

现货弱势仍施压生猪期价，疫情干扰物流玉米区间震荡上行 —农产品策略周报20220116



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员：

李兴彪
从业资格号F3048193
投资咨询号Z0013482

王聪颖
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

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。

农产品策略周报

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：期价回落基差如期走高，波动率高位盘面或仍有反复

品种	周观点	中线展望
蛋白粕	1、供给：12月大豆进口量不及预期。1-2月进口量环同比预减。上周油厂压榨量环比减。 2、需求：临近春节，叠加多地新冠疫情，现货报价上涨下游备货略增。 3、库存：豆粕显性隐性库存环同比降。 4、基差：期货见顶回落，现货稳定略涨，基差如期回升；但盘面或仍有反复，基差回升持续性存疑。 5、利润：进口大豆榨利低位震荡。进口菜籽压榨利润低位震荡。 6、总结：短期看，南美大豆产区部分地区迎来降水，美豆上行遇阻回落。1月供需报告中预计南美大豆减产合计800万吨，略低于市场预估（1000万吨）。中国12实际到港或不及预期。1-2月大豆进口同环比下降。国内油厂开机率回落，豆粕下游积极备货。料豆粕2205合约3150-3300多空争夺激烈。中期，美豆2021/22年度累计销量同比降幅略收窄，但南美豆陆续上市，南北美豆增产竞争压力大。南美大豆减产若不超预期，美豆或向1100美分找寻支撑。春节后豆粕消费淡季，期价中期弱势。长期看，南美豆大概率增产，全球大豆供需不断改善，22/23年度北美豆面积增减目前仍存在不确定性，限制美豆跌幅。全球和中国菜籽供应或仍偏紧。2022年蛋白粕需求前高后低，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，豆粕粕价差或进入低价区间。 操作建议：期货：逢高空；观望。期权：观望。 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：上行动力不足，油脂或高位区间震荡

品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：棕油产区1月产量仍不乐观。中国油脂进口预报环比增同比增，但实际到港远低于预期。 2、需求：消费需求仍存，但备货结束后将转淡。 3、库存：油脂库存环同比降，注册仓单豆棕油增菜油持平。 4、基差：震荡回落；备货结束后预计持续偏弱。 5、利润：油脂进口盈亏线震荡。 6、总结：短期看，马棕1月前10/15日产量/出口双降，1月库存存在变数。南美豆产区迎降水，随着巴西收割陆续展开，阿根廷逐渐定产，减产幅度将明朗，1月供需报告下调南美豆产量预估合计800万吨，略低于市场平均预期的1000万吨。油脂下游备货情绪一般，旺季不旺。油脂上周上涨遇阻，或维持高位区间震荡。中期看，南美天气若正常，大豆增产概率大；棕油产区2022年劳工陆续补充，棕油产量有望在2022年2月进入季节性增产。菜油因菜籽供需偏紧而相对抗跌。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，叠加豆类供需转松，需求同比下滑，油脂后市偏空。 投资策略：期货：空单续持（1.4日提示）。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：仓单压力减弱，盘面或现反弹

品种	周观点	中线展望
豆一	1、供给：产区外流不畅，进口非转豆到港量预计增多。 2、需求：高价抑制需求，国储收购价下调。 3、库存：注册仓单环比减。 4、基差：走高。 5、利润：进口大豆压榨利润低位震荡。非转溢价持续收窄。 6、总结：短期看，疫情导致物流成本上升，产区惜售，而非转进口豆到港料增多。高价抑制需求，国产大豆有价无市，国内需求转向进口非转豆。国储收购价下调也打压市场情绪。经过一周下跌，注册仓单下降，盘面抛售压力明显减弱。盘面或现反弹。中期看，新作大概率减产，价格运行平台提高；但内外价差高位，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：观望。 风险因素：中美关系动向；国储停止拍卖	震荡偏弱

玉米：疫情影响下物流不畅，短期看期价易涨难跌

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：近期干玉米已经上市，年底出货量较为集中，但华北地区近期疫情爆发，各区域物流状况出现分化。据中国粮油商务网消息，售粮进度上，东北整体销售进度虽受到主动或被动的因素销售偏缓，但整体已超过5成，预计春节前夕可完成6-7成的销售。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，11月全国饲料产量2457万吨，环比变化-2.50%。从禽畜养殖利润来看，1月14日当周，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，较上周变化-154.29元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头，较上周变化-141.82元/头；毛鸡养殖利润-0.54元/只，上周-0.22元/只，较上周变化-0.32元/只。深加工需求方面，临近春节，深加工企业开工率环比有所下降。 3、基差方面：1月14日，主力合约基差-75，上周同期-22，环比变化-53。 4、利润方面：1月14日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期0元/吨，环比变化0元/吨。 5、玉米观点：供应方面，东北地区基层上量逐渐增多，但优质粮源稀少，干粮价格坚挺运行为主。需求方面，下游养殖端利润多亏损，深加工企业开工率下降，但补库需求仍存。短期看，下游备货需求将于1月上旬进入尾声，基层上量节奏将在春节前后到达高峰期。长期看，虽有替代，但国内谷物的供需整体方向依旧是趋于紧张，结合宏观通胀预期，投机需求增加易给出市场炒作预期，结合新粮质优价高逻辑，长期价格或呈现易涨难跌。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡

生猪：节前备货提振消费，但供应压力难改

品种	周观点	中线展望
生猪	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11月份400个监测点生猪存栏量为32890.77万头，环比+1.53%，同比+9.76%；能繁母猪存栏量为3364.47万头，环比-1.20%，同比+5.40%。据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本能繁母猪存栏1091043头，月度环比变化-1.30%，同比变化-15.01%。（2）2021年11月猪肉进口19.86万吨，环比变化4.47%，同比变化-39.11%。（3）出栏均重方面，据涌益咨询统计，1月13日当周生猪出栏均重120.25公斤，环比-1.56%。 2、需求方面：据涌益统计，2021年12月屠宰企业开工率68.50%，上月为60.92%，环比+7.58个百分点，去年同期为50.00%，同比+18.50个百分点。 3、库存方面：据涌益咨询统计，1月13日当周全国冻品库存率为15.15%，上周为15.43%，环比变化-0.28个百分点。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差740，上周同期1185，环比变化-445。 5、利润方面：1月14日当周，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，较上周变化-154.29元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头，较上周变化-141.82元/头。 6、生猪观点：供应方面，出栏进入春节前最后的冲刺阶段，叠加近期受疫情影响局部地区有恐慌出栏，生猪供应增加。需求方面，距离春节仅剩两周左右，市场备货陆续启动，屠开工率增加。短期看，节前备货提振消费，但供应量同步提升，或压制春节涨势。整体看，生猪产能仍处于释放周期，供应压力持续。 投资策略：空单持有，谨慎可逐步减仓。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏弱



鸡蛋：节前消费表现一般，期价震荡偏弱运行

品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：蛋鸡存栏环比下降。卓创资讯数据显示，12月在产蛋鸡存栏11.50亿只，环比-1.88%，同比-5.11%。鸡苗销量环比下降。卓创资讯数据显示，12月蛋鸡苗销量8128万只，环比-5.25%，同比+19.14%。淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示，1月14日当周，淘汰鸡出栏量2234万只，环比+2.48%，同比-5.38%。 2、需求方面：1月14日，以山东日照为代表的主产区鸡蛋价格4.60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4.54元/斤，较上周环比变化0.00%。 3、库存方面：1月13日当周，鸡蛋流通环节库存天数0.94天，环比-9.62%，同比+10.59%。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差509，上周同期452，环比变化57。 5、利润方面：1月14日当周，蛋鸡养殖利润26.01元/只，上周24.31元/只，较上周变化1.70元/只。 6、鸡蛋观点：回顾本周鸡蛋行情，现货方面，本周五4580，上周五4580，环比变化0；期货主力合约方面，本周五4071，上周五4128，环比变化-57；基差方面，本周五509，上周五452，环比变化57。供应方面，老鸡出栏量增加，平均淘汰日龄连续下降，上游淘鸡意愿增强。需求方面，库存连续两周下降，鸡蛋现货企稳运行，但需求表现不及往年春节。短期看1月待淘鸡继续出栏，而需求在节前较难出现大幅回落，短期蛋价企稳为主。长期看，预计春节后淘鸡出清、鸡苗开产量有限，下游在春节长假后或有补库需求，节后鸡蛋供需可能呈现偏紧格局。 投资策略：关注05合约逢低布多。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡

肉鸡：出栏有限消费低迷，肉鸡窄幅震荡为主

品种	周观点	中线展望
肉鸡	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，1月14日当周，肉鸡苗均价1.05元/只，环比变化7.14%。下游肉鸡、鸡肉方面，1月14日当周，白羽肉鸡均价7.99元/公斤，环比变化0.38%；白条鸡均价14.30元/公斤，环比变化-0.69%；肉-鸡价差6.31元/公斤，环比变化-2.02%。 2、供应方面：据卓创资讯统计，1月14日当周，中国肉鸡周度出苗量5280万只，环比变化-3.45%。据卓创资讯统计，截至2021年12月，中国肉鸡月度出栏量4.63亿只，环比变化-0.64%，同比变化+10.50%。 3、需求方面：1月14日当周，屠宰场开工率64.00%，上周为67.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为80.00%，同比变化-16.00个百分点。 4、库存方面：1月14日当周，屠宰场库容率74.00%，上周为74.00%，环比变化0.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化4.00个百分点。 5、利润方面：1月14日当周，毛鸡养殖利润-0.54元/只，环比变化-145.45%；毛鸡屠宰利润-0.70元/只，环比变化-14.75%。 6、肉鸡观点：回顾本周肉鸡行情，白羽肉鸡均价7.99元/公斤，较上周变化0.03元/公斤；白条鸡均价14.30元/公斤，较上周变化-0.10元/公斤；肉-鸡价差6.31元/公斤，较上周变化-0.13元/公斤。供应方面，冬季肉鸡存活率下降、养殖难度增大，毛鸡出栏有限。需求方面，疫情频发影响市场消费，节日需求难有明显提振。短期看，出栏减少、需求低迷，肉鸡窄幅震荡为主。长期看，养殖持续亏损下，上游补栏意愿低迷，春节过后肉鸡供应或继续趋紧。 风险因素：疫情。	震荡

花生：现货购销平稳，价格轴心小幅震荡

品种	周观点	中线展望
花生	1、供应方面：新季花生供应充裕。鲁豫地区当季农户出货节奏偏慢，据官方估算，大致将新增127.4万吨花生仁。 2、需求方面：1月9日至1月15日当周国内花生油厂开机率为59.05%，较上周的57.74%增加1.31%，上月同期为41.25%去年同期为50.70%。油厂在执行订单期间，贸易商反映，购销较为疲软，最近因为疫情影响，交通运输滞缓，基本不走货。 3、库存方面：花生库存仍保持高位，油厂库存降低。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差285，上周同期604，环比变化319。 5、利润方面：花生果种植成本偏高，利润微薄。 6、花生观点：供应方面，塞内加尔花生出口关税取消。下调进口米价格至6700左右，21年塞内加尔花生出口量占我国花生米总进口的1/3，关税取消让我国花生市场面临巨大冲击。需求方面，油厂压榨占花生需求53%以上，但目前花生油需求并不乐观，花生油从21年17800元/吨高位跌至13800元/吨，跌幅22.5%。主要由于花生油市场增长缓慢，市场趋于饱和，后疫情时代整体大环境下的消费降级使消费者更青睐豆油、棕榈油等高性价比食用油。当前花生油现货市场走弱且春节前大概率维持偏弱走势。 投资策略：期货：观望。 风险因素：新冠疫情、天气。	震荡偏弱

农产品策略周报

一、农产品周度观点

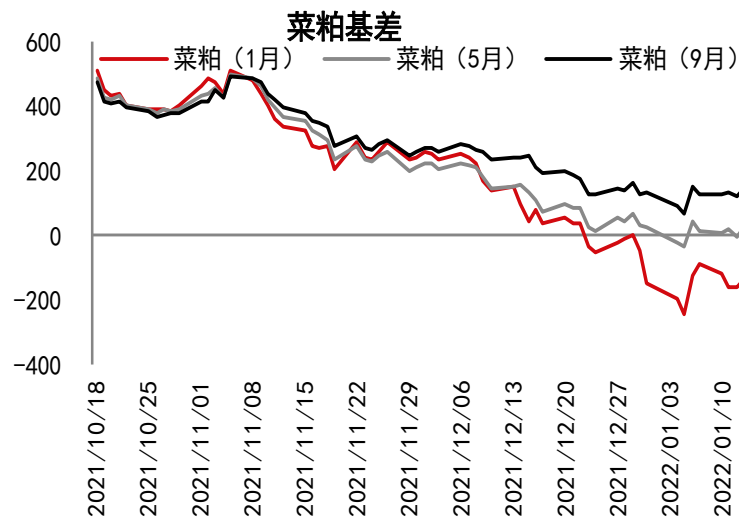
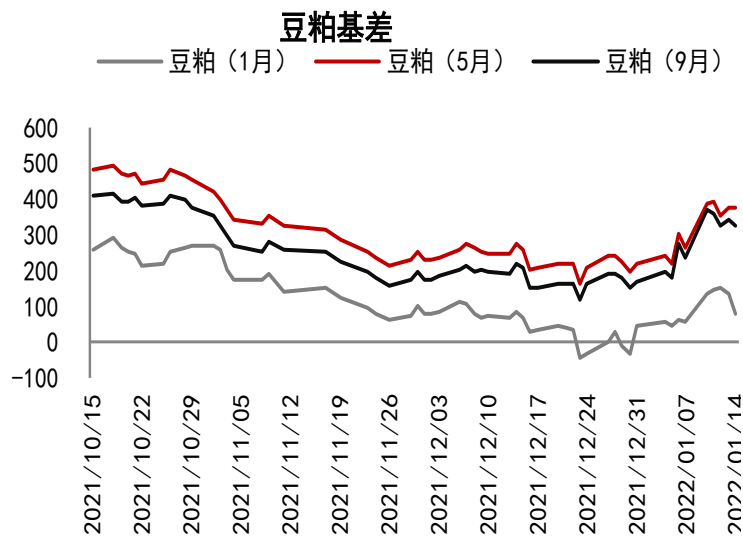
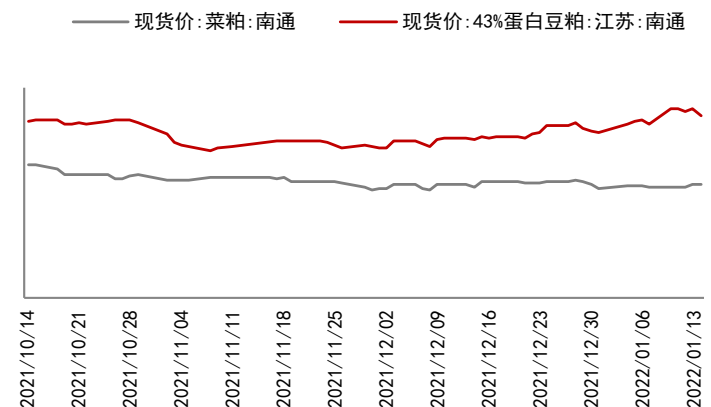
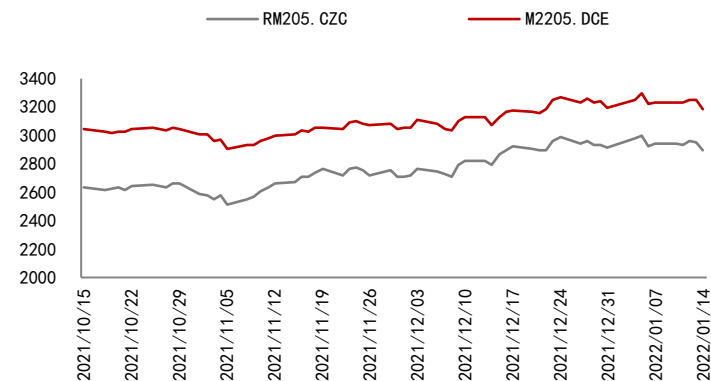
二、行业分析

蛋白粕：期价回落基差如期走高，波动率高位盘面或仍有反复

回顾：期价遇阻回落，基差如期走高

- 2022年01月14日豆粕南通现货价3560元/吨(+00),菜粕南通现货价3560元/吨(+20)。
- 2022年01月14日豆粕活跃合约收盘价3186元/吨(+12),菜粕活跃合约收盘价2890元/吨(+05)。
- 2022年01月14日豆粕活跃合约基差374元/吨(-12),菜粕活跃合约基差80元/吨(+15)。

蛋白粕主力合约收盘价



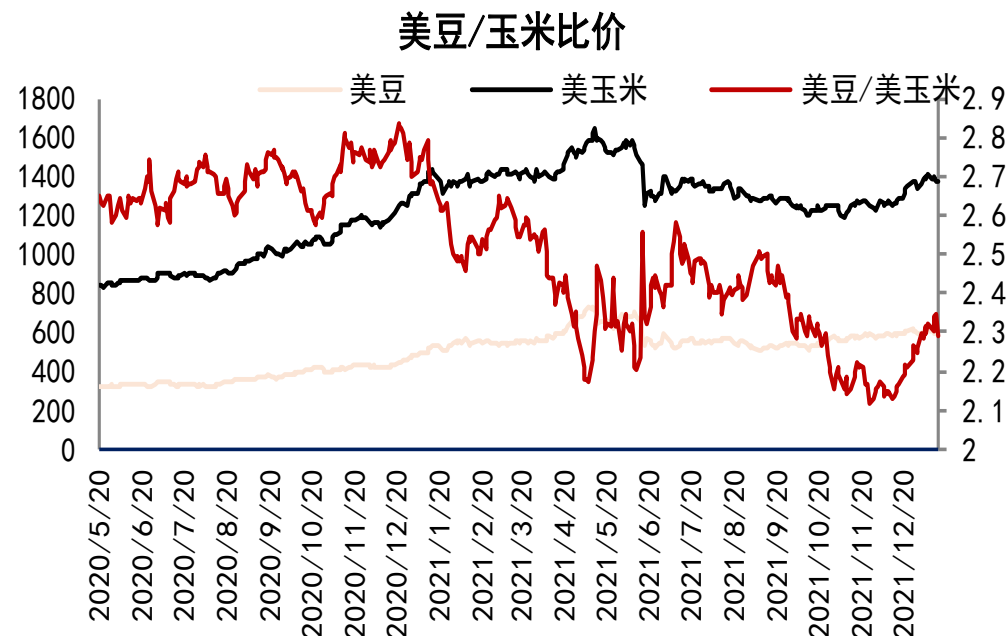
一、供应：1月供需报告上调美豆单产预估，美豆平衡表持续宽松

- 最新美国农业部公布1月供需报告：1) 其中对美豆2021/22年度下调面积、上调单产、产量、期末库存。出口和压榨保持不变。具体看，美国2021/22年度大豆年末库存预估为3.5亿蒲（市场预估3.48，12月为3.4），出口量预估20.5亿蒲（市场预估，12月为20.5），产量预估44.35亿蒲（12月为44.25）；大豆收割面积8630万英亩（12月8640），单产51.4（12月为51.4）。
- 2) 对全球大豆2021/22年度库存下调至9520万吨（市场预估9993，12月为1.02亿吨）；产量下修至3.7256亿吨（12月为3.817；上年度3.6623）。
- 3) 阿根廷2021/22年度大豆产量预估4650万吨（12月4950）巴西1.39亿吨（12月为1.44）。巴西阿根廷大豆产量合计调减800万吨。。

1月供需报告上调美豆单产预估

美豆	美豆供需平衡表						同比%
	2019/20	2020/21预测 (0月)	2020/21预测 (1月)	2021/22预测 (0月)	2021/22 预测 (1月)	环比%	
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	86.3	-0.12%	4%
蒲式耳/英亩							
单产	47.4	51	51	51.2	51.4	0.4%	1%
百万蒲式耳							
期初库存	909	525	525	256	257	0.4%	-51%
产量	3552	4216	4216	4425	4435	0.2%	5%
进口	15	20	20	15	15	0.0%	-25%
总供应	4476	4761	4761	4696	4707	0.2%	-1%
压榨	2165	2141	2141	2190	2190	0.0%	2%
出口	1679	2265	2265	2050	2050	0.0%	-9%
留种	97	101	101	102	102	0.0%	1%
损耗	11	-3	-4	15	16	6.7%	-500%
总需求	3952	4505	4504	4356	4357	0.0%	-3%
期末库存	525	256	257	340	350	2.9%	36%
农场均价（美元/蒲）	8.57		10.8	12.1	12.6	4.1%	17%
库消比	13.3%	5.7%	5.7%	7.81%	8.03%	0.2%	2.33%

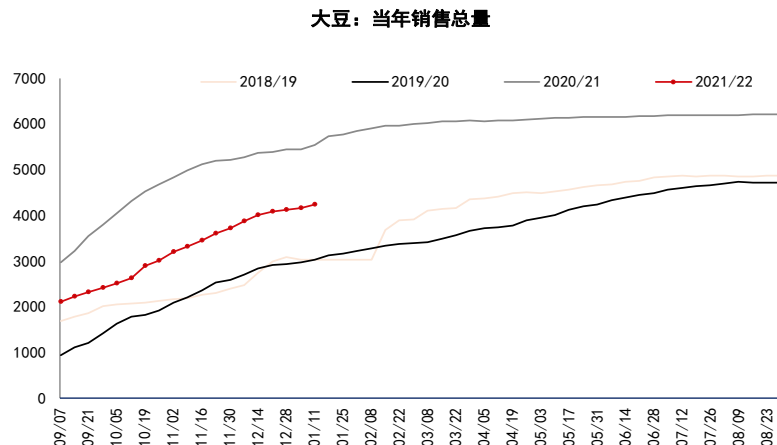
美豆/玉米比价



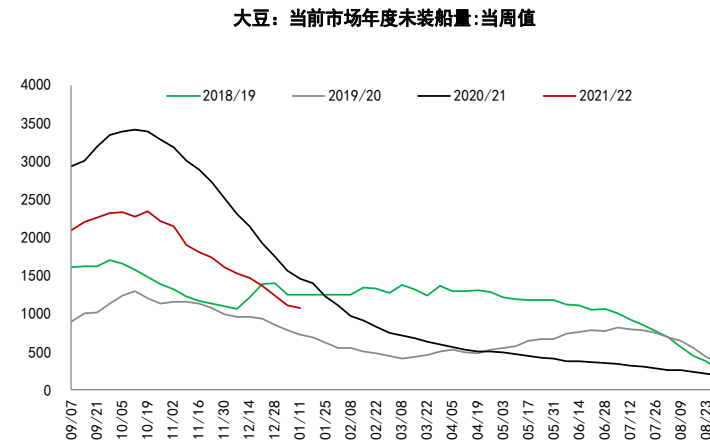
一、供应：美豆装船、销售总量同比降幅略收窄，12月压榨量或创历史同期新高

- 截至2022年1月6日，美豆2021/22年度销售总量4243.7万吨，同比-23.5%。
- 当前年度销售未装船1080.4万吨，同比-25.8%。

美豆当年销售总量

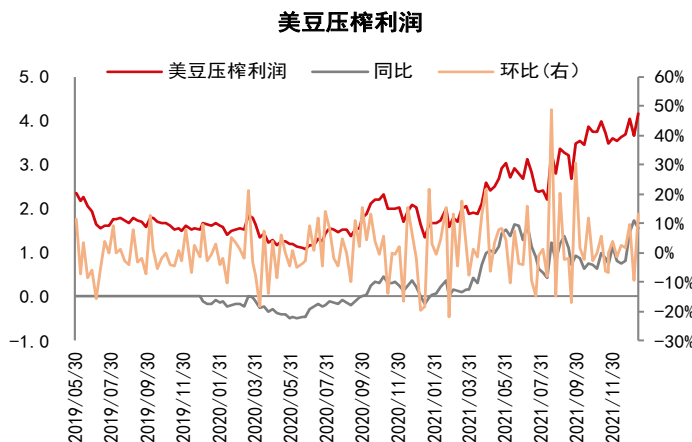


美豆当年未装船量

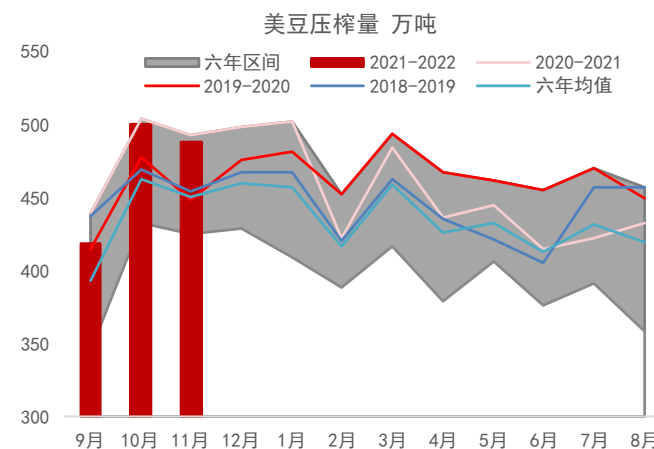


- 1月13日美豆压榨利润4.15美元/蒲,环比+13.39%，同比+154.60%。
- 美豆11月压榨488.41万吨，环比-2%，同比-1%，较6年均值+8%。
- 分析师平均预期，美国12月大豆压榨量料为1.84996亿蒲式耳。这将较11月的1.79462亿蒲式耳高出3.1%，且较2020年12月的1.83159亿蒲式耳高出1.0%。

美豆压榨利润处于近5年同期较高水平



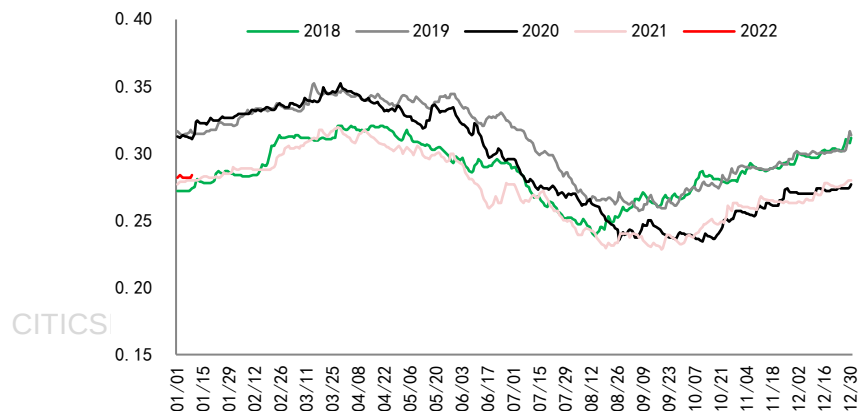
美豆压榨量



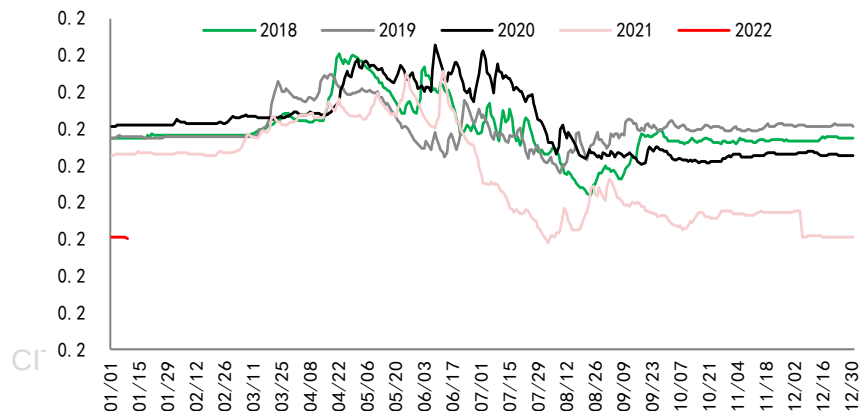
一、天气：土壤墒情巴西近五年同期最高，阿根廷仍需关注

北美洲地区土壤墒情

美国中西部土壤墒情

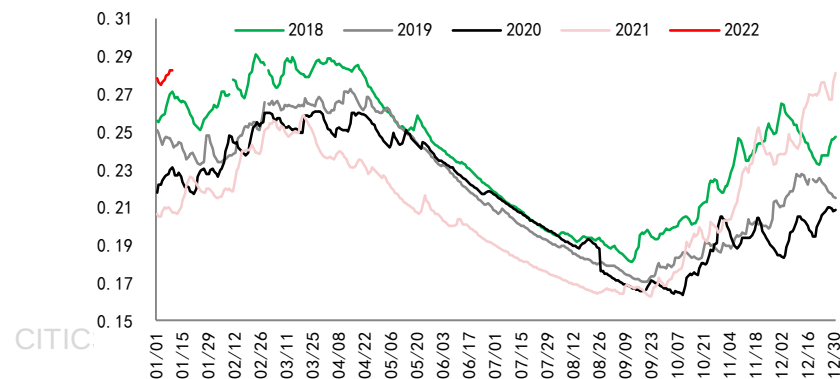


加拿大萨省土壤墒情

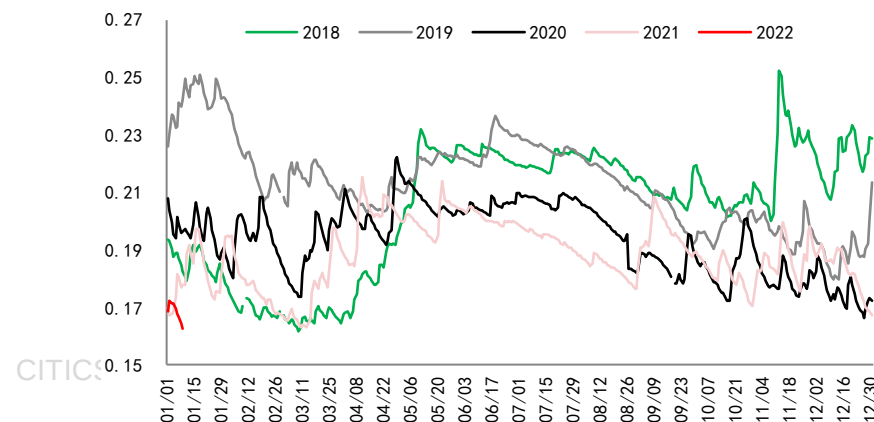


南美洲地区土壤墒情

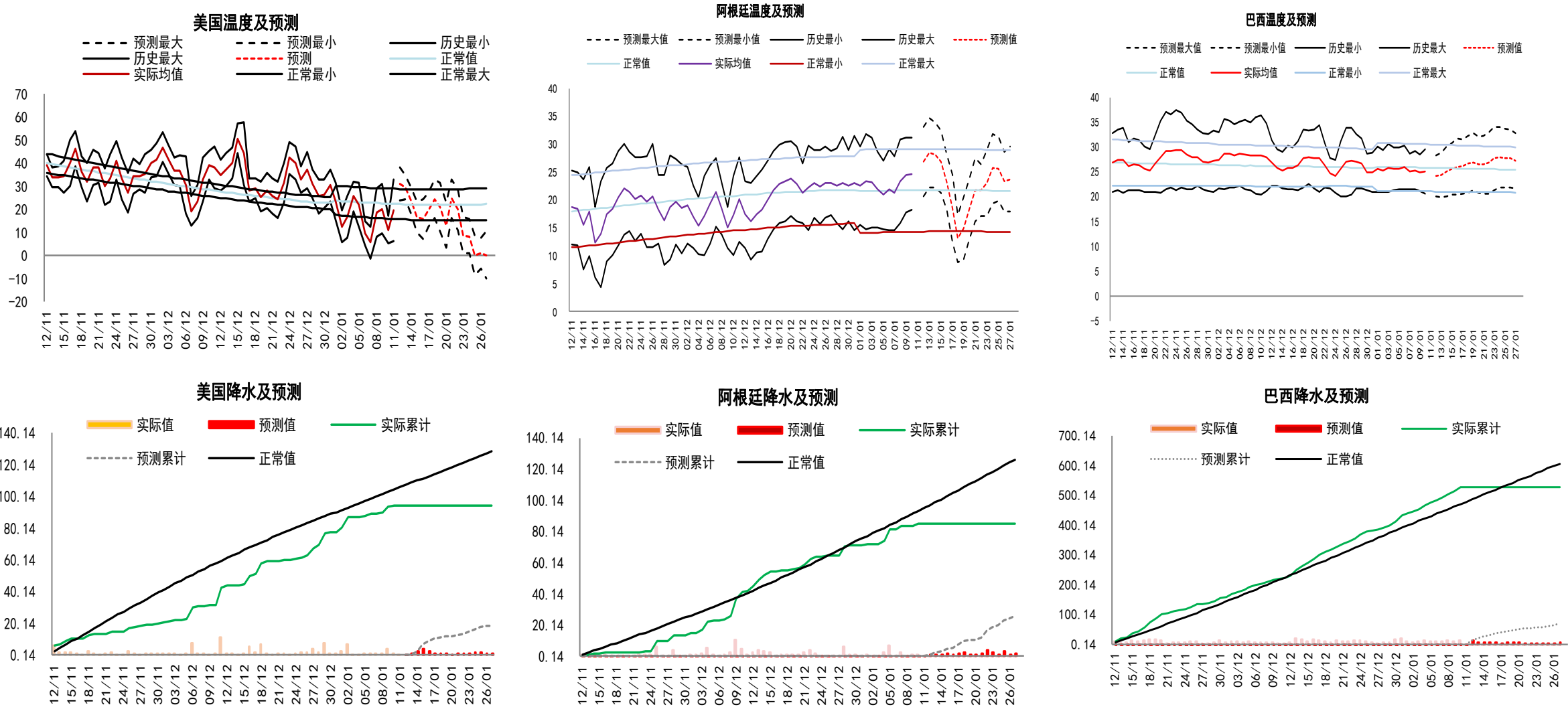
巴西土壤墒情



阿根廷土壤墒情



一、天气：累计降水，巴西超过正常值、阿根廷低于正常值



一、供应：12月加菜籽单产、出口、种用量下调

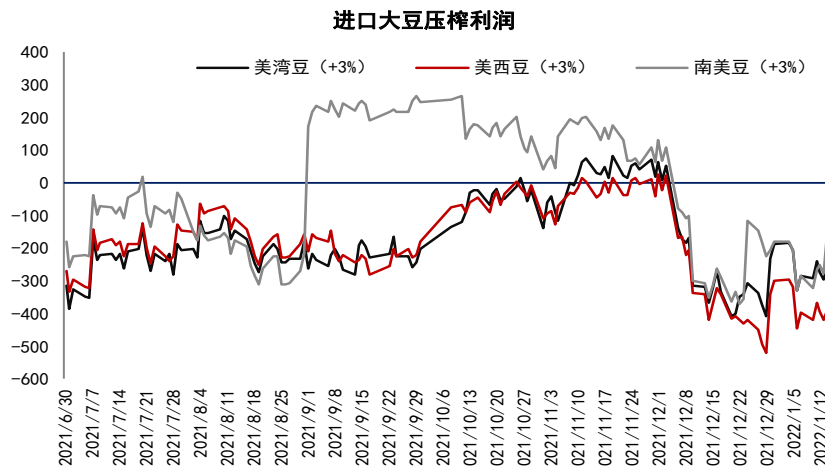
加拿大油菜籽供需平衡表2021. 12. 17

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 (11月)	2020-2021 (12月)	2021-2022 (11月)	2021-2022 (12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	-1%	-0.94	-40%
产量（千吨）	18377	19601	21328	20343	19912	19485	19485	12782	12595	-1%	-6890	-35%
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	14512	-1%	-8530	-37%
出口量（千吨）	10299	11016	10783	9141	10040	10534	10534	5500	5400	-2%	-5134	-49%
食用及工业用量（千吨）	8315	9191	9269	9295	10129	10410	10410	8500	8500	0%	-1910	-18%
种用及损耗（千吨）	365	163	160	397	838	265	265	148	61	-59%	-204	-77%
国内总需求（千吨）	8740	9422	9496	9754	11028	10741	10741	8699	8612	-1%	-2129	-20%
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	1,000	1000	0%	270	37%
库存消费比	10.6%	6.6%	12.3%	21.7%	16.3%	8.3%	8.3%	3.5%	3.6%	0.0%	-4.7%	-4.7%

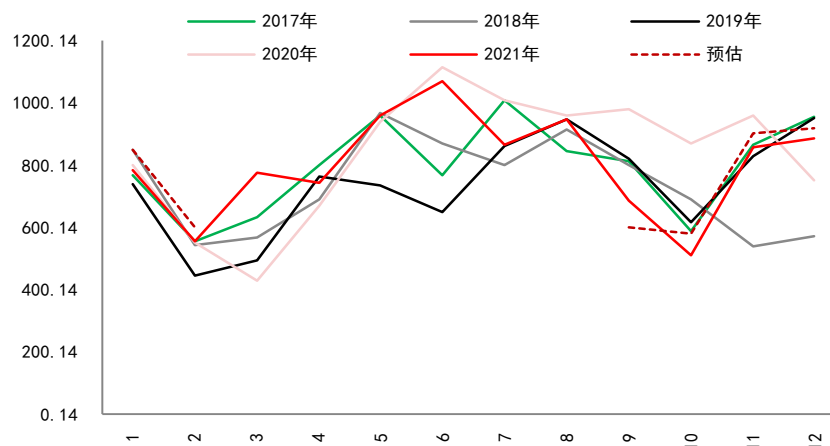
一、供应：进口大豆榨利低位震荡，12月进口大豆量不及预期

进口大豆压榨利润及进口量

	美湾豆	美西豆	南美豆	加菜籽
2022-01-14	-250	-386	-135	-1,310
一周前	-250	-386	-135	-1,329
四周前	-342	-431	-357	-1,175
去年同期	-206	-191	-116	544

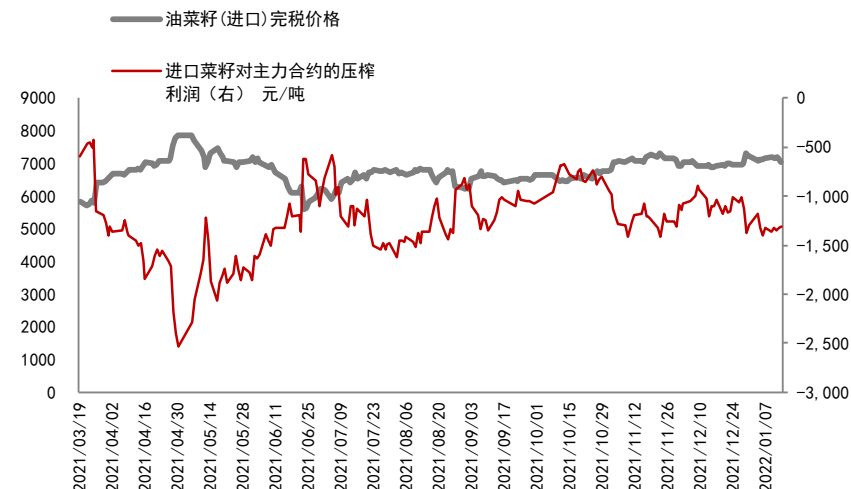


中国进口大豆月度值 万吨

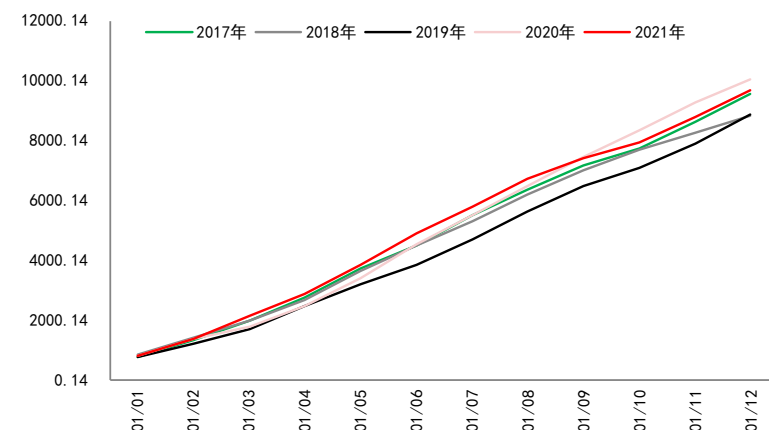


菜籽进口榨利

进口菜籽对主力合约的压榨利润（右） 元/吨



中国进口大豆累计值 万吨

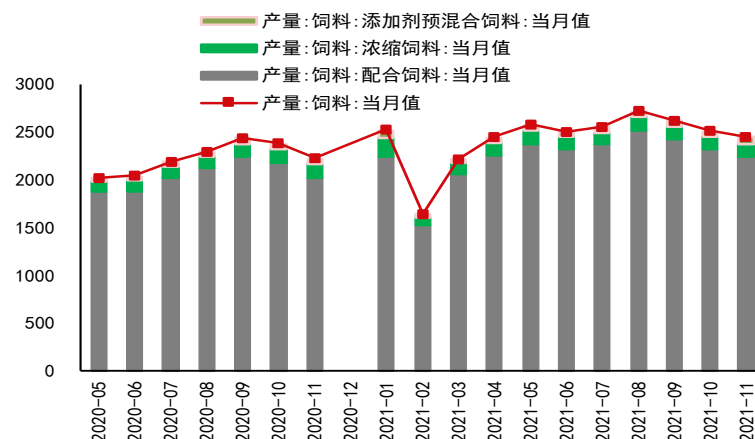


- 据海关数据显示，2021年12月大豆进口量为886万吨，不及预期，环比+67.7%，同比-10.6%；2021年1-12月中国大豆进口总量为9653.6万吨，同比-3.78%。
- 1、2月进口预估670、600万吨，累计1270万吨，环比-27.2%，同比-5.23%。

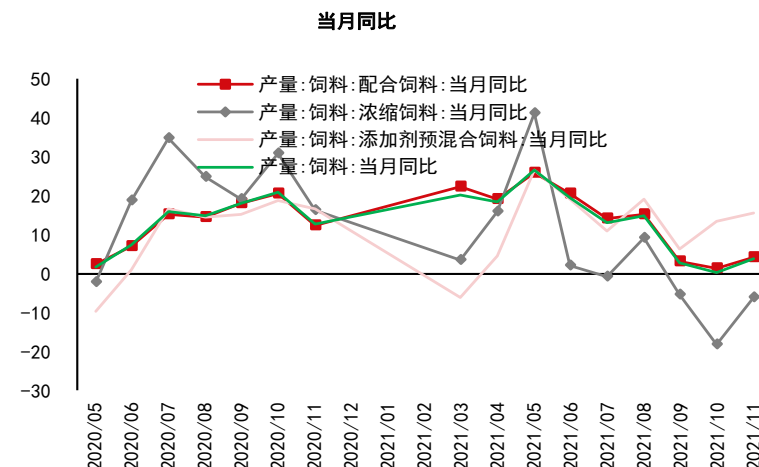
二、需求：饲料总产量持续回落，累计同比增幅趋势性走低

- 2021年11月，饲料当月产量2457万吨，环比-2.5%；同比+3.7%；累计产量26817万吨，累计同比+13.8%。
- 2021年11月，猪饲料当月产量1141万吨，环比+4.6%，同比+12.9%，累计产量11740万吨，累计同比+44.9%。
- 2021年11月，蛋禽饲料当月产量265万吨，环比+1.5%，同比-3.6%，累计产量2885万吨，累计同比-9.2%。
- 2021年11月，肉禽饲料当月产量729万吨，环比-5.5%，同比-8.3%，累计产量8195万吨，累计同比-5.9%。

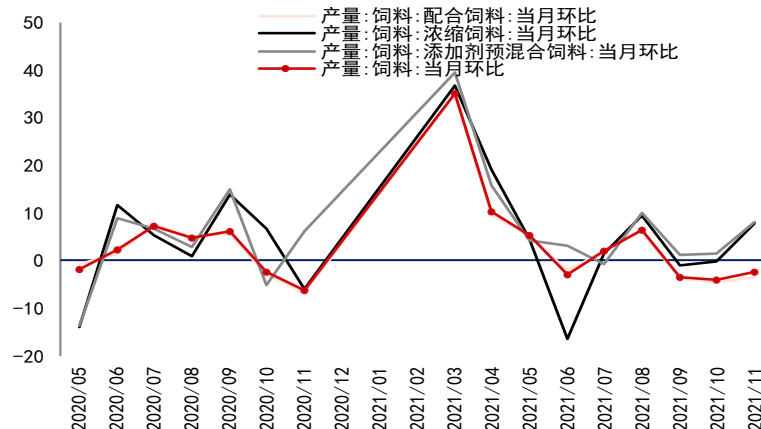
饲料产量及环比



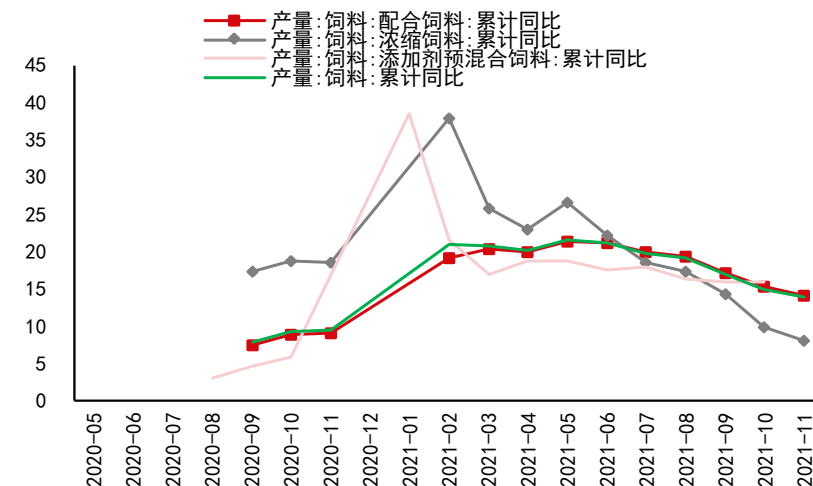
饲料产量同比



当月环比



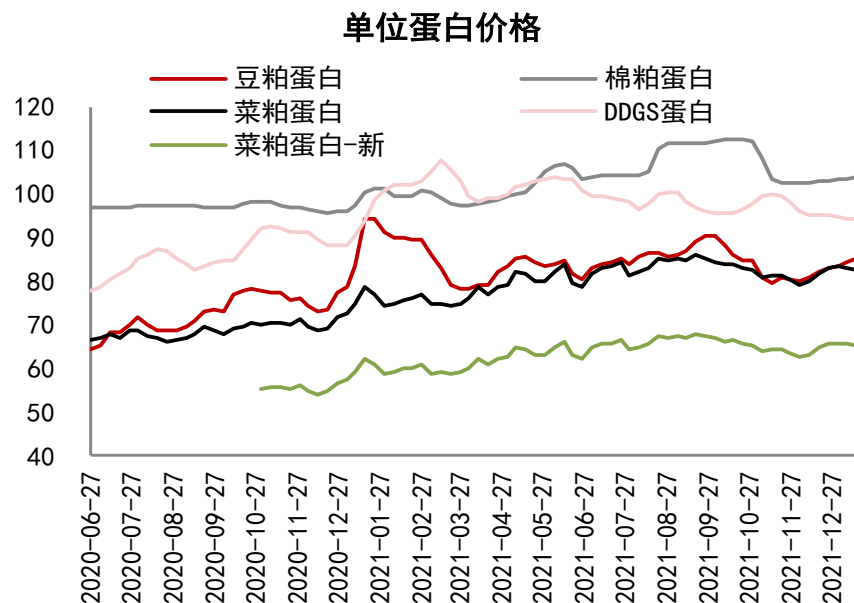
累计同比



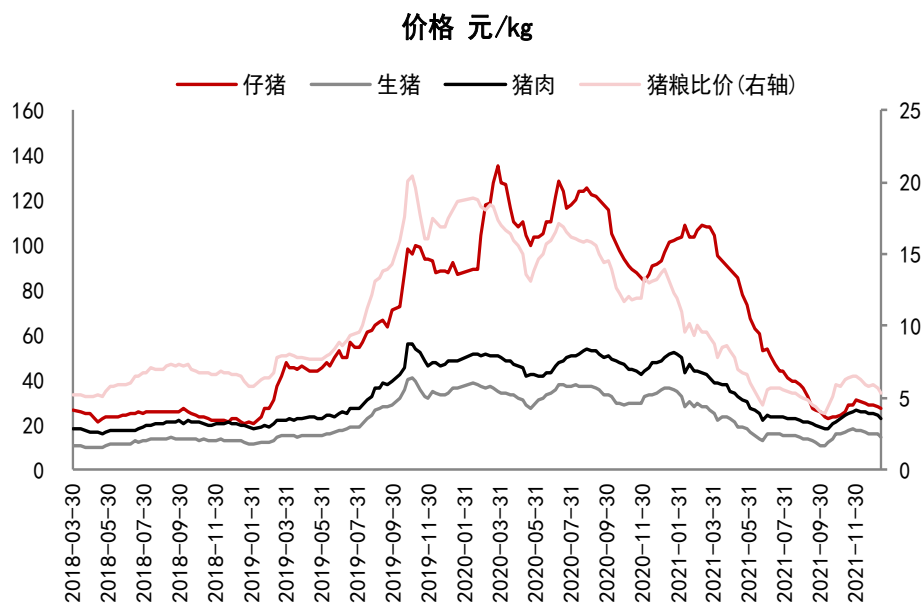
二、需求：单位蛋白比价豆菜粕最优，生猪价仍处于弱势

- 1月15日单位蛋白价格，豆粕85.34，菜粕82.67，棉粕103.80，DDGS94.10。
- 单位蛋白价格看，DDGS走低，棉粕高位回落，豆粕与菜粕大致持平。菜粕蛋白含量按照44.3%计算，则豆粕优势不及菜粕。
- 猪价反弹结束，重回弱势。
- 豆粕下游春节备货仍持续，但力度不及预期，因11月伴随猪价反弹，玉米反替代小麦等因素，豆粕备货略有提前，导致春节旺季不旺。
- 春节前关注物流、疫情对采购情绪的影响。

豆粕单位蛋白比价优势仍明显



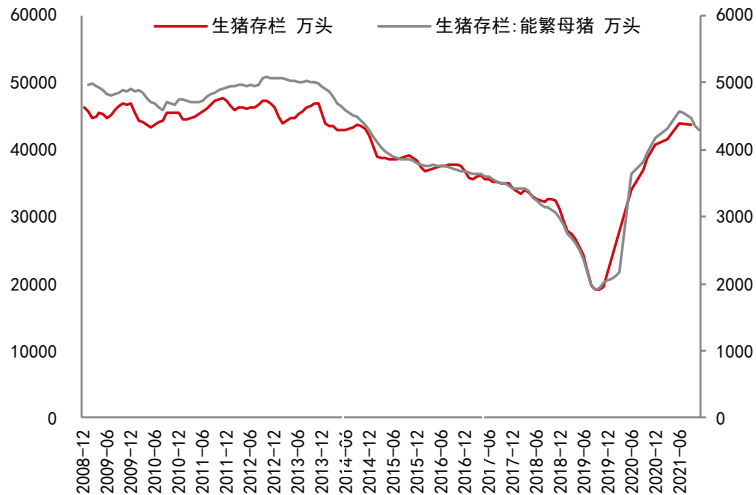
猪价仍处于弱势



二、需求：11月生猪存栏环比增长，养殖利润仍较低迷

- 官方数据显示，9月生猪存栏43764万头，较6月末-0.34%，同比+18.2%；10月能繁母猪存栏4348万头，环比-2.5%，同比+10%。
- 农业农村部11月份能繁母猪存栏环比增长3.8%，同比增长31.2%；生猪存栏环比增长4.3%，同比增长29.8%。
- 生猪养殖利润持续回升至盈利区间。但可持续性较差，预计重回亏损区域。
- 蛋鸡养殖利润持续回升、肉鸡养殖利润低迷。
- 2022年1月14日自繁自养生猪利润-269.75元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头。蛋鸡养殖利润26.01元/羽。白羽肉鸡孵化场利润-0.488元/羽，毛鸡利润-0.54元/羽，屠宰利润-0.7元/羽。

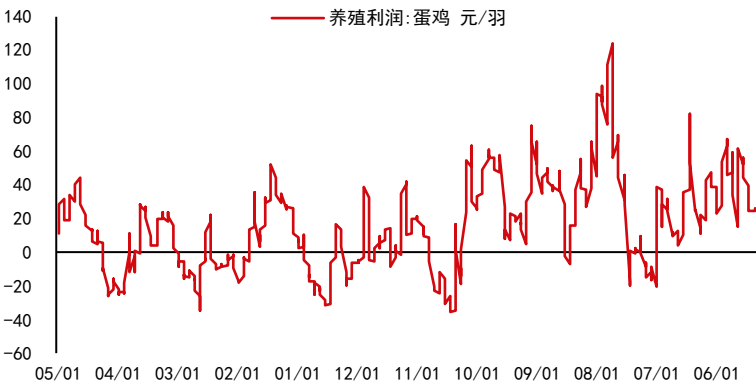
存栏与养殖利润



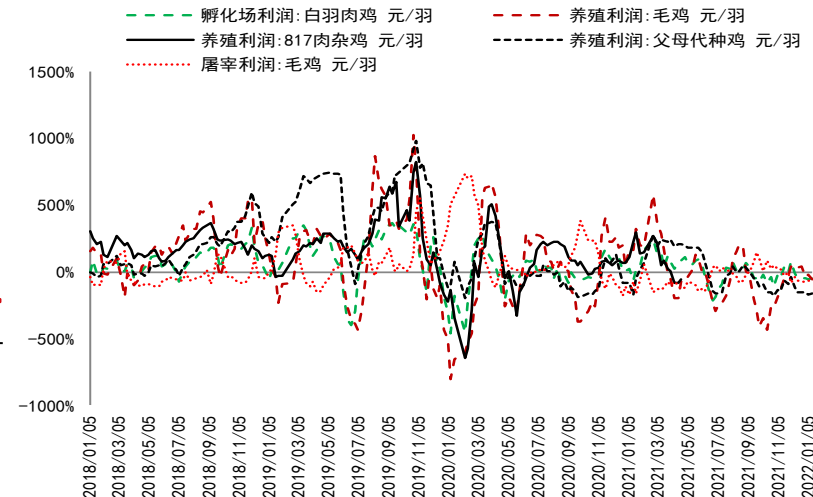
生猪养殖利润



蛋鸡养殖利润



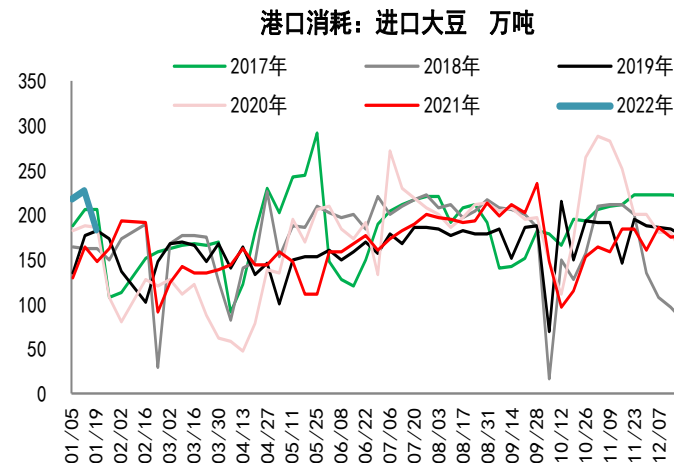
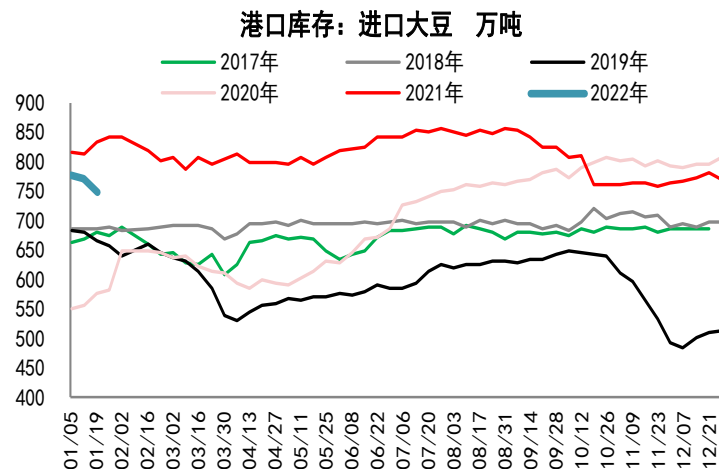
肉鸡养殖利润



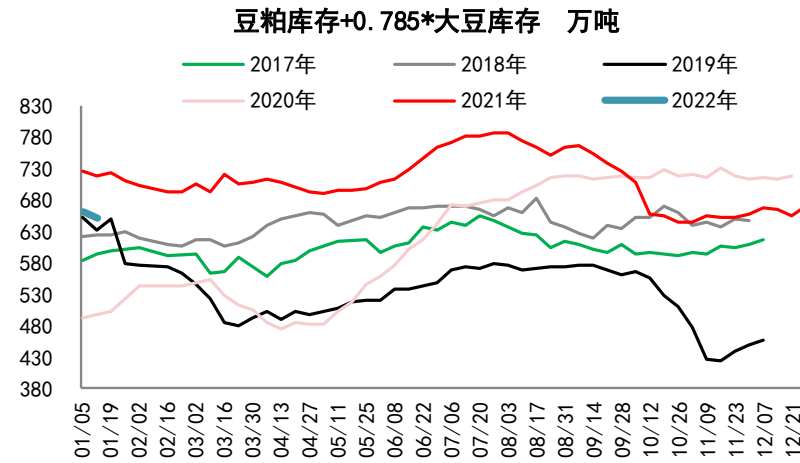
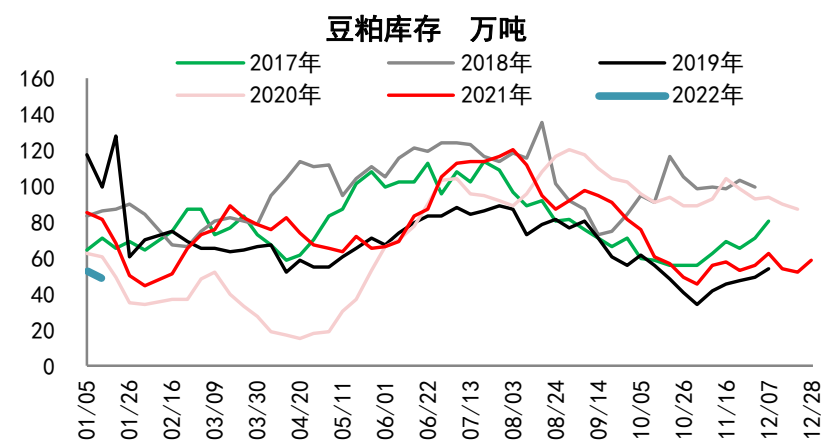
三、库存：大豆压榨量环比降幅明显，豆粕表观隐形库存环同比继续下降

- 1月15日当周，港口大豆库存748万吨，环比-2.83%，同比-10.31%。
- 1月15日当周，港口大豆消耗184万吨，环比-19.05%；2021年1月至今，港口大豆累计消耗量628万吨，同比+42.16%。
- 截至1月9日，全国豆粕表观库存49万吨，环比-8.50%，同比-40.77%；隐形库存合计653万吨，环比-1.39%，同比-9.25%。

港口大豆库存与消耗



豆粕库存（表观与隐形）



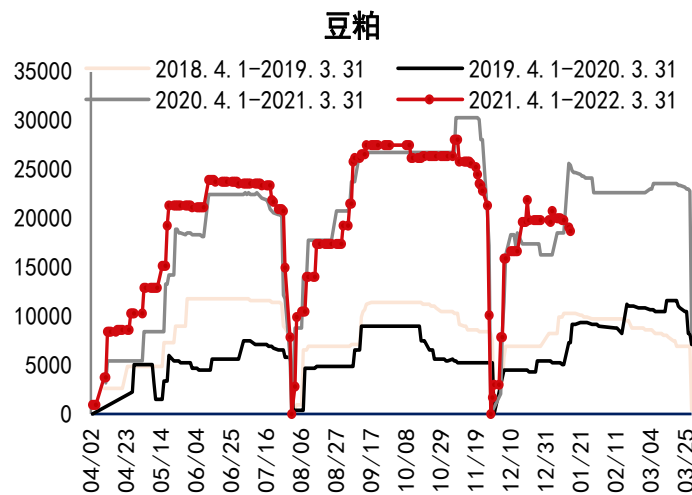
三、库存：注册仓单周环比涨跌不一,豆粕净空持仓环比减, CFTC净多持仓环比增

- 截至1月14日豆粕注册仓单18671张, 周环比-1317张。
- 截至1月14日菜粕注册仓单2495张, 周环比+1515张。

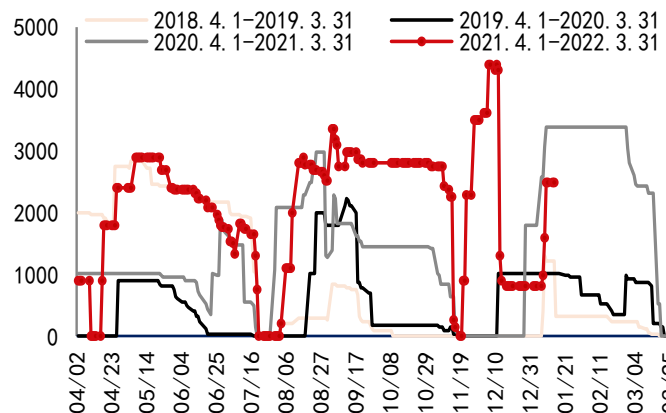
- 2022年1月15日当周, 美豆基金净持仓138130张, 较上周+6356张。

- 豆粕前二十净空持仓持续环比减少。

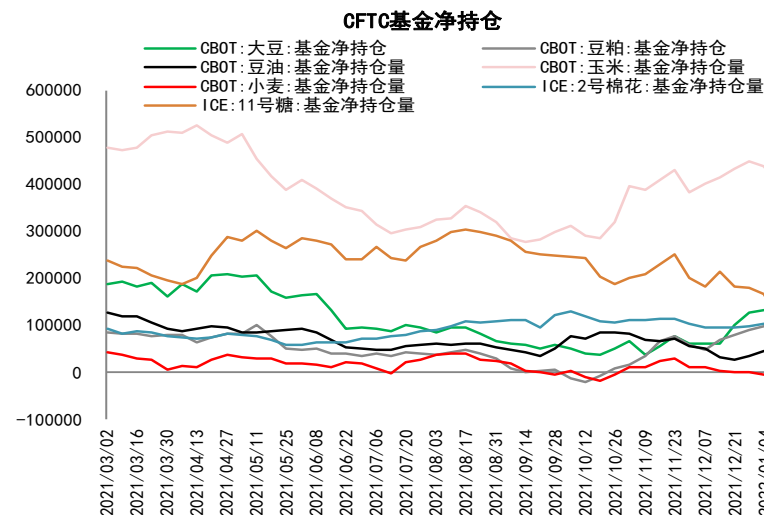
注册仓单



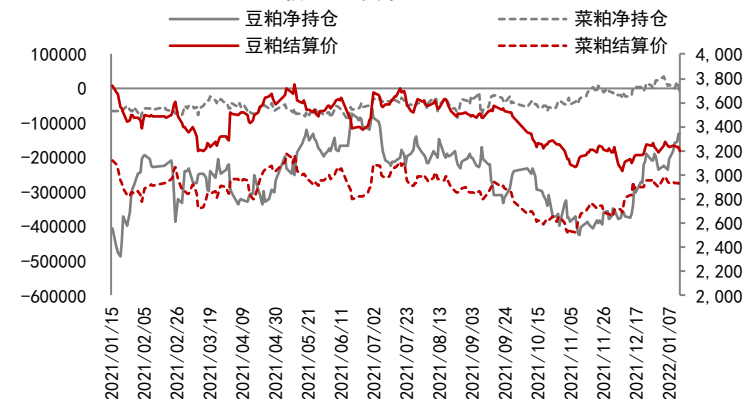
菜粕



资金持仓



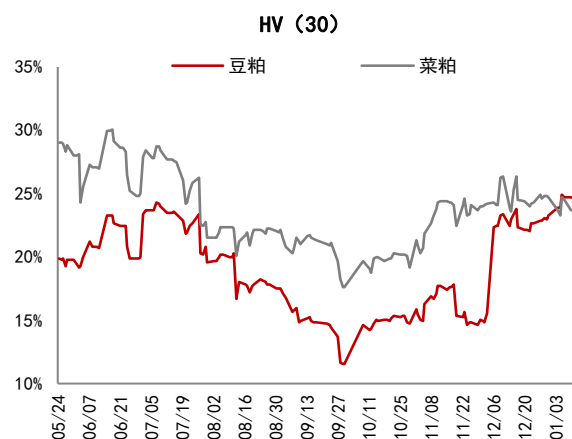
前二十净持仓



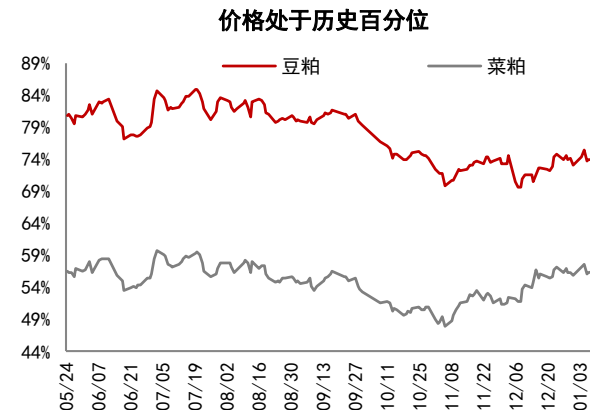
四、波动率：期价或仍有反复，波动率高位震荡

- 1月14日豆菜粕波动率分别为24.97%和24.14%。
- 豆粕期价处于历史百分位72.97%，菜粕期价处于历史百分位55.45%。

期价波动率



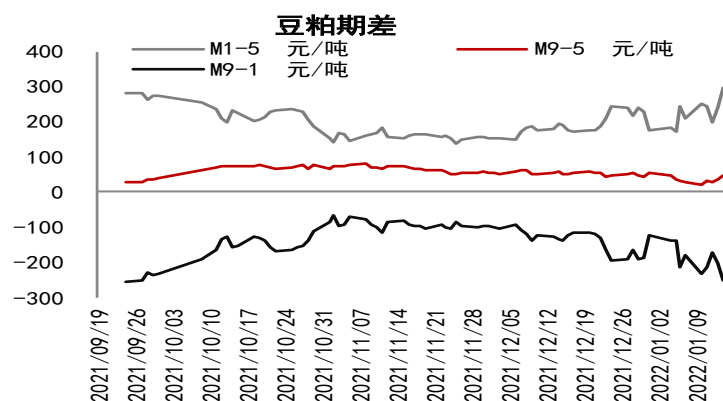
期价百分位



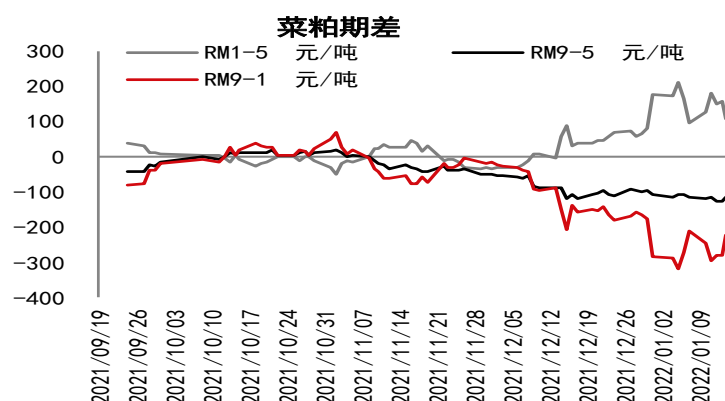
四、期差&价差：远月偏弱，豆菜粕价差低位震荡

- 春节备货将尽，近月补涨逻辑走完。远月偏弱。
- 原料供应趋势差异，需求启动时点和节奏差异，豆菜粕远月价差料维持低位。

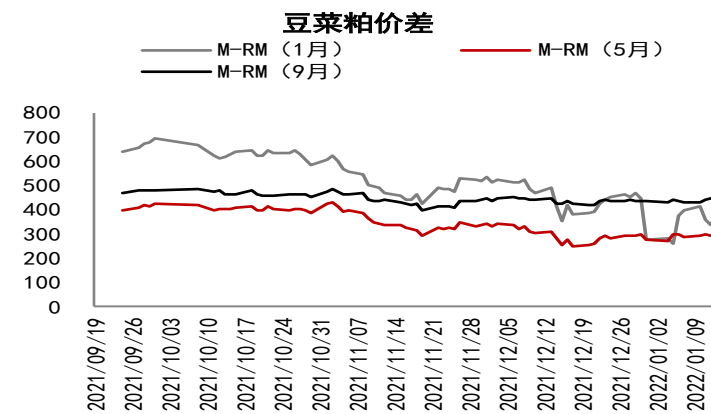
豆粕期差



菜粕期差



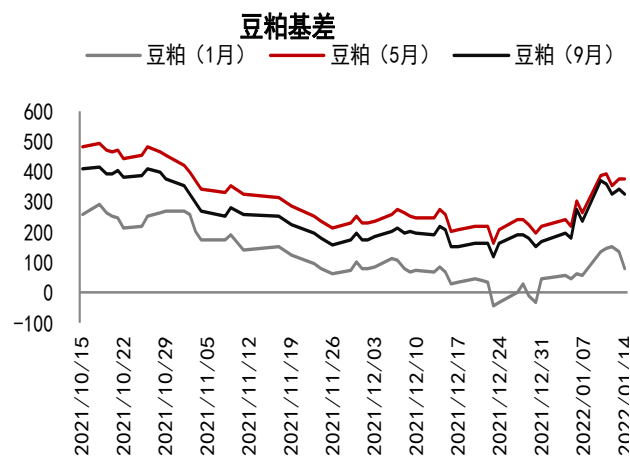
豆菜粕价差



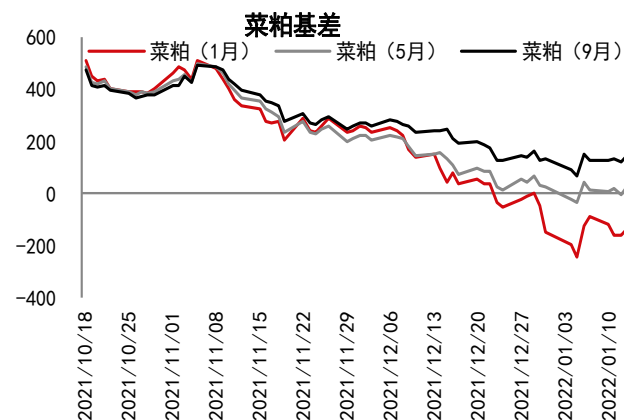
四、基差：如期回升，持续性存疑

- 现货相对稳定，期价见顶回落，基差如期见底回升。
- 但盘面或仍有反复，基差回升持续性存疑。

豆粕基差



菜粕基差



蛋白粕：期价回落基差如期走高，波动率高位盘面或仍有反复

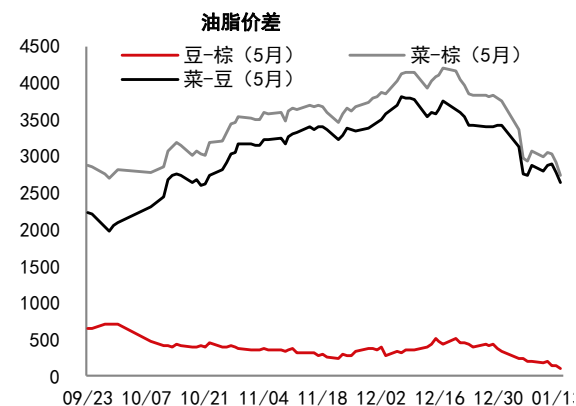
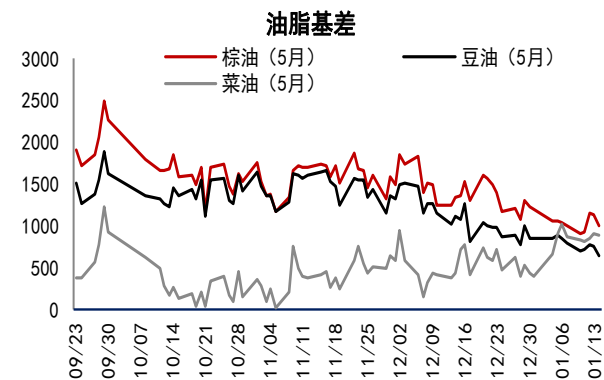
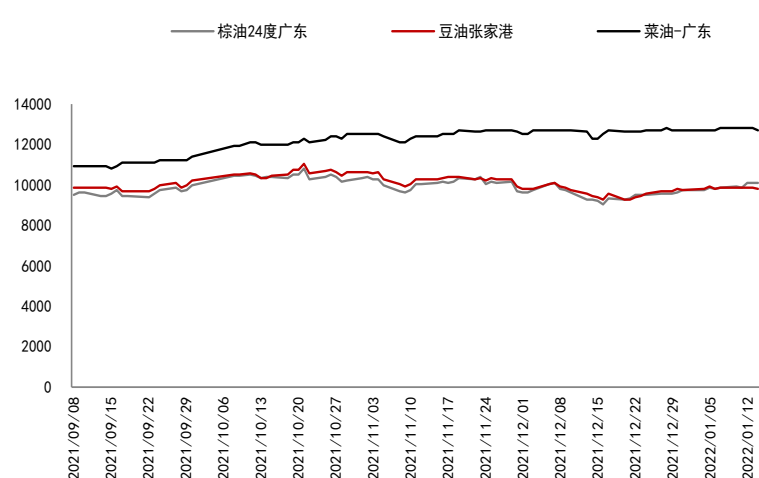
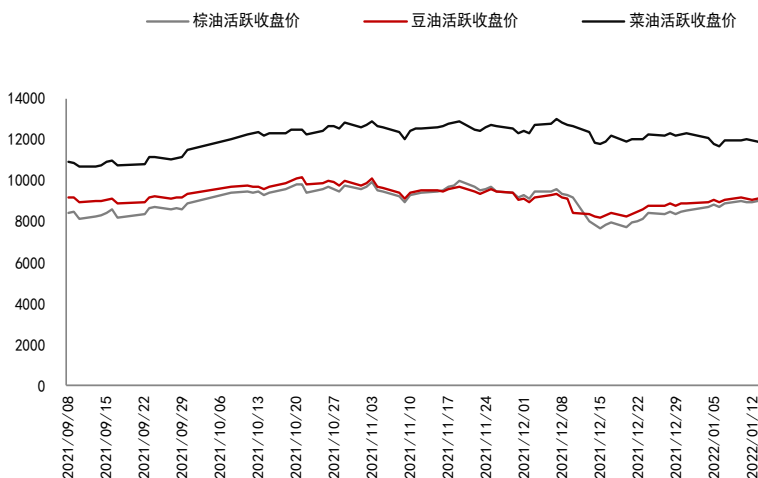
品种	周观点	中线展望
蛋白粕	主要逻辑： 1、供给：12月大豆进口量不及预期。1-2月进口量环同比预减。上周油厂压榨量环比减。 2、需求：临近春节，叠加多地新冠疫情，现货报价上涨下游备货略增。 3、库存：豆粕显性隐性库存环同比降。 4、基差：期货见顶回落，现货稳定略涨，基差如期回升；但盘面或仍有反复，基差回升持续性存疑。 5、利润：进口大豆榨利低位震荡。进口菜籽压榨利润低位震荡。 6、总结：短期看，南美大豆产区部分地区迎来降水，美豆上行遇阻回落。1月供需报告中预计南美大豆减产合计800万吨，略低于市场预估（1000万吨）。中国12实际到港或不及预期。1-2月大豆进口同环比下降。国内油厂开机率回落，豆粕下游积极备货。料豆粕2205合约3150-3300多空争夺激烈。中期，美豆2021/22年度累计销量同比降幅略收窄，但南美豆陆续上市，南北美豆增产竞争压力大。南美大豆减产若不超预期，美豆或向1100美分找寻支撑。春节后豆粕消费淡季，期价中期弱势。长期看，南美豆大概率增产，全球大豆供需不断改善，22/23年度北美豆面积增减目前仍存在不确定性，限制美豆跌幅。全球和中国菜籽供应或仍偏紧。2022年蛋白粕需求前高后低，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，豆菜粕价差或进入低价区间。 操作建议：期货：逢高空；观望。期权：观望。 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：上行动力不足，油脂或高位区间震荡

回顾：四川抛储菜油领跌，1月马棕油产量不乐观限制跌幅

- 2022年01月14日棕油广东现货10070元/吨(+200),豆油张家港现货9810元/吨(-30),进口菜油广东12700元/吨(-100)。
- 2022年01月14日棕油主力收盘价9062元/吨(+204),豆油主力收盘价9164元/吨(+118),进口主力收盘价11802元/吨(-128)。
- 2022年01月14日棕油基差1008元/吨(-04),豆油基差646元/吨(-148),菜油基差898元/吨(+28)。

期现货表现



一、供应：12月加菜籽单产、出口、种用量下调

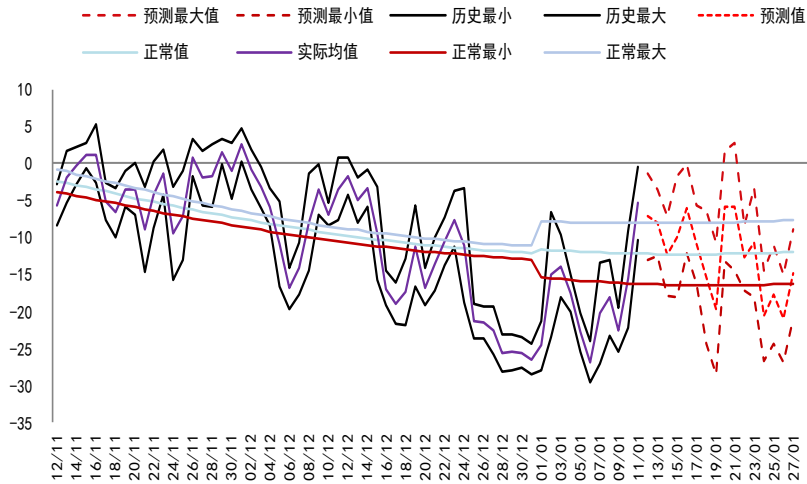
加拿大油菜籽供需平衡表2021. 12. 17

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 (11月)	2020-2021 (12月)	2021-2022 (11月)	2021-2022 (12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	-1%	-0.94	-40%
产量（千吨）	18377	19601	21328	20343	19912	19485	19485	12782	12595	-1%	-6890	-35%
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	14512	-1%	-8530	-37%
出口量（千吨）	10299	11016	10783	9141	10040	10534	10534	5500	5400	-2%	-5134	-49%
食用及工业用量（千吨）	8315	9191	9269	9295	10129	10410	10410	8500	8500	0%	-1910	-18%
种用及损耗（千吨）	365	163	160	397	838	265	265	148	61	-59%	-204	-77%
国内总需求（千吨）	8740	9422	9496	9754	11028	10741	10741	8699	8612	-1%	-2129	-20%
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	1,000	1000	0%	270	37%
库存消费比	10.6%	6.6%	12.3%	21.7%	16.3%	8.3%	8.3%	3.5%	3.6%	0.0%	-4.7%	-4.7%

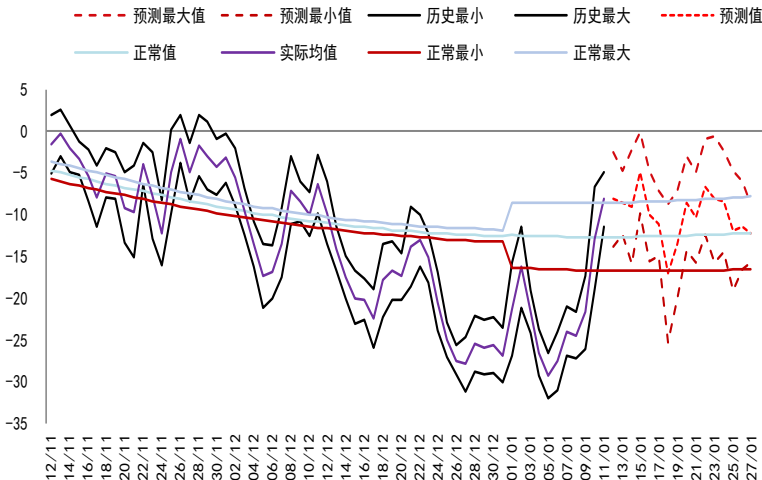
一、天气：加菜籽产区温度及降水预期

加拿大温度及降水预测

加拿大萨省温度及预测



加拿大阿尔伯塔温度及预测



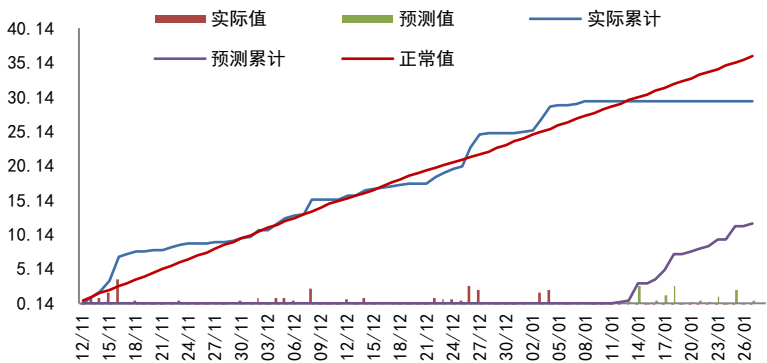
■ 加拿大萨省温度偏低，累计降水超过正常水平。

CITICSF

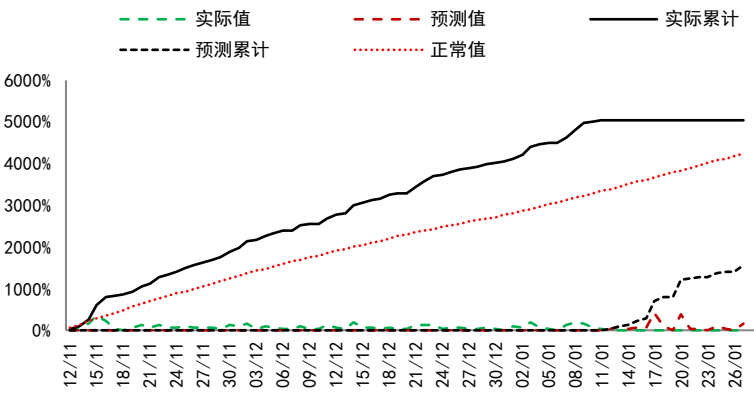
■ 加拿阿尔伯塔温度偏低，累计降水超过正常水平。

CITICSF

加拿大萨省降水及预测



加拿大阿尔伯塔省降水及预测

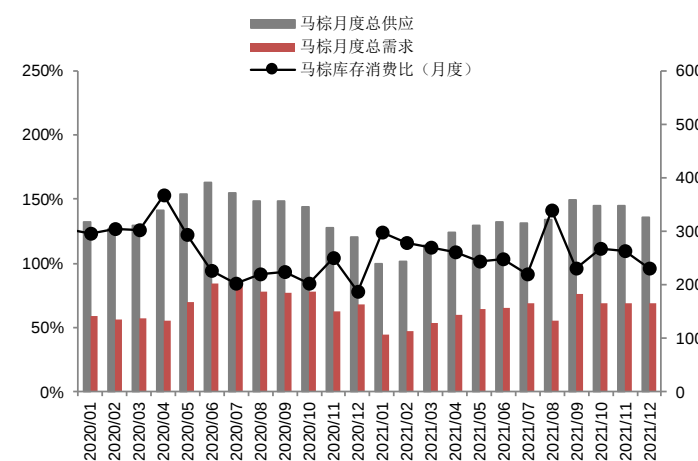
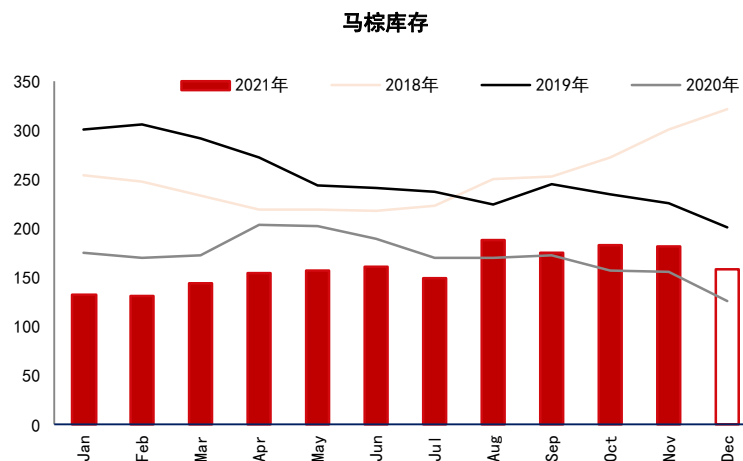
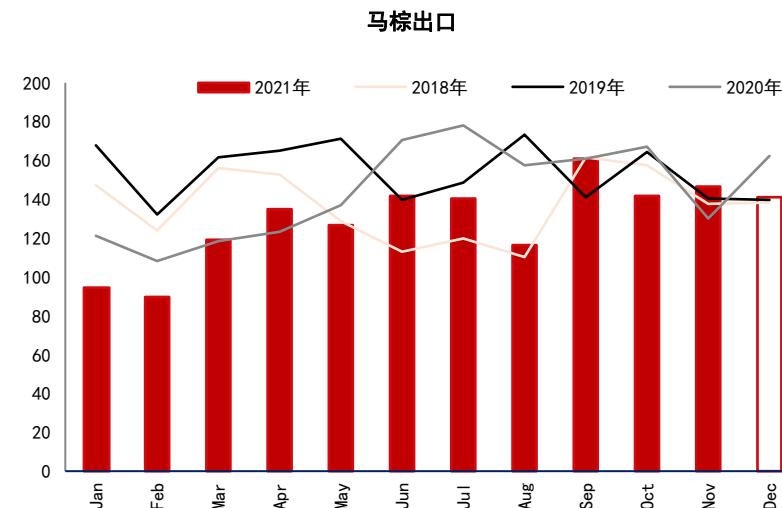
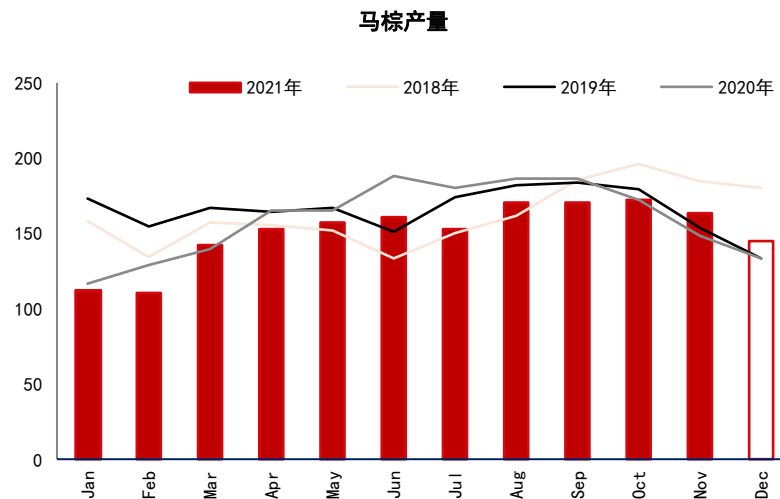


一、供应：马来棕油12月库存超预期下降，1月产量仍不乐观

- MPOB数据：12月棕油产量145.09万吨(环比-11.3%，同比+8.8%)，出口141.46万吨(环比-3.5%，同比+12.93%)，消费23万吨，月末库存158.3万吨(环比-12.88%，同比+25%)。
- MPOB:1-12月累计产量1811.75万吨(同比-5.35%)；累计出口1555.72万吨(同比-10.43%)。
- 马来西亚SPPOMA产量数据:2022年1月1-10日:单产：-27.42%出油率：-0.89%产量：-32.10%。
- 马来西亚1月1-15日棕油出口预估，ITS：44.21万吨，较上月同期77.21万吨减少42.74%。AMSPEC：42.3万吨，较上月同期72.5万吨减少41.7%。

CITICSF

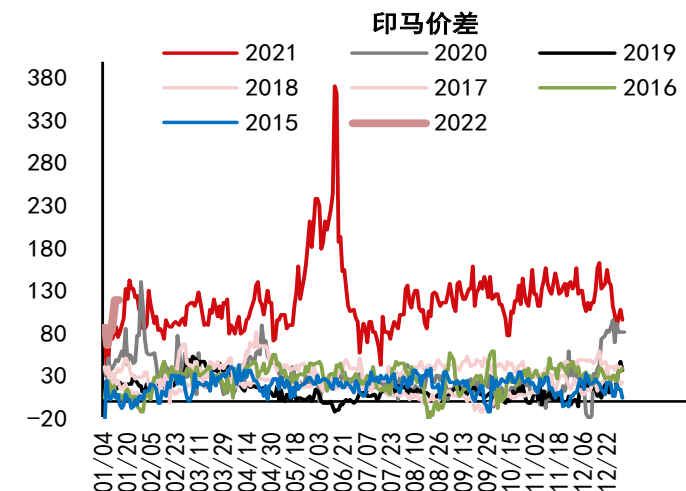
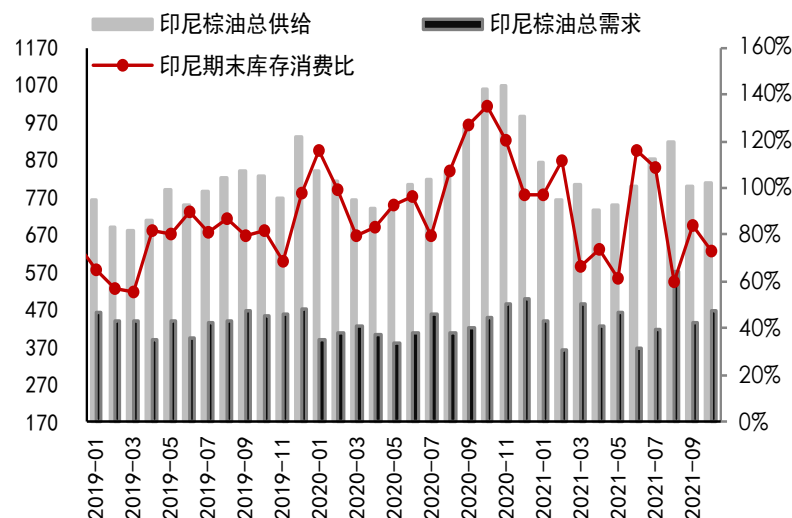
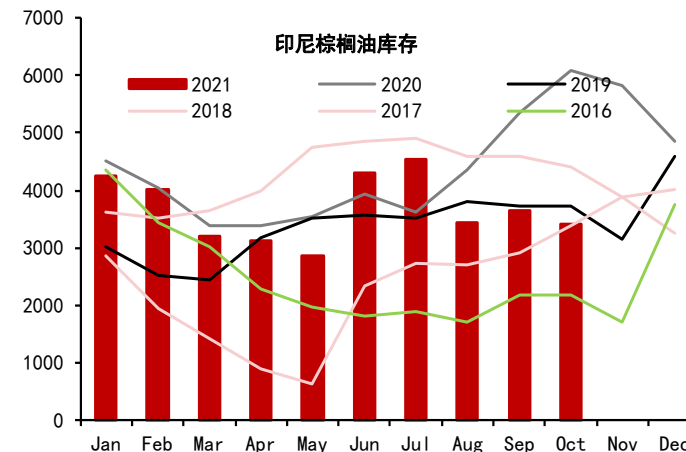
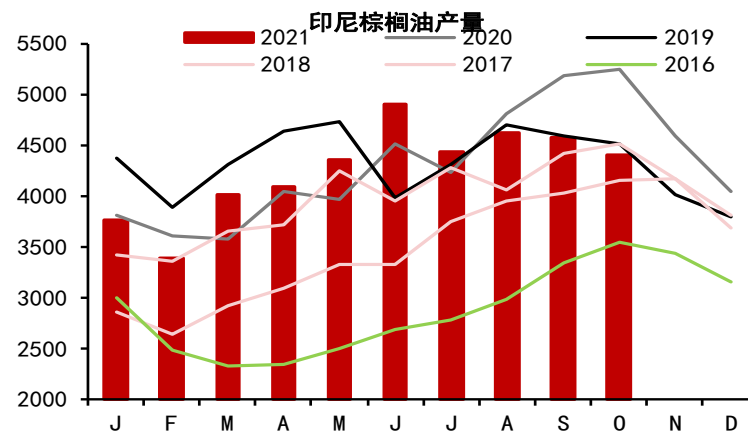
马来西亚产量、出口、库存及库消比预估



一、供应:印棕10月库存消费比走低, 印马价差震荡走高

- 印尼棕榈油协会 (GAPKI) 发布的数据显示, 2021年10月印尼棕油产量441.2万吨, 环比-3.52%, 同比-15.83%; 出口量321.3万吨, 环比11.33%, 同比6.11%; 库存340.4万吨, 环比-6.71%, 同比-44.03%。

印尼棕油供需



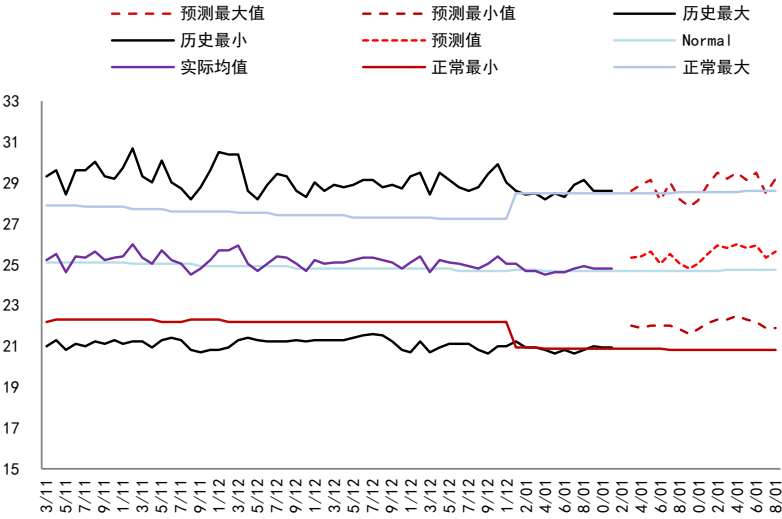
CITICSF

CITICSF

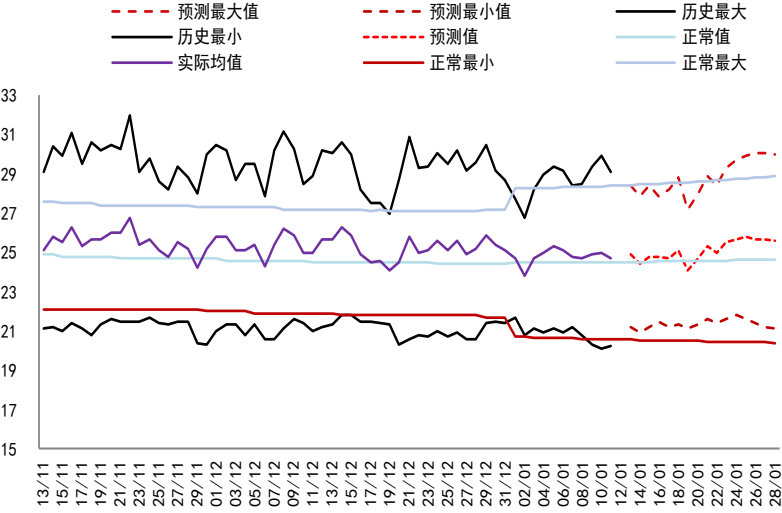
一、天气：棕油产区温度及降水预期

棕榈油产区温度及降水预测

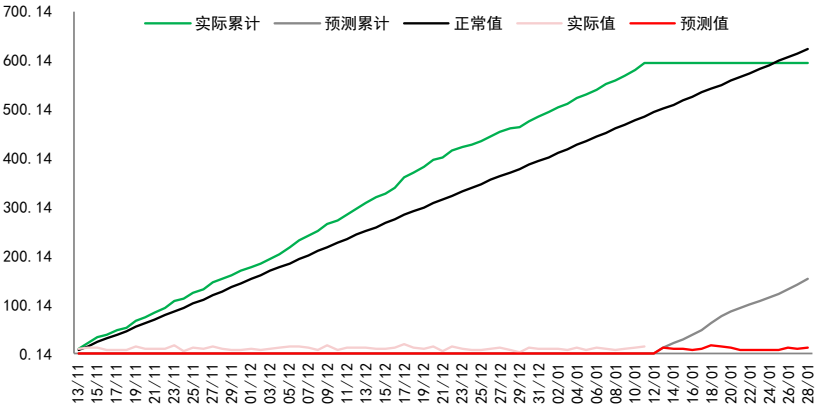
印尼温度预测



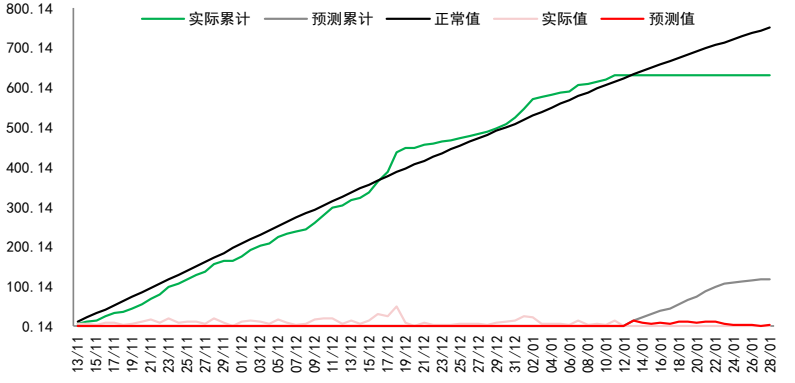
马来西亚温度预测



印尼累计降水预测



马来西亚累计降水预测



■ 印尼、马来未来两周温度正常。

■ 印尼、马来未来两周降水偏多，
累计降水高于正常值。

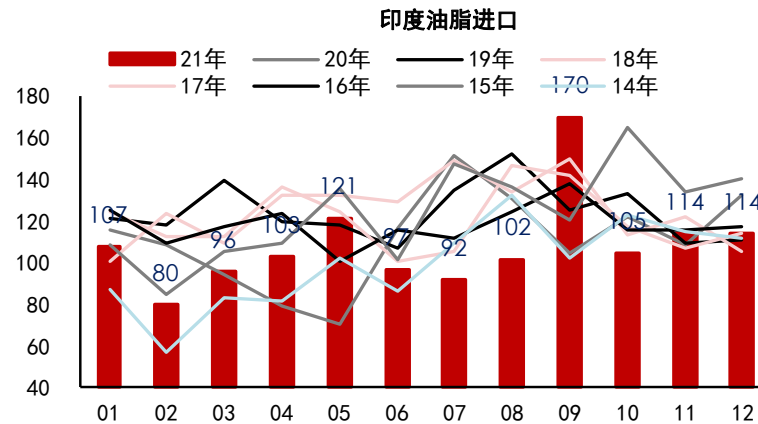


重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

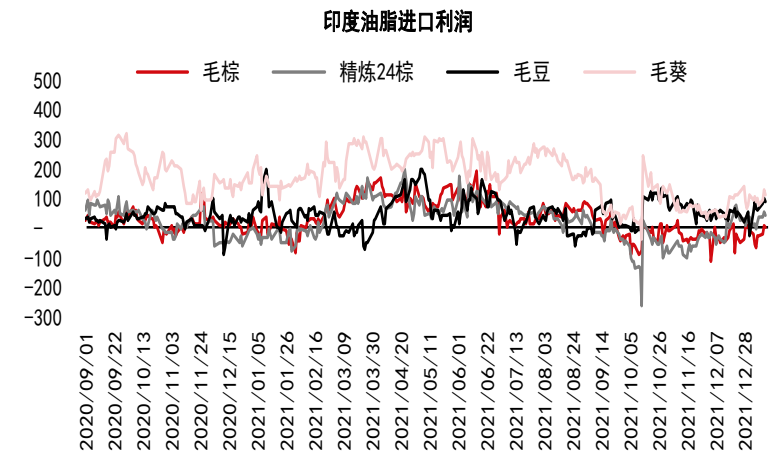
二、需求：印度下调精炼棕油进口关税，利润回升幅度有限料制约进口量增长

- 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。
- 12月21日，印度进口关税，毛棕8.25%，毛豆油5.5%，毛葵油5.5%，精炼棕油13.75%。
- 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，但进口利润不高，给印度油脂进口量增长带来变数。

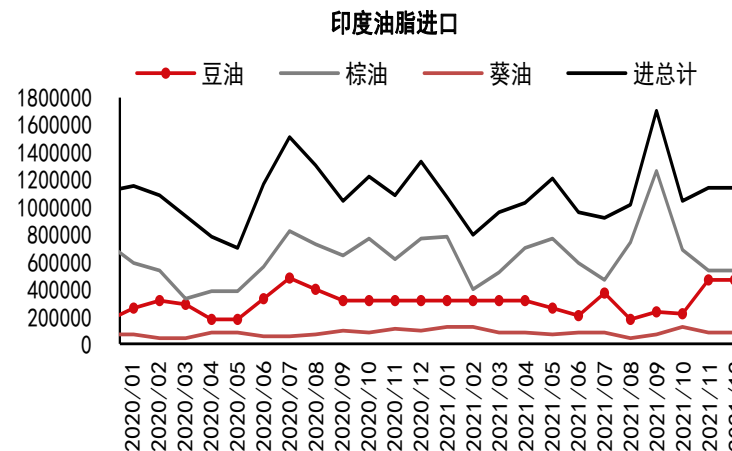
印度油脂进口量



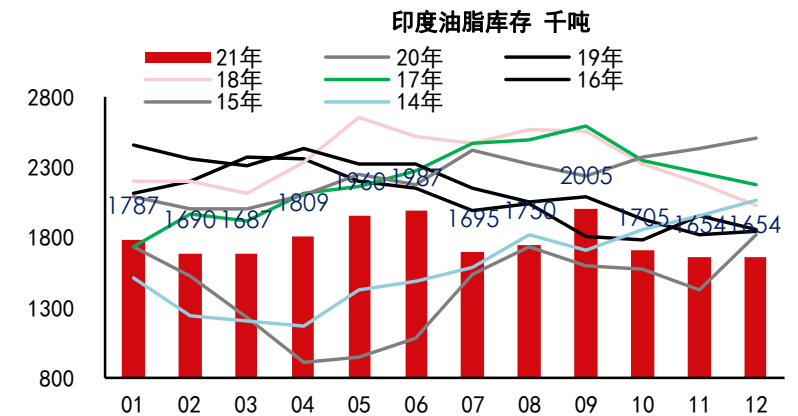
印度油脂进口利润



印度油脂进口分品种



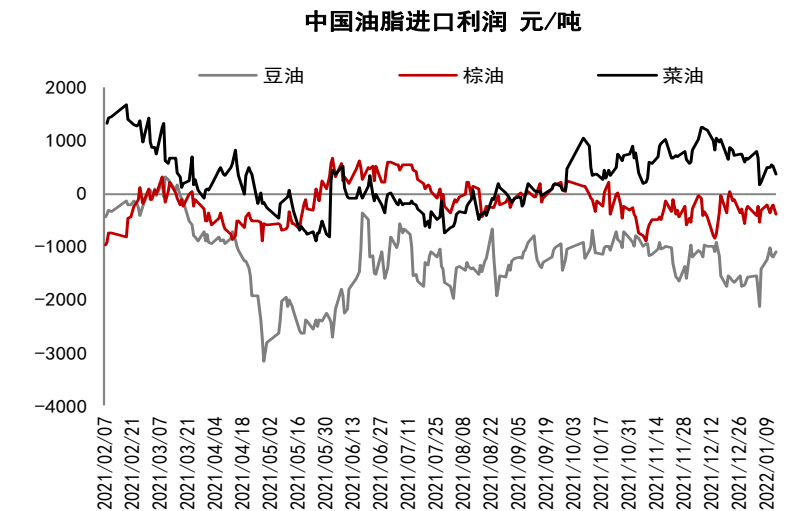
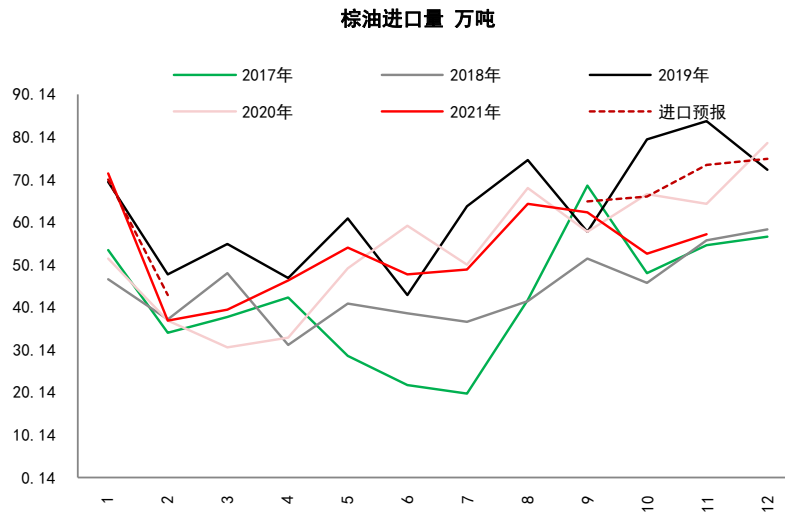
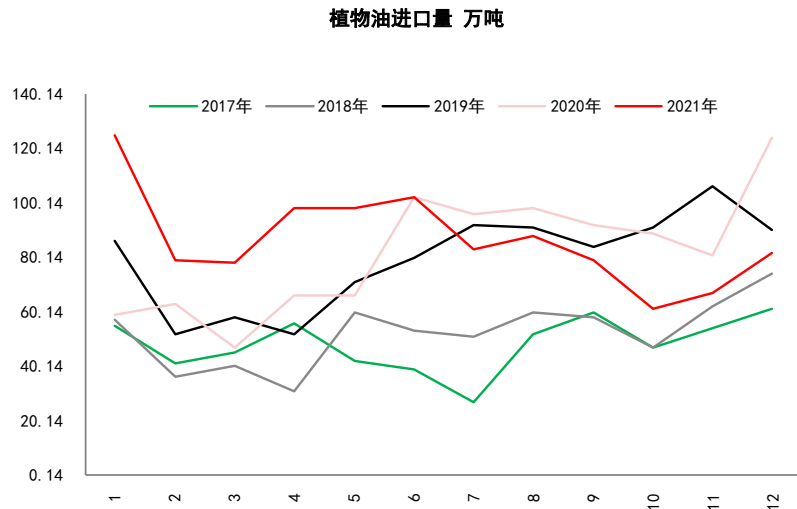
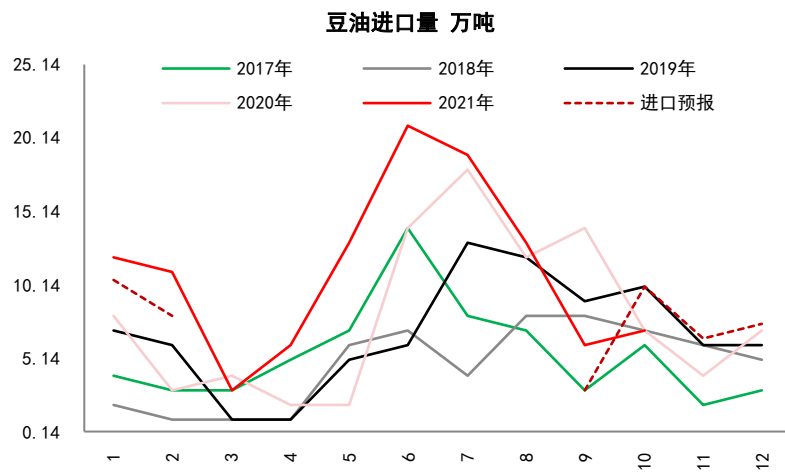
印度油脂库存



二、需求：中国油脂进口预报环比增同比增，进口利润震荡回落进口量不及预期

中国油脂进口量及进口利润

- 2021年1-11月中国累计进口棕榈油581.67万吨，同比+3%。1-11月累计进口豆油112万吨，同比+27%。1-11月累计进口植物油958万吨，同比+12%。
- 12-2月菜油进口预报依次为20万吨、20.5万吨、17.5万吨，累计环比+100%，同比+40.5%。
- 12-2月豆油进口预报依次为7万吨、10万吨、8万吨。累计环比+85.2%，同比-13.3%。
- 12-2月棕油进口预报依次为72万吨、70万吨、43万吨。累计环比+71%，同比+0.4%。
- 12-2月豆油+棕油+菜油进口预报累计值272万吨，环比+26.3%，同比+5.2%。
- 商务部对外贸易司数据显示，棕油进口预报装船2021年12月21.44万吨，同比-60.89%。下月0.01万吨，同比-99.89%；实际到港预报2021年12月24.27万吨，同比-27.07%；下月7.7万吨，同比-84.18%。

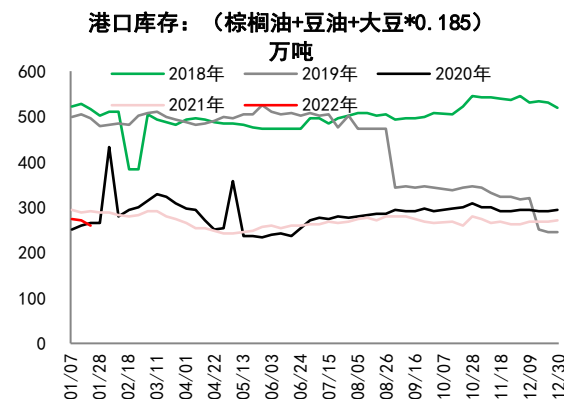
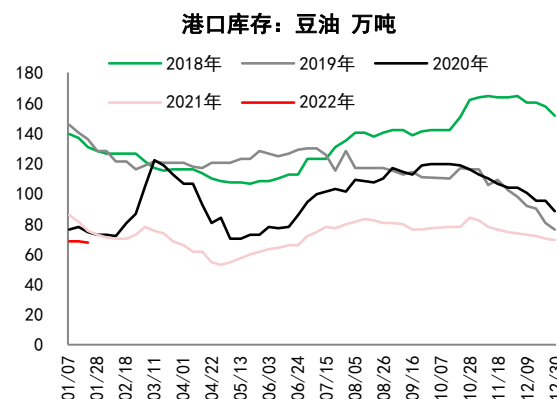
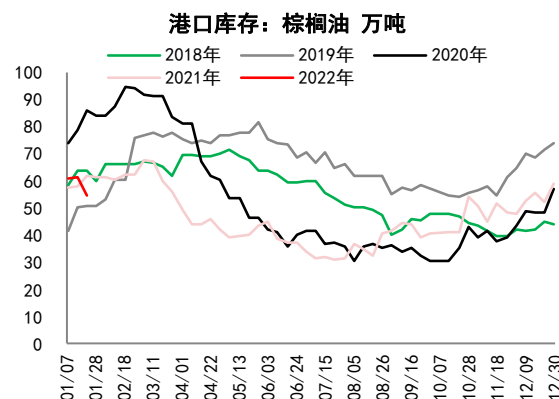


三、库存及仓单：油脂库存环比降，注册仓单豆棕油增菜油持平

- 1月15日表观库存：棕榈油54.8万吨(周环比-10.97%，同比-11.34%)，豆油67.55万吨(周环比-1.17%，同比-10.07%)。隐形库存：(棕油+豆油+大豆*0.185)合计260.65万吨(周环比-4.25%，同比-10.47%)。

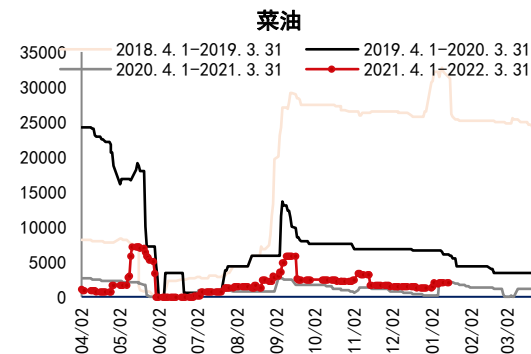
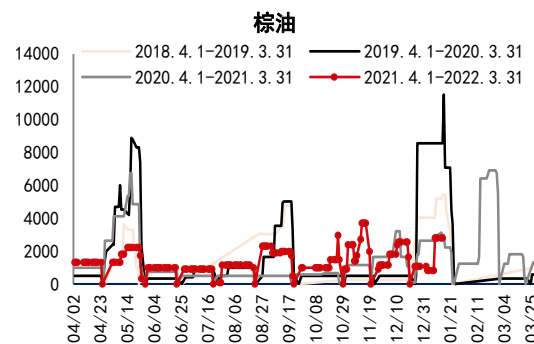
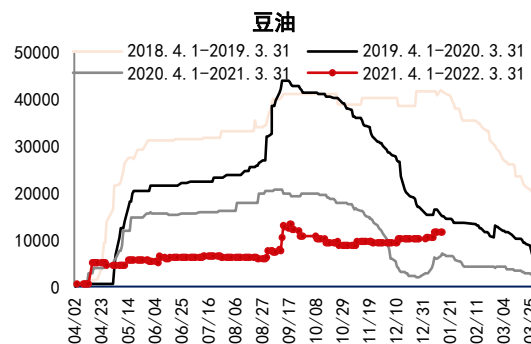
CITICSF

油脂库存



- 截至1月14日豆油注册仓单11469张，周环比+915张。
- 截至1月14日棕油注册仓单2800张，周环比+2000张。
- 截至1月14日菜油注册仓单2157张，周环比+0张。

注册仓单数量



CITICSF

CITICSF

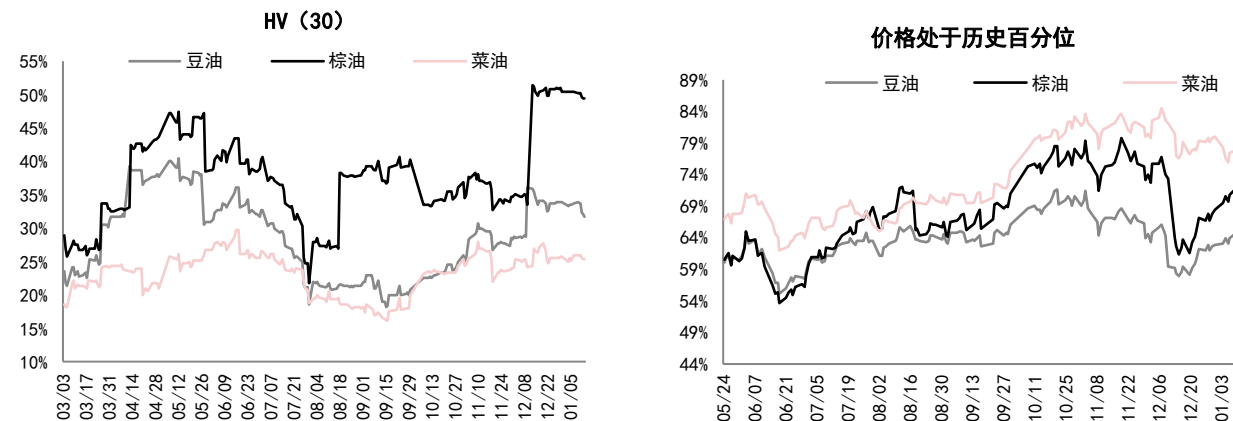
三、资金持仓及波动率：菜棕净多&豆油净空减持，棕油波动率居高不下

前二十净持仓



波动率

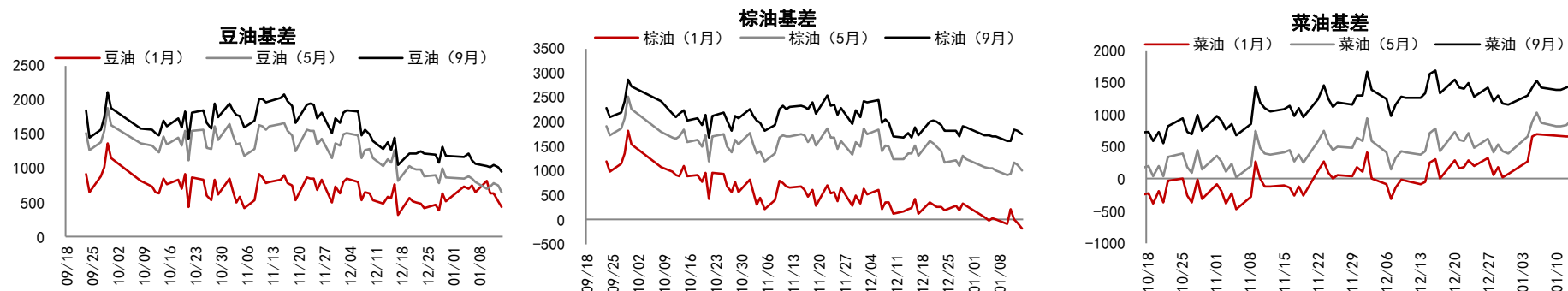
- 1月14日豆棕菜油波动率分别为31.82%、49.42%、25.50%。
- 豆油期价处于历史百分位64.74%，棕油期价处于历史百分位72.43%，菜油期价处于历史百分位76.70%。



四、基差与跨月价差：基差震荡回落，近强远弱格局逐渐松动

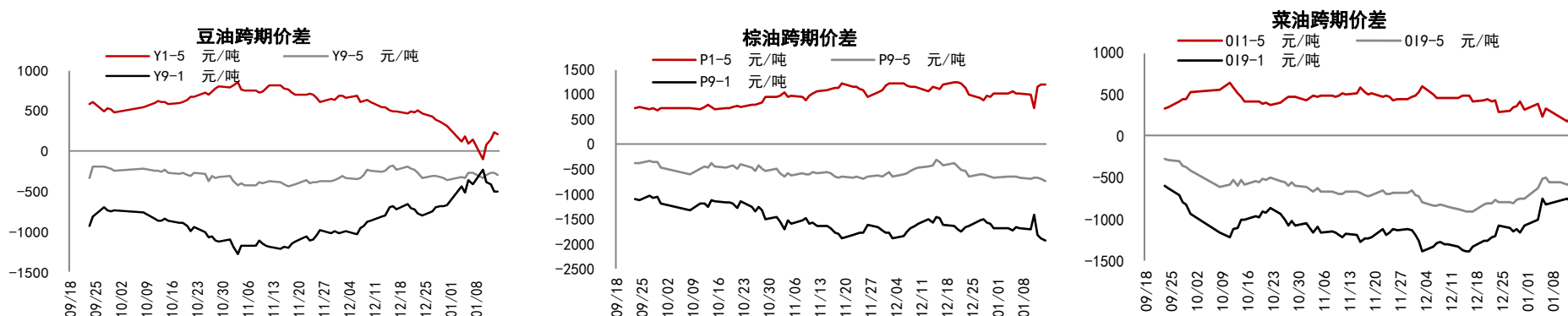
- 油脂基差：豆油（1月）440(周环比-206),豆油（5月）646(周环比-148),豆油（9月）944(周环比-118);棕油（1月）-188(周环比-190),棕油（5月）1008(周环比-4),棕油（9月）1742(周环比52);菜油（1月）516(周环比-185),菜油（5月）898(周环比28),菜油（9月）1465(周环比39)。

基差



- 2022年01月14日油脂跨期价差：Y1-5 206(周环比58),Y9-5 -298(周环比-30),Y9-1 -504(周环比-88); P1-5 1196(周环比186),P9-5 -734(周环比-56),P9-1 -1930(周环比-242); OI1-5 382(周环比54),OI9-5 -567(周环比-11),OI9-1 -949(周环比-120)。

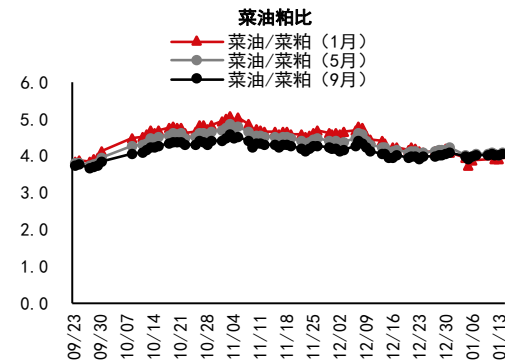
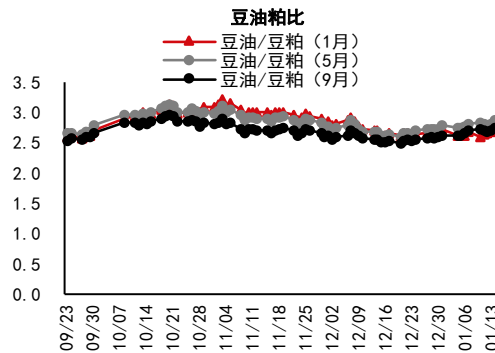
月差



四、跨品种价差：油粕比阶段性见底回升，油脂间强弱或将生变

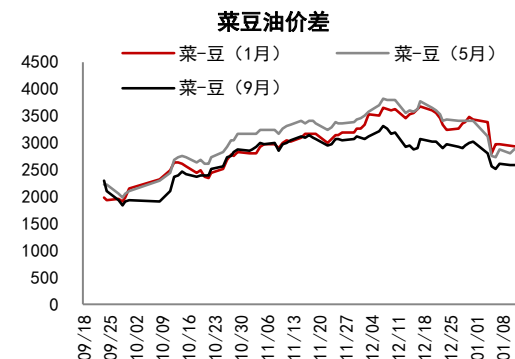
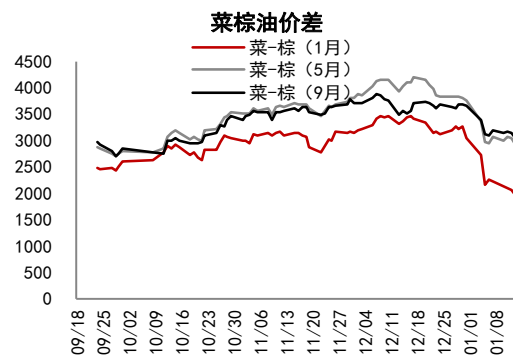
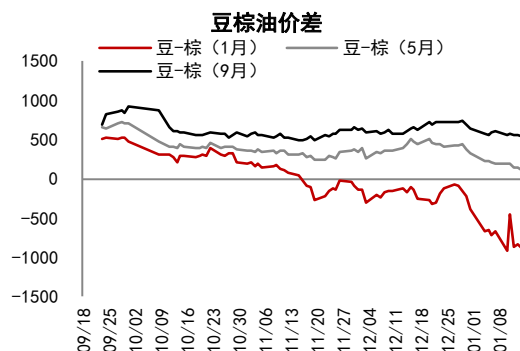
- 2022年01月14日油粕比：豆油/豆粕（1月）2.69(周环比0.01),豆油/豆粕（5月）2.88(周环比0.07),豆油/豆粕（9月）2.74(周环比0.04)；菜油/菜粕（1月）4.06(周环比0.17),菜油/菜粕（5月）4.08(周环比0.02),菜油/菜粕（9月）4.05(周环比0.02)。

跨品种价差



- 2022年01月14日油脂跨品种价差：豆-棕（1月）-888(周环比-214),豆-棕（5月）102(周环比-86),豆-棕（9月）538(周环比-60)；菜-棕（1月）1926(周环比-142),菜-棕（5月）2740(周环比-332),菜-棕（9月）2907(周环比-287)；菜-豆（1月）2814(周环比-159),菜-豆（5月）2638(周环比-246),菜-豆（9月）2369(周环比-227)。

- 展望未来，油脂间强弱或生变。
- 豆油上游原料供应大概率增加；
- 棕油增产需要进一步印证。
- 2022年3月之前是重要观察期。



CITICSF

油脂：上行动力不足，油脂或高位区间震荡

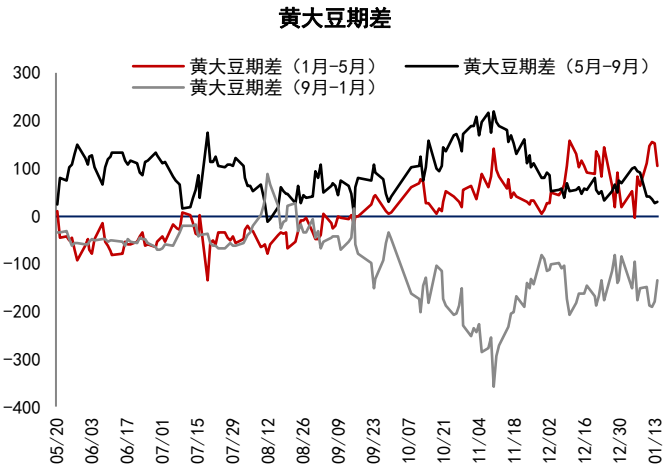
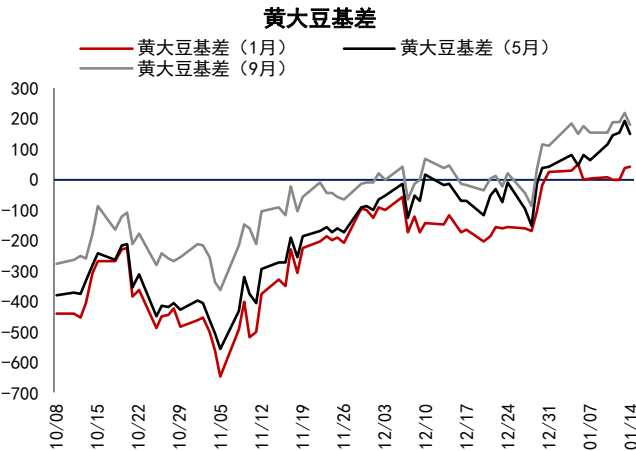
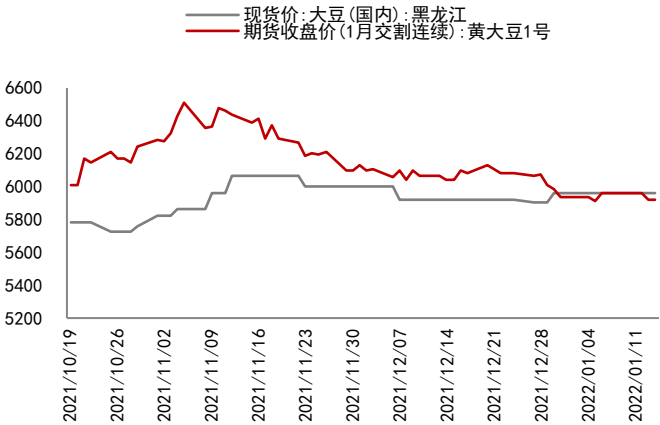
品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：棕油产区1月产量仍不乐观。中国油脂进口预报环比增同比增，但实际到港远低于预期。 2、需求：消费需求仍存，但备货结束后将转淡。 3、库存：油脂库存环同比降，注册仓单豆棕油增菜油持平。 4、基差：震荡回落；备货结束后预计持续偏弱。 5、利润：油脂进口盈亏线震荡。 6、总结：短期看，马棕1月前10/15日产量/出口双降，1月库存存在变数。南美豆产区迎降水，随着巴西收割陆续展开，阿根廷逐渐定产，减产幅度将明朗，1月供需报告下调南美豆产量预估合计800万吨，略低于市场平均预期的1000万吨。油脂下游备货情绪一般，旺季不旺。油脂上周上涨遇阻，或维持高位区间震荡。中期看，南美天气若正常，大豆增产概率大；棕油产区2022年劳工陆续补充，棕油产量有望在2022年2月进入季节性增产。菜油因菜籽供需偏紧而相对抗跌。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，叠加豆类供需转松，需求同比下滑，油脂后市偏空。 投资策略：期货：空单续持（1.4日提示）。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：仓单压力减弱，盘面或现反弹

回顾:

- 2022年01月14日黑龙江大豆现货价5960元/吨(+00),主力合约收盘价5810元/吨(-02),黄大豆基差150元/吨(+02)。

期现货表现



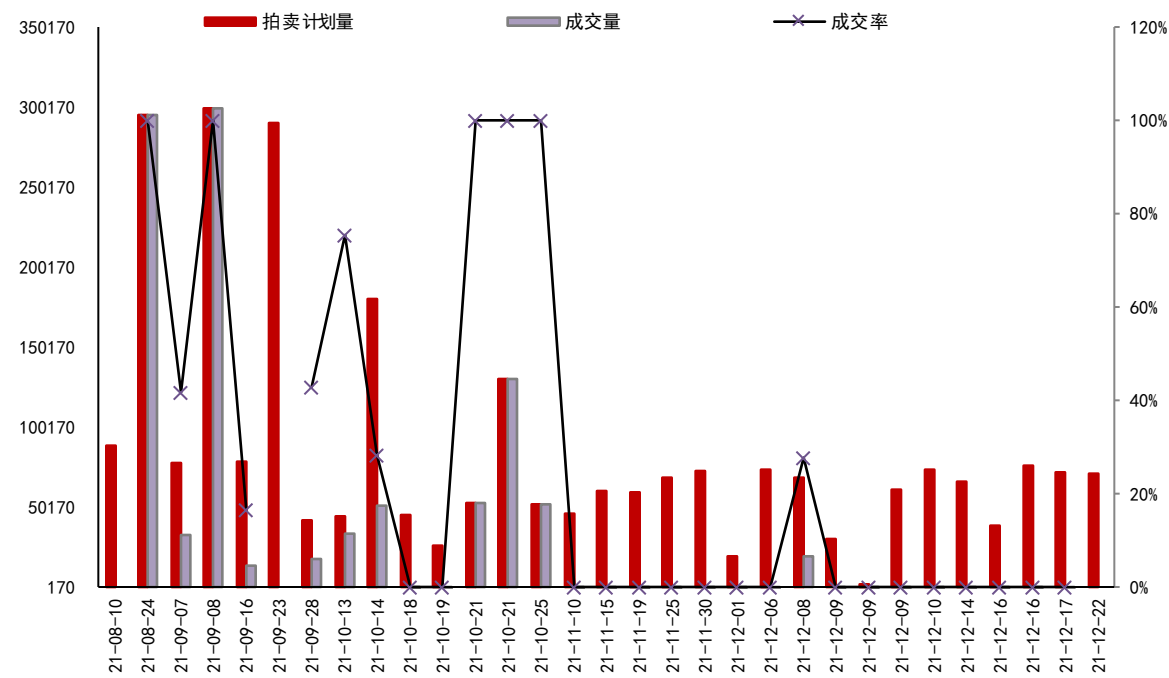
供应：黑龙江地区气温偏低

天气预报

- 一、过去10天我国大部地区降水偏少 气温偏高
 - 过去10天（1月5-14日），我国大部分地区降水偏少，仅西藏东部和北部、青海西南部、贵州、河南、苏皖等地降水偏多。
 - 过去10天，西藏西部、黑龙江等地平均气温较常年同期偏低1~3℃，我国其余大部分地区气温偏高2~3℃。
- 二、未来10天南方降雨过程增多 新疆甘肃等地气温明显偏高
 - 未来10天（1月15-24日），贵州、湖南、江西等地降雨过程增多，主要时段在15-17日及20-24日。预计，重庆、贵州、云南、湖南、江西、浙江、广西、广东大部、福建西部累计降水量有20~40毫米，局部有50毫米左右，较常年同期偏多3~6成。
 - 未来10天，新疆、甘肃、内蒙古大部、陕西、山西等地气温较常年同期偏高2~4℃，部分地区偏高5℃左右。黑龙江、吉林、西藏、青海南部平均气温偏低1~2℃，我国其余大部气温基本接近常年。
 - 主要天气过程：
 - 15-17日，受冷空气影响，中东部大部自北向南将先后出现4~6℃降温，其中内蒙古中东部、吉林、辽宁等地降温幅度可达8~10℃；上述地区还将伴有4~6级偏北风。湖北中东部、安徽南部、贵州、湖南、江西、浙江、福建及两广北部先后有小到中雨，部分地区有大雨。
 - 20-24日，中东部大部地区将自西向东有一次降水过程。甘肃东部、宁夏南部、陕西、山西、京津冀、山东、河南、湖北西部、贵州北部等地有小到中雪或雨夹雪，湖南、江西、浙江、江苏、浙江及其以南大部有小到中雨。
- 三、未来11-20天天气展望
 - 未来11-20天（1月25日-2月3日），湖北东部、苏皖南部、湖南、江西、浙江、福建、贵州、重庆及两广北部累计降水量有15~40毫米，局部地区有50毫米左右，较常年同期偏多或接近常年；北方大部降水偏少。
 - 未来11-20天，南方大部地区气温较常年同期偏低1~2℃，北方大部地区气温偏高1~2℃或接近常年。

供应：国储拍卖持续零成交

- 国储大豆拍卖大都是流拍，但是价格下调也对市场形成利空影响。



供应：减产大局已定，农业农村部规划扩大油料种植面积

- 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%。**
- 2019年，农业农村部重启大豆振兴计划，确定了“到2020年，全国大豆种植面积力争达到1.4亿亩”的目标。随后，2020年、2021年，农业农村部继续实施大豆振兴计划，并再次确认了这一目标。大豆播种面积2019年1.40亿亩、2020年1.48亿亩，同比增幅分别为10.9%、5.9%。
- 然而，到2021年，大豆播种面积1.26亿亩，比上年减少2200万亩，下降14.8%。
- 农业农村部编制印发了《“十四五”全国种植业发展规划》。
《规划》提到，到2025年，粮食综合生产能力稳步提升，确保总产量保持在1.3万亿斤以上，跨上1.4万亿斤台阶，守住谷物基本自给、口粮绝对安全底线。油料力争新增面积2500万亩以上，棉花、糖料保持合理自给水平。

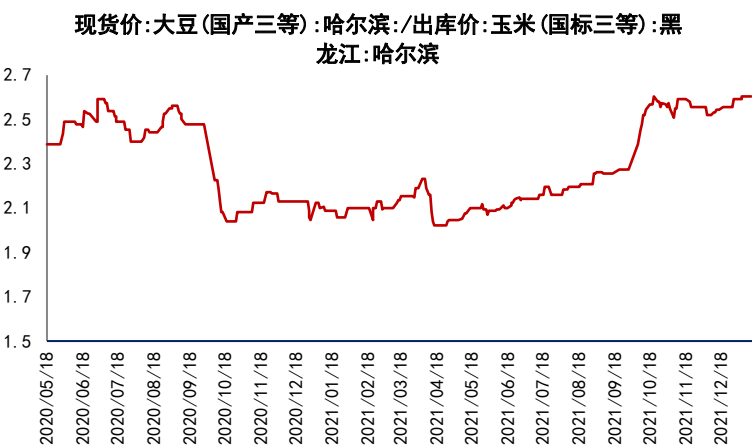
国内大豆供需平衡表

项目 千公顷	中国大豆平衡表							
	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21	2021/22	2021/22	环比	同比
			11月预估	12月预估	11月预估	12月预估		
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%

供应：进口非转大豆陆续到港，报价明显低于国产大豆

- 天津港42-43蛋白加豆净粮6500元/吨，石家庄加豆净粮袋装6600元/吨，山东济宁加豆净粮袋装6600元/吨，43.5蛋白以上
- 进口豆：北方港口乌拉圭5100-5150元/吨，南方美湾毛货5200元/吨，北方美湾净粮5550-5600元/吨。

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
	补贴	118.58	173.46	320	255	240	248
	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
	补贴	190	133	25	30	38	68
	收益总计	820	833	865	762	1013	1958
亩利润	元/亩	140	393	165	-18	215	890

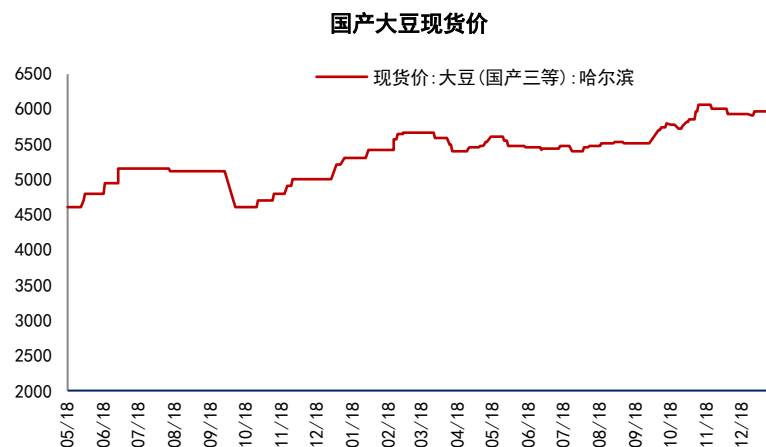
需求：国储大豆收购价下调

- 自2022年1月13日起中央储备粮北安直属库有限公司收购入库价格调整为3.06元/斤、中央储备粮敦化直属库有限公司收购入库价格调整为3.08元/斤、中央储备粮拜泉直属库有限公司收购入库价格调整为3.09元/斤、九三集团宝泉岭粮食仓储有限公司收购入库价格为3.02元/斤。

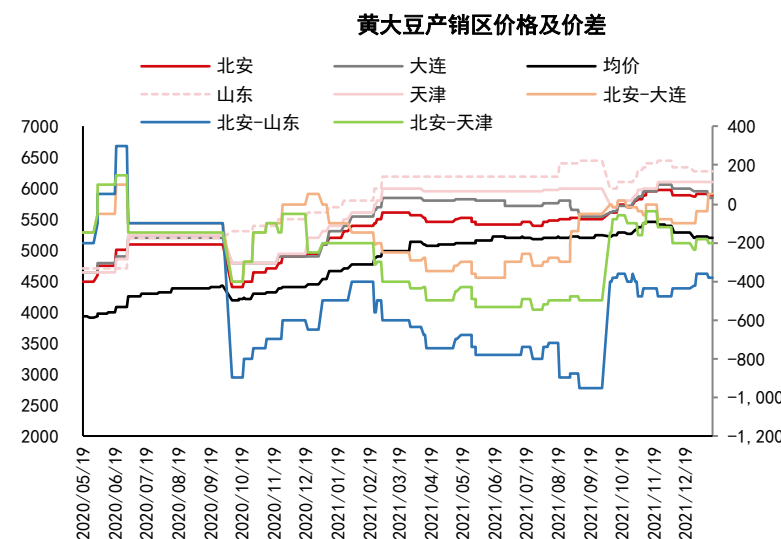
需求：高价抑制需求，下游更青睐进口豆

- 当前购销清淡，产区贸易商豆源无处释放，只能送向国储库存。而贸易粮却拍卖不断，虽然大都是流拍，但是价格下调也对市场形成利空影响。
- 部分贸易商甚至担心大豆价格会继续滑落，因有停收的现象。需求疲软使得整体大豆的流通不强，市场有些停滞。
- 随着中储粮豆源不断投放以及进口大豆不断到港，使大豆市场粮源逐渐宽松。再加上国产豆与进口豆之间较大的差价，下游企业倾向采购进口豆的意愿较高。

黑龙江大豆现货价格



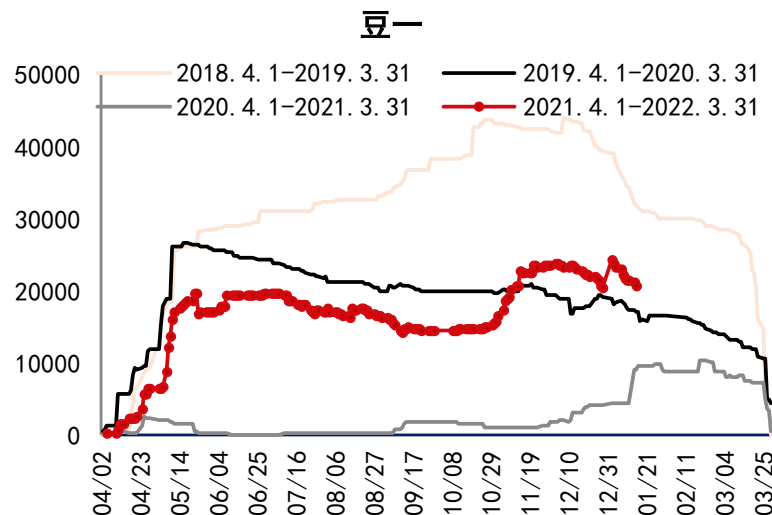
各地现货价格与主产地价差



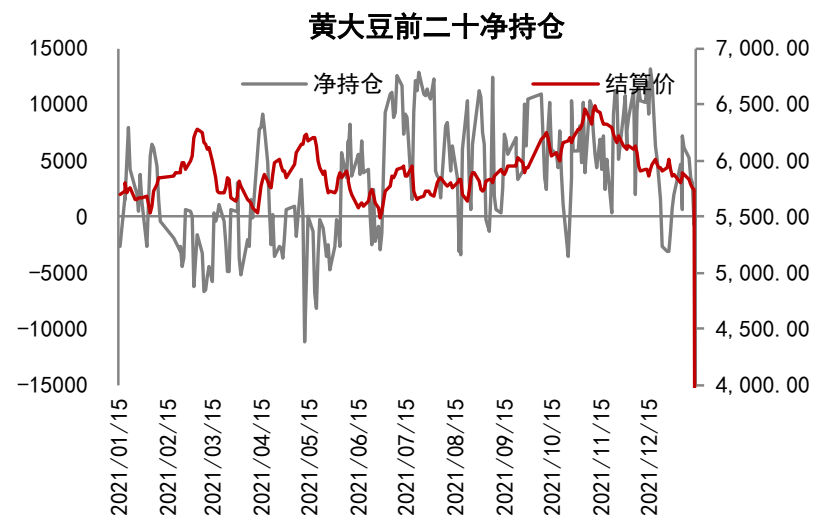
库存：注册仓单量环比减，前二十净持仓偏空

- 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1月14日豆一注册仓单20850张，周环比-1590张。

豆一注册仓单



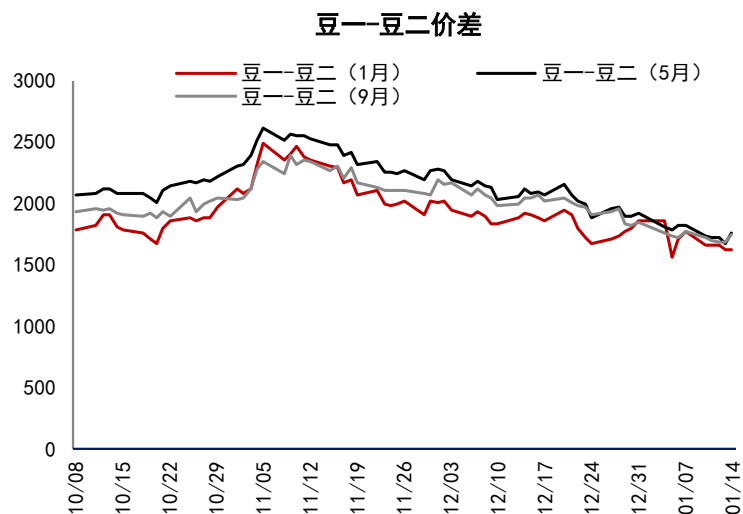
前二十净持仓



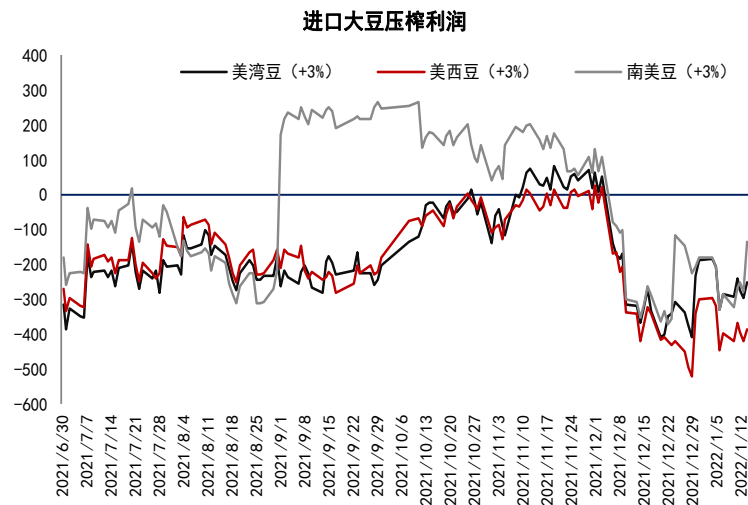
利润：北美进口大豆压榨利润低位震荡，豆一豆二价差继续收窄

- 转基因大豆进口利润见底回升。
- 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



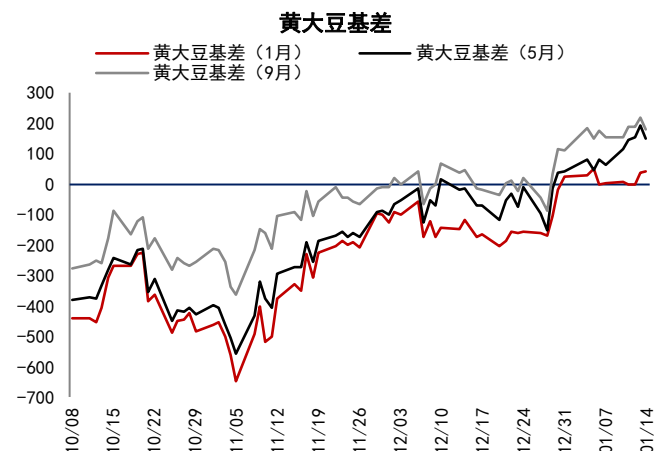
进口大豆压榨利润



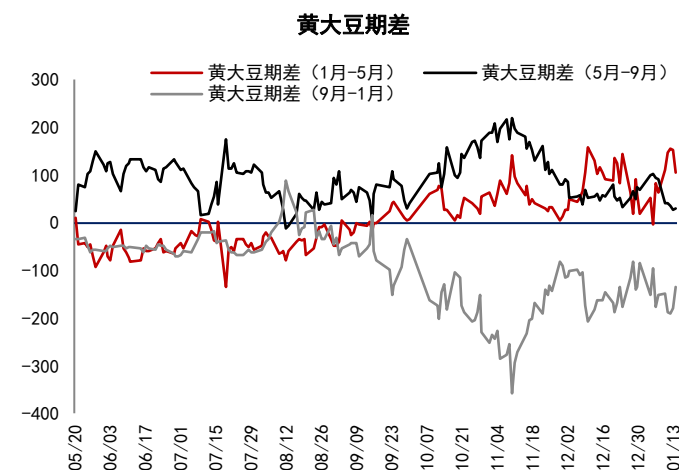
基差与期差：现货价格坚挺，基差走高，近弱远强

- 现货报价稳定，有价无市，期货回调，基差小幅走高。
- 近弱远强。

基差



期差



豆一：仓单压力减弱，盘面或现反弹

品种	周观点	中线展望
豆一	主要逻辑： 1、供给：产区外流不畅，进口非转豆到港量预计增多。 2、需求：高价抑制需求，国储收购价下调。 3、库存：注册仓单环比减。 4、基差：走高。 5、利润：进口大豆压榨利润低位震荡。非转溢价持续收窄。 6、总结：短期看，疫情导致物流成本上升，产区惜售，而非转进口豆到港料增多。高价抑制需求，国产大豆有价无市，国内需求转向进口非转豆。国储收购价下调也打压市场情绪。经过一周下跌，注册仓单下降，盘面抛售压力明显减弱。盘面或现反弹。中期看，新作大概率减产，价格运行平台提高；但内外价差高位，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：观望。 风险因素：中美关系动向；国储停止拍卖	震荡偏弱

玉米：疫情影响下物流不畅，短期看期价易涨难跌

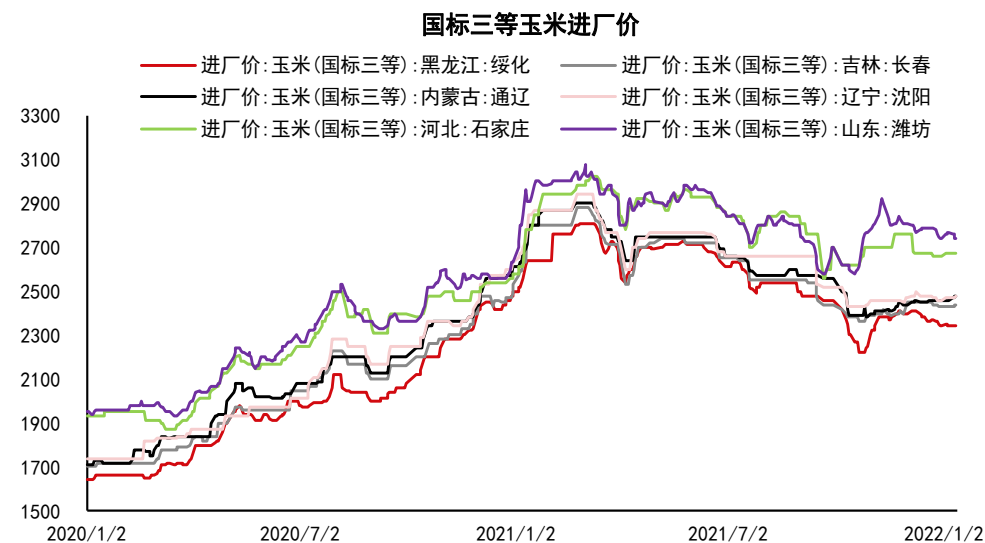
周度行情回顾

- 1月14日C2205收盘价2735元/吨，上周同期2676元/吨，环比变化2.20%。
- 1月14日国内玉米均价2527元/吨，上周同期2523元/吨，环比变化0.13%。

期价



现货价



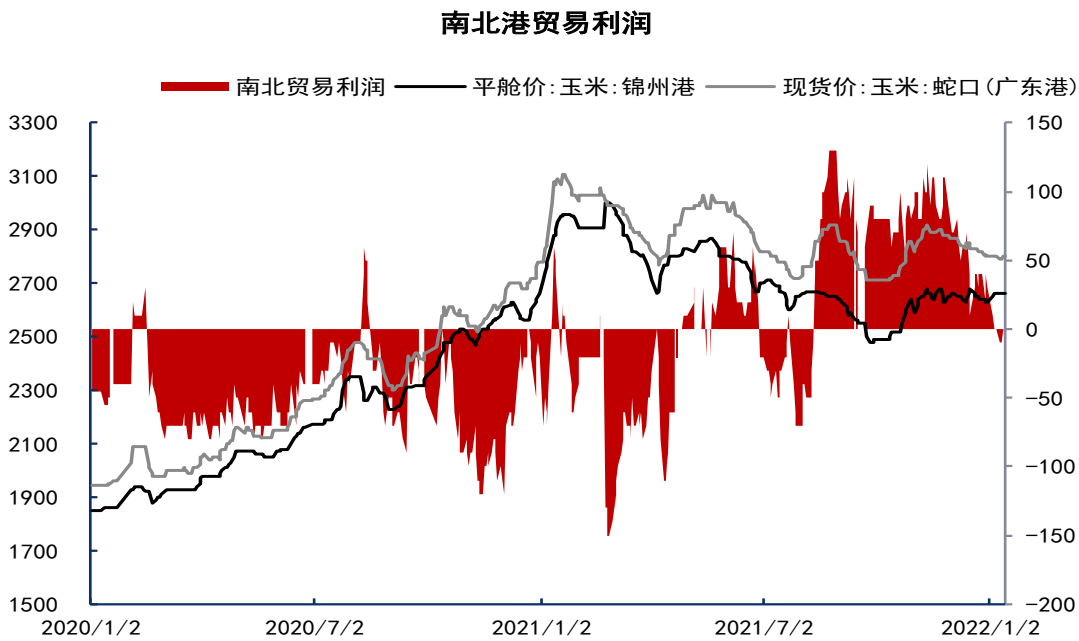
一周现货价格变化

深加工企业收购价	周涨跌	01/14	01/13	01/12	01/11	01/10	12/30	12/23	12/09	11/25	11/11
黑龙江华润	0	2330	2330	2330	2330	2330	2330	2330	2360	2380	2330
黑龙江青冈龙凤	0	2324	2324	2324	2324	2324	2340	2360	2400	2430	2370
黄龙食品	0	2440	2440	2440	2440	2440	2430	2440	2440	2380	2360
中粮生化（公主岭）	0	2324	2324	2324	2324	2324	2340	2360	2400	2430	2370
中粮生化（榆树）	30	2450	2420	2420	2420	2420	2430	2450	2450	2390	2360
潍坊英轩实业	-10	2860	2860	2860	2870	2870	2860	2890	2880	2880	2960
寿光金玉米	-46	2646	2646	2646	2682	2692	2624	2684	2664	2750	2880
诸城兴贸	-20	2734	2734	2744	2754	2754	2740	2800	2798	2870	2950
盛泰药业	-40	2630	2630	2630	2666	2670	2648	2688	2676	2770	2880
滨州西王	0	2750	2750	2750	2750	2750	2740	2780	2900	2950	3000
沂水大地	-10	2770	2770	2770	2780	2780	2750	2800	2800	2870	2940
临清金玉米	-22	2604	2614	2604	2626	2626	2640	2684	2640	2764	2850
玉米淀粉出厂价	周涨跌	01/14	01/13	01/12	01/11	01/10	12/30	12/23	12/09	11/25	11/11
长春	0	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3300	3450	3600
沈阳	0	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3350	3500	3650
潍坊	0	3550	3550	3550	3550	3550	3550	3550	3600	3750	3900
滨州	0	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3570	3750	3870
邹平	0	3200	3200	3200	3200	3200	3220	3340	3400	3650	3750
石家庄	0	3150	3150	3150	3150	3150	3250	3320	3600	3690	3820
西安	0	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3400	3550	3700
玉米进厂价格	周涨跌	01/14	01/13	01/12	01/11	01/10	12/30	12/23	12/09	11/25	11/11
内蒙通辽	10	2480	2480	2480	2470	2470	2460	2460	2460	2450	2410
黑龙江绥化	0	2340	2340	2340	2340	2340	2340	2370	2410	2410	2380
吉林长春	20	2450	2440	2440	2430	2430	2430	2450	2450	2400	2400
吉林松原	30	2440	2420	2420	2410	2410	2410	2430	2440	2370	2380
辽宁沈阳	10	2480	2480	2470	2460	2470	2460	2480	2480	2460	2460
辽宁铁岭	10	2530	2530	2520	2520	2520	2510	2530	2530	2490	2470
山东潍坊	-20	2740	2740	2740	2740	2760	2740	2790	2780	2840	2920
山东菏泽	-30	2740	2750	2760	2770	2770	2720	2770	2770	2900	2980
河北石家庄	0	2670	2670	2670	2670	2670	2660	2670	2670	2760	2700
河南郑州	0	2760	2760	2760	2760	2760	2780	2790	2760	2800	2800

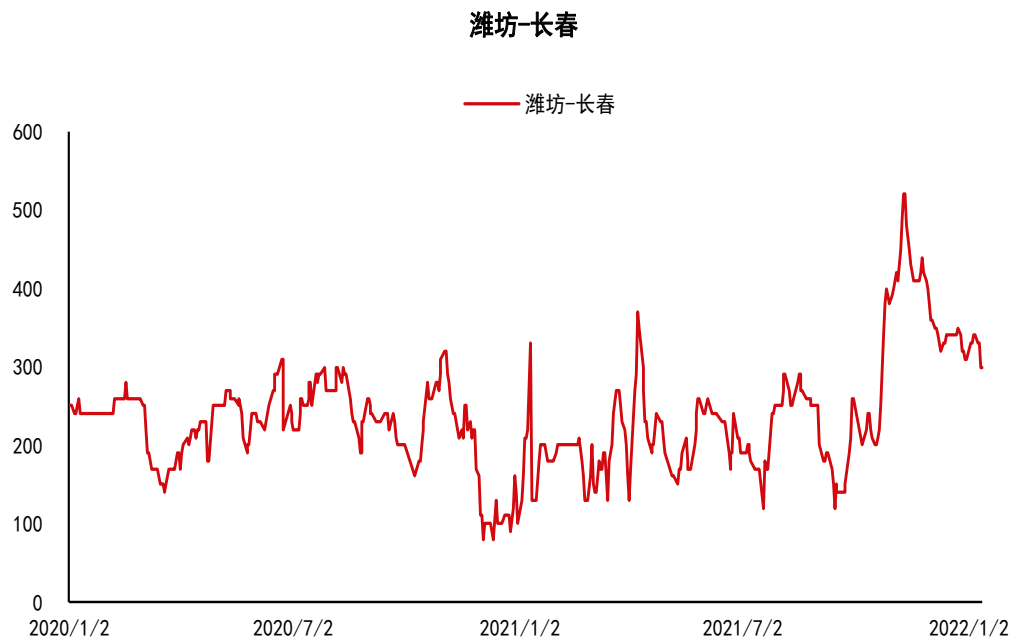
国内贸易

- 1月14日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期0元/吨，环比变化0元/吨。
- 1月14日潍坊-长春价差290元/吨，上周同期340元/吨，环比变化-50元/吨。

南北港贸易利润



潍坊-长春价差



进口贸易

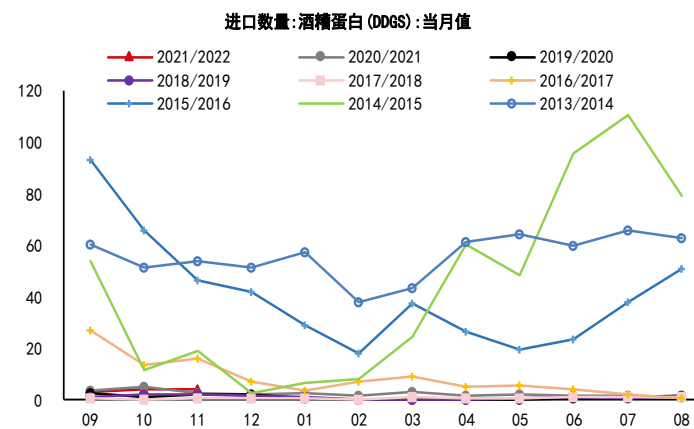
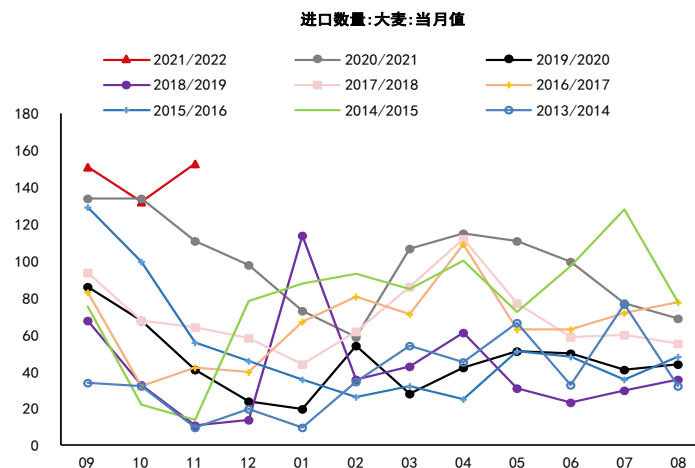
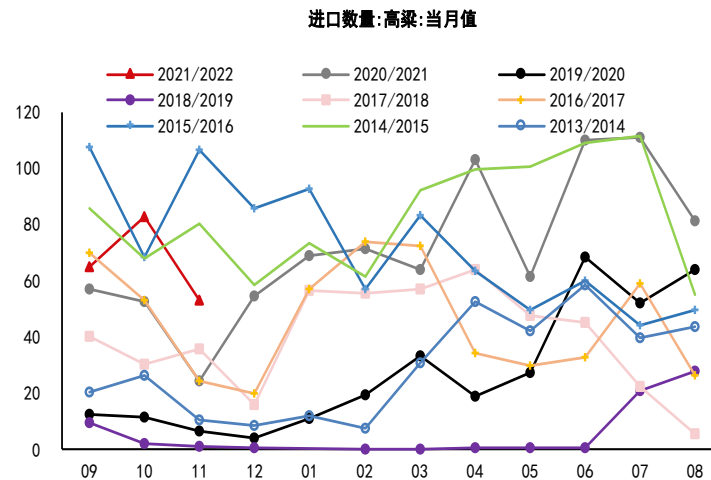
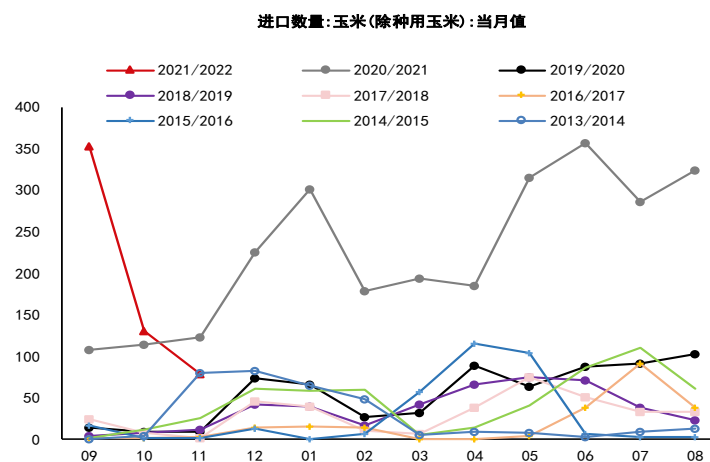
■ 2021年11月，玉米进口78.76万吨，
环比变化-39.56%。

■ 2021年11月，高粱进口53.17万吨，
环比变化-35.56%。

■ 2021年11月，大麦进口153.00万吨，
环比变化15.91%。

■ 2021年11月，DDGS进口4.00万吨，
环比变化-3.89%。

玉米及替代谷物进口



需求：饲料产量

- 据中国饲料工业协会统计，11月全国饲料产量2457万吨，环比变化-2.50%。
- 猪饲料产量1141万吨，环比变化4.58%，蛋禽饲料产量265万吨，环比变化1.53%，肉禽饲料产量729万吨，环比变化-5.45%。

饲料总产量

国内饲料产量（万吨）

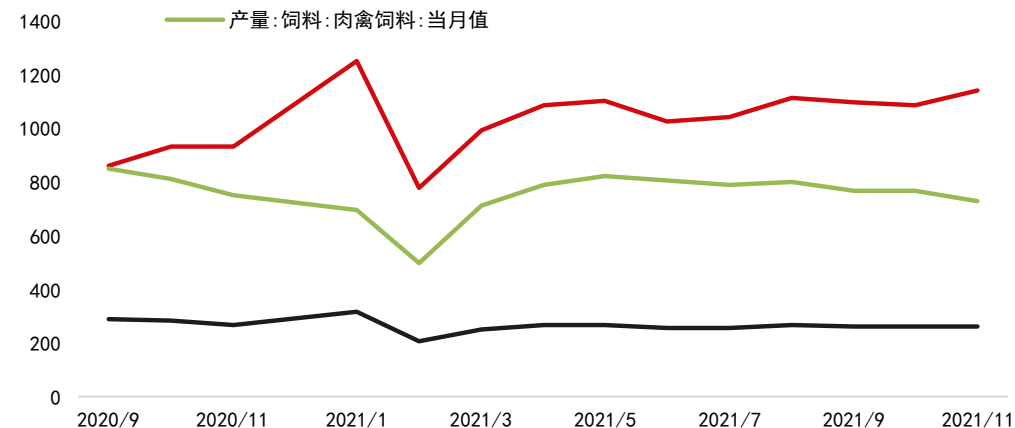
■ 产量：饲料：当月值



禽畜饲料产量

猪料与肉禽料产量（万吨）

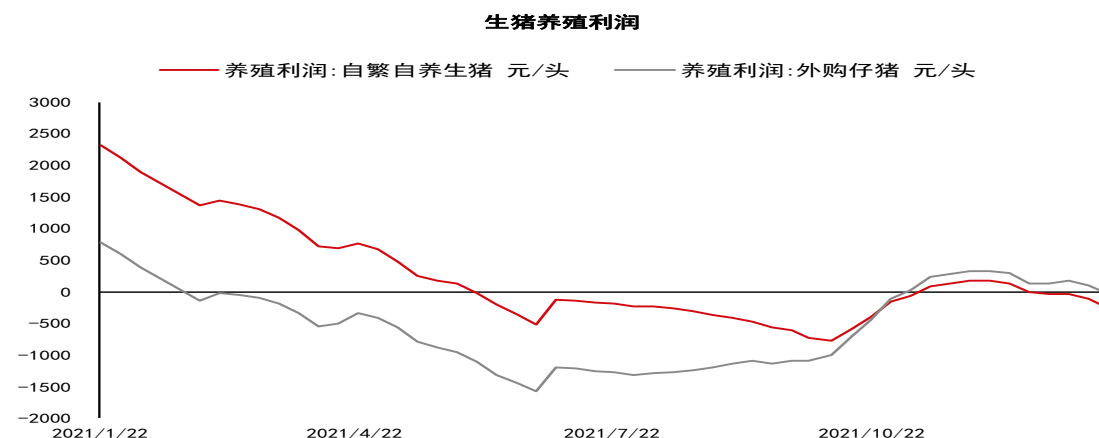
— 产量：饲料：猪饲料：当月值
— 产量：饲料：蛋禽饲料：当月值
— 产量：饲料：肉禽饲料：当月值



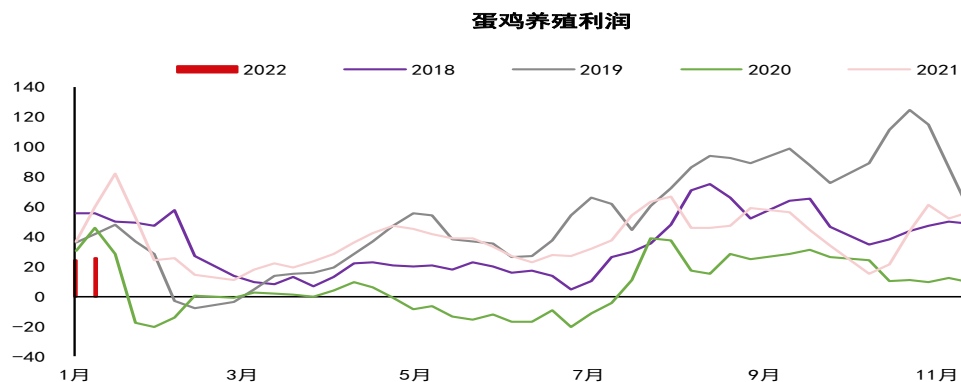
需求：养殖利润

- 1月14日当周，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，较上周变化-154.29元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头，较上周变化-141.82元/头。
- 1月14日当周，蛋鸡养殖利润26.01元/只，上周24.31元/只，较上周变化1.70元/只。
- 1月14日当周，毛鸡养殖利润-0.54元/只，上周-0.22元/只，较上周变化-0.32元/只。

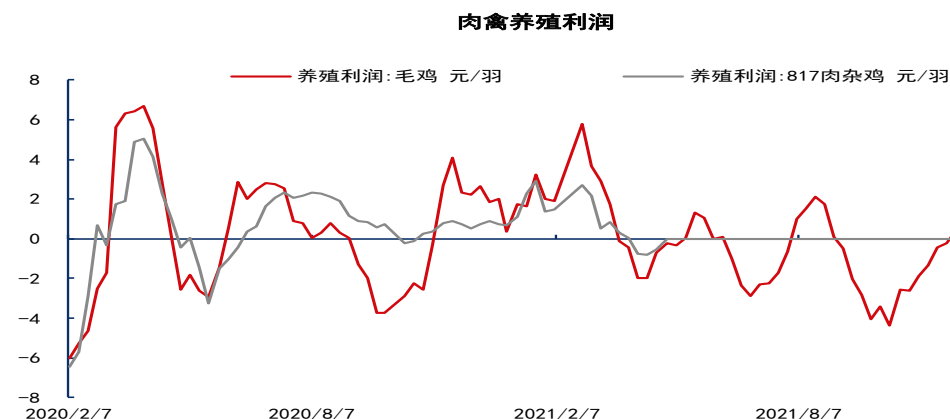
生猪养殖利润



蛋禽养殖利润



肉禽养殖利润

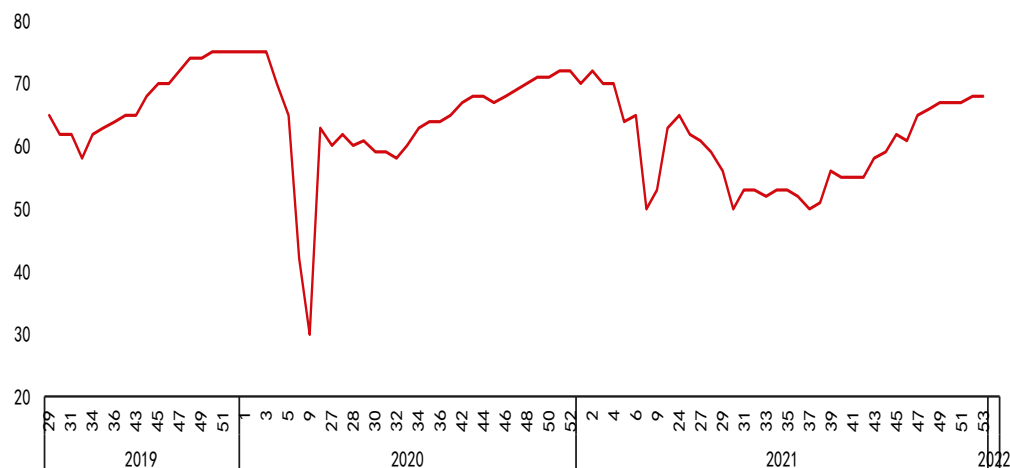


需求：深加工开工

- 据中国粮油商务网统计，2021年第53周，玉米深加工（淀粉）企业开工率68%，上周68%，环比变化0%，去年同期70%，同比变化-2%。
- 据中国粮油商务网统计，2022年第3周，玉米深加工（酒精）企业开工率50.22%，上周51.20%，环比变化-0.98%，去年同期53%，同比变化-2.78%。

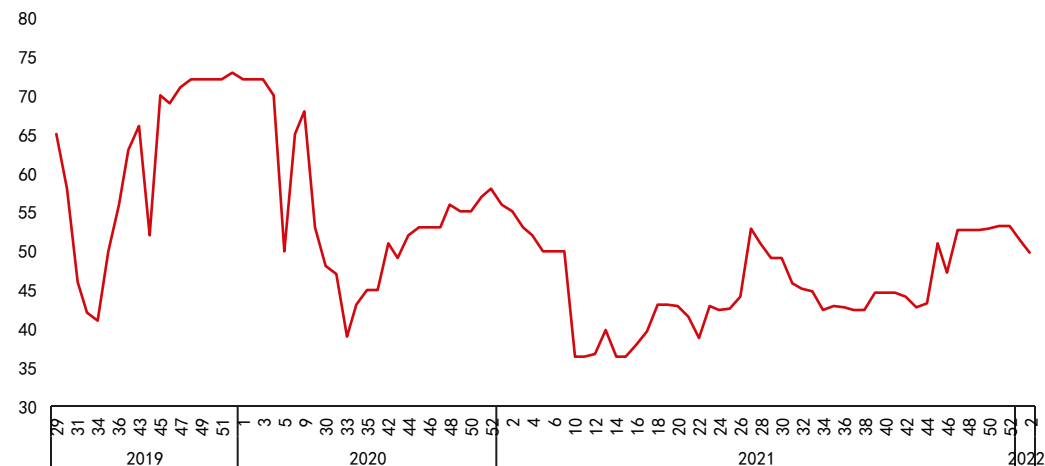
玉米深加工（淀粉）企业开工率

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



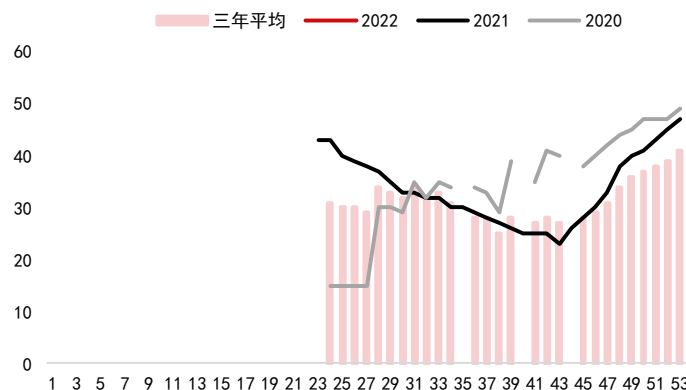
需求：深加工库存

■ 据中国粮油商务网统计，2021年第53周：

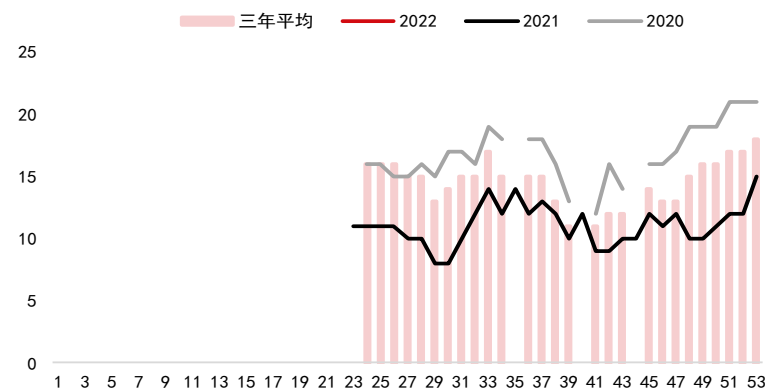
- 吉林玉米淀粉加工企业原料库存天数47天，上周为45天，去年同期为49天。
- 山东玉米淀粉加工企业原料库存天数15天，上周为12天，去年同期为21天。
- 吉林玉米酒精加工企业原料库存天数46天，上周为44天，去年同期为49天。
- 河南玉米酒精加工企业原料库存天数15天，上周为13天，去年同期为21天。

深加工库存

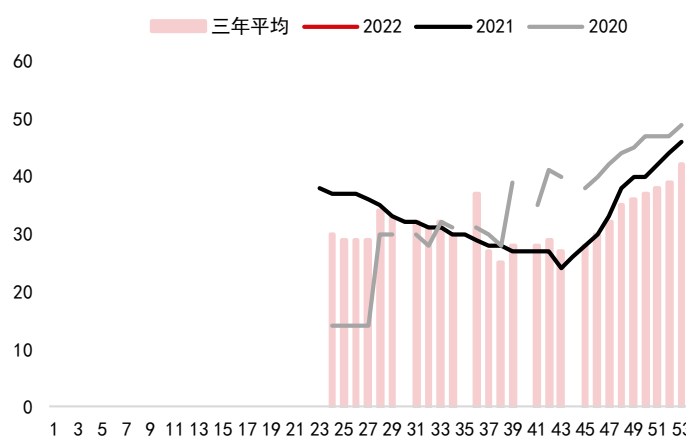
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（吉林，周度）



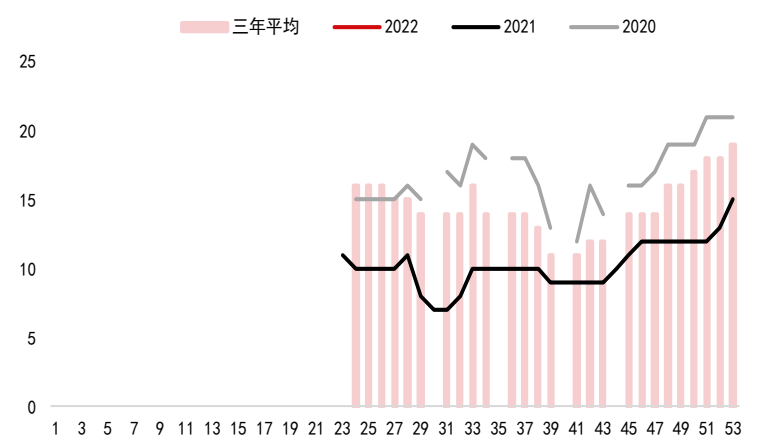
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（山东，周度）



近期玉米酒精加工企业原料库存天数（吉林，周度）



近期玉米酒精加工企业原料库存天数（河南，周度）

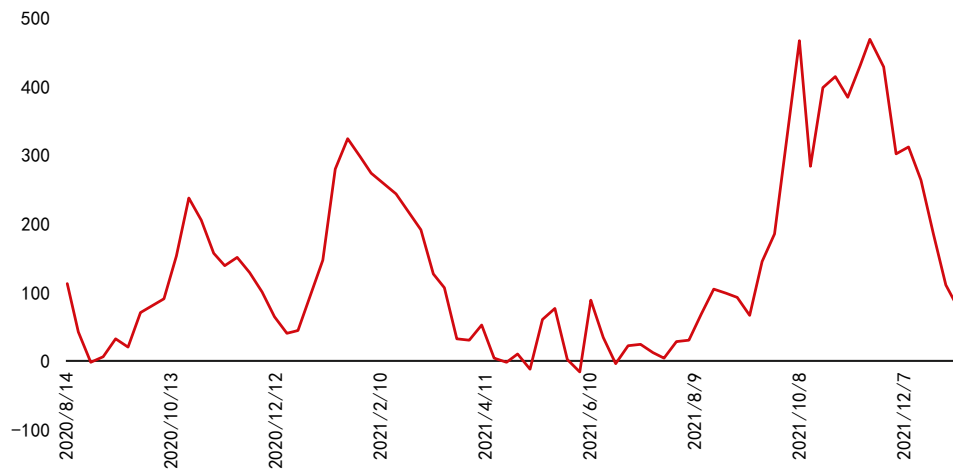


需求：深加工利润

- 据中国粮油商务网统计，1月7日，玉米淀粉加工平均利润80.77元/吨，环比上周变化-27.65%。
- 据中国粮油商务网统计，1月7日，玉米酒精加工平均利润25.73元/吨，环比上周变化-55.06%。

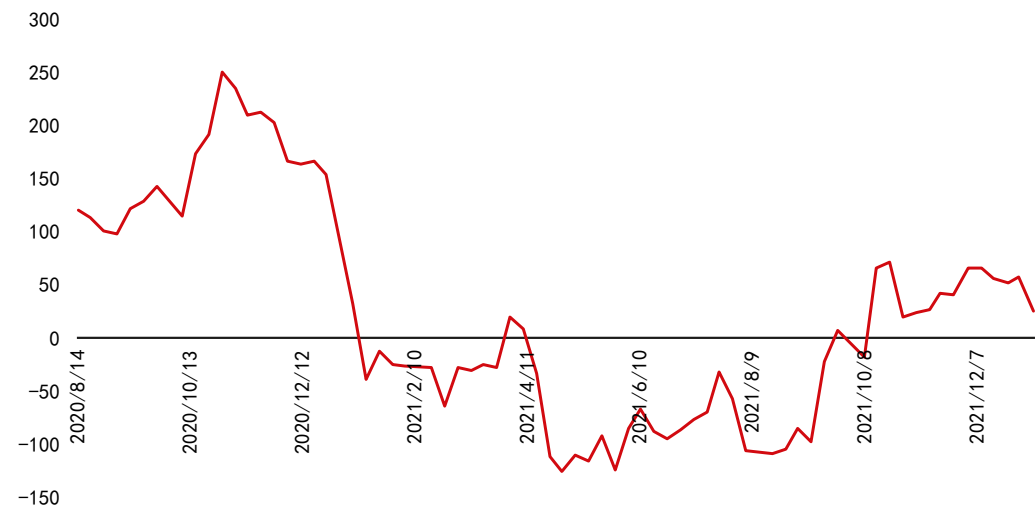
玉米淀粉加工利润

玉米淀粉加工利润-地区平均



玉米酒精加工利润

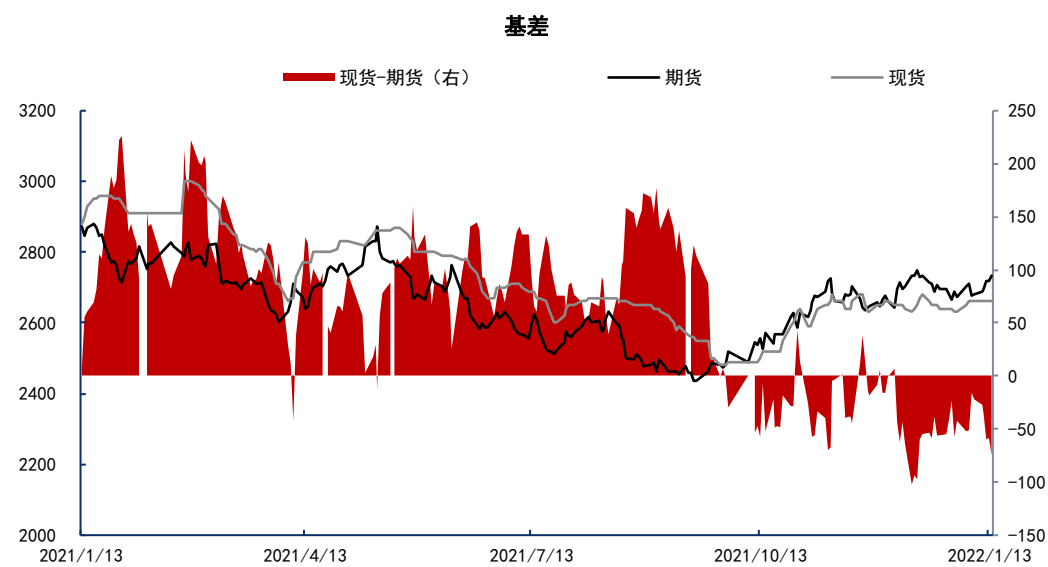
玉米酒精加工利润-地区平均



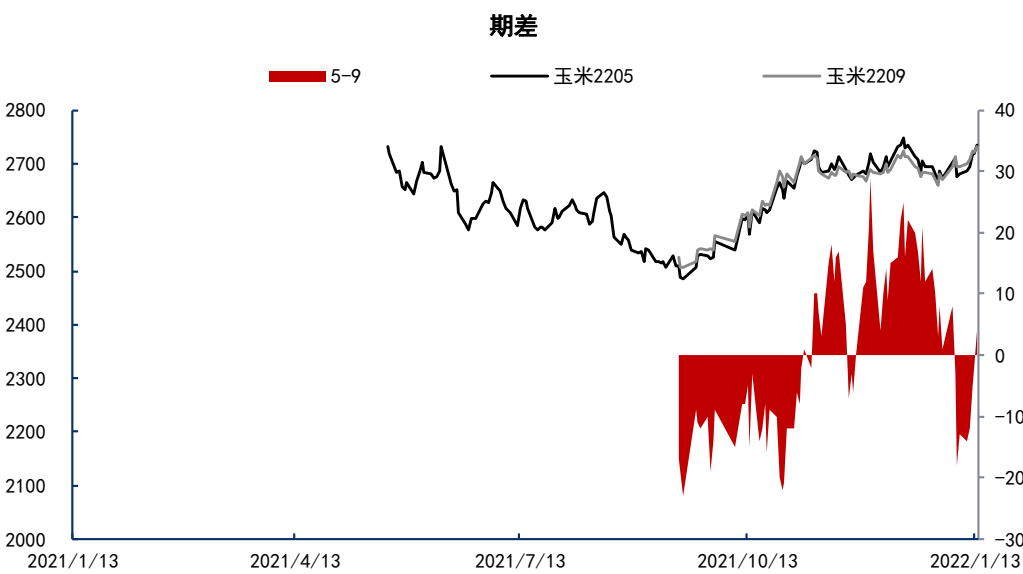
基差期差

- 1月14日，主力合约基差-75，上周同期-22，环比变化-53。
- 1月14日，5-9合约期差4，上周同期-13，环比变化17。

基差



期差



玉米：疫情影响下物流不畅，短期看期价易涨难跌

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：近期干玉米已经上市，年底出货量较为集中，但华北地区近期疫情爆发，各区域物流状况出现分化。据中国粮油商务网消息，售粮进度上，东北整体销售进度虽受到主动或被动的因素销售偏缓，但整体已超过5成，预计春节前夕可完成6-7成的销售。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，11月全国饲料产量2457万吨，环比变化-2.50%。从禽畜养殖利润来看，1月14日当周，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，较上周变化-154.29元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头，较上周变化-141.82元/头；毛鸡养殖利润-0.54元/只，上周-0.22元/只，较上周变化-0.32元/只。深加工需求方面，临近春节，深加工企业开工率环比有所下降。 3、基差方面：1月14日，主力合约基差-75，上周同期-22，环比变化-53。 4、利润方面：1月14日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期0元/吨，环比变化0元/吨。 5、玉米观点：供应方面，东北地区基层上量逐渐增多，但优质粮源稀少，干粮价格坚挺运行为主。需求方面，下游养殖端利润多亏损，深加工企业开工率下降，但补库需求仍存。短期看，下游备货需求将于1月上旬进入尾声，基层上量节奏将在春节前后到达高峰期。长期看，虽有替代，但国内谷物的供需整体方向依旧是趋于紧张，结合宏观通胀预期，投机需求增加易给出市场炒作预期，结合新粮质优价高逻辑，长期价格或呈现易涨难跌。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡

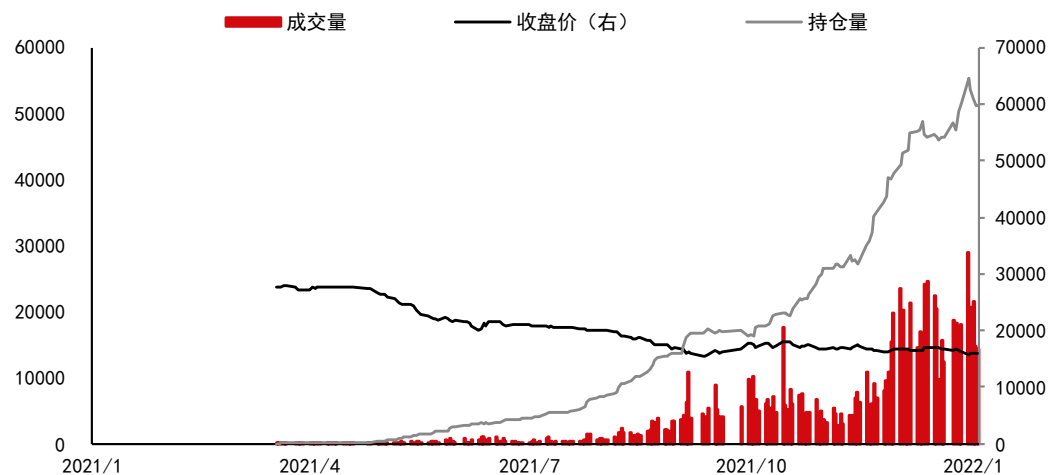
生猪：节前备货提振消费，但供应压力难改

周度行情回顾

- 1月14日，LH2203收盘价13760，上周同期14020，环比变化-1.85%。
- 1月14日当周，生猪周度均价14.48元/公斤，环比变化-7.48%。

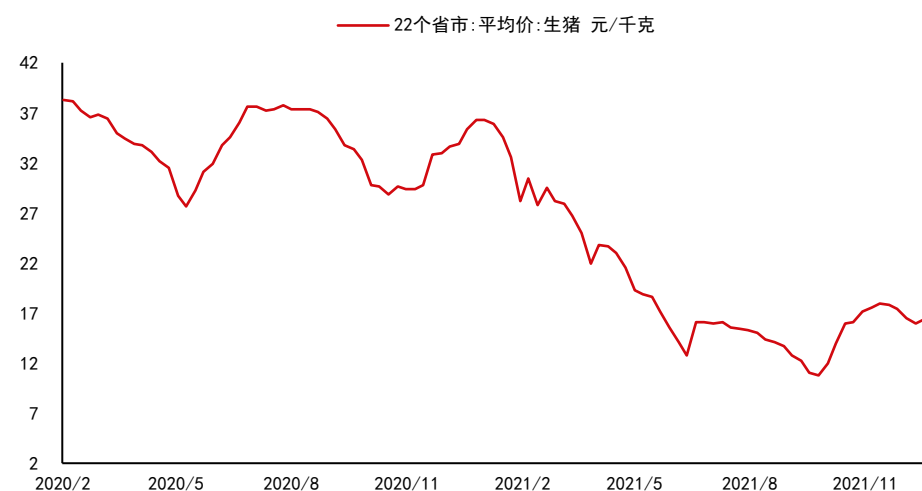
期价

LH2203



现货价

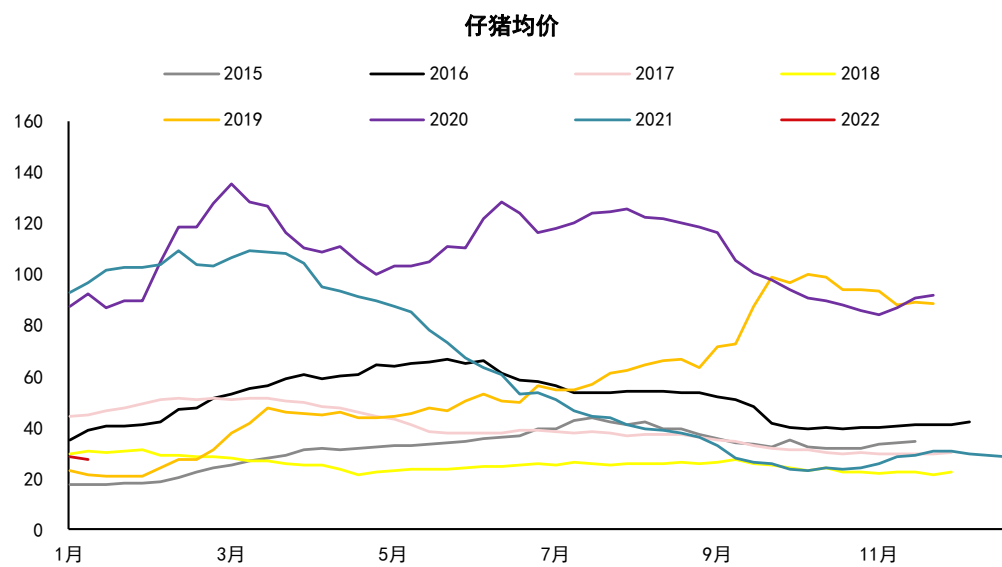
22个省市:平均价:生猪



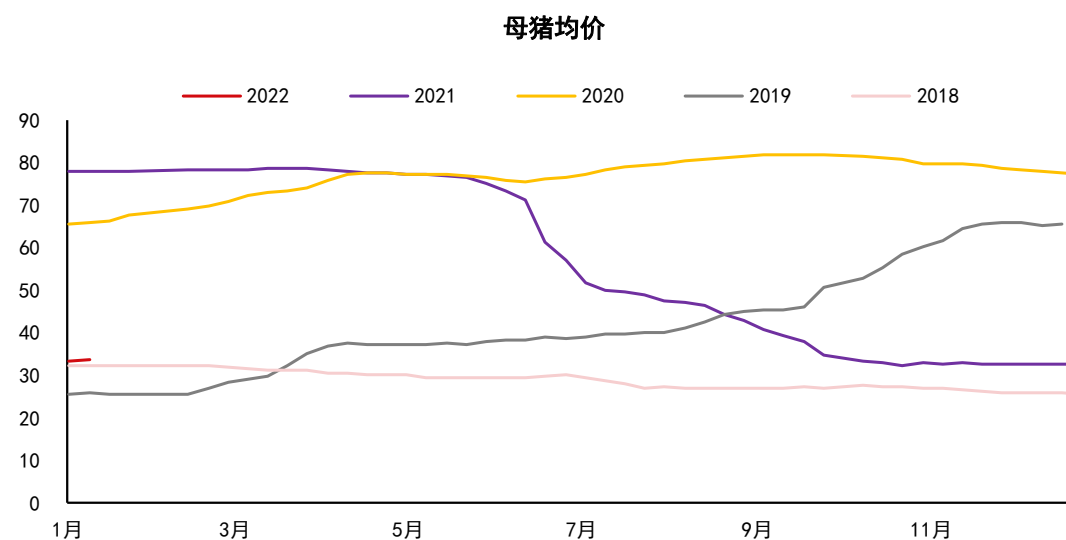
仔猪和母猪价格

- 1月14日当周，仔猪均价27.36元/公斤，环比变化-3.56%，同比变化-71.74%。
- 1月14日当周，母猪均价33.56元/公斤，环比变化0.02%，同比变化-56.94%。

仔猪价格



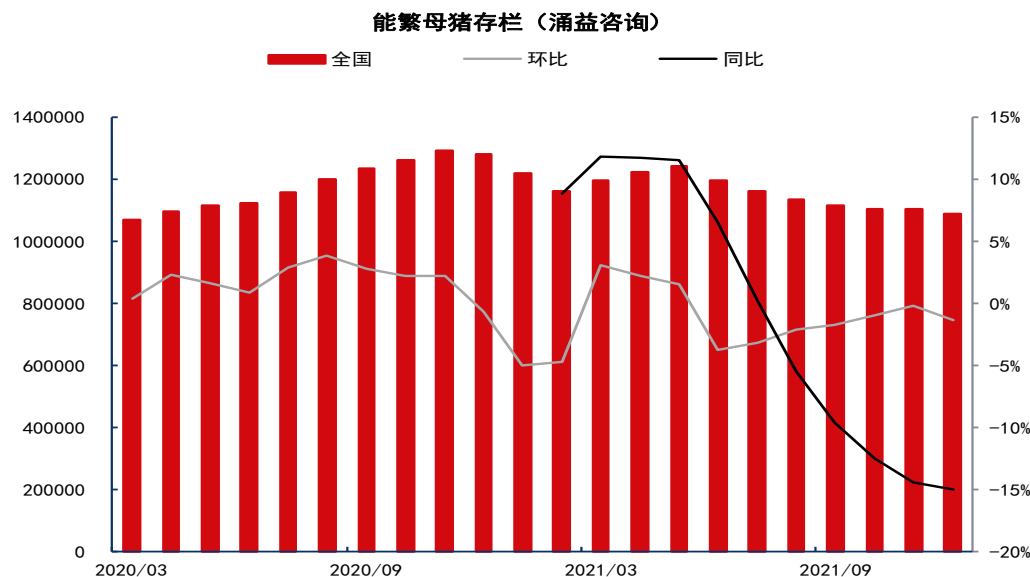
母猪价格



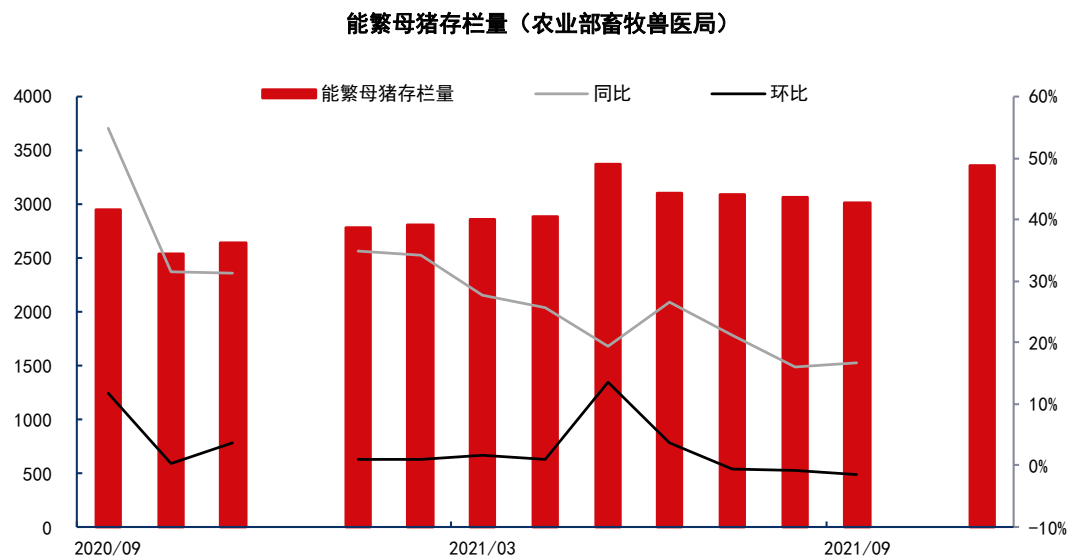
供应：能繁母猪

- 据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本能繁母猪存栏1091043头，月度环比变化-1.30%，同比变化-15.01%。
- 根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年11月份400个监测点生猪存栏量为32890.77万头，环比+1.53%，同比+9.76%；能繁母猪存栏量为3364.47万头，环比-1.20%，同比+5.40%。

母猪存栏（涌益咨询）



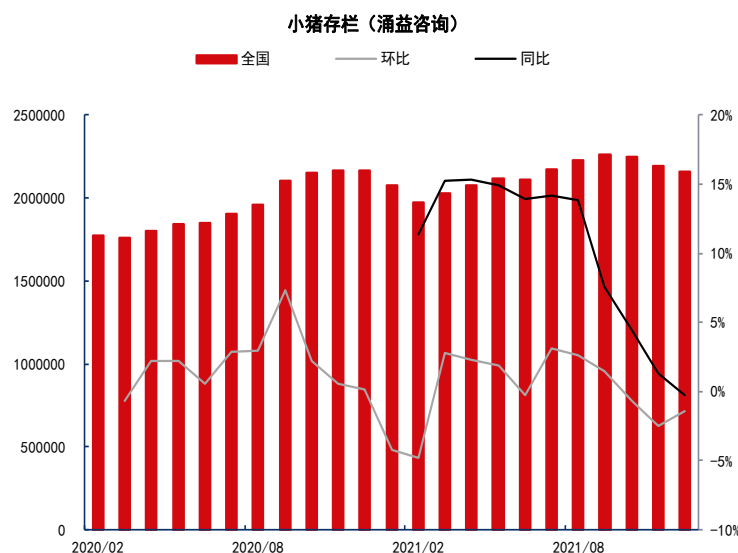
母猪存栏（农业部畜牧兽医局）



供应：存栏结构

- 据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本小猪存栏2160129头，月度环比变化-1.45%，同比变化-0.30%。
- 据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本中猪存栏1564578头，月度环比变化-1.85%。
- 据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本大猪存栏1993295头，月度环比变化-4.13%。

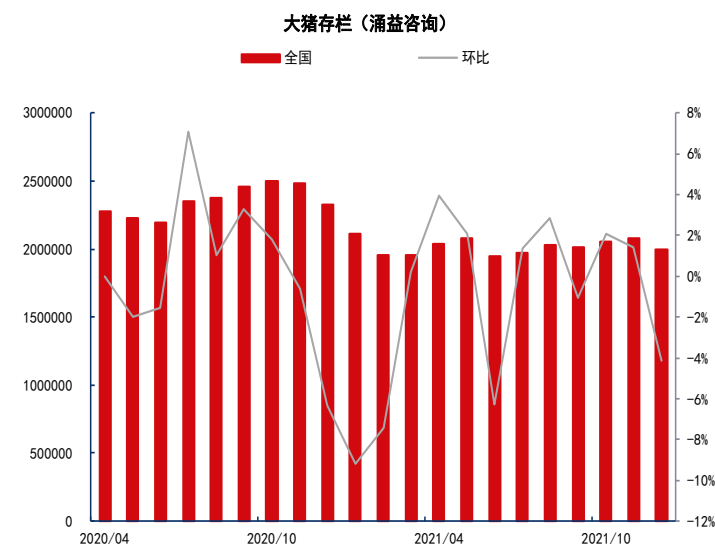
小猪存栏



中猪存栏



大猪存栏

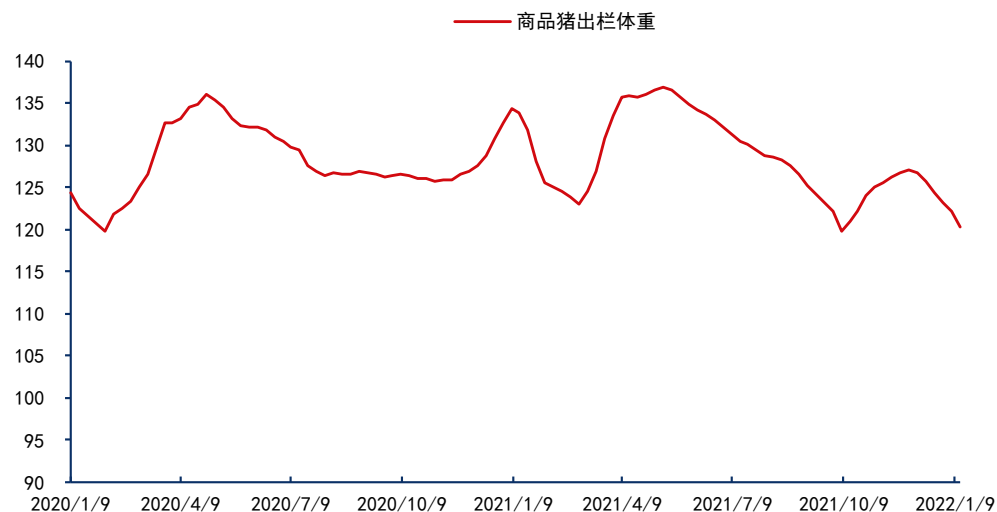


供应：出栏均重

- 据涌益咨询统计，1月13日当周，生猪出栏均重120.25公斤，环比-1.56%。
- 据涌益咨询统计，1月13日当周，90kg以下生猪出栏占比11.12%，150kg以上生猪出栏占比7.71%。

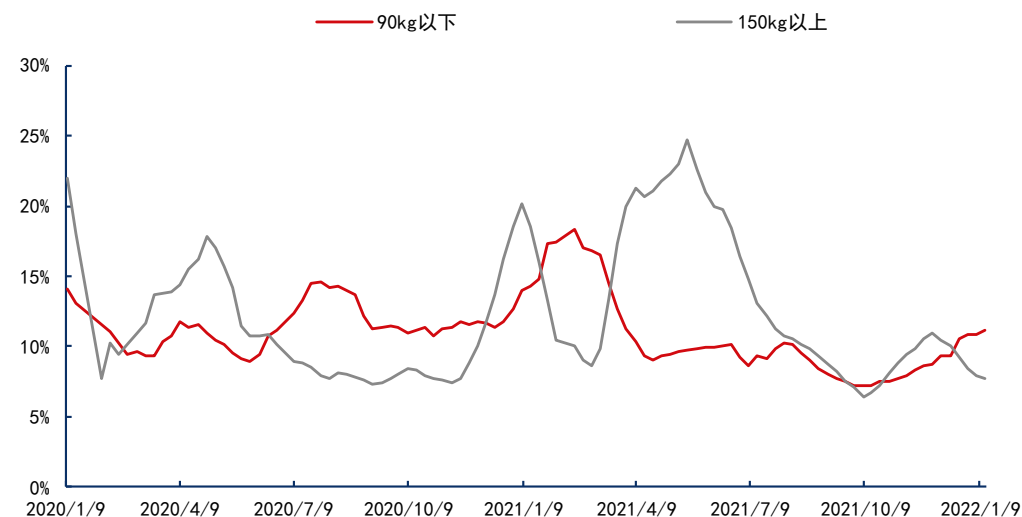
出栏均重

商品猪出栏体重



出栏结构

商品猪出栏体重



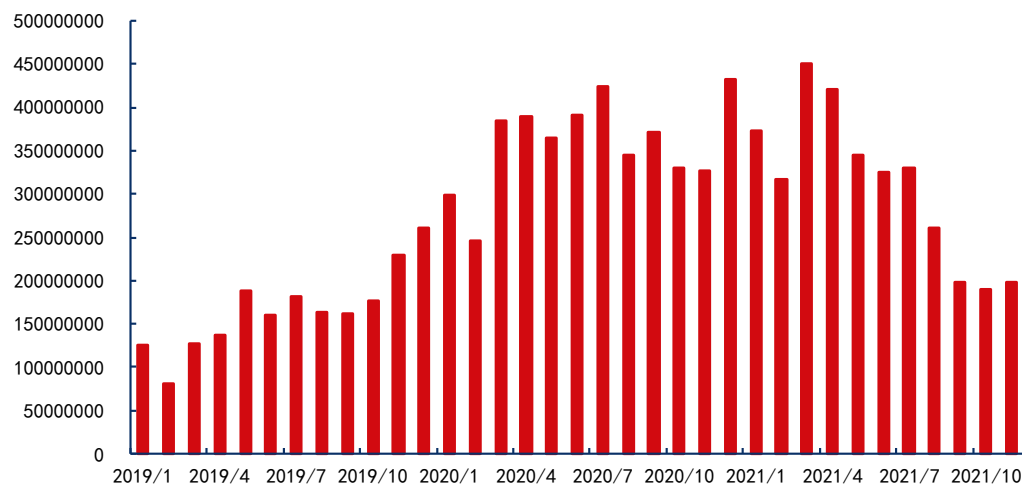
供应：进口和库存

- 2021年11月猪肉进口19.86万吨，环比变化4.47%，同比变化-39.11%。
- 据涌益咨询统计，1月13日当周全国冻品库存率为15.15%，上周为15.43%，环比变化-0.28个百分点。

进口

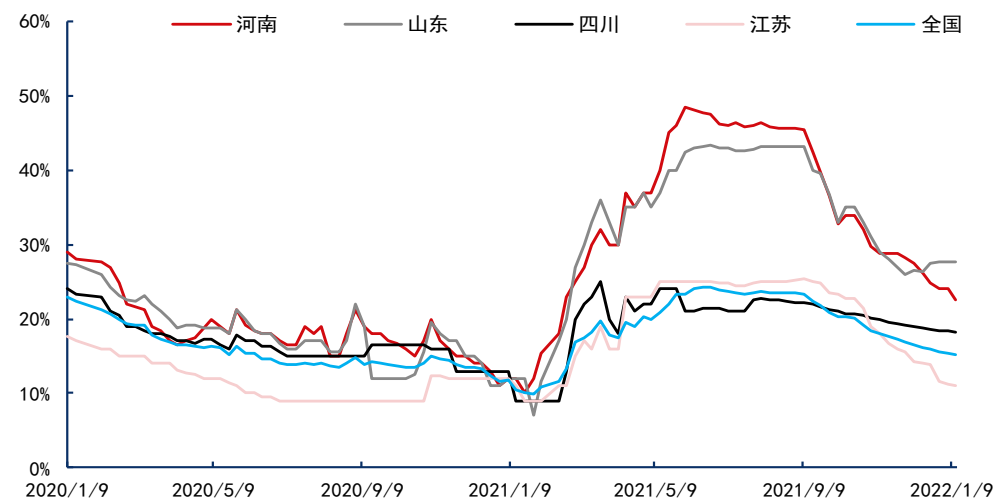
进口数量:猪肉:当月值

■ 进口数量:猪肉:当月值



冻品库存

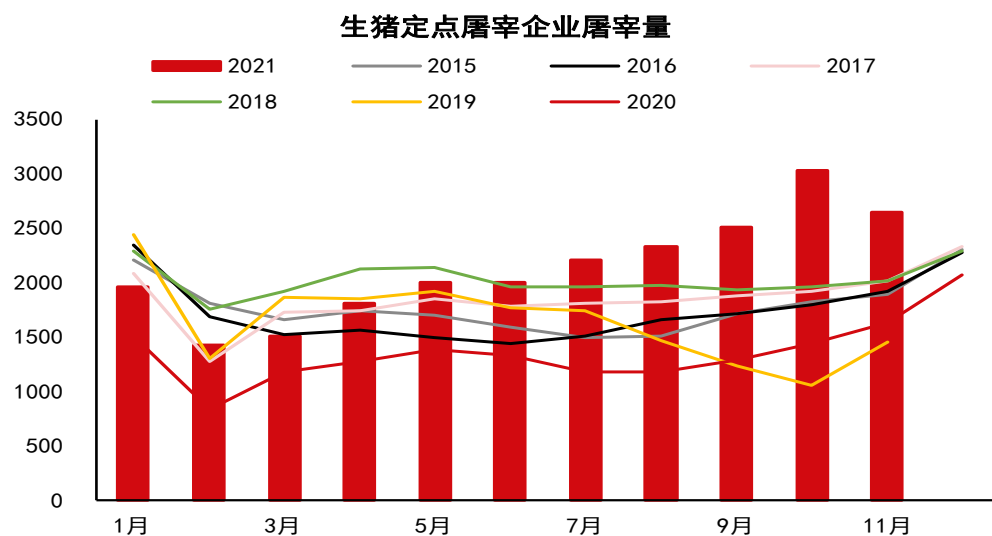
各区域冻品库存



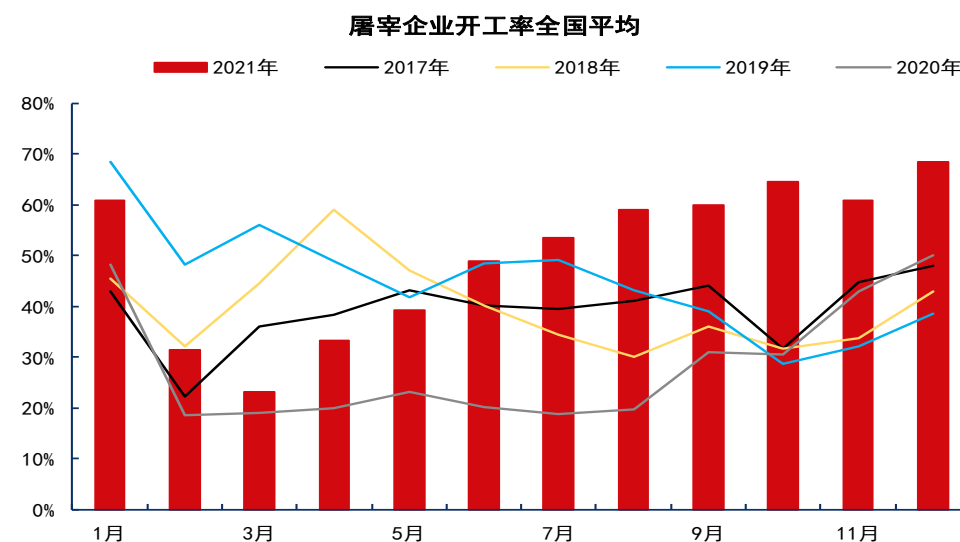
屠宰和开工

- 商务部数据显示，2021年11月生猪定点企业屠宰量2649万头，环比变化-12.37%，同比变化62.89%。
- 据涌益咨询统计，2021年12月屠宰企业开工率68.50%，上月为60.92%，环比+7.58个百分点，去年同期为50.00%，同比+18.50个百分点。

屠宰量



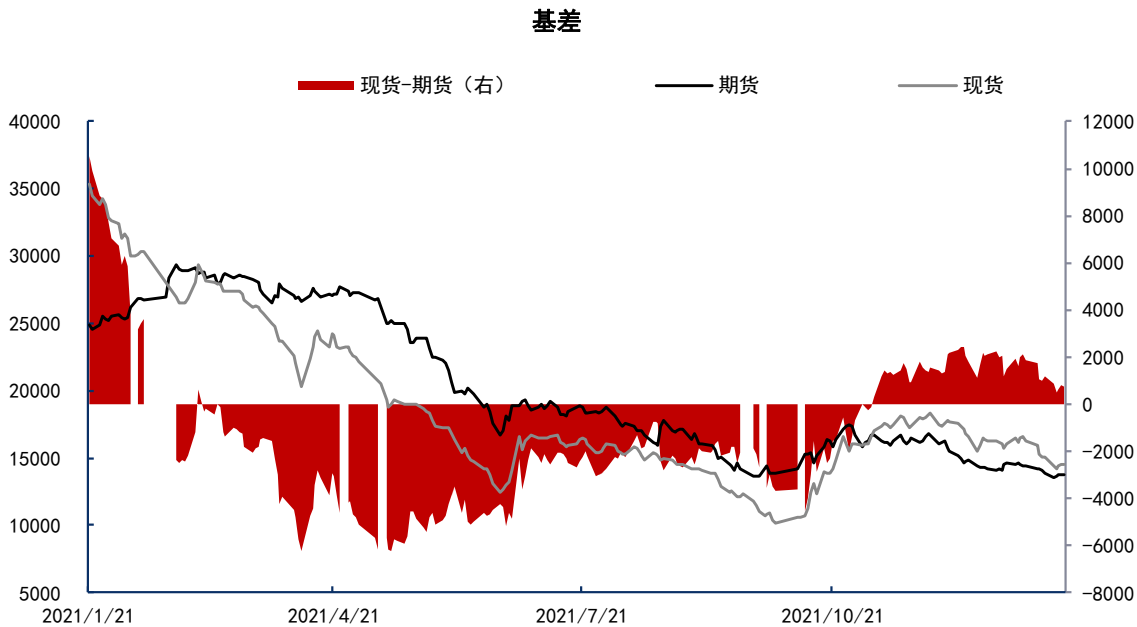
屠宰开工率



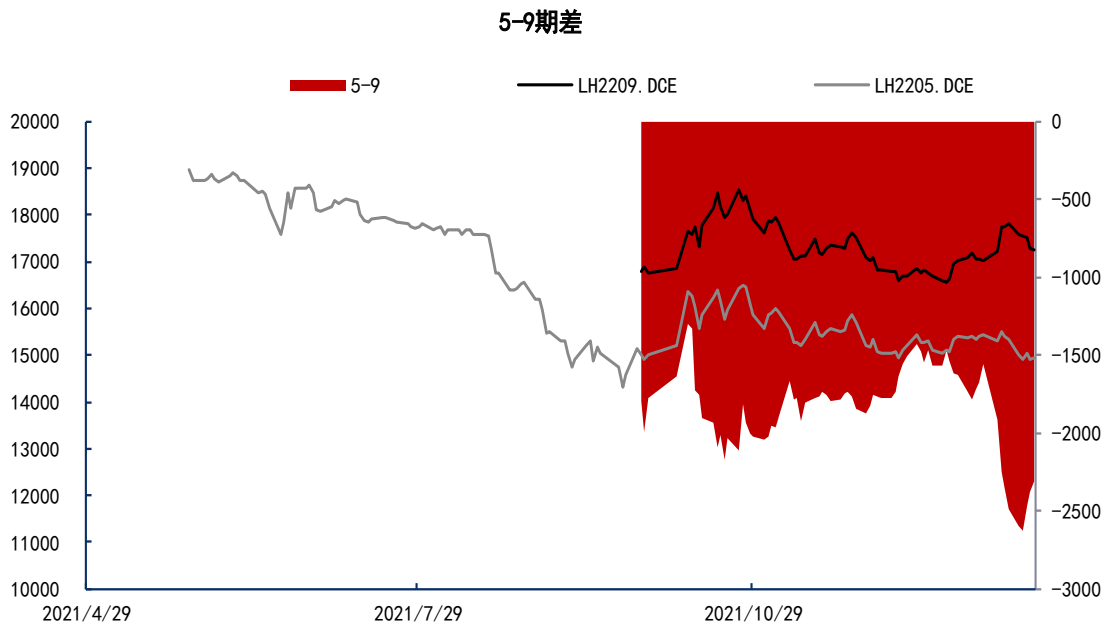
基差期差

- 1月14日，主力合约基差740，上周同期1185，环比变化-445。
- 1月14日，生猪合约5-9期差-2310，上周同期-2485，环比变化175。

基差



期差



生猪：节前备货提振消费，但供应压力难改

品种	周观点	中线展望
生猪	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11月份400个监测点生猪存栏量为32890.77万头，环比+1.53%，同比+9.76%；能繁母猪存栏量为3364.47万头，环比-1.20%，同比+5.40%。据涌益咨询统计，截至2021年12月，样本能繁母猪存栏1091043头，月度环比变化-1.30%，同比变化-15.01%。（2）2021年11月猪肉进口19.86万吨，环比变化4.47%，同比变化-39.11%。（3）出栏均重方面，据涌益咨询统计，1月13日当周，生猪出栏均重120.25公斤，环比-1.56%。 2、需求方面：据涌益咨询统计，2021年12月屠宰企业开工率68.50%，上月为60.92%，环比+7.58个百分点，去年同期为50.00%，同比+18.50个百分点。 3、库存方面：据涌益咨询统计，1月13日当周全国冻品库存率为15.15%，上周为15.43%，环比变化-0.28个百分点。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差740，上周同期1185，环比变化-445。 5、利润方面：1月14日当周，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，较上周变化-154.29元/头，外购仔猪养殖利润-38.76元/头，较上周变化-141.82元/头。 6、生猪观点：供应方面，出栏进入春节前最后的冲刺阶段，叠加近期受疫情影响局部地区有恐慌出栏，生猪供应增加。需求方面，距离春节仅剩两周左右，市场备货陆续启动，屠开工率增加。短期看，节前备货提振消费，但供应量同步提升，或压制春节涨势。整体看，生猪产能仍处于释放周期，供应压力持续。 投资策略：空单持有，谨慎可逐步减仓。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏弱

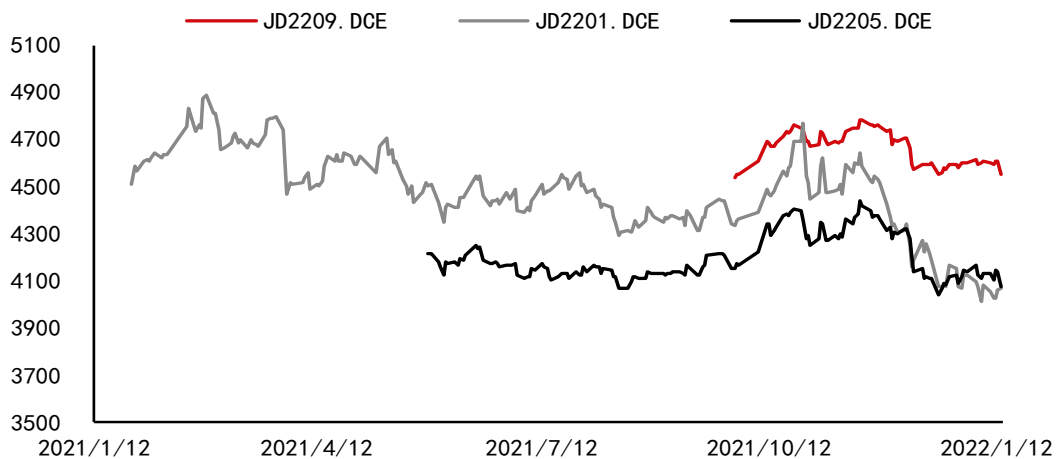
鸡蛋：节前消费表现一般，期价震荡偏弱运行

周度行情回顾

- 1月14日，JD2205收盘价4071，上周同期4128，环比变化-1.38%。
- 1月14日当周，鸡蛋市场平均零售价10.20元/公斤，环比变化0.40元/公斤。

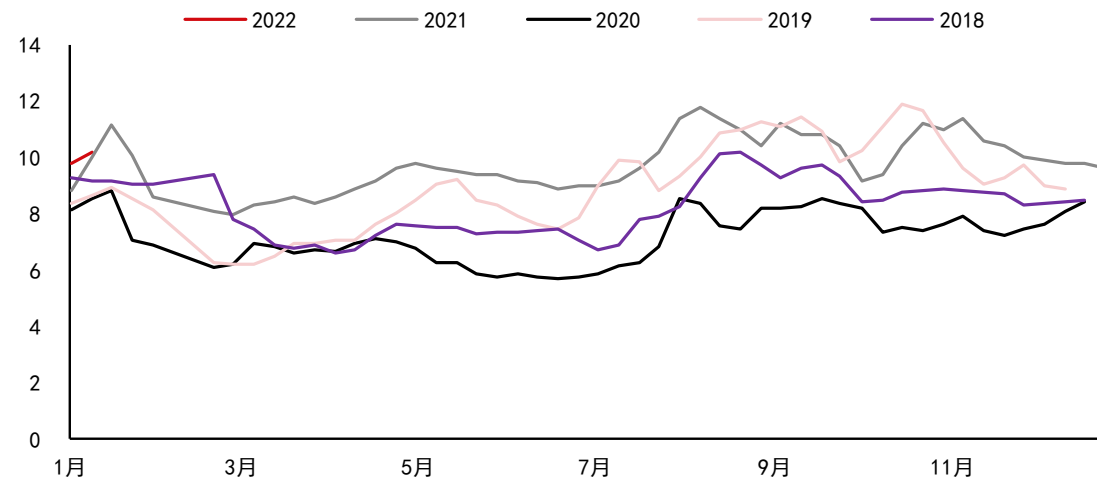
期价

鸡蛋期价



现货价

市场零售价:鸡蛋

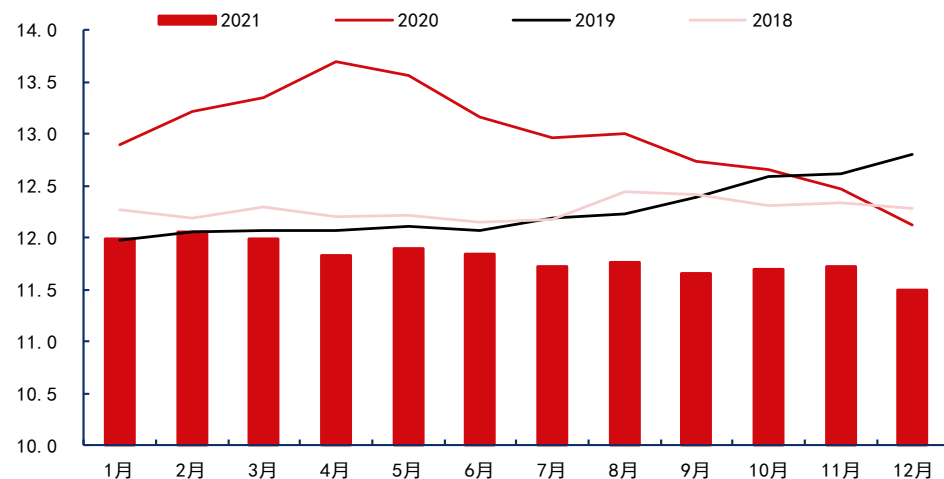


供应：存栏、补栏

- 蛋鸡存栏环比下降。卓创资讯数据显示，12月在产蛋鸡存栏11.50亿只，环比-1.88%，同比-5.11%。
- 鸡苗销量环比下降。卓创资讯数据显示，12月蛋鸡苗销量8128万只，环比-5.25%，同比+19.14%。

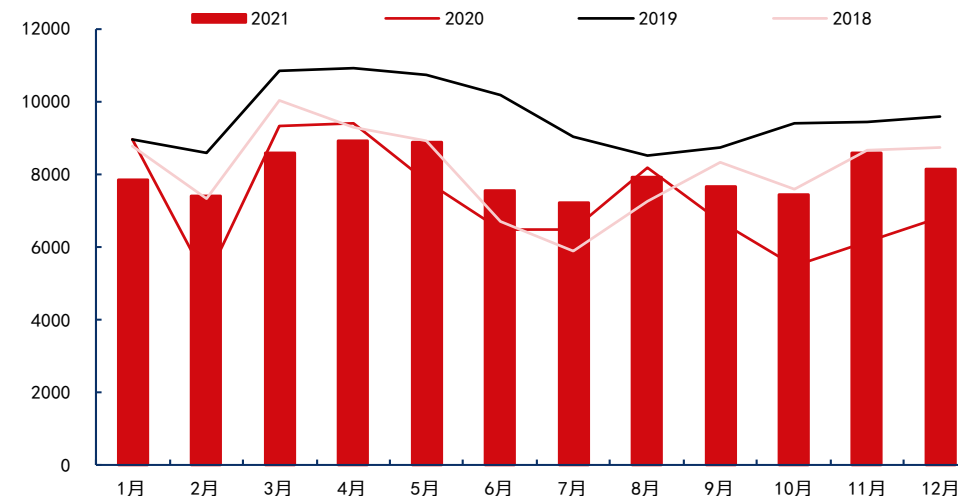
存栏

在产鸡蛋存栏量（卓创资讯）



补栏

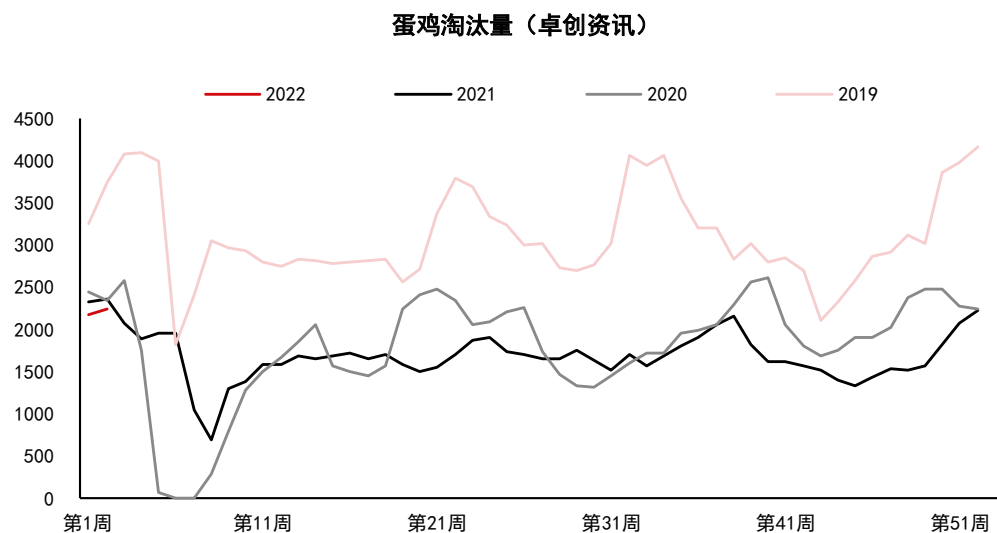
鸡苗补栏（卓创资讯）



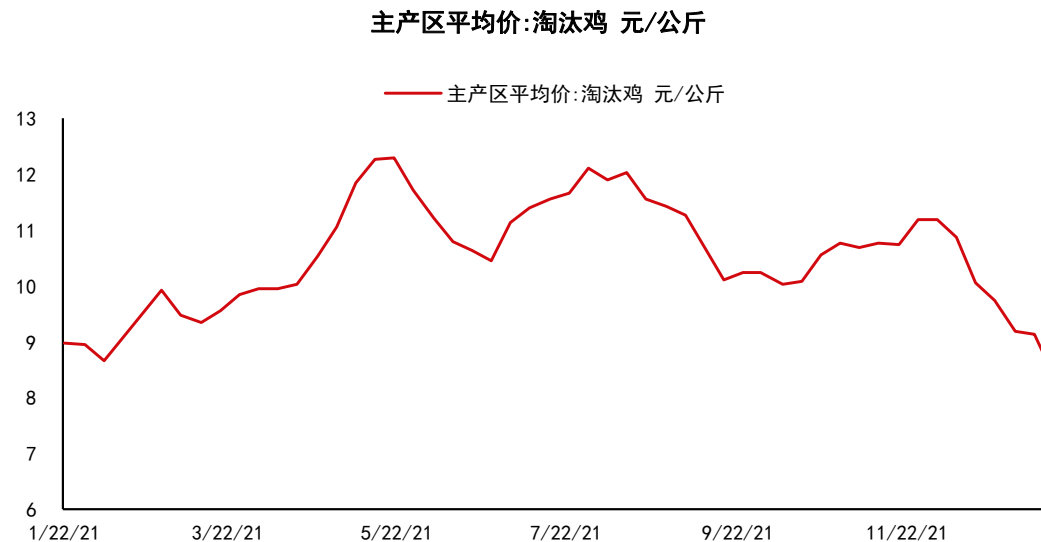
供应：淘鸡量及价格

- 淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示，1月14日当周，淘汰鸡出栏量2234万只，环比+2.48%，同比-5.38%。
- 1月14日当周，主产区淘汰鸡均价8.40元/公斤，环比变化-0.74元/公斤。

淘鸡量



淘鸡价



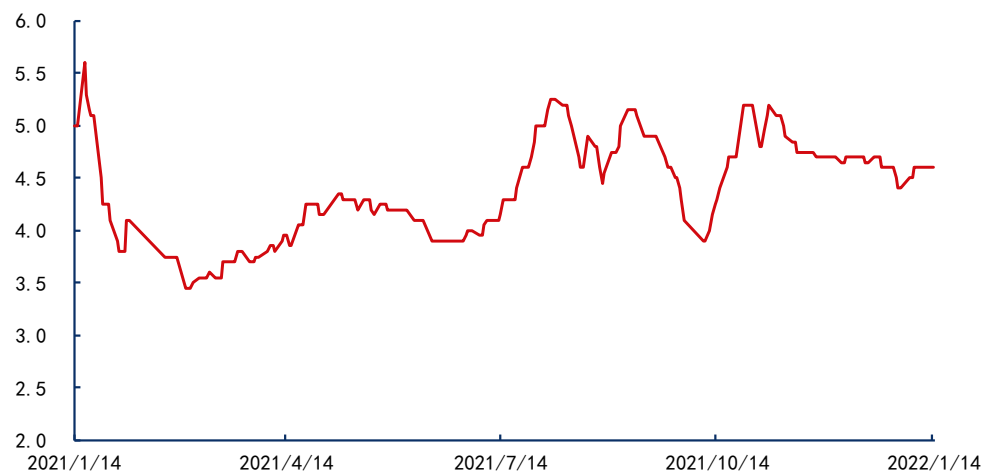
需求：产销区价格

- 1月14日，以山东日照为代表的主产区鸡蛋价格4.60元/斤，较上周环比变化0.00%。
- 1月14日，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.54元/斤，较上周环比变化0.00%。

产区价

鸡蛋产区价格

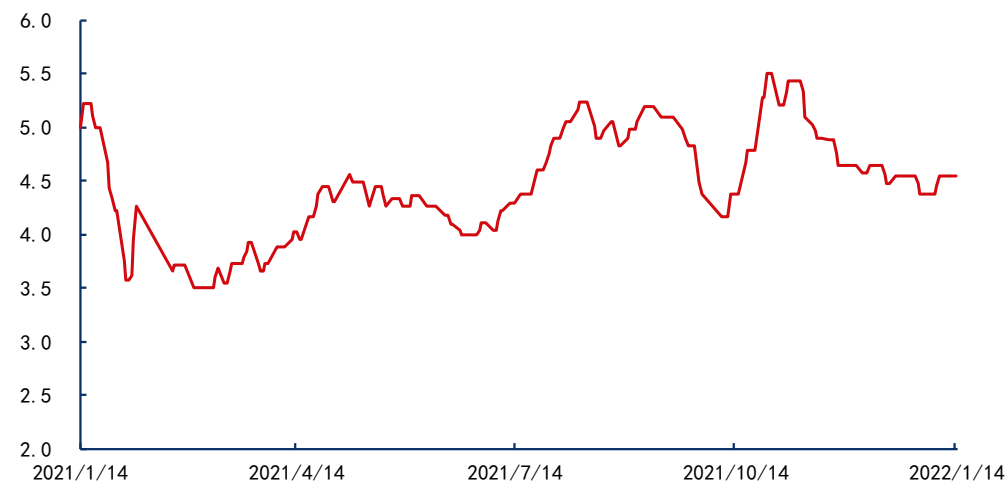
—— 平均价:鸡蛋:山东:日照



销区价

鸡蛋销区价格

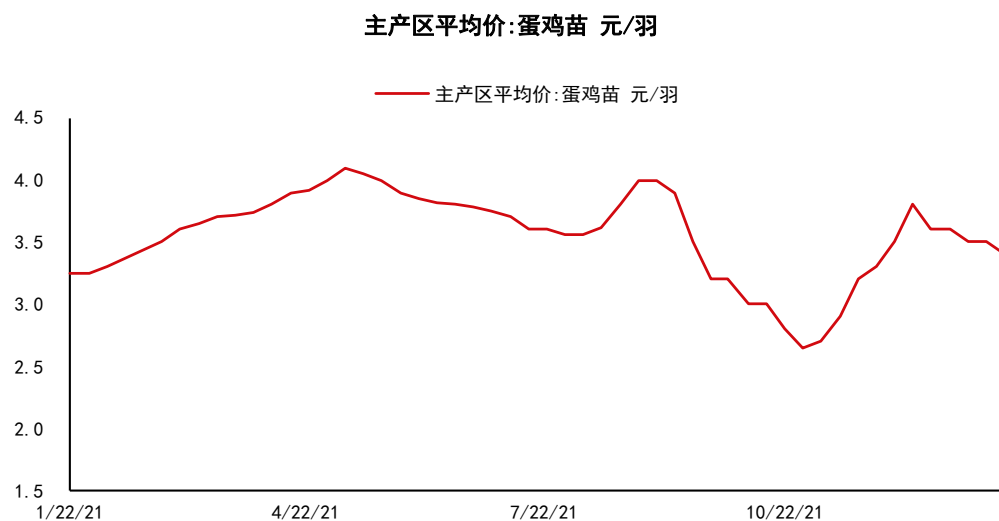
—— 平均价:鸡蛋:北京:大洋路



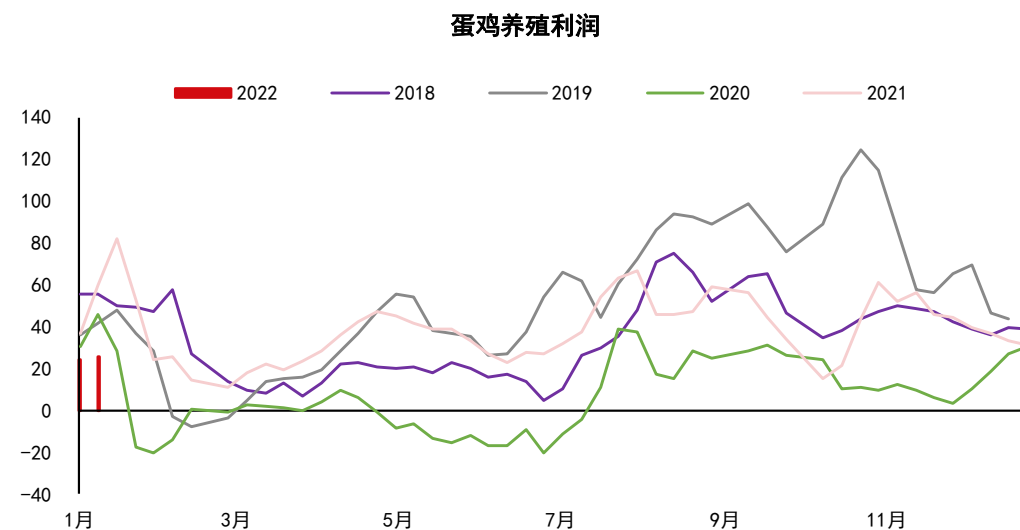
利润：鸡苗价与养殖利润

- 1月14日当周，蛋鸡苗价格3.40元/只，环比变化-0.10元/只。
- 1月14日当周，蛋鸡养殖利润26.01元/只，上周24.31元/只，较上周变化1.70元/只。

鸡苗价



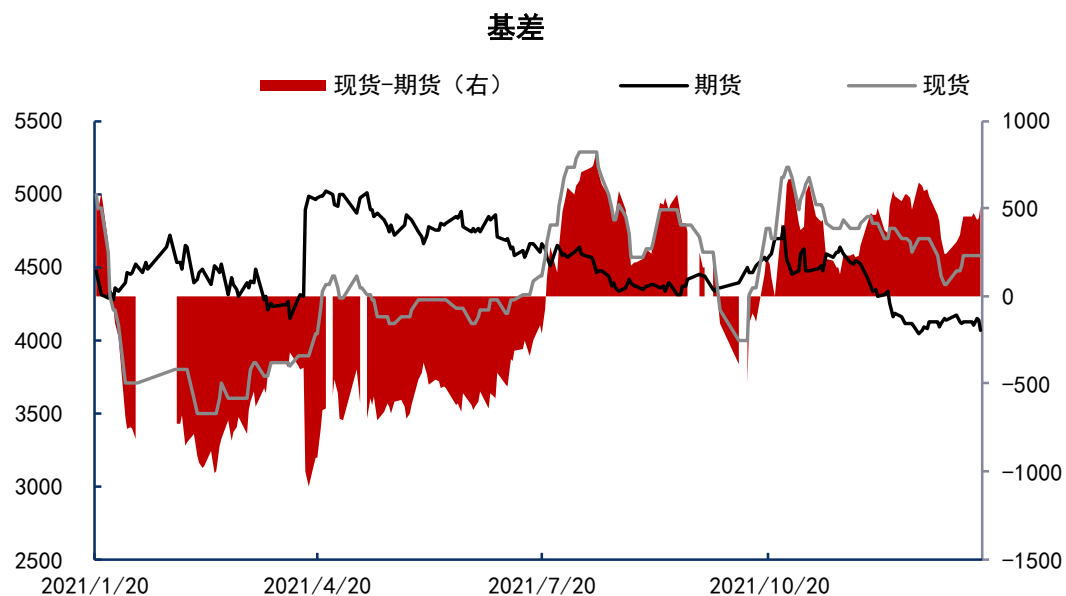
养殖利润



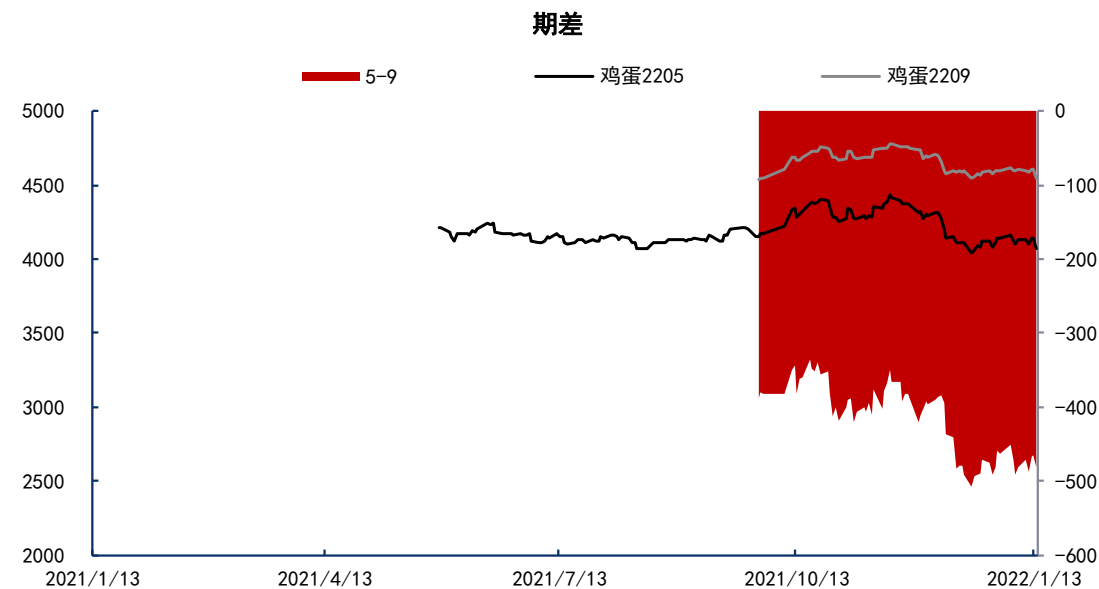
基差期差

- 1月14日，主力合约基差509，上周同期452，环比变化57。
- 1月14日，5-9合约期差-481，上周同期-481，环比变化0。

基差



期差



鸡蛋：节前消费表现一般，期价震荡偏弱运行

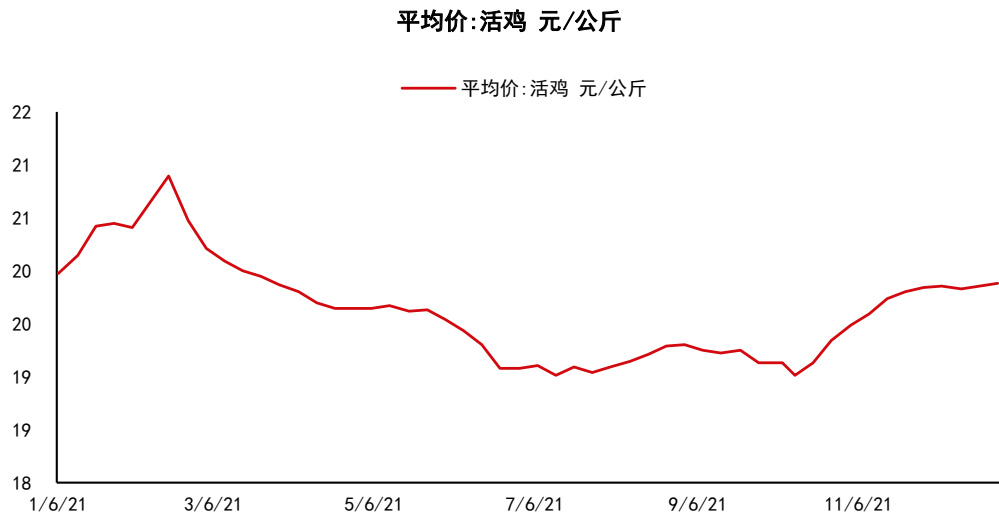
品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：蛋鸡存栏环比下降。卓创资讯数据显示，12月在产蛋鸡存栏11.50亿只，环比-1.88%，同比-5.11%。鸡苗销量环比下降。卓创资讯数据显示，12月蛋鸡苗销量8128万只，环比-5.25%，同比+19.14%。淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示，1月14日当周，淘汰鸡出栏量2234万只，环比+2.48%，同比-5.38%。 2、需求方面：1月14日，以山东日照为代表的主产区鸡蛋价格4.60元/斤，较上周环比变化0.00%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.54元/斤，较上周环比变化0.00%。 3、库存方面：1月13日当周，鸡蛋流通环节库存天数0.94天，环比-9.62%，同比+10.59%。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差509，上周同期452，环比变化57。 5、利润方面：1月14日当周，蛋鸡养殖利润26.01元/只，上周24.31元/只，较上周变化1.70元/只。 6、鸡蛋观点：回顾本周鸡蛋行情，现货方面，本周五4580，上周五4580，环比变化0；期货主力合约方面，本周五4071，上周五4128，环比变化-57；基差方面，本周五509，上周五452，环比变化57。供应方面，老鸡出栏量增加，平均淘汰日龄连续下降，上游淘鸡意愿增强。需求方面，库存连续两周下降，鸡蛋现货企稳运行，但需求表现不及往年春节。短期看，1月待淘鸡继续出栏，而需求在节前较难出现大幅回落，短期蛋价企稳为主。长期看，预计春节后淘鸡出清、鸡苗开产量有限，下游在春节长假后或有补库需求，节后鸡蛋供需可能呈现偏紧格局。 投资策略：关注05合约逢低布多。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡

肉鸡：出栏有限消费低迷，肉鸡窄幅震荡为主

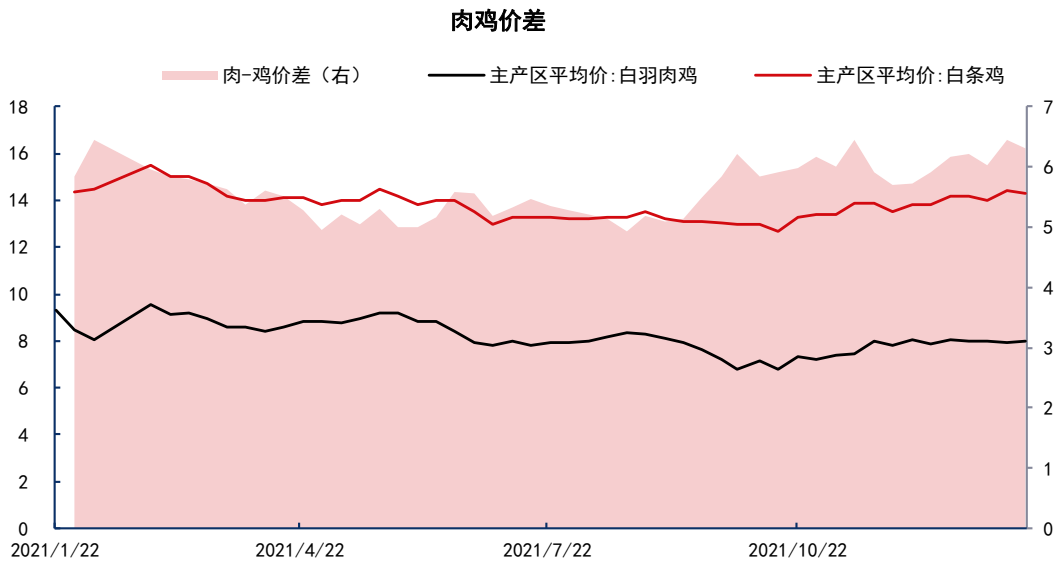
周度行情回顾

- 12月29日当周，活鸡平均价19.88元/公斤，环比变化0.10%。
- 1月14日当周，白羽肉鸡平均价7.99元/公斤，环比变化0.38%；白条鸡平均价14.30元/公斤，环比变化-0.69%；肉-鸡价差6.31元/公斤，环比变化-2.02%。

活鸡现货价



白羽鸡肉-肉鸡价差

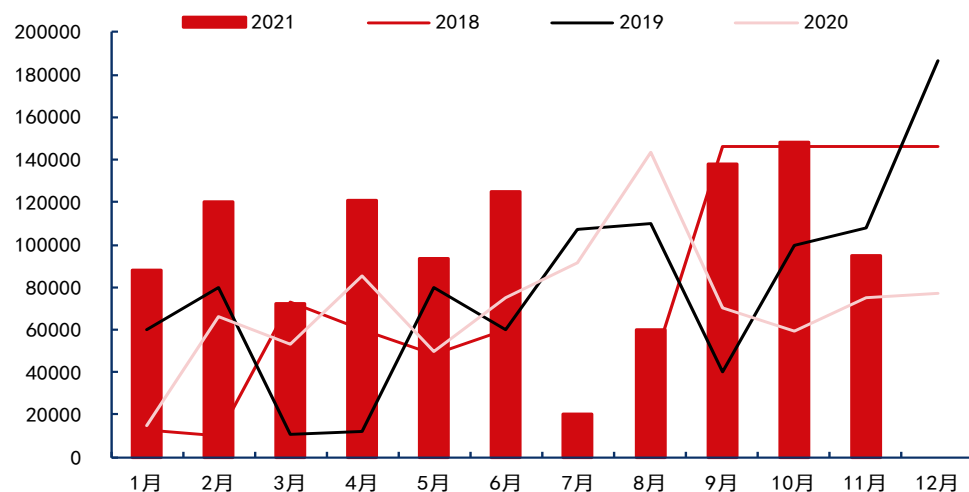


供应：引种与出栏

- 据卓创资讯统计，截至2021年11月，中国肉鸡月度引种量94800套，环比变化-35.99%，同比变化+26.91%。
- 据卓创资讯统计，截至2021年12月，中国肉鸡月度出栏量4.63亿只，环比变化-0.64%，同比变化+10.50%。

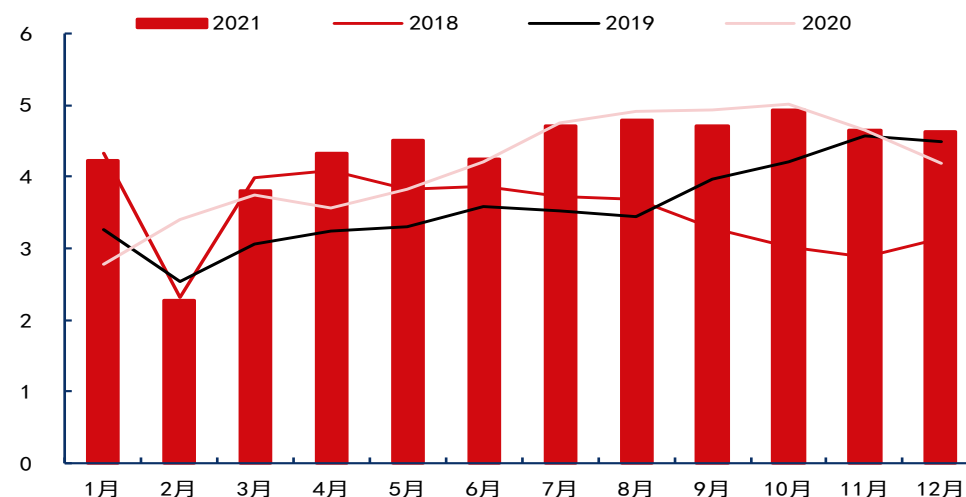
引种

中国肉鸡月度引种量



出栏

中国肉鸡月度出栏量

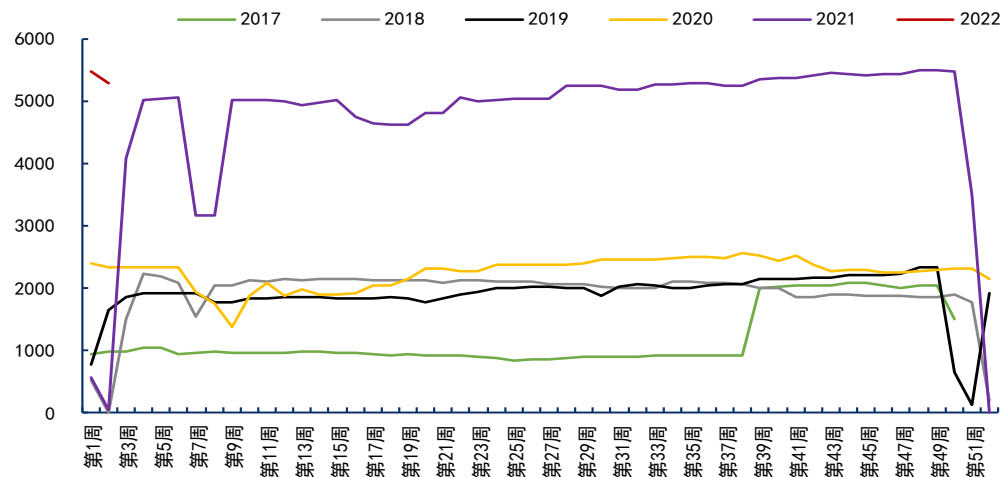


供应：出苗量及价格

- 据卓创资讯统计，1月14日当周，中国肉鸡周度出苗量5280万只，环比变化-3.45%。
- 1月14日当周，肉鸡苗均价1.05元/只，环比变化7.14%。

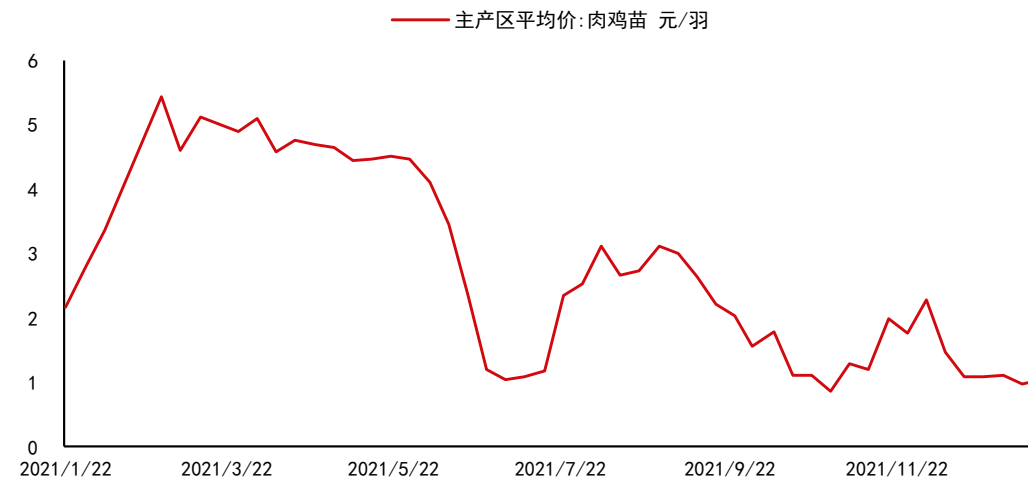
出苗量

肉鸡周度出苗量



肉鸡苗价

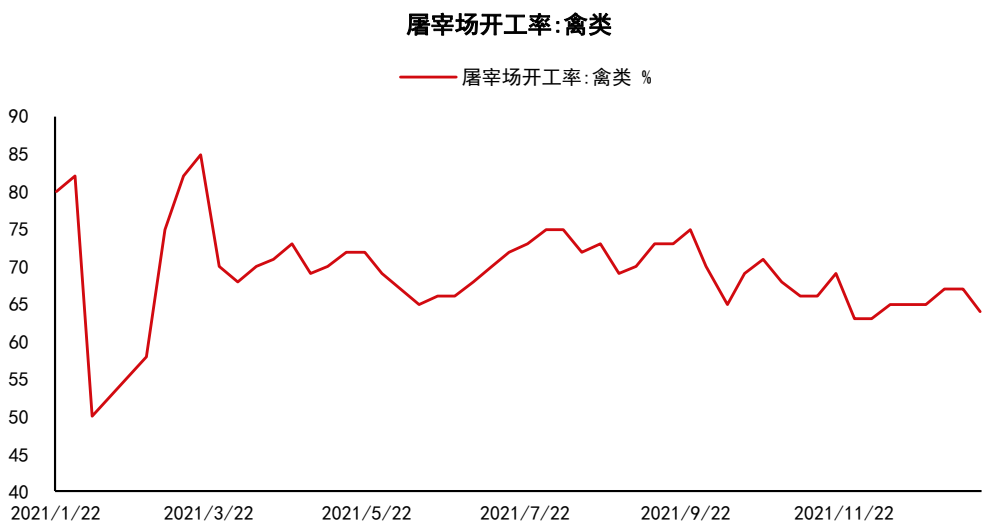
主产区均价:肉鸡苗 元/羽



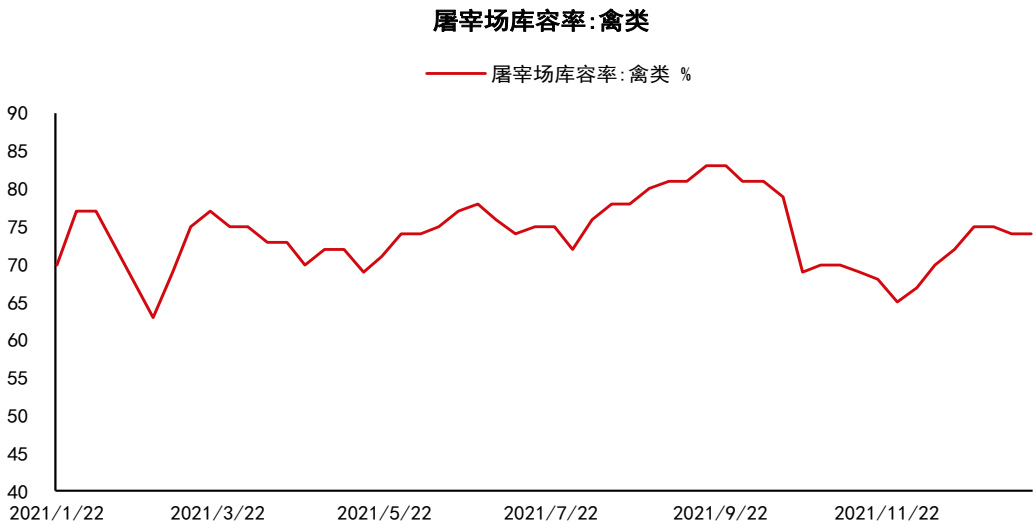
屠企开工及库存

- 1月14日当周，屠宰场开工率64.00%，上周为67.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为80.00%，同比变化-16.00个百分点。
- 1月14日当周，屠宰场库容率74.00%，上周为74.00%，环比变化0.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化4.00个百分点。

屠宰场开工



屠宰场库存



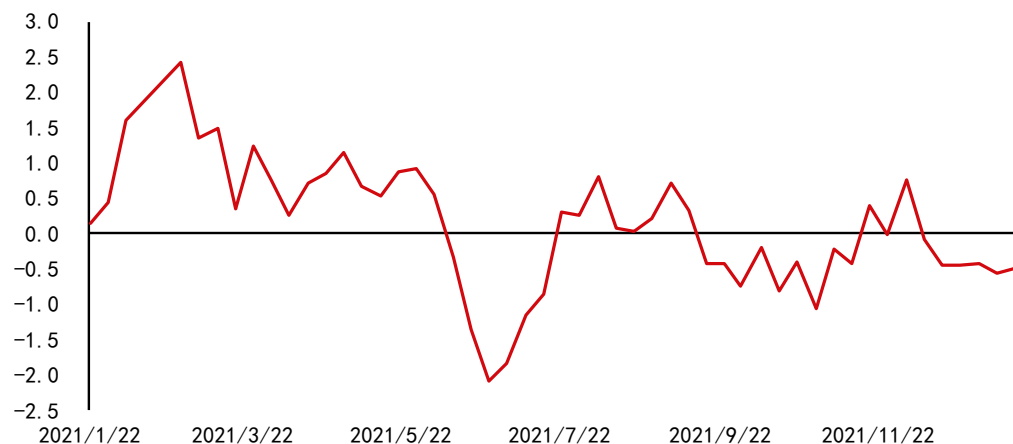
孵化与养殖利润

- 1月14日当周，肉鸡孵化利润-0.49元/只，环比变化12.54%。
- 1月14日当周，毛鸡养殖利润-0.54元/羽，环比变化-145.45%。

孵化利润

孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽

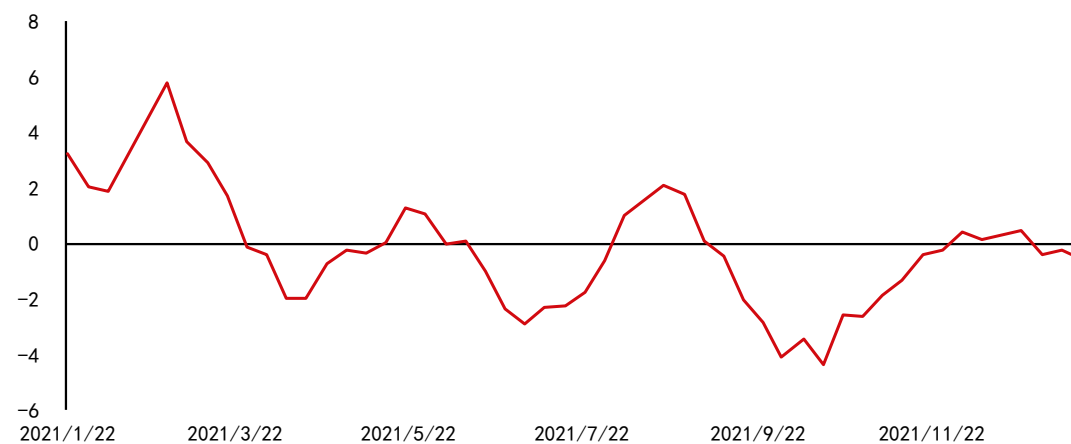
—— 孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽



养殖利润

养殖利润:毛鸡 元/羽

—— 养殖利润:毛鸡 元/羽



肉鸡：出栏有限消费低迷，肉鸡窄幅震荡为主

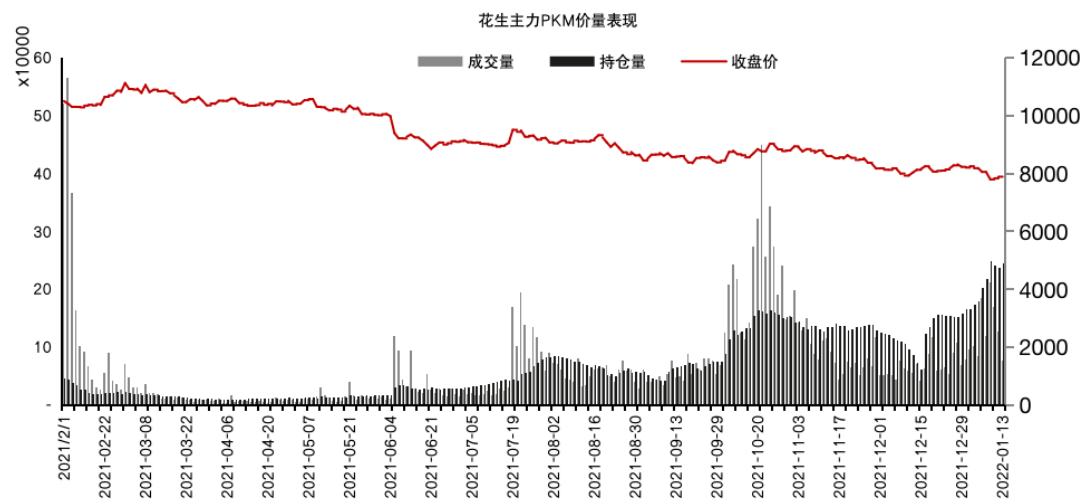
品种	周观点	中线展望
肉鸡	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，1月14日当周，肉鸡苗均价1.05元/只，环比变化7.14%。下游肉鸡、鸡肉方面，1月14日当周，白羽肉鸡均价7.99元/公斤，环比变化0.38%；白条鸡均价14.30元/公斤，环比变化-0.69%；肉-鸡价差6.31元/公斤，环比变化-2.02%。 2、供应方面：据卓创资讯统计，1月14日当周，中国肉鸡周度出苗量5280万只，环比变化-3.45%。据卓创资讯统计，截至2021年12月，中国肉鸡月度出栏量4.63亿只，环比变化-0.64%，同比变化+10.50%。 3、需求方面：1月14日当周，屠宰场开工率64.00%，上周为67.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为80.00%，同比变化-16.00个百分点。 4、库存方面：1月14日当周，屠宰场库容率74.00%，上周为74.00%，环比变化0.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化4.00个百分点。 5、利润方面：1月14日当周，毛鸡养殖利润-0.54元/只，环比变化-145.45%；毛鸡屠宰利润-0.70元/只，环比变化-14.75%。 6、肉鸡观点：回顾本周肉鸡行情，白羽肉鸡均价7.99元/公斤，较上周变化0.03元/公斤；白条鸡均价14.30元/公斤，较上周变化-0.10元/公斤；肉-鸡价差6.31元/公斤，较上周变化-0.13元/公斤。供应方面，冬季肉鸡存活率下降、养殖难度增大，毛鸡出栏有限。需求方面，疫情频发影响市场消费，节日需求难有明显提振。短期看，出栏减少、需求低迷，肉鸡窄幅震荡为主。长期看，养殖持续亏损下，上游补栏意愿低迷，春节过后肉鸡供应或继续趋紧。 风险因素：疫情。	震荡

花生：现货购销平稳，价格轴心小幅震荡

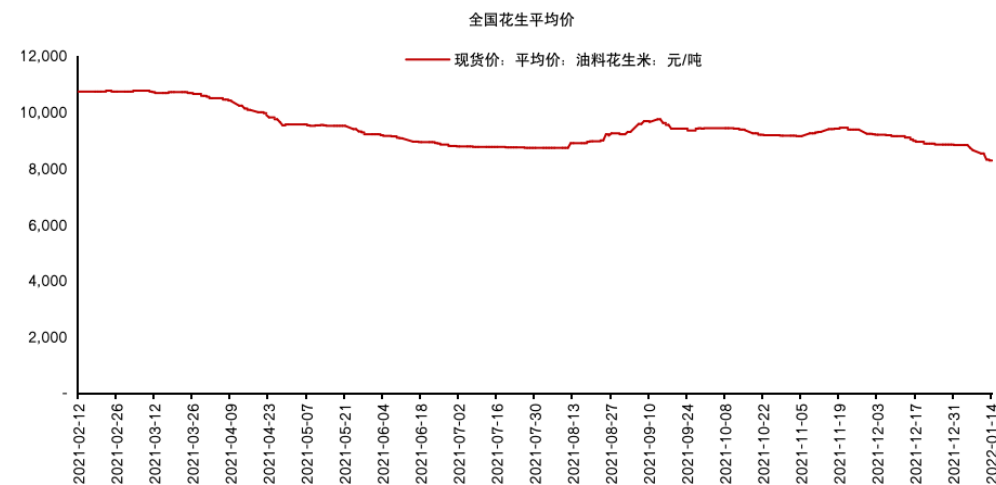
周度行情回顾

- 1月14日，花生主力PKM收盘价7948，上周同期8046，环比变化-1.22%。
- 本周，花生周度均价8404.76元/吨，环比变化-4.5%。

期价



现货价



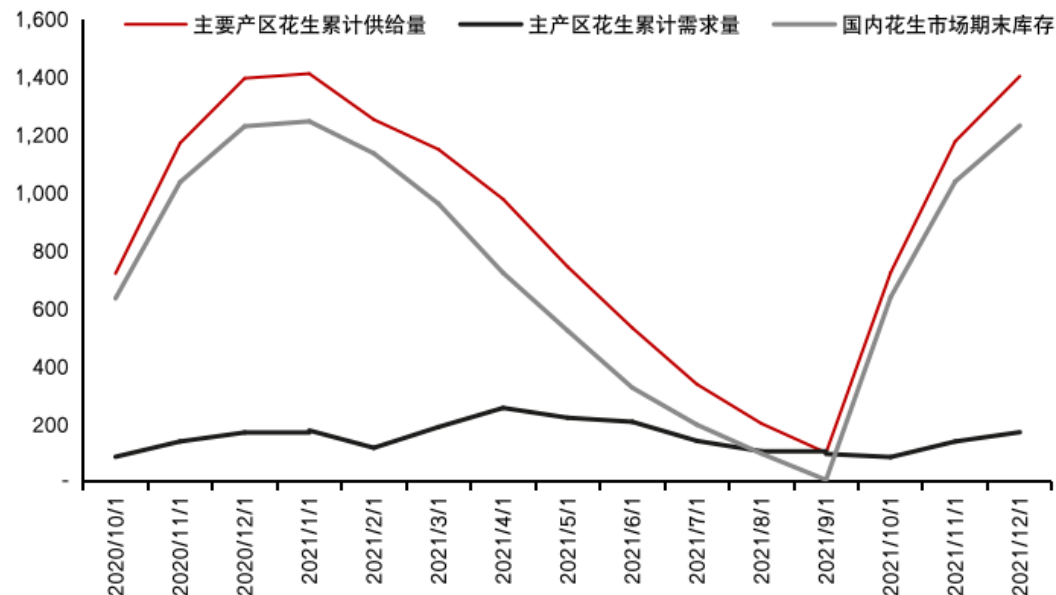
一、供应：新季花生供应充裕，进口预期难改供需格局

- 1) USDA花生供需平衡表显示，我国花生收获面积呈逐年上升态势，产量预期跟随提升。花生食用量及油厂压榨量均保持小幅度增长。进口预期有所下调，国内花生供应量充足。

USDA：2018/19-2021/22年度中国花生供需平衡表（1月）

USDA：中国花生供需平衡表		单位:万吨			
花生	18/19*	19/20*	20/21*	21/22*	
收获面积（万公顷）	462	463	473	475	
期初库存	0	0	0	0	
产量	1,733	1,752	1,799	1,820	
进口	46.6	135	137	110	
总供给	1,780	1,887	1,936	1,930	
出口	64.6	55.4	45.5	50	
压榨量	915	990	1,010	1,015	
食用量	690	722	754	755	
种用量	110	120	127	110	
国内消费	1,715	1,832	1,891	1,880	
结转库存	0	0	0	0	
总需求	1,780	1,887	1,936	1,930	

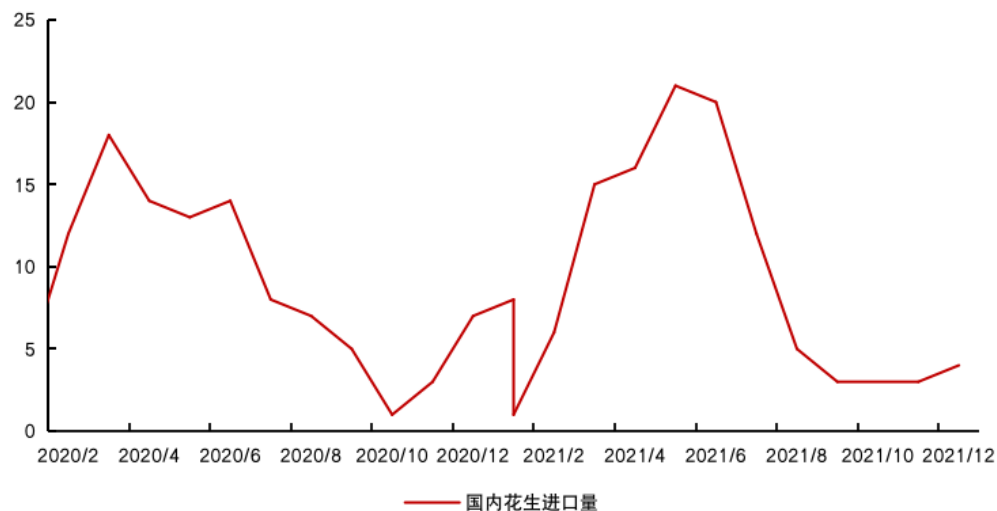
全国主要产区花生供需及库存情况（全国） 单位：万吨



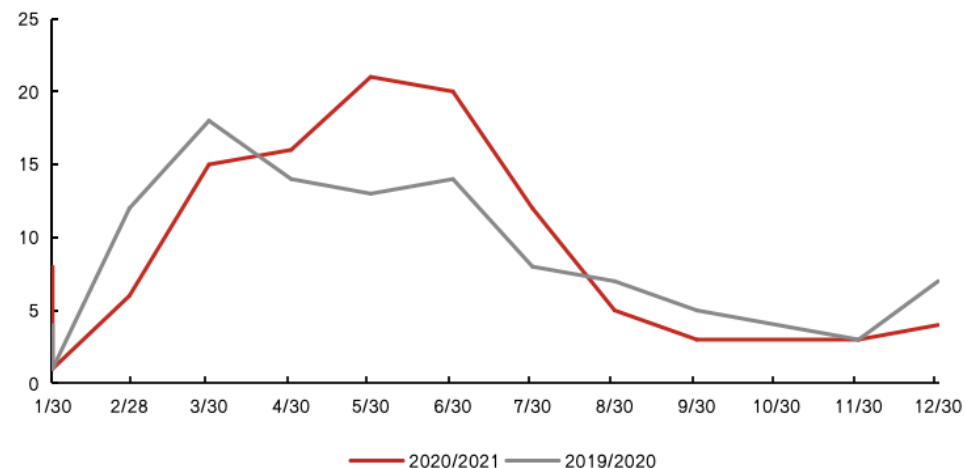
花生进口

- 海关数据显示，2021年1-11月花生进口总量为982663.32吨，较上年同期累计进口总量的1015990.68吨，减少33327.37吨，同比减少3.28%；2021/22年度(10-11月)累计进口总量为18909.06吨，较上年度同期累计进口总量的51568.62，减少32659.56吨，同比减少63.33%。

花生进口数据：全国：万吨



同比变化：花生进口数据：全国：万吨



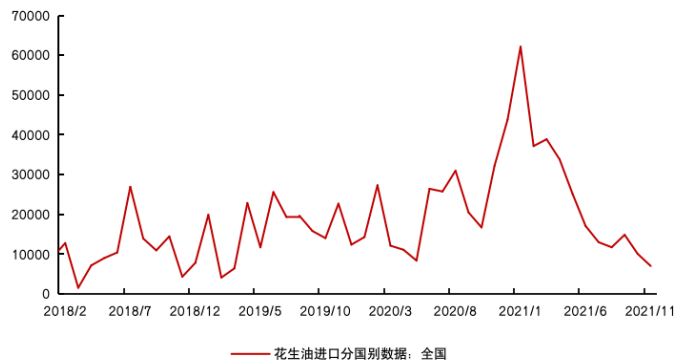
二、需求：市场消费疲软，需求不佳

- 年底下游备货阶段基本结束，油厂现价段执行订单为主。市场整体购销仍显疲软，整体需求不佳。预计近期花生油市场行情继续小幅震荡。

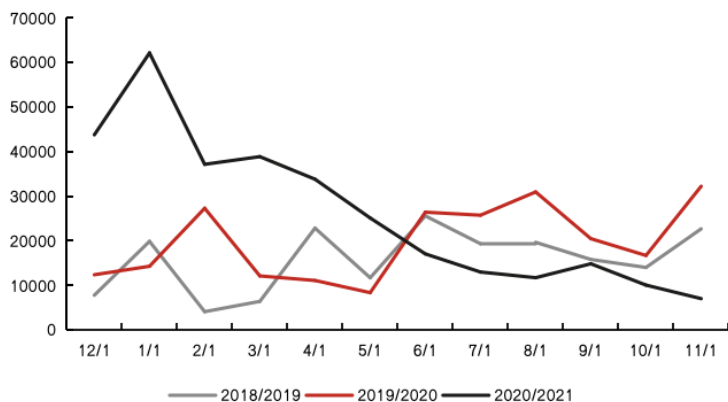
USDA：2018/19-2021/22年度中国花生油供需平衡（12月）

USDA：中国花生油供需平衡表 单位:万吨				
年份	18/19*	19/20*	20/21*	21/22*
期初库存	0	0	0	0
产量	292.8	316.8	323.2	324.8
进口	17.2	22.6	34.6	30
总供给	310	339.4	357.8	354.8
出口	0.9	1.2	1.1	1
工业用量	0	0	0	0
食用量	309.1	338.2	356.7	353.8
结转库存	0	0	0	0
总需求	310	339.4	357.8	354.8

花生油进口分国别数据：全国：吨



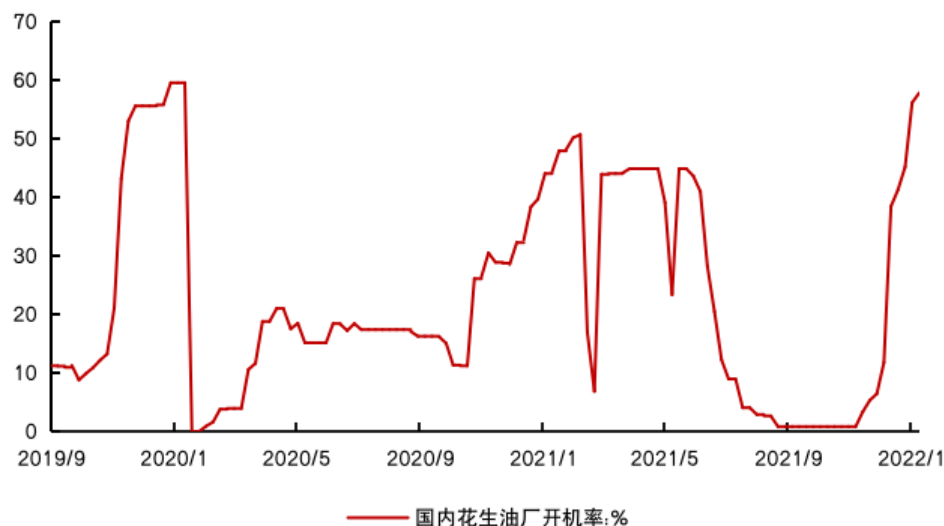
同比变化：花生油进口分国别数据：全国：吨



国内花生市场压榨量及油厂开工率

- 本周（1月9日至1月15日），国内花生油厂开机率为59.05%，较上周的57.74%增加1.31%，上月同期为41.25%，去年同期为50.70%。
- 年底下游备货阶段基本结束，油厂现阶段执行订单为主。很多大型油厂反映是地方生产，总部分销，内部报价没有市场价值。

国内花生油厂开机率:%



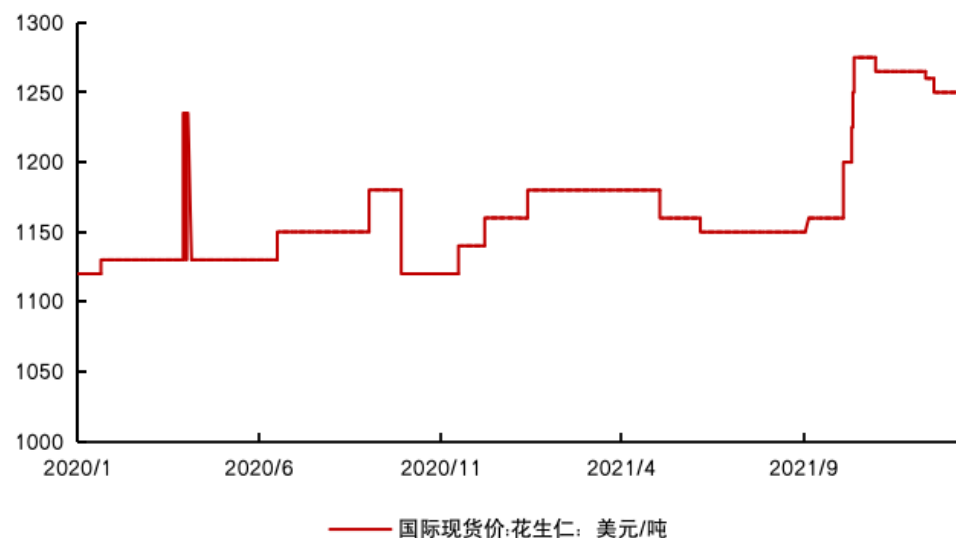
国内花生市场压榨量:万吨



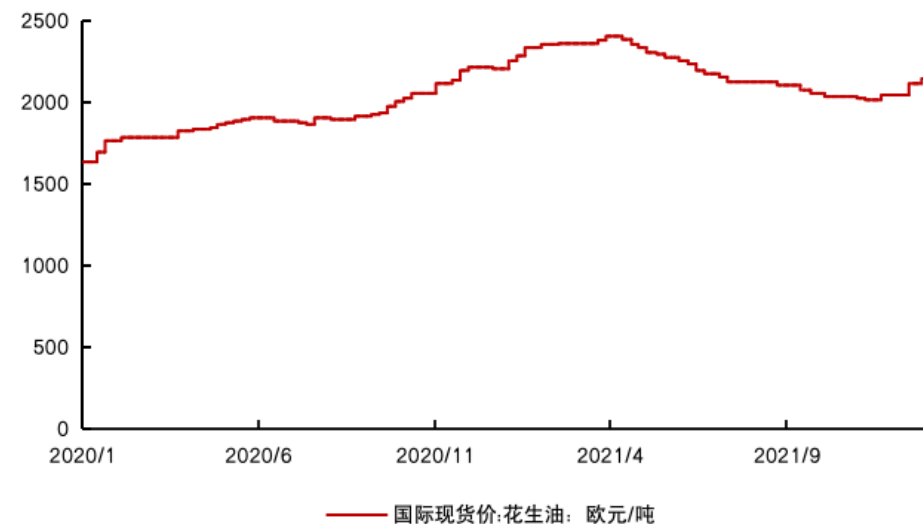
花生仁和花生油国际现货价变化

- 根据商务部数据，1月13日，阿根廷花生出口FOB为1249.87美元/吨，较上周持平。国际花生价格处于一个相对较高的位置。
- 花生油国际现货价2144.78欧元/吨，较上周持平。

国际现货价:花生仁: 美元/吨



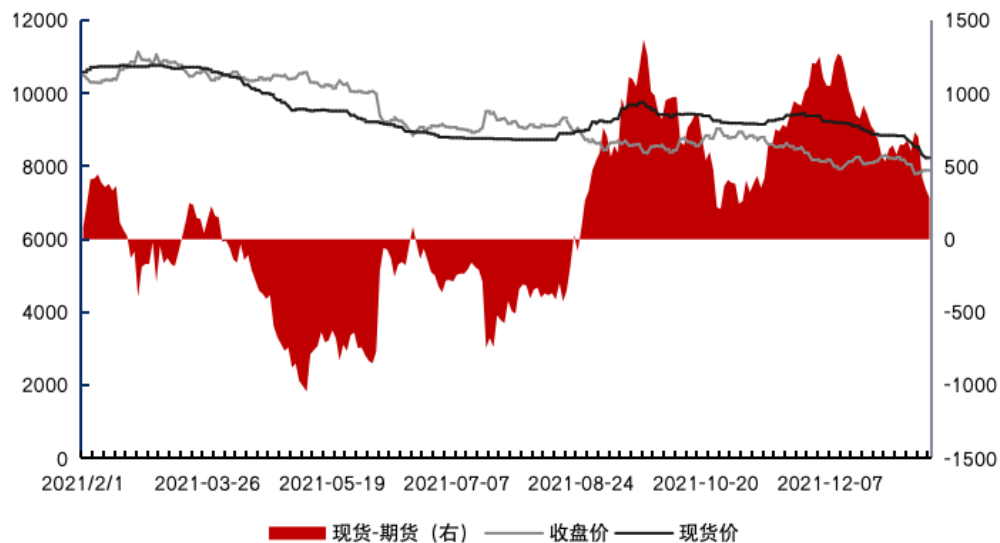
国际现货价:花生油: 欧元/吨



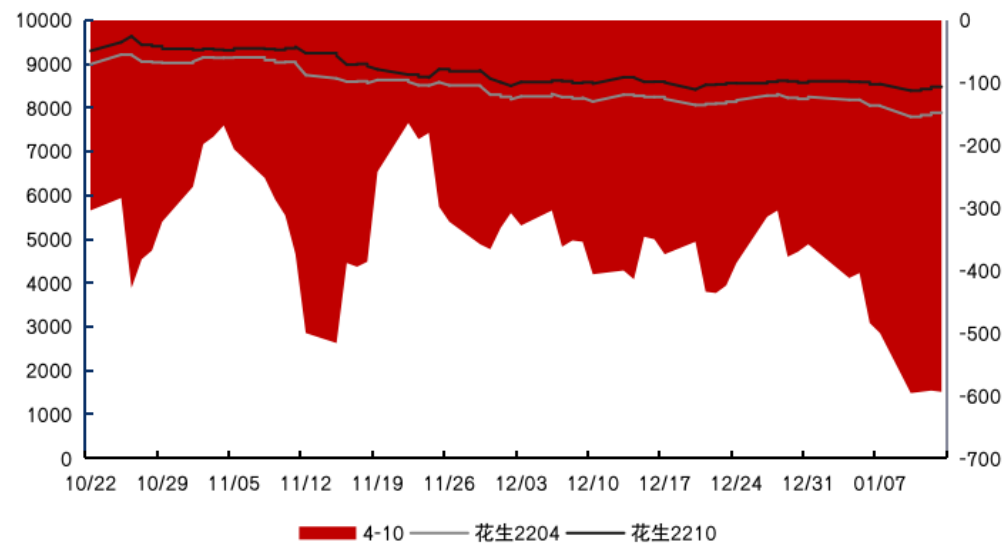
基差期差

- 1月14日，主力合约基差285，上周同期604，环比变化319。
- 1月14日，主力合约期差-566，上周同期-500，环比变化66。

基差



期差



花生：现货购销平稳，价格轴心小幅震荡

品种	周观点	中线展望
花生	1、供应方面：新季花生供应充裕。鲁豫地区当季农户出货节奏偏慢，据官方估算，大致将新增127.4万吨花生仁 2、需求方面：1月9日至1月15日当周国内花生油厂开机率为59.05%，较上周的57.74%增加1.31%，上月同期为41.25%，去年同期为50.70%。油厂在执行订单期间，贸易商反映，购销较为疲软，最近因为疫情影响，交通运输滞缓，基本不走货。 3、库存方面：花生库存仍保持高位，油厂库存降低。 4、基差方面：1月14日，主力合约基差285，上周同期604，环比变化319。 5、利润方面：花生果种植成本偏高，利润微薄。 6、花生观点：供应方面，塞内加尔花生出口关税取消。下调进口米价格至6700左右，21年塞内加尔花生出口量占我国花生米总进口的1/3，关税取消让我国花生市场面临巨大冲击。需求方面，油厂压榨占花生需求53%以上但目前花生油需求并不乐观，花生油从21年17800元/吨高位跌至13800元/吨，跌幅22.5%。主要由于花生油市场增长缓慢，市场趋于饱和，后疫情时代整体大环境下的消费降级使消费者更青睐豆油、棕榈油等高性价比食用油。当前花生油现货市场走弱，且春节前大概率维持偏弱走势。 投资策略：期货：观望。 风险因素：新冠疫情、天气。	震荡偏弱

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使中信期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信期货有限公司认为可靠，但中信期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而中信期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中信期货有限公司2020版权所有。保留一切权利。



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

