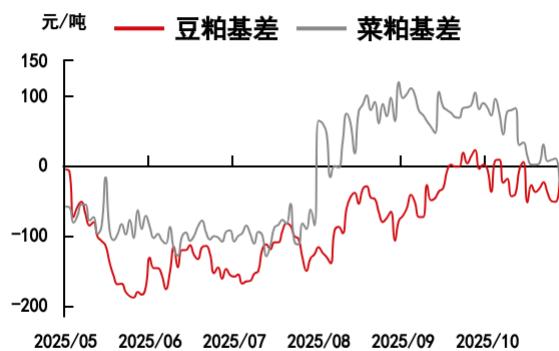
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：油菜籽压榨利润-进口



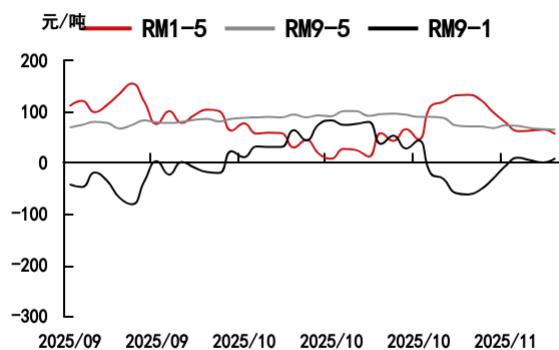
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 16：粕类基差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 18：菜粕跨月价差

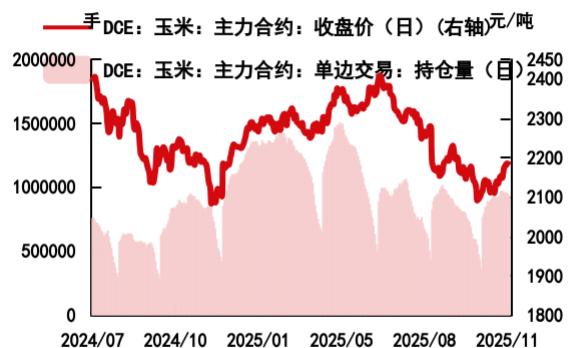


资料来源：万得 中信期货研究所

## (二) 饲料养殖

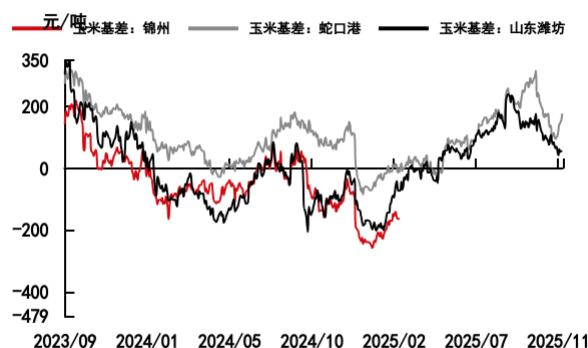
玉米、淀粉

图表 19：玉米期货量价



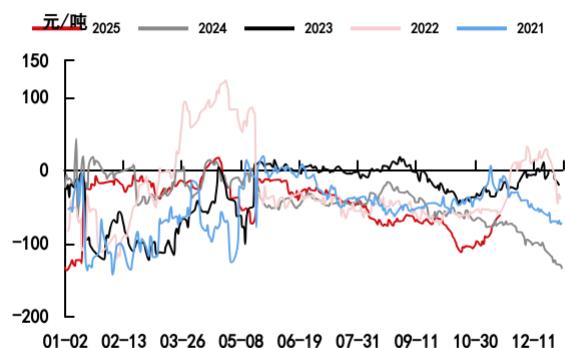
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 21：玉米基差



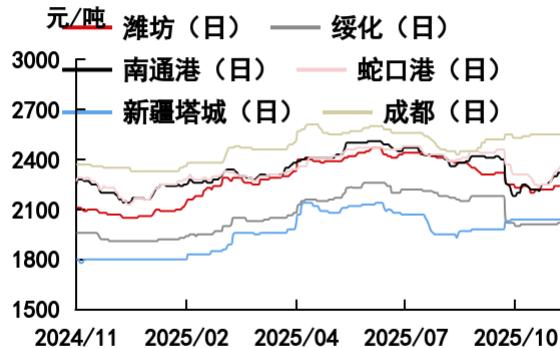
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 23：玉米月差 01-05



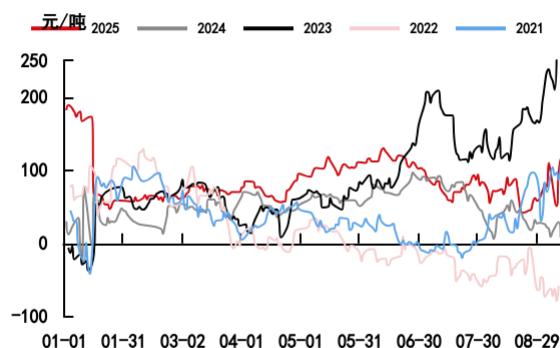
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 20：玉米现货价格



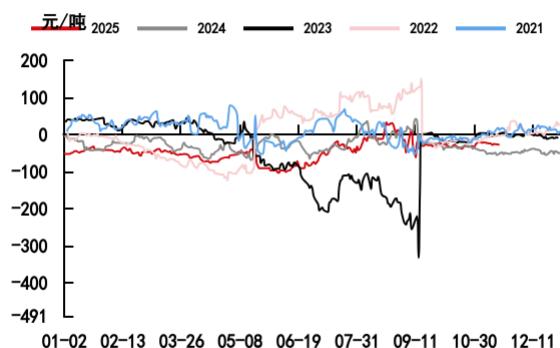
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 22：玉米月差 09-01



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

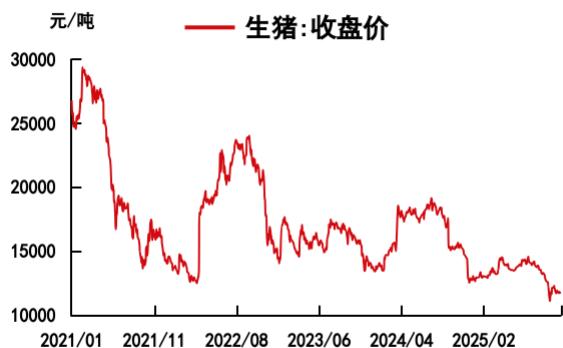
图表 24：玉米月差 05-09



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

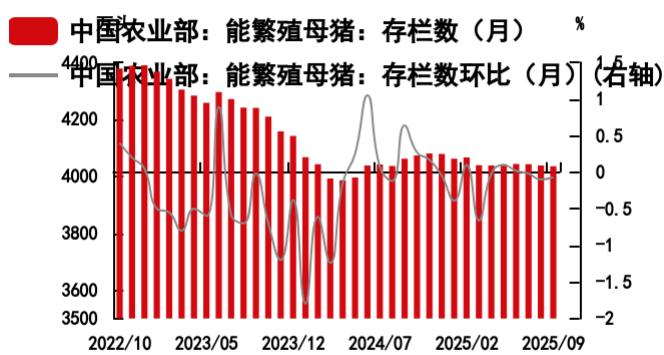
生猪

图表 25：生猪活跃合约收盘价



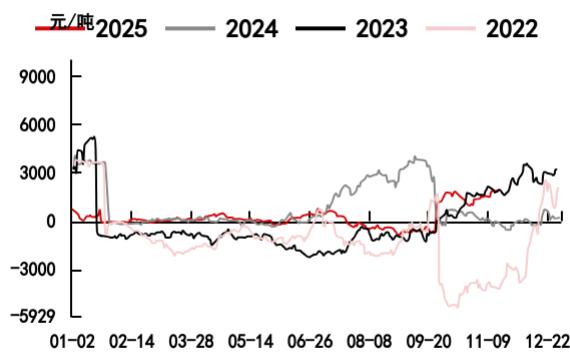
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 27：能繁母猪存栏（农业部）



资料来源：中华人民共和国农业部 中信期货研究所

图表 29：生猪9-1价差

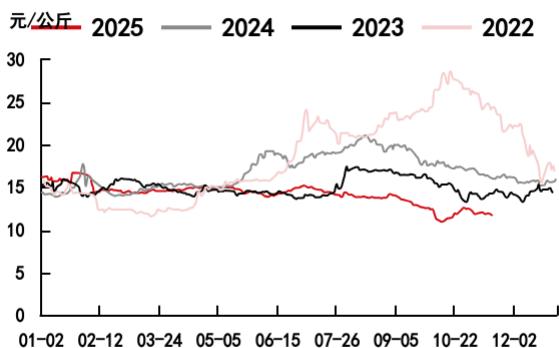


资料来源：万得 中信期货研究所

### (三) 软商品

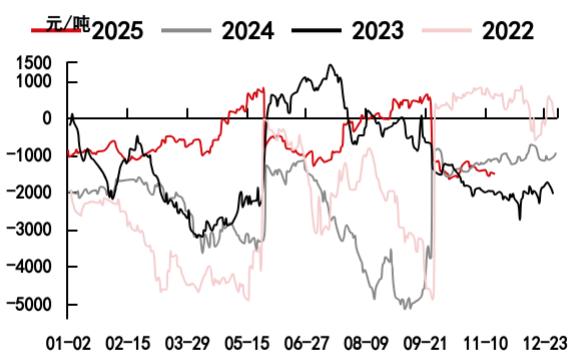
#### 橡胶类

图表 26：河南生猪现货价格



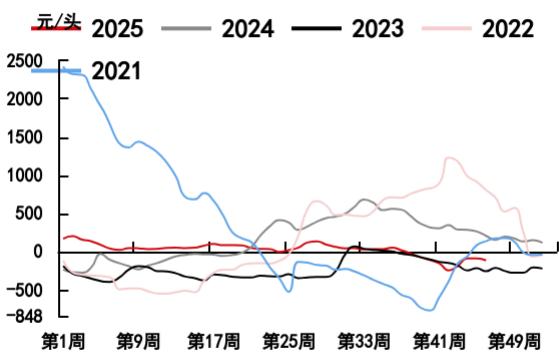
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 28：生猪5-9价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 30：自繁自养利润



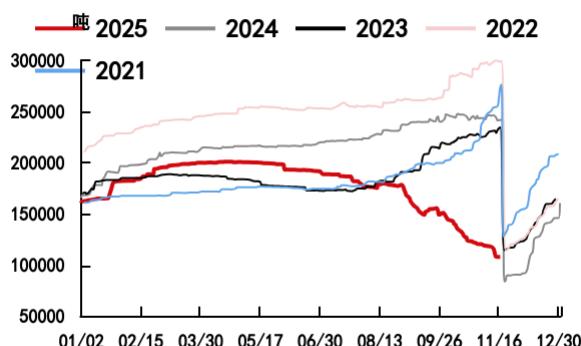
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 31: RU与NR主连收盘价



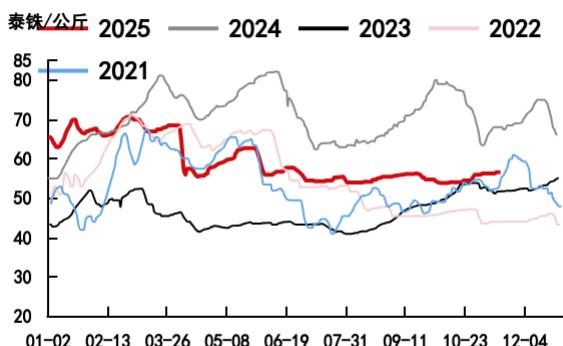
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 33: 天然橡胶仓单量



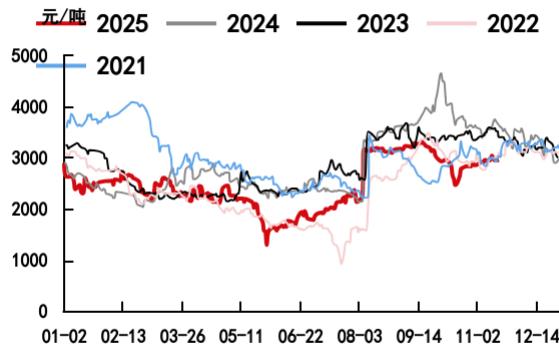
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 35: 泰国合艾胶水价格



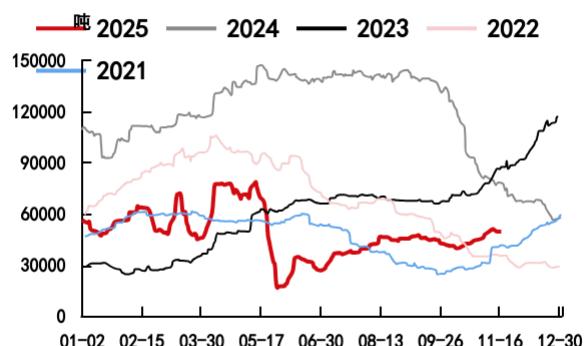
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 32: RU-NR价差



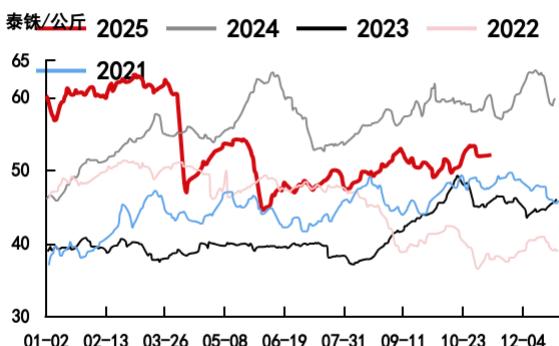
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 34: 20号胶仓单量



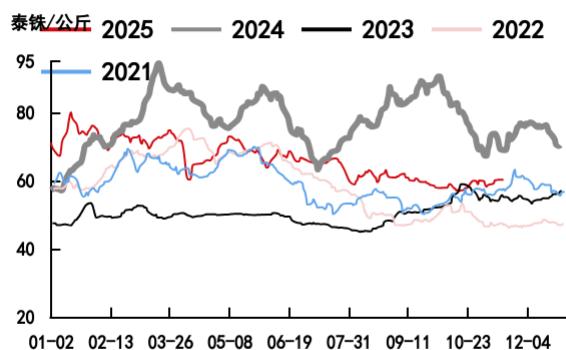
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 36: 泰国合艾杯胶价格



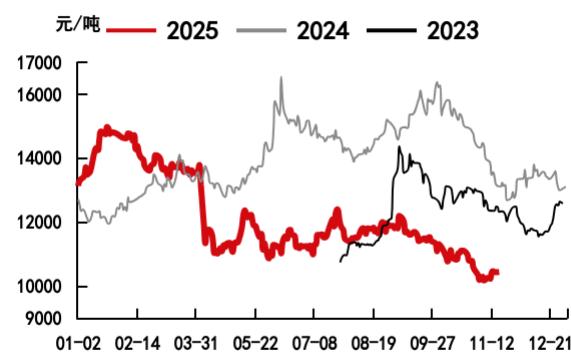
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 37：泰国合艾烟胶片价格



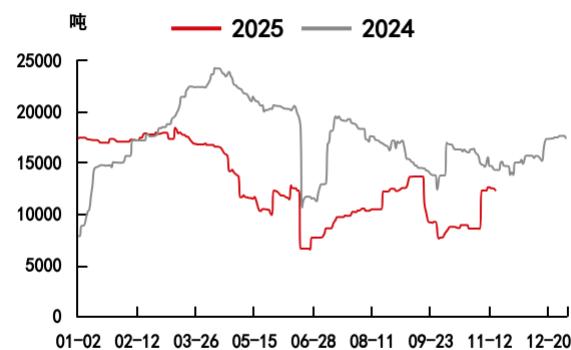
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 39：合成橡胶期货主连



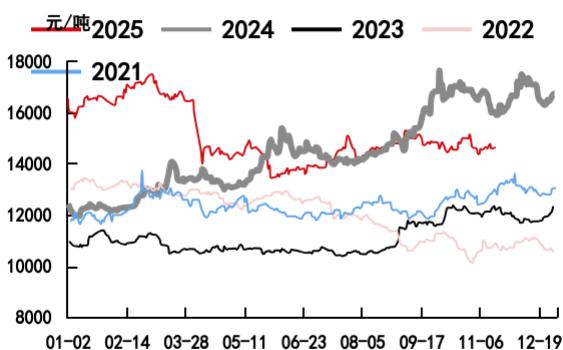
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 41：合成橡胶期货仓单量



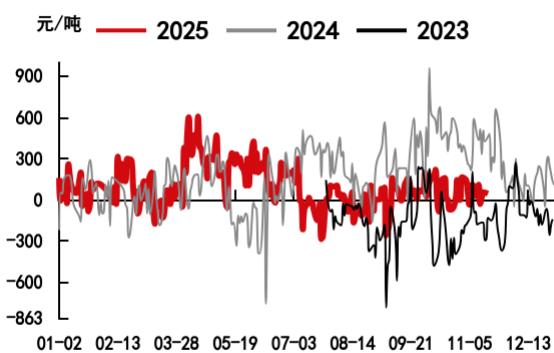
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 38：人民币泰国混合胶价格



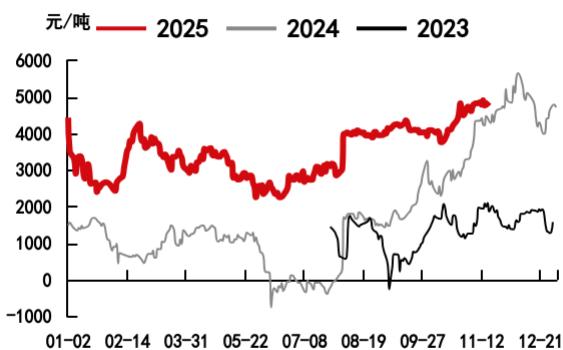
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 40：合成橡胶期货基差



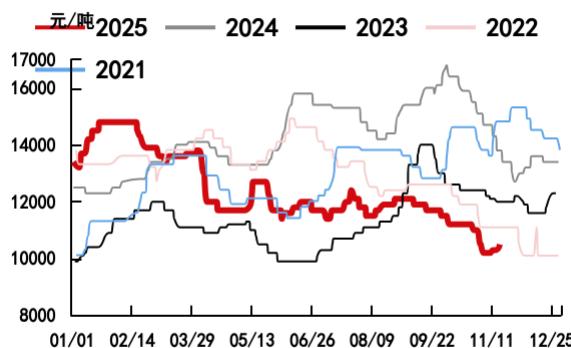
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 42：RU-BR价差



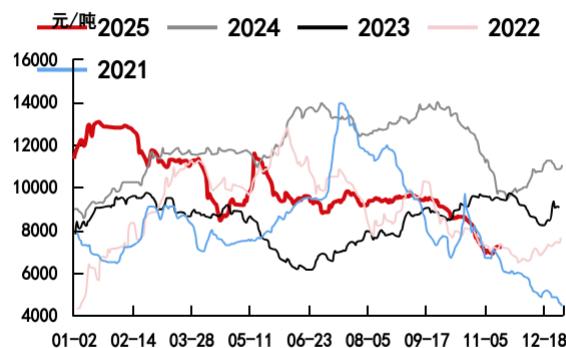
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 43：丁二烯橡胶现货市场价格



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 44：丁二烯山东市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

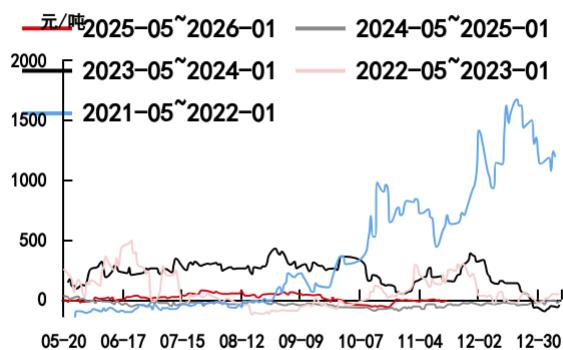
## 棉花、棉纱

图表 45：棉花内外现货指数价差



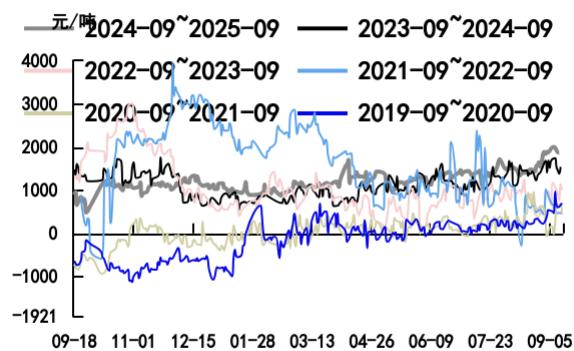
资料来源：棉纺织信息网 中信期货研究所

图表 47：棉花1-5价差



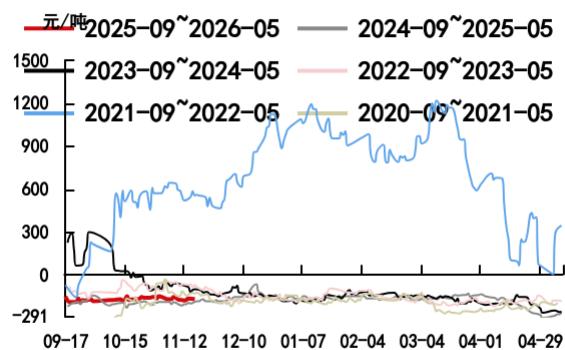
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 46：棉花09合约基差



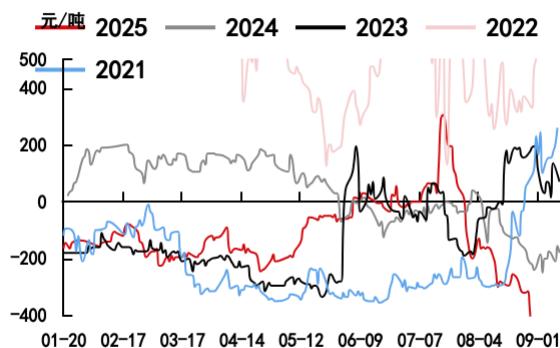
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：棉花5-9价差



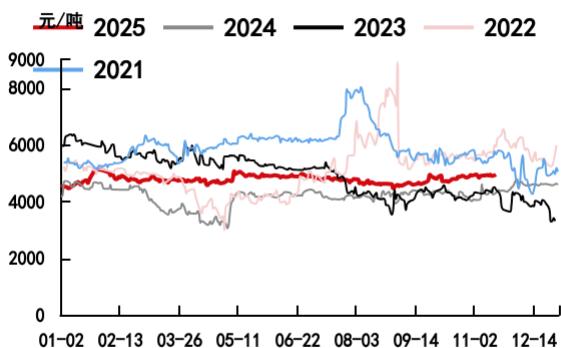
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 49：棉花9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

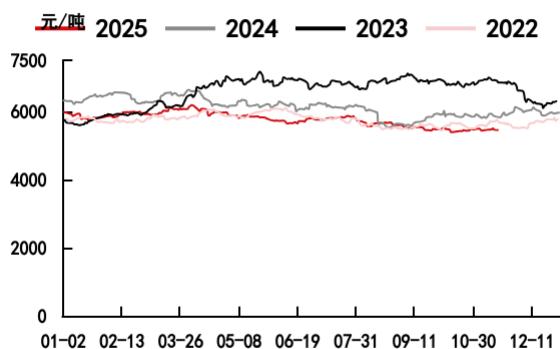
图表 50：期货花纱价差 (棉纱-棉花\*1.1)



资料来源：万得 中信期货研究所

## 白糖

图表 51：白糖收盘价 (元/吨)



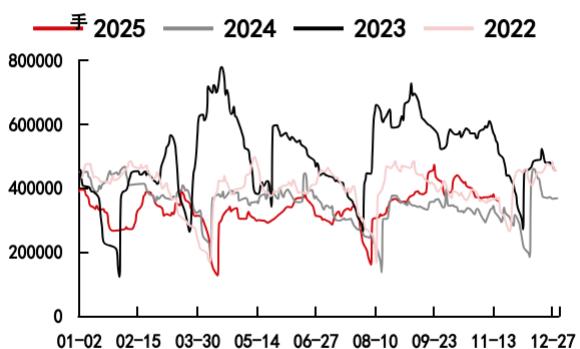
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 53：内外糖价



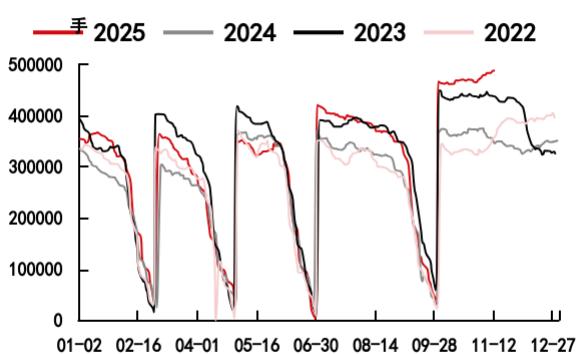
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 52：白糖持仓量 (手)



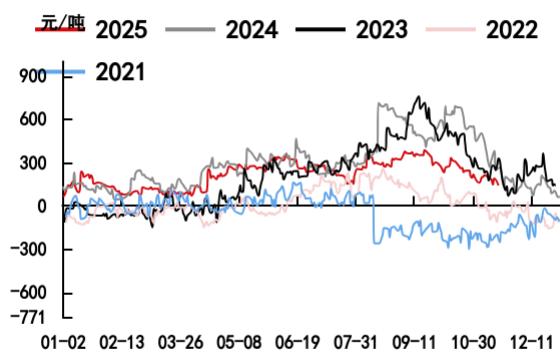
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 54：11号糖持仓量 (手)



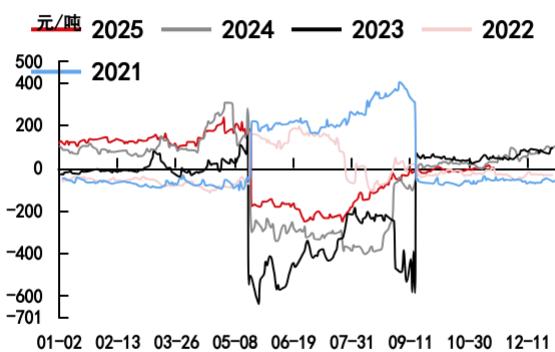
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 55: 白糖基差-南宁 (元/吨)



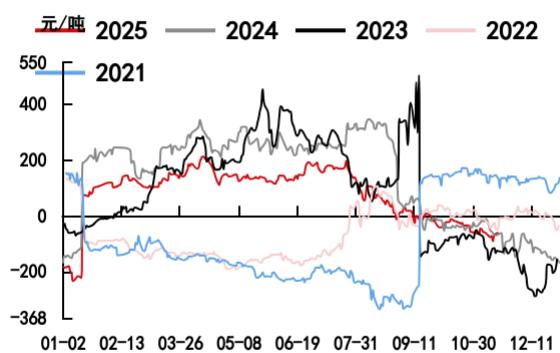
资料来源: 万得 我的农产品网 中信期货研究所

图表 56: 5-9价差 (元/吨)



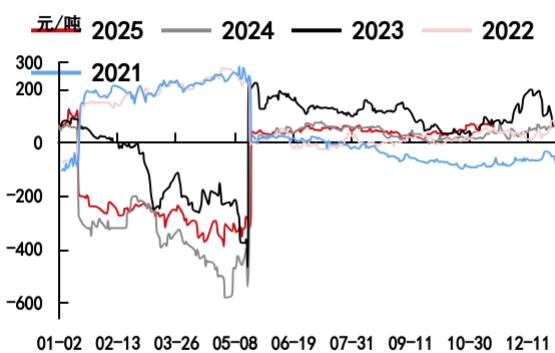
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 57: 9-1价差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

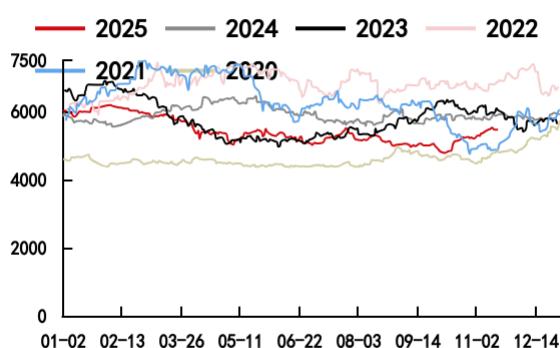
图表 58: 1-5价差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

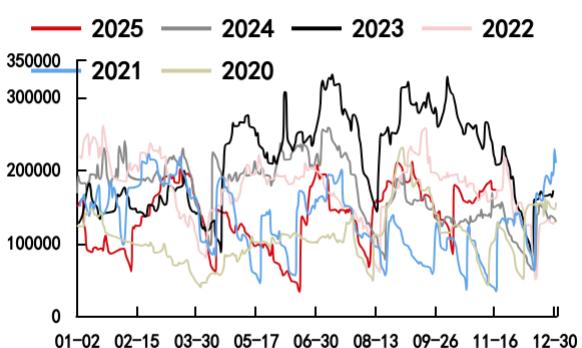
## 纸浆及双胶纸

图表 59: 纸浆期货合约收盘价 (元/吨)



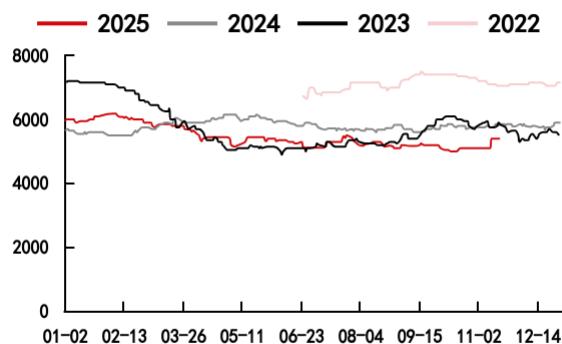
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 60: 纸浆期货持仓量 (手)



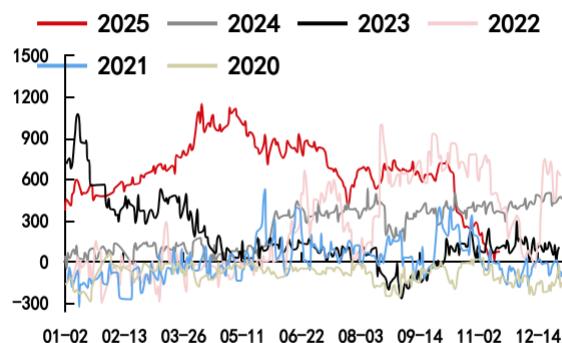
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 61：俄针现货价格（元/吨）



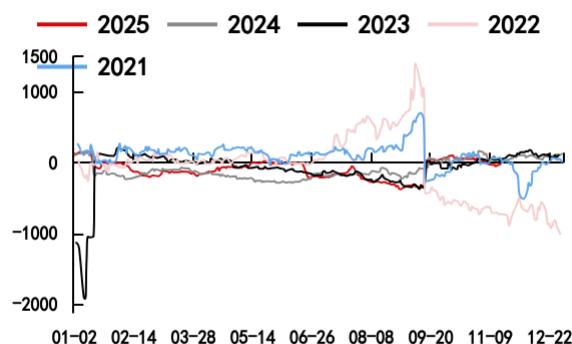
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 63：纸浆基差-银星（元/吨）



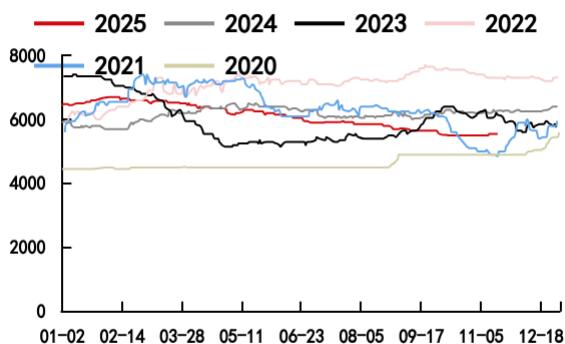
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 65：9-1价差（元/吨）



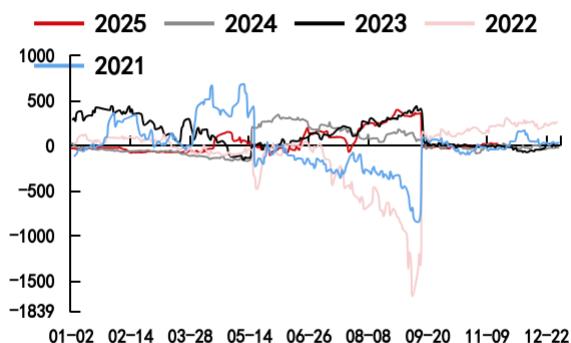
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 62：银星现货价格（元/吨）



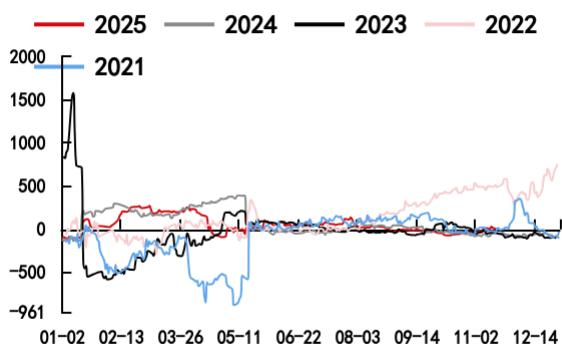
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 64：5-9价差（元/吨）



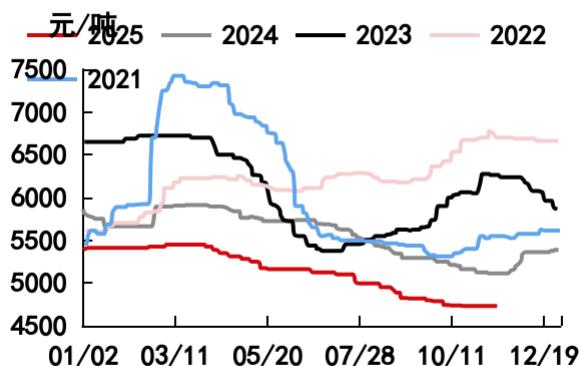
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 66：1-5价差（元/吨）



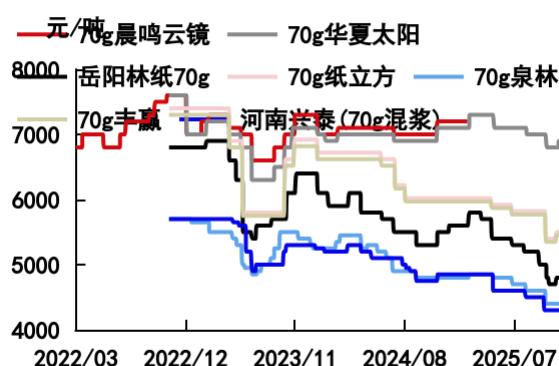
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 67：中国双胶纸日度均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

图表 68：中国双胶纸主流品牌出厂价（元/吨）

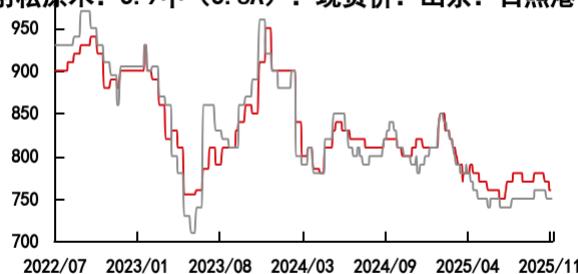


资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

## 原木

图表 69：4米中A辐射松现货价格（太仓和日照）

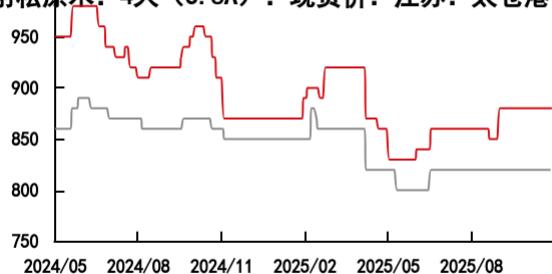
- 辐射松原木：4中（3.8A）：现货价：江苏：太仓港（日）
- 辐射松原木：3.9中（3.8A）：现货价：山东：日照港（



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 71：4米大A辐射松原木现货价格（日照和太仓）

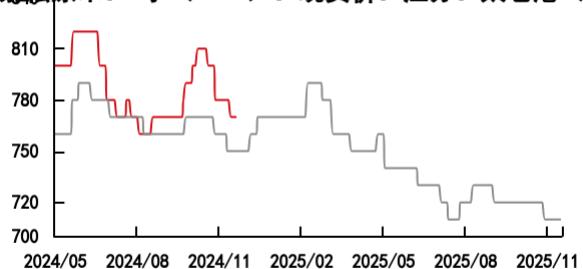
- 辐射松原木：3.9大（3.8A）：现货价：山东：日照港（
- 辐射松原木：4大（3.8A）：现货价：江苏：太仓港（日



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 70：4米小A辐射松原木现货价格（日照和太仓）

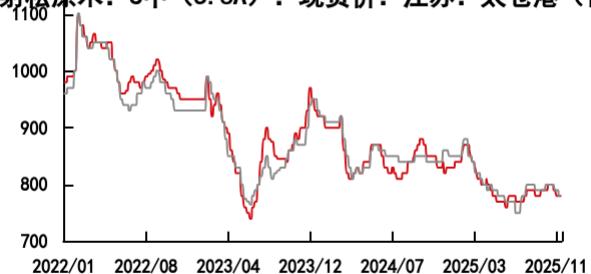
- 辐射松原木：3.9小（3.8A）：现货价：山东：日照港（
- 辐射松原木：4小（3.8k）：现货价：江苏：太仓港（日



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 72：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）

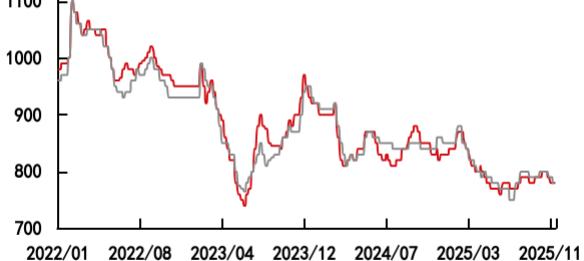
- 辐射松原木：5.9中（5.8A）：现货价：山东：日照港（
- 辐射松原木：6中（5.8A）：现货价：江苏：太仓港（日



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 73：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）

- 辐射松原木：5.9中（5.8A）：现货价：山东：日照港（）
- 辐射松原木：6中（5.8A）：现货价：江苏：太仓港（日）



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 74：原木港口日均出货量



资料来源：木联数据 中信期货研究所

# 中信期货商品指数

▶ 2025-11-17

## 综合指数

### 商品指数

2254.19  
-0.24%

### 商品20指数

2555.84  
-0.42%

### 工业品指数

2228.52  
+0.56%

## 特色指数

### PPI 商品指数

1348.14

+0.21%

## 板块指数

### 农产品指数

2025-11-17

932.55

-0.56%

### 近6月走势图



### 历史涨跌幅

今日涨跌幅	-0.56%
近5日涨跌幅	-0.34%
近1月涨跌幅	+0.61%
年初至今涨跌幅	-2.32%



更多咨询请扫码  
中信商品指数二维码

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户提供。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>