

信达期货农产品早报

2022年1月28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：总部位于汉堡的油料分析期刊《油世界》周二表示，南美主要生产国的大豆产量预期减少，这可能会从6月往后将主要大豆出口业务推向美国。《油世界》预估，当前的2021/2022年度巴西、阿根廷、巴拉圭和乌拉圭的大豆总产量将下滑至约1.863亿吨，较上一年度减少740万吨，并创下四年低位。《油世界》称，在经历了从干旱到过度降雨等恶劣天气后，最终产量规模不确定的情况下，南美农民在未来几个月可能也会限制出售，囤积更多大豆以对冲通胀风险。《油世界》称：“美国农民将会从中获益，因为从6月或7月往后，进口国的买家将会越来越多地转向美国大豆，在2022年9月/12月可能出现最大的增长幅度不过未来几周，本年度下半年和下一年度发货的美国大豆出口销售可能回升。”

国内情况：由于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。同时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。

综合评估：目前豆粕价格震荡，M05暂观望。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，2021年1月1-20日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期下降14.35%。其中，马来半岛产量下降16.82%，东马来西亚产量下降10.40%，沙巴州产量下降9.2%，沙撈越州产量下降13.70%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚1-20日棕榈油出口量为657666吨，较去年12月同期出口1072968吨减少38.71%。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。

国内情况：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。

综合评估：马棕期末库存降幅超市场预期，MPOB报告利多。同时原油价格高位以及未来大概率上涨的可能性亦给油脂支撑，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。不过目前宏观风险加大，前期多单可部分止盈离场。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：交易商表示，巴西和阿根廷因干旱减产，可能会促使更多的中国需求转向美国。美国农业部表示，民间出口商报告向未知目的地出口销售24.78万吨玉米，2021/22市场年度付运。美国农业部还表示，周度玉米出口销售总量为119.6万吨，接近50-120万吨的预测高端。当周出口装船129.77万吨，为市场年度高位，较之前一周增加28%，但较前四周均值增加29%。其中，对中国出口装船34.93万吨。

国内情况：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。

综合评估：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。

生
猪

现货方面: 1月28日智农通APP行情宝数据显示,全国生猪均价为6.88元/斤。均价最低为新疆,外三元生猪均价为5.8元/斤;最高价省市为海南,外三元生猪均价为8.1元/斤。河南外三元生猪主流价6.7-7.2元/斤;湖北主流价6.6-7.4元/斤;湖南主流价6.7-7.2元/斤;江西主流价6.4-7.0元/斤。广东外三元生猪主流价6.6-7.3元/斤;广西主流价6.5-6.9元/斤;海南主流价7.9-8.3元/斤。明日预测 据行情宝了解,今日全国批发市场白条批发价格以跌为主。临近春节,居民备货增多,猪肉消费情况有一定好转,但因养殖户出栏较为积极,市场白条到货量偏多,部分市场仍存剩货现象。今日全国猪价呈现涨跌调整态势。分地区看:北方地区有稳有跌。目前处于春节前的备货尾声,屠企宰量也逐渐下滑,而养殖户仍在积极出栏,屠企顺势低价收猪,局地小幅下跌。南方部分城市人员返乡,南方猪肉整体消化情况一般,但市场猪源供给充足,猪价弱势调整。从屠企收猪难度来看,今日屠企整体收猪情况表现尚可。养殖户对春节后行情信心不足,生猪出栏较为积极,部分养户有提前出栏现象。不过目前距离春节仅剩几天时间,屠企企业也即将放假,有屠企开始减少生猪收购,需求端对猪价支撑有限。供给端看,部分规模场月度出栏计划也已基本完成,月底规模场出栏将减少。春节前供需将趋于平淡,行情宝预计节前行情或窄幅调整为主。

策略建议: 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。**LH03 暂观望,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

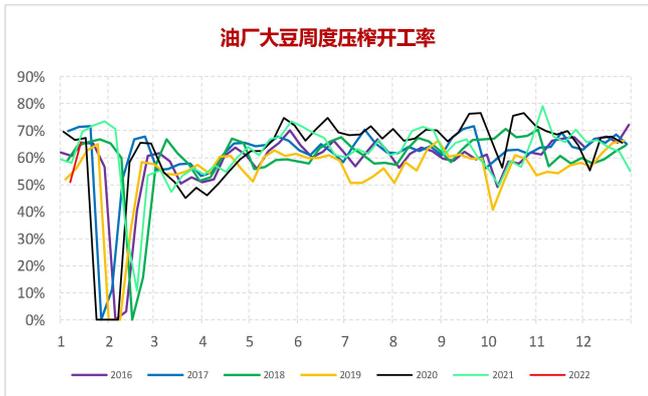


图 6. 油厂大豆周度压榨量

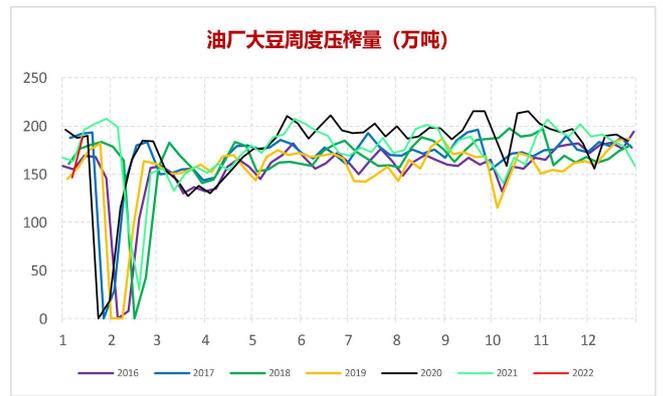


图 7. 国内豆粕周度产量

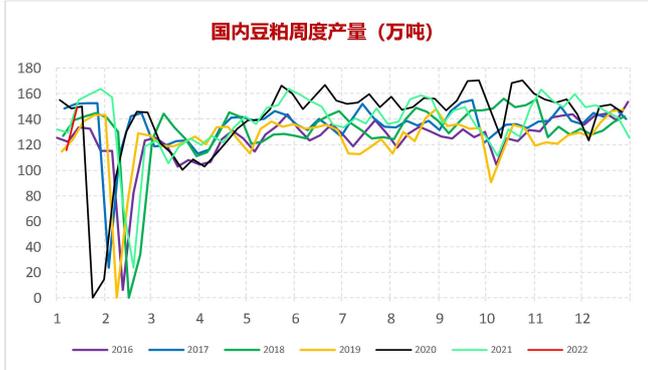


图 8. 国内豆油周度产量

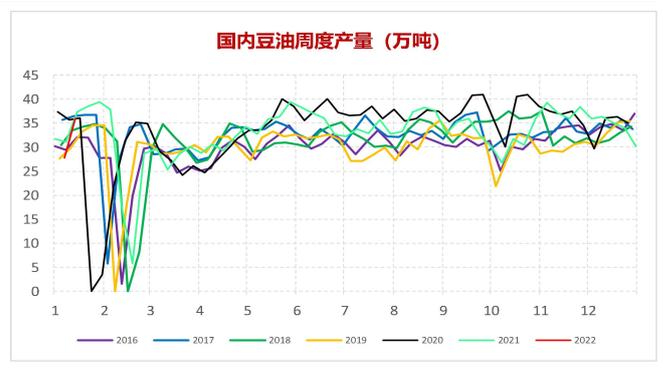


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

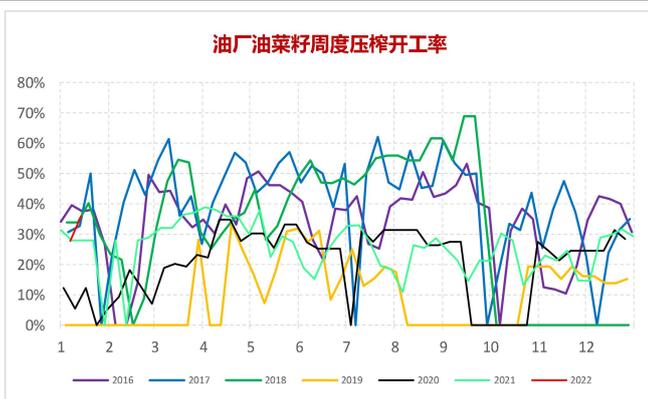
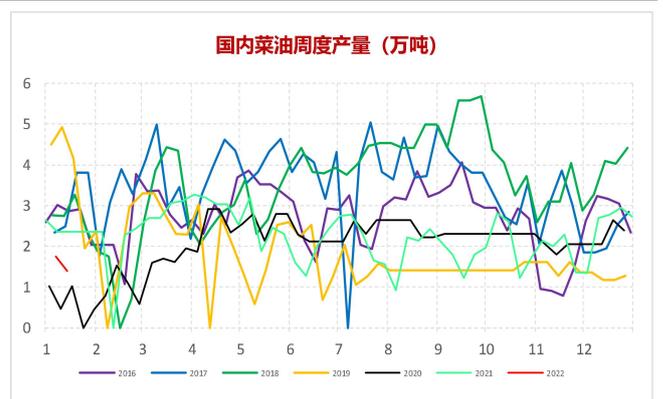


图 10. 国内菜油周度产量



1.3 库存

图 11. 大豆港口库存

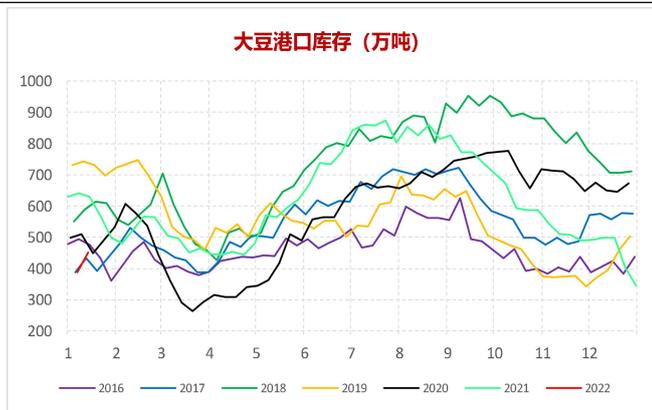


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

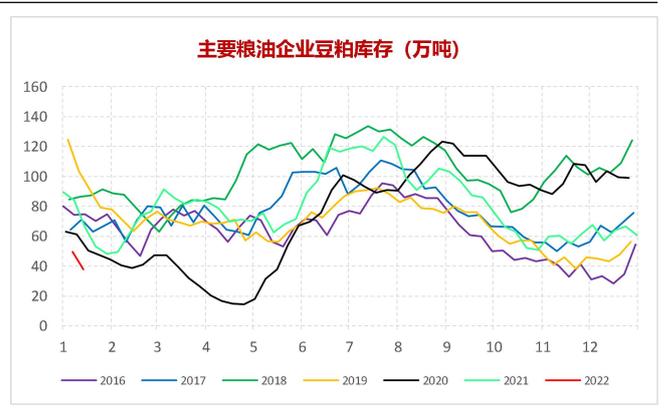


图 13. 主要油厂菜粕库存

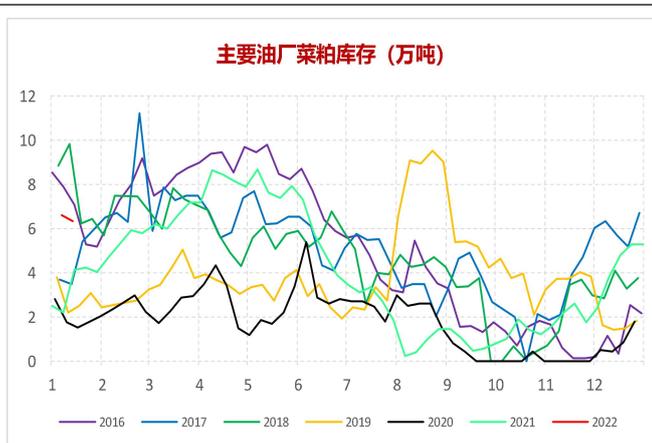


图 14. 主要粮油企业豆油库存

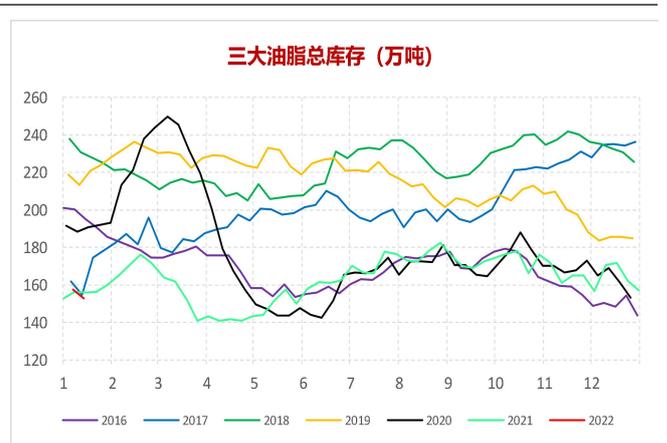


图 15. 国内棕榈油库存

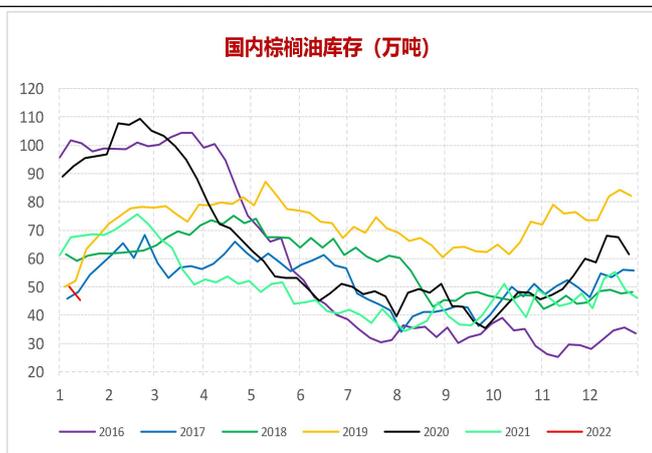
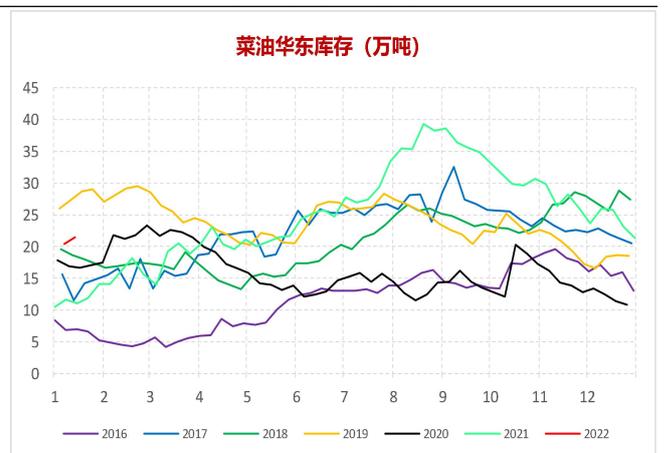


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

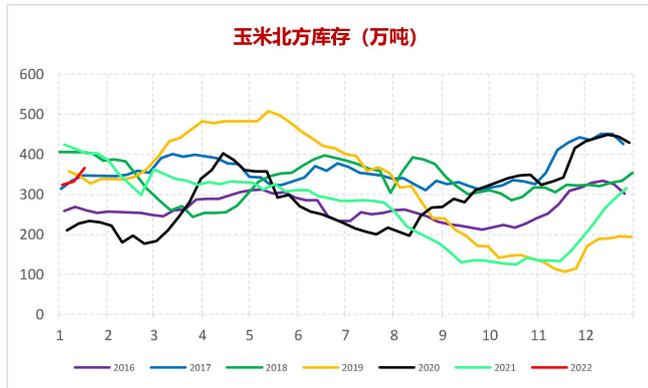


图 18. 玉米南方库存

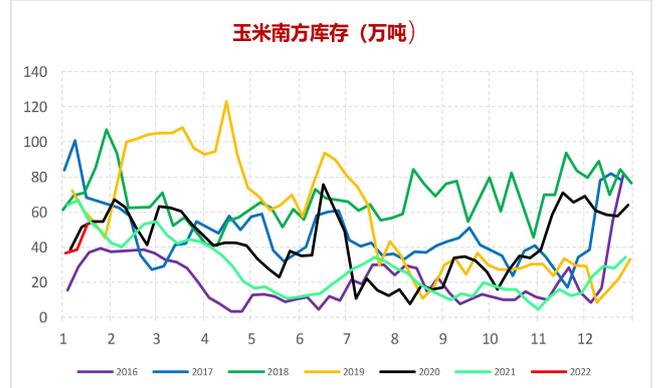


图 19. 玉米国内库存



图 20. 玉米注册仓单量



图 21. 生猪存栏

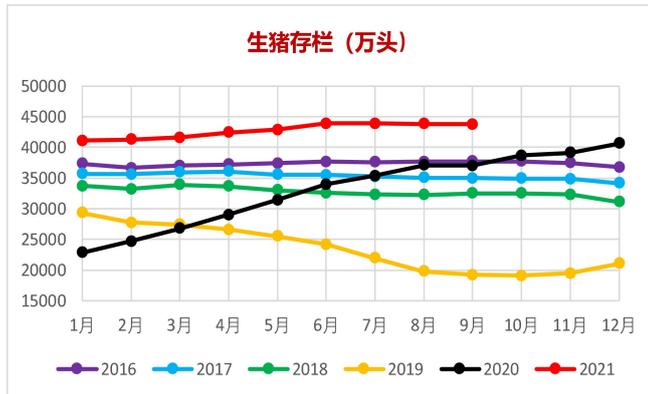
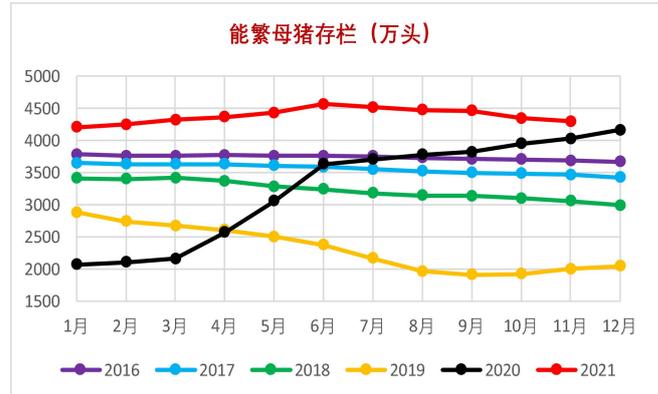


图 22. 能繁母猪存栏



数据来源: wind、信达期货研究所

5. 注册仓单

图 23. 豆一注册仓单量



图 24. 豆粕注册仓单量



图 25. 菜粕注册仓单量



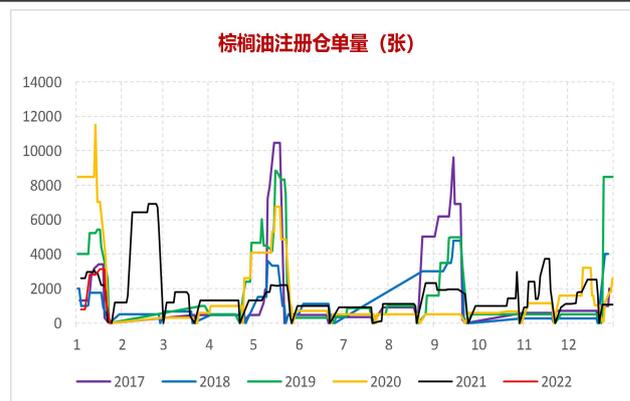
图 26. 豆油注册仓单量



图 27. 菜油注册仓单量



图 28. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研究所

6. 基差

图 23. 豆粕 05 合约基差 (东莞)

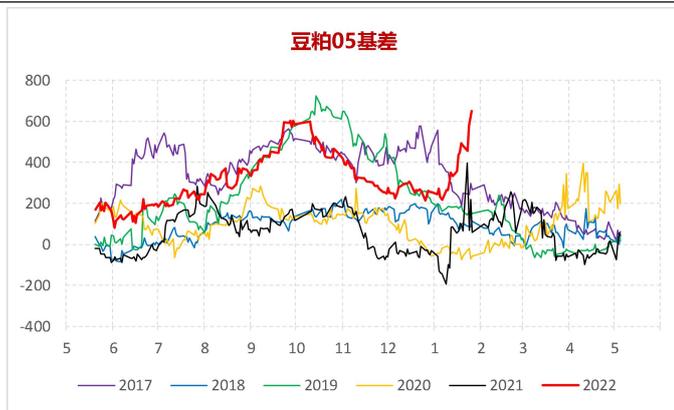


图 24. 菜粕 05 合约基差 (南宁)

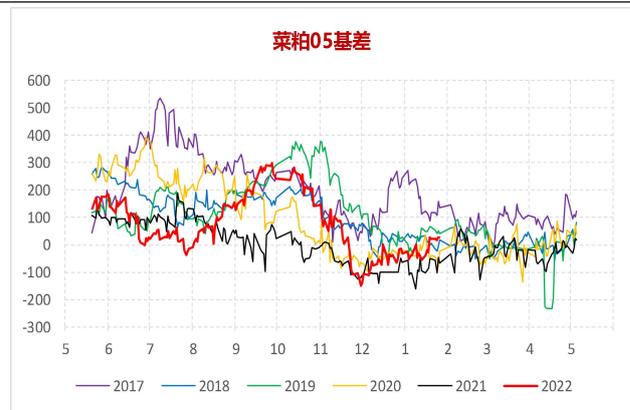


图 25. 豆油 05 合约基差 (日照)

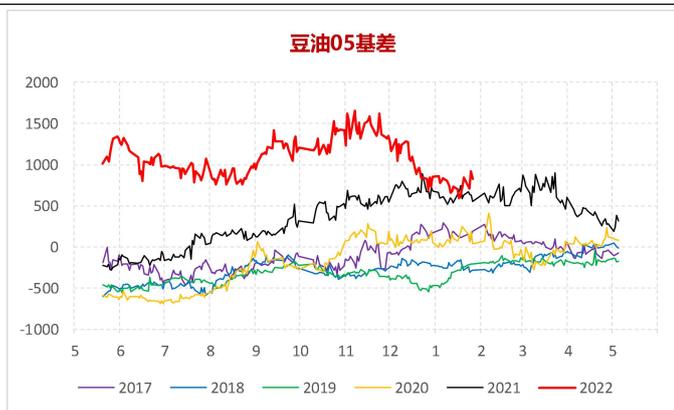


图 26. 棕榈油 05 合约基差 (天津)

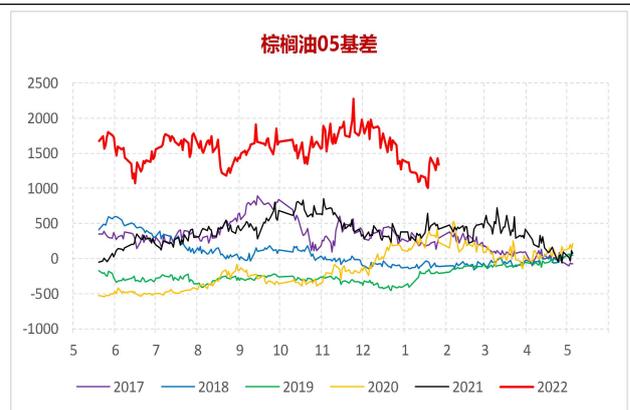


图 27. 菜油 05 合约基差 (广东)

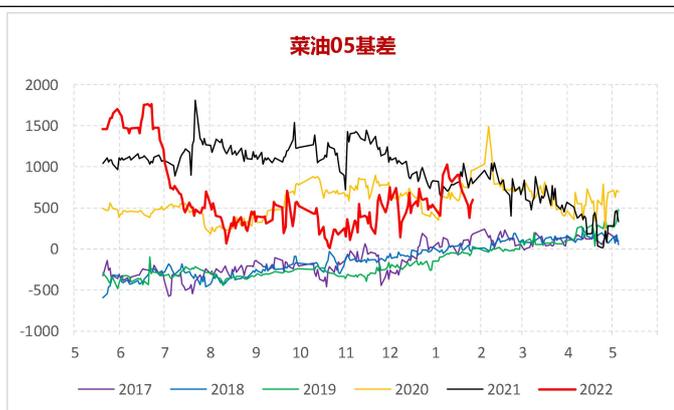
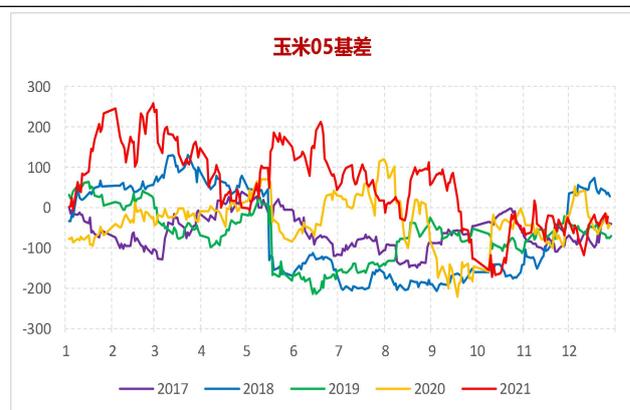


图 28. 玉米 05 合约基差 (鲅鱼圈港)



数据来源: wind、信达期货研究所

7. 价差

图 29. 豆粕 5-9 价差

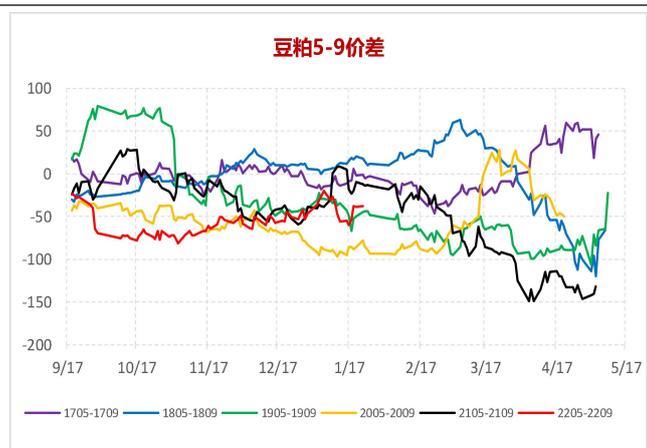


图 30. 菜粕 5-9 价差

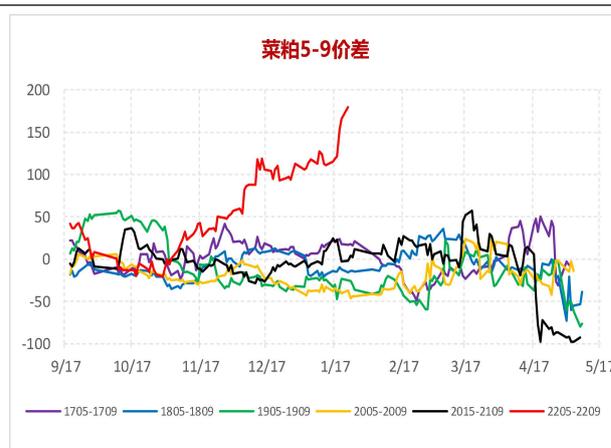


图 31. 豆油 5-9 价差

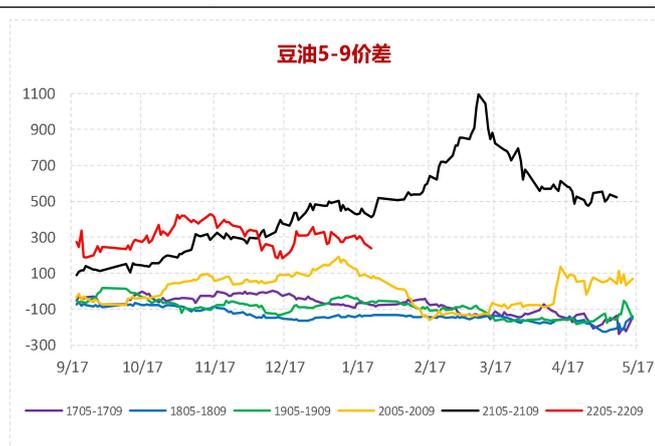


图 32. 棕榈油 5-9 价差

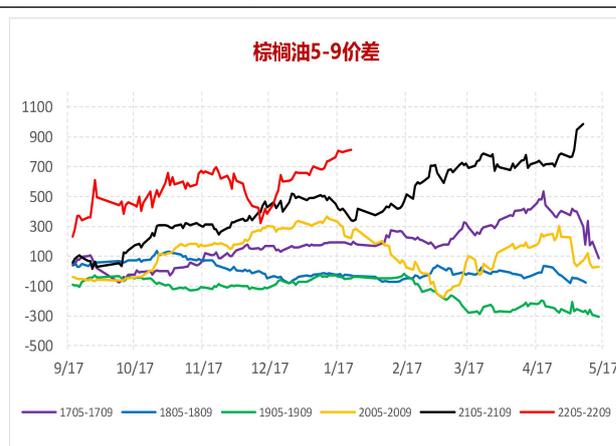
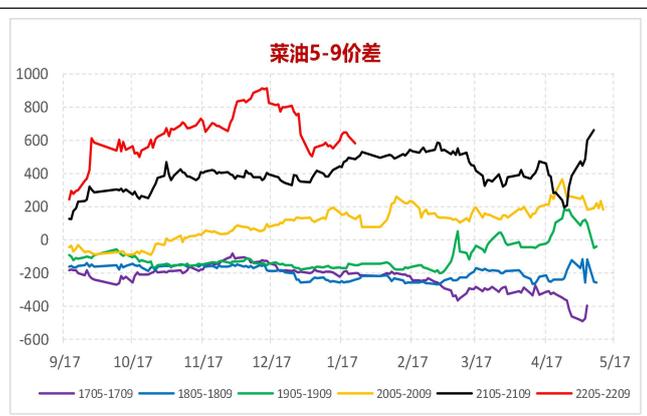


图 33. 菜油 5-9 价差



数据来源: wind、信达期货研究所

8. 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

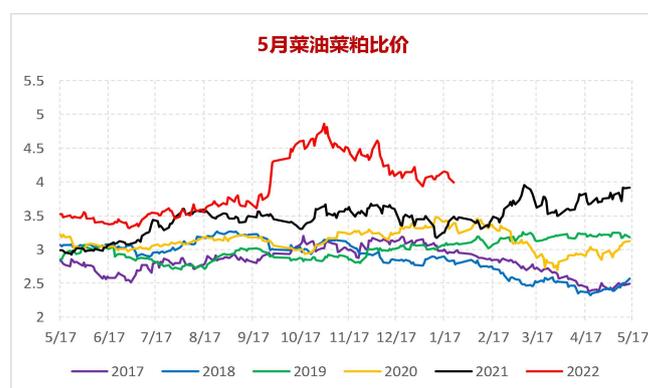


图 36. 5 月菜油豆油价差



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。