

基本面支撑短期油脂高位震荡，供应压力预期施压生猪期价

—农产品周报（20211205期）



研究员：

王聪颖
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

李兴彪
从业资格号 F3048193
投资咨询号 Z0013482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：供需报告或下调美豆出口，豆菜价差低位反弹

| 品种 | 周观点 | 中线展望 |
|-----|--|------|
| 蛋白粕 | <p>主要逻辑：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 1、供给方面：11-1月进口环比预增，但新冠疫情导致进口预报量下降。12月供需报告或下调美豆出口预估。 ■ 2、需求方面：冬季环保油厂开机率下降，新冠、物流担忧下，下游备货期被动拉长。 ■ 3、库存方面：豆粕库存环比略增，同比降。 ■ 4、基差方面：盘面补涨，基差处于近期偏低水平。 ■ 5、利润方面：北美进口大豆榨利震荡。进口菜籽压榨利润低位震荡。 ■ 6、蛋白粕观点：短期看，新冠新毒株有蔓延趋势，大豆进口预报量下调，国内疫情反复导致物流不畅，冬季油厂开机率下降，下游补库被动拉长，供需预期趋紧。豆菜粕价差低位反弹；进口榨利或坚挺，内强外弱或持续背离。中期，美豆顺利上市，但销量同比降幅明显，后续面临南美豆增产竞争。南北美升贴水报价见顶回落。12月-1月关注南美天气，若正常，则美豆盘面或破位下行。因疫情、大雪等因素，豆粕春节备货提前；节前生猪集中出栏将冲击豆粕需求，期价中期弱势。长期看，全球大豆供需不断改善，甚至在2021年南美豆上市前后或开启新的下跌周期。四季度春节备货仍支撑价格，但之后季节性需求淡季，2022年需求前高后低，全年需求同比趋降，价格堪忧。总体上，蛋白粕操作思路逢高空为宜。 ■ 操作建议：期货：空单续持（11.22日当周入场）。期权：做多波动率。 ■ 风险因素：中美关系恶化；南美增产低于预期；中国需求超预期。 | 震荡偏弱 |

油脂：马棕11月库存料走低，内外盘延续高位震荡

| 品种 | 周观点 | 中线展望 |
|----|--|------|
| 油脂 | <p>主要逻辑：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 1、供给方面：棕油产区11月库存大概率走低。国内油脂四季度进口预增。 ■ 2、需求方面：四季度国内消费旺季需求预增。 ■ 3、库存方面：棕油产区库存或降；国内油脂库存环比略增同比降。 ■ 4、基差方面：高位震荡回落。 ■ 5、利润方面：油脂进口小幅亏损。 ■ 6、油脂观点：短期看，11月马棕油库存大概率走低；印马棕油价差保持高位。新冠新毒株引发产区供应量担忧，国际棕油供需仍偏紧。国内棕油库存回升、豆油库存仍偏低，基差高位震荡略回落、但仍处历史同期高位。春节消费行情催化仍存，油脂价格高位区间运行。中期看，南美天气若正常，大豆增产概率大；棕油产区劳工若充足，棕油产量有望在2022年2月进入季节性增产。春节备货结束后油脂消费将环比走低。油脂或见顶回落。长期看，2022年棕油或恢复性增产，叠加南美大豆上市，需求传统消费淡季，油脂后市偏空。 ■ 投资策略：期货：观望。期权：观望。 ■ 风险因素：棕油季节性减产落空；中国进口油脂超预期；消费不及预期。 | 震荡偏弱 |

豆一：内外物流不畅，短多机会浮现

| 品种 | 周观点 | 中线展望 |
|----|---|------|
| 豆一 | <p>主要逻辑：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 1、供给方面：国储继续拍卖；国内贸易物流不畅。 ■ 2、需求方面：国储及期现套利需求持续。 ■ 3、库存方面：注册仓单增幅放缓。 ■ 4、基差方面：低位持续回升。 ■ 5、利润方面：进口大豆压榨利润震荡。非转溢价见顶回落。 ■ 6、黄大豆观点：短期看，东北产区降雪暂停，温度略回升，但哈尔滨疫情加重，料物流难有快速起色；进口大豆到港量或延迟，国储拍卖持续，注册仓单增速放缓。供需陷入僵持，期价或区间运行。中期看，新作大概率减产，价格运行平台提高；内外价差高位，限制需求增长及价格涨幅。同时需关注国储动态，资金动向。长期看，新作大豆预计跟随美豆走势，进口豆、进口非转替代预增，同时全球流动性收紧预期增强，不利于价格大幅上涨，或跟随美豆转为偏空走势。 ■ 操作建议：期货：6100站稳后可短多。 ■ 风险因素：国储停止收购；中美关系动向；做多资金离场；进口非转替代增多 | 震荡 |

玉米：售粮进度偏慢，短期提振价格

| 品种 | 周度观点 | 中线展望 |
|----|---|------|
| 玉米 | <p>1、供应方面：据中国粮油商务网消息，近期全国主产区累计收购玉米1346万吨，除黑龙江售粮进度达到26%，同比偏快3个百分点之外，其他主产区售粮进度较去年普遍偏慢20个百分点左右，大量粮源仍未销售。</p> <p>2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，10月全国饲料产量2520万吨，环比变化-4.07%。从禽畜养殖利润来看，12月3日当周，自繁自养生猪养殖利润177.11元/头，较上周变化3.35元/头，外购仔猪养殖利润326.47元/头，较上周变化6.07元/头，毛鸡养殖利润0.40元/只，上周-0.25元/只，较上周变化0.65元/只。深加工需求方面，玉米酒精、淀粉企业开工率增加，库存环比增加，酒精加工利润增加，淀粉加工利润下降。</p> <p>3、基差方面：12月3日，主力合约基差-1，上周同期-18，环比变化17。</p> <p>4、利润方面：12月3日南北港口玉米贸易理论利润70元/吨，上周同期110元/吨，环比变化-40元/吨。</p> <p>5、玉米观点：短期看，新粮上市进度偏慢，而下游深加工方面，春节前是生产旺季，深加工需求阶段性支撑玉米价格。长期看，农业农村部公布的供需形势分析报告显示，今年玉米丰收已成定局，卖粮压力客观存在，但目前新粮上市延后，后期或对玉米价格形成压力。从饲用消费来看，能繁母猪养殖规模收缩，但生猪存栏量同比仍偏高，且禽类产能扩张或增加饲用需求。整体看，在宏观通胀预期下，投机需求增加易给出市场炒作预期，玉米或呈现易涨难跌。</p> <p>投资策略：观望。</p> <p>风险因素：非瘟疫情、天气。</p> | 震荡 |

生猪：供应压力难改，期价大幅回落

| 品种 | 周度观点 | 中线展望 |
|----|---|------|
| 生猪 | <p>1、供应方面：（1）存栏方面，根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年9月份400个监测点生猪存栏量为32590.82万头，环比减少0.08%，同比增加18.20%；能繁母猪存栏量为3012.78万头，环比减少1.55%，同比增加16.70%。据涌益咨询统计，截至2021年11月，样本能繁母猪存栏1105380头，月度环比变化-0.13%，同比变化-14.47%。（2）进口方面，2021年10月猪肉进口19.01万吨，环比变化-4.14%，同比变化-42.31%。（3）均重方面，据涌益咨询统计，12月2日当周，生猪出栏均重127.03公斤，环比+0.17%。</p> <p>2、需求方面：据涌益咨询统计，2021年11月屠宰企业开工率60.92%，上月为64.60%，环比-3.68个百分点，去年同期为43.00%，同比+17.92个百分点。</p> <p>3、库存方面：据涌益咨询统计，12月2日当周全国冻品库存率为16.91%，上周为17.28%，环比变化-0.37个百分点。</p> <p>4、基差方面：12月3日，主力合约基差2195，上周同期1575，环比变化620。</p> <p>5、利润方面：12月3日当周，自繁自养生猪养殖利润177.11元/头，较上周变化3.35元/头，外购仔猪养殖利润326.47元/头，较上周变化6.07元/头。</p> <p>6、生猪观点：（1）繁母猪存栏绝对量仍较高叠加结构优化，整体产能释放仍未结束，生猪仍处于下行周期中。绝对量看生猪理论出栏量仍处于高位。（2）短期看，下游进入传统腌制腊肉季节，灌制香肠及制作腊肉的需求增加，随近期猪价反弹达到养殖户预期水平后，前期压栏的生猪将陆续以大体重猪供应市场，冻品库存也缓慢投放。（3）从长期看，猪价快速反弹带来养殖利润的快速修复，行业深度亏损幅度缩小，亏损时间变短，或将缩短产能去化速度，延长猪周期长度。综上，延续前期逻辑，猪周期尚未走完，猪价仍有探底空间。</p> <p>投资策略：空单持有。</p> <p>风险因素：非瘟疫情、天气。</p> | 震荡偏弱 |

鸡蛋：存栏补栏均增，期价下行

| 品种 | 周度观点 | 中线展望 |
|----|---|------|
| 鸡蛋 | <p>1、供应方面：蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯 数据显示，11月 在产蛋鸡存栏11.72亿只，环比+0.26%，同比-6.06%。鸡苗销量环比增加。卓创资讯 数据显示，11月蛋鸡苗销量8578万只，环比+15.54%，同比+40.03%。淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯 数据显示，12月3日当周，淘汰鸡出栏量1569万只，环比+3.22%，同比-36.78%。</p> <p>2、需求方面：12月3日，以山东日照为代表的主产区鸡蛋价格4.70元/斤，较上周环比变化0.00%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.65元/斤，较上周环比变化0.00%。</p> <p>3、库存方面：12月2日当周，鸡蛋流通环节库存天数0.95天，环比0.00%，同比-16.67%。</p> <p>4、基差方面：12月3日，主力合约基差498，上周同期286，环比变化212。</p> <p>5、利润方面：12月3日当周，蛋鸡养殖利润39.76元/只，上周44.21元/只，较上周变化-4.45元/只。</p> <p>6、鸡蛋观点：回顾本周鸡蛋行情，现货方面，本周五4800，上周五4800，环比变化0；期货主力合约方面，本周五4302，上周五4514，环比变化-212；基差方面，本周五498，上周五286，环比变化212。短期看，随前期鸡蛋上涨时下游的囤货节奏逐渐告一段落，目前鸡蛋消费以消化前期库存为主，需求无亮眼表现。长期看，供应方面，11月 在产蛋鸡存栏继续环比小幅增加，鸡苗补栏环比、同比 均有较大增幅，上游积极扩张产能，预计 后续随着补栏鸡苗陆续开产，将进一步 增加鸡蛋供应。整体看，JD2201维持节后交割的淡季合约逻辑不变。</p> <p>投资策略：逢高布空。</p> <p>风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。</p> | 震荡偏弱 |

肉鸡：养殖利润由负转正，补栏带动鸡苗上涨

| 品种 | 周度观点 | 中线展望 |
|----|---|------|
| 肉鸡 | <p>1、价格方面：上游肉鸡苗方面，12月3日当周，肉鸡苗均价2.28元/只，环比变化29.55%。下游肉鸡、鸡肉方面，12月3日当周，白羽肉鸡均价8.07元/公斤，环比变化3.33%；白条鸡均价13.80元/公斤，环比变化2.22%；肉-鸡价差5.73元/公斤，环比变化0.70%。</p> <p>2、供应方面：据卓创资讯统计，12月3日当周，中国肉鸡周度出苗量5491万只，环比变化0.00%，同比变化138.79%；截至2021年10月，中国肉鸡月度出栏量4.93亿只，环比变化+4.67%，同比变化-1.60%。</p> <p>3、需求方面：12月3日当周，屠宰场开工率63.00%，上周为63.00%，环比变化0.00个百分点，去年同期为79.00%，同比变化-16.00个百分点。</p> <p>4、库存方面：12月3日当周，屠宰场库容率67.00%，上周为65.00%，环比变化2.00个百分点，去年同期为76.00%，同比变化-9.00个百分点。</p> <p>5、利润方面：12月3日当周，毛鸡养殖利润0.40元/只，环比变化260.00%；毛鸡屠宰利润-0.84元/只，环比变化-1570.00%。</p> <p>6、肉鸡观点：回顾本周肉鸡行情，白羽肉鸡均价8.07元/公斤，较上周变化0.26元/公斤；白条鸡均价13.80元/公斤，较上周变化0.30元/公斤；肉-鸡价差5.73元/公斤，较上周变化0.04元/公斤。供应端，肉鸡养殖利润由亏损转为盈利，且近期为年前肉禽补栏的最后时间段，禽苗需求量适度增长，带动肉鸡苗价上涨。需求端，终端市场消费需求显疲态，但猪肉价格依旧高位，对肉鸡价格有一定的支撑。短期看，消费无明显刺激，鸡肉价格持续上涨缺乏动力，肉鸡价格多以震荡整理为主。长期看，在养殖盈利情况下，上游情绪回暖，产能扩张或增加后期供应压力。</p> <p>风险因素：疫情。</p> | 震荡偏弱 |

一、农产品周度观点

二、行业分析

风险因素：宏观、政策

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

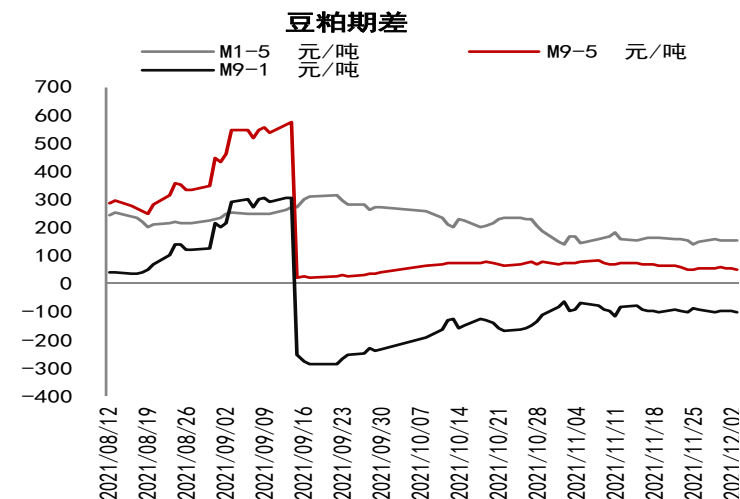
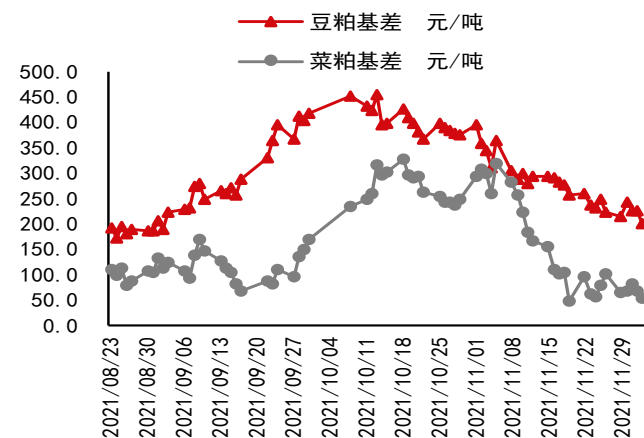
蛋白粕：供需报告或下调美豆出口，豆菜价差低位反弹

蛋白粕：供需报告或下调美豆出口，豆菜价差低位反弹

逻辑

- 1、供给方面：11-1月进口环比预增，但新冠疫情导致进口预报量下降。12月供需报告或下调美豆出口预估。
 - 2、需求方面：冬季环保油厂开机率下降，新冠、物流担忧下，下游备货期被动拉长。
 - 3、库存方面：豆粕库存环比略增，同比降。
 - 4、基差方面：盘面补涨，基差处于近期偏低水平。
 - 5、利润方面：北美进口大豆榨利震荡。进口菜籽压榨利润低位震荡。
 - 6、蛋白粕观点：短期看，新冠新毒株有蔓延趋势，大豆进口预报量下调，国内疫情反复导致物流不畅，冬季油厂开机率下降，下游补库被动拉长，供需预期趋紧。豆菜粕价差低位反弹；进口榨利或坚挺，内强外弱或持续背离。中期，美豆顺利上市，但销量同比降幅明显，后续面临南美豆增产竞争。南北美升贴水报价见顶回落。12月-1月关注南美天气，若正常，则美豆盘面或破位下行。因疫情、大雪等因素，豆粕春节备货提前；节前生猪集中出栏将冲击豆粕需求，期价中期弱势。长期看，全球大豆供需不断改善，甚至在2021年南美豆上市前后或开启新的下跌周期。四季度春节备货仍支撑价格，但之后季节性需求淡季，2022年需求前高后低，全年需求同比趋降，价格堪忧。总体上，蛋白粕操作思路逢高空为宜。
- 操作建议：期货：空单续持（11.22日当周入场）。期权：做多波动率。
 - 风险因素：中美关系恶化；南美增产低于预期；中国需求超预期。

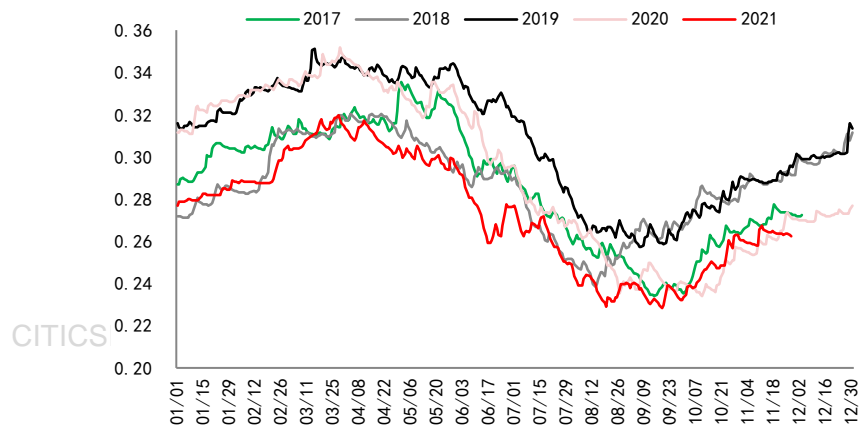
期货：空单续持



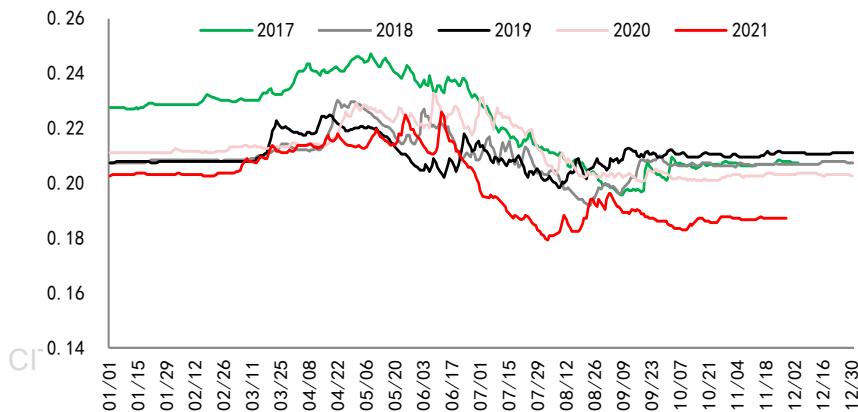
一、天气：土壤墒情巴西良好，阿根廷仍需关注

北美洲地区土壤墒情

美国中西部土壤墒情

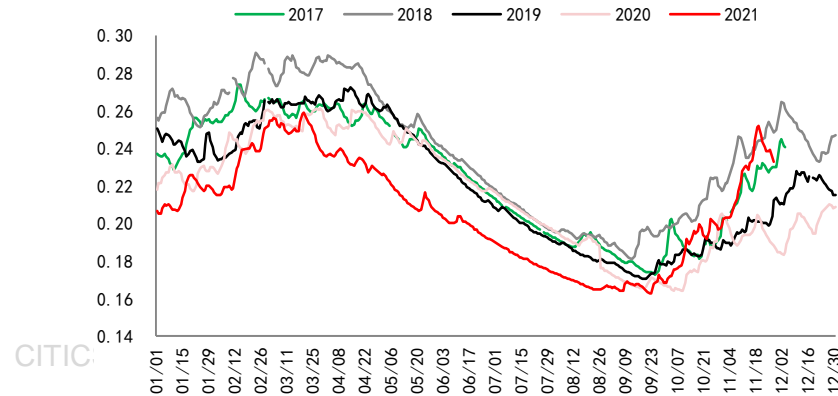


加拿大萨省土壤墒情

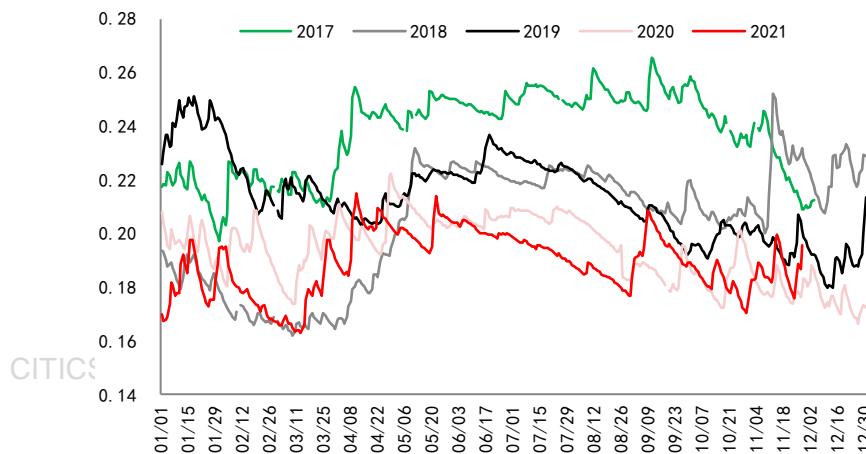


南美洲地区土壤墒情

巴西土壤墒情

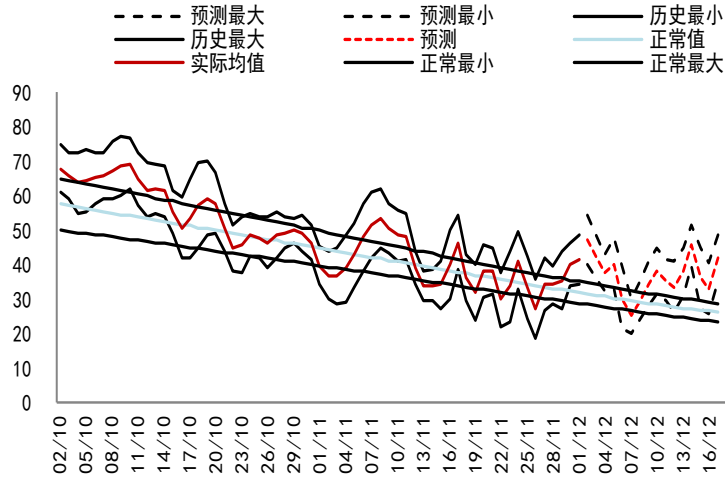


阿根廷土壤墒情

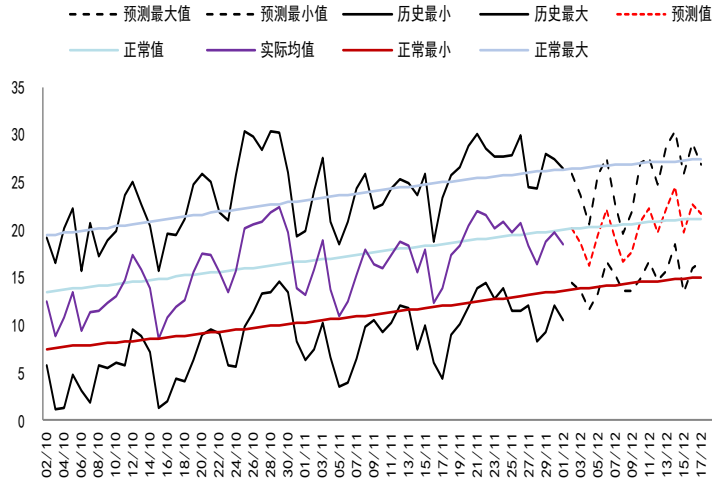


一、天气：累计降水巴西、阿根廷超过正常值

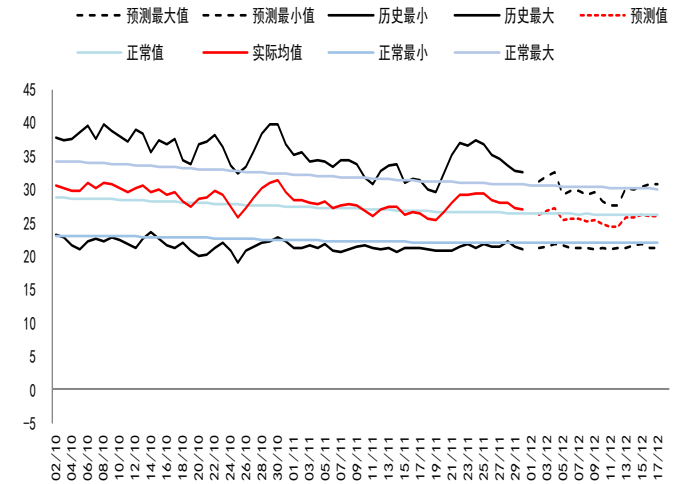
美国温度及预测



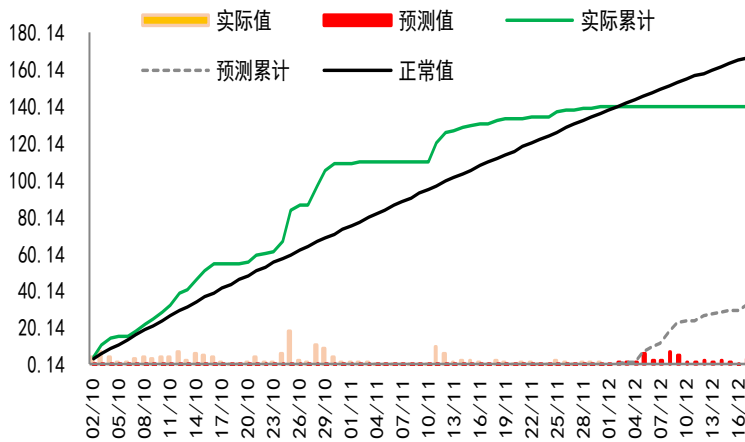
阿根廷温度及预测



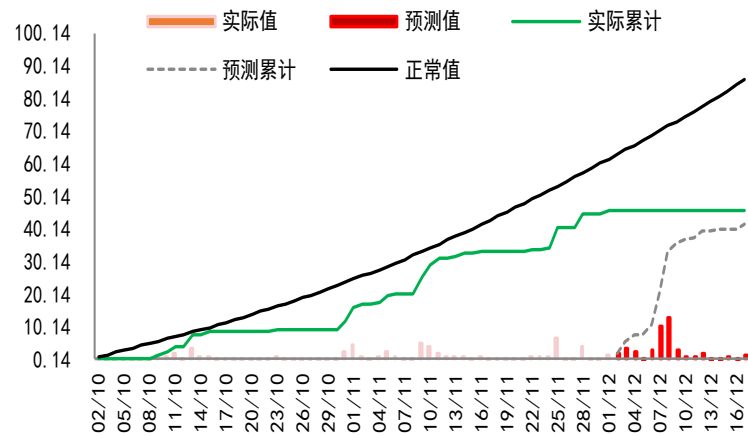
巴西温度及预测



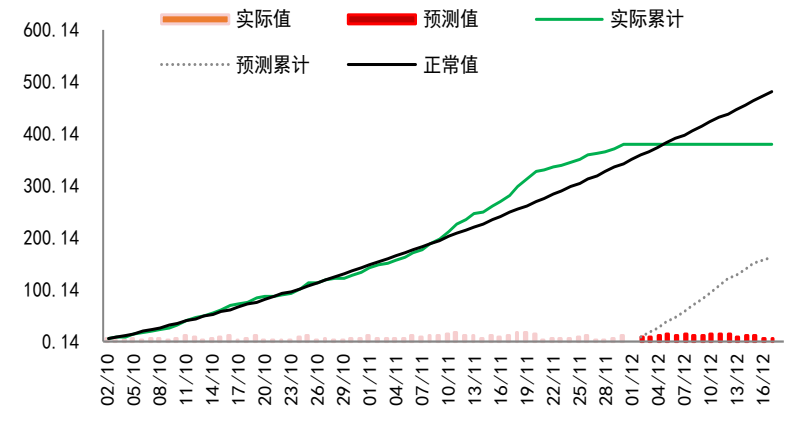
美国降水及预测



阿根廷降水及预测



巴西降水及预测

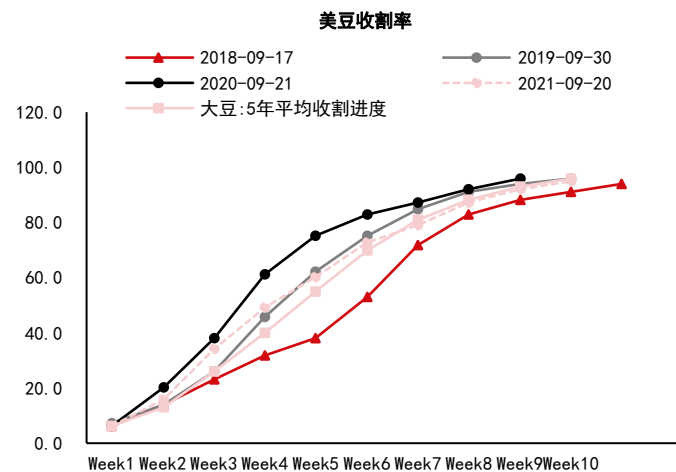


重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、供应：美豆收割结束

美豆收割完毕。

美豆收割率



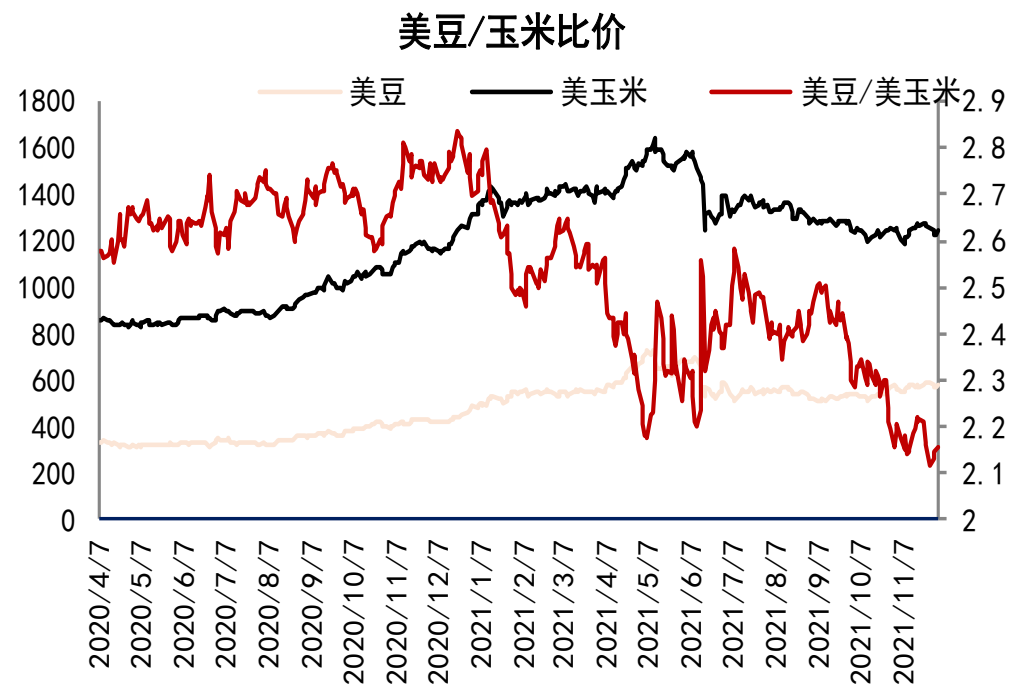
一、供应：12月供需报告或下调美豆出口预估

- 1) USDA11月供需报告将2021/22年度大豆单产下调至51.2蒲/英亩，产量预估下调至44.25亿蒲；2021/22年度大豆年末库存预估上调至3.4亿蒲，低于市场预期。
- 2) 鉴于美豆出口销售持续不及预期，叠加当前飓风艾达、新冠疫情等导致出口窗口期缩短，12月供需报告或下调美豆出口预估。

12月供需报告或下调美豆出口预估

| 美豆供需平衡表 | | | | | | | |
|-------------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|-------|
| 美豆 | 2019/20 | 2020/21预测 (10月) | 2020/21预测 (11月) | 2021/22预测 (10月) | 2021/22预测 (11月) | 环比% | 同比% |
| 种植面积 | 76.1 | 83.4 | 83.4 | 87.2 | 87.2 | 0.00% | 4.6% |
| 收割面积 | 74.9 | 82.6 | 82.6 | 86.4 | 86.4 | 0.00% | 5% |
| 薄式耳/英亩 | | | | | | | |
| 单产 | 47.4 | 51 | 51 | 51.5 | 51.2 | -0.6% | 0% |
| 百万蒲式耳 | | | | | | | |
| 期初库存 | 909 | 525 | 525 | 256 | 256 | 0.0% | -51% |
| 产量 | 3552 | 4216 | 4216 | 4448 | 4425 | -0.5% | 5% |
| 进口 | 15 | 20 | 20 | 15 | 15 | 0.0% | -25% |
| 总供应 | 4476 | 4761 | 4761 | 4719 | 4696 | -0.5% | -1% |
| 压榨 | 2165 | 2141 | 2141 | 2190 | 2190 | 0.0% | 2% |
| 出口 | 1679 | 2265 | 2265 | 2090 | 2050 | -1.9% | -9% |
| 留种 | 97 | 101 | 101 | 104 | 102 | -1.9% | 1% |
| 损耗 | 11 | -3 | -3 | 15 | 15 | 0.0% | -600% |
| 总需求 | 3952 | 4505 | 4505 | 4399 | 4356 | -1.0% | -3% |
| 期末库存 | 525 | 256 | 256 | 320 | 340 | 6.3% | 33% |
| 农场均价 (美元/蒲) | 8.57 | | 10.8 | 12.35 | 12.1 | -2.0% | 12% |
| 库消比 | 13.3% | 5.7% | 5.7% | 7.27% | 7.81% | 0.5% | 2.12% |

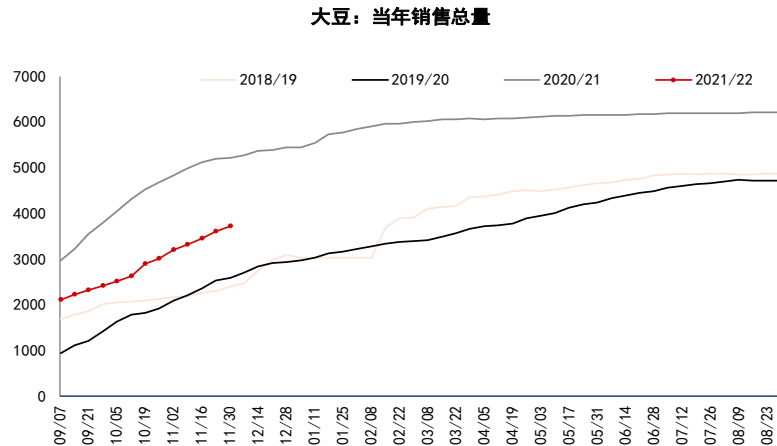
美豆/玉米比价



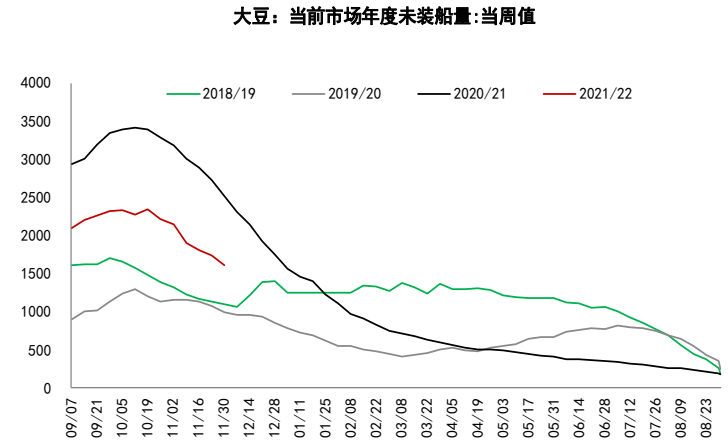
一、供应：美豆装船、销售总量同比降幅依然明显，11月压榨量料仍保持高位

- 截至2021年11月25日，美豆2021/22年度销售总量3716.7万吨，同比-29%。
- 当前年度销售未装船1609.67万吨，同比-36%。

美豆当年销售总量

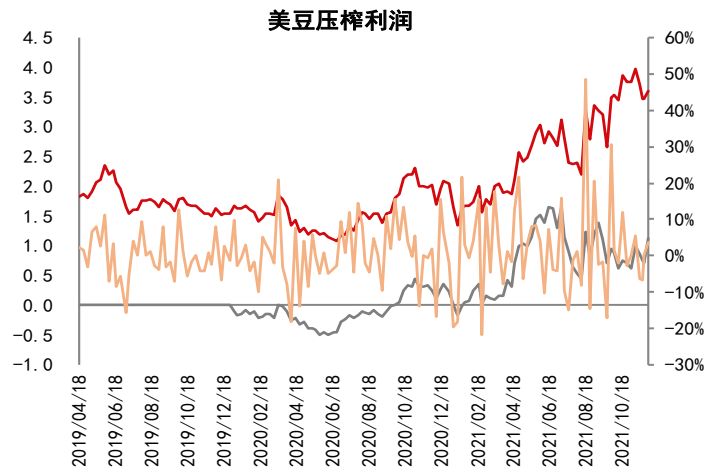


美豆当年未装船量

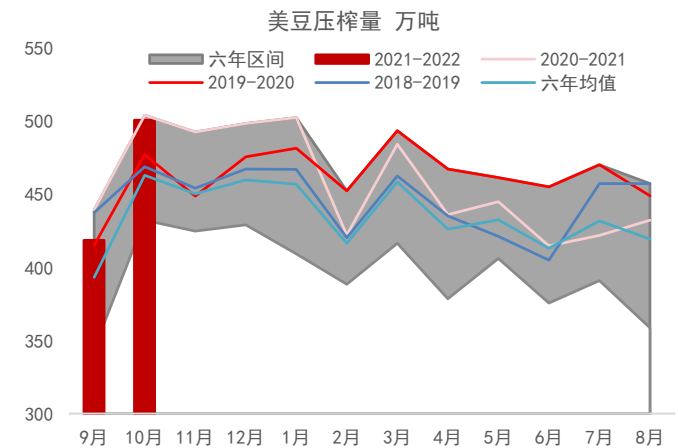


美豆压榨利润处于近5年同期较高水平

- 12月2日美豆压榨利润3.6美元/蒲，环比变化3.75%，同比变化113.02%。
- 美豆10月压榨500.74万吨，环比+20%，同比-1%，较6年均值+8%。
- 预计美豆11月压榨量仍保持高位。



美豆10月压榨量环比同比均增幅明显



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、供应：11月加菜籽出口下调，国内需求上调，期末库存消费比不变

加拿大油菜籽供需平衡表2021. 11. 19

| 加拿大农业部油菜籽供需平衡表 | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|------|-------|-------|
| 项目 | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019-2020 | 2020-2021(10月) | 2020-2021(11月) | 2021-2022(10月) | 2021-2022(11月) | 环比 | 较去年 | 较去年% |
| 种植面积(千公顷) | 8363 | 8236 | 9313 | 9232 | 8572 | 8410 | 8410 | 9,097 | 9097 | 0% | 687 | 8% |
| 收获面积(千公顷) | 8322 | 8119 | 9273 | 9120 | 8471 | 8325 | 8325 | 9002 | 9002 | 0% | 677 | 8% |
| 单产(吨/公顷) | 2.21 | 2.41 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 1.42 | 1.4 | 0% | -0.92 | -39% |
| 产量(千吨) | 18377 | 19601 | 21328 | 20343 | 19912 | 19485 | 19485 | 12782 | 12782 | 0% | -6703 | -34% |
| 进口量(千吨) | 105 | 95 | 108 | 146 | 155 | 123 | 123 | 150 | 150 | 0% | 27 | 22% |
| 总供应量(千吨) | 21055 | 21786 | 22778 | 22988 | 24502 | 23042 | 23042 | 14699 | 14699 | 0% | -8343 | -36% |
| 出口量(千吨) | 10299 | 11016 | 10783 | 9141 | 10040 | 10534 | 10534 | 6500 | 5500 | -15% | -5034 | -48% |
| 食用及工业用量(千吨) | 8315 | 9191 | 9269 | 9295 | 10129 | 10410 | 10410 | 7500 | 8500 | 13% | -1910 | -18% |
| 种用及损耗(千吨) | 365 | 163 | 160 | 397 | 838 | 265 | 265 | 148 | 148 | 0% | -117 | -44% |
| 国内总需求(千吨) | 8740 | 9422 | 9496 | 9754 | 11028 | 10741 | 10741 | 7699 | 8699 | 13% | -2042 | -19% |
| 期末库存量(千吨) | 2016 | 1348 | 2499 | 4094 | 3435 | 1767 | 1767 | 500 | 500 | 0% | -1267 | -72% |
| 平均价格(美元/吨) | 509 | 529 | 539 | 497 | 484 | 730 | 730 | 960 | 1000 | 4% | 270 | 37% |
| 库存消费比 | 10.6% | 6.6% | 12.3% | 21.7% | 16.3% | 8.3% | 8.3% | 3.5% | 3.5% | 0.0% | -4.8% | -4.8% |

- 加拿大统计局在9月报告中下调菜籽产量预估至1278万吨，环比-15%。同时继续下调出口至650万吨，环比-7%；食用及工业用量下调至750万吨，环比-6%。
- 期末库存50万吨，环比-29%。同比-72%。
- 库存消费比3.5%，环比降低1.1个百分点，同比降低4.8个百分点。
- 10月报告各项目与9月持平。
- 11月加菜籽出口下调，国内需求上调，期末库存消费比不变。

一、供应：北美进口大豆盈利震荡，11-1月进口量同环比预增

| | 美湾豆 | 美西豆 | 南美豆 | 加菜籽 |
|------------|--------|--------|---------|-----------|
| 2021-12-03 | 224.58 | 195.86 | 237.63 | -1,084.83 |
| 一周前 | 224.58 | 195.86 | 237.63 | -1,141.98 |
| 四周前 | 48.49 | -3.93 | 183.28 | -1,422.81 |
| 去年同期 | -35.16 | 3.48 | -220.64 | 398.17 |

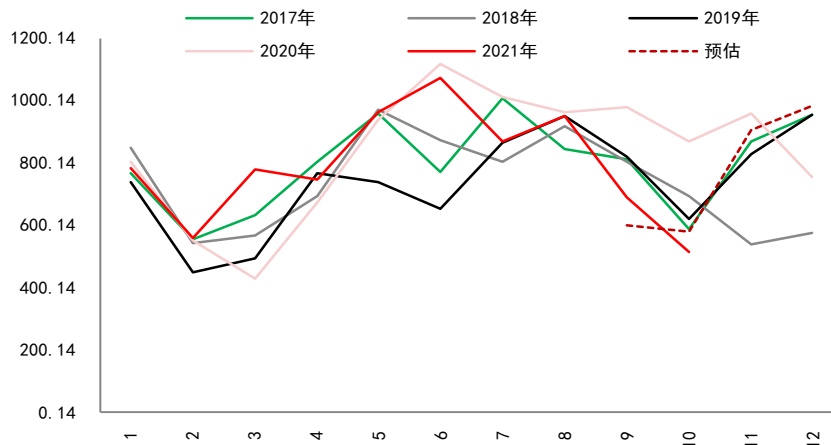
- 进口美国大豆榨利震荡；
- 菜籽进口压榨利润低位震荡。

- 中国10月进口大豆510.9万吨，预估为580万吨，环比-25.7%，同比-41.2%。1-10月累计进口7909.9万吨，同比-4.95%。
- 11、12、1月月进口预估905、980、860万吨，累计2745万吨，环比+27.8%，同比+10%。

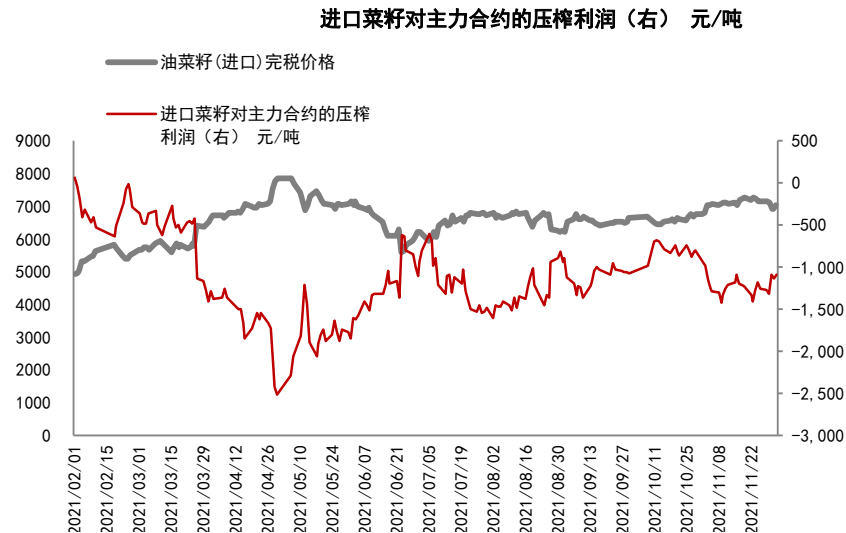
进口大豆压榨利润及进口量



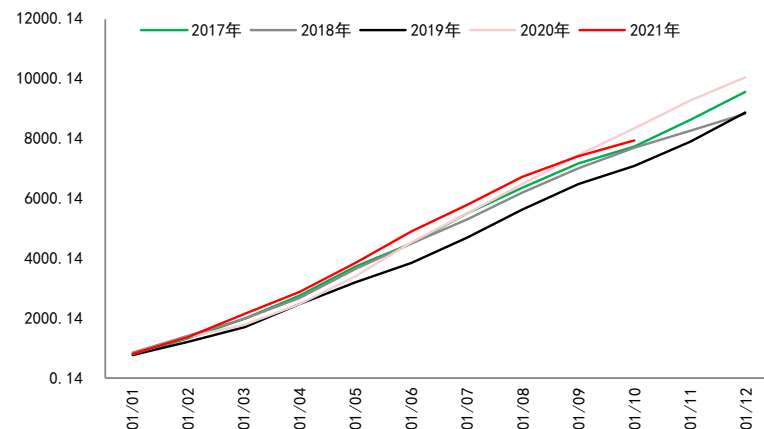
中国进口大豆月度值 万吨



菜籽进口榨利



中国进口大豆累计值 万吨



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

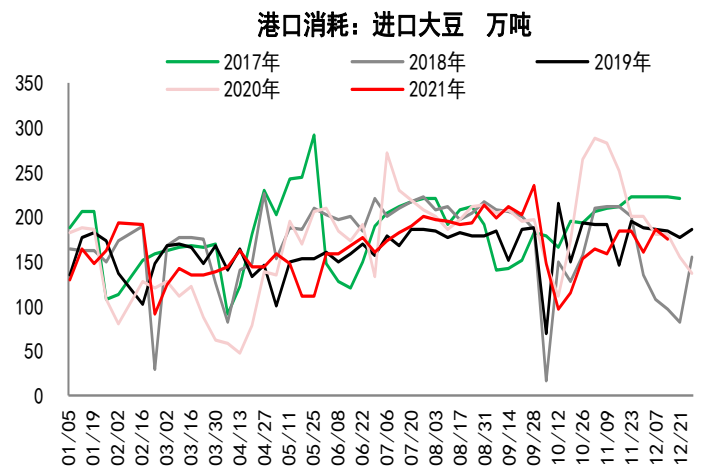
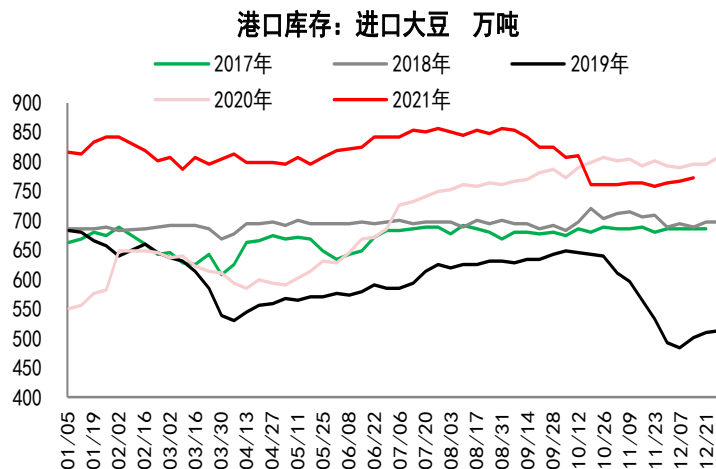
一、库存：港口大豆库存环比略增同比降，豆粕表观库存环比增同比降

■ 12月4日当周，港口大豆库存771万吨，环比变化0.76%，同比变化-2.47%。

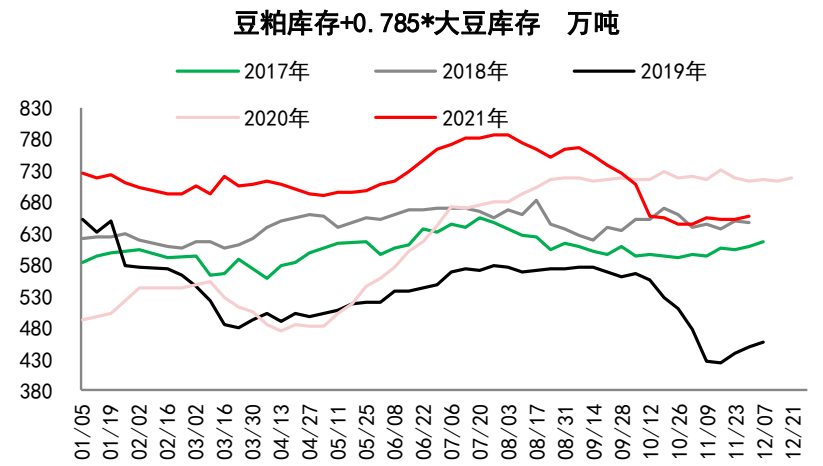
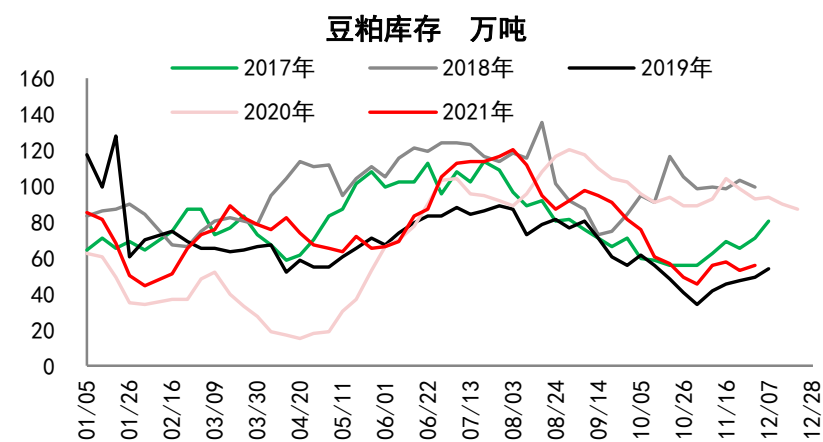
■ 12月4日当周，港口大豆消耗176万吨，环比变化-5.36%；2021年1月至今，港口大豆累计消耗量8015万吨，同比变化-3.10%。

■ 截至11月28日，全国豆粕表观库存56万吨，环比变化5.60%，同比变化-43.00%；隐形库存合计657万吨，环比变化0.70%，同比-8.76%。

港口大豆库存与消耗



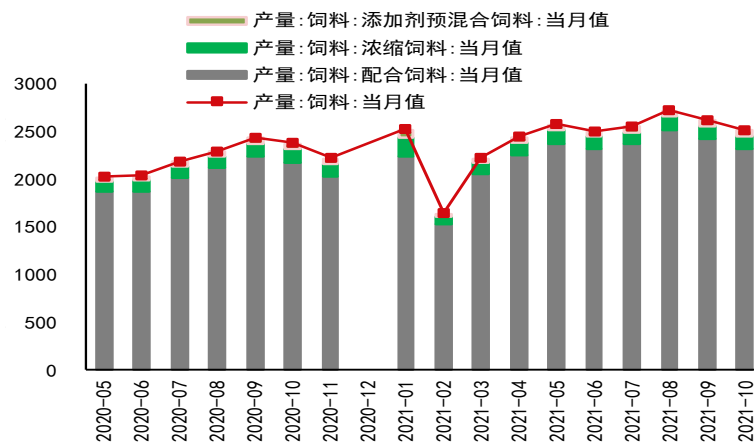
豆粕库存（表观与隐形）



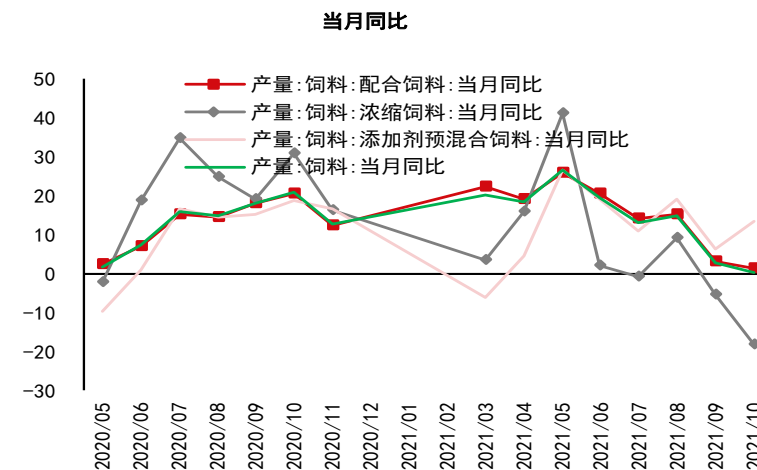
二、需求：饲料总产量高位回落，累计同比增幅如期持续走低

- 2021年10月，饲料当月产量2520万吨，环比-4.1%；同比+0.2%；累计产量24360万吨，累计同比+14.9%。
- 2021年10月，猪饲料当月产量1091万吨，环比-0.73%，同比+17.06%，累计产量10599万吨，累计同比+37.4%。

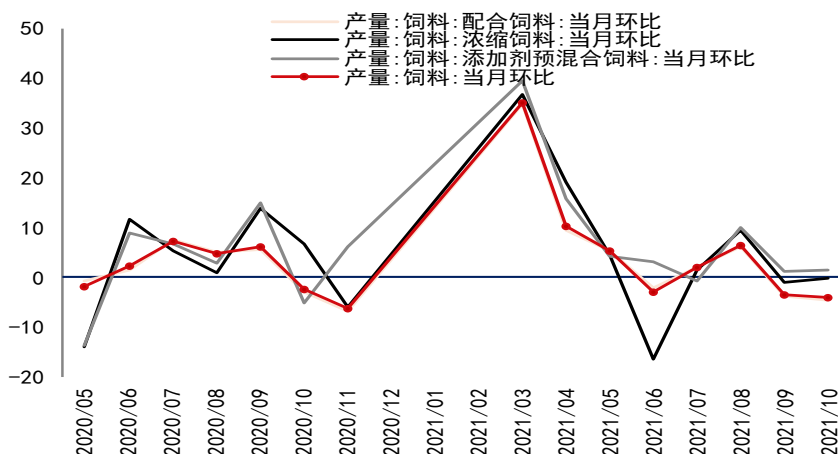
饲料产量及环比



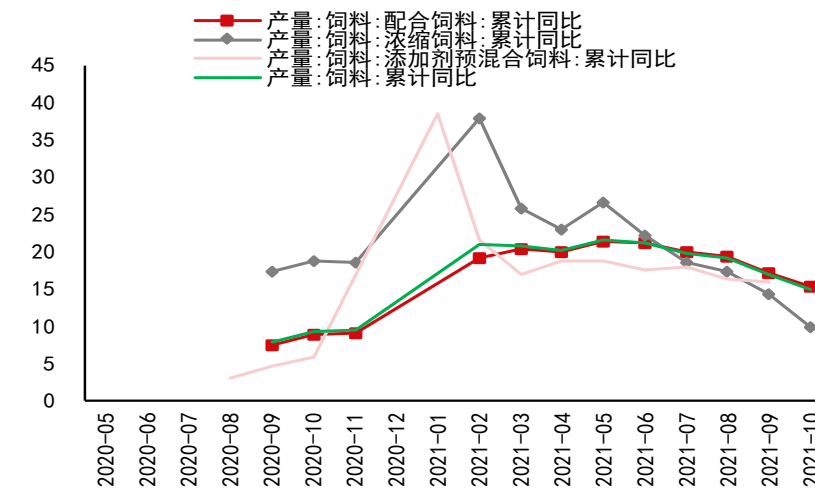
饲料产量同比



当月环比



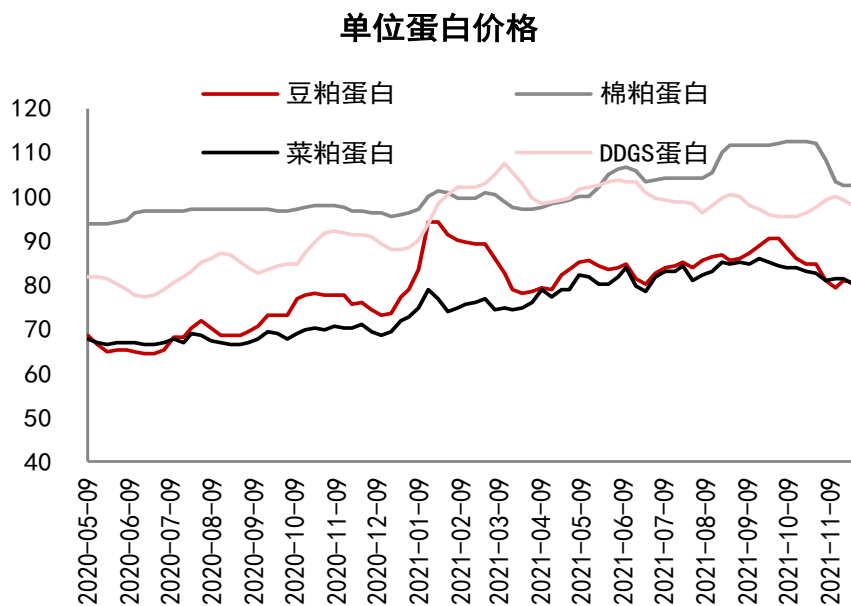
累计同比



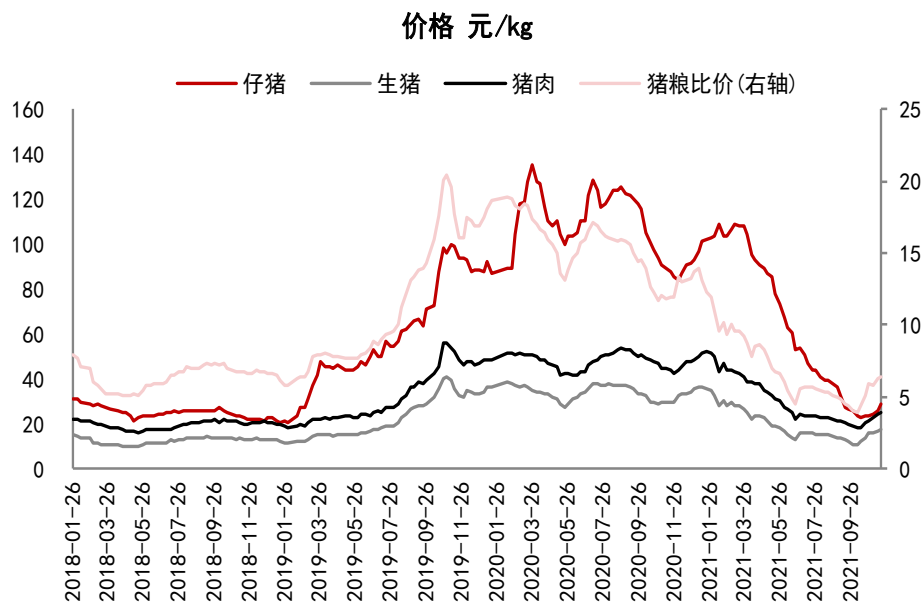
二、需求：单位蛋白比价豆粕最优，生猪价反弹提振养殖利润

- 12月4日单位蛋白价格，豆粕80.02，菜粕78.98，棉粕102.62，DDGS96.10。
- 单位蛋白价格看，DDGS坚挺，棉粕高位回落，豆粕与菜粕大致持平，豆粕略占优。
- 猪价下跌趋势中超预期反弹，猪肉相关价格回升，猪粮比价快速走高。
- 玉米反替代小麦，导致豆粕在饲料中配比略提高。豆粕消费环比走高。

豆粕单位蛋白比价优势仍明显



猪价超预期反弹

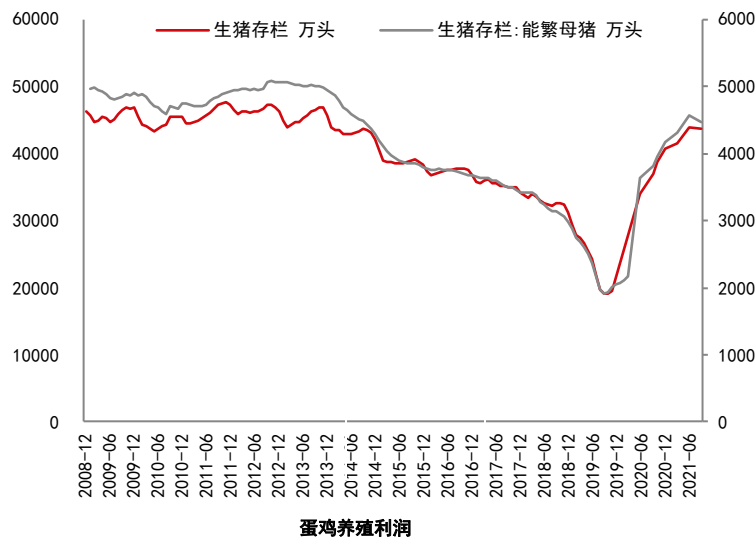


二、需求：生猪存栏季度环比略降，需求中期仍有支撑

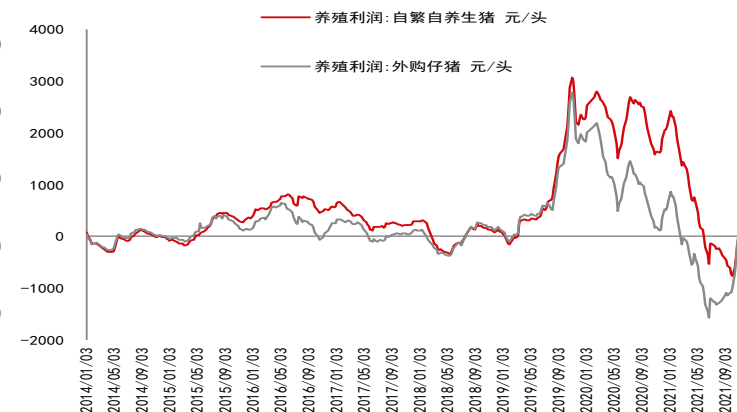
- 官方数据显示，9月生猪存栏43764万头，较6月末-0.33%；能繁母猪存栏4459万头，较6月末-2.3%。

- 生猪养殖利润持续回升至盈利区间。
- 蛋鸡养殖利润持续回升、肉鸡养殖利润低迷。

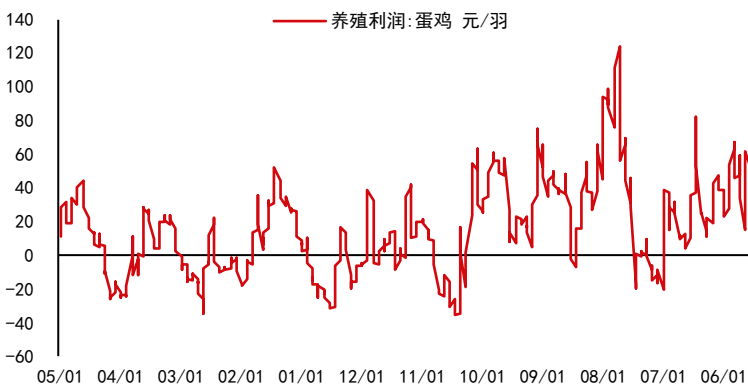
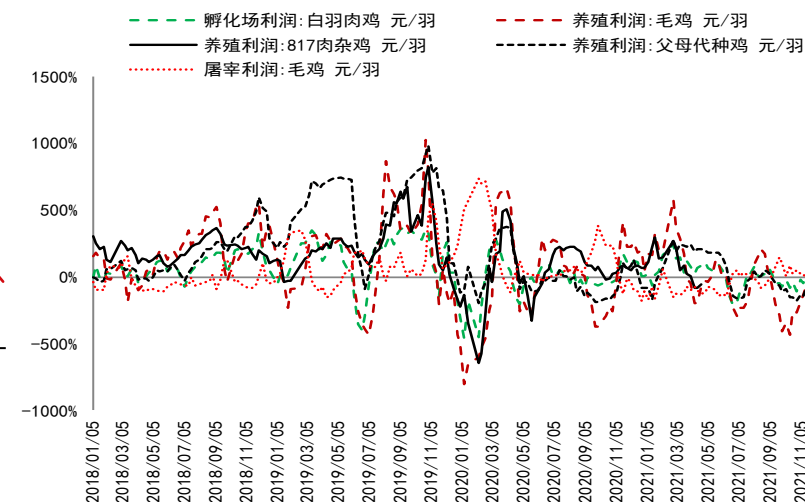
存栏与养殖利润



生猪养殖利润



肉鸡养殖利润

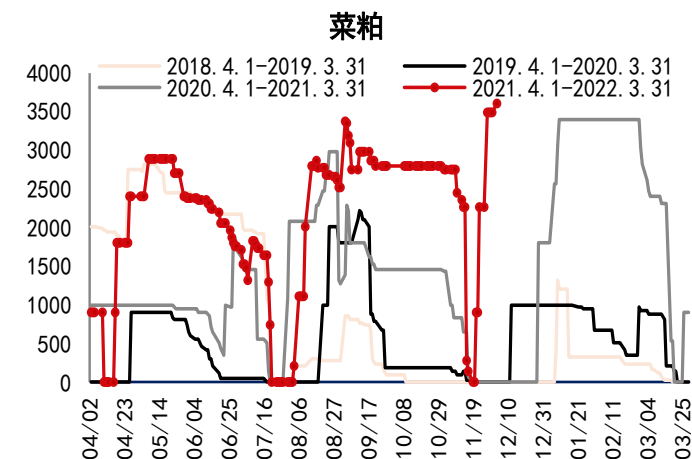
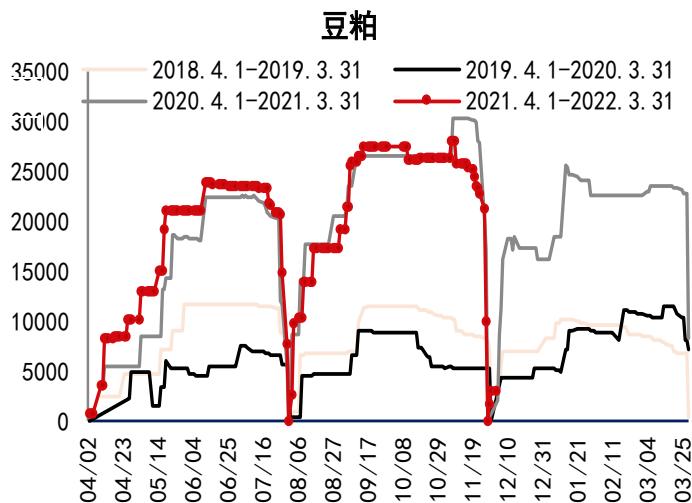


三、资金：注册仓单环比降，豆粕净空持仓略降，CFTC净多持仓低位震荡

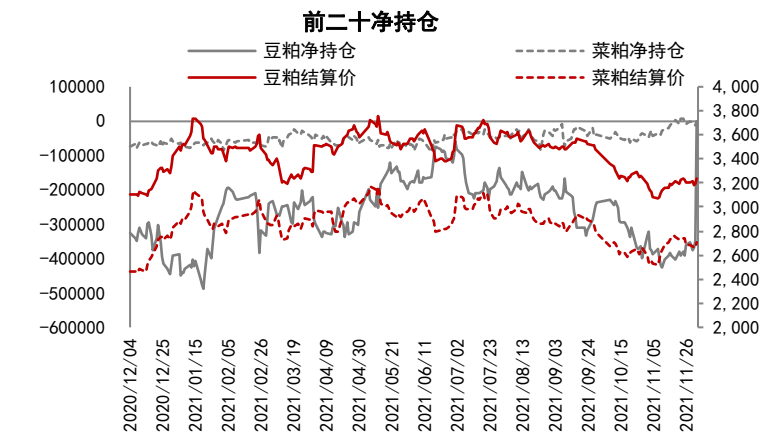
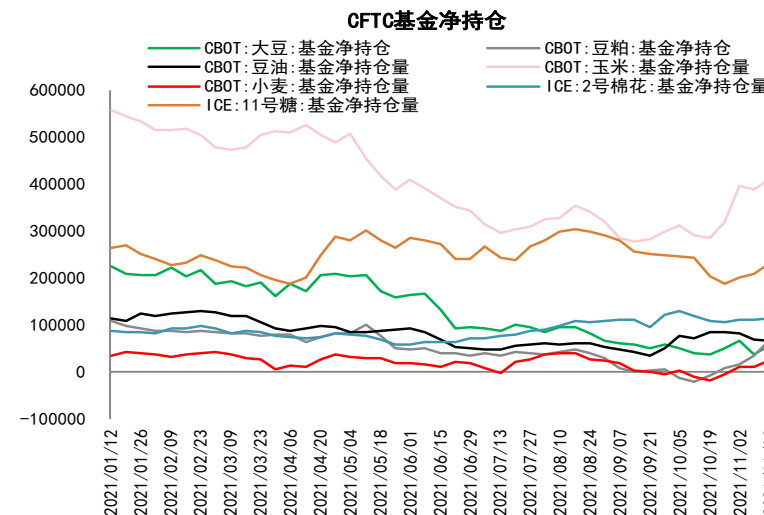
- 豆粕注册仓单环比略降，同比降。
- 菜粕注册仓单环比大增，同比大增。
- 截至12月3日豆粕注册仓单2946张，环比变化-18370张。
截至12月3日菜粕注册仓单3600张，环比变化1327张。

- CFTC净持仓：大豆低位震荡，
- 2021年12月4日当周，美豆基金净持仓59109张，较上周变化-15813张。
- 豆粕前二十净空持仓持续环比略降。

注册仓单



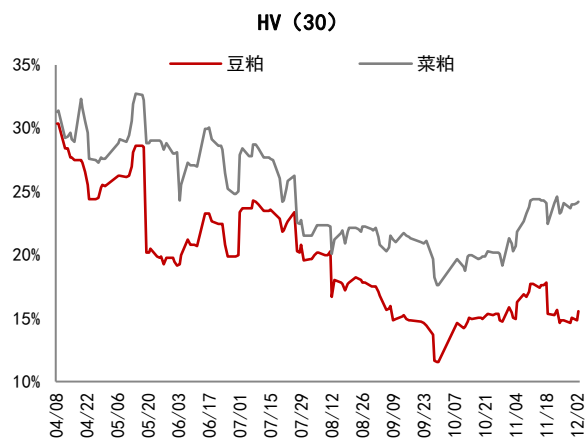
资金持仓



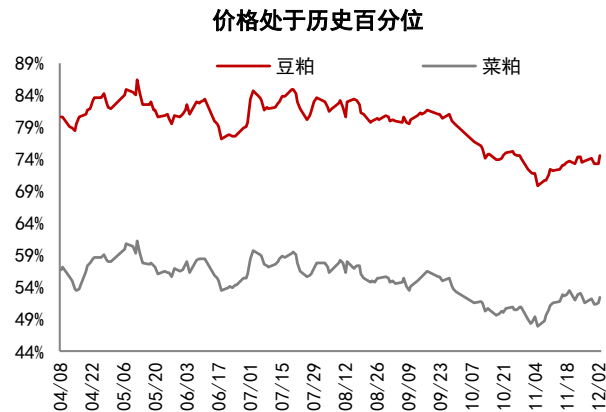
三、波动率：期价短期反弹基本到位，波动率回落

- 豆菜粕波动率见顶回落, 分别为15. 51%和24. 19%.
- 豆粕期价处于历史百分位74. 60%, 菜粕期价处于历史百分位52. 46%。

期价波动率



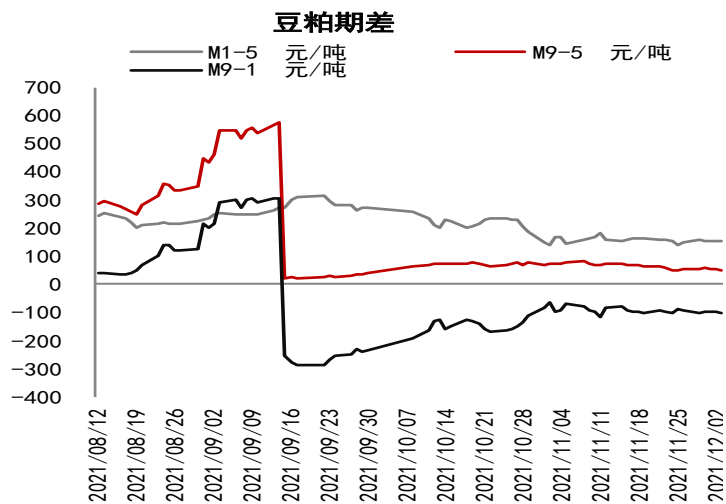
期价百分位



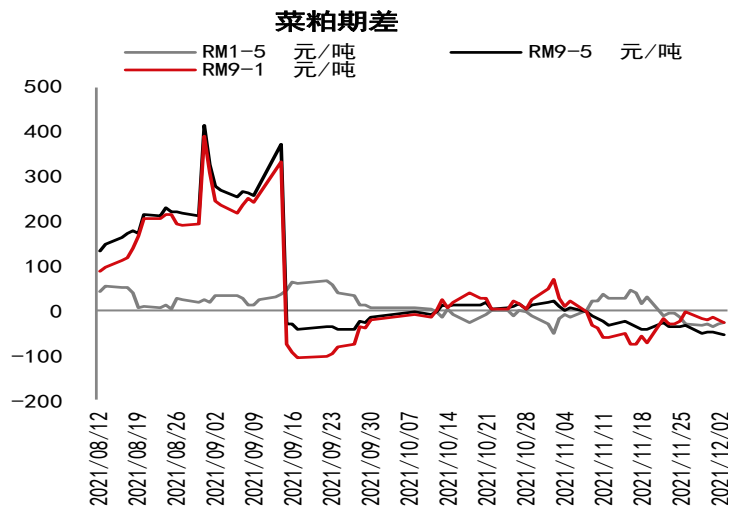
四、价格：期差稳定，豆菜粕价差低位反弹

- 现货补货带动近月补涨，期差相对稳定。
- 原料供应趋势差异，豆菜粕远月价差料维持低位。不过近期豆粕现货偏紧，豆粕菜粕价差低位反弹。

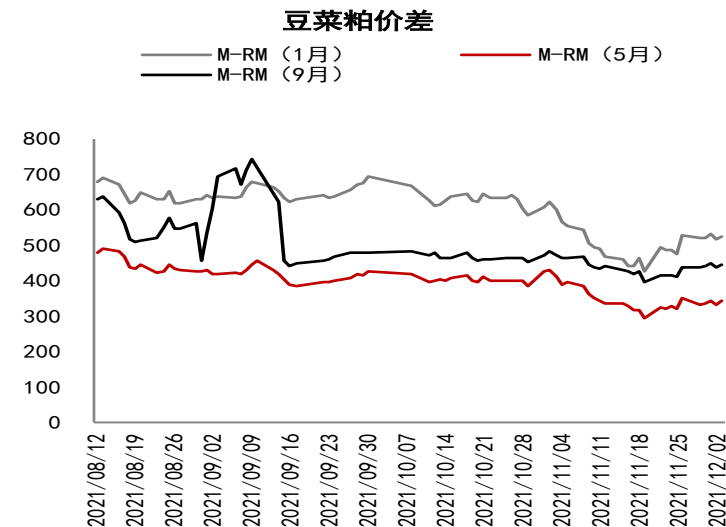
豆粕期差



菜粕期差



豆菜粕价差



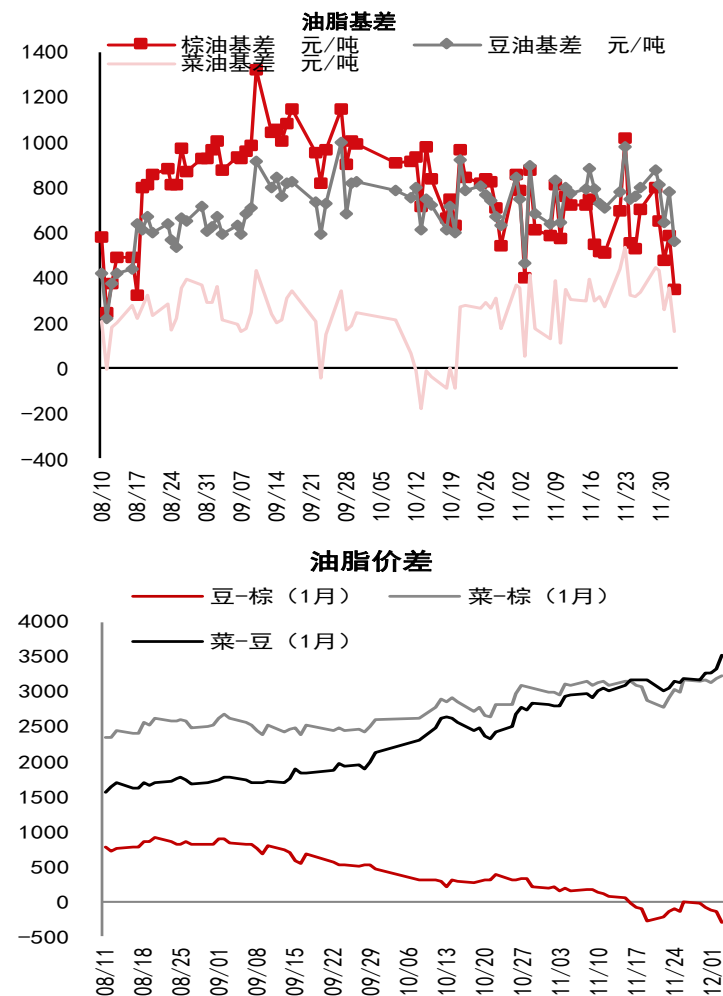
油脂：马棕11月库存料走低，内外盘延续高位震荡

油脂：马棕11月库存料走低，内外盘延续高位震荡

逻辑

- 1、供给方面：棕油产区11月库存大概率走低。国内油脂四季度进口预增。
- 2、需求方面：四季度国内消费旺季需求预增。
- 3、库存方面：棕油产区库存或降；国内油脂库存环比略增同比降。
- 4、基差方面：高位震荡回落。
- 5、利润方面：油脂进口小幅亏损。
- 6、油脂观点：短期看，11月马棕油库存大概率走低；印马棕油价差保持高位。新冠新毒株引发产区供应量担忧，国际棕油供需仍偏紧。国内棕油库存回升、豆油库存仍偏低，基差高位震荡略回落、但仍处历史同期高位。春节消费行情催化仍存，油脂价格高位区间运行。中期看，南美天气若正常，大豆增产概率大；棕油产区劳工若充足，棕油产量有望在2022年2月进入季节性增产。春节备货结束后油脂消费将环比走低。油脂或见顶回落。长期看，2022年棕油或恢复性增产，叠加南美大豆上市，需求传统消费淡季，油脂后市偏空。
- 投资策略：期货：观望。期权：观望。
- 风险因素：棕油季节性减产落空；中国进口油脂超预期；消费不及预期。

期货：观望



一、供应：11月加菜籽出口下调，国内需求上调，期末库存消费比不变

加拿大油菜籽供需平衡表2021. 11. 19

| 加拿大农业部油菜籽供需平衡表 | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|------|-------|-------|
| 项目 | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019-2020 | 2020-2021(10月) | 2020-2021(11月) | 2021-2022(10月) | 2021-2022(11月) | 环比 | 较去年 | 较去年% |
| 种植面积(千公顷) | 8363 | 8236 | 9313 | 9232 | 8572 | 8410 | 8410 | 9,097 | 9097 | 0% | 687 | 8% |
| 收获面积(千公顷) | 8322 | 8119 | 9273 | 9120 | 8471 | 8325 | 8325 | 9002 | 9002 | 0% | 677 | 8% |
| 单产(吨/公顷) | 2.21 | 2.41 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 1.42 | 1.4 | 0% | -0.92 | -39% |
| 产量(千吨) | 18377 | 19601 | 21328 | 20343 | 19912 | 19485 | 19485 | 12782 | 12782 | 0% | -6703 | -34% |
| 进口量(千吨) | 105 | 95 | 108 | 146 | 155 | 123 | 123 | 150 | 150 | 0% | 27 | 22% |
| 总供应量(千吨) | 21055 | 21786 | 22778 | 22988 | 24502 | 23042 | 23042 | 14699 | 14699 | 0% | -8343 | -36% |
| 出口量(千吨) | 10299 | 11016 | 10783 | 9141 | 10040 | 10534 | 10534 | 6500 | 5500 | -15% | -5034 | -48% |
| 食用及工业用量(千吨) | 8315 | 9191 | 9269 | 9295 | 10129 | 10410 | 10410 | 7500 | 8500 | 13% | -1910 | -18% |
| 种用及损耗(千吨) | 365 | 163 | 160 | 397 | 838 | 265 | 265 | 148 | 148 | 0% | -117 | -44% |
| 国内总需求(千吨) | 8740 | 9422 | 9496 | 9754 | 11028 | 10741 | 10741 | 7699 | 8699 | 13% | -2042 | -19% |
| 期末库存量(千吨) | 2016 | 1348 | 2499 | 4094 | 3435 | 1767 | 1767 | 500 | 500 | 0% | -1267 | -72% |
| 平均价格(美元/吨) | 509 | 529 | 539 | 497 | 484 | 730 | 730 | 960 | 1000 | 4% | 270 | 37% |
| 库存消费比 | 10.6% | 6.6% | 12.3% | 21.7% | 16.3% | 8.3% | 8.3% | 3.5% | 3.5% | 0.0% | -4.8% | -4.8% |

- 加拿大统计局在9月报告中下调菜籽产量预估至1278万吨，环比-15%。同时继续下调出口至650万吨，环比-7%；食用及工业用量下调至750万吨，环比-6%。
- 期末库存50万吨，环比-29%。同比-72%。
- 库存消费比3.5%，环比降低1.1个百分点，同比降低4.8个百分点。
- 10月报告各项目与9月持平。
- 11月加菜籽出口下调，国内需求上调，期末库存消费比不变。

一、供应：马来棕油11月库存大概率下调，库消比走低

■ MPOB11月数据：10月棕油产量172.58万吨（环比+1.3%，同比+0.07%），出口141.79万吨（环比-12%，同比-15%），消费23万吨，月末库存183万吨（环比+4.4%，同比+16.57%）。

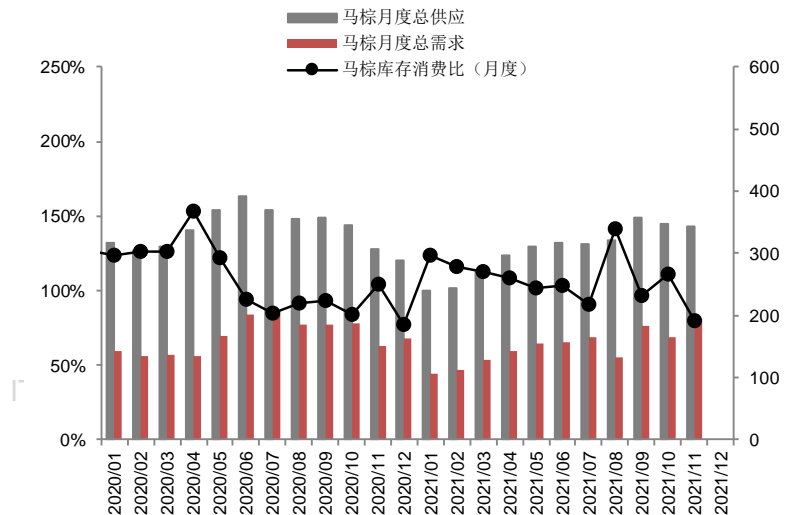
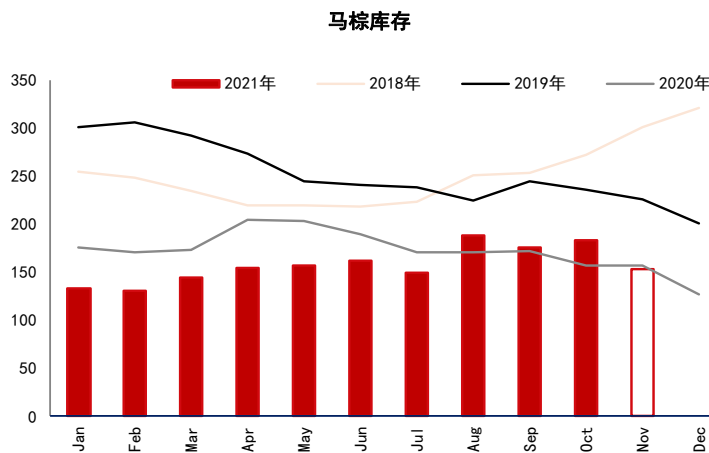
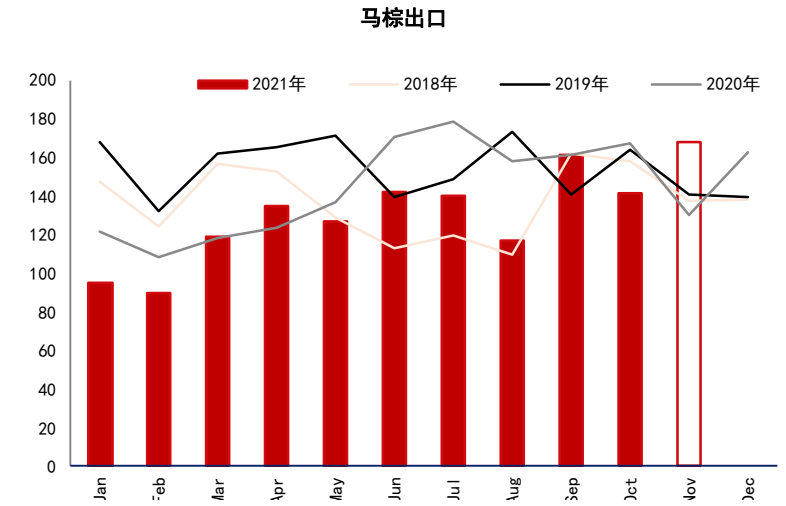
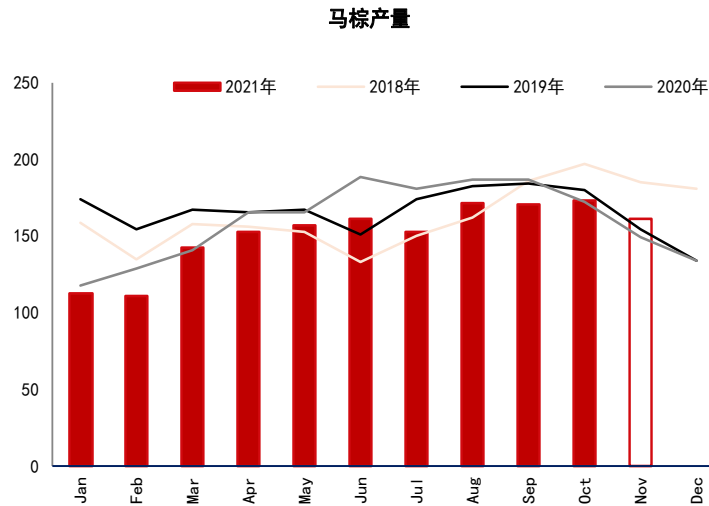
■ MPOB: 1-10月累计产量1503万吨（同比-7.87%）；累计出口1267.76万吨（同比-12%）。

■ 11月 马棕油库存变化仍存变数。

■ 马来西亚 SPPOMA产量数据：2021年 11月1-30日 单产：-6%，出油率：-0.16%，产量：-6.8%。

■ 马来西亚SGS出口数据：2021年11月1-30日 累计出口1,681,059吨，上月同期1,476,645吨，增加204,414吨，增幅13.84%。

马来西亚产量、出口、库存及库消比预估



CITICSF

CITICSF

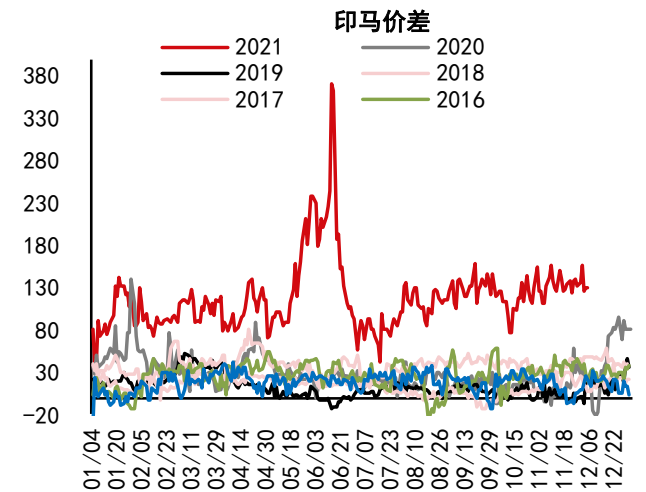
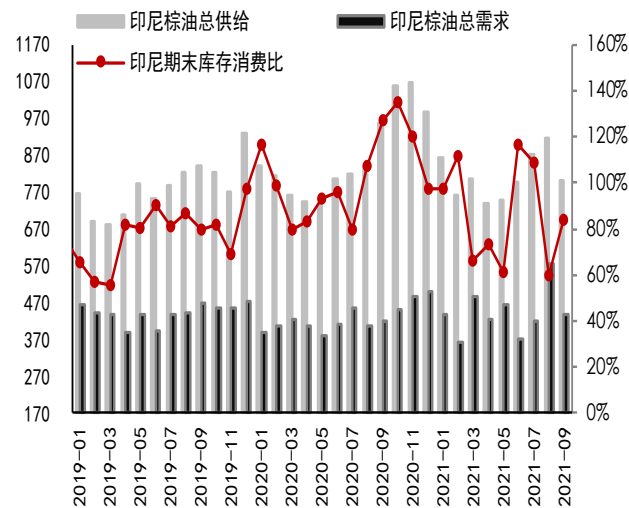
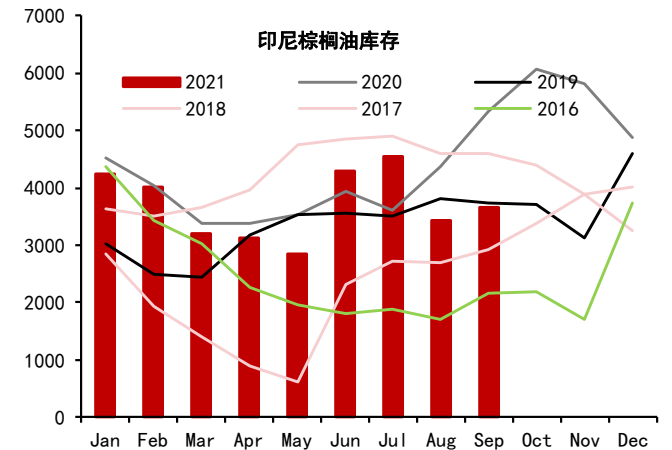
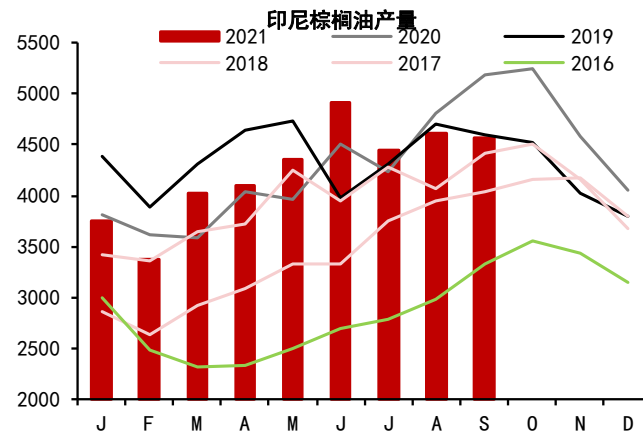


重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、供应：印棕9月库存消费比走高，印马价差保持高位暗示近期产量不佳

- 印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，9月份印尼棕榈油产量为457万吨，低于8月份的462万吨。
- 9月份棕榈油出口量为289万吨，低于8月份的427万吨，因为对最大的两个买家印度和中国的出口降低，对马来西亚和欧盟的出口也有所减少。
- 9月份的国内消费量为147.5万吨，高于8月份的146.5万吨。其中用于生产生物柴油的用量为62.2万吨，高于8月份的56.9万吨。食用量降低到了67.2万吨，低于8月份的71.8万吨。
- 9月份印尼棕榈油库存为365万吨，比8月份的343万吨提高6.4%。

印尼棕油供需



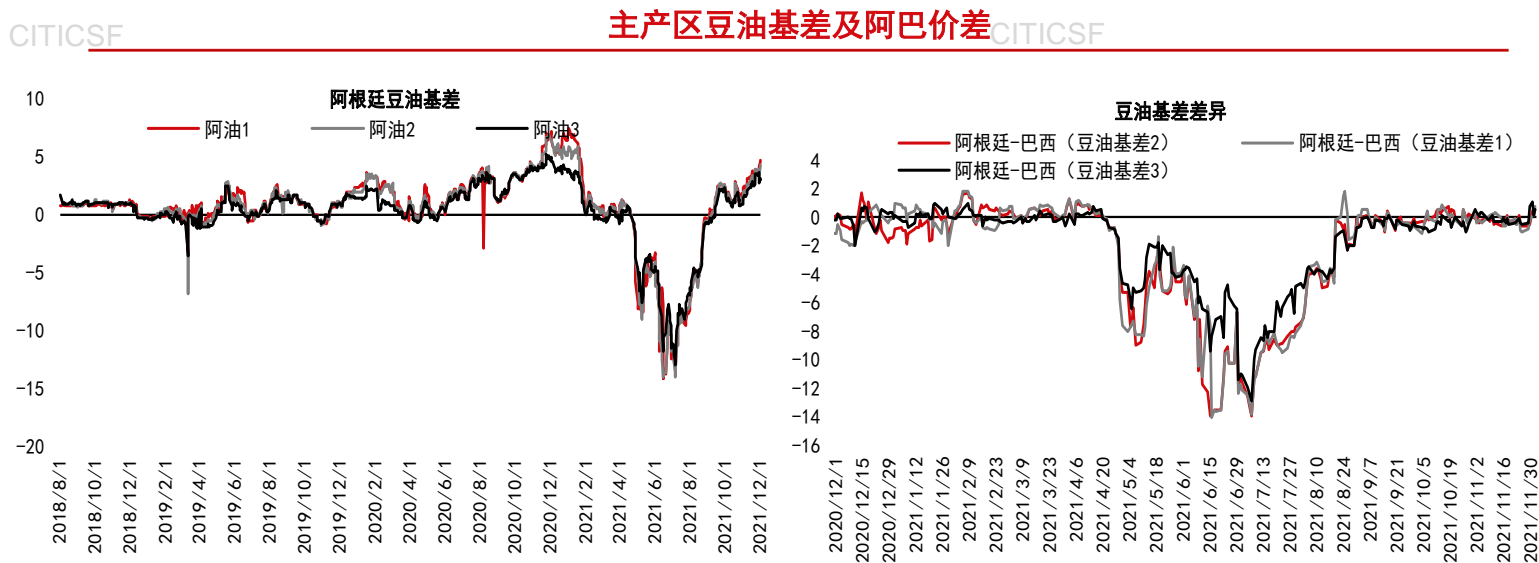
CITICSF



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、供应：阿根廷豆油基差报价走高，阿巴豆油基差报价差略升

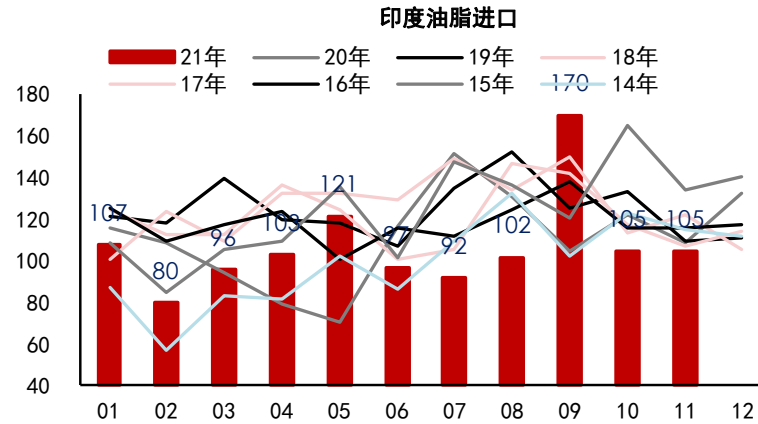
- 生物柴油分流，削弱阿根廷豆油出口供应能力。
- 标准普尔全球普氏分析预计，阿根廷2021年的生物柴油出口量将从2020年的65万吨增至90万吨，产量同比增长12.4%，至130万吨。
- 对生物柴油的强劲需求最终会使部分大豆油供应转向当地生物柴油生产商，阿根廷豆油出口供应减少，这从不断走高的基差以及与巴西基差的差距缩窄可以得到验证。
- 根据标普全球普氏分析的数据，巴西预计2021年将生产600万吨生物柴油，去年为566万吨。巴西国家能源政策委员会(CNPE)表示，第82场生物柴油竞价交易会上的生物燃料掺混率已经从早先的13%下调到10%。



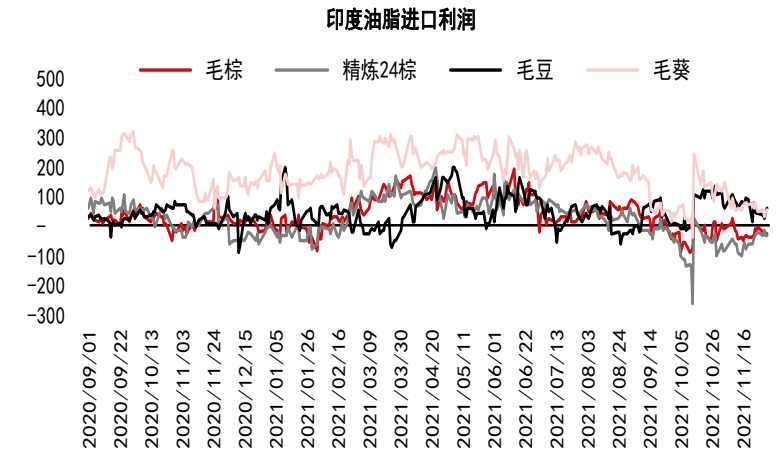
二、需求：印度油脂进口利润持续回落，进口量增长存变数

- 印度下调植物油进口关税，毛棕油进口关税从24.75%下调至8.25%，精炼棕榈油的实际关税从35.75%下调至19.25%，毛葵油毛豆油进口关税从24.75%下调至5.5%。精炼植物油进口关税由35.75%下调至19.25%。维持菜籽油进口关税在38.5%。从2021年10月14日生效，到2022年3月31日结束。
- 10月印度进口：油脂104.6万吨，环比-38%。其中葵油进口11.7万吨，环比-35%；豆油进口21.7万吨，环比-8%；棕油进口69万吨，环比-45%。
- 2021年1-10月累计进口：油脂1072万吨，同比-2%。其中，葵油144万吨，同比-30%；豆油275万吨，同比-11%；棕油693万吨，同比+20%。其中精炼棕油67.6万吨，同比+286%。
- 尽管处于消费旺季，但进口利润快速回落，给印度油脂进口量增长带来变数。

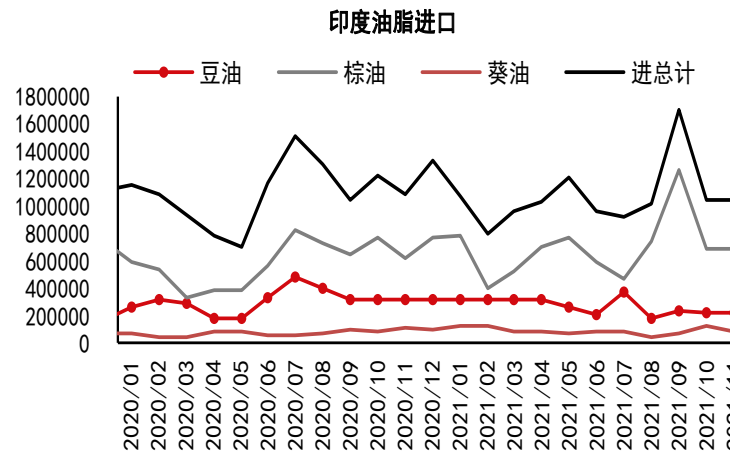
印度油脂进口量



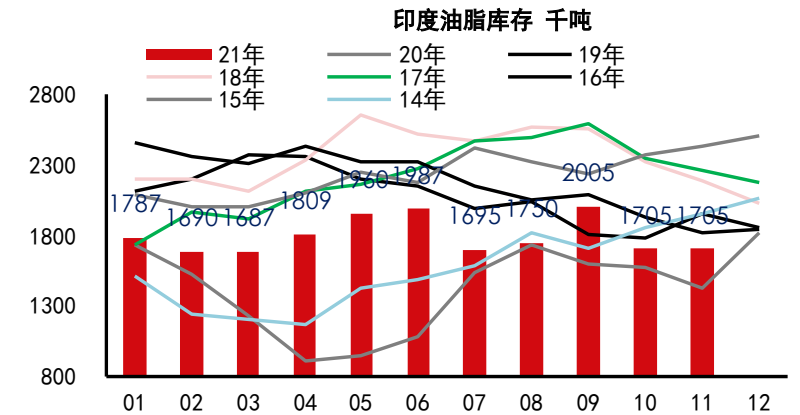
印度油脂进口利润



印度油脂进口分品种



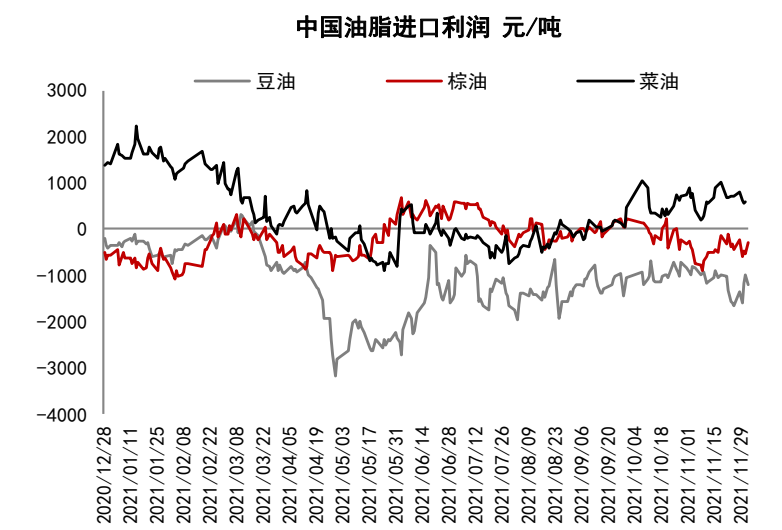
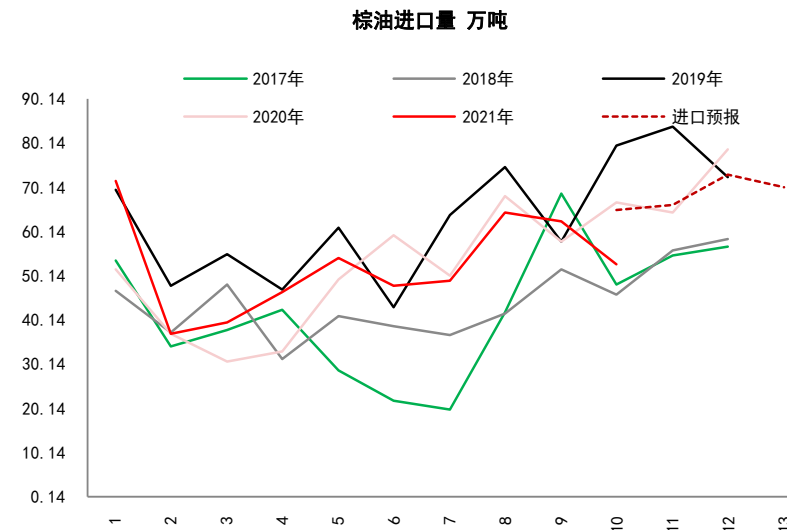
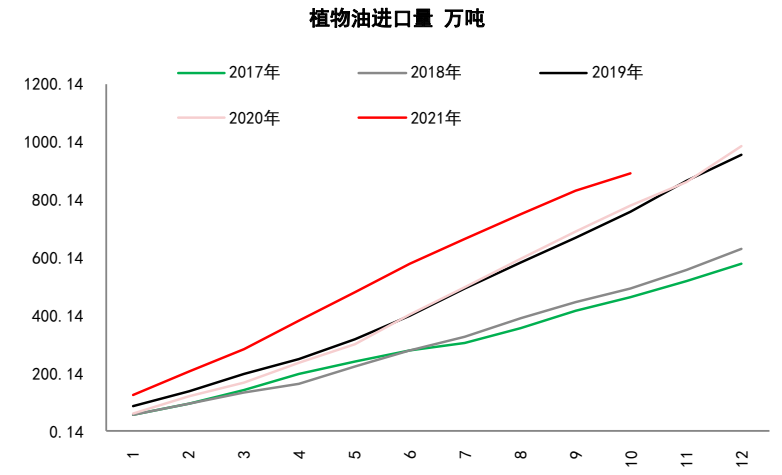
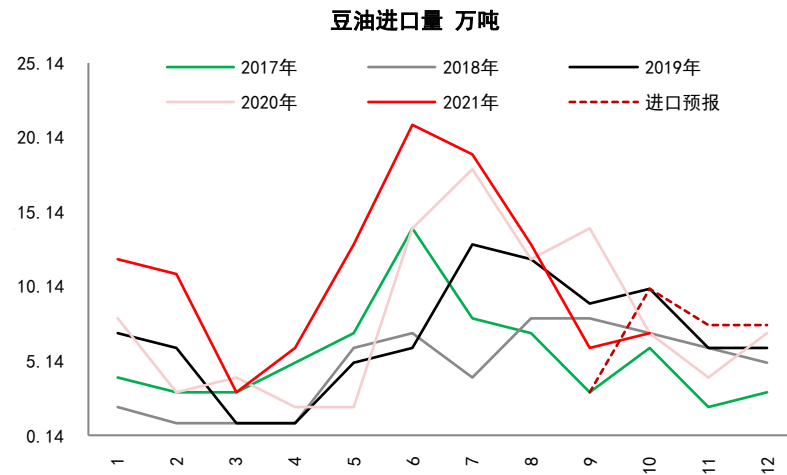
印度油脂库存



二、需求：中国油脂进口预报环比增，进口利润偏低限制同比增幅

- 10-12月豆油进口预报依次为10万吨、7.5万吨、7.5万吨。预报累计值环比-34%，同比-38.9%。
 - 10-12月棕油进口预报依次为66万吨、73万吨、70万吨。预报累计值环比+19%，同比-0.5%。
 - 10-12月豆油+棕油进口预报累计值环比+9.5%，同比+2.6%。
-
- 2021年1-10月中国累计进口棕榈油524.4万吨，同比+4%。1-10月累计进口豆油111万吨，同比+32%。1-10月累计进口植物油891.3万吨，同比+15%。

中国油脂进口量及进口利润



三、库存及仓单：显性库存环比略增，仓单量豆菜减棕油增

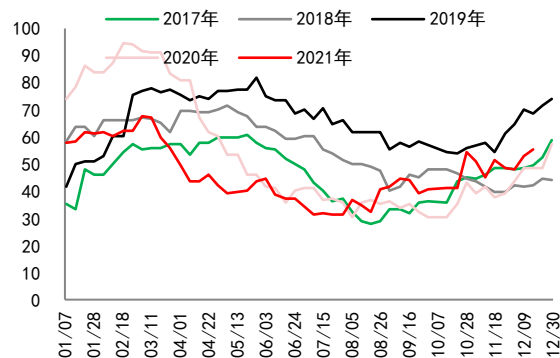
■ 油脂总库存环比走高。棕油走高，豆油走低。

■ 12月4日表观库存：棕榈油55.45万吨（环比变化5.02%，同比变化13.86%），豆油71.55万吨（环比变化-1.58%，同比变化-29.02%）。隐形库存：（棕油+豆油+大豆*0.185）合计269.61万吨（环比变化0.97%，同比变化-8.83%）。

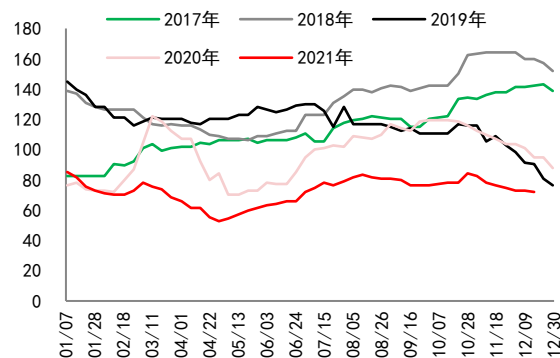
CITICSF

油脂库存

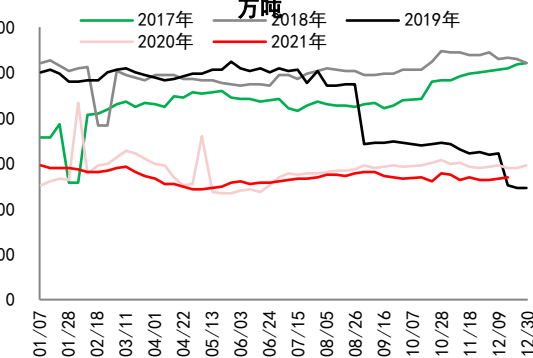
港口库存：棕榈油 万吨



港口库存：豆油 万吨



港口库存：（棕榈油+豆油+大豆*0.185）万吨



注册仓单数量

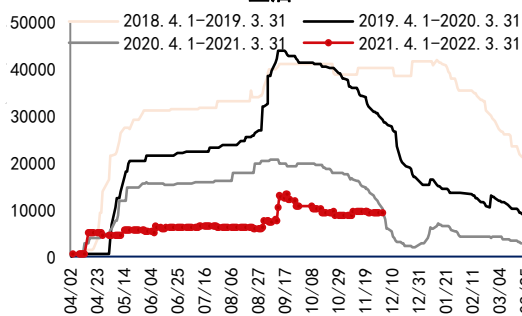
■ 注册仓单量，豆菜油环比减，棕油环比增：

■ 截至12月3日豆油注册仓单9322张，环比变化-76张。

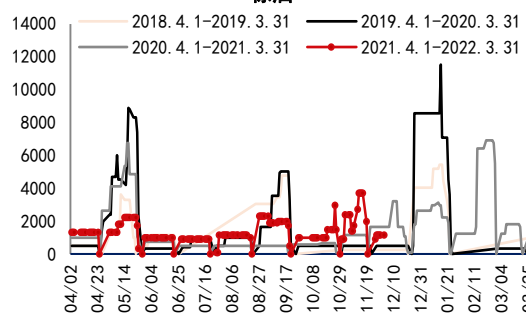
■ 截至12月3日棕油注册仓单1100张，环比变化200张。

截至12月3日菜油注册仓单1505张，环比变化-150张。

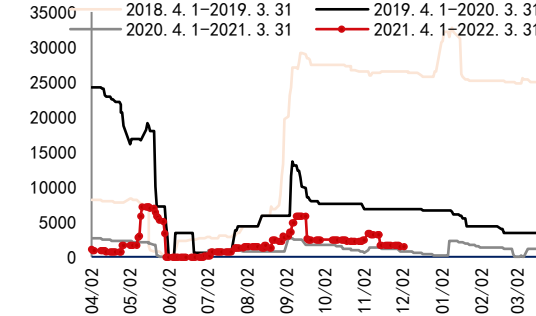
豆油



棕油



菜油



CITICSF

CITICSF



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、资金持仓及波动率：菜棕油净多持仓持续增长，油脂波动率略走高

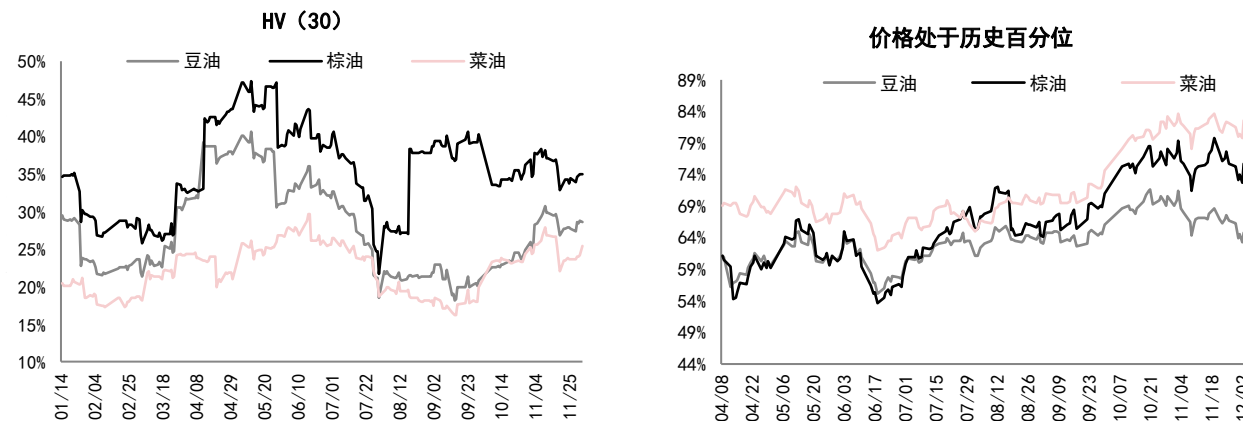
- 油脂前二十净持仓环比变动各异。
- 棕榈油、菜油净多环比大增；豆油净空环比变动不大。

前二十净持仓



- 12月3日豆棕菜油波动率分别为28.66%、35.08%、25.46%。
- 豆油期价处于历史百分位64.84%，棕榈油期价处于历史百分位75.78%，菜油期价处于历史百分位82.53%。

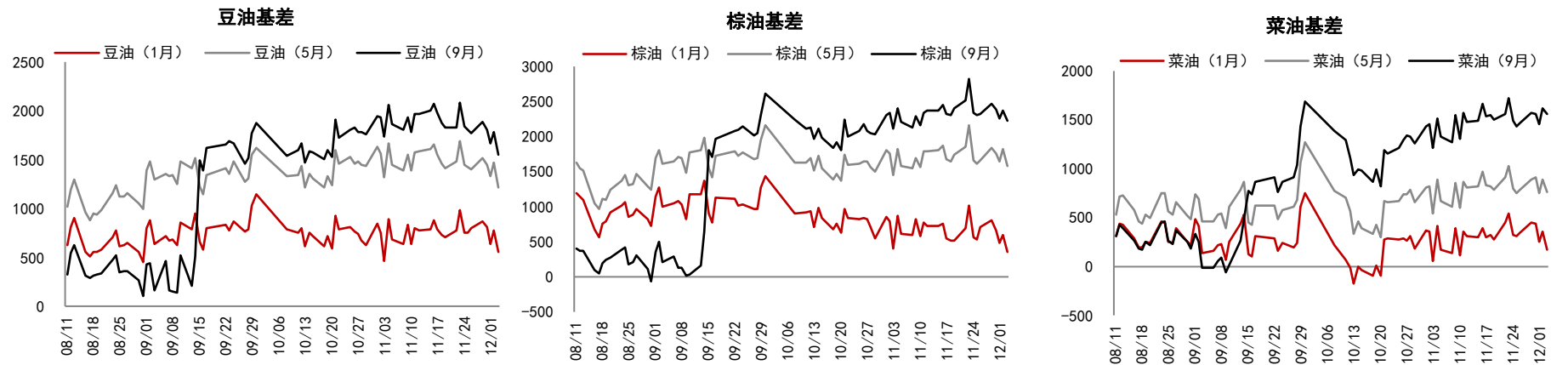
波动率



四、基差与跨月价差：基差料高位震荡，近强远弱格局延续

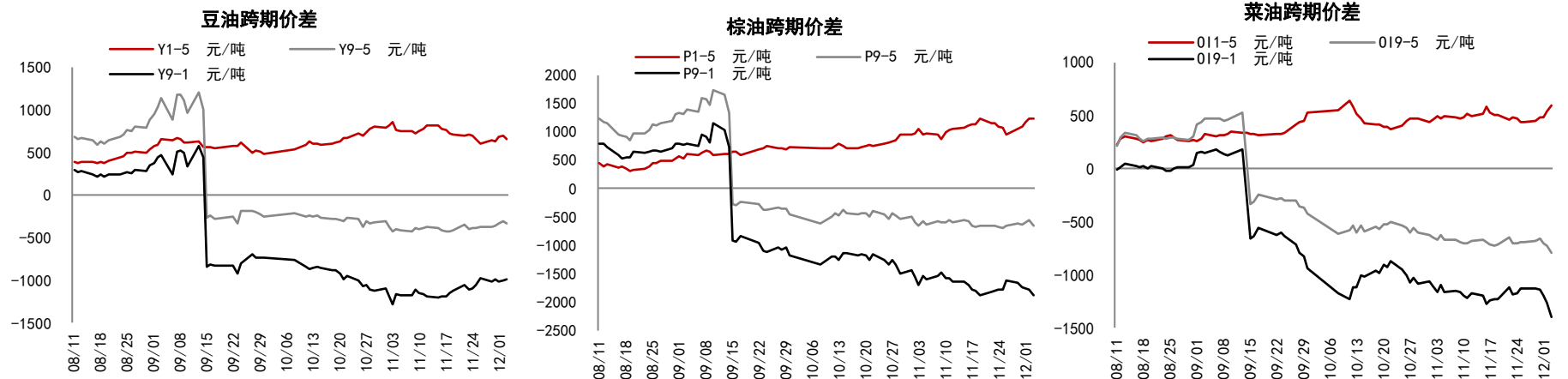
- 基差高位震荡。
- 四季度油脂消费旺季，供应增长仍存在不确定性，预计春节前基差维持较高水平。

基差



月差

- 跨期价差稳定，近月表现仍偏强。
- 基差回归逻辑仍存，但动力较此前略降。



CITICSF

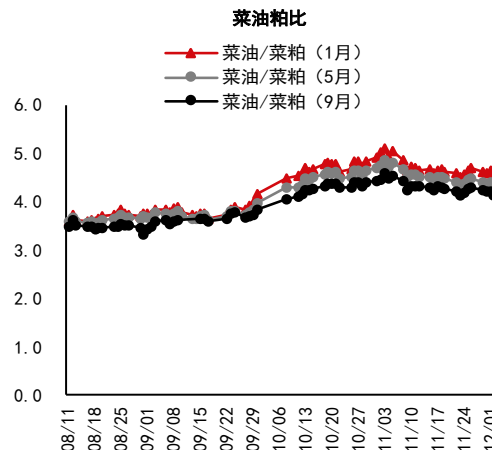
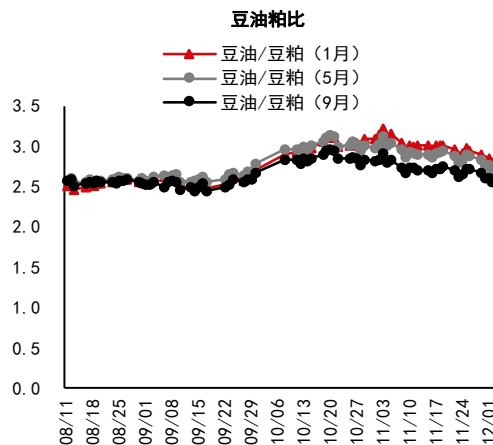


重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

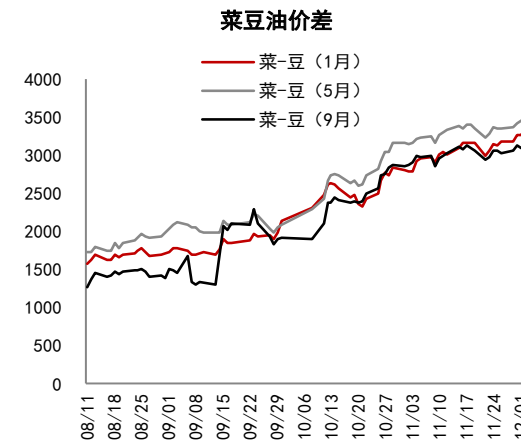
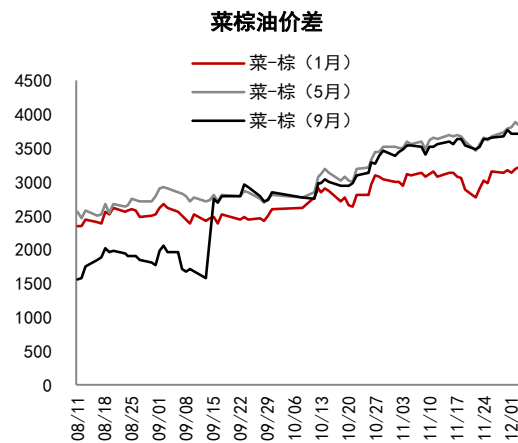
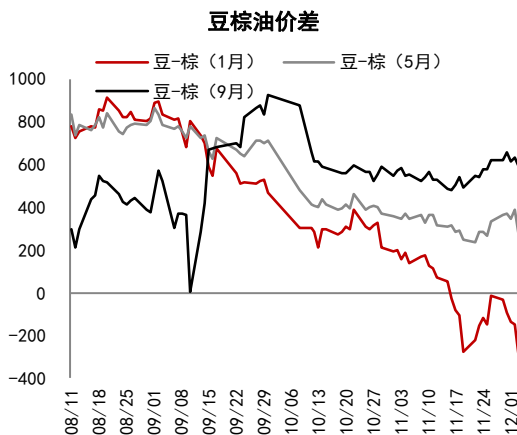
四、跨品种价差：油粕比高位震荡，油脂强弱或将生变

- 油粕比高位震荡。与粕相比，油脂供需矛盾更为突出。

跨品种价差



- 短期棕油领涨油脂板块。
- 豆棕、菜棕价差近月回落。远月稳定。
- 菜豆油价差温和走高。
- 当前棕榈油仍领涨，但远期油脂间强弱或生变。



CITICSF



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

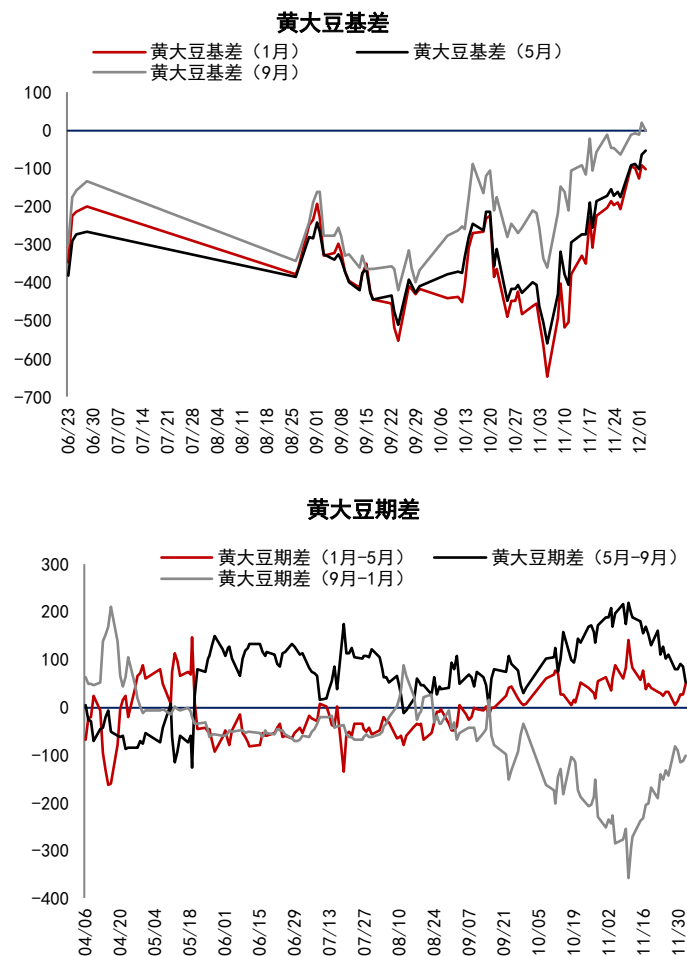
豆一：内外物流不畅，短多机会浮现

豆一：内外物流不畅，短多机会浮现

逻辑

- 1、供给方面：国储继续拍卖；国内贸易物流不畅。
- 2、需求方面：国储及期现套利需求持续。
- 3、库存方面：注册仓单增幅放缓。
- 4、基差方面：低位持续回升。
- 5、利润方面：进口大豆压榨利润震荡。非转溢价见顶回落。
- 6、黄大豆观点：短期看，东北产区降雪暂停，温度略回升，但哈尔滨疫情加重，料物流难有快速起色；进口大豆到港量或延迟，国储拍卖持续，注册仓单增速放缓。供需陷入僵持，期价或区间运行。中期看，新作大概率减产，价格运行平台提高；内外价差高位，限制需求增长及价格涨幅。同时需关注国储动态，资金动向。长期看，新作大豆预计跟随美豆走势，进口豆、进口非转替代预增，同时全球流动性收紧预期增强，不利于价格大幅上涨，或跟随美豆转为偏空走势。
- 操作建议：期货：6100站稳后可短多。
- 风险因素：国储停止收购；中美关系动向；做多资金离场；进口非转替代增多

期货：6100站稳后可短多



供应：国储拍卖持续

- 12月6日中储粮再次进行大豆购销双向拍卖7.3445万吨，陈粮拍卖底价为6110、6130、6140、6150。新豆回购底价6260、6280、6290、6300。出陈和回购新豆价格差150元/吨，预计拍卖难有改善成交。

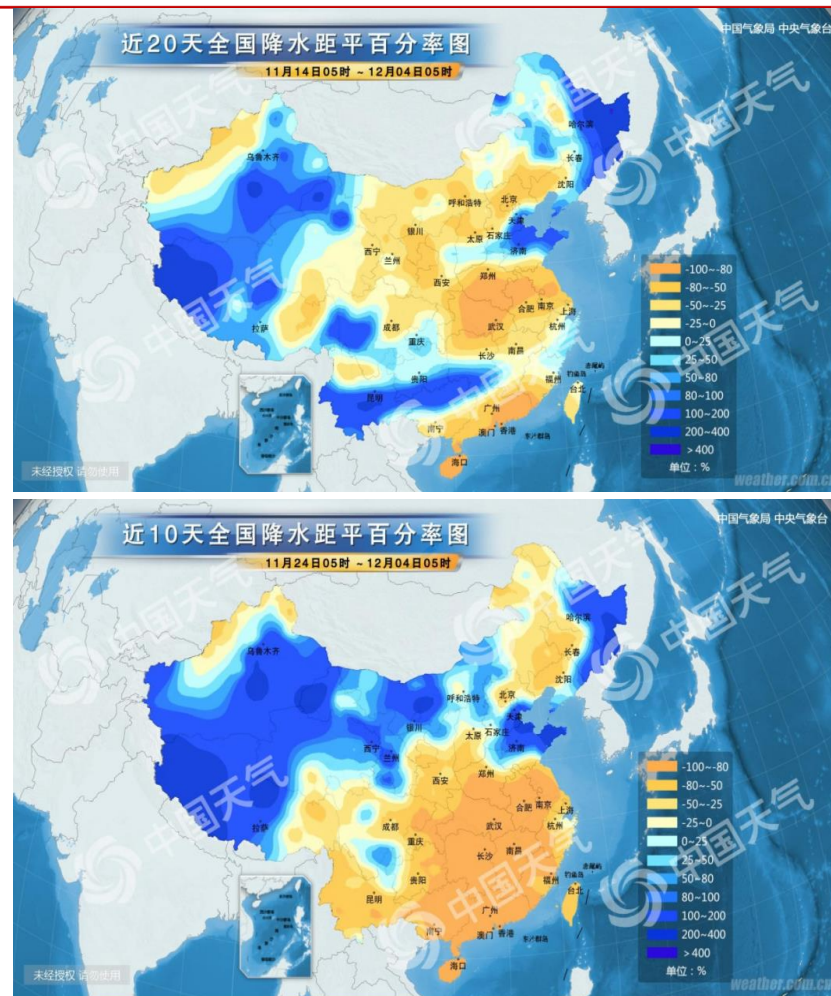
| 日期 | 计划量 | 成交量 | 成交率 | 均价 | 最高价 | 最低价 | 拍卖底价 | 新豆收购 |
|------------|----------|----------|--------|---------|------|------|---------------------|---------------------|
| 2021/8/10 | 88440.6 | | | 5300 | | | | |
| 2021/8/24 | 294892 | 294892 | 100% | 4444 | | | | |
| 2021/9/7 | 77092 | 32004 | 42% | 5817 | 6080 | 5780 | | |
| 2021/9/8 | 298563.6 | 298563.6 | 100% | 4543.35 | 4660 | 4360 | | |
| 2021/9/16 | 77896 | 12825 | 16.46% | | | | | |
| 2021/9/23 | 290000 | | | 5762 | | | | |
| 2021/9/28 | 41294 | 17682 | 42.80% | 5723 | | | | |
| 2021/10/13 | 43702 | 32958 | 75.40% | | | | 5650 | 5750 |
| 2021/10/14 | 180236.5 | 50607.11 | 28.08% | 4360 | 4360 | 4360 | | |
| 2021/10/18 | 44690 | | | | | | 5600 | 5700 |
| 2021/10/19 | 25519 | | | | | | | |
| 2021/10/21 | 52418 | 52418 | 100% | 5863 | 5990 | | 5750 | |
| 2021/10/21 | 129629.4 | 129629.4 | 100% | 4210.82 | 4310 | 4120 | | |
| 2021/10/25 | 51329 | 51329 | 100% | 5906.9 | 6050 | 5810 | 5750 | |
| 2021/11/10 | 45471 | 0 | 0% | | | | 5850 | 5950 |
| 2021/11/15 | 59832 | 0 | 0% | | | | 6260 | 6300 |
| 2021/11/19 | 59384 | 0 | 0% | | | | 5850 | 6000 |
| 2021/11/25 | 68161 | 0 | 0% | | | | 6130/6150 | 6280/6300 |
| 2021/11/30 | 72494 | 0 | 0% | | | | 6110/6130/6150 | 6260/6280/6300 |
| 2021/12/1 | 19331.49 | 0 | 0% | | | | | |
| 2021/12/6 | 73445 | | | | | | 6110/6130/6140/6150 | 6260/6280/6290/6300 |

国产大豆供应：东北地区本周气温偏高，无降水

天气预报

- 一、过去10天东北地区降水偏多 北方大部气温偏高
 - 过去10天（11月24日至12月3日），新疆北部、**东北地区中东部**、黄淮东部、西南地区东部及东南沿海**累计降水量有3~15毫米，局地有20~40毫米**。
 - 过去10天，新疆北部、西北地区东部、华北、**东北地区**、黄淮及西藏等地平均气温较常年同期偏高1~2°C，其中内蒙古大部、**黑龙江西北部局地偏高3~4°C**。
- 二、未来10天长江中下游以北地区气温偏高 西藏西南部局地有暴雪
 - 未来10天（12月4-13日），新疆北部、西北地区东部、内蒙古东北部、华北西南部、黄淮西部、西南地区东部及青藏高原大部**累计降水量有3~8毫米**，其中四川盆地东部、青藏高原南部的部分地区有15~25毫米，局地超过30毫米。
 - 未来10天，冷空气活动较频繁，但势力较弱，新疆北部、西北地区东部及长江中下游以北地区平均气温较常年同期偏高1~3°C，其中华北北部和**东北地区的部分地区偏高4~6°C**；华南南部及云南南部平均气温较常年同期略偏低。
- 三、未来11-20天天气展望
 - 未来11-20天（12月14-23日），新疆北部、**东北地区东部降水量有3~8毫米**，西南地区东部、江南、华南**累计降水量有5~15毫米**。
 - 未来11-20天，华北北部、**东北地区大部平均气温较常年同期偏低1~2°C**，全国其余大部分地区气温基本接近常年同期或偏高1~2°C。

全国降水距平图



■ 来源：中国天气网

国产大豆供应：比价处于高位，2022年大豆补贴不变

- 大豆/玉米比价见顶回落。
- 大豆种植成本提高，抬升价格运行平台。

黑龙江大豆/玉米价比



黑龙江大豆/玉米种植收益

| | | 大豆种植收益 | | | | | |
|-----|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| 成本 | 租地 | 370 | 130 | 380 | 460 | 468 | 668 |
| | 农资及机械 | 200 | 200 | 200 | 200 | 210 | 250 |
| | 成本总计 | 570 | 330 | 580 | 660 | 678 | 918 |
| 收益 | 单价 | 1.85 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 2 | 3.3 |
| | 产量 | 240 | 300 | 300 | 260 | 300 | 300 |
| | 收益总计 | 562.58 | 683.46 | 830 | 723 | 840 | 1238 |
| 亩利润 | 元/亩 | -7.42 | 353.46 | 250 | 63 | 162 | 320 |

| | | 玉米种植收益 | | | | | |
|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| 成本 | 租地 | 370 | 130 | 380 | 460 | 468 | 668 |
| | 农资及机械 | 310 | 310 | 320 | 320 | 330 | 400 |
| | 成本总计 | 680 | 440 | 700 | 780 | 798 | 1068 |
| 收益 | 单价 | 0.45 | 0.5 | 0.6 | 0.61 | 0.75 | 1.35 |
| | 产量 | 1400 | 1400 | 1400 | 1200 | 1300 | 1400 |
| | 收益总计 | 820 | 833 | 865 | 762 | 1013 | 1958 |
| 亩利润 | 元/亩 | 140 | 393 | 165 | -18 | 215 | 890 |

国产大豆供应：减产大局已定，价格平台底部抬升

国内大豆供需平衡表

| 中国大豆平衡表 | | | | | | | | |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 项目 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2020/21 | 2021/22 | 2021/22 | | |
| 千公顷 | | | 10月预估 | 11月预估 | 10月预估 | 11月预估 | 环比 | 同比 |
| 播种面积 | 8413 | 9332 | 9882 | 9882 | 9200 | 9200 | 0.0% | -6.9% |
| 其中黑龙江 | 3568 | 4279 | 4832 | 4832 | 4300 | 4300 | 0.0% | -11.0% |
| 占比 | 42% | 46% | 49% | 49% | 47% | 47% | 0.0% | -4.4% |
| 吨/公顷 | | | | | | | | |
| 单位产量 | 1.898 | 1.939 | 1.983 | 1.983 | 2 | 2 | 0.0% | 0.9% |
| 其中黑龙江 | 1.848 | 1.824 | 1.905 | 1.905 | 1.914 | 1.914 | 0.0% | 0.5% |
| 千克/亩 | | | | | | | | |
| 单位产量 | 127 | 129 | 132 | 132 | 133 | 133 | 0.0% | 0.9% |
| 其中黑龙江 | 123 | 122 | 127 | 127 | 128 | 128 | 0.0% | 0.5% |
| 万吨 | | | | | | | | |
| 生产量 | 1596.7 | 1809.1 | 1960 | 1960 | 1840 | 1840 | 0.0% | -6.1% |
| 进口量 | 8253.4 | 9852.5 | 9800 | 9800 | 10200 | 10100 | -1.0% | 3.1% |
| 年度供给总量 | 9850.1 | 11661.6 | 11760 | 11760 | 12040 | 11940 | -0.8% | 1.5% |
| 种用 | 80 | 86 | 85 | 82 | 84 | 83 | -1.2% | 1.2% |
| 使用及工业消费 | 1500 | 1583 | 1693 | 1693 | 1738 | 1738 | 0.0% | 2.7% |
| 压榨消费 | 8660 | 9260 | 9850 | 9850 | 10150 | 10100 | -0.5% | 2.5% |
| 其中国产大豆 | 260 | 240 | 200 | 200 | 160 | 160 | 0.0% | -20.0% |
| 进口大豆 | 8400 | 9020 | 9650 | 9650 | 9990 | 9940 | -0.5% | 3.0% |
| 年度国内消费量 | 10240 | 10929 | 11628 | 11625 | 11972 | 11921 | -0.4% | 2.5% |
| 出口量 | 10.9 | 8.3 | 8 | 8 | 7 | 7 | 0.0% | -12.5% |
| 年度需求总量 | 10250.9 | 10937.3 | 11636 | 11633 | 11979 | 11928 | -0.4% | 2.5% |
| 年度结余量 | -400.8 | 724.3 | 124 | 127 | 61 | 12 | -80.3% | -90.6% |
| 期末库存消费比 | -3.9% | 6.6% | 1.1% | 1.1% | 0.5% | 0.1% | -0.4% | -1.0% |

1/大豆市场年度为当年10月至次年9月。2018/19年度以前产量和播种面积数据引自国家统计局；
2/结余量=当年新增供给量-年度总需求量，不含上年库存。

- 国家粮油信息中心公布11月农产品供需形势分析报告，预计2021/22年度中国大豆种植面积**9200千公顷**，较上年度**减少6.9%**，主要原因是玉米种植比较效益优势明显，主产区部分大豆改种玉米；东北大豆主产区墒情总体适宜，大豆单产稳步提高，达到每公顷2000斤（每亩133公斤），较上年度增长0.9%；产量**同比下降6.1%**至1840万吨。
- 期末库存消费比**同比下降0.6个百分点**。
- **新作面积预计-6.9%，单产预计+0.9%，产量预计-6%**。

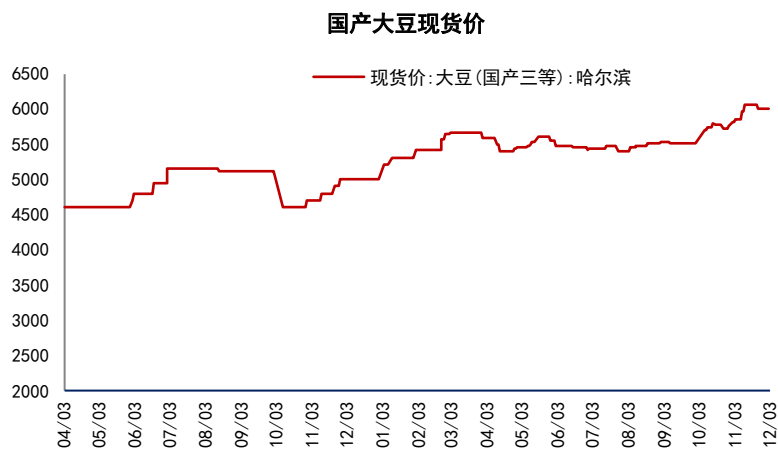
需求：地方大豆优质优价，国储上调收购价

- 11月23日，吉林敦化地区大豆毛粮收购价2.97~2.98元/斤，蛋白37%~38%塔豆装车价3.15元/斤，大颗粒3.25元/斤，比11月19日下跌0.03~0.05元/斤。黑龙江克山县北兴镇毛粮收购价2.95~3.00元/斤，蛋白40%塔豆装车价3.15元/斤，7.0筛大颗粒3.20元/斤，比11月17日下跌0.03~0.06元/斤。
- 11月22日中储粮在多地的直属库发布挂牌收购公告，收购国标三等及以上新季大豆筛粮3.15元/斤，事实上，自10月26日起，国储以2.975元/斤和2.99元/斤的价格挂牌入市收购后，这是第二次“官宣”挂牌调价，期间已经以3.10元/斤、3.13元/斤、3.15元/斤的合同协议价私下收购

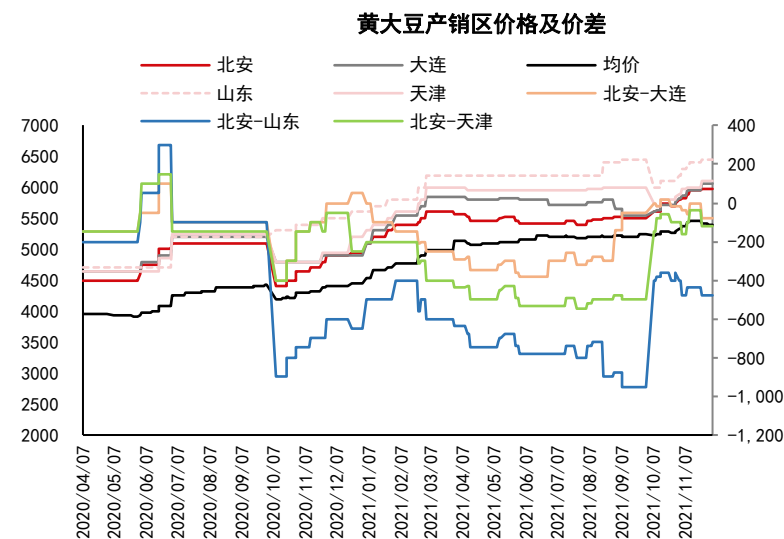
国产大豆需求：产销区价差回落，高价抑制需求

- 产区大豆价格居高不下，产销区价差回落，仍难以有效提振需求。

黑龙江大豆现货价格



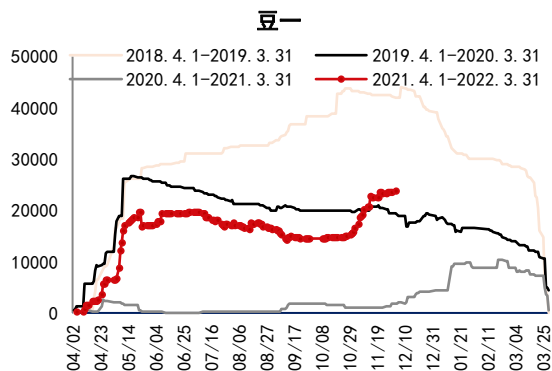
各地现货价格与主产地价差



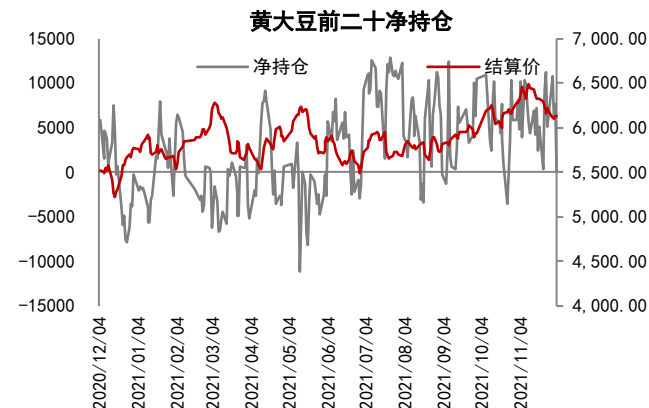
国产大豆库存：注册仓单量增速放缓，黄大豆资金做多意愿增长

- 2018年增产，注册仓单较高；2019年注册当仓单前高后低，快速回落，主因市场逻辑发生变化
- 2020年延续2019年逻辑：优质豆少，价格强势。注册仓单持续低位，市场现货相对紧缺，捂货惜售现象较多。
- 2021年注册仓单高于去年同期水平。
- 截至12月3日豆一注册仓单23861张，环比变化599张。
- 注册仓单量增幅放缓，黄大豆资金做多意愿增长。

豆一注册仓单



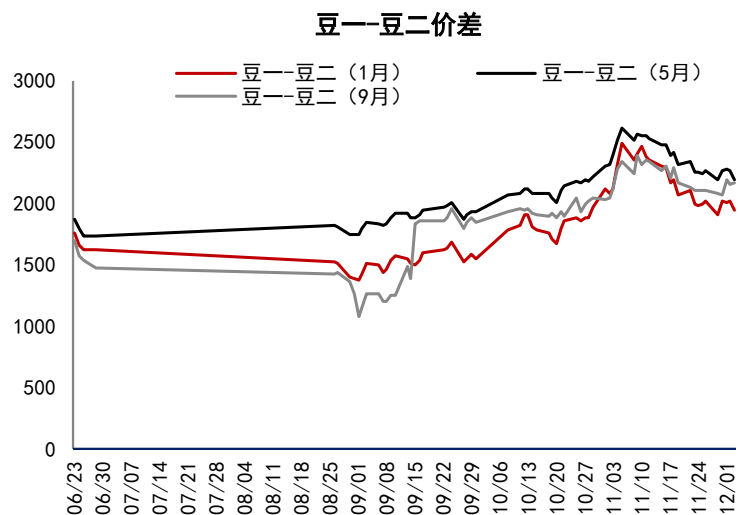
前二十净持仓



国产大豆利润：北美进口大豆压榨利润震荡，豆一豆二价差继续回落

- 转基因大豆进口利润震荡。
- 内外价差高位回落，内外盘联动增强。
- 后续关注：进口大豆掺混，以及进口大豆价格，国储收购力度。

豆一与豆二价差



进口大豆压榨利润

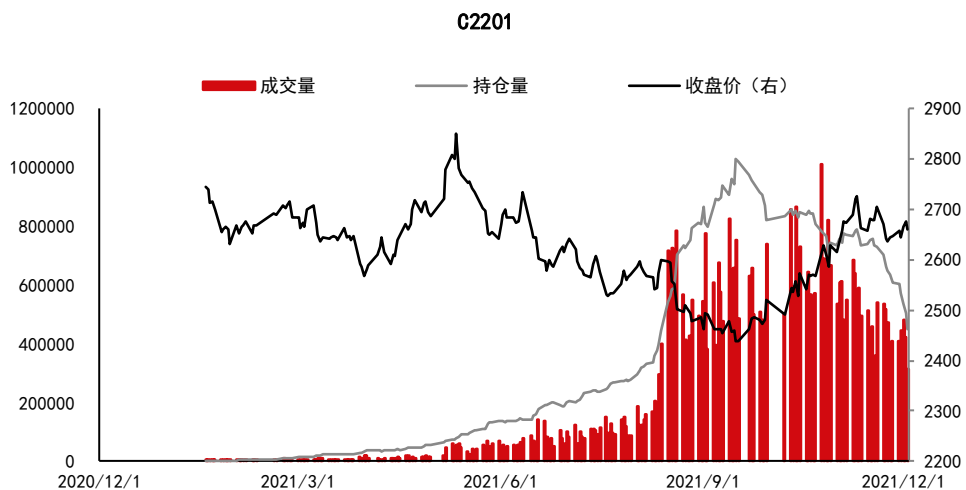


玉米：售粮进度偏慢，短期提振价格

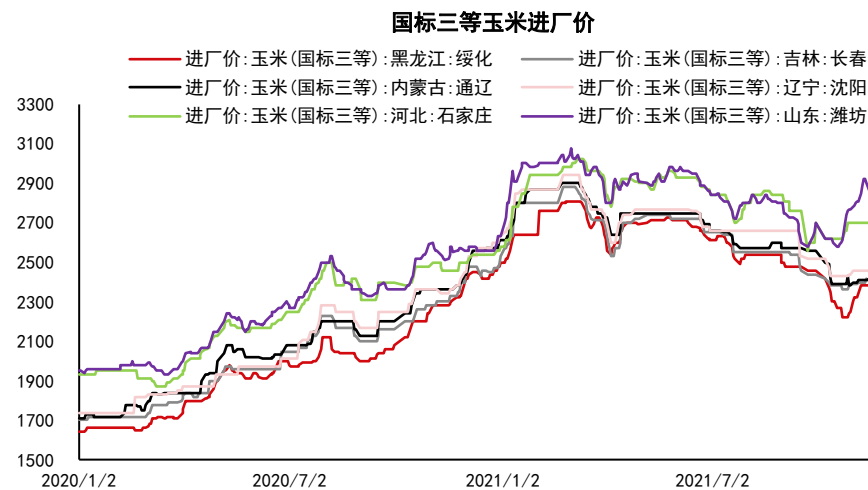
行情回顾

- 12月3日C2201收盘价2661元/吨，上周同期2658元/吨，环比变化0.11%。
- 12月3日国内玉米均价2555元/吨，上周同期2553元/吨，环比变化0.07%。

C2201合约走势



现货价格走势



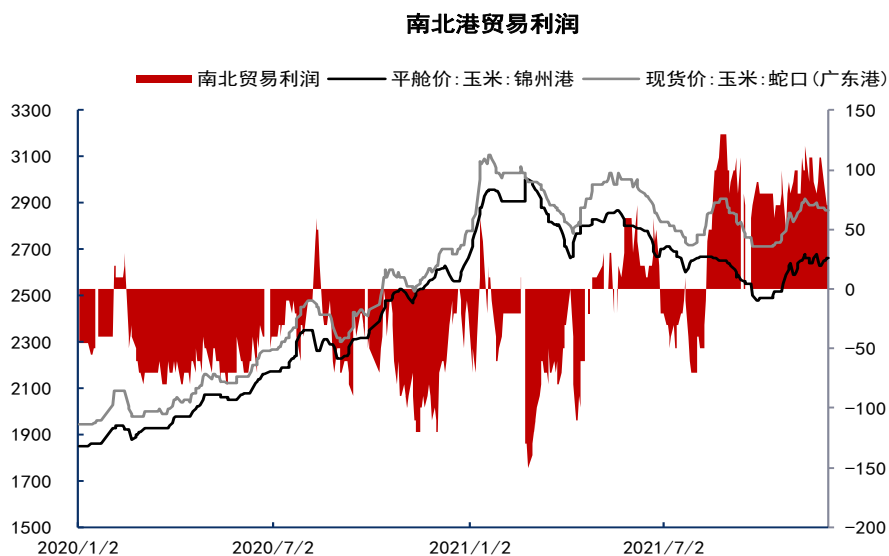
一周现货价格变化

| 深加工企业收购价 | 周涨跌 | 12/03 | 12/02 | 12/01 | 11/30 | 11/29 | 11/19 | 11/12 | 10/29 | 10/15 | 09/27 |
|-----------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 黑龙江华润 | 0 | 2380 | 2380 | 2380 | 2380 | 2380 | 2350 | 2330 | 2260 | 2310 | 2450 |
| 黑龙江青冈龙凤 | 20 | 2430 | 2410 | 2410 | 2410 | 2410 | 2360 | 2370 | 2220 | 2260 | 2360 |
| 黄龙食品 | 50 | 2450 | 2420 | 2420 | 2400 | 2400 | 2380 | 2400 | 2330 | 2320 | 2740 |
| 中粮生化（公主岭） | 20 | 2430 | 2410 | 2410 | 2410 | 2410 | 2360 | 2370 | 2220 | 2260 | 2360 |
| 中粮生化（榆树） | 60 | 2450 | 2450 | 2450 | 2420 | 2390 | 2370 | 2400 | 2340 | 2320 | 2760 |
| 潍坊英轩实业 | 10 | 2890 | 2890 | 2890 | 2890 | 2880 | 2840 | 2940 | 2840 | 2670 | 2720 |
| 寿光金玉 | 0 | 2720 | 2720 | 2720 | 2720 | 2720 | 2750 | 2820 | 2742 | 2520 | 2630 |
| 诸城兴贸 | -10 | 2814 | 2814 | 2814 | 2814 | 2824 | 2830 | 2940 | 2770 | 2600 | 2600 |
| 盛泰药业 | 0 | 2744 | 2744 | 2744 | 2744 | 2744 | 2720 | 2810 | 2664 | 2510 | 2636 |
| 滨州西王 | 0 | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 | 2930 | 2990 | 2830 | 2710 | 2740 |
| 沂水大地 | -10 | 2814 | 2814 | 2814 | 2814 | 2824 | 2830 | 2920 | 2780 | 2590 | 2540 |
| 临清金玉 | -56 | 2676 | 2676 | 2732 | 2732 | 2732 | 2730 | 2840 | 2680 | 2510 | 2670 |
| 玉米淀粉出厂价 | 周涨跌 | 12/03 | 12/02 | 12/01 | 11/30 | 11/29 | 11/19 | 11/12 | 10/29 | 10/15 | 09/27 |
| 长春 | 0 | 3450 | 3450 | 3450 | 3450 | 3450 | 3500 | 3600 | 3200 | 3050 | 3050 |
| 沈阳 | 0 | 3500 | 3500 | 3500 | 3500 | 3500 | 3550 | 3650 | 3220 | 3070 | 3070 |
| 潍坊 | 0 | 3750 | 3750 | 3750 | 3750 | 3750 | 3800 | 3900 | 3450 | 3300 | 3300 |
| 滨州 | 0 | 3720 | 3720 | 3720 | 3720 | 3720 | 3720 | 3720 | 3420 | 3300 | 3270 |
| 邹平 | -70 | 3500 | 3500 | 3550 | 3550 | 3570 | 3650 | 3750 | 3650 | 3330 | 3300 |
| 石家庄 | -20 | 3600 | 3600 | 3620 | 3620 | 3620 | 3790 | 3820 | 3540 | 3380 | 3280 |
| 西安 | 0 | 3550 | 3550 | 3550 | 3550 | 3550 | 3600 | 3700 | 3500 | 3350 | 3350 |
| 玉米进厂价格 | 周涨跌 | 12/03 | 12/02 | 12/01 | 11/30 | 11/29 | 11/19 | 11/12 | 10/29 | 10/15 | 09/24 |
| 内蒙通辽 | 0 | 2440 | 2440 | 2440 | 2440 | 2440 | 2410 | 2410 | 2380 | 2390 | 2560 |
| 黑龙江绥化 | 0 | 2400 | 2400 | 2400 | 2400 | 2400 | 2380 | 2380 | 2250 | 2300 | 2460 |
| 吉林长春 | 50 | 2450 | 2450 | 2430 | 2410 | 2400 | 2390 | 2420 | 2390 | 2380 | 2440 |
| 吉林松原 | 30 | 2400 | 2400 | 2400 | 2370 | 2370 | 2370 | 2380 | 2310 | 2360 | 2530 |
| 辽宁沈阳 | 20 | 2470 | 2470 | 2470 | 2460 | 2450 | 2460 | 2460 | 2440 | 2430 | 2520 |
| 辽宁铁岭 | 40 | 2520 | 2500 | 2500 | 2480 | 2480 | 2470 | 2470 | 2400 | 2390 | 2470 |
| 山东潍坊 | 0 | 2810 | 2810 | 2810 | 2800 | 2810 | 2800 | 2900 | 2770 | 2590 | 2590 |
| 山东菏泽 | -20 | 2820 | 2840 | 2840 | 2840 | 2840 | 2900 | 2980 | 2740 | 2540 | 2520 |
| 河北石家庄 | 0 | 2760 | 2760 | 2760 | 2760 | 2760 | 2700 | 2700 | 2700 | 2620 | 2600 |
| 河南郑州 | 0 | 2780 | 2780 | 2780 | 2780 | 2780 | 2800 | 2800 | 2690 | 2610 | 2580 |

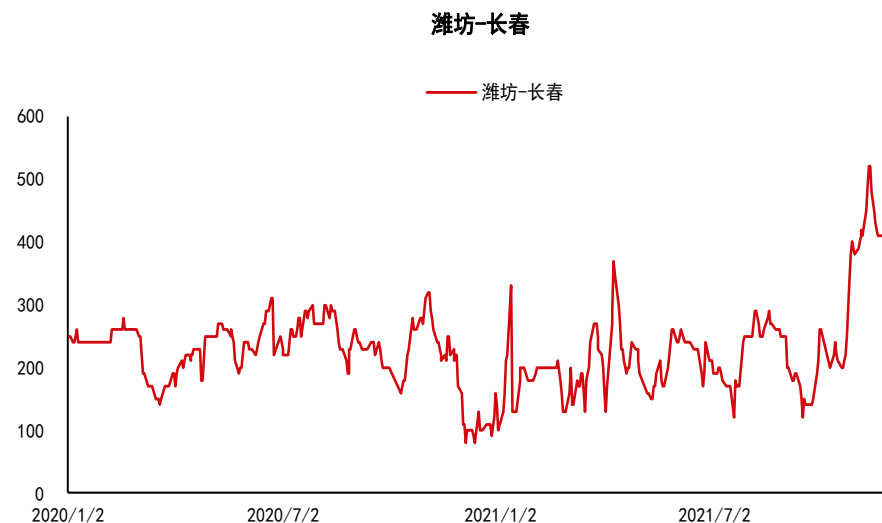
区域价差

- 12月3日南北港口玉米贸易理论利润70元/吨，上周同期110元/吨，环比变化-40元/吨。
- 12月3日潍坊-长春价差360元/吨，上周同期420元/吨，环比变化-60元/吨。

南北港玉米价差



潍坊-长春玉米价差

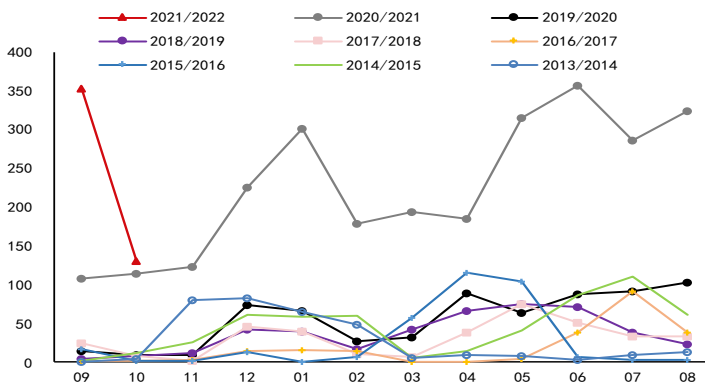


玉米及替代谷物进口

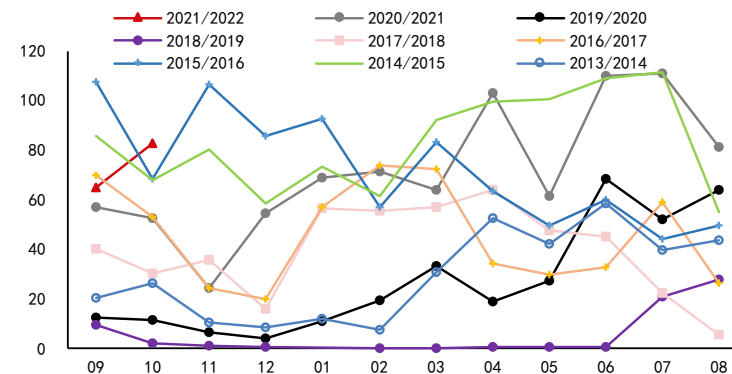
玉米及替代谷物进口

- 2021年10月，玉米进口130.32万吨，环比变化-63.12%。
- 2021年10月，高粱进口82.51万吨，环比变化27.23%。
- 2021年10月，大麦进口132.00万吨，环比变化-12.58%。
- 2021年10月，DDGS进口4.16万吨，环比变化39.74%。

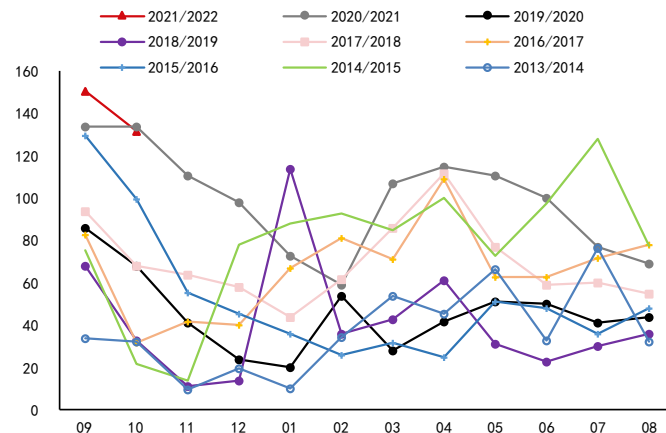
进口数量:玉米(除种用玉米):当月值



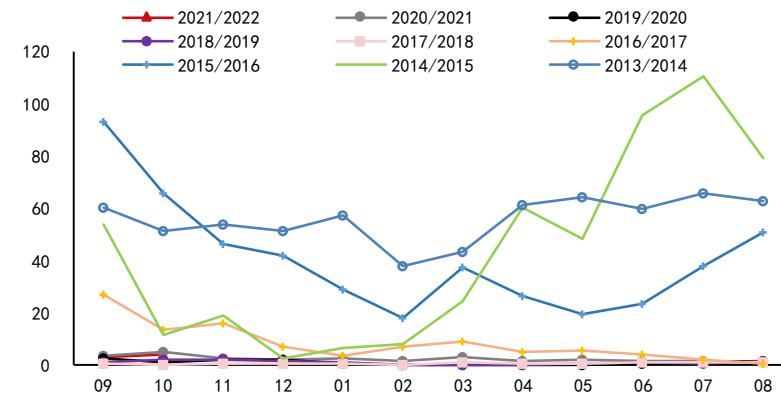
进口数量:高粱:当月值



进口数量:大麦:当月值



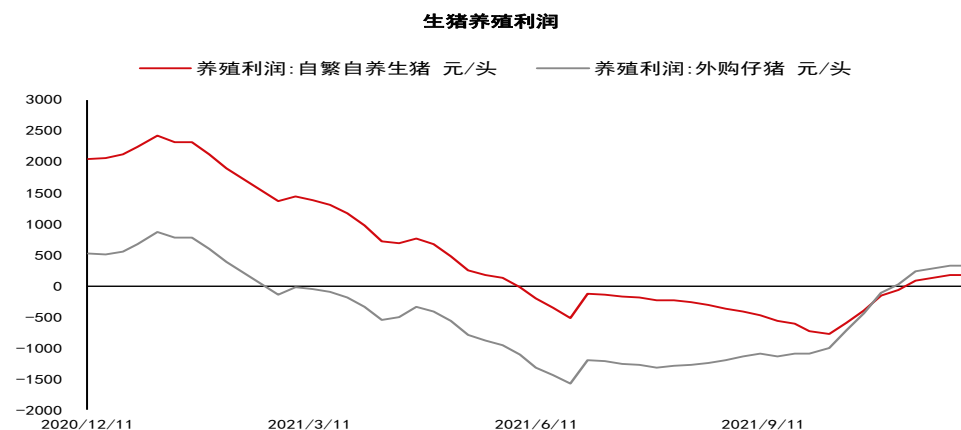
进口数量:酒糟蛋白(DDGS):当月值



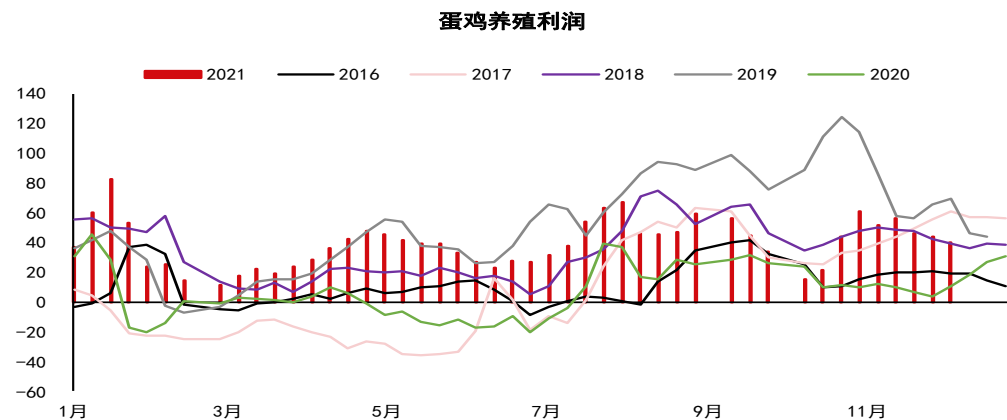
饲料需求：生猪、禽类养殖利润

- 12月3日当周，自繁自养生猪养殖利润177.11元/头，较上周变化3.35元/头，外购仔猪养殖利润326.47元/头，较上周变化6.07元/头。
- 12月3日当周，蛋鸡养殖利润39.76元/只，上周44.21元/只，较上周变化-4.45元/只。
- 12月3日当周，毛鸡养殖利润0.40元/只，上周-0.25元/只，较上周变化0.65元/只。

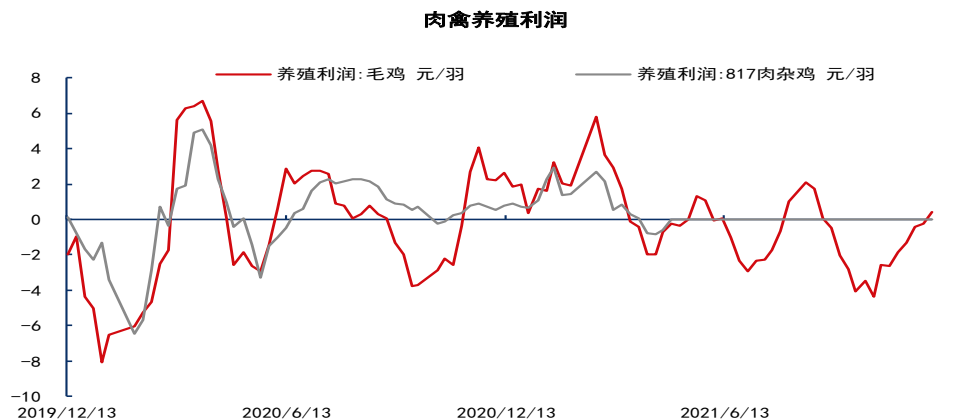
生猪养殖利润



蛋鸡养殖利润



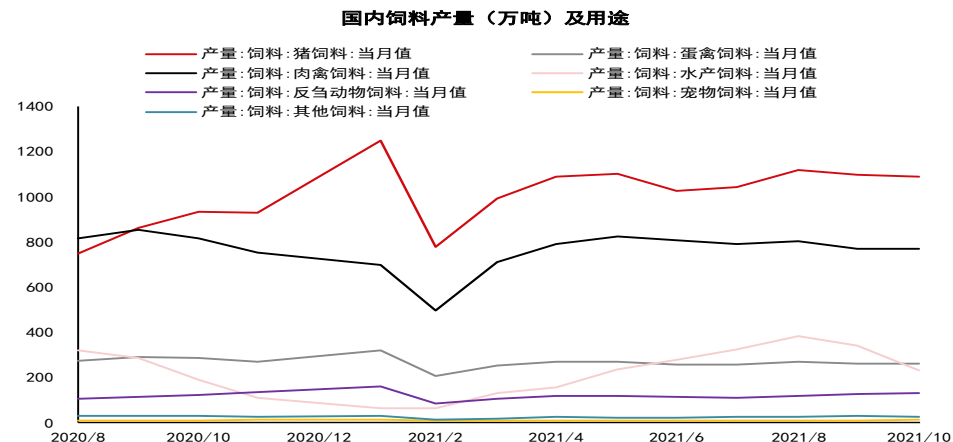
白羽肉鸡养殖利润



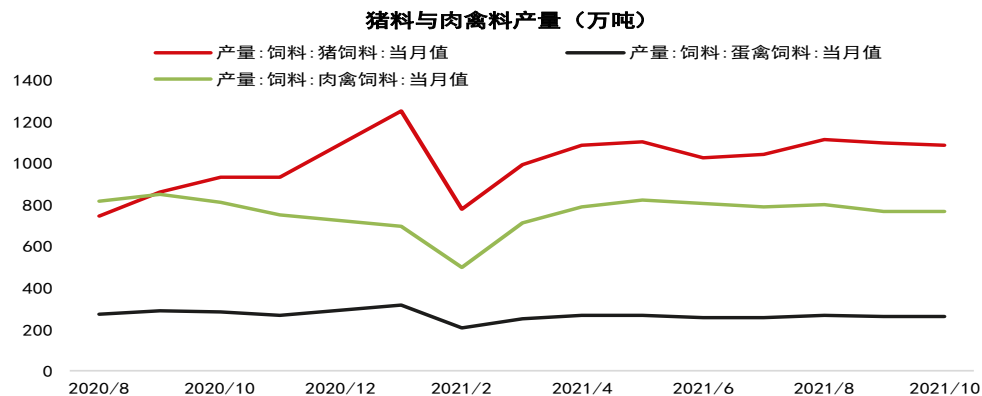
饲料需求：国内饲料产量

- 据中国饲料工业协会统计，10月全国饲料产量2520万吨，环比变化-4.07%。
- 猪饲料产量1091万吨，环比变化-0.73%，蛋禽饲料产量261万吨，环比变化-0.38%，肉禽饲料产量771万吨，环比变化0.39%。

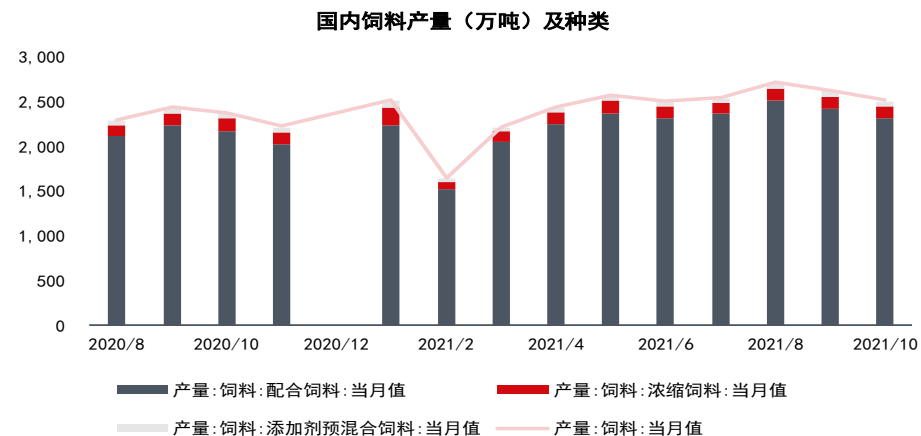
国内饲料产量及用途



猪、禽料产量



国内饲料产量及种类

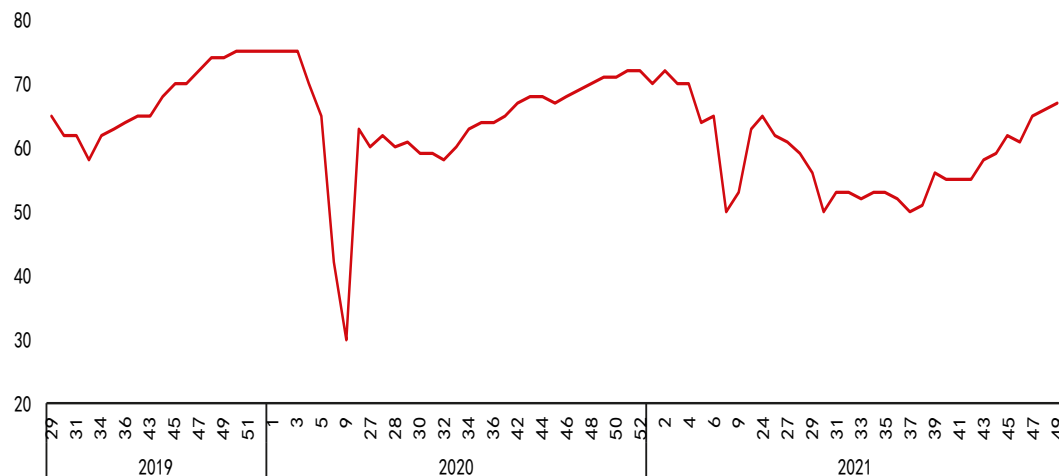


深加工需求：淀粉、酒精企业开工率

- 据中国粮油商务网统计，2021年第49周，玉米深加工（淀粉）企业开工率67%，上周66%，环比变化+1%，去年同期71%，同比变化-4%。
- 据中国粮油商务网统计，2021年第49周，玉米深加工（酒精）企业开工率52.65%，上周52.65%，环比变化0.00%，去年同期55%，同比变化-2.35%。

玉米深加工（淀粉）企业开工率

国内玉米淀粉深加工企业开机率：全国



玉米深加工（酒精）企业开工率

国内玉米酒精深加工企业开机率：全国



深加工需求：淀粉、酒精企业库存

■ 据中国粮油商务网统计，2021年第49周：

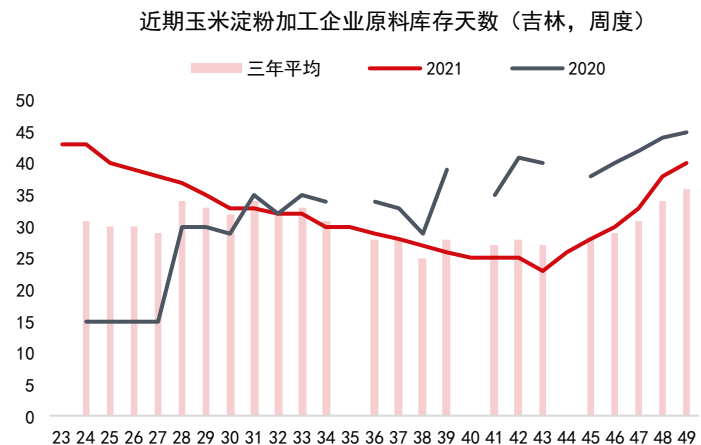
■ 吉林玉米淀粉加工企业原料库存天数40天，上周为38天，去年同期为45天。

■ 山东玉米淀粉加工企业原料库存天数12天，上周为10天，去年同期为19天。

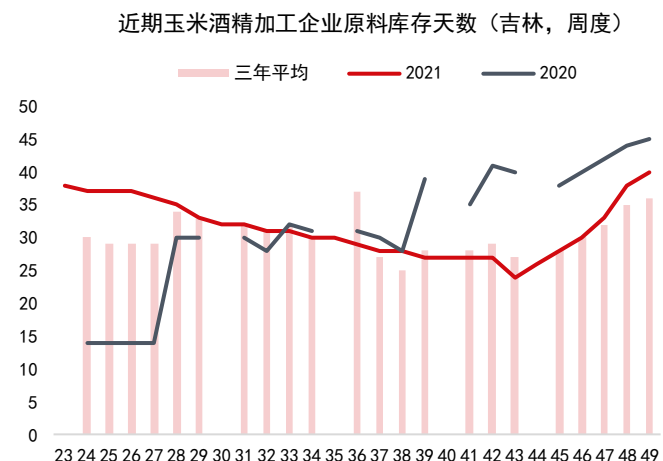
■ 吉林玉米酒精加工企业原料库存天数40天，上周为38天，去年同期为45天。

■ 河南玉米酒精加工企业原料库存天数12天，上周为12天，去年同期为19天。

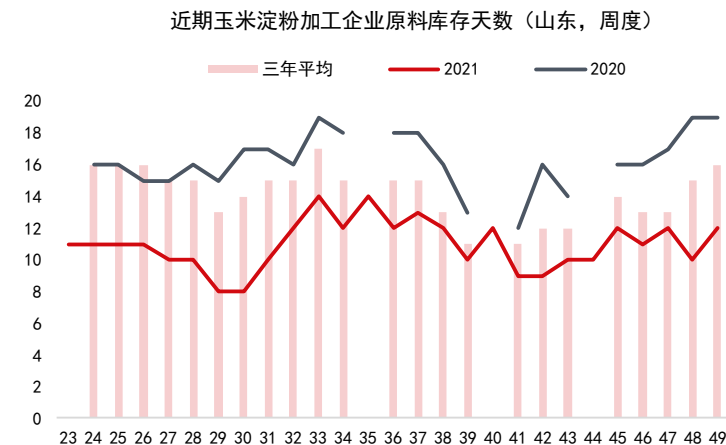
吉林玉米淀粉加工企业原料库存天数



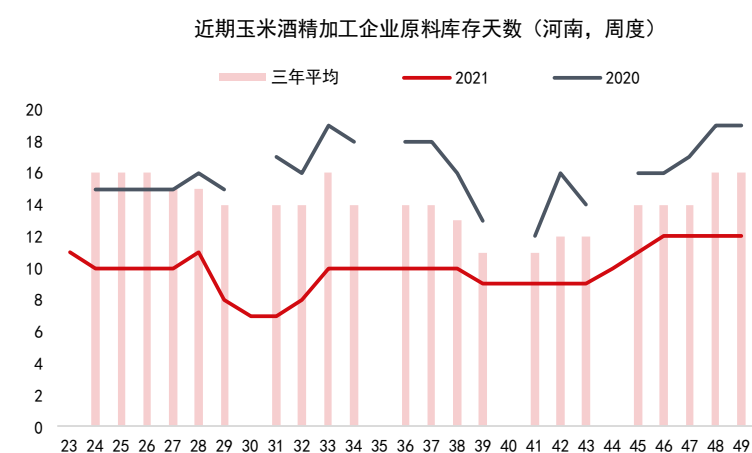
吉林玉米酒精加工企业原料库存天数



山东玉米淀粉加工企业原料库存天数



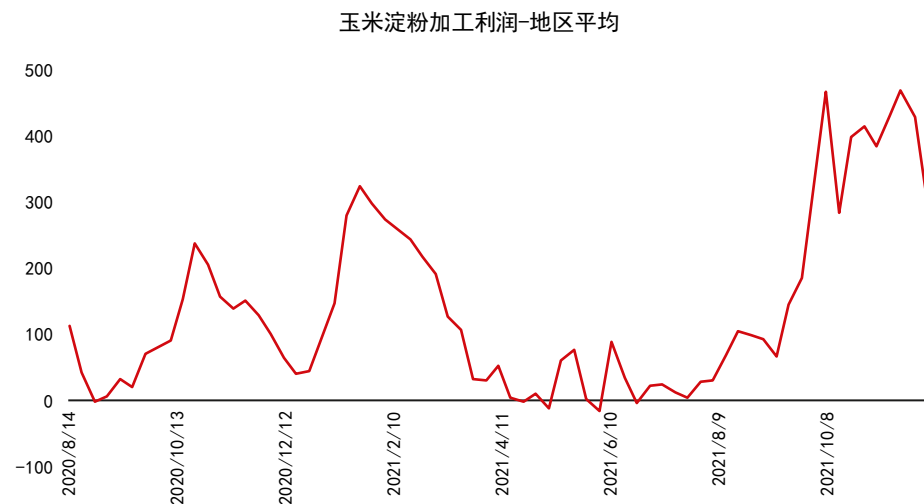
河南玉米酒精加工企业原料库存天数



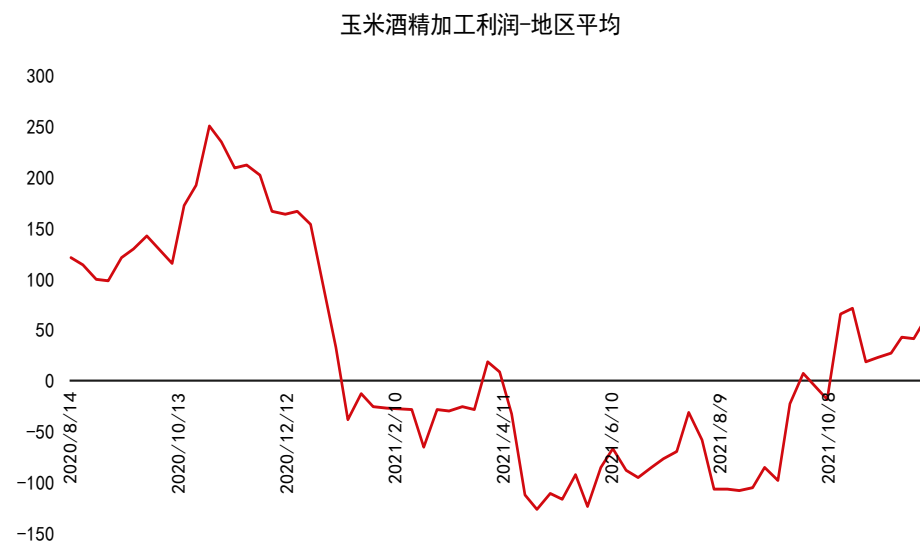
深加工需求：淀粉、酒精加工利润

- 据中国粮油商务网统计，12月3日当周，玉米淀粉加工平均利润302.04元/吨，环比上周变化-29.65%。
- 据中国粮油商务网统计，12月3日当周，玉米酒精加工平均利润66.12元/吨，环比上周变化61.07%。

玉米淀粉加工利润



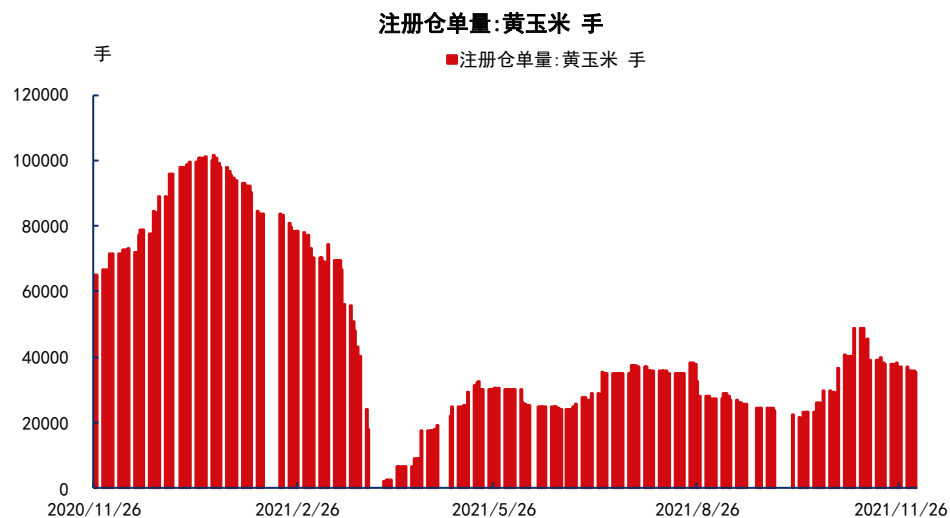
玉米酒精加工利润



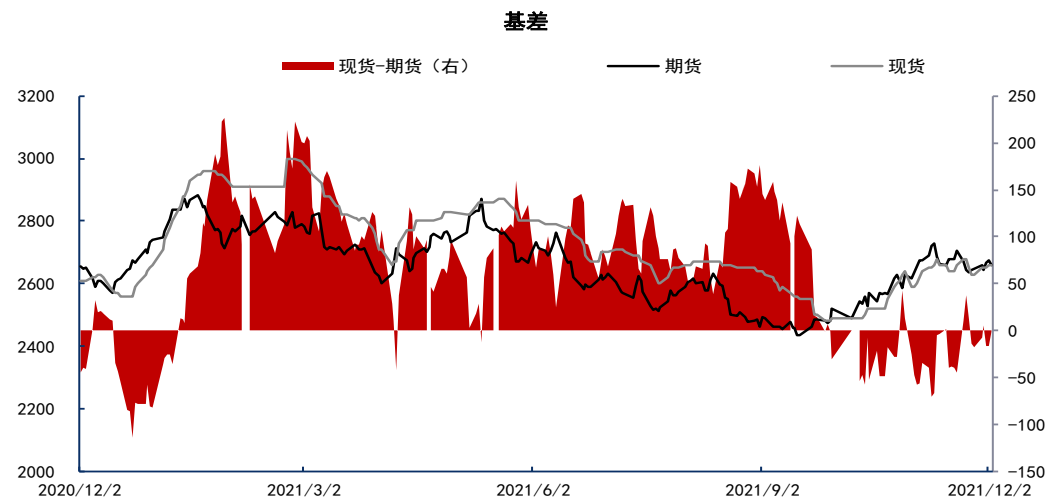
期货：注册仓单及基差

- 12月3日，玉米注册仓单35515张，上周同期37185张，环比变化-1670张。
- 12月3日，主力合约基差-1，上周同期-18，环比变化17。

玉米注册仓单量



基差

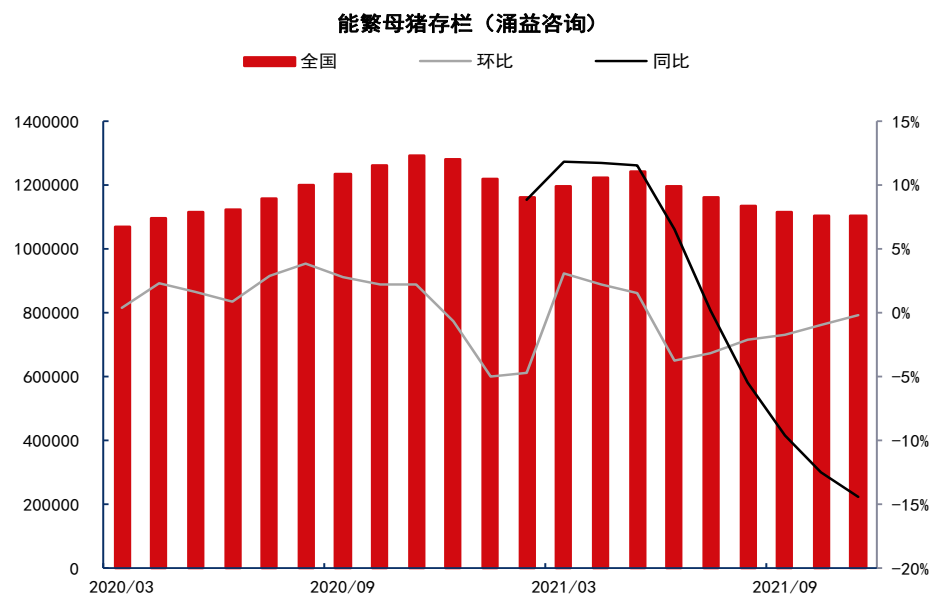


生猪：供应压力难改，期价大幅回落

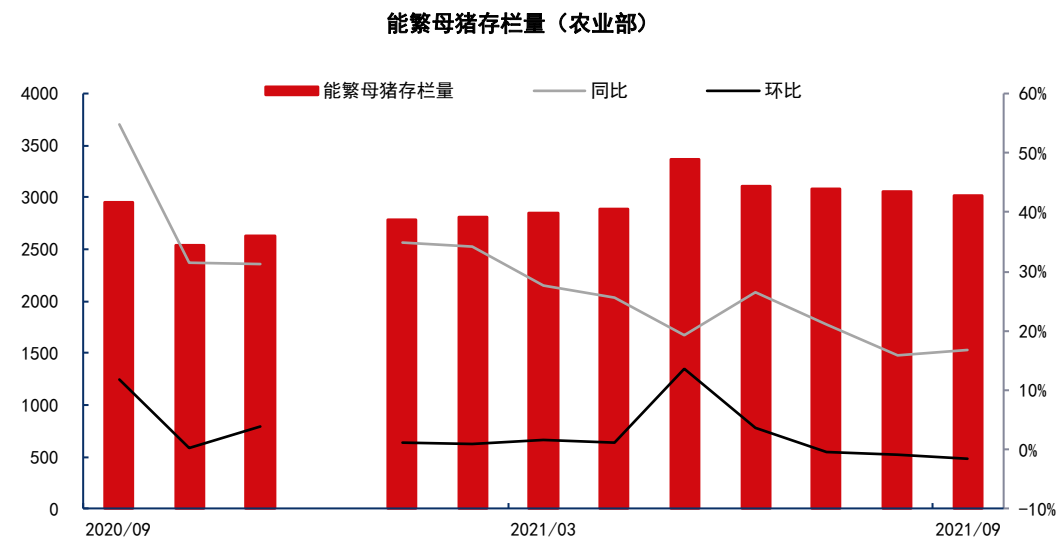
供应：11月样本企业能繁母猪存栏环比减少

- 据涌益咨询统计，截至2021年11月，样本能繁母猪存栏1105380头，月度环比变化-0.13%，同比变化-14.47%。
- 根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年9月份400个监测点生猪存栏量为32590.82万头，环比减少0.08%，同比增加18.20%；能繁母猪存栏量为3012.78万头，环比减少1.55%，同比增加16.70%。

涌益咨询样本能繁母猪存栏



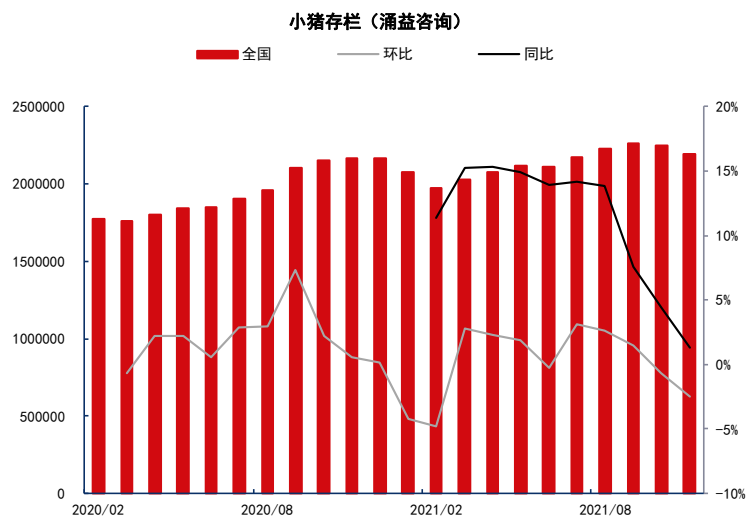
农业部畜牧兽医局能繁母猪存栏



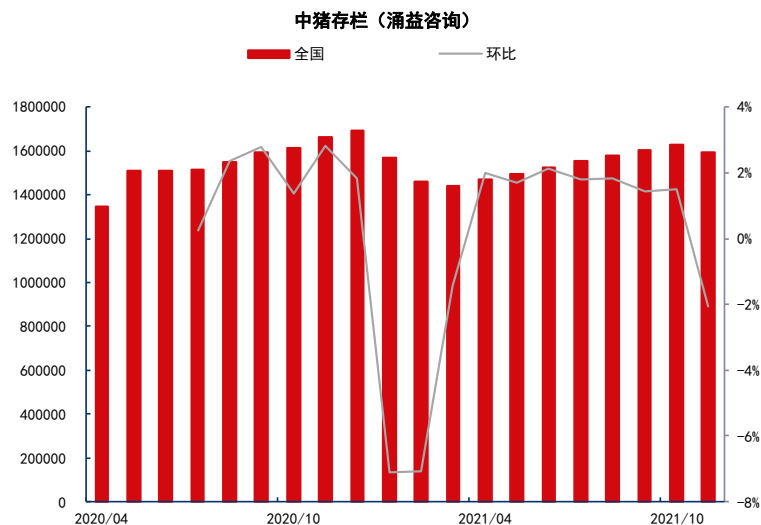
供应：11月样本企业小、中猪存栏环比减少，大猪存栏环比增加

- 从存栏结构看供应节奏：
- 据涌益咨询统计，截至2021年11月，样本小猪存栏2191884头，月度环比变化-2.47%，同比变化1.30%。
- 据涌益咨询统计，截至2021年11月，样本中猪存栏1594113头，月度环比变化-2.05%。
- 据涌益咨询统计，截至2021年11月，样本大猪存栏2079209头，月度环比变化1.41%。

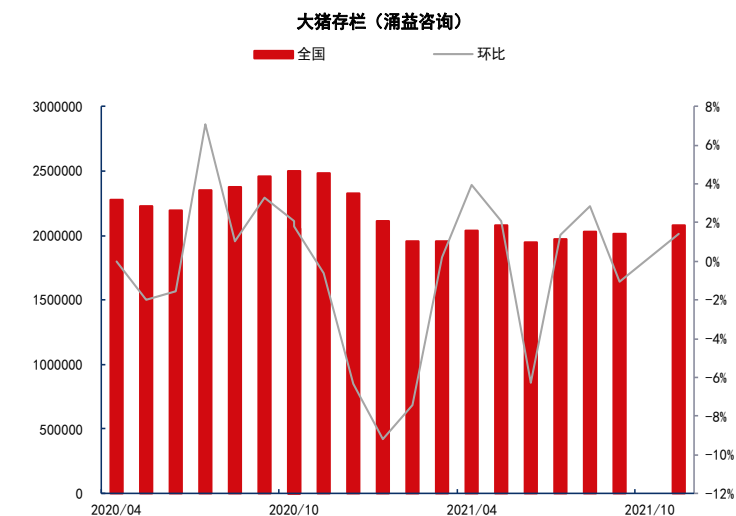
涌益咨询样本小猪存栏



涌益咨询样本中猪存栏



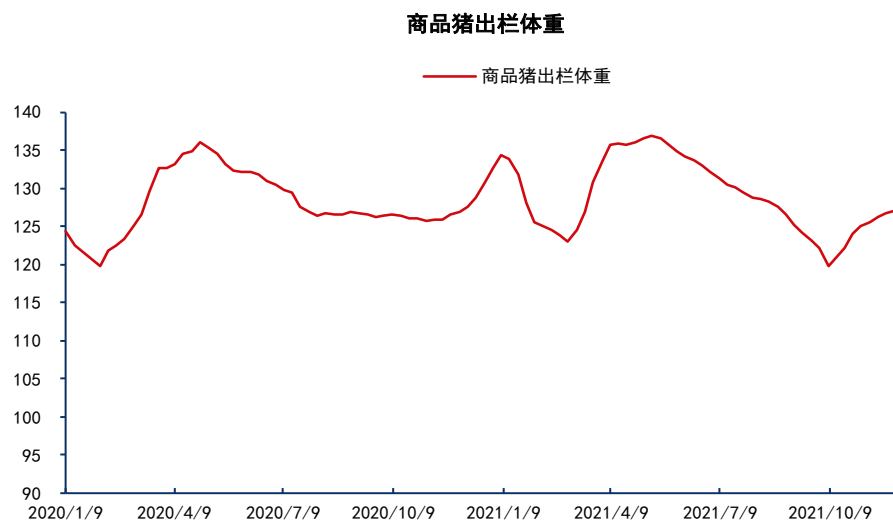
涌益咨询样本大猪存栏



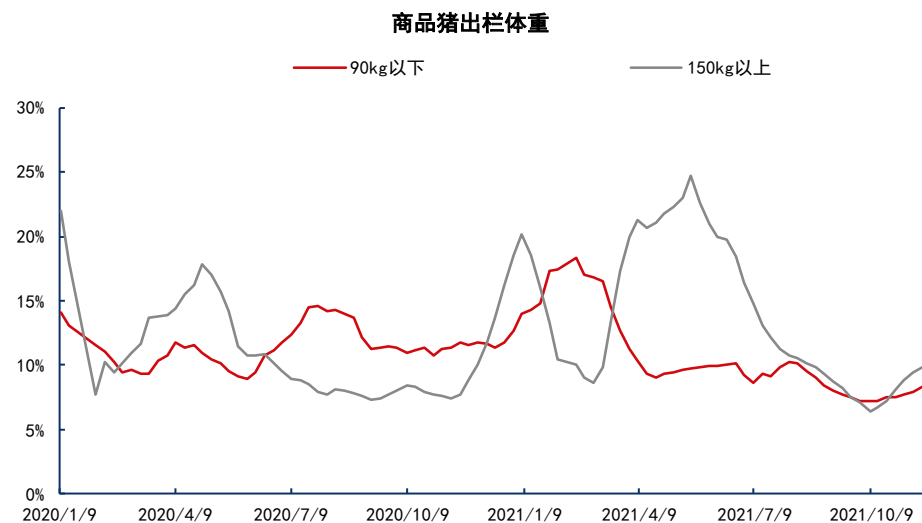
供应：生猪出栏均重

- 据涌益咨询统计，12月2日当周，生猪出栏均重127.03公斤，环比+0.17%。
- 据涌益咨询统计，12月2日当周，90kg以下生猪出栏占比8.76%，150kg以上生猪出栏占比11.00%。

生猪出栏均重



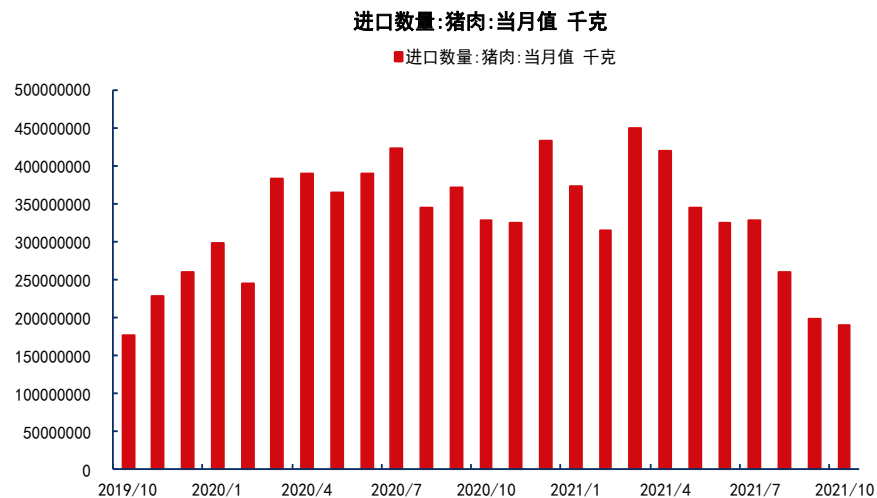
生猪出栏结构



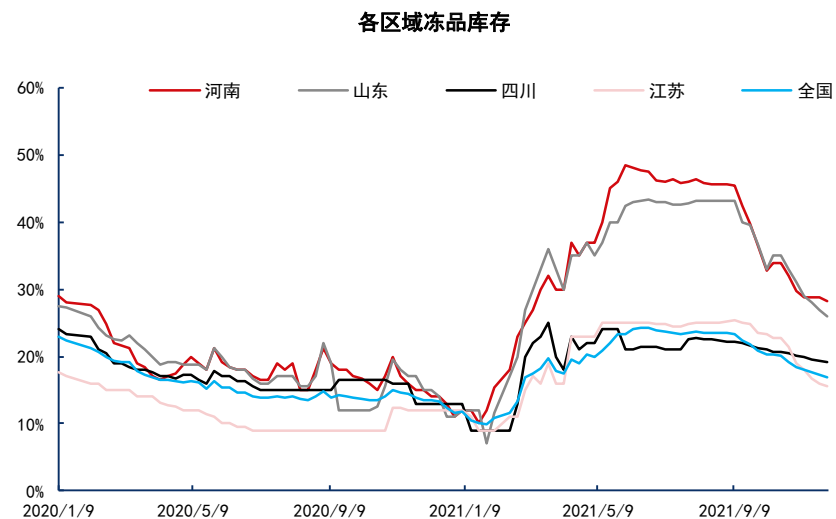
供应：进口及冻品库存

- 2021年10月猪肉进口19.01万吨，环比变化-4.14%，同比变化-42.31%。
- 据涌益咨询统计，12月2日当周全国冻品库存率为16.91%，上周为17.28%，环比变化-0.37个百分点。

猪肉进口



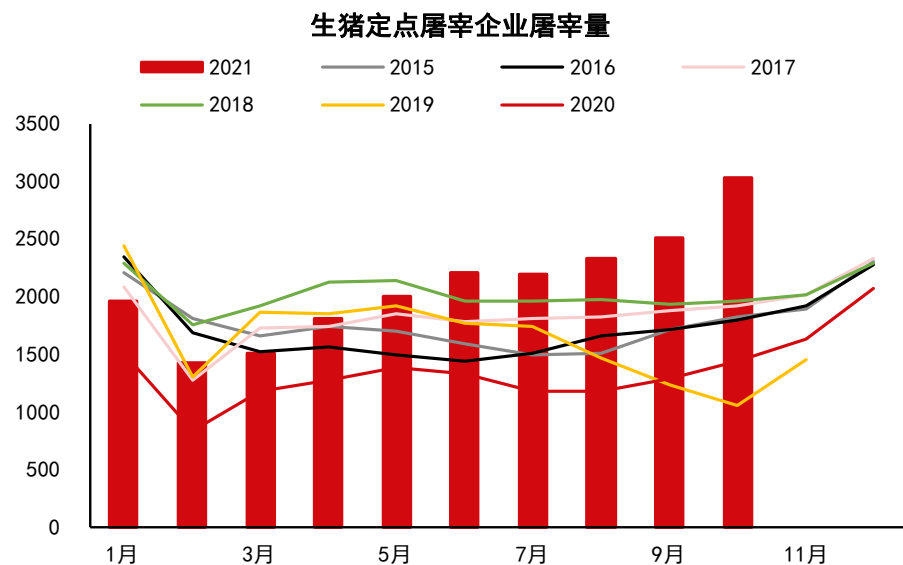
全国冻品库存率



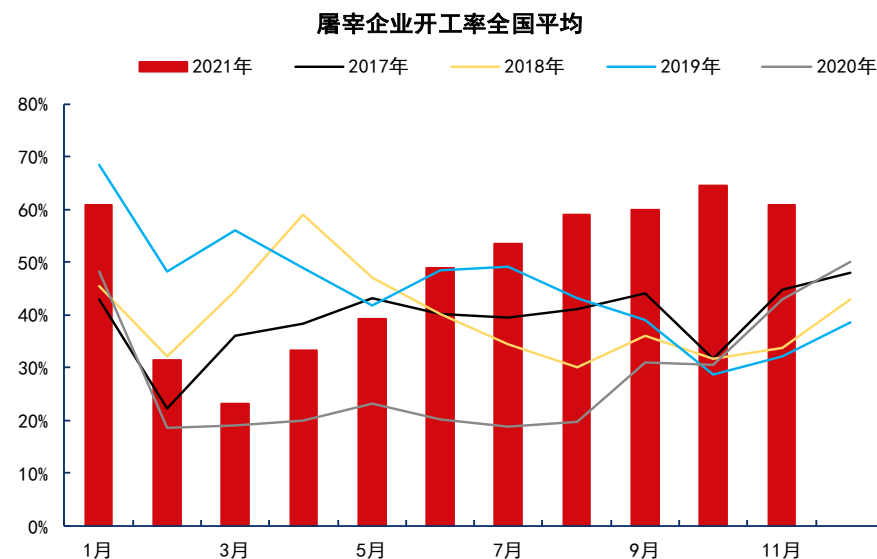
需求：样本屠宰企业11月开工率环比降

- 商务部数据显示，2021年10月生猪定点企业屠宰量3023万头，环比变化20.49%，同比变化110.92%。
- 据涌益咨询统计，2021年11月屠宰企业开工率60.92%，上月为64.60%，环比-3.68个百分点，去年同期为43.00%，同比+17.92个百分点。

生猪定点屠宰企业屠宰量



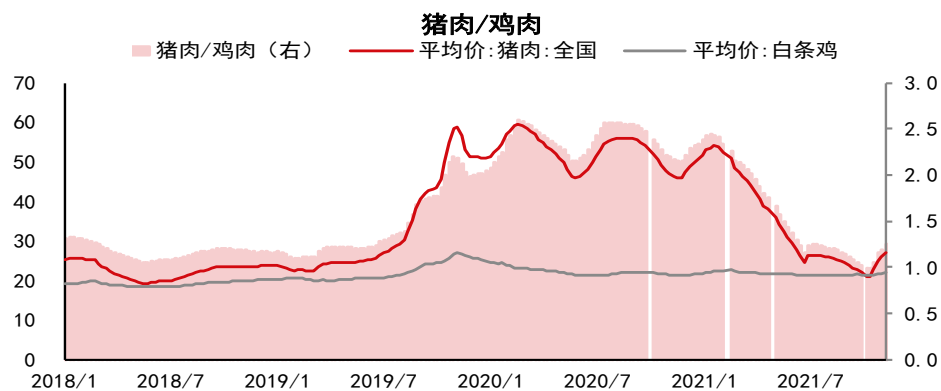
屠宰企业开工率



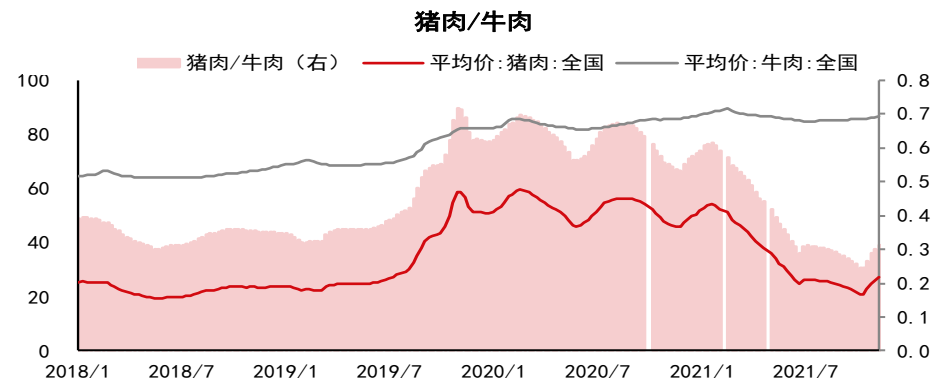
替代品：猪肉、鸡肉、牛肉、羊肉比价

- 11月24日，猪肉/牛肉比价0.33，较上周变化0.01。
- 11月24日，猪肉/羊肉比价0.34，较上周变化0.01。
- 11月24日，猪肉/鸡肉比价1.30，较上周变化0.02。

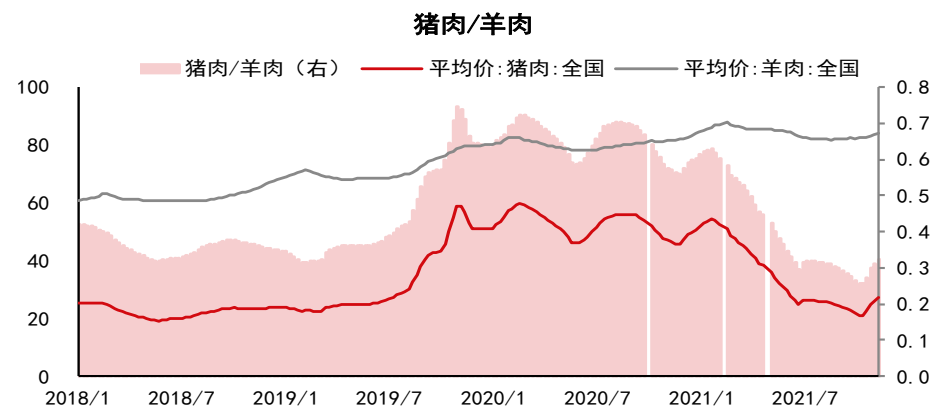
猪肉/鸡肉比价



猪肉/牛肉比价



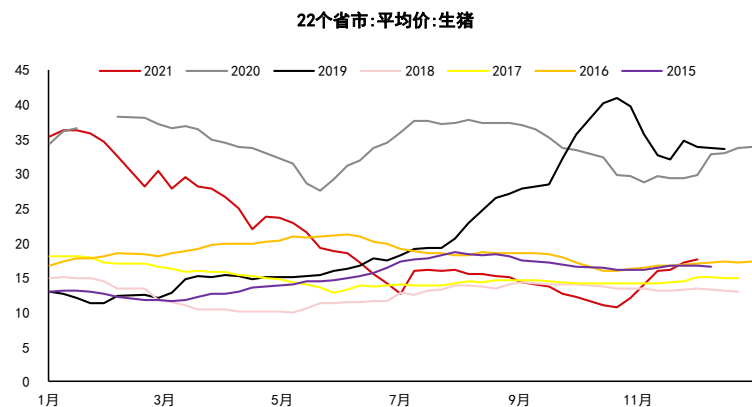
猪肉/羊肉比价



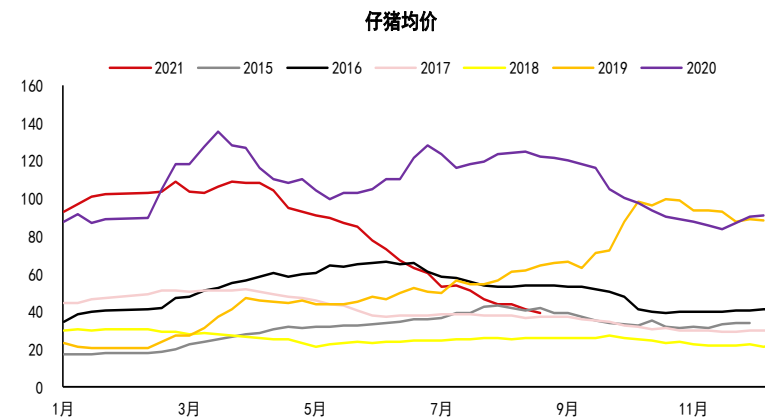
生猪其他驱动因素

- 11月19日当周，生猪周度均价17.62元/公斤，环比变化2.74%。
- 11月19日当周，仔猪均价28.71元/公斤，环比变化11.45%，同比变化-67.32%。
- 12月3日当周，母猪均价32.65元/公斤，环比变化-0.32%，同比变化-58.22%。
- 12月3日当周，自繁自养生猪养殖利润177.11元/头，较上周变化3.35元/头，外购仔猪养殖利润326.47元/头，较上周变化6.07元/头。

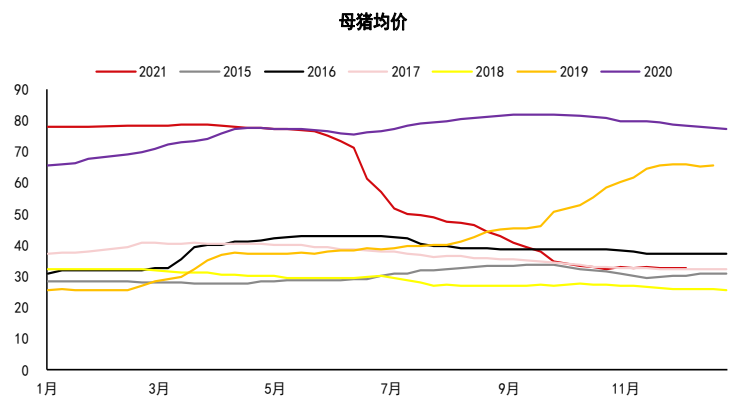
生猪均价



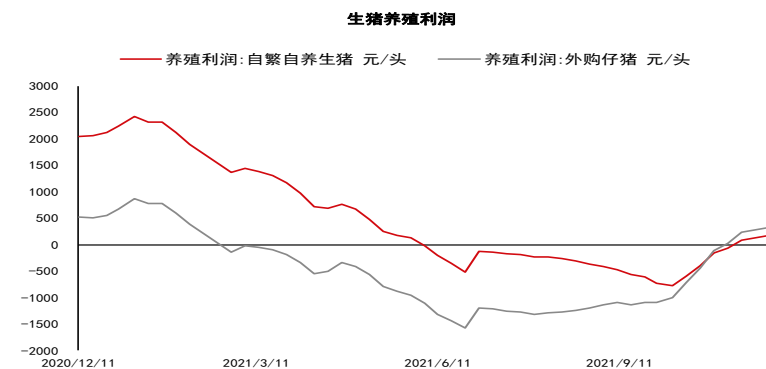
仔猪均价



母猪均价



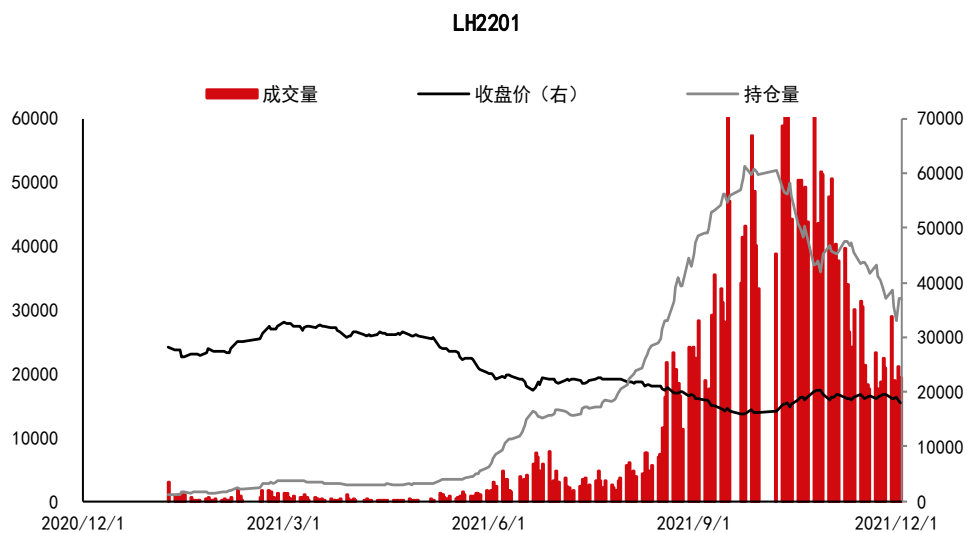
生猪养殖利润



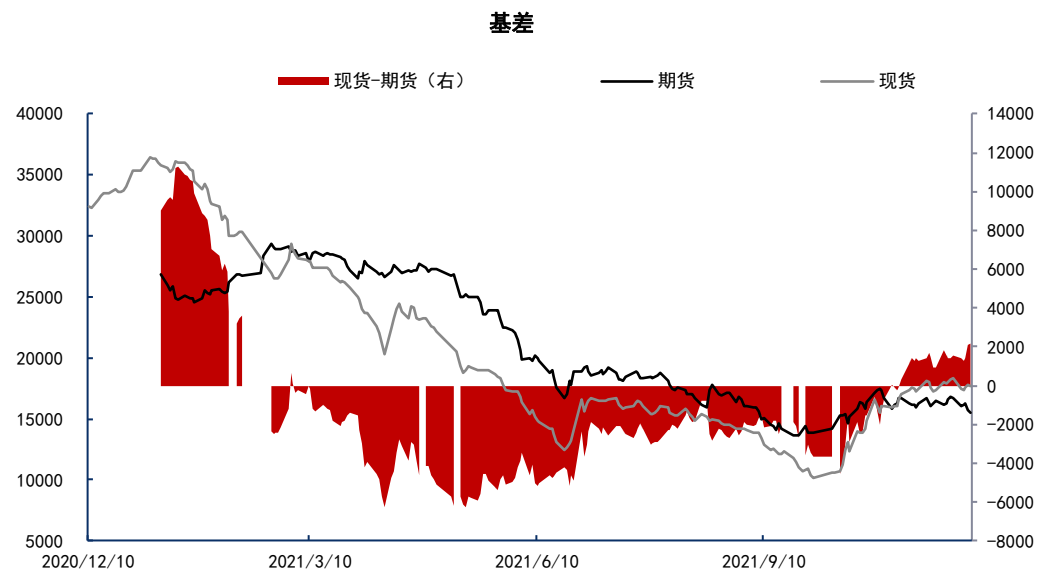
期货：收盘价及基差

- 12月3日，LH2201收盘价15455，上周同期16750，环比变化-7.73%。
- 12月3日，主力合约基差2195，上周同期1575，环比变化620。

LH2201收盘价、持仓量及成交量



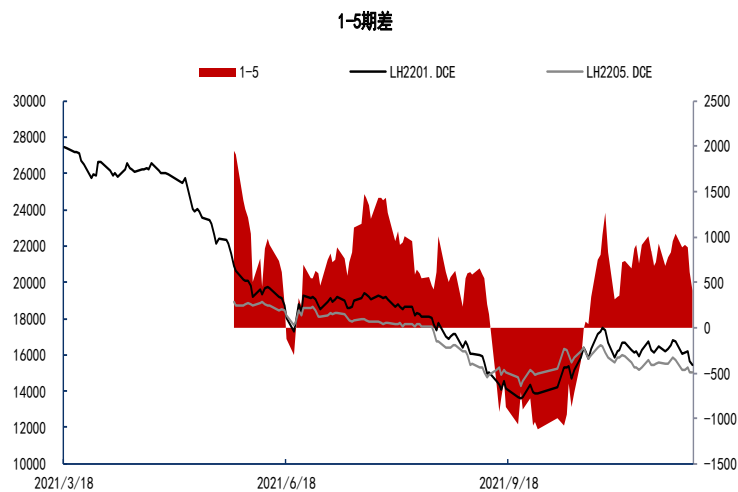
基差



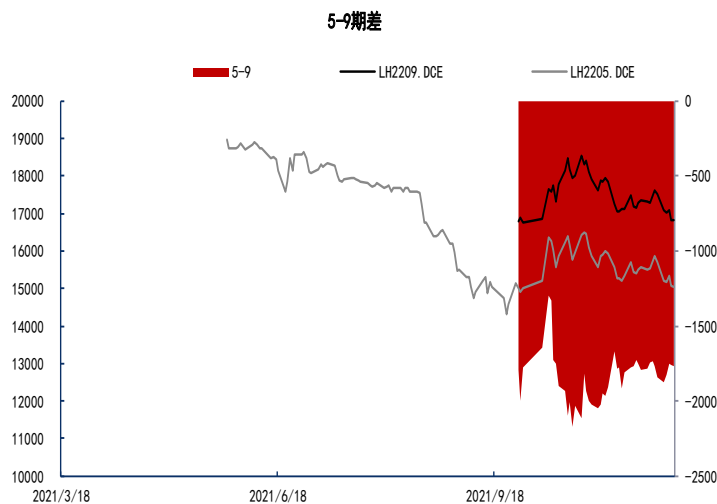
期货：期差

- 12月3日，生猪合约1-5期差415，上周同期1035，环比变化-620。
- 12月3日，生猪合约5-9期差-1770，上周同期-1840，环比变化70。
- 12月3日，生猪合约9-1期差1355，上周同期805，环比变化550。

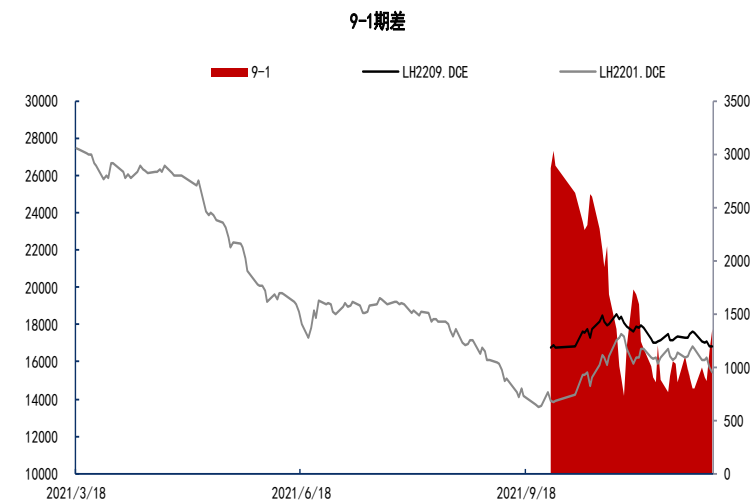
1-5



5-9



9-1



鸡蛋：存栏补栏均增，期价下行

供需变化：蛋鸡存栏、补栏、出栏情况

■ 蛋鸡存栏：

- 卓创资讯 数据显示，11月 在产蛋鸡存栏11.72亿只，环比+0.26%，同比-6.06%。

■ 鸡苗补栏：

- 卓创资讯 数据显示，11月 蛋鸡苗销量8578万只，环比+15.54%，同比+40.03%。

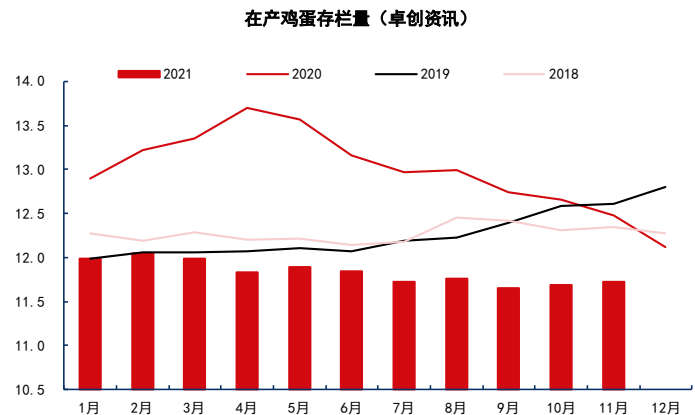
■ 淘鸡出栏：

- 卓创资讯 数据显示，12月3日 当周，淘汰鸡出栏量1569 万只，环比 +3.22%，同比 -36.78%。

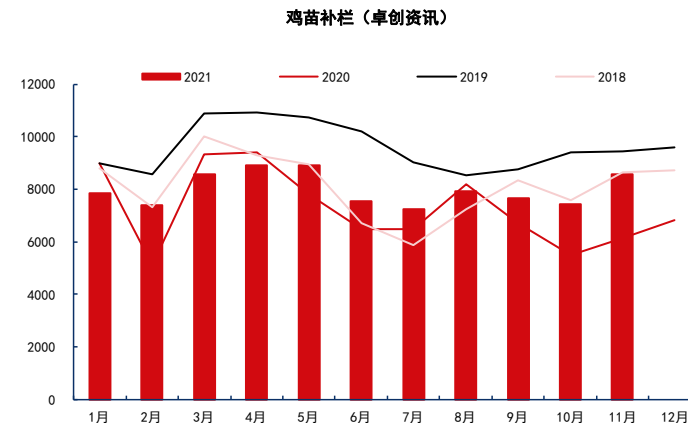
■ 养殖利润：

12月3日当周，蛋鸡养殖利润39.76元/只，上周44.21元/只，较上周变化-4.45元/只。

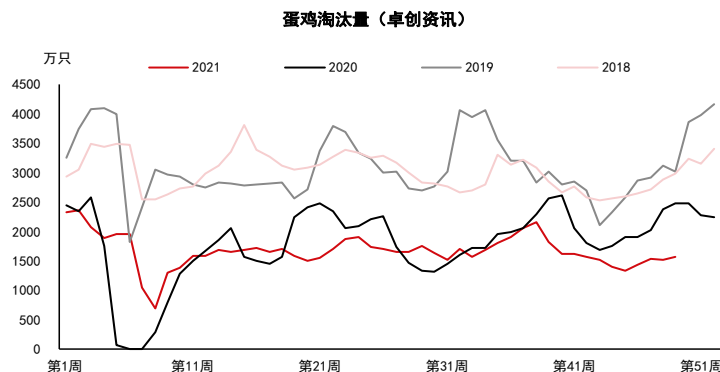
卓创资讯在产蛋鸡存栏



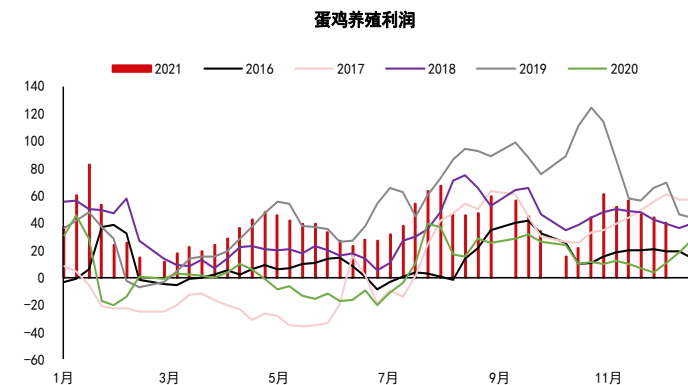
卓创资讯鸡苗销量



卓创资讯淘汰鸡出栏量



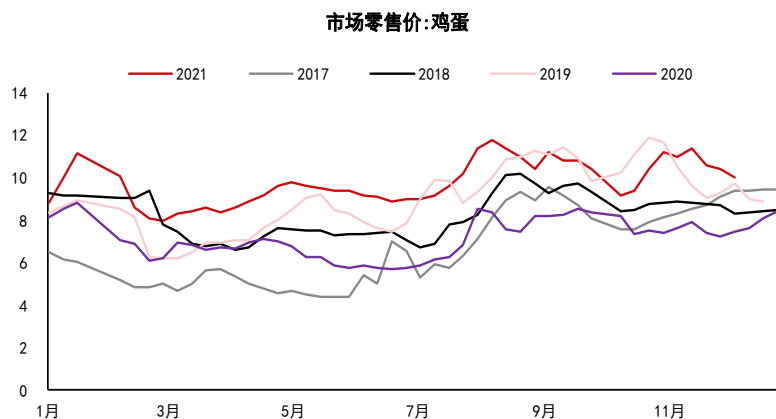
蛋鸡养殖利润



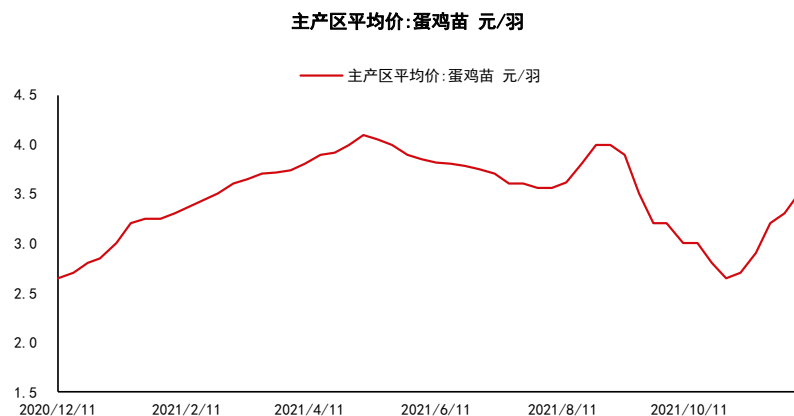
鸡蛋及相关产品价格

- 12月3日当周，鸡蛋市场平均零售价10.00元/公斤，环比变化-0.40元/公斤。
- 12月3日当周，蛋鸡苗价格3.50元/只，环比变化0.20元/只。
- 12月3日当周，主产区淘汰鸡均价11.20元/公斤，环比变化0.02元/公斤。

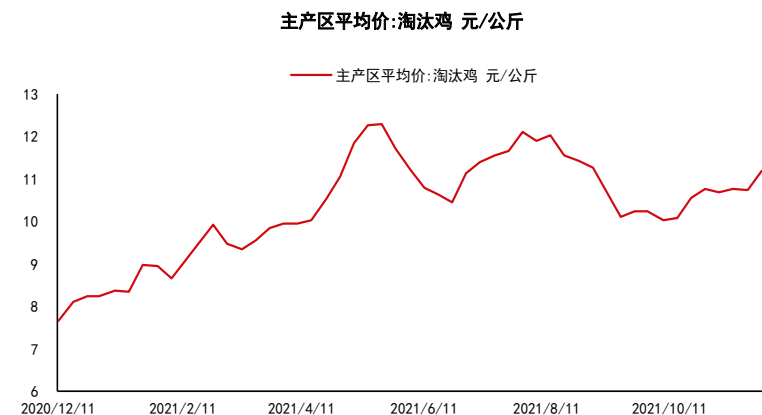
鸡蛋零售价



蛋鸡苗价格



淘汰鸡价格



期货：收盘价及基差

- 12月3日，JD2201收盘价4302，上周同期4514，环比变化-4.70%。
- 12月3日，主力合约基差498，上周同期286，环比变化212。

收盘价



基差

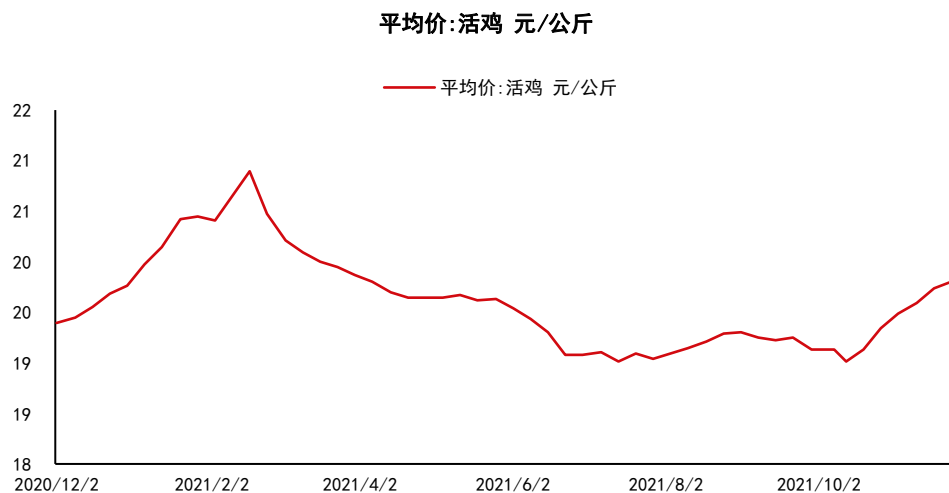


肉鸡：养殖利润由负转正，补栏带动鸡苗上涨

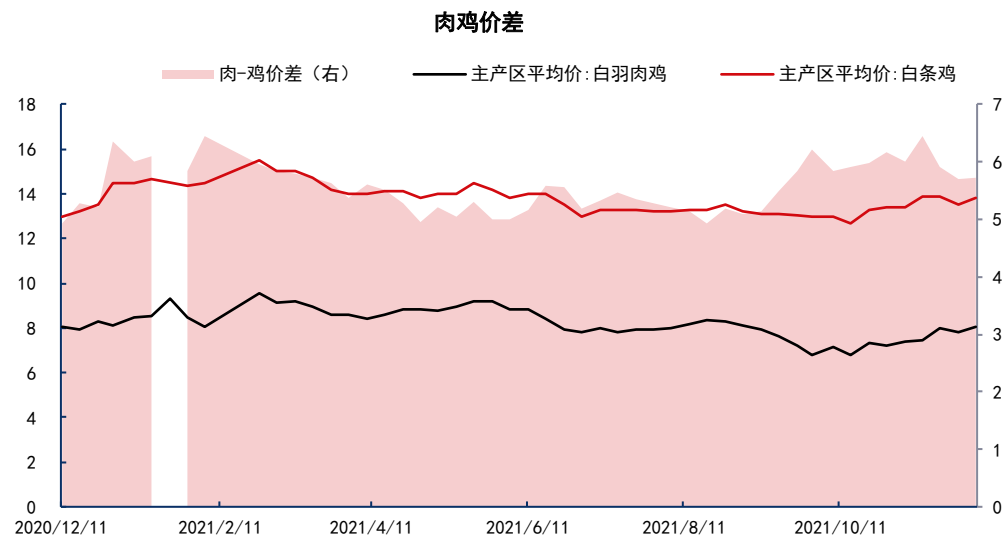
价格数据

- 11月24日当周，活鸡平均价19.81元/公斤，环比变化0.35%。
- 12月3日当周，白羽肉鸡平均价8.07元/公斤，环比变化3.33%；白条鸡平均价13.80元/公斤，环比变化2.22%；肉-鸡价差5.73元/公斤，环比变化0.70%。

活鸡价格



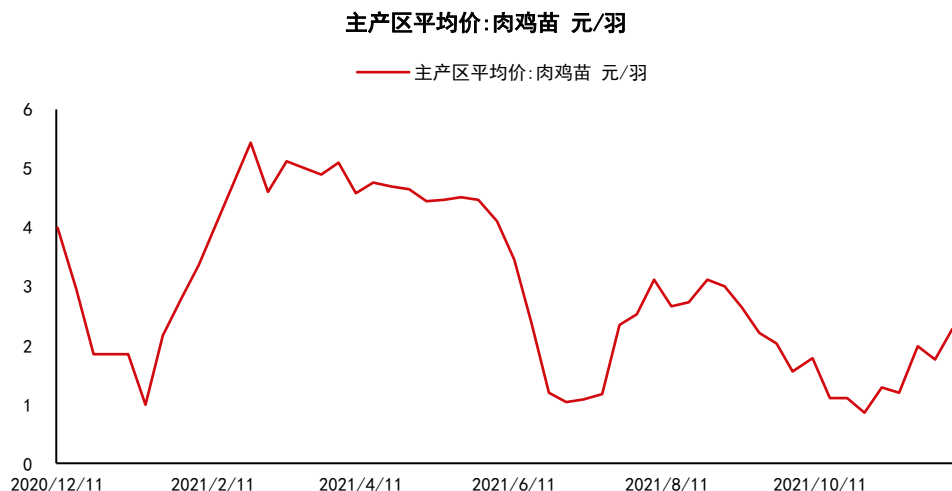
白羽肉鸡、白条鸡价格



供给：肉鸡苗价格及出苗量

- 12月3日当周，肉鸡苗均价2.28元/只，环比变化29.55%。
- 据卓创资讯统计，12月3日当周，中国肉鸡周度出苗量5491万只，环比变化0.00%，同比变化138.79%。

肉鸡苗主产区价格



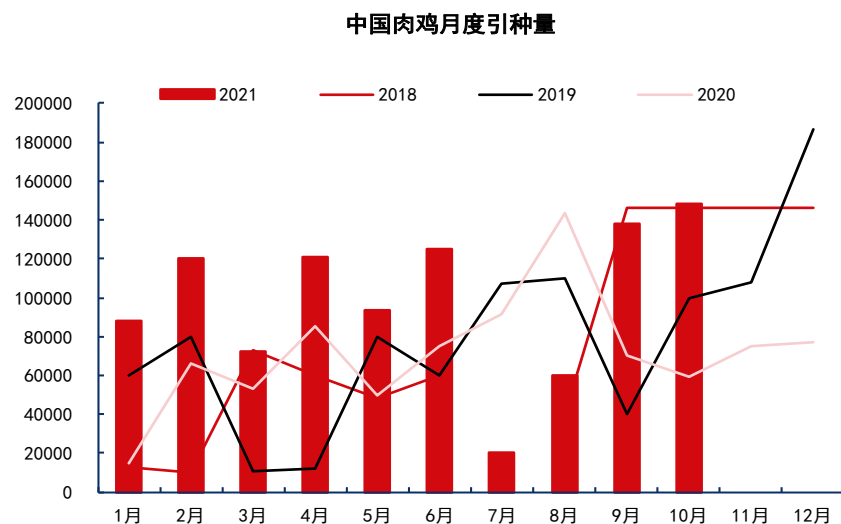
中国肉鸡周度出苗量



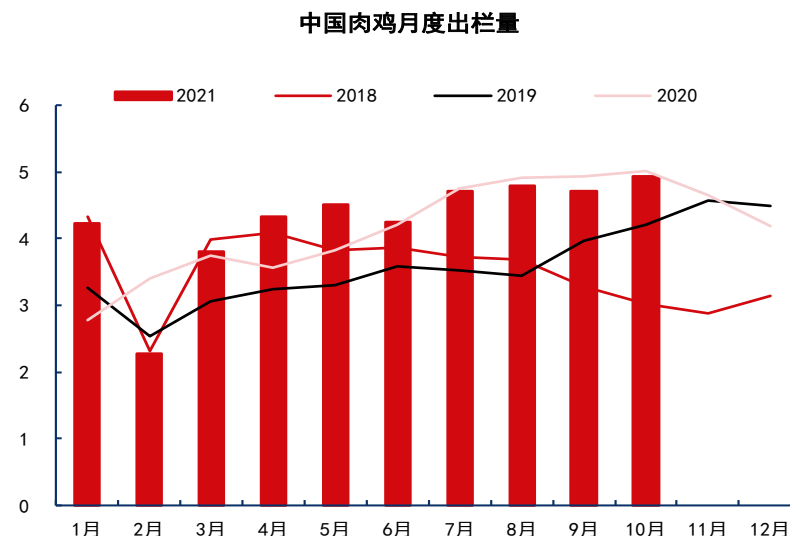
供给：肉鸡引种量、肉鸡出栏量

- 据卓创资讯统计，截至2021年10月，中国肉鸡月度引种量148100套，环比变化+7.24%，同比变化+151.02%。
- 据卓创资讯统计，截至2021年10月，中国肉鸡月度出栏量4.93亿只，环比变化+4.67%，同比变化-1.60%。

中国肉鸡月度引种量



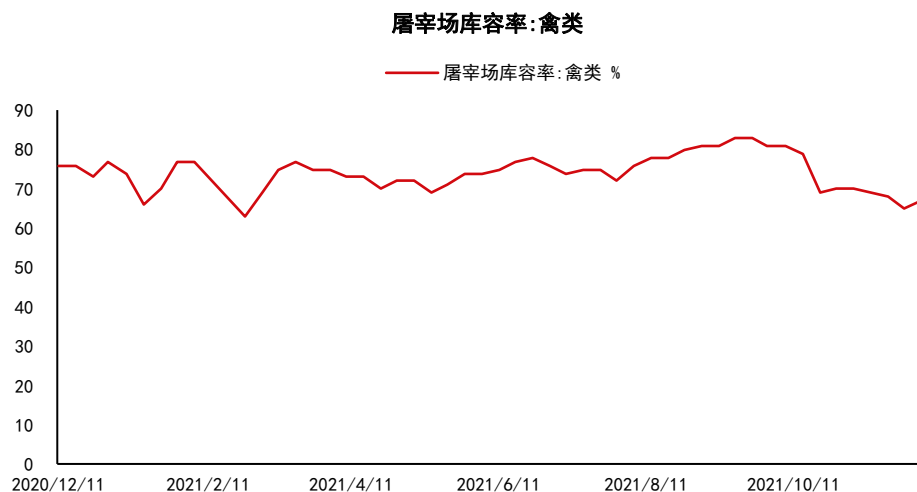
中国肉鸡月度出栏量



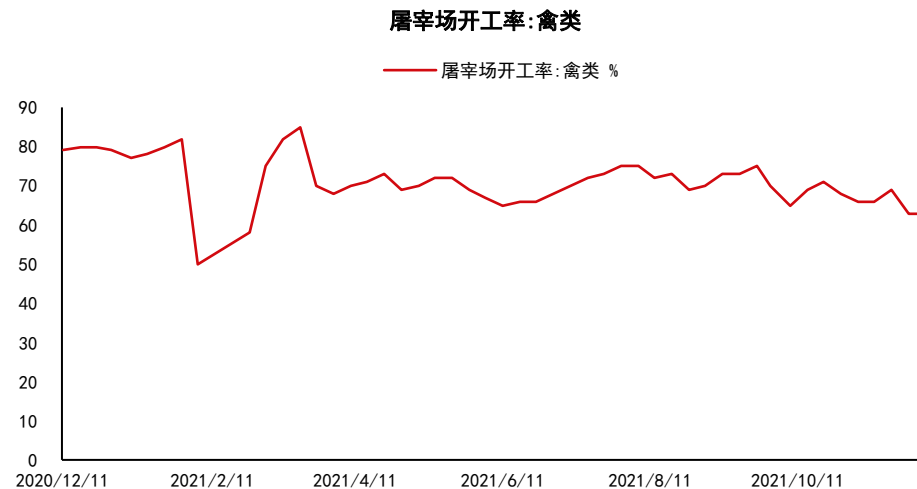
需求：屠宰场库容率、开工率

- 12月3日当周，屠宰场库容率67.00%，上周为65.00%，环比变化2.00个百分点，去年同期为76.00%，同比变化-9.00个百分点。
- 12月3日当周，屠宰场开工率63.00%，上周为63.00%，环比变化0.00个百分点，去年同期为79.00%，同比变化-16.00个百分点。

屠宰场库容率



屠宰场开工率



利润：孵化利润、养殖利润、屠宰利润

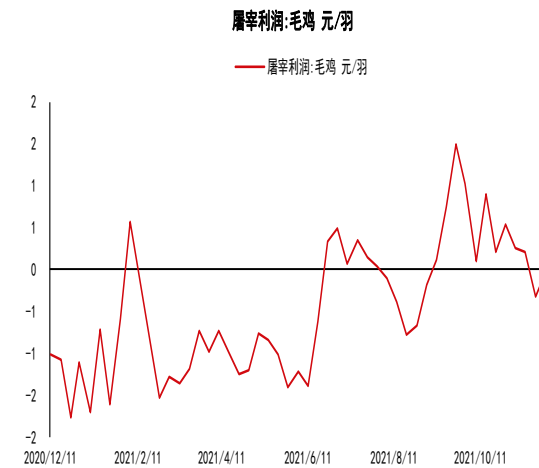
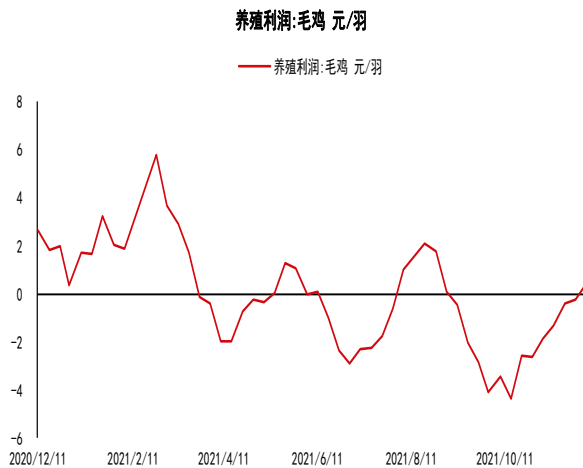
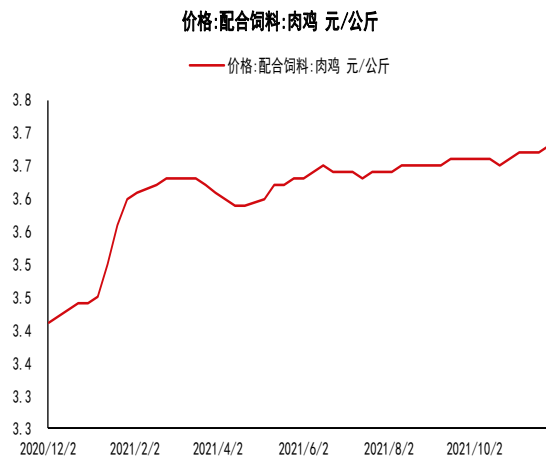
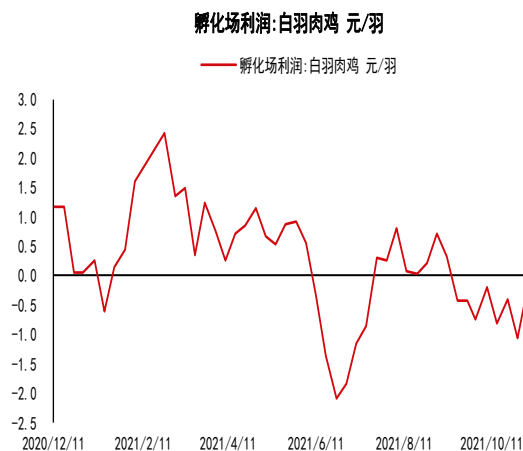
- 12月3日当周，肉鸡孵化利润0.76元/只，环比变化3877.50%。
- 11月24日当周，肉鸡配合饲料价格3.68元/公斤，环比变化0.27%。
- 12月3日当周，毛鸡养殖利润0.40元/只，环比变化260.00%。
- 12月3日当周，毛鸡屠宰利润-0.84元/羽，环比变化-1570.00%。

白羽肉鸡孵化利润

肉鸡配合饲料

毛鸡养殖利润

毛鸡屠宰利润



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。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



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

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室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

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。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



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

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室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝
