



## 信达期货农产品早报

2022年1月20日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

大豆粕类	<p><b>国外情况：</b>阿根廷大豆农田近期获得了一些降雨，但最新的天气预报显示，未来几日气温将上升，这将令处于关键生长期的作物承压。</p> <p><b>国内情况：</b>虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业春节前备货，提货速度加快，豆粕库存继续下降。春节前国内大豆压榨量将提升，但下游企业积极提货，预计短期豆粕库存仍将低位运行。虽然1-2月份国内大豆到港量减少，大豆和豆粕库存处于偏低水平，但今年春节前豆粕备货需求整体偏弱，加之生猪集中出栏，节后需求预期下滑，需求端也难以给豆粕提供支撑。</p> <p><b>综合评估：</b>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，豆粕跷跷板效应之下，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，南美干旱难以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。</p>
油脂	<p><b>国外情况：</b>，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%。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%。从高频数据来看，马棕产量继续下降，出口仍旧保持下降趋势。棕榈油行业协会GAPKIE的高管logar Sitanggang周三表示，印尼贸易部正在起草限制棕榈油出口的计划，此举目的是为了控制该国国内食用油价格。印尼贸易部官员Indrasari Wisnu Wardhana在回应置评时否认了这一计划的存在。印尼立法者呼吁棕榈油生产商能够优先满足本国需求，之后再考虑出口。</p> <p><b>国内情况：</b>由于棕榈油进口利润持续倒挂，进口成本高昂，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。</p> <p><b>综合评估：</b>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，前期多单继续持有。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。</p>
玉米	<p><b>国外情况：</b>据外电1月19日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周三上涨1.8%，创逾三周来最高，交易商表示，因担忧南美炎热干燥天气令主要出口国巴西和阿根廷的作物承压。</p> <p><b>国内情况：</b>深加工企业玉米库存仍然维持高位，叠加加工利润走弱，走货通道不畅，粮企收粮意愿减弱，售粮进度再度放缓。由于小麦价格保持高位，替代品影响减弱。</p> <p><b>综合评估：</b>国外南美旱情是引发这波玉米价格上涨的原因，但目前天气炒作以告一段落，短期玉米上涨动能不足，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。</p>

生  
猪

**现货方面:** 1月20日行情宝数据显示,全国生猪均价为7.02元/斤。今日全国批发市场白条批发价格呈现稳中伴跌态势。有市场白条走货情况有一定好转,但因猪肉供给充足,部分市场仍有明显的剩货现象。今日全国猪价呈现涨跌调整态势。分地区看:北方养殖户存惜售情绪,部分规模场也有出栏减量动作,屠企低价收猪困难,被迫提价收猪。南方市场猪源供给充足,而消费表现一般,屠企仍有一定亏损,局地猪价仍有下跌现象。从屠企收猪难度来看,今日局地屠企收购难度仍存。春节临近,部分养殖户对猪价有看涨心态,另外过低的猪价下,养殖场生猪出栏量也有所减少。不过从前期公布的产能数据看,现阶段市场猪源供给仍就较为充裕。前几日农业农村部相关负责人表示,春节后生猪供给仍将增加。猪价上涨后,养殖户出栏积极性或将增加。消费端看,城市人员返乡、学生放假、新冠疫情反复等仍在拖累猪肉消费,在近期新冠疫情散发的背景下,贸易商猪肉备货较为谨慎。综合当前的供需格局来看,行情宝认为近几日行情上涨阻力仍存

**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。在春节来临之际,全国猪价、出栏均重近期均有明显下降,未来随着猪价下跌,可能触发新一轮的收储行为。供应方面,随着春节临近,养殖端出栏加速,市场生猪供应充足,屠企收购压力不大。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。然而春节之前猪肉现货价格由于节日消费拉动的影响往往会上涨。**所以近期行情或将小幅上涨,但涨幅有限,可以短多参与,关注节日对猪肉需求的提振。**

## 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

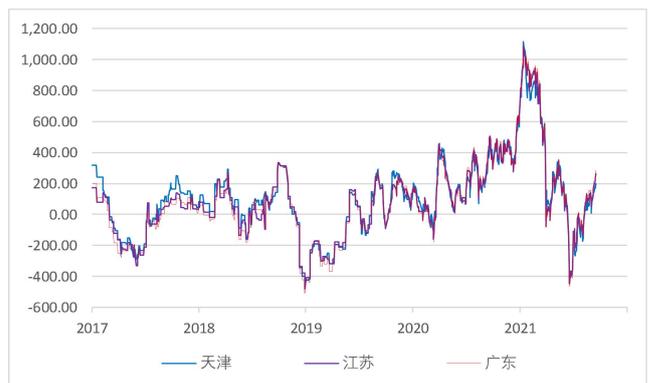


图 3. 油菜籽压榨利润



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

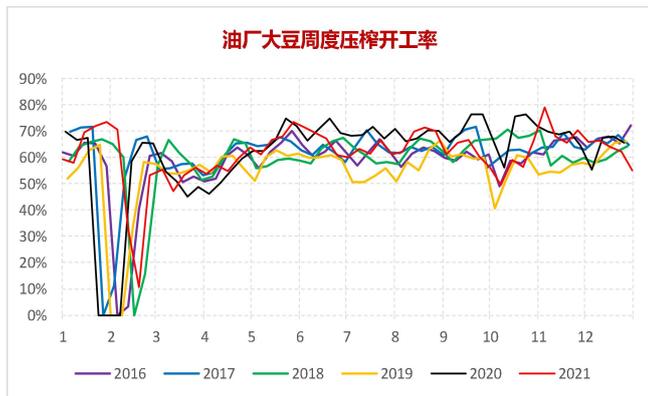


图6. 油厂大豆周度压榨量

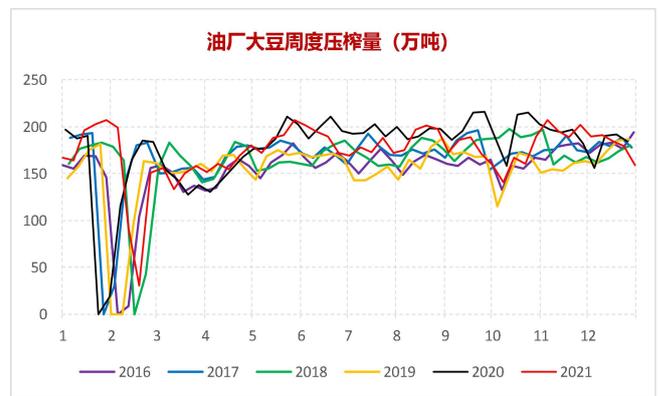


图7. 国内豆粕周度产量

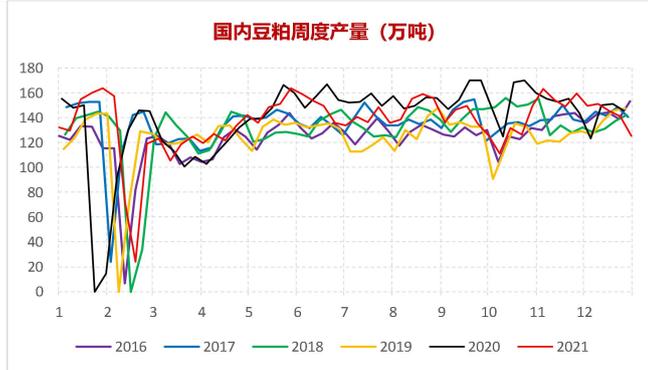


图8. 国内豆油周度产量

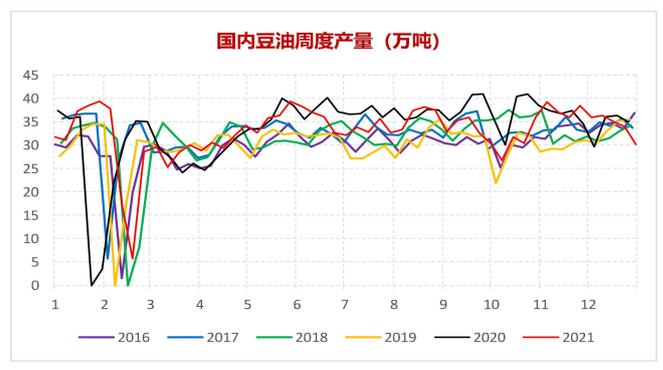
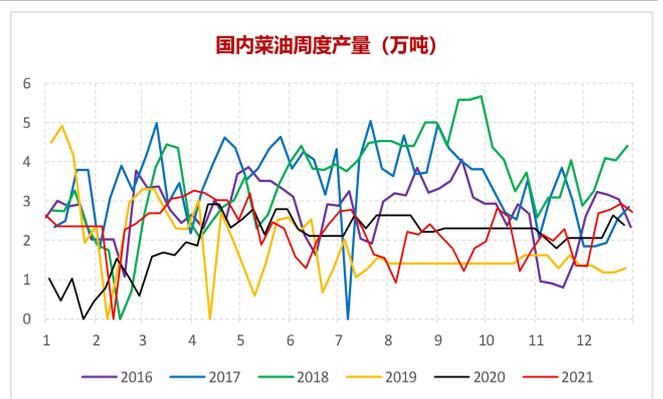


图9. 油厂油菜籽周度压榨开工率



图10. 国内菜油周度产量



### 1.3 库存

图 11. 大豆港口库存

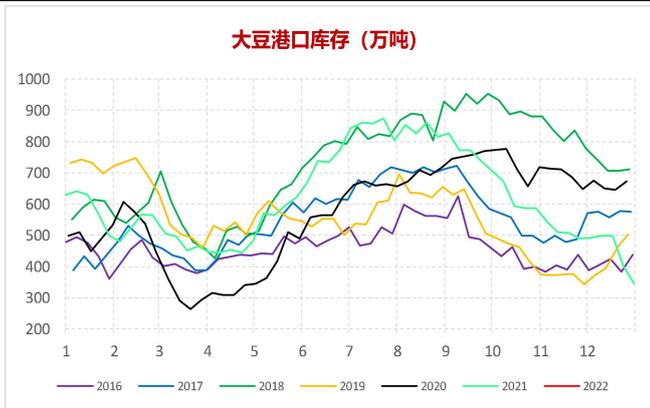


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

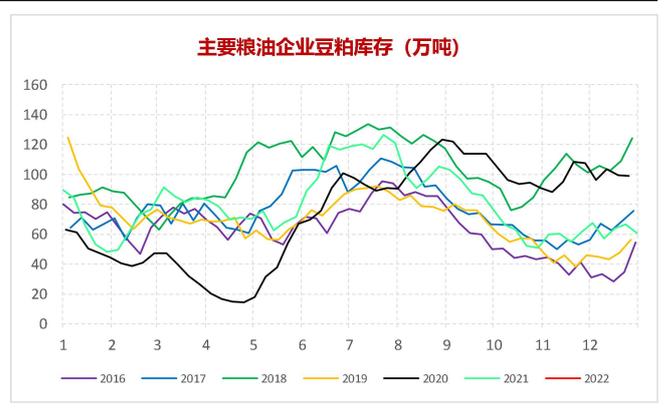


图 13. 主要油厂菜粕库存

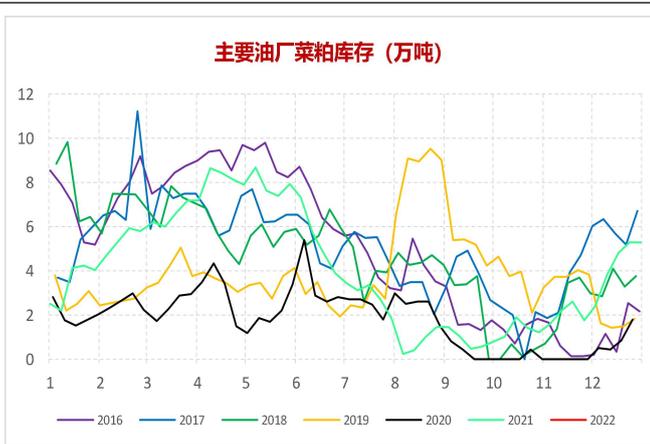


图 14. 主要粮油企业豆油库存

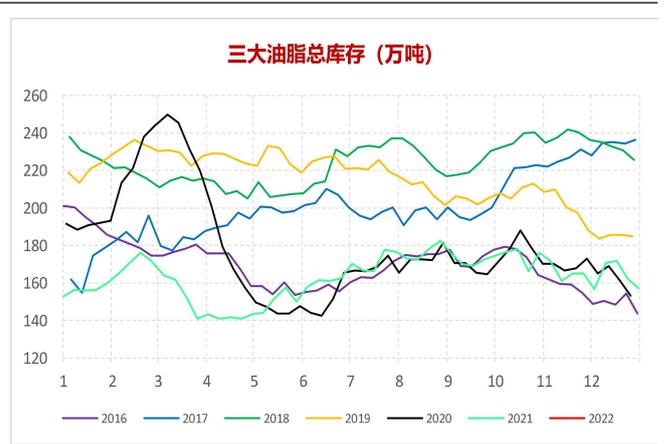


图 15. 国内棕榈油库存

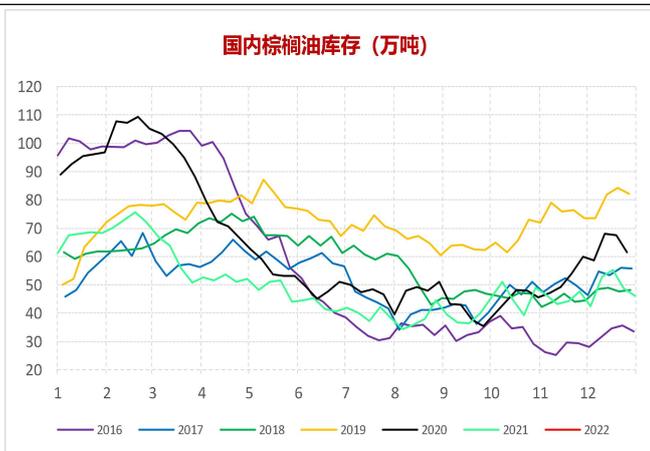
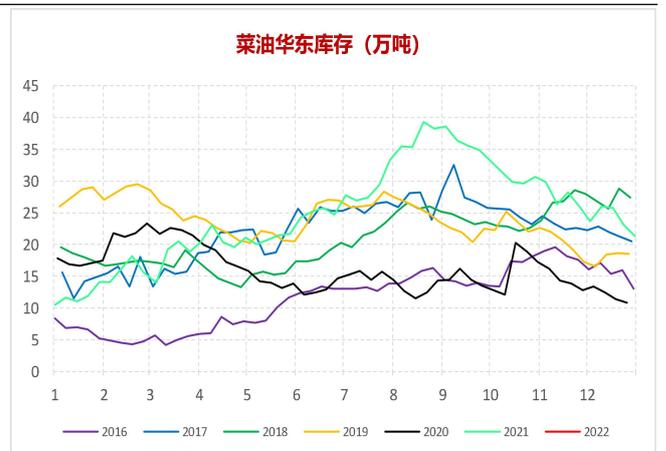


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

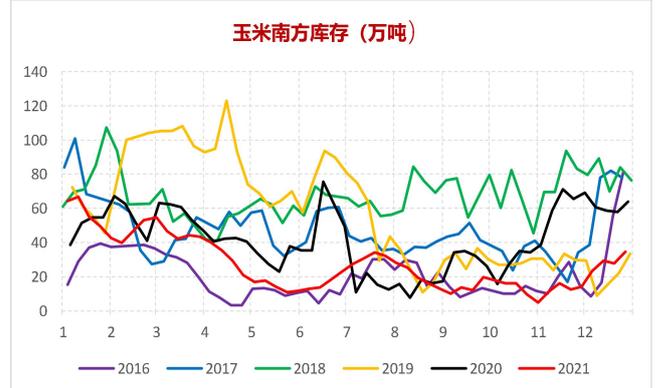


图 19. 玉米国内库存

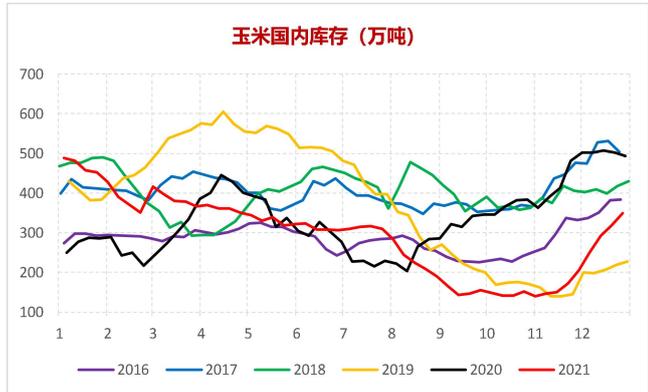


图 20. 生猪存栏

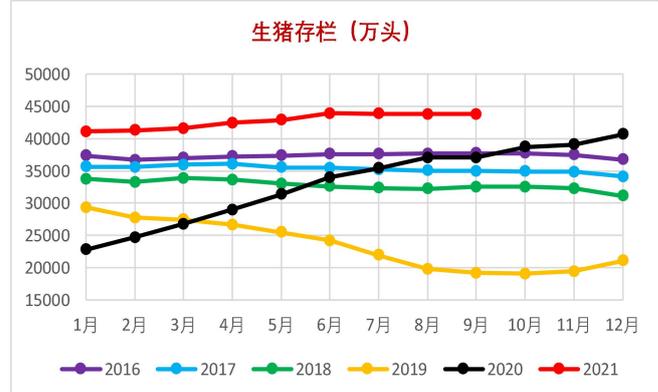


图 21. 能繁母猪存栏

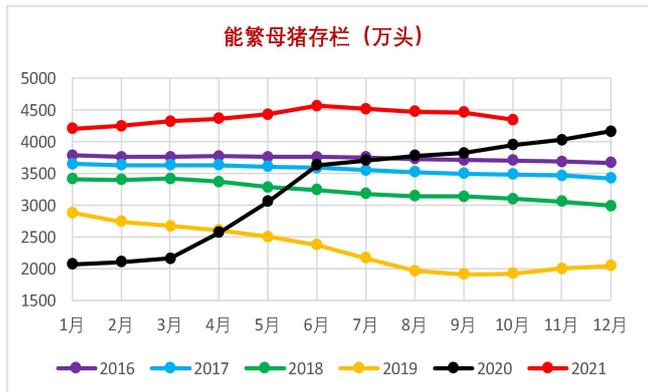
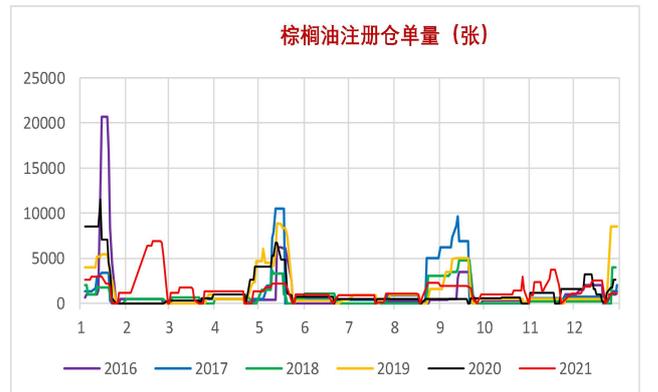


图 22. 棕榈油注册仓单量



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)

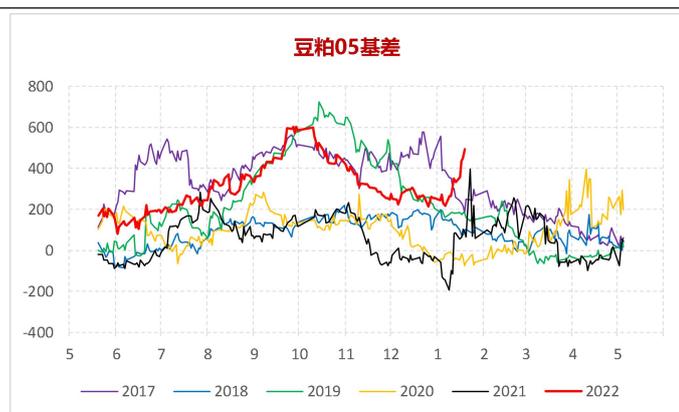


图 24. 菜粕 05 合约基差 (南宁)

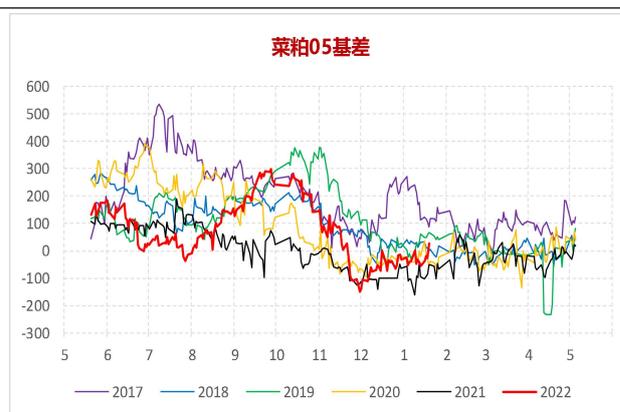


图 25. 豆油 05 合约基差 (日照)

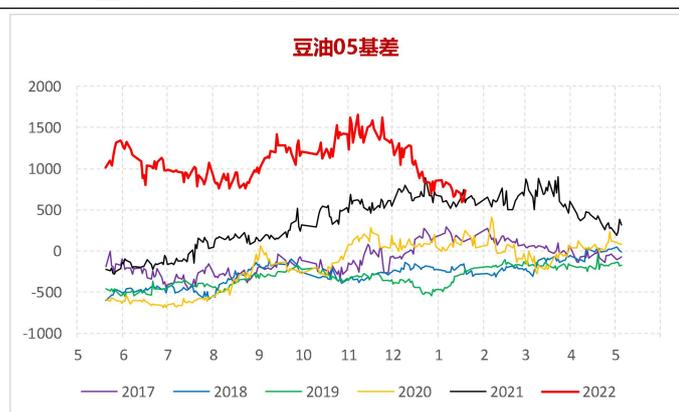


图 26. 棕榈油 05 合约基差 (天津)

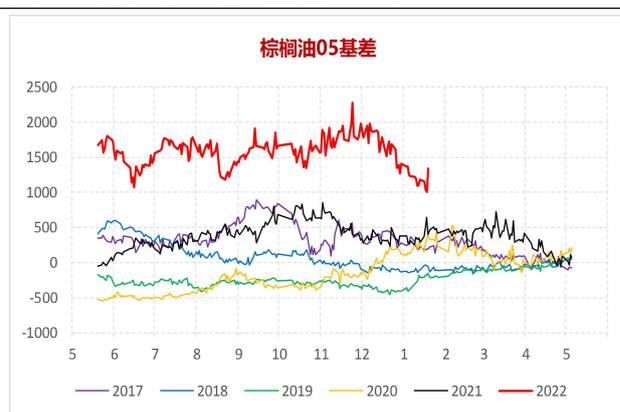


图 27. 菜油 05 合约基差 (广东)

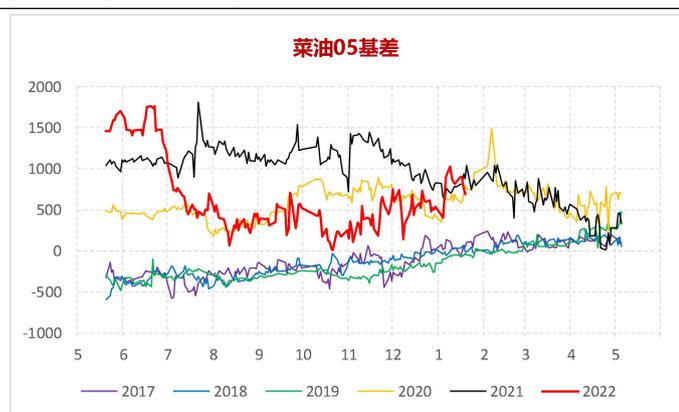
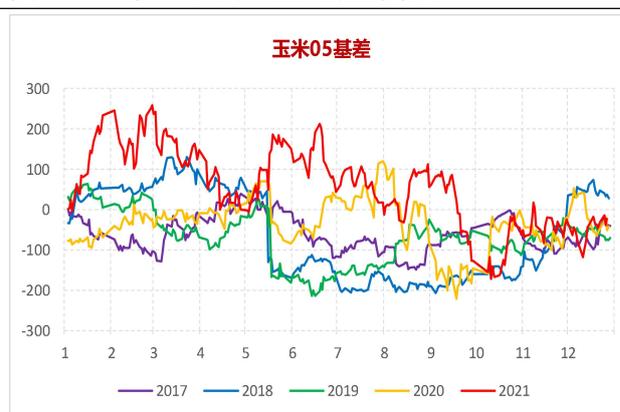


图 28. 玉米 05 合约基差 (鲅鱼圈港)



数据来源: wind、信达期货研究所

## 6. 价差

图 29. 豆粕 5-9 价差

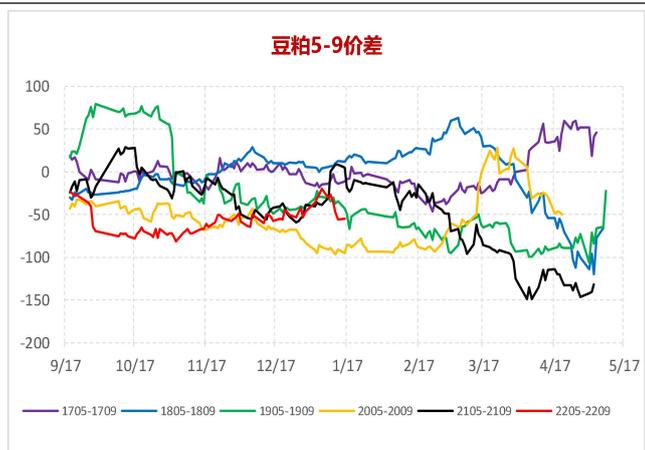


图 30. 菜粕 5-9 价差

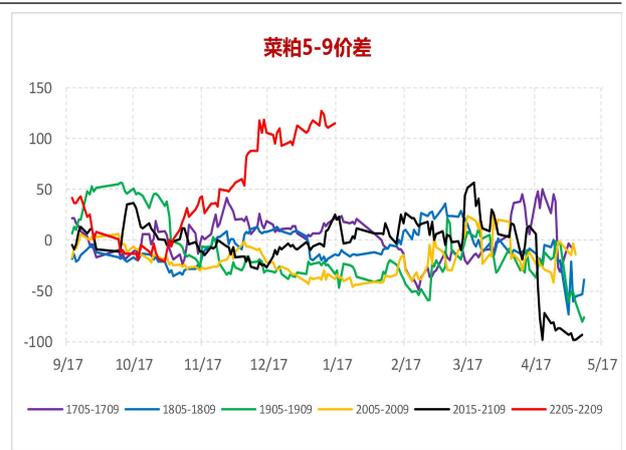


图 31. 豆油 5-9 价差

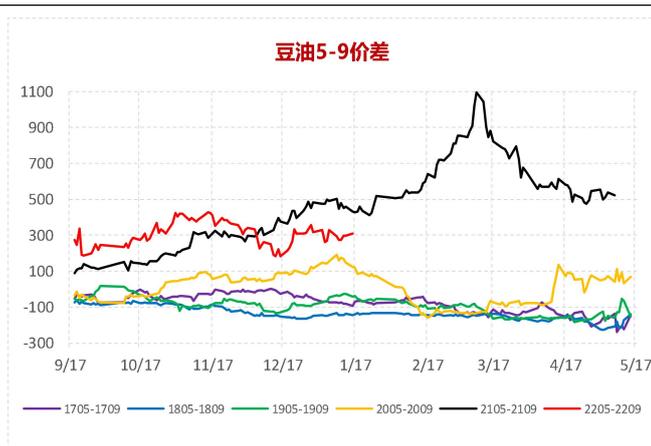


图 32. 棕榈油 5-9 价差

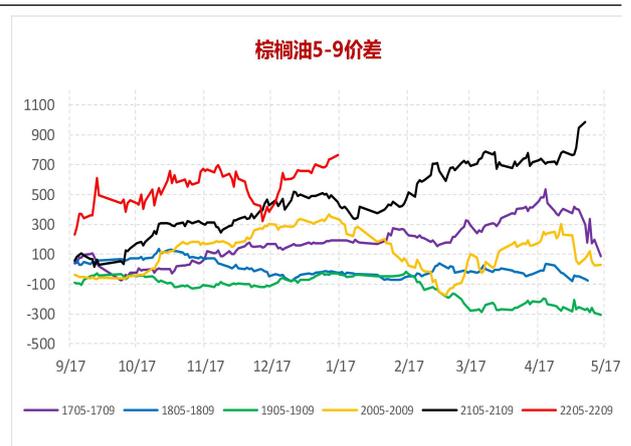
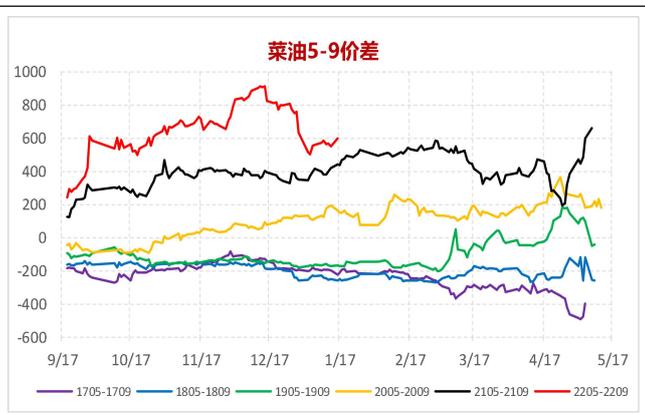


图 33. 菜油 5-9 价差



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。