



农产品周报

2022年1月24日

报告联系人:

农产品团队

联系电话:

0571-28132592

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.LTD

浙江省杭州市萧山区宁围街道
利一路188号天人大厦19-20
层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

报告导读:

◆ 豆粕菜粕:

◆ 上周外盘美豆大幅上涨, 主要由于油脂价格大涨带动美豆上涨, 目前正值南美地区大豆生长的关键期, 密切关注南美天气情况。USDA 报告中性偏多, 根据 USDA 最新公布的报告显示, 美国大豆产量有所抬升, 产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外, 报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估, 其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨, 阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。根据历史统计经验, 中度拉尼娜对于巴西大豆的产量并不会太大影响, 过去大多数时间巴西都是处在增产的年份, 而阿根廷的减产预期也早已交易在内。在南美天气炒作之后, 市场将转移至美豆新作种面的交易当中, 若种面预估不及预期, 美豆将再度转强。加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变, 仍为 50 万吨, 油菜籽供应紧张, 需求需要调配, 支持油菜籽价格。在油菜籽供应趋紧预期支撑下, 进口价格持续偏高, 成本支撑力度较强, 给菜粕价格偏强运行提供有利支撑, 目前菜粕领涨粕类。

◆ 操作建议: 短期豆粕走势震荡, 继续上行动能不大, 菜粕本周仍将高位震荡。M05 暂观望, RM05 暂观望。

◆ 油脂:

◆ 上周油脂大幅上涨, 主要受到南美干旱天气炒作以及马来洪水的影响。不过国外有分析人士在研究后发现, 严重洪灾对马来西亚半岛的影响微乎其, 除非倾盆大雨继续和蔓延, 否则对油棕的损害应该很小, 马棕单产不会受到实质性影响, 而这可能压制棕榈油后期走势。不过短期洪水会影响 12 月份马棕的产量与期末库存。从最新公布的 MPOB 报告中来看, 12 月库存下降的幅度明显高于市场的预期, 且产量下降幅度也叫预期偏多, 出口表现基本符合预期。报告总体中性偏多。巴西大豆提早收割, 挤占美豆出口市场, 导致美豆出口较差, 影响美豆后期走势。从高频数据来看, 马棕步入减产季, 产量继续减少, 出口继续下降。国内外油脂整体仍是强现实、弱预期局面, 但弱预期或需等到 1-2 月之后, 才陆续开始兑现。

◆ 操作建议: 短期油脂价格强势, 前期多单继续持有。

报告导读:

◇ 玉米:

◇ 目前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。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。

◇ 操作建议:无论是从基本面还是技术面上,玉米都没有趋势性表现, C05暂观望。

◇ 生猪:

◇ 本周全国外三元生猪周均价为7.07元/斤。周内猪价以震荡上涨为主。本周最低价为周初的7.0元/斤,最高价为周末的7.2元/斤。前半周养殖户对低价虽然有抵触情绪,但因猪肉消费情况欠佳,市场白条走货缓慢,屠企普遍亏损,低价收猪意愿强烈,局地猪价仍小幅下调。后半周随着返乡人员增多,农村和三四线城市猪肉消费情况好转。临近春节,贸易商接货积极性增加,批发市场白条成交情况好转。另外受雨雪天气影响,增加屠企收猪难度,屠企提价收猪现象增多,周内部分地区涨幅高达0.5元/斤。不过目前生猪存栏量仍处于高位水平,根据国家统计局发布的统计数据显示,2021年全国生猪出栏67128万头,比上年增长27.4%。若猪价上涨后养殖户节前集中出栏,将给猪价带来一定压力。行情宝预计未来一周猪价将先涨,然后局部小跌。

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. 供需平衡表：12月供需报告缺乏亮点，美豆/玉米比价回升

图 1. 美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万蒲式耳)						
	2020/21年度			2021/22年度		
项目	11月	12月	变动	11月	12月	变动
种植面积	83.4	83.4	0	87.2	87.2	0
收获面积	82.6	82.6	0	86.4	86.4	0
单产	51	51	0	51.2	51.2	0
期初库存	525	525	0	256	256	0
产量	4216	4216	0	4425	4425	0
进口量	20	20	0	15	15	0
总供应	4761	4761	0	4696	4696	0
压榨量	2141	2141	0	2190	2190	0
出口量	2265	2265	0	2050	2050	0
种用量	101	101	0	102	102	0
损耗量	-3	-3	0	15	15	0
总需求	4505	4505	0	4356	4356	0
期末库存	256	256	0	340	340	0
农场平均价格	10.8	10.8	0	12.1	12.1	0

图 2. 美豆玉米比价

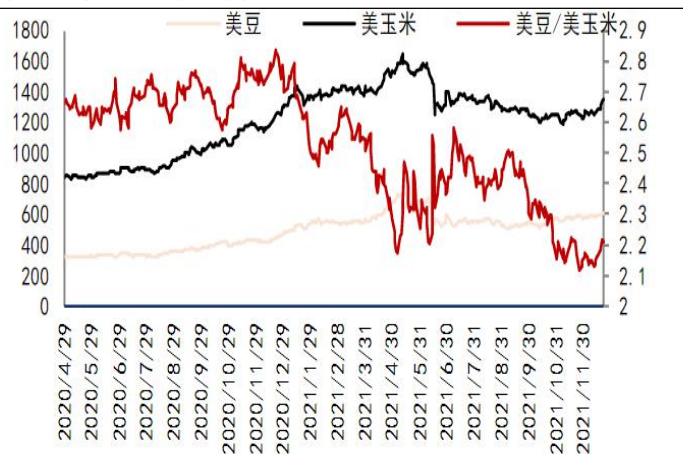


图 3. 美豆当年销售总量

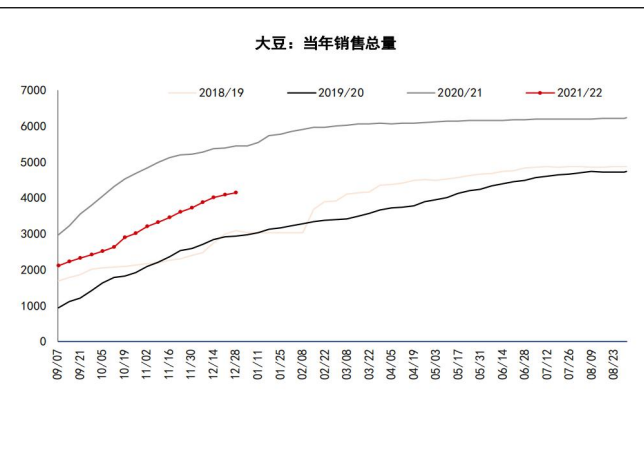


图 4. 美豆当年未装船量

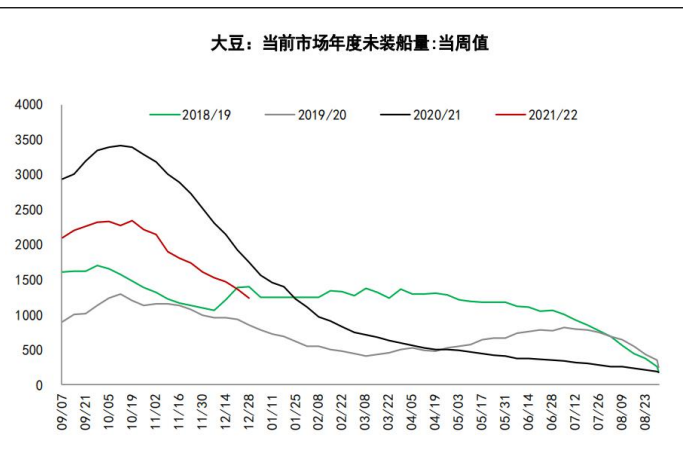


图 5. 美豆压榨利润

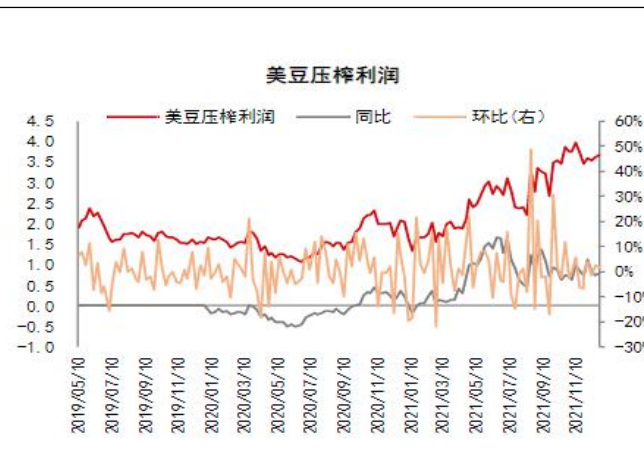
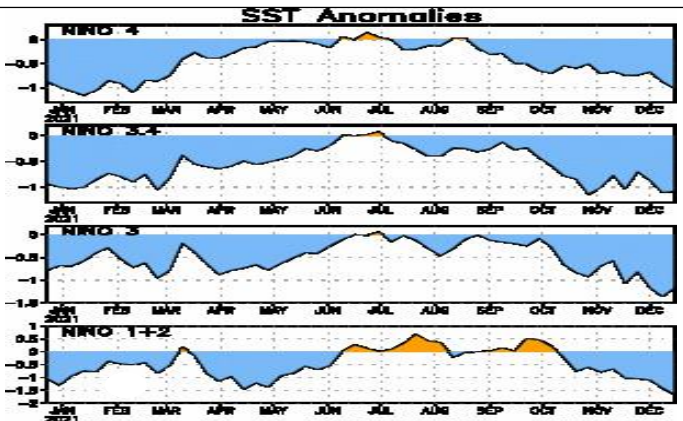


图 6. 厄尔尼诺及拉尼娜情况数据监测



数据来源：NOAA、信达期货研究发展中心

2. 土壤墒情：巴西土壤墒情改善，阿根廷土壤墒情不乐观。

图 7. 美国土壤墒情

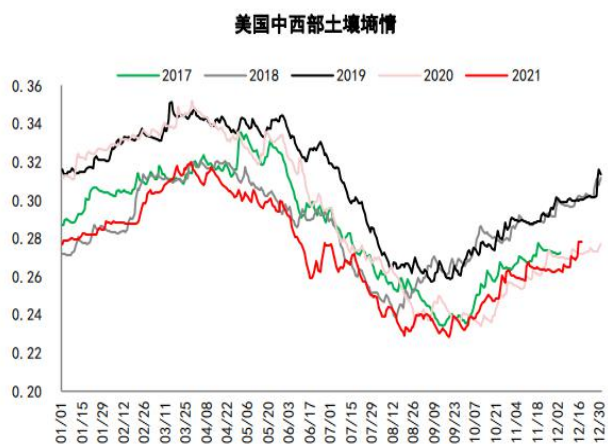


图 8. 巴西土壤墒情

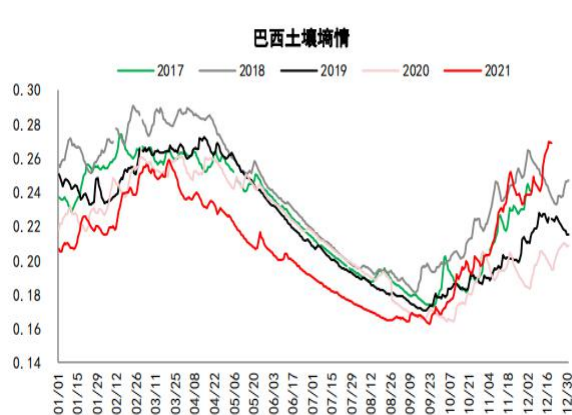
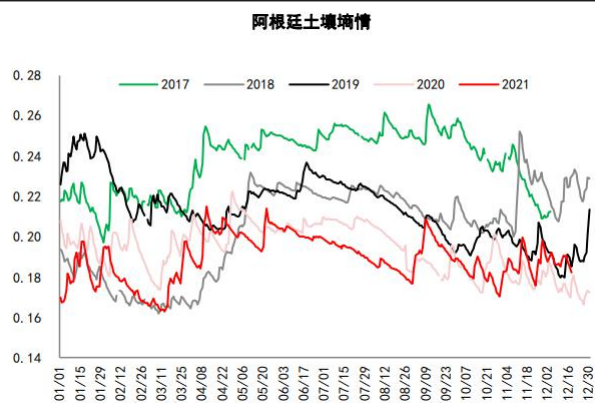


图 9. 阿根廷土壤墒情



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

4. 需求： 生猪存栏季度环比略降，生猪养殖利润至盈利区间

图 14. 生猪存栏

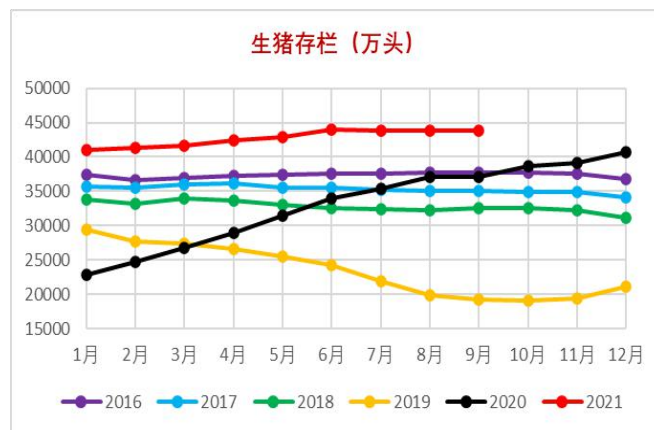
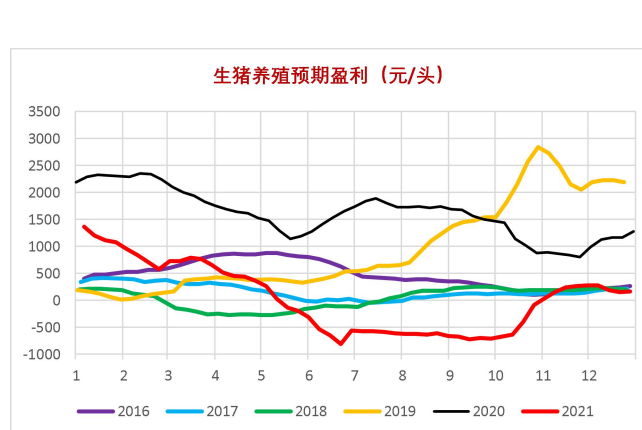


图 15. 生猪养殖预期盈利



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

5 库存

图 11. 大豆港口库存

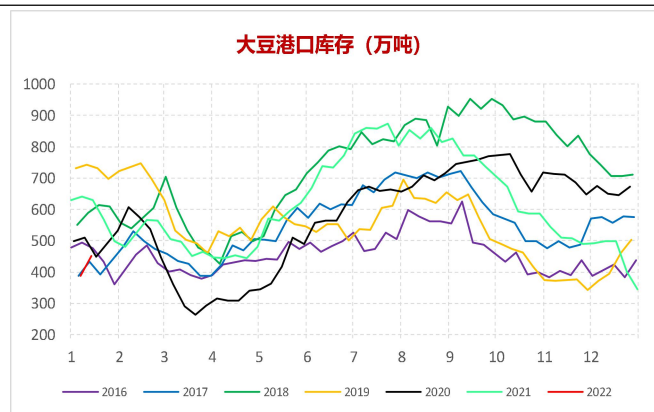


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

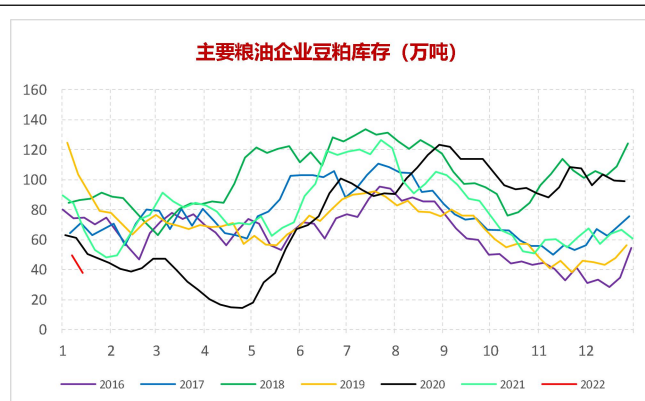


图 13. 主要油厂菜粕库存

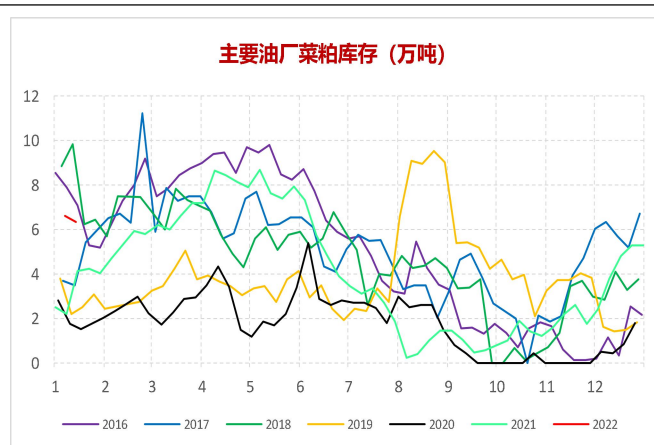


图 14. 主要粮油企业豆油库存

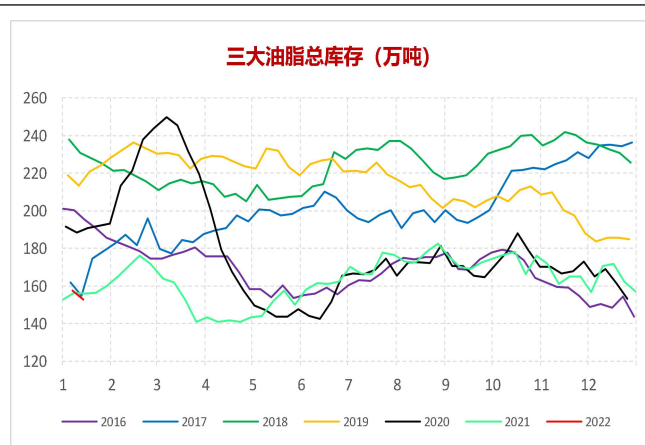


图 15. 国内棕榈油库存

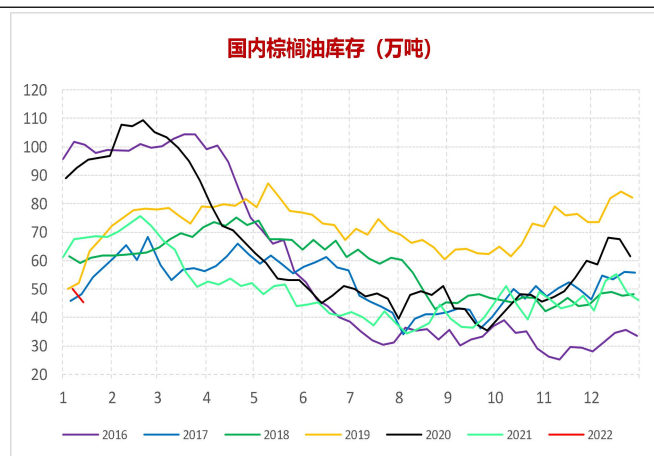
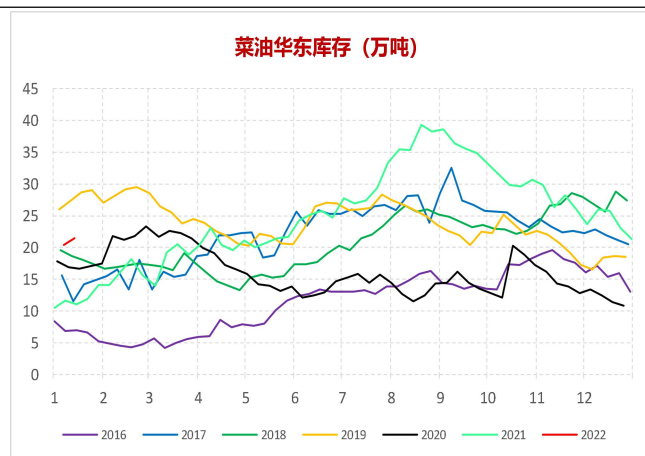


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



6. 注册仓单量

图 22. 豆一注册仓单量

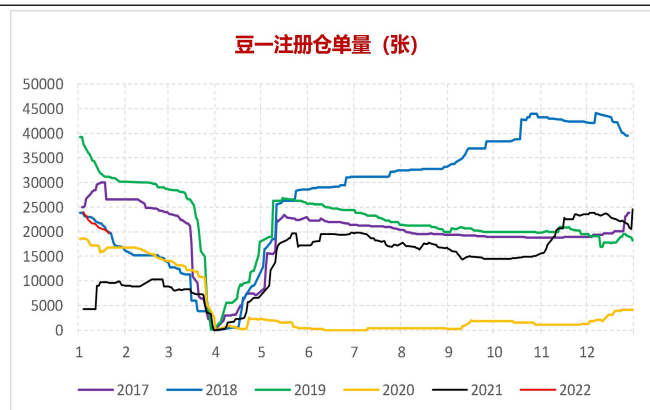


图 23. 豆粕注册仓单量

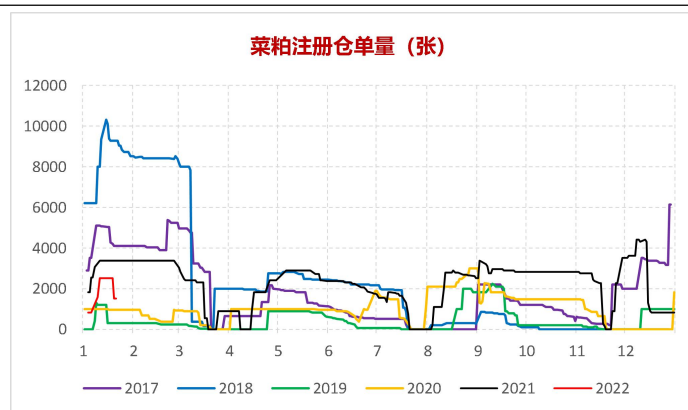


图 24. 菜粕注册仓单量

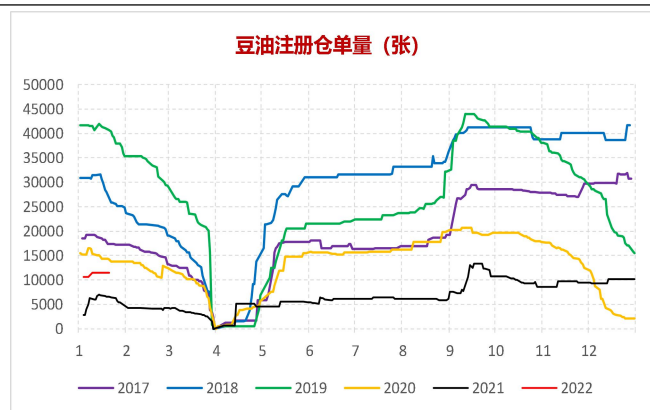


图 25. 豆油注册仓单量

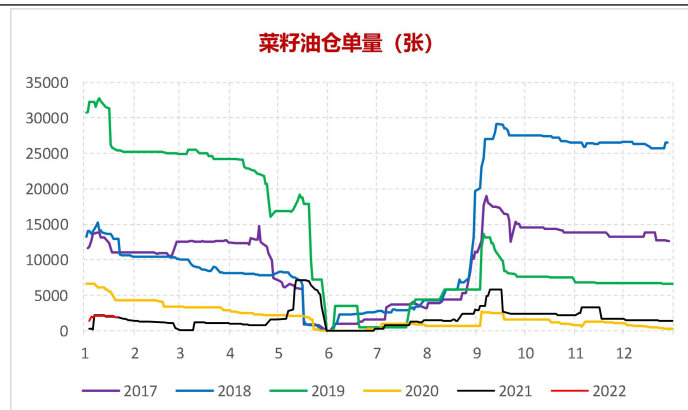


图 26. 菜油注册仓单量

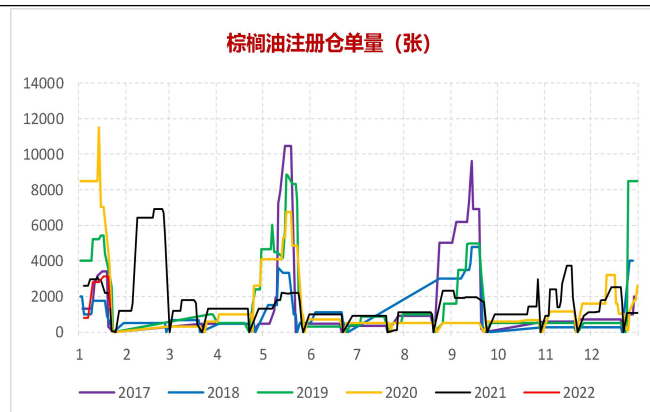
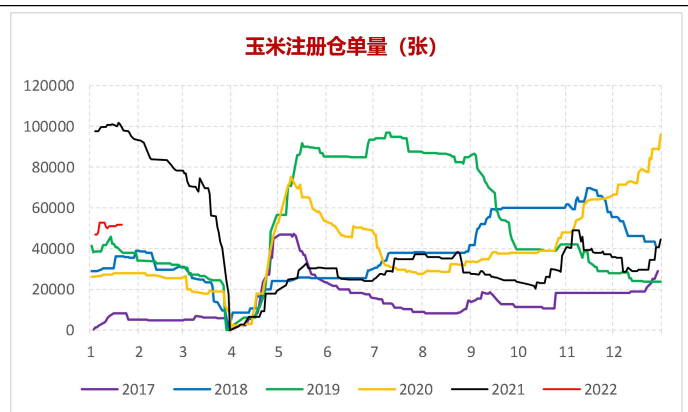


图 27. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 利润

图 28. 黑龙江大豆压榨利润



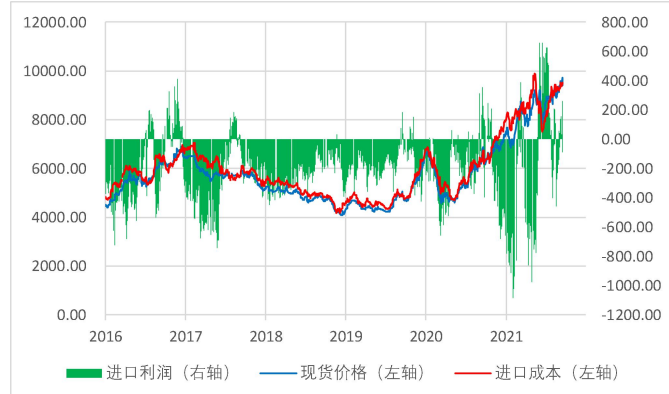
图 29. 江苏进口大豆压榨利润



图 30. 油菜籽压榨利润



图 31. 棕榈油进口利润



数据来源：wind、信达期货研发中心

8. 基差

图 23. 豆粕 05 合约基差（东莞）

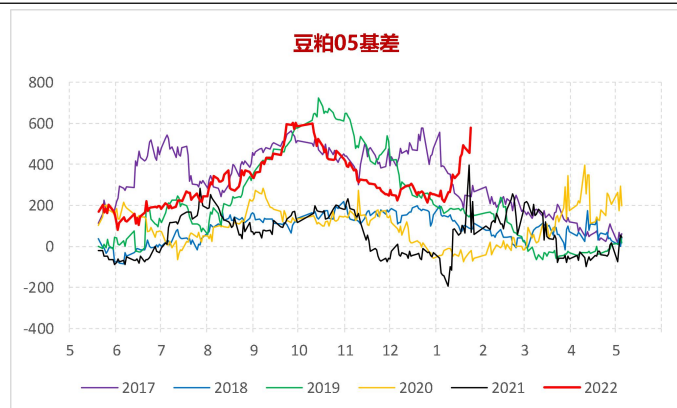


图 24. 菜粕 05 合约基差（南宁）

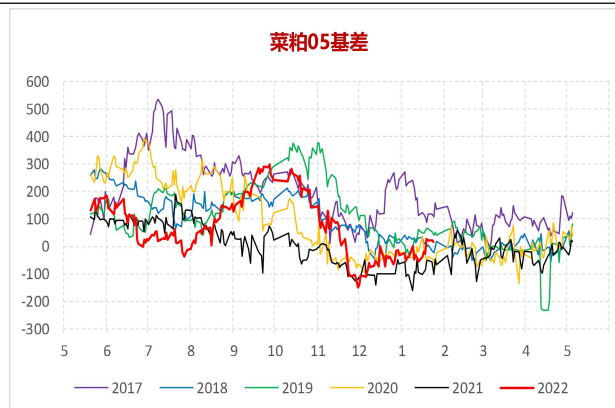


图 25. 豆油 05 合约基差（日照）

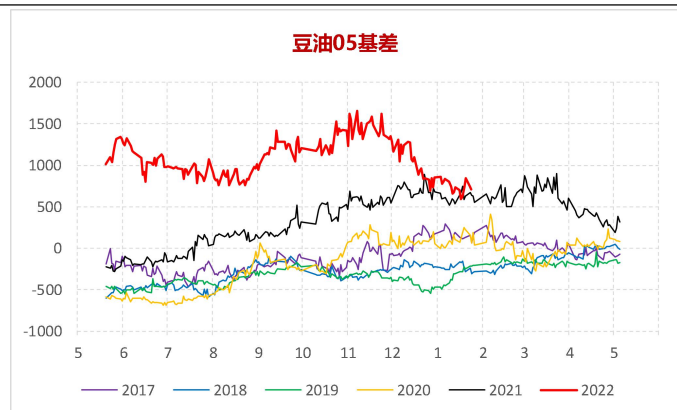


图 26. 棕榈油 05 合约基差（天津）

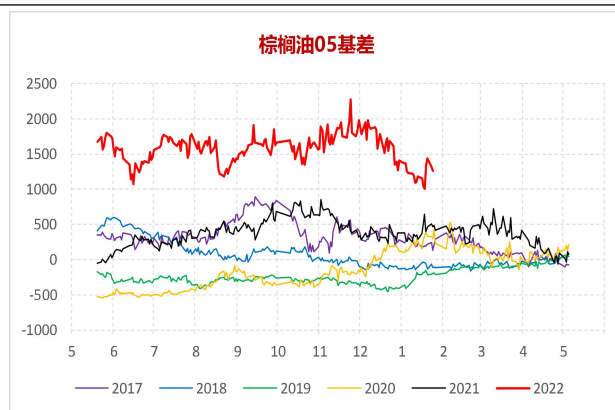


图 27. 菜油 05 合约基差（广东）

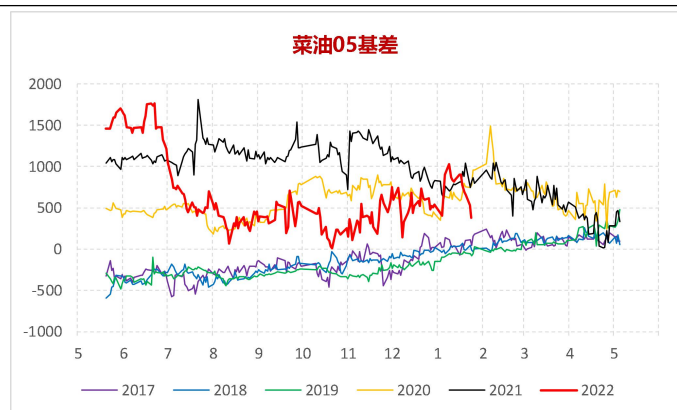


图 28. 生猪主力合约基差（安阳）



数据来源：wind、信达期货研发中心

9. 价差

图 29. 豆粕 5-9 价差

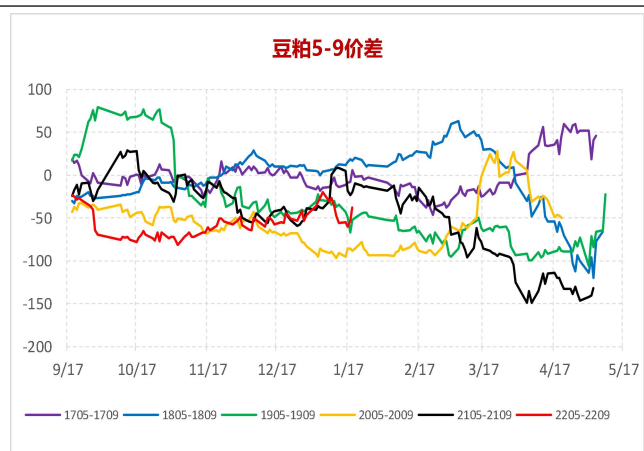


图 30. 菜粕 5-9 价差

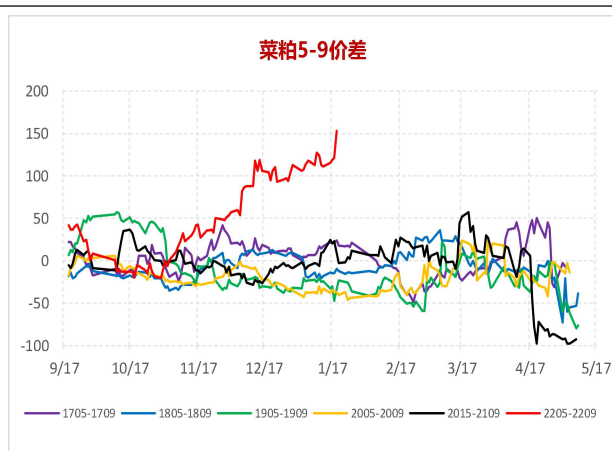


图 31. 豆油 5-9 价差

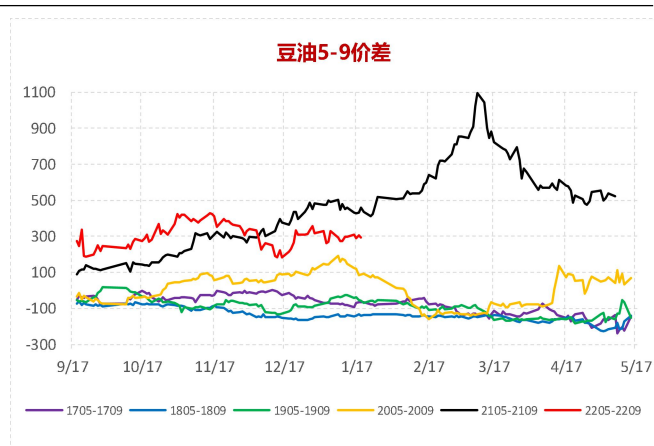


图 32. 棕榈油 5-9 价差

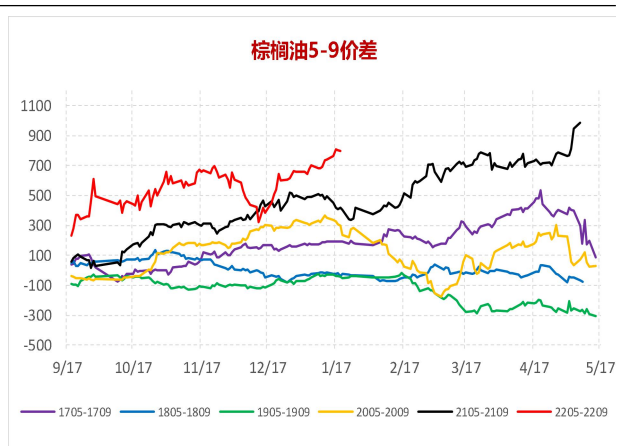
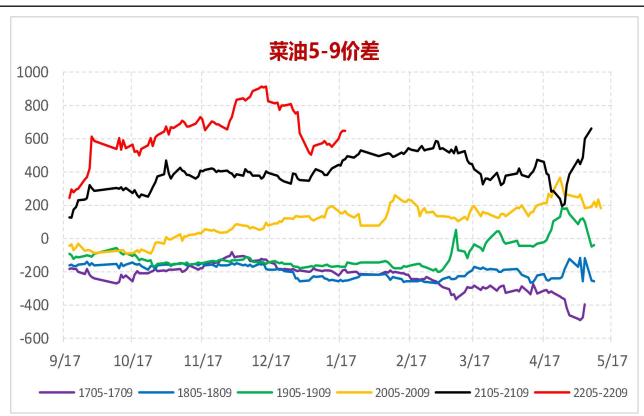


图 33. 菜油 5-9 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

10. 跨品种价差

图 34. 5 月豆油豆粕比价

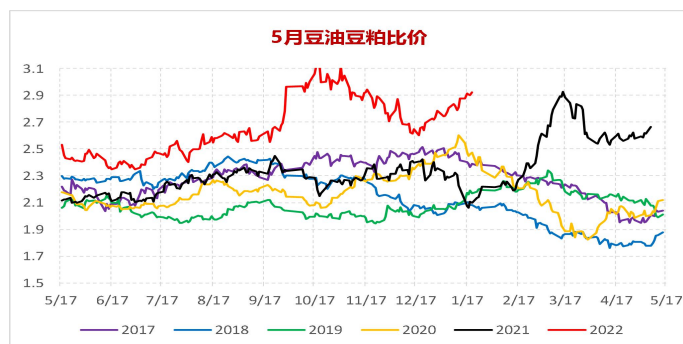


图 35. 5 月菜油菜粕比价

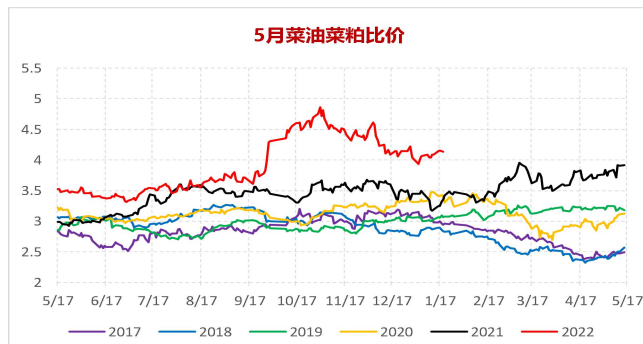


图 36. 5 月菜油豆油价差

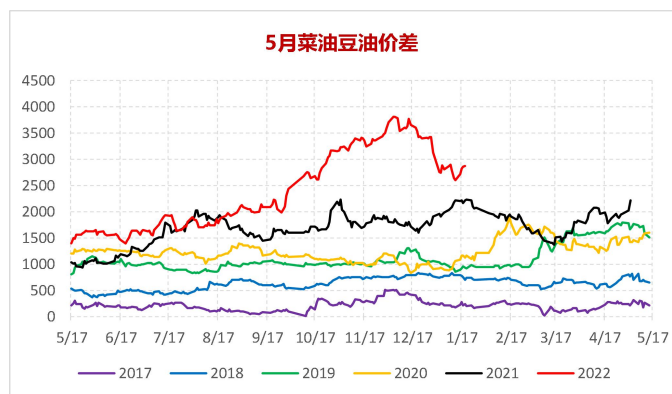


图 37. 5 月豆油棕油价差

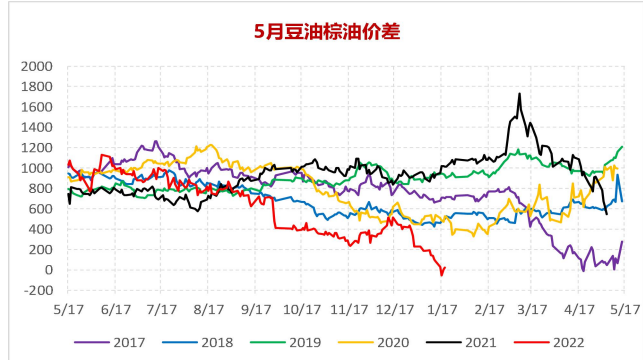


图 38. 5 月菜油棕油价差

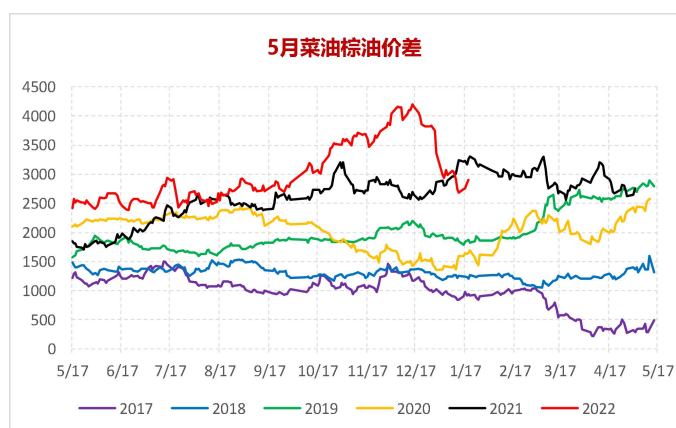


图 39. 5 月豆粕菜粕价差



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。