



信达期货农产品早报

2022年1月19日

报告联系人：农产品团队
联系方式：0571-28132591

大豆粕类	国外情况：上周六和周日，阿根廷主要农业生产区出现大雨天气，这令当地作物压力缓解，而此前一直是干燥且高温的天气并导致布宜诺斯艾利斯谷物交易所下调该国大豆和玉米产量预估。气象服务够 CCA(Applied Climatology Consultancy) 的气象学家 German Heinzenknecht 称，上周末的降水一如预期降临，在阿根廷主要农作物生产区，降水量大约为 15-60 毫米 国内情况：在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。 综合评估：阿根廷上周末迎来有利降雨，南美干旱得到暂时缓解，天气炒作暂告一段落，同时由于油脂价格坚挺，油厂挺油意愿强烈，油粕跷跷板效应之下，进一步打压粕类期价，M05 可空单持有。从长期来看，未来全球大豆丰产格局未有大的改变，南美干旱难说已确定对巴西阿根廷大豆产量产生大的影响，同时国内需求变差，未来豆粕期货将震荡走弱，价格重心将下移。
油脂	国外情况：，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少 16.60%，出油率减少 0.81%，产量减少 20.86%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1月1-15日棕榈油出口量为 426,111 吨，较 12月1-15日出口的 772,137 吨减少 44.81%。虽然产量有所回落，不过出口回落幅度也较大，限制棕榈油的涨幅。印尼高级官员周二表示，印尼将要求棕榈油出口商获得出口许可，并要求生产商申报国内销售数量计划。目前印尼正努力控制不断飙升的食用油价格。作为全球最大的棕榈油生产国和出口国，印尼一直在努力降低国内食用油价格。该国食用油价格较上年同期上涨约 40%，与高昂的全球棕榈油价格保持一致贸易部长 Muhammad Lu 垠在新闻发布会上说，当局还将为在当地市场上销售的烹饪油引入单一价格，并制定规则以避免“补贴流失”。 国内情况：由于棕榈油进口利润持续倒挂，后期棕榈油到港量不大，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存变化不大。菜油走出抛储阴影之后，价格跟随油脂价格强势，不过未来有确定抛储消息之后可能对期价有较大的影响。 综合评估：受短期马来洪水以及劳动力短缺导致的供应担忧，马棕期价近日表现偏强，MPOB 报告确认了这一点。同时原油价格高位亦给油脂支撑，油脂强现实弱预期的格局短期之内不会发生改变，棕榈油价格高位存在成本支撑。短期棕榈油偏强势，可以采取逢低做多策略。长期来看油脂 2022 年供应宽松，需求疲软，未来油脂空头思路对待。
玉米	国外情况：芝加哥期货交易所本周一将因马丁路德金纪念日休市。一些分析师表示，异常炎热干燥气候仍将回归。美国农业部(USDA)上周五公布，民间出口商报告向墨西哥出口销售 100,422 吨玉米，2021/2022 市场年度付运。欧洲交易商表示，韩国饲料领导者委员会(FLC)周五在没有发布国际招标的情况下，通过私下交易购买了约 6.5 万吨动物饲料玉米。 国内情况：从基本面上看，玉米供需情在全局范围内并未有较大改变，目前深加工企业玉米库存仍然维持高位，加之加工利润有所走弱，走货通道不畅，收粮意愿减弱，售粮进度再度放缓。当前小麦价格保持高位，封杀了谷物替代的影响。新粮毒素过高是潜在一大炒作要点，毒素虽然使玉米价格有所起伏，但综合影响已反应在前期涨势中。目前来看，玉米没有明显的利好与利空影响，预计短期仍然是震荡运行为主，在春节前难有明朗的趋势性走势，盘面以震荡调整为主。 综合评估：短期玉米价格震荡，C05 暂观望。长期来看，玉米需求有望维持高位但增量有限，供需仍维持紧平衡状态，预计 2022 年玉米价格或以宽幅震荡的走势为主，主要波动区间或在 2400-2850 元/吨，市场价格波动或更加频繁。

生 猪

现货方面: 1月19日行情宝数据显示, 全国生猪均价为7.00元/斤。今日全国批发市场白条批发价格呈现涨跌调整态势。部分养殖户挺价惜售, 批发市场白条到货量略有减少, 但贸易商接货积极性整体表现一般, 市场成交量与昨日相比出现小幅下滑。今日全国猪价主线稳定, 局地涨跌调整。分地区看: 北方部分养殖户仍有挺价意愿, 屠企低价收猪难度增加, 但白条消化情况一般, 市场供需博弈明显。南方市场猪源供给充足, 而需求支撑有限, 屠企宰量未有明显提升, 猪价大稳小调。从屠企收猪难度来看, 今日部分地区屠企收购难度仍存。养殖户在过低的猪价和高企的原料成本下陷入亏损状态, 挺价惜售情绪渐浓, 部分规模场生猪出栏也有缩量现象, 屠企收猪有一定压力。但白条消费仍无明显改善, 仅农村地区消费量略有提升。目前养殖端虽有盼涨心态, 但消费端受学生放假、城市人员返乡、新冠疫情等影响, 对猪价支撑有限, 行情宝认为近期行情上涨阻力仍存。20日以后随着屠企备货量增多, 预计将给猪价带来一定支撑

策略建议: 随着猪价近期快速下跌, 猪粮比价进入三级预警区间。据国家发展改革委监测, 1月10日—14日, 全国平均猪粮比价为5.75:1, 进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌三级预警区间。在春节来临之际, 全国猪价、出栏均重近期均有明显下降。未来可能触发新一轮的收储行为。供应方面, 随着春节临近养殖端进入集中出栏的冲刺阶段, 部分地区出于对疫情加剧的担忧抛售现象明显增加, 市场猪源供应充足, 屠企普遍压价收购。从需求端来看, 由于疫情的影响, 猪肉消费不及预期。下游订单成交较差, 白条肉走货情况一般, 屠企屠宰量维持低位, 加大了市场阶段性供需压力。临近春节, 留给消费增长的时间已经不多了, 消费支撑较为有限。节日效应消退后, 屠宰量也可能会下降。**近期行情或将小幅反弹, 但空间有限, 可以短多参与, 关注低价对猪肉需求刺激的变化**

1. 豆类油脂——M/RM/Y/OI/P

1.1 压榨利润

图 1. 国产大豆压榨利润

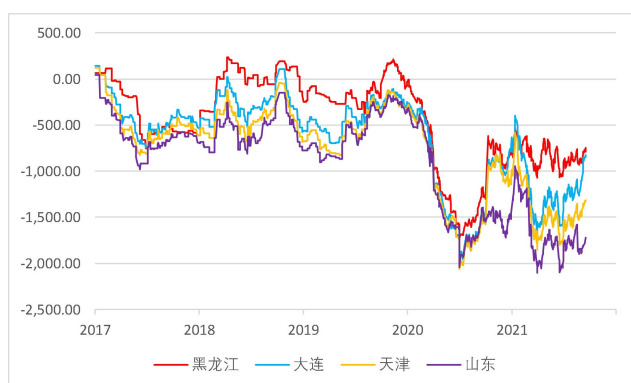


图 2. 进口大豆压榨利润

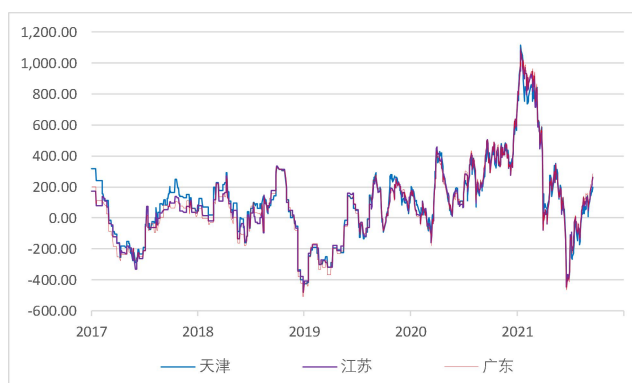


图 3. 油菜籽压榨利润



图 4. 棕榈油（马来西亚）进口利润



1.2 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

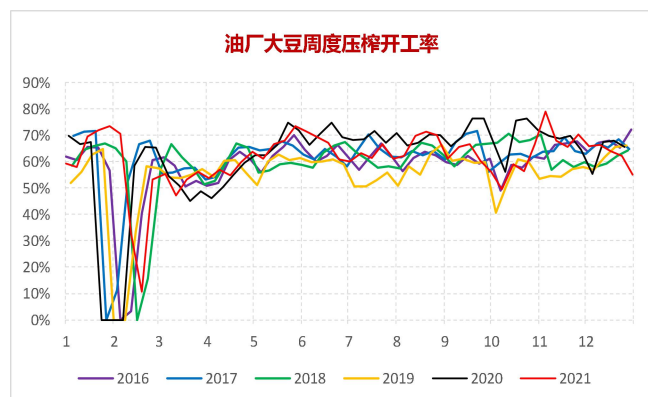


图 6. 油厂大豆周度压榨量

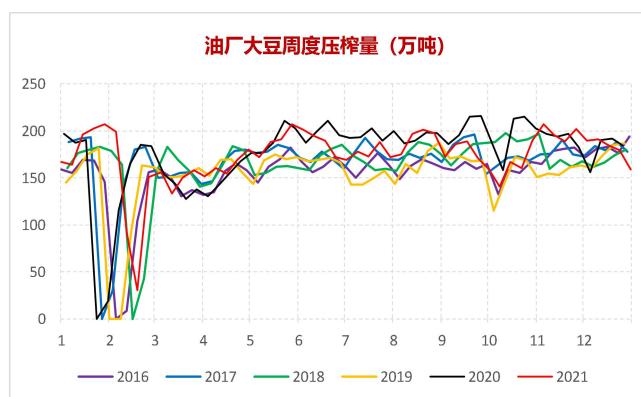


图 7. 国内豆粕周度产量

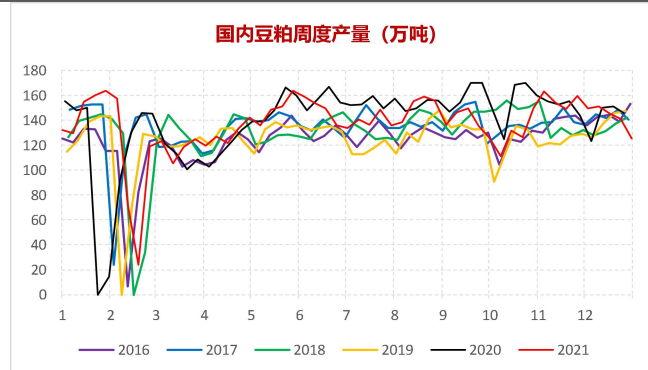


图 8. 国内豆油周度产量

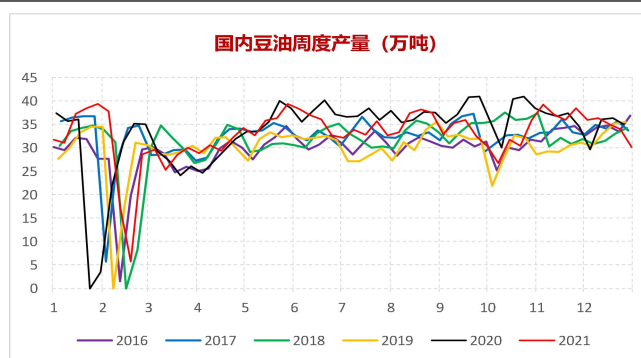


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

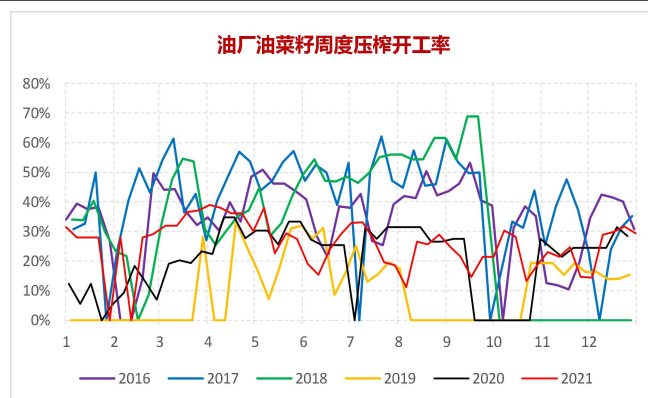
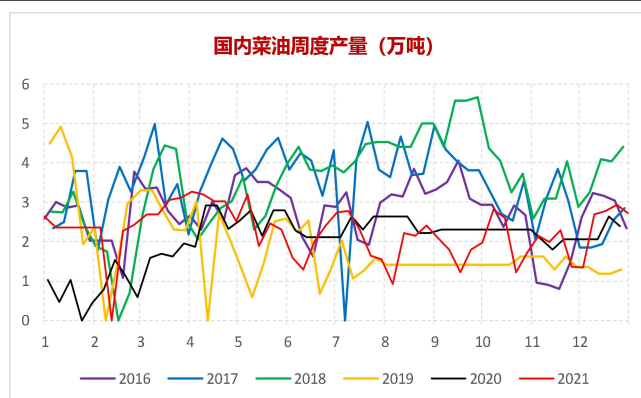


图 10. 国内菜油周度产量



1.3 库存

图 11. 大豆港口库存

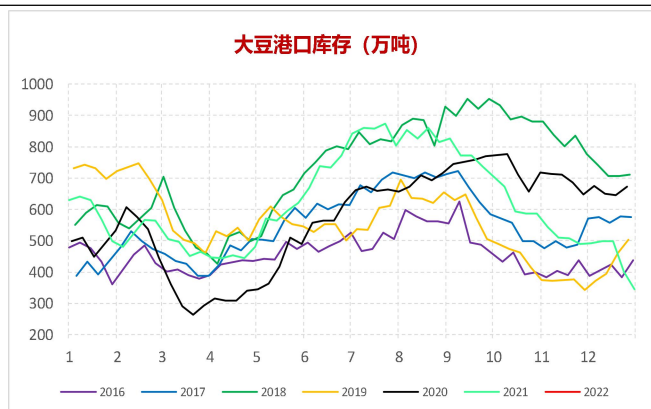


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

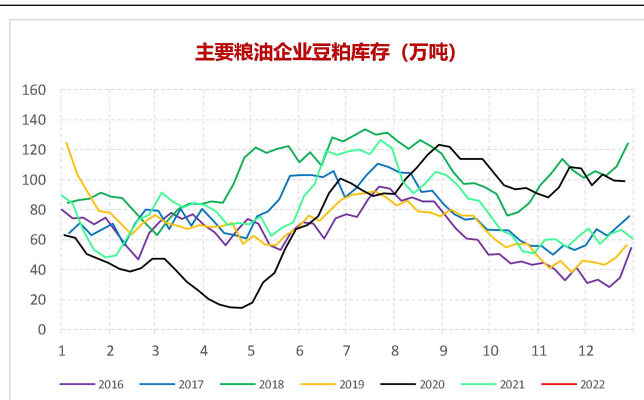


图 13. 主要油厂菜粕库存

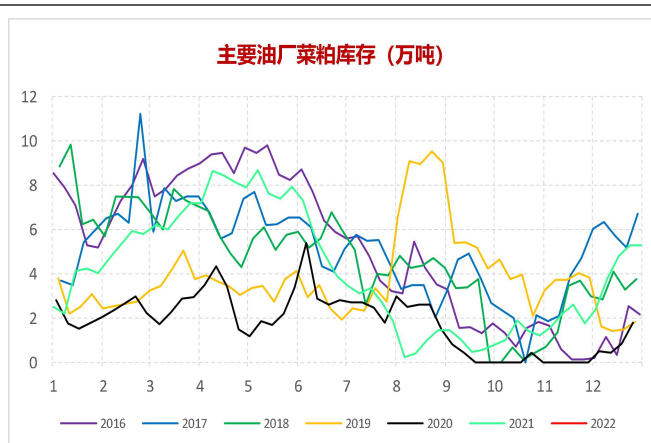


图 14. 主要粮油企业豆油库存

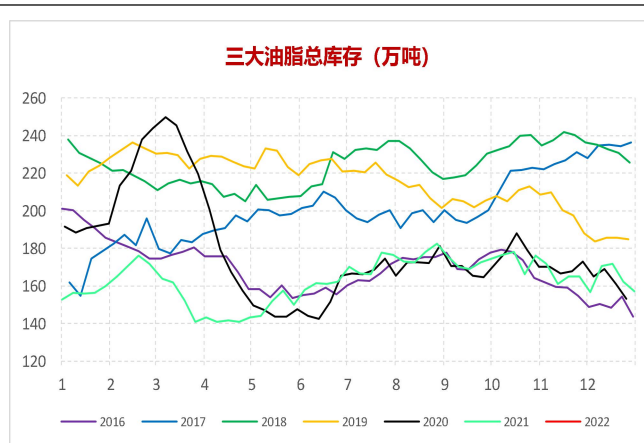


图 15. 国内棕榈油库存

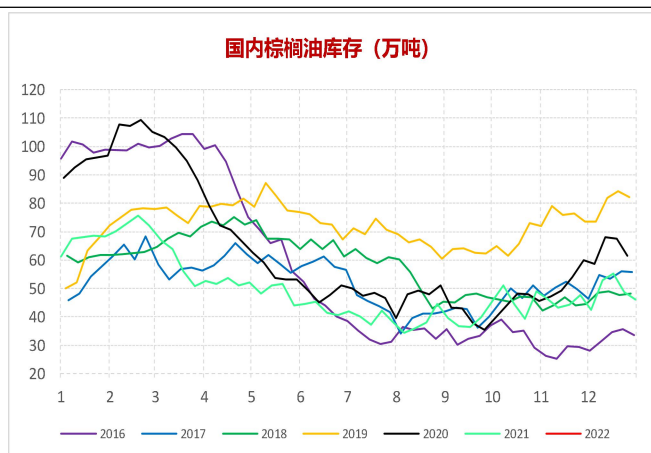
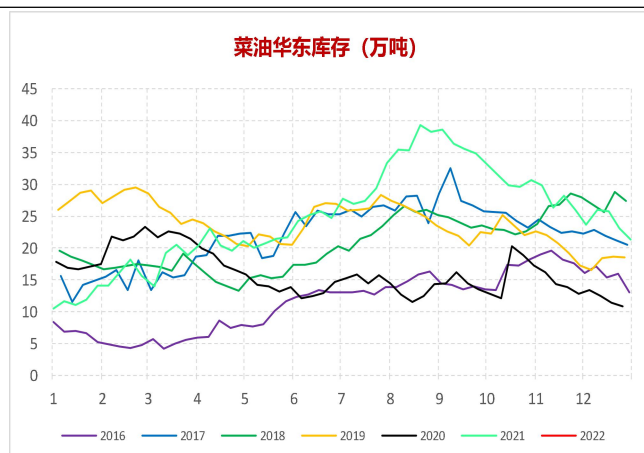


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研究所

4. 库存

图 17. 玉米北方库存

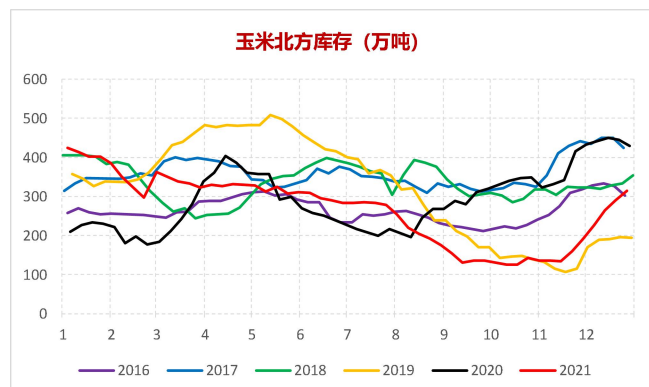


图 18. 玉米南方库存

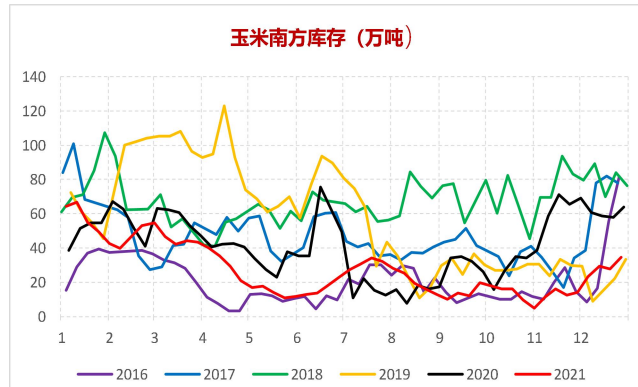


图 19. 玉米国内库存

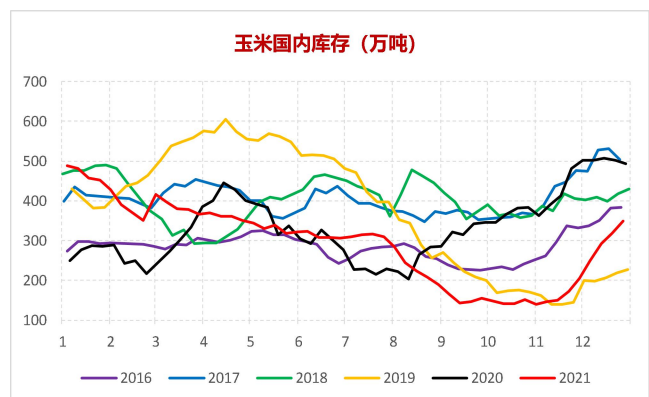


图 20. 生猪存栏

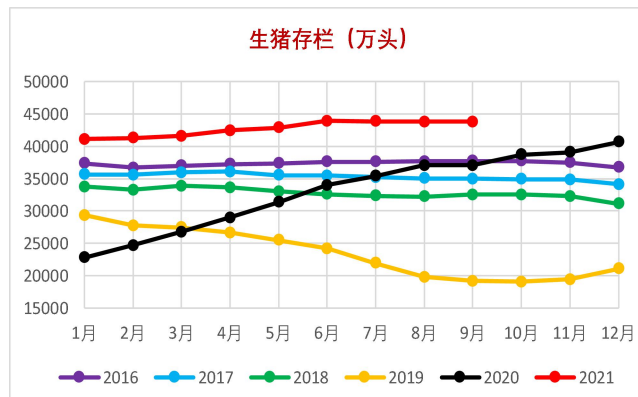


图 21. 能繁母猪存栏

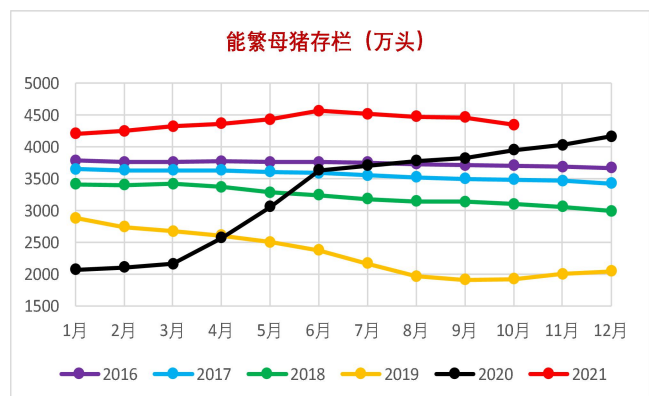
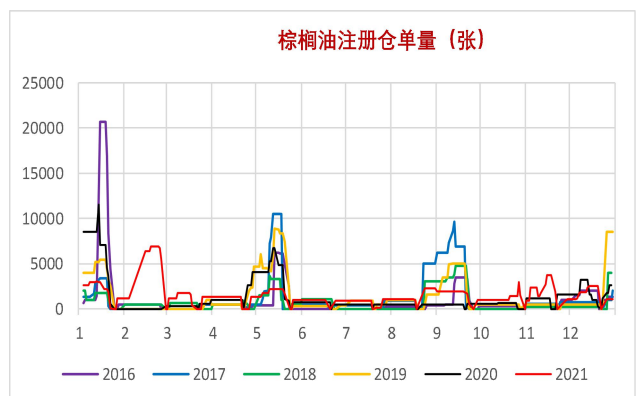


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研究所

5. 基差

图 23. 豆粕 05 合约基差（东莞）

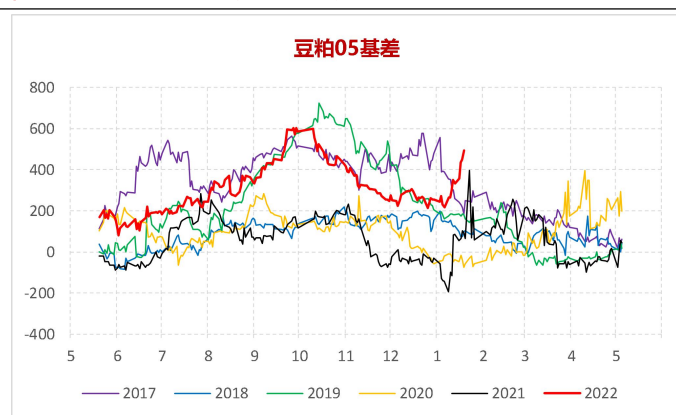


图 24. 菜粕 05 合约基差（南宁）

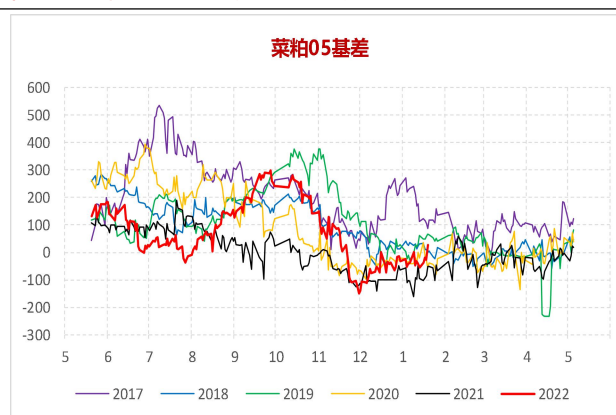


图 25. 豆油 05 合约基差（日照）

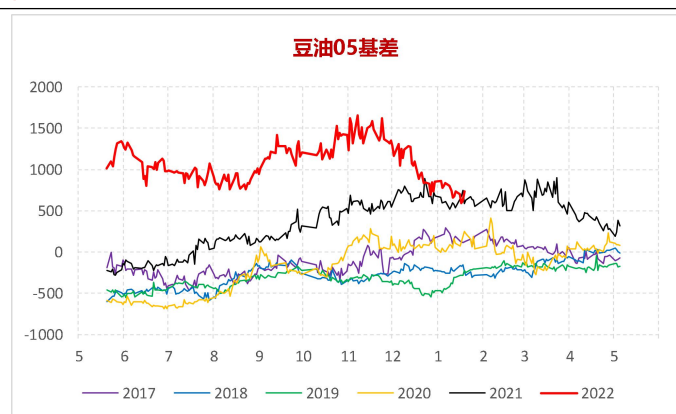


图 26. 棕榈油 05 合约基差（天津）

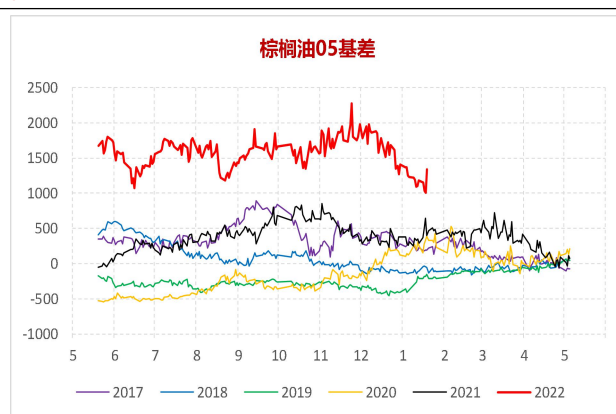


图 27. 菜油 05 合约基差（广东）

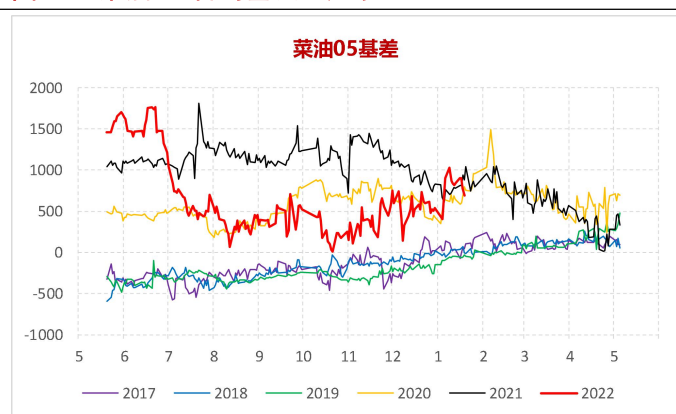
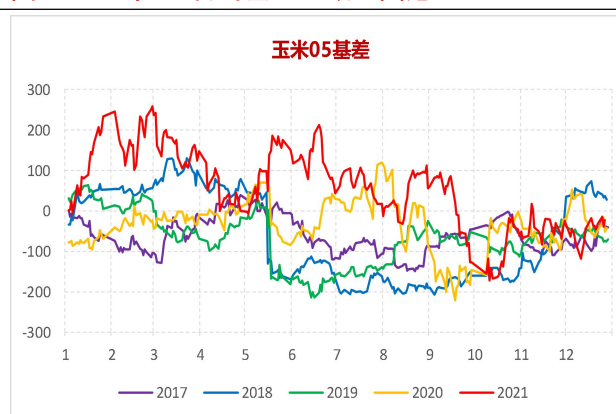


图 28. 玉米 05 合约基差（鲅鱼圈港）



数据来源：wind、信达期货研究所

6. 价差

图 29. 豆粕 5-9 价差

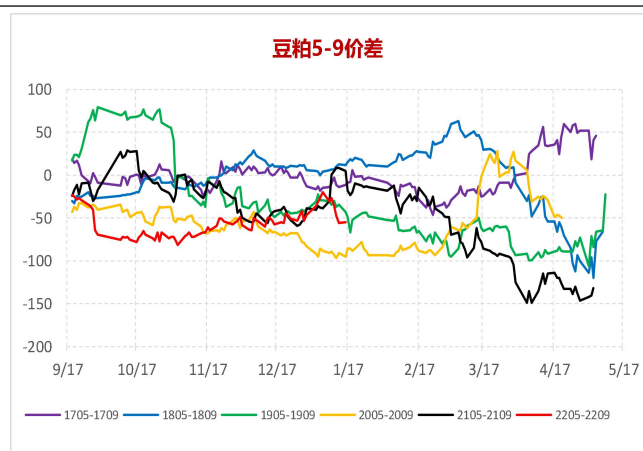


图 30. 菜粕 5-9 价差

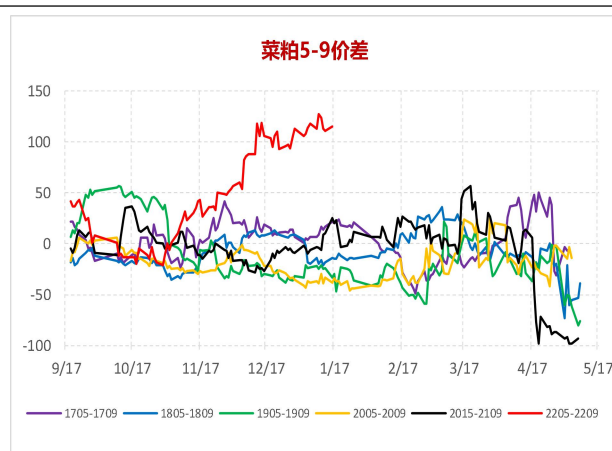


图 31. 豆油 5-9 价差

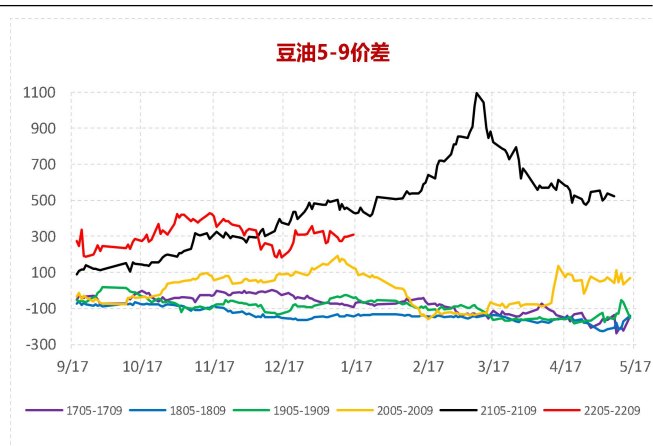


图 32. 棕榈油 5-9 价差

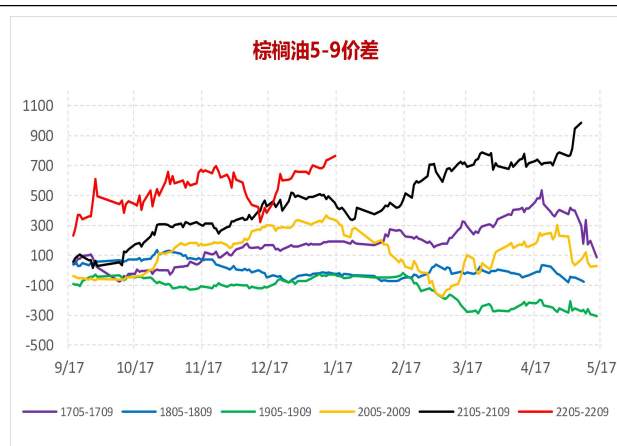
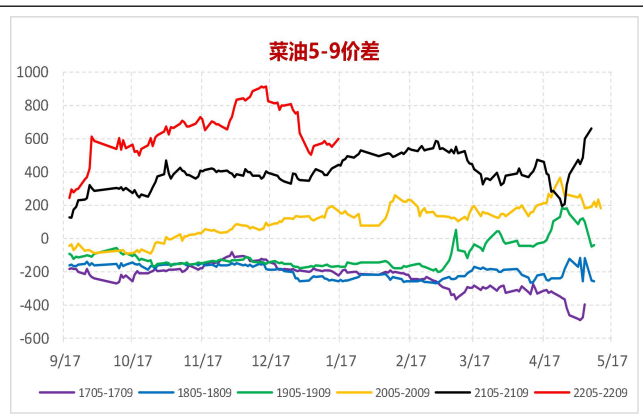


图 33. 菜油 5-9 价差



数据来源：wind、信达期货研究所

7. 跨品种价差

图 34. 5 月豆油豆粕比价

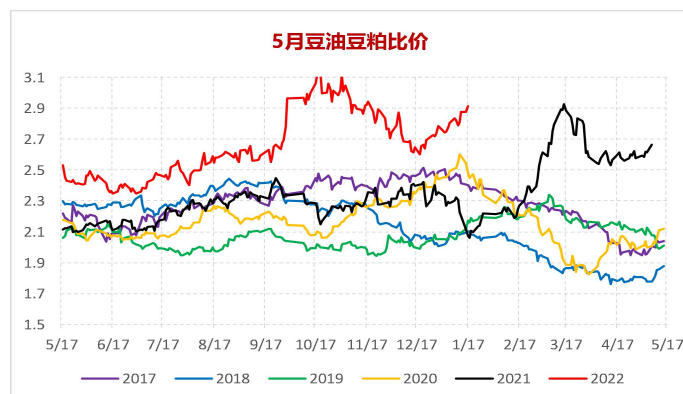


图 35. 5 月菜油菜粕比价

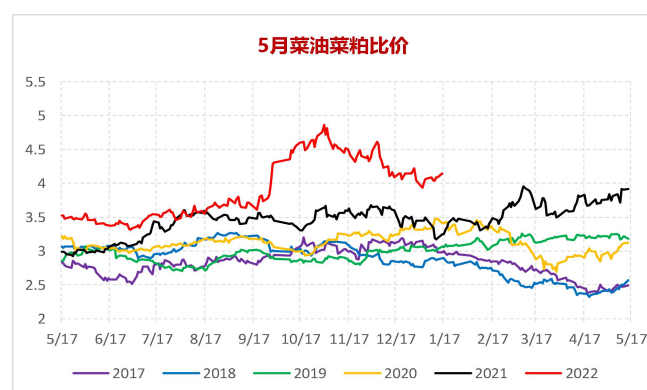


图 36. 5 月菜油豆油价差

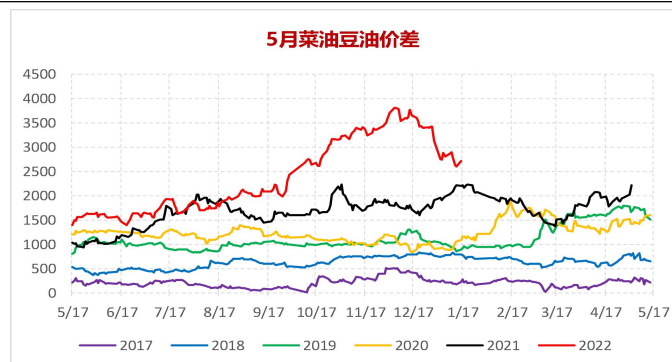


图 37. 5 月豆油棕油价差

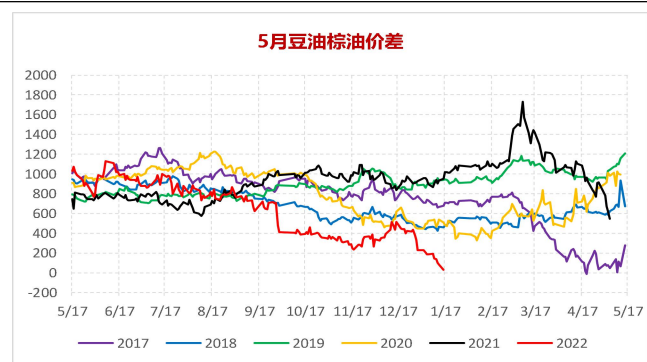


图 38. 5 月菜油棕油价差

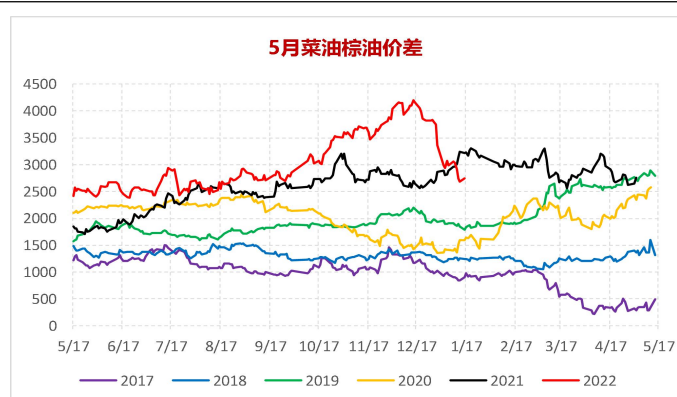
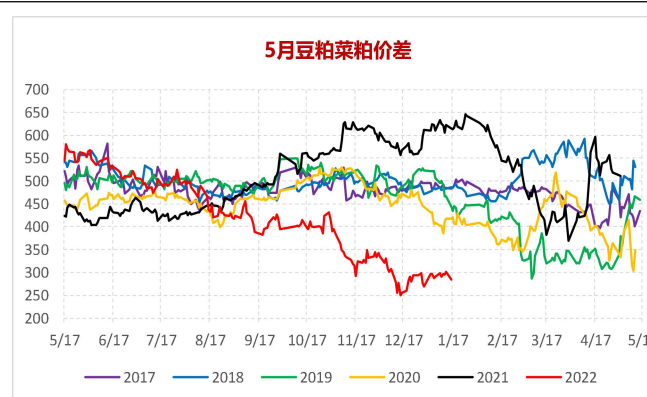


图 39. 5 月豆粕菜粕价差



数据来源：wind、信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。