

产区政策扰动棕油，现货上行疲软施压生猪期价 ——农产品策略周报0522



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。

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：美豆播种加快，关注上方压力

品种	周观点	中线展望
蛋白粕	1、供给：截至2022年5月16日，美豆种植进度30%，上周12%，去年同期61%，五年同期均值39%。 2、需求：2022年4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比下降3.7%，同比下降10.8%。 3、库存：截至5月15日，全国豆粕表观库存55万吨，环比+12.53%，同比-13.07%；隐形库存合计597万吨，环比+0.66%，同比-14.11%。 4、基差：2022年05月20日豆粕活跃合约基差106元/吨(周环比-20),菜粕活跃合约基差-279元/吨(周环比+156)。 5、利润：2022年05月20日进口榨利美湾豆33.84元/吨（周环比79.47），美西豆18.85元/吨（周环比79.71），南美豆-364.89元/吨（周环比-364.89），加菜籽-1413.27元/吨（周环比-183.16）。 6、总结：短期，美豆新作种植有所加快，但同比仍偏慢，天气炒作或持续，支撑9月合约价格。国内4月进口超预期，5、6月大豆进口到港预增，现货库存走高；下游养殖亏损持续，4月饲料产量环比走低，需求阶段性趋弱。关注蛋白粕上方压力。中期，美豆天气炒作支撑市场高位震荡。蛋白粕消费总量仍处于周期相对高位，但生猪阶段性出栏或给需求带来扰动。蛋白粕价格跟随外盘区间运行。长期看，美豆新作大概率先炒作天气，后确认增产，新作供需转松。全球和中国菜籽供应或仍偏紧。2022年蛋白粕需求前高后低，全年需求同比持平或降。蛋白粕价格或从高位回落。 操作建议：期货：观望。期权：观望。 风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；美豆新作增幅不及预期；中国需求超预期	豆粕： 震荡 菜粕： 震荡

油脂：产区政策多变，油脂震荡偏强

品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：马来西亚5月1-20日棕油出口量较4月同期增幅明显。 2、需求：5-7月豆油+棕油+菜油进口预报累计值48（-2）、70（+12）、77（+4）万吨，累计同比-26.7%。 3、库存：5月21日表观库存：棕榈油30.05万吨(周环比-7.11%，同比-31.22%)，豆油76.1万吨（周环比-1.74%，同比+23.62%）。隐形库存：（棕油+豆油+大豆*0.185）合计234.44万吨(周环比-1.35%，同比-8.71%)。 4、基差：2022年05月20日豆油活跃合约基差532元/吨(周环比-32),棕榈油活跃合约基差3298元/吨(周环比-510),菜籽油活跃合约基差350元/吨(周环比-211)。 5、利润：2022年05月20日油脂进口利润仍偏低，豆油-3234.57元/吨，棕油1548.05元/吨，菜油-1104.94元/吨。 6、总结：短期看，棕油季节性增产，但印尼取消出口禁令，但重启DMO政策。马来6月出口关税下调预期落空。产区政策多变，油脂震荡偏强。中期看，棕油产区政策或仍有反复；美豆当前播种略加快，但同比仍偏慢，料天气炒作持续；中国疫情防控，需求疲软。预计油脂高位震荡。长期看，2022年油脂产量增长趋势逐渐明朗，产业供需决定价格下限，原油价格及生柴需求决定价格上限。 投资策略：期货：观望。期权：观望。 风险因素：国际局势动荡；棕油增产落空；美豆新作面积增幅不及预期；需求超预期。	震荡

豆一：新作面积大概率增长，成本抬升价格高位震荡

品种	周观点	中线展望
豆一	主要逻辑： 1、供给：农业农村部公布农产品供需形势分析报告，预计2022年中国大豆种植面积9933千公顷，同比增加18.3%，预计产量将达到1948万吨，同比增加18.8%，其中食用大豆消费量预计增加至1432万吨。 2、需求：2022年05月20日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比-40;北安-山东-320,周环比-40;北安-天津-180,周环比-40。 3、库存：截至5月20日豆一注册仓单13947张，周环比+2610张。 4、基差：2022年05月20日黄大豆基差（3月）92元/吨(-62),黄大豆基差（7月）-350元/吨(-73),黄大豆基差（11月）29元/吨(-72)。 5、利润：2022年05月20日豆一-豆二（3月）806元/吨(+17),豆一-豆二（7月）895元/吨(-22),豆一-豆二（11月）769元/吨(+03)。 6、总结：短期看，产区粮源集中，持货主体挺价；国产和进口大豆拍卖持续，成交率不高。春耕陆续完成，进入生长期，预计天气炒作难免。疫情管控消费疲弱。预计豆一高位区间运行。中期看，国内外大豆新作预计增产，供需或改善，价格震荡偏弱。但关注内外局势影响。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，料盘面偏弱运行。 操作建议：期货：观望。 风险因素：中美关系动向；新作产量增长不及预期；消费超预期增长。	震荡

花生：现货走强推高期价，短期仍高位震荡

品种	周观点	中线展望
花生	1、供应方面：2022年4月花生进口总量为88510.50吨，较上年同期163976.44吨减少75465.94吨，同比减少46.02%，较上月同期51283.82吨环比增加37226.68吨。 2、需求方面：据中国粮油网统计，本周（5月13日至5月20日），国内花生油厂开机率为24.25%，较上周的25.99%减少1.74%。本周统计的花生油厂的花生加工量为57200吨，较上周的61300吨减少4100吨。本本周统计的花生油厂的原料收购量为6750吨，较上周的44150吨减少37400吨。 3、库存方面：基层余量预计不足一成，贸易商持货集中度高。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-1262，上周同期-1172，环比变化-90。 5、花生观点：供应方面，本周油料行情强势反弹，基层粮源见底预计不足一成库存，市场上出货量有限；今年花生主产区种植面积预期普遍降低，贸易商看好后市，累库待涨情绪强烈。国际花生价格维持高位，内外价差倒挂支撑现货行情，进口花生米到港数量较少，短期不具备冲击国内行情条件。需求方面，据mysteel数据显示，本周理论压榨利润为726元/吨，叫上周上涨477。高压榨利润驱动下，油厂收购积极性明显增加。现阶段花生粕价格在豆粕行情推动下高位运行，贸易商及养殖企业拿货备库积极性不高，刚需为主。进口方面，进口到港量环比上升，本周黄岛港苏丹精米报价8800-8450元/吨，环比上涨450元/吨，进口花生行情偏强运行。短期看，基层粮源见底贸易商看好后市累库惜售，市场上出货量有限，内外价差倒挂支撑现货行情。需求端油厂在压榨利润驱动下收购积极性提高，对市场底部形成支撑。中长期看，新年度供需缺口仍存，进口商利润有所改善，但新年度进口同比大降已成定局。综合来看，现货上涨带动期货价格强势运行，PK2210主力合约已提前兑现花生种植面积预期，短期内无明显大幅回调基础，期价仍将延续高位震荡。需持续关注6月后新作实际种植面积落地情况，以及减产预期背景下的天气炒作变化。 投资建议：期货：观望。 风险因素：新冠疫情、天气、春播面积调减程度。	震荡偏强



玉米：期价下方支撑仍在，延续高位震荡逻辑

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：据我的农产品网统计，截至5月19日，全国玉米主要产区售粮进度为95%，较前一周变化1%，较去年同期持平。广州各港口玉米库存共计122.9万吨，环比变化5%；北方四港玉米库存365万吨，环比持平。截至5月12日的一周，截至5月12日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米195307吨，环比变化-25%，同比变化-81%。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，3月全国饲料产量2336万吨，环比变化18.22%。从畜禽养殖利润来看，5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头。毛鸡养殖利润1.37元/只，较上周变化0.36元/只。深加工需求方面，本周全国淀粉企业开工率56.82%，环比变化2%；深加工企业消耗总量101.7万吨，环比变化1.4%；2022年3月玉米淀粉出口总量为24365.42吨，环比增长129.36%，同比增长318.93% 3、基差方面：5月20日，主力合约基差-120，上周同期-103，环比变化-17。 4、利润方面：5月20日南北港口玉米贸易理论利润-60元/吨，上周同期-50元/吨，环比变化-10元/吨。 5、玉米观点：供应方面，贸易商腾库压力推动部分区域玉米集中上量，主产区库存持续下降。新年度国内玉米产量预期下降155万吨，大型贸易商持粮看好后市，累库惜售情绪较强。需求方面，生猪养殖趋近盈亏平衡点，但下游消费弹性较低，终端饲料需求未有明显改善，企业多维持安全库存；深加工淀粉利润小幅增长带动加工需求回升。国际方面，美玉米播种进度仍落后于与往年同期，当前全国播种率49%，五年均值为72.2%，播种率严重滞后或导致单产不及预期。本周阿根廷玉米旧作收获进度为54%，环比增加4%。短期看，国际谷物价格仍处高位，北半球种植面积预期下滑及替代品小麦走强对国内市场支撑延续。长期来看，新年度受地缘冲突和气候影响，全球玉米总产量及贸易量不及预期。国内玉米缺口较去年同期扩大554万吨，而全球疫情下供应链仍未完全恢复。季节性供应偏紧格局仍对玉米期价下方形成支撑，玉米价格预计仍将高位区间震荡。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

生猪：前期压栏逐步释放，或限制猪价涨幅

品种	周观点	中线展望
生猪	1、供应方面：（1）存栏方面，国家统计局公布2022年一季度生猪存栏数据：“一季度末，能繁母猪存栏4185万头”，较2月末母猪存栏的4268万头，环比-1.94%，较农业农村部规定的4100万头母猪正常保有量，高2.07%。据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本能繁母猪存栏1062457头，月度环比变化-0.13%，同比变化-13.35%。（2）进口方面，2022年3月猪肉进口13.64万吨，环比变化7.80%，同比变化-69.75%。（3）均重方面，据涌益咨询统计，5月19日当周，生猪出栏均重119.16公斤，环比+1.37%。 2、需求方面：据涌益咨询统计，2022年4月屠宰企业开工率45.32%，上月为46.80%，环比-1.57个百分点，去年同期为33.29%，同比+11.94个百分点。 3、库存方面：据涌益咨询统计，5月19日当周全国冻品库存率为15.35%，上周为16.02%，环比变化-0.67个百分点。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-3365，上周同期-4120，环比变化755。 5、利润方面：5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头，外购仔猪养殖利润31.06元/头，较上周变化64.17元/头。 6、生猪观点：供应方面，现货上涨带动养殖情绪高涨，压栏下生猪均重明显提升，冻品库存减少。需求方面，新冠疫情影响持续需求恢复较慢。短期看，养殖积极性增加，但养殖利润目前仍处于亏损阶段，短期压栏情绪较浓，后期随出栏均重增加、压栏猪陆续出栏，猪价涨幅或放缓。长期看，能繁母猪去化进程尚未结束，受21年下半年产能开始下降、配种率降低的影响，供应压力持续减弱，猪价重心上移为主。 投资策略：投机可背靠养殖成本逢低做多远月合约，产业可逢高锁定养殖利润。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

鸡蛋：存栏预计继续增加，期价震荡偏弱为主

品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，4月在产蛋鸡存栏11.73亿只，环比+1.30%，同比-0.85%。鸡苗销量环比减少。卓创资讯数据显示，4月蛋鸡苗销量7818万只，环比-14.67%，同比-12.30%。淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示5月20日当周，淘汰鸡出栏量1587万只，环比变化5.80%，同比变化6.15%。 2、需求方面：5月20日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.62元/斤，较上周环比变化4.05%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.94元/斤，较上周环比变化0.82%。 3、库存方面：5月19日当周,鸡蛋流通环节库存天数0.92天，环比变化-2.13%，同比变化-25.81%。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-182，上周同期-288，环比变化106。 5、利润方面：5月20日当周，蛋鸡养殖利润17.84元/只，上周16.12元/只，较上周变化1.72元/只。 6、鸡蛋观点：回顾本周鸡蛋行情，现货方面，本周五4620，上周五4440，环比变化180；期货主力合约方面，本周五4802，上周五4728，环比变化74；基差方面，本周五-182，上周五-288，环比变化106。供应方面，养殖利润增加，养殖情绪积极，存栏预计继续增加。需求方面，多地新冠疫情反复，物资采购情绪支撑消费，鸡蛋产销区库存均明显下降。短期看，利润好转，养殖积极，疫情暂时支撑消费，但随疫情结束，鸡蛋价格有回落风险。长期看，二、三季度存栏量预计继续增加，远月蛋价有下行压力。 投资策略：09合约偏空思路对待。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡偏弱

鸡肉：消费表现偏弱，价格承压下行

品种	周观点	中线展望
鸡肉	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，5月20日当周，肉鸡苗平均价2.57元/只，环比变化-0.77%。下游肉鸡、鸡肉方面，5月20日当周，白羽肉鸡平均价9.05元/公斤，环比变化0.11%；白条鸡平均价15.10元/公斤，环比变化-2.58%。 2、供应方面：（1）父母代：涌益咨询数据显示，截至4月22日当周，后备父母代存栏2604.97万套，环比变化-2.32%；涌益咨询数据显示，截至5月20日当周，在产父母代存栏4540.97万套，环比变化0.90%。（2）出苗：据卓创资讯统计，5月20日当周，中国肉鸡周度出苗量4720万只，环比变化1.16%，同比变化-1.68%。（3）出栏：据卓创资讯统计，截至2022年4月，中国肉鸡月度出栏量3.94亿只，环比变化-3.19%，同比变化-9.22%。 3、需求方面：5月20日当周，屠宰场开工率66.00%，上周为72.00%，环比变化-6.00个百分点，去年同期为67.00%，同比变化-1.00个百分点。 4、库存方面：5月20日当周，屠宰场库容率81.00%，上周为80.00%，环比变化1.00个百分点，去年同期为74.00%，同比变化7.00个百分点。 5、利润方面：5月20日当周，毛鸡养殖利润1.37元/只，环比变化-20.81%；毛鸡屠宰利润-1.72元/只，环比变化-1.78%。 6、肉鸡观点：回顾本周肉鸡行情，白羽肉鸡平均价9.05元/公斤，较上周变化0.01元/公斤；白条鸡平均价15.10元/公斤，较上周变化-0.40元/公斤；肉-鸡价差6.05元/公斤，较上周变化-0.41元/公斤。 供应方面，在产父母代存栏环比继续增加，上游产能充足。需求方面，消费偏弱，屠企开工率下降，但库存增加。短期看，供应偏多而需求偏弱，鸡肉价格有下行压力。长期看，22年以来后备父母代存栏明显减少，下半年鸡肉供应压力或有缓解。 风险因素：疫情。	震荡偏弱

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：美豆播种加快，关注上方压力

上周行情回顾:

- 2022年05月20日豆粕活跃合约收盘价4174元/吨(周环比+120),菜粕活跃合约收盘价3796元/吨(周环比+111)。

豆粕主力合约走势



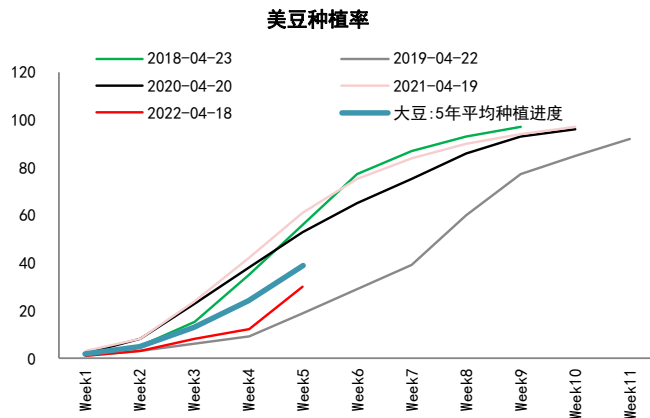
菜粕主力合约走势



供应：美豆种植进度偏慢

- 截至2022年5月16日，美豆种植进度30%，上周12%，去年同期61%，五年同期均值39%。
- 5月20日美豆/玉米比价2.19。上周为2.11。

美豆种植进度



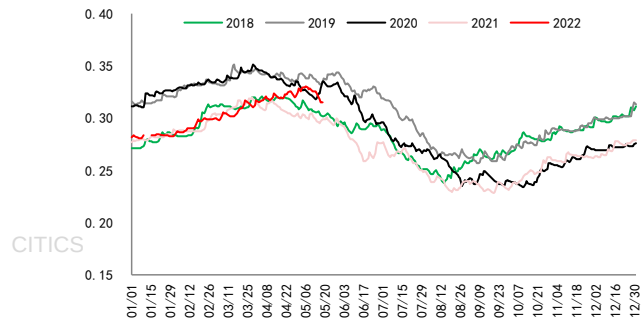
美豆/玉米比价



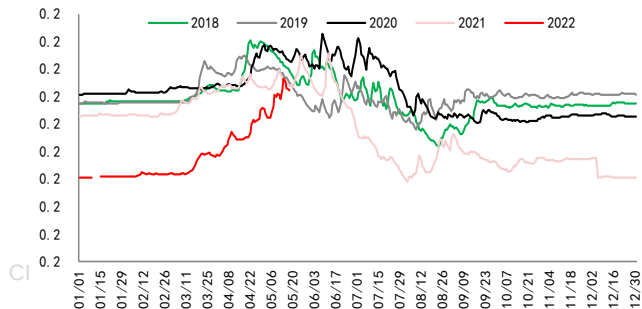
天气：南北美墒情

北美洲地区土壤墒情

美国中西部土壤墒情

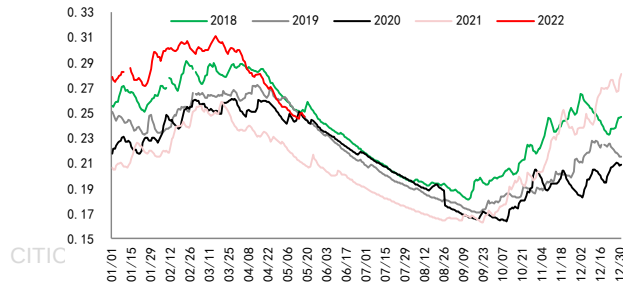


加拿大萨省土壤墒情

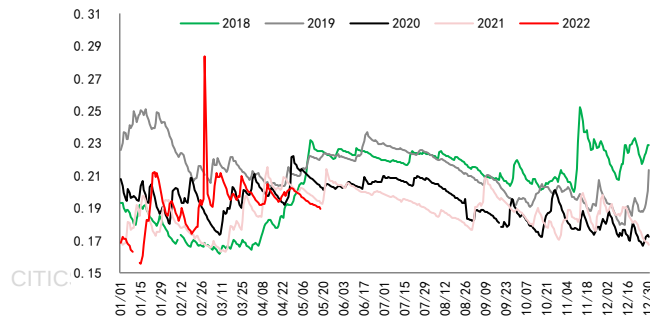


南美洲地区土壤墒情

巴西土壤墒情

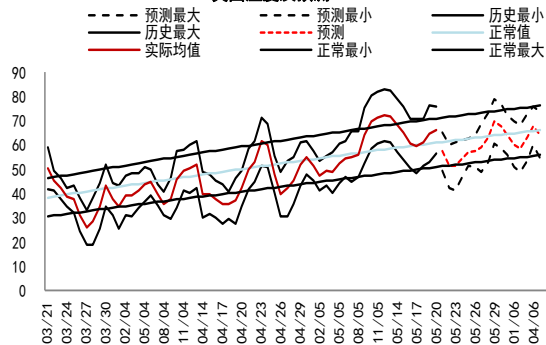


阿根廷土壤墒情

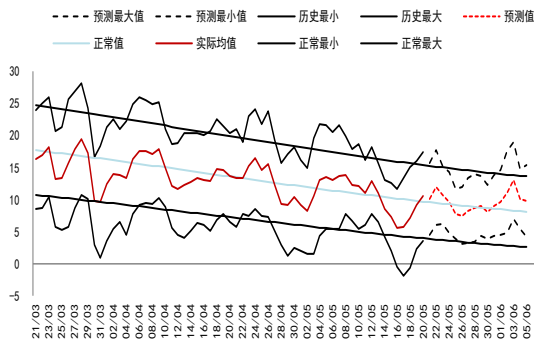


天气：南北美温度降水

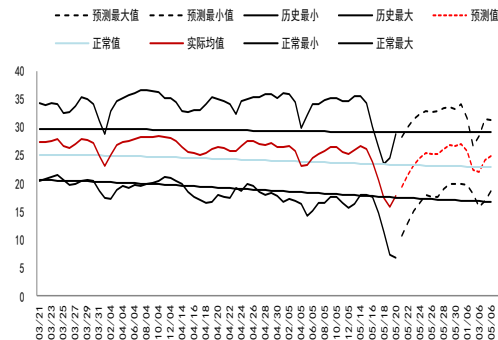
美国温度及预测



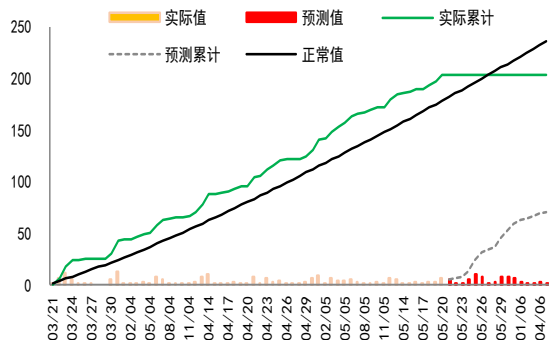
阿根廷温度及预测



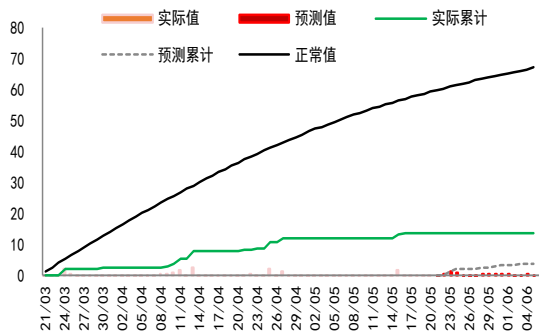
巴西温度及预测



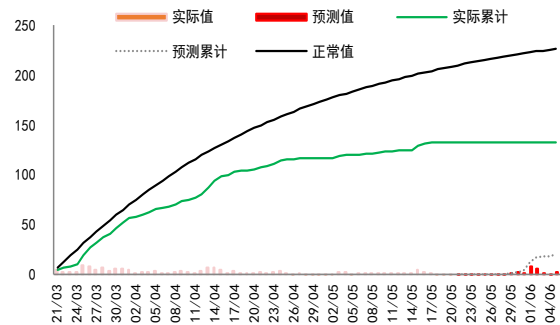
美国降水及预测



阿根廷降水及预测

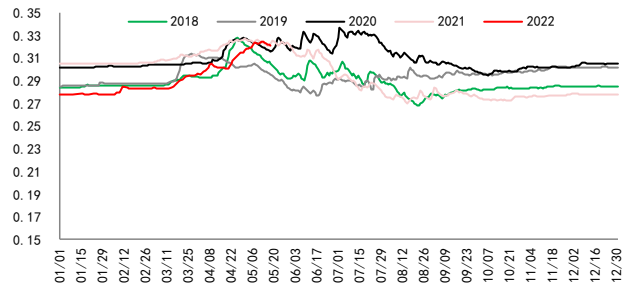


巴西降水及预测

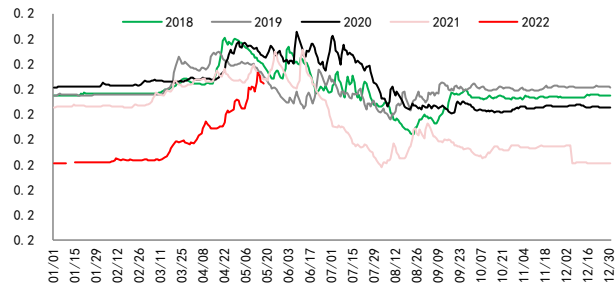


天气：加拿大

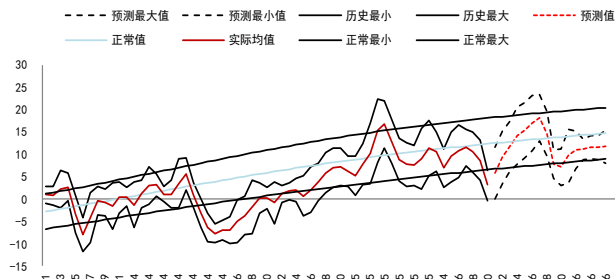
加拿大阿尔伯塔土壤墒情



加拿大萨斯土壤墒情

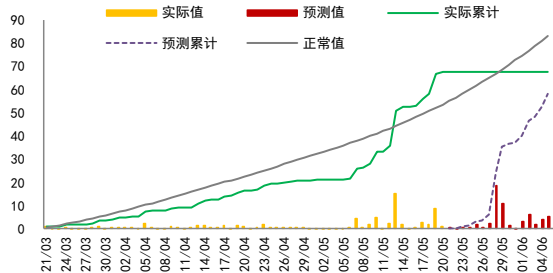


加拿大萨斯温度及预测



ISF

加拿大萨斯降水及预测



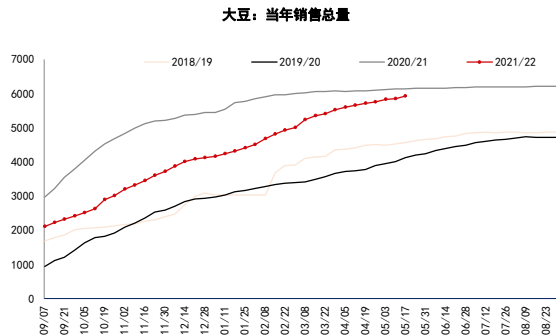
CITICSF

CITICSF

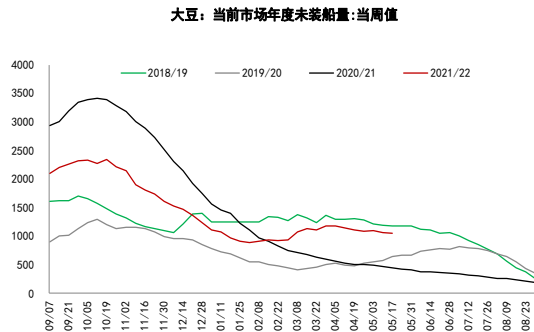
供应：美豆出口

- 截至2022年5月12日，美豆2021/22年度销售总量5920.8万吨，同比-3.7%。
- 当前年度销售未装船1048.7万吨，同比+132.4%。

美豆当年销售总量



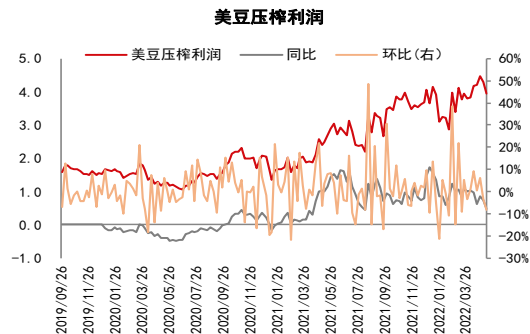
美豆当年未装船量



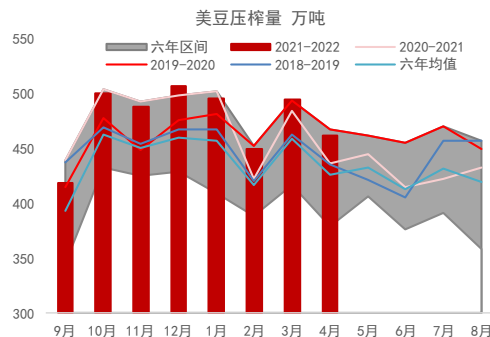
供应：美豆压榨

- 5月13日美豆压榨利润3.95美元/蒲,环比-8.35%，同比+46.84%。
- 美豆4月压榨462万吨，环比-7%，同比+6%，较六年均值+8%。

美豆当年未装船量



美豆压榨量

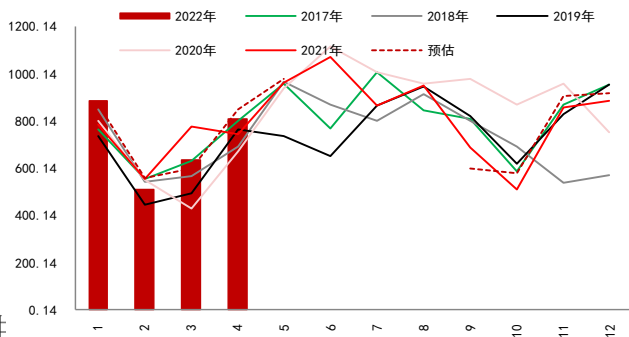


供应：进口大豆

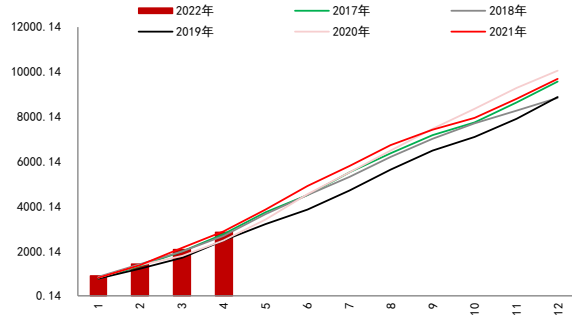
- 据海关数据显示，2022年4月大豆进口量为807.9万吨，环比+278%，同比+8.4%。1-4月累计进口量2836.9万吨，累计同比-0.88%。
- 5-7月进口预估900（-50）、920（+0）、820（+55）万吨，累计2640万吨，累计环比+35%，累计同比-9%。

进口大豆

中国进口大豆月度值 万吨



中国进口大豆累计值 万吨

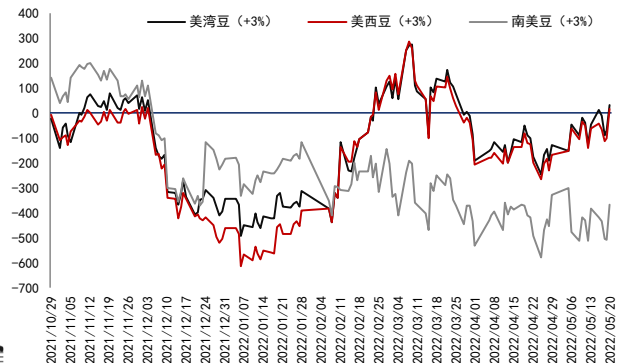


供应：进口榨利

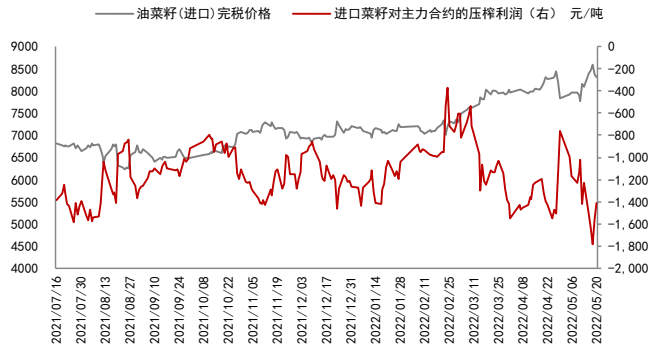
- 2022年05月20日进口榨利美湾豆33.84元/吨（周环比79.47），美西豆18.85元/吨（周环比79.71），南美豆-364.89元/吨（周环比-364.89），加菜籽-1413.27元/吨（周环比-183.16）。

进口榨利

进口大豆压榨利润



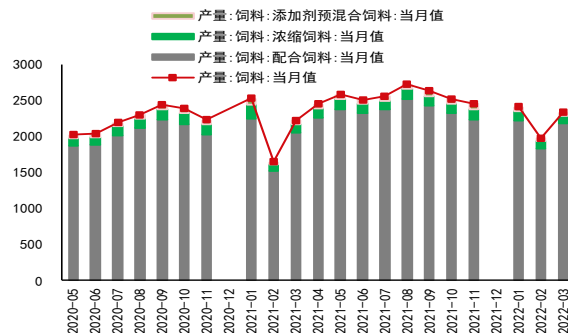
进口菜籽对主力合约的压榨利润（右） 元/吨



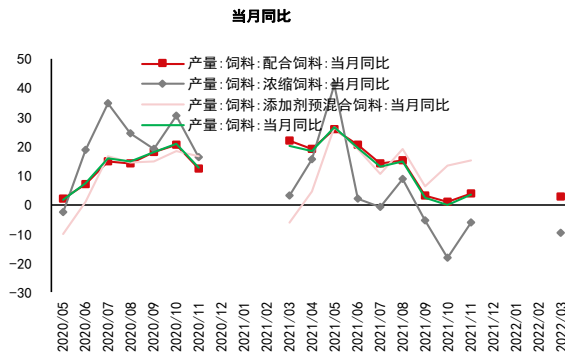
需求：饲料产量

- 2022年3月，饲料当月产量2336万吨，环比+18.3%；同比+2.4%；累计产量6720万吨，累计同比+3.1%。
- 2022年3月，猪饲料当月产量1011万吨，环比+9.3%，同比-2.2%；累计产量3137万吨，累计同比+1.2%。
- 2022年3月，蛋禽饲料当月产量262万吨，环比+13%，同比+0.1%；累计产量788万吨，累计同比-0.6%。
- 2022年3月，肉禽饲料当月产量730万吨，环比+19.1%，同比+0.7%；累计产量1995万吨，累计同比+2.9%。
- 2022年3月，配合饲料当月产量2174万吨，环比+19.1%，同比+2.9%；累计产量6213万吨，累计同比+4.4%。
- 2022年3月，浓缩饲料当月产量105.0万吨，环比-2%，同比-9.6%；累计产量342万吨，累计同比-12.4%。
- 2022年3月，添加剂预混合饲料当月产量48万吨，环比+39.9%，同比+7.6%；累计产量140万吨，累计同比-7.3%。

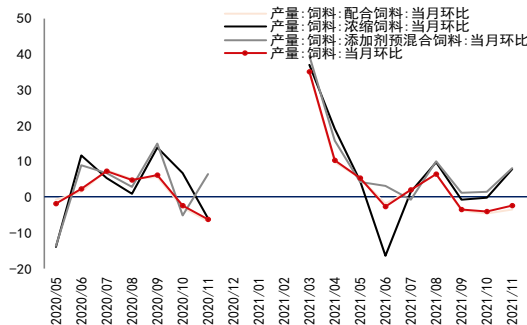
饲料产量及环比



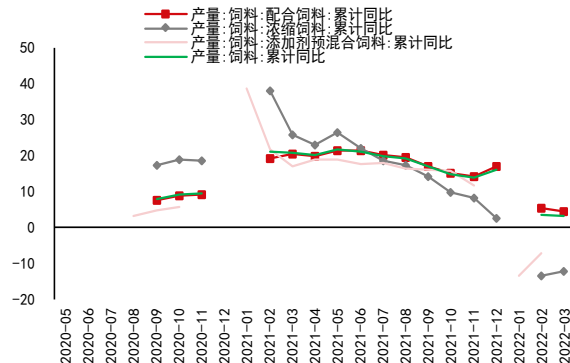
饲料产量同比



当月环比



累计同比

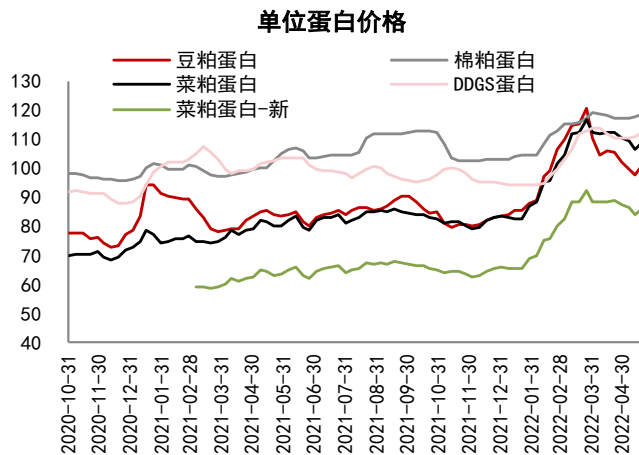


需求：比价

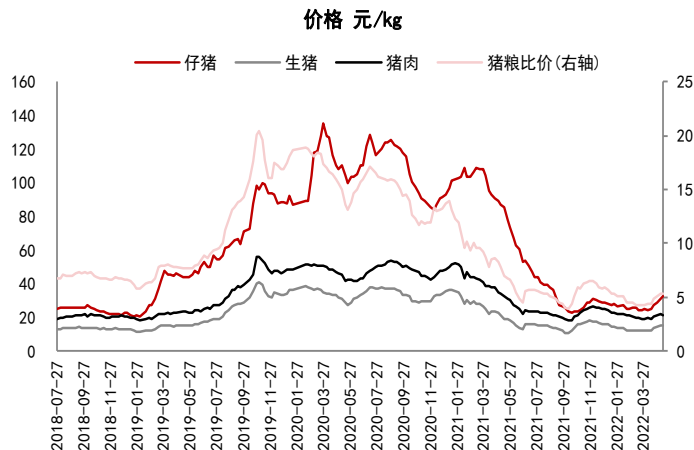
■ 5月21日单位蛋白价格，豆粕100.92，菜粕108.95，棉粕118.53，DDGS112.20。

■ 猪价底部震荡，饲料豆粕添加比例维持低位。

豆粕单位蛋白比价优势仍明显



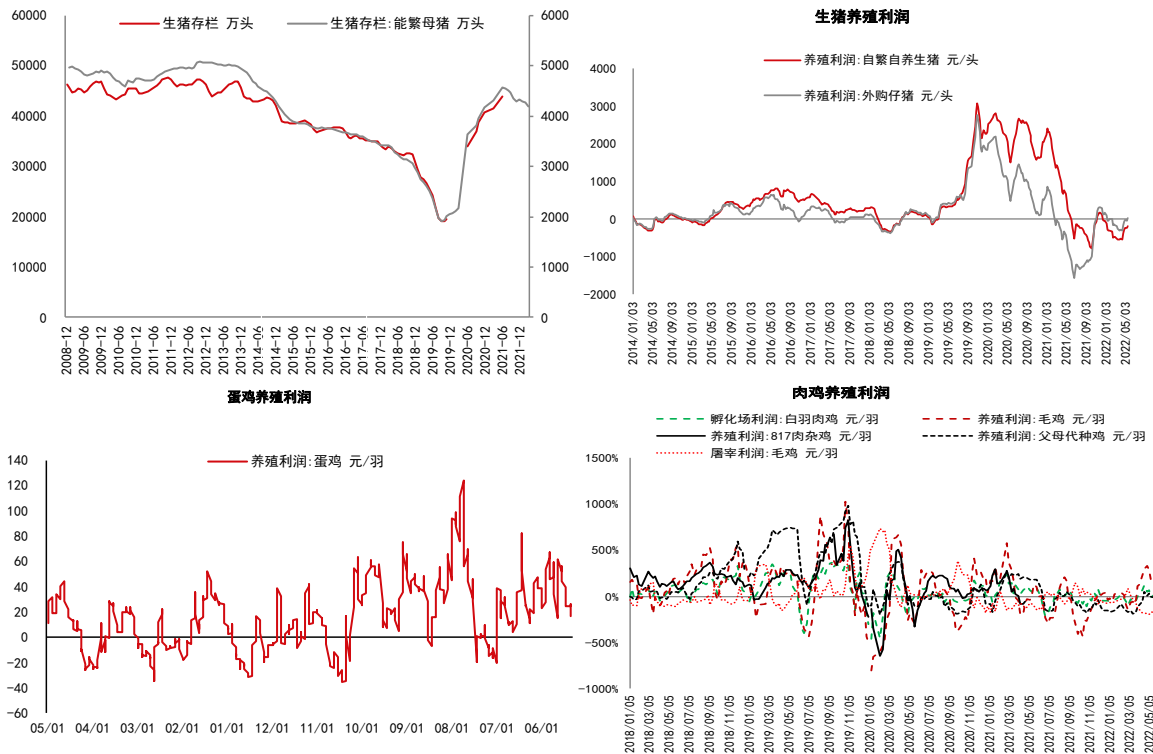
猪价仍处于弱势



需求：存栏与养殖利润

- 官方数据显示，2022年3月生猪存栏42253万头，较12月末-5.9%，同比+1.6%；2月能繁母猪存栏4185万头，月环比-1.945%，较去年同期-3.1%。
- 2022年5月20日自繁自养生猪利润-175.24元/头，外购仔猪养殖利润31.06元/头。蛋鸡养殖利润16.72元/羽。白羽肉鸡孵化场利润0.1275元/羽，毛鸡利润1.37元/羽，屠宰利润-1.72元/羽。

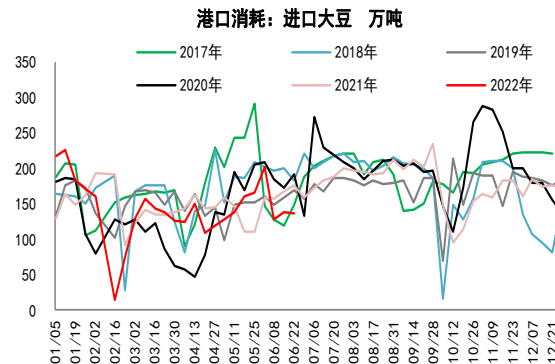
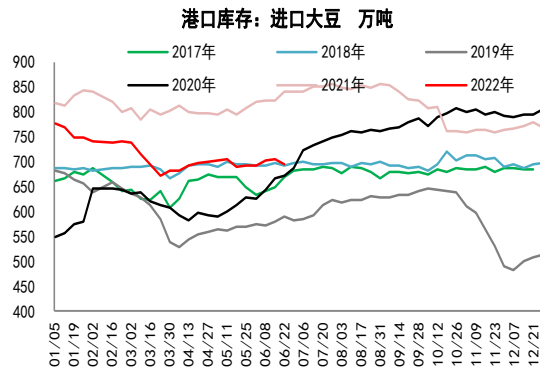
存栏与养殖利润



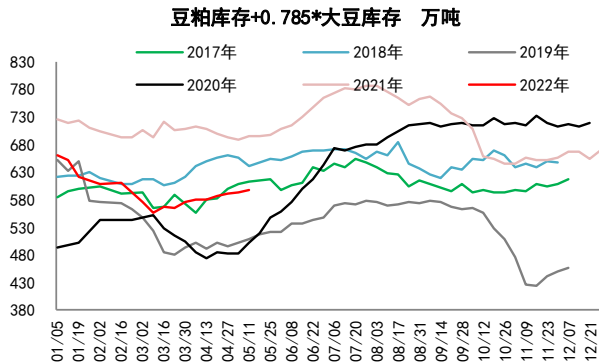
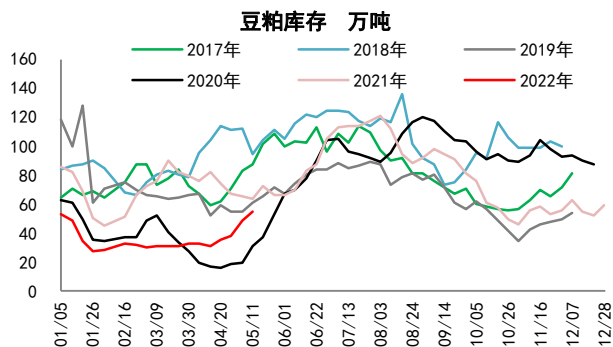
库存：大豆与豆粕库存

- 5月7日当周，港口大豆库存694万吨，环比-1.67%，同比-17.48%。
- 5月7日当周，港口大豆消耗137万吨，环比-1.47%；2022年1月至今，港口大豆累计消耗量2655万吨，同比-25.02%。
- 截至5月15日，全国豆粕表观库存55万吨，环比+12.53%，同比-13.07%；隐形库存合计597万吨，环比+0.66%，同比-14.11%。

港口大豆库存与消耗



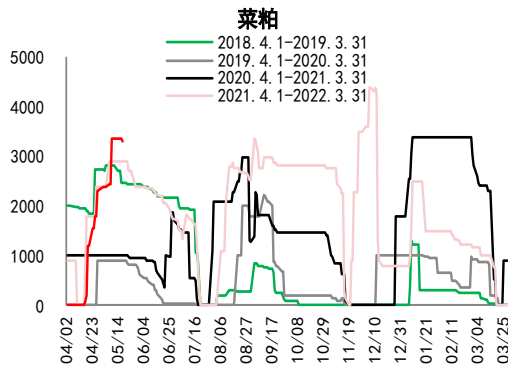
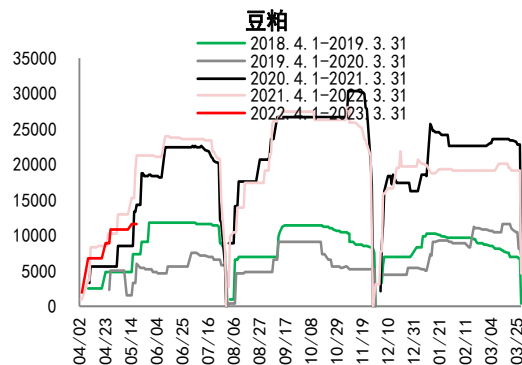
豆粕库存（表观与隐形）



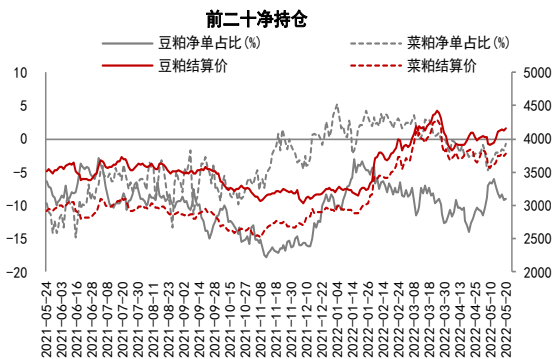
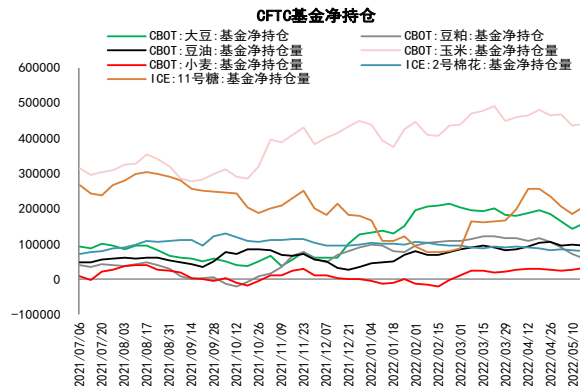
库存：注册仓单与资金持仓

- 截至5月20日豆粕注册仓单11554张，周环比+790张。
- 截至5月20日菜粕注册仓单3303张，周环比-47张。
- 2022年5月21日当周，美豆基金净持仓158856张，较上周+17638张。
- 2022/05/20豆粕净单占比(%) -9.07, (上周-7.25, 周环比-1.81)。
- 2022/05/20菜粕净单占比(%) -0.76, (上周-2.04, 周环比1.28)。

注册仓单



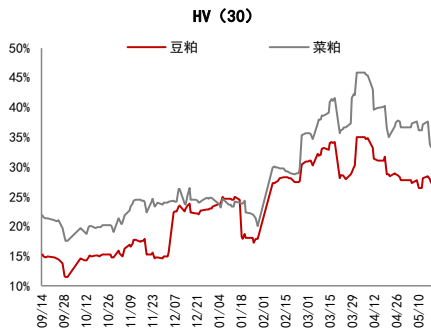
资金持仓



波动率:

- 5月20日豆菜粕波动率分别为20.62%和28.78%.
- 豆粕期价处于历史百分位94.71%，菜粕期价处于历史百分位72.83%。

期价波动率



期价百分位



基差:

- 2022年05月20日豆粕活跃合约基差106元/吨(周环比-20),菜粕活跃合约基差-279元/吨(周环比+156)。

豆粕基差



菜粕基差



蛋白粕：美豆播种加快，关注上方压力

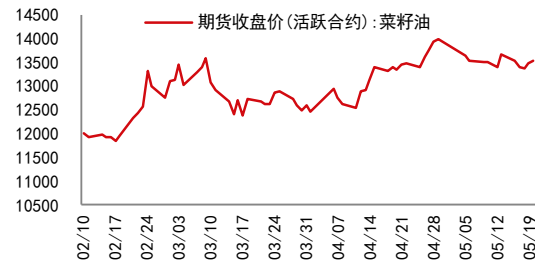
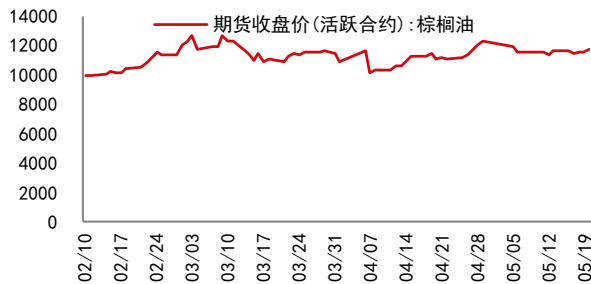
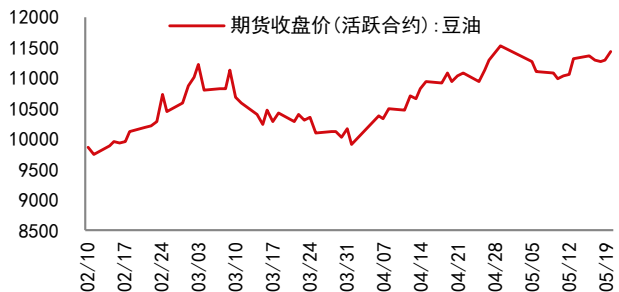
品种	周观点	中线展望
蛋白粕	1、供给：截至2022年5月16日，美豆种植进度30%，上周12%，去年同期61%，五年同期均值39%。 2、需求：2022年4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比下降3.7%，同比下降10.8%。 3、库存：截至5月15日，全国豆粕表观库存55万吨，环比+12.53%，同比-13.07%；隐形库存合计597万吨，环比+0.66%，同比-14.11%。 4、基差：2022年05月20日豆粕活跃合约基差106元/吨(周环比-20),菜粕活跃合约基差-279元/吨(周环比+156)。 5、利润：2022年05月20日进口榨利美湾豆33.84元/吨（周环比79.47），美西豆18.85元/吨（周环比79.71），南美豆-364.89元/吨（周环比-364.89），加菜籽-1413.27元/吨（周环比-183.16）。 6、总结：短期，美豆新作种植有所加快，但同比仍偏慢，天气炒作或持续，支撑9月合约价格。国内4月进口超预期，5、6月大豆进口到港预增，现货库存走高；下游养殖亏损持续，4月饲料产量环比走低，需求阶段性趋弱。关注蛋白粕上方压力。中期，美豆天气炒作支撑市场高位震荡。蛋白粕消费总量仍处于周期相对高位，但生猪阶段性出栏或给需求带来扰动。蛋白粕价格跟随外盘区间运行。长期看，美豆新作大概率先炒作天气，后确认增产，新作供需转松。全球和中国菜籽供应或仍偏紧。2022年蛋白粕需求前高后低，全年需求同比持平或降。蛋白粕价格或从高位回落。 操作建议：期货：观望。期权：观望。 风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；美豆新作增幅不及预期；中国需求超预期	豆粕： 震荡 菜粕： 震荡

油脂：产区政策多变，油脂震荡偏强

上周行情回顾:

- 2022年05月20日豆油活跃合约收盘价11428元/吨(周环比+102),棕榈油活跃合约收盘价11762元/吨(周环比+90),菜籽油活跃合约收盘价13520元/吨(周环比-149)。

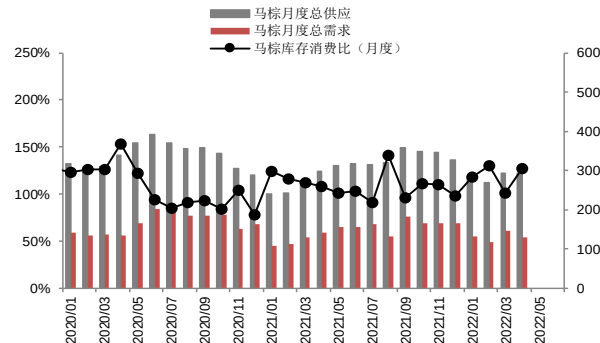
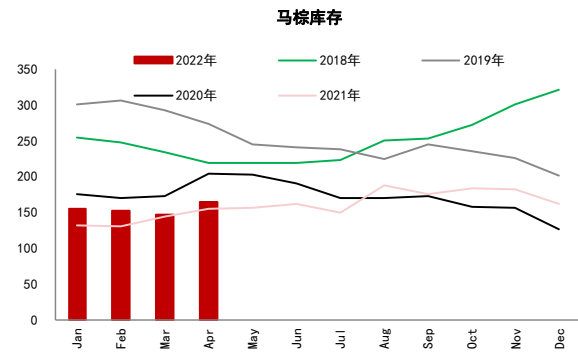
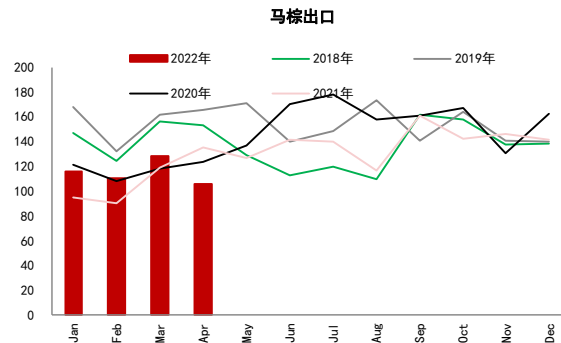
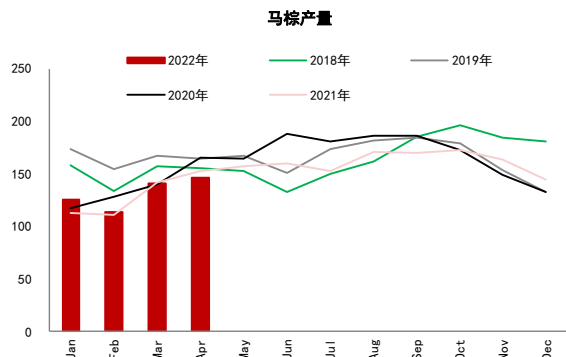
油脂活跃合约走势



供应：马棕油供需

- MPOB数据：4月棕油产量146.2万吨(环比+3.6%，同比-4.3%)，出口105.46万吨(环比-17.73%，同比-21.93%)，消费8.24万吨，月末库存164.2万吨(环比+11.48%，同比+6.22%)。
- MPOB:1-4月累计产量526.43万吨(同比+1.5%)；累计出口460.47万吨(同比+4.92%)。
- 根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为824589吨，较4月1-20日出口的646341吨增加27.6%。
- 根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为838692吨，较4月1-20日出口的632588吨增加32.6%。
- 根据独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为794527吨，较4月1-20日出口的610728吨增加30.1%
- 最新消息，马来西亚维持8%出口关税不变。

马来西亚产量、出口、库存及库消比预估



供应：印尼供需及政策变化

- 印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，2022年3月印尼棕油产量415万吨，环比8.24%，同比3.23%；出口量202万吨，环比-3.72%，同比-37.73%；消费151万吨，环比9.66%，同比-5.57%；库存568.3万吨，环比12.71%，同比67.59%。

- 1月27日，印尼出台国内市场义务（DMO）政策，要求棕榈油出口商必须将计划出口量的20%在国内销售；3月9日将这一比例提高到30%。3月17日印尼取消了DMO政策，改为提高出口费。

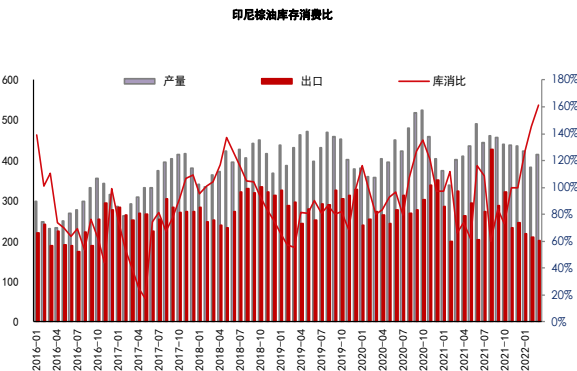
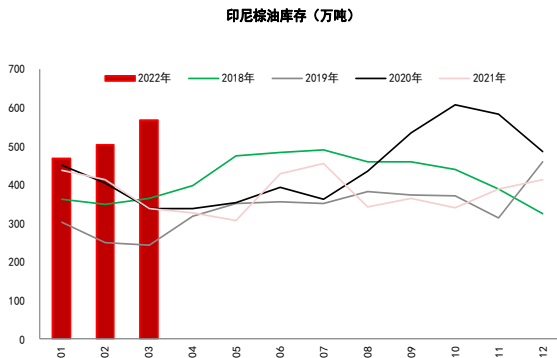
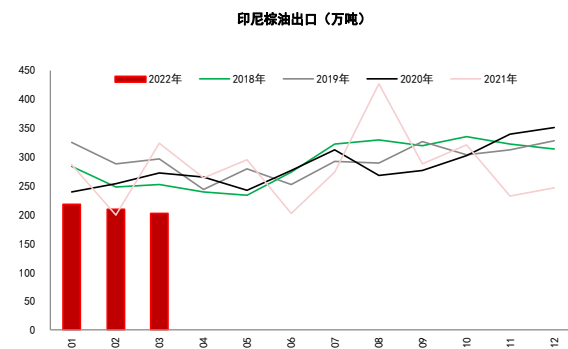
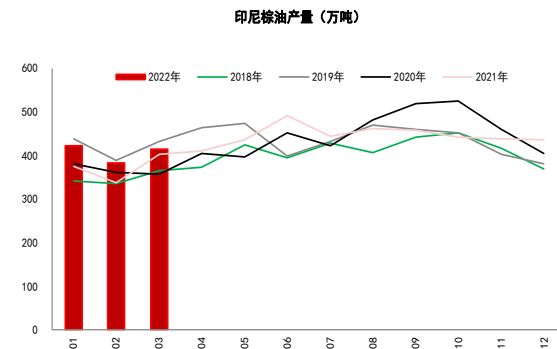
- 印尼2022年5月毛棕榈油出口税与上月持平，维持在每吨200美元，出口专项税levy为每吨375美元。参考价为每吨1657.39美元，上月为每吨1787.5美元。

- 据路透社消息：印度尼西亚总统佐科周五（4.22）表示，他决定从4月28日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。他说，他将继续监督和评估这项政策，直到印尼拥有“充足且负担得起”的食用油供应。政府14000卢比/升的调控目标。



5.23 印尼禁令解除，配合1000万吨DMO。

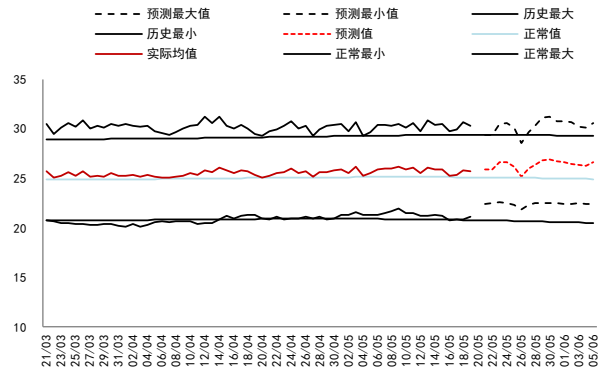
印尼棕油供需



天气:

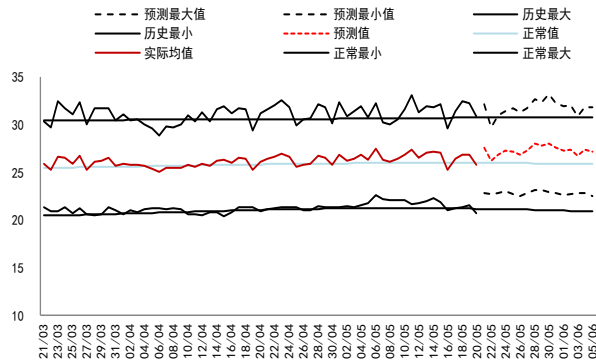
棕榈油产区温度及降水预测

印尼温度预测

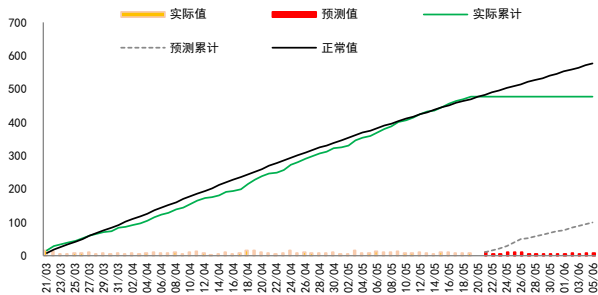


■ 印尼、马来未来两周温度正常。

马来西亚温度预测

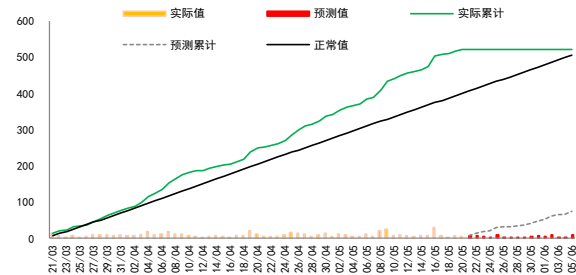


印尼累计降水预测



■ 马来未来两周降水偏多，累计降水高于正常值。印尼降水正常。

马来西亚累计降水预测



需求：印度油脂进口与库存

- 印度进一步下调毛棕油进口关税至5%，有效期至2022年9月30日。12月21日，印度进口关税，毛棕5%，毛豆油5.5%，毛葵油5.5%，精炼棕油13.75%。

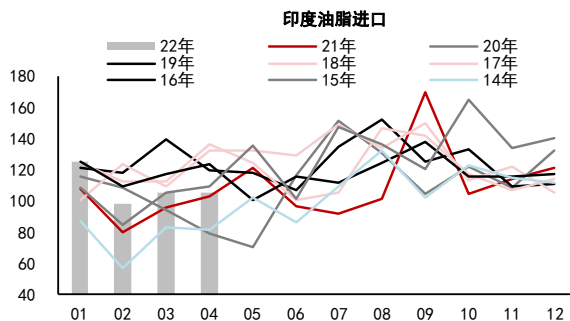
- 3月备货斋月，印度进口突击性增长：油脂105.2万吨，环比+3%。其中葵油进口30.7万吨，环比+19%；豆油进口39万吨，环比持平；棕油进口55万吨，环比-2%。其中，毛棕油进口40.7万吨，环比-23%。精炼棕油进口13.4万吨，环比+459%。

- 印度2022年1-3月累计进口：油脂328.7232万吨，同比16%。其中，葵油67.2388万吨，同比44%；豆油106.7173万吨，同比12%；棕油154.7671万吨，同比-9%。其中精炼棕油68.9001万吨，同比6051%；毛棕油84.2011万吨，同比-49%。

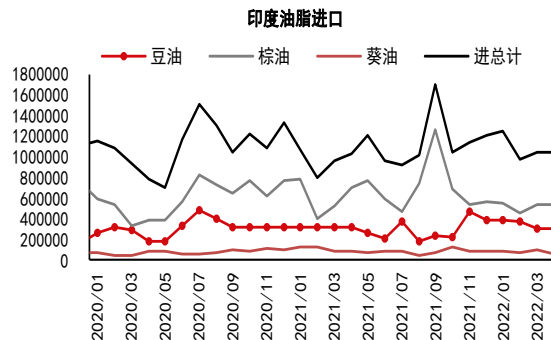
- 2022年3月底，印度国内油脂库存总计209万吨，其中渠道库存152.5万吨，港口库存56.5万吨。其中葵油12万吨，豆油13万吨，精炼棕油19.5万吨，菜油0.4万吨。

- 据SEA，印度4月进口棕油57万吨，较3月53.9万吨，增6%。进口葵油5.44万吨，不及3月的21.2万吨，降幅74.3%，因中印贸易导致运输中断。进口豆油2.7万吨，不及3月的29.94万吨。三大油脂进口合计89.44万吨，较上月的105万吨减少15%。

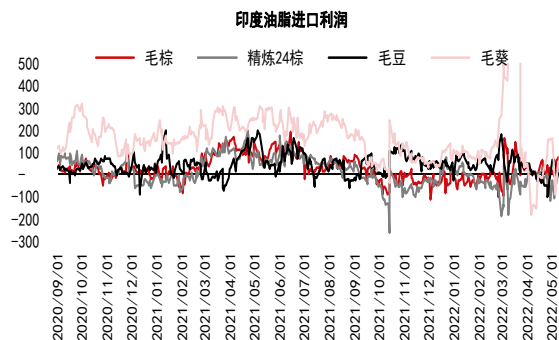
印度油脂进口量



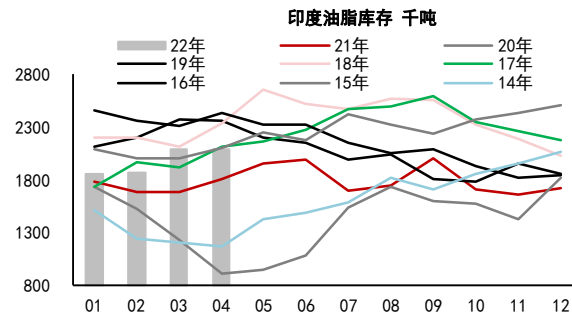
印度油脂进口分品种



印度油脂进口利润



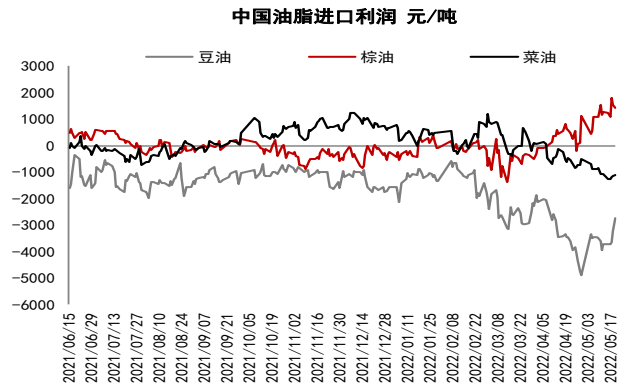
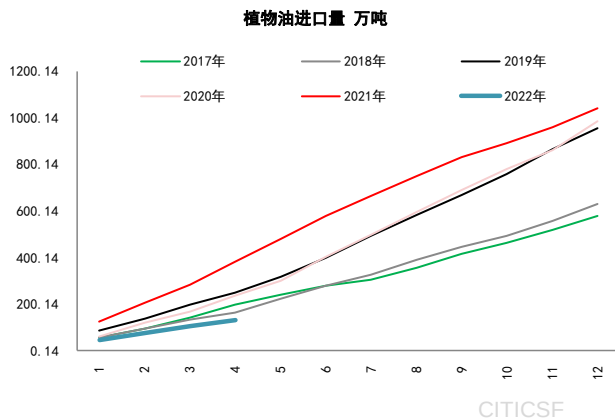
印度油脂库存



需求：中国油脂进口

- 2021年1-4月进口豆油累计8万吨，同比-75%；进口菜油累计36万吨，同比-65%，进口棕油累计66万吨，同比-55%，进口油脂累计131万吨，同比-66%。
- 2022年05月20日油脂进口利润仍偏低，豆油-3234.57元/吨，棕油1548.05元/吨，菜油-1104.94元/吨。
-

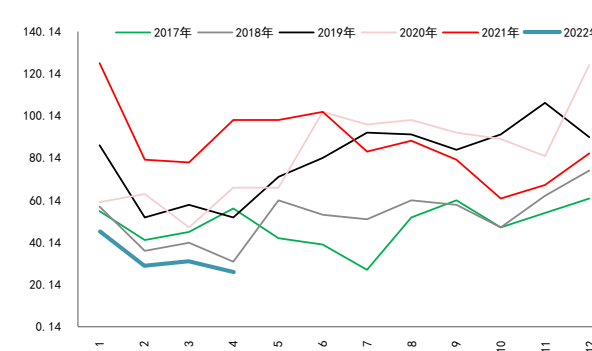
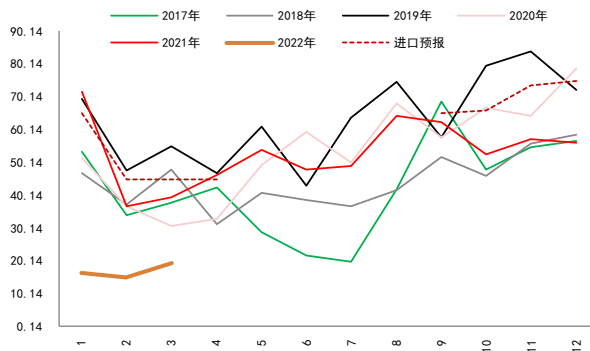
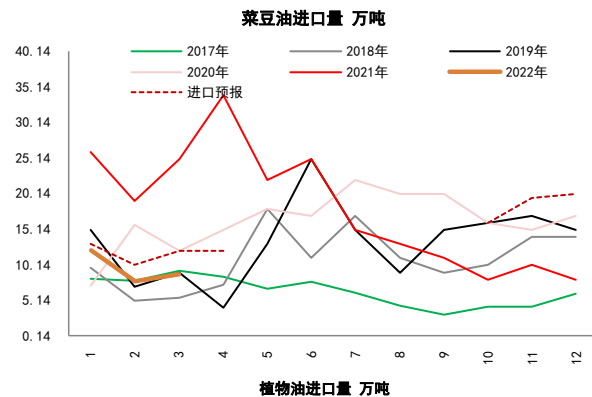
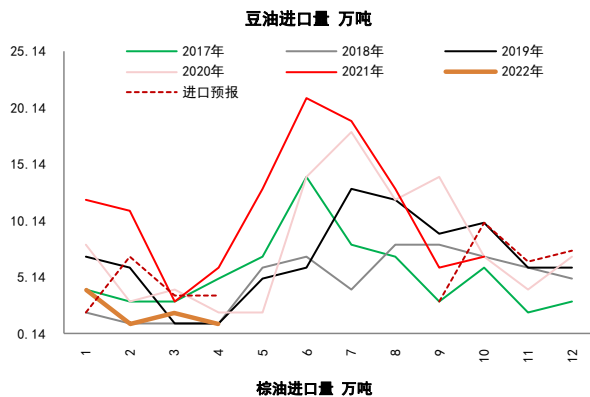
中国油脂进口量和进口利润



需求：中国油脂进口

- 5-7月菜油进口预报依次为15 (+0)、20 (+0)、14万吨，累计同比-21%。
- 5-7月豆油进口预报依次为3(-12)、5 (-1)、8万吨，累计同比-70%。
- 5-7月棕油进口预报依次为30 (-10)、45(-2)、55万吨，累计同比-13.8%。
- 5-7月豆油+棕油+菜油进口预报累计值48 (-2)、70 (+12)、77 (+4) 万吨，累计同比-26.7%。

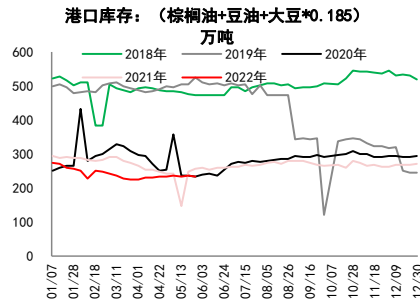
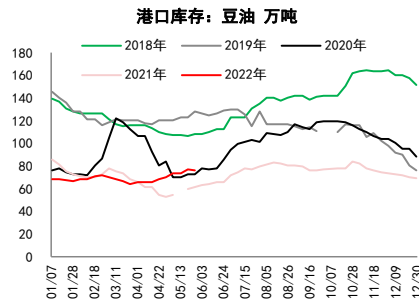
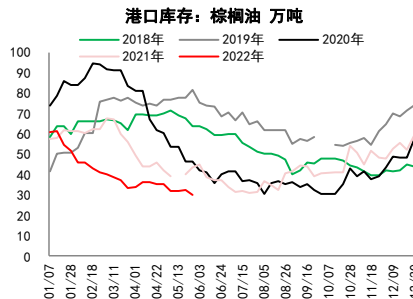
中国油脂进口量



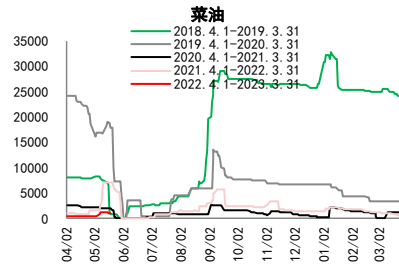
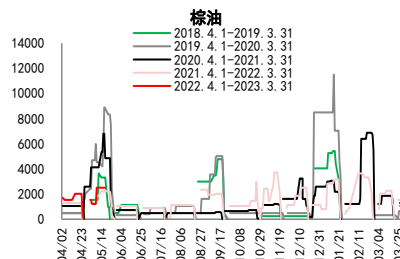
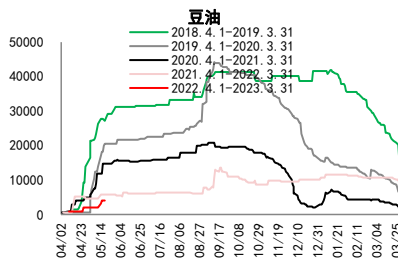
库存及仓单:

- 5月21日表观库存: 棕榈油30.05万吨(周环比-7.11%, 同比-31.22%), 豆油76.1万吨(周环比-1.74%, 同比+23.62%)。隐形库存: (棕油+豆油+大豆*0.185) 合计234.44万吨(周环比-1.35%, 同比-8.71%)。
- 截至5月20日豆油注册仓单4005张, 周环比+2005张。
- 截至5月20日棕油注册仓单2496张, 周环比-4张。
- 截至5月20日菜油注册仓单940张, 周环比-200张。

油脂库存

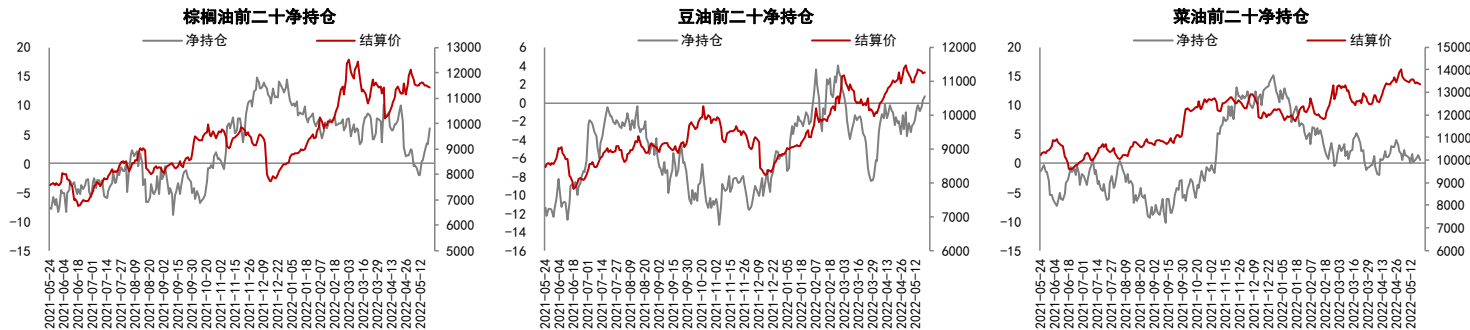


注册仓单数量



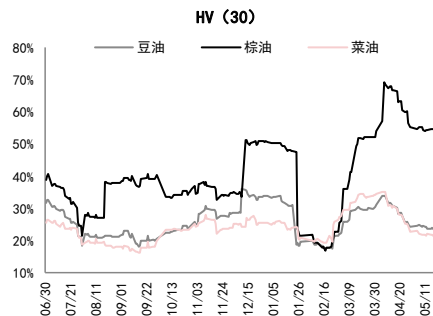
资金持仓及波动率:

前二十净持仓

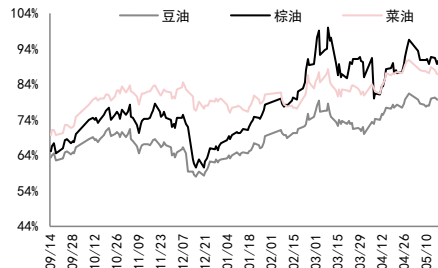


- 2022/05/20棕榈油净单占比(%)6.03,(上周0.33,周环比5.70)。
- 2022/05/20豆油净单占比(%)0.77,(上周-0.64,周环比1.40)。
- 2022/05/20菜油净单占比(%)0.56,(上周1.61,周环比-1.05)。
- 5月20日豆棕菜油波动率分别为21.77%、52.78%、21.21%。
- 豆油期价处于历史百分位80.74%，棕油期价处于历史百分位92.48%，菜油期价处于历史百分位87.86%。

波动率



价格处于历史百分位



基差:

- 2022年05月20日豆油活跃合约基差532元/吨(周环比-32),棕榈油活跃合约基差3298元/吨(周环比-510),菜籽油活跃合约基差350元/吨(周环比-211)。



CITICSF

油脂：产区政策多变，油脂震荡偏强

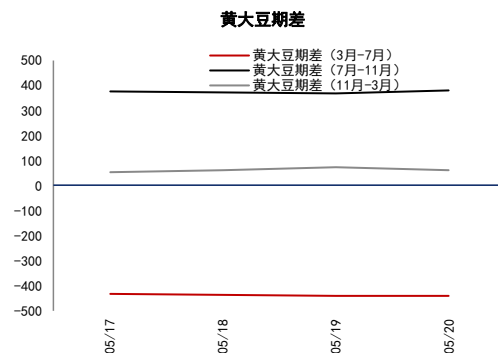
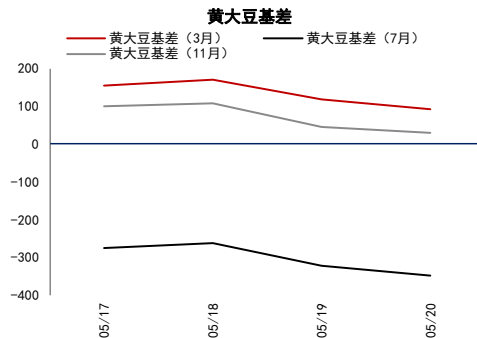
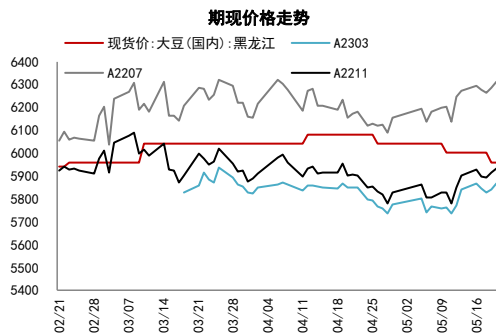
品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：马来西亚5月1-20日棕油出口量较4月同期增幅明显。 2、需求：5-7月豆油+棕油+菜油进口预报累计值48（-2）、70（+12）、77（+4）万吨，累计同比-26.7%。 3、库存：5月21日表观库存：棕榈油30.05万吨(周环比-7.11%，同比-31.22%)，豆油76.1万吨（周环比-1.74%，同比+23.62%）。隐形库存：（棕油+豆油+大豆*0.185）合计234.44万吨(周环比-1.35%，同比-8.71%)。 4、基差：2022年05月20日豆油活跃合约基差532元/吨(周环比-32),棕榈油活跃合约基差3298元/吨(周环比-510),菜籽油活跃合约基差350元/吨(周环比-211)。 5、利润：2022年05月20日油脂进口利润仍偏低，豆油-3234.57元/吨，棕油1548.05元/吨，菜油-1104.94元/吨。 6、总结：短期看，棕油季节性增产，但印尼取消出口禁令，但重启DMO政策。马来6月出口关税下调预期落空。产区政策多变，油脂震荡偏强。中期看，棕油产区政策或仍有反复；美豆当前播种略加快，但同比仍偏慢，料天气炒作持续；中国疫情防控，需求疲软。预计油脂高位震荡。长期看，2022年油脂产量增长趋势逐渐明朗，产业供需决定价格下限，原油价格及生柴需求决定价格上限。 投资策略：期货：观望。期权：观望。 风险因素：国际局势动荡；棕油增产落空；美豆新作面积增幅不及预期；需求超预期。	震荡

豆一：新作面积大概率增长，成本抬升价格高位震荡

上周行情回顾:

- 2022年05月20日黑龙江大豆现货价5960元/吨(-40),主力合约收盘价6310元/吨(+33),黄大豆基差-350元/吨(-73)。

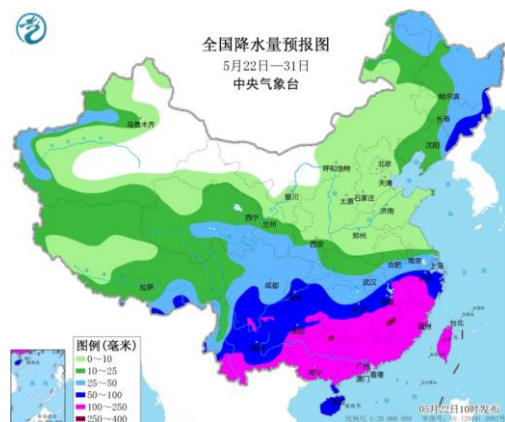
期现货表现



供应：天气

- 22-24日，江南、华南及贵州、云南等地有中到大雨，其中，云南南部、广西西部和北部、湖南南部、江西南部等地的部分地区有暴雨。
- 24-26日，东北地区、黄淮东部及河北东部等地有小到中雨，局地有大雨。
- 25-27日，江南南部、华南、西南地区及青海东部等地有小到中雨，局地有大到暴雨。
- 28-30日，西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南等地自北向南先后有小到中雨，部分地区有大到暴雨，局地大暴雨。

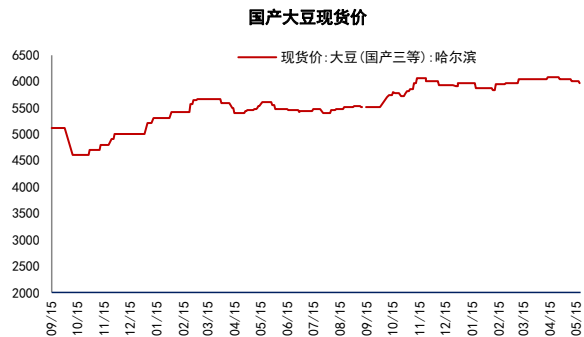
天气预报



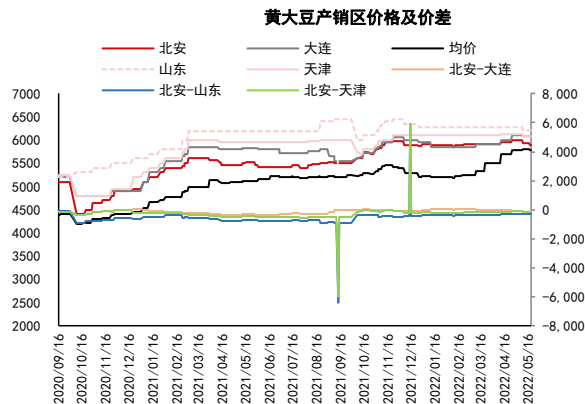
需求：产销区价差

- 2022年05月20日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比-40;北安-山东-320,周环比-40;北安-天津-180,周环比-40。

黑龙江大豆现货价格



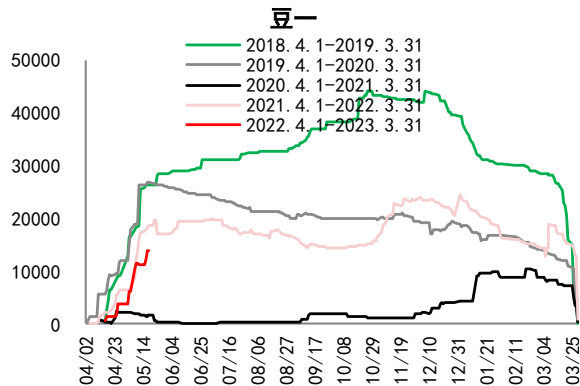
各地现货价格与主产地价差



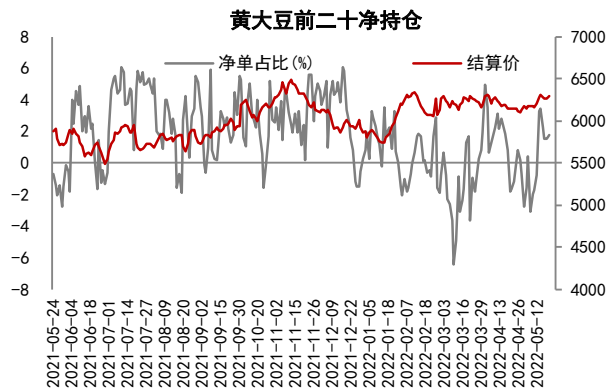
库存：注册仓单与资金持仓

- 截至5月20日豆一注册仓单13947张，周环比+2610张。
- 2022/05/20大豆净单占比(%)1.73,(上周3.25,周环比-1.52)。

豆一注册仓单



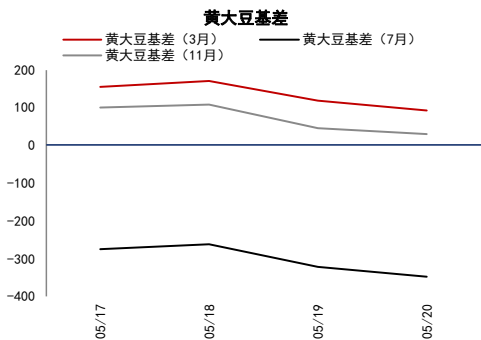
前二十净持仓



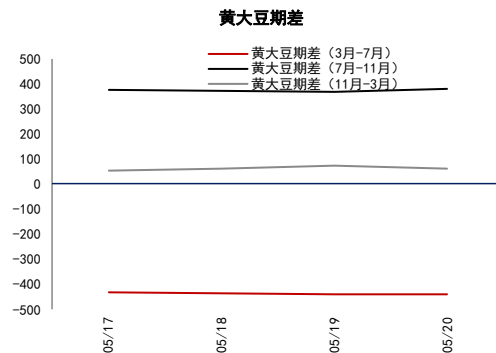
基差与期差：

- 2022年05月20日黄大豆基差（3月） 92元/吨(-62),黄大豆基差（7月） -350元/吨(-73),黄大豆基差（11月） 29元/吨(-72)。
- 2022年05月20日黄大豆期差（3月-7月） -442元/吨(-07),黄大豆期差（7月-11月） 379元/吨(+04), 黄大豆期差（11月-3月） 63元/吨(+03)。

基差



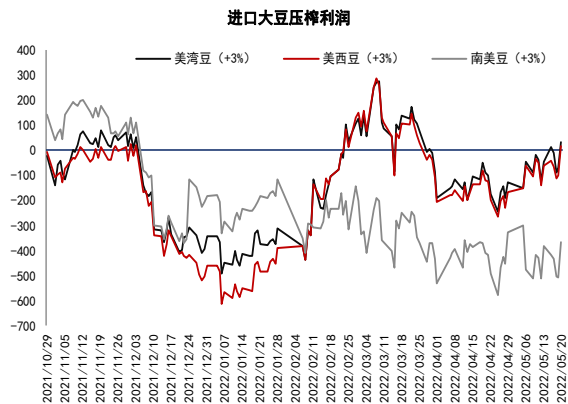
期差



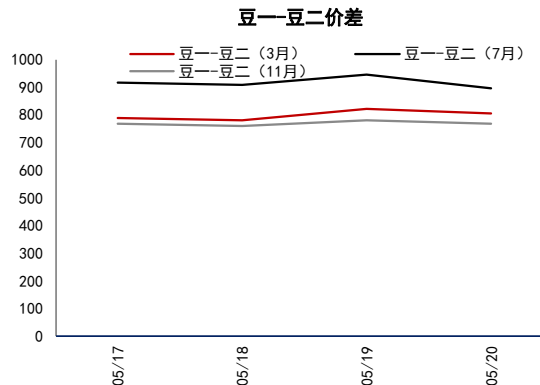
利润：进口榨利与豆一豆二价差

- 2022年05月20日进口榨利美湾豆33.84元/吨（周环比79.47），美西豆18.85元/吨（周环比79.71），南美豆-364.89元/吨（周环比-364.89），加菜籽-1413.27元/吨（周环比-183.16）。
- 2022年05月20日豆一-豆二（3月）806元/吨(+17),豆一-豆二（7月）895元/吨(-22),豆一-豆二（11月）769元/吨(+03)。

进口大豆压榨利润



豆一与豆二价差



豆一：新作面积大概率增长，成本抬升价格高位震荡

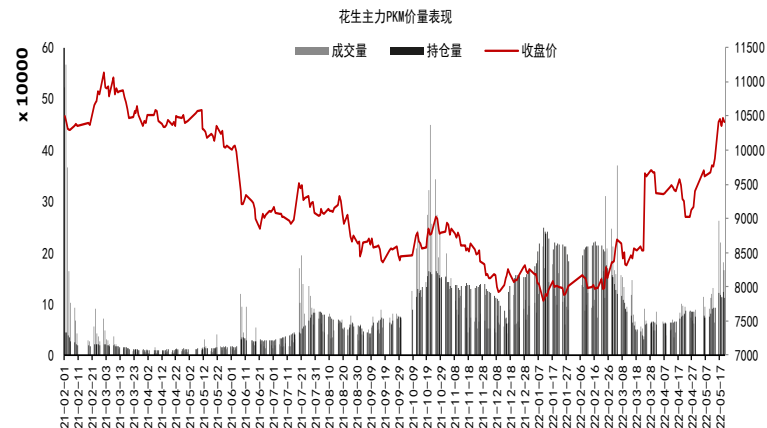
品种	周观点	中线展望
豆一	主要逻辑： 1、供给：农业农村部公布农产品供需形势分析报告，预计2022年中国大豆种植面积9933千公顷，同比增加18.3%，预计产量将达到1948万吨，同比增加18.8%，其中食用大豆消费量预计增加至1432万吨。 2、需求：2022年05月20日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比-40;北安-山东-320,周环比-40;北安-天津-180,周环比-40。 3、库存：截至5月20日豆一注册仓单13947张，周环比+2610张。 4、基差：2022年05月20日黄大豆基差（3月）92元/吨(-62),黄大豆基差（7月）-350元/吨(-73),黄大豆基差（11月）29元/吨(-72)。 5、利润：2022年05月20日豆一-豆二（3月）806元/吨(+17),豆一-豆二（7月）895元/吨(-22),豆一-豆二（11月）769元/吨(+03)。 6、总结：短期看，产区粮源集中，持货主体挺价；国产和进口大豆拍卖持续，成交率不高。春耕陆续完成，进入生长期，预计天气炒作难免。疫情管控消费疲弱。预计豆一高位区间运行。中期看，国内外大豆新作预计增产，供需或改善，价格震荡偏弱。但关注内外局势影响。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，料盘面偏弱运行。 操作建议：期货：观望。 风险因素：中美关系动向；新作产量增长不及预期；消费超预期增长。	震荡

花生：现货走强推高期价，短期仍高位震荡

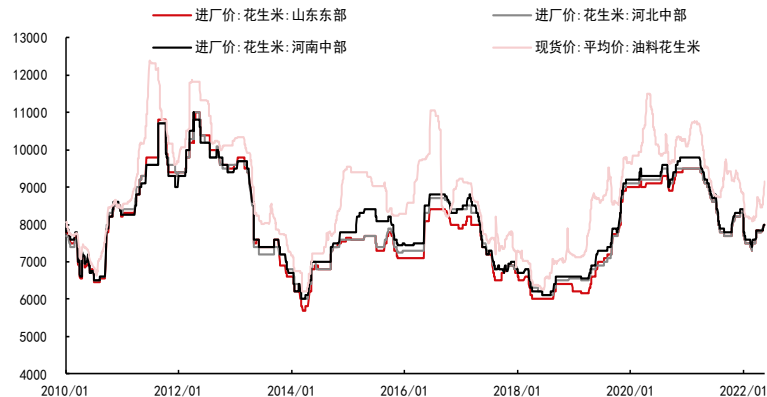
周度行情回顾

- 5月20日, 花生主力PKM收盘价10412, 上周同期9872, 环比变化5.47%。
- 5月20日, 油料花生米价格9150元/吨, 上周同期8700元/吨, 环比变化5.17%。

期价



现货价



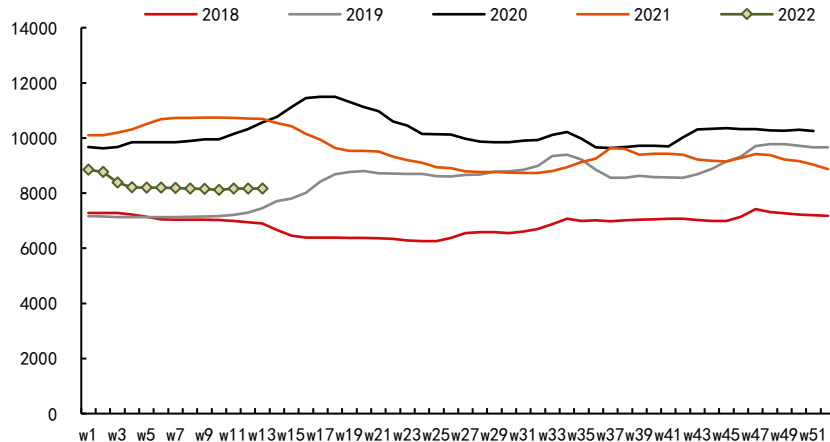
一、供应：春播接近尾声，种植面积预期下调

- 本周油料行情强势冲高近，目前多数产地农忙，花生上货量一般。但、今年花生种植面积预期普遍降低，贸易商看好后市，累库待涨。东北地区原料米报价4.4-5元/斤，环比上涨0.35元/公斤；山东地区报价4.6元/斤，环比上涨0.25元/斤；河南地区报价4.45元/公斤，环比上涨0.2元/公斤。

USDA: 2018/19-2021/22年度中国花生供需平衡表 (5月)

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	年度差额
期初库存	0	0	0	0	0	0
产量	1733.3	1752	1799.3	1820	1830	10
进口	46.6	135.3	137.4	100	110	10
总供应量	1779.9	1887.3	1936.7	1920	1940	20
出口	64.6	55.4	45.9	45	45	0
压榨量	915	990	1010	1030	1030	0
食用消费	690	722	754.3	735	750	15
其他消费	110.3	119.9	126.5	110	115	5
总需求	1779.9	1887.3	1936.7	1920	1940	20
期末库存	0	0	0	0	0	0

全国花生主产区价格走势 单位：元/吨



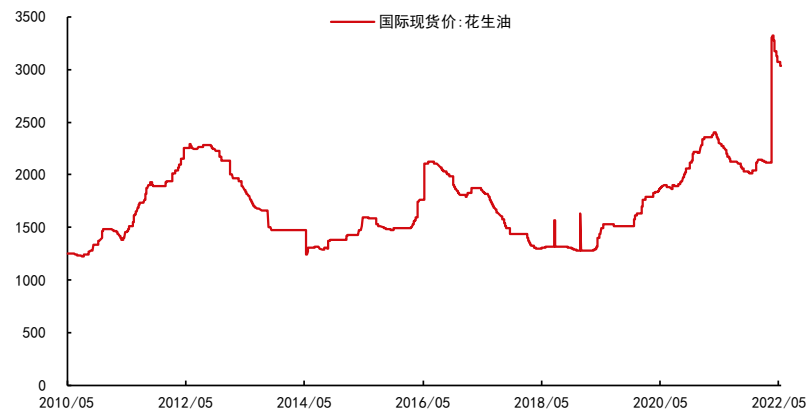
花生仁和花生油国际现货价

- 根据商务部数据, 根据商务部数据, 5月19日, 阿根廷花生出口FOB为1224美元/吨, 上周同期1215元/吨, 环比变化0.74%。花生油国际现货价3035美元/吨, 上周同期3075元/吨, 环比变化-1.30%。
- 据mysteel数据显示, 黄岛港苏丹精米报价8800-8450元/吨, 上涨450元/吨。塞内加尔花生有所增加, 进口花生行情强势运行。

国际现货价: 花生仁: 美元/吨



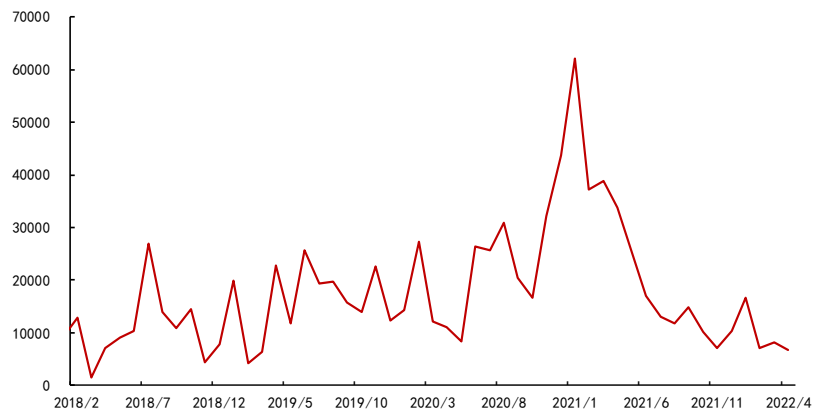
国际现货价: 花生油: 欧元/吨



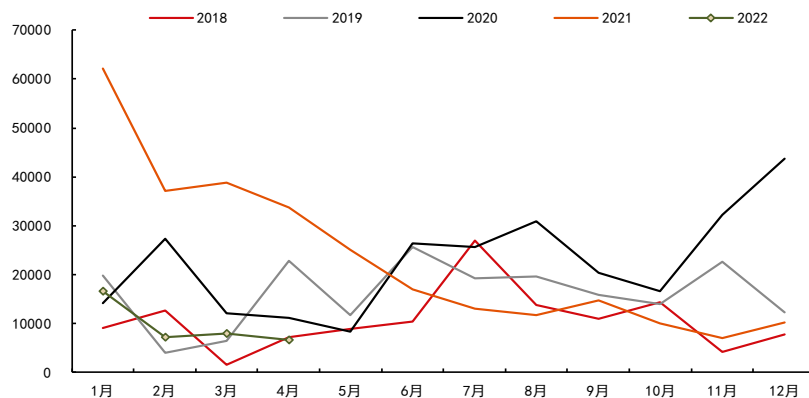
花生进口

- 中国海关公布的数据显示，2022年4月花生进口总量为88510.50吨，较上年同期163976.44吨减少75465.94吨，同比减少46.02%，较上月同期51283.82吨环比增加37226.68吨。
- 2022年1-4月花生进口总量为164761.04吨，较上年同期累计进口总量的447330.00吨，减少282568.96吨，同比减少63.17%；2021/22年度（10-4月）累计进口总量为203911.42吨，较上年度同期累计进口总量的567808.87，减少363897.45吨，同比减少64.09%。

花生进口数据：全国：万吨



同比变化：花生进口数据：全国：万吨



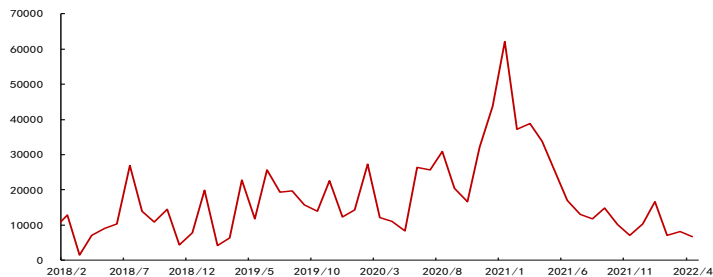
二、需求：压榨利润驱动，油厂收购积极

- 中国海关公布的数据显示，2022年4月花生油进口总量为6683.59吨，较上年同期33817.16吨减少27133.57吨，同比减少80.24%，较上月同期8076.57吨环比减少1392.98吨。
- 2022年4月花生油出口总量为1114.48吨，较上年同期676.78吨增加437.70吨，同比增加64.67%，较上月同期1045.18吨环比增加69.30吨。

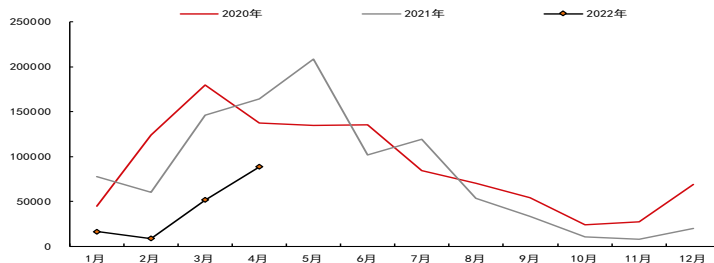
USDA: 中国花生油供需平衡 (5月)

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	年度差额
期初库存	0	0	0	0	0	0
产量	292.8	316.8	323.2	329.6	329.6	0
进口	17.2	22.6	34.6	20	30	10
总供应量	310	339.4	357.8	349.6	359.6	10
出口	0.9	1.2	1.1	1	1	0
工业消费	0	0	0	0	0	0
食用消费	309.1	338.2	356.7	348.6	358.6	10
其他消费	0	0	0	0	0	0
总需求	310	339.4	357.8	349.6	359.6	10
期末库存	0	0	0	0	0	0

花生油进口分国别数据：全国：吨



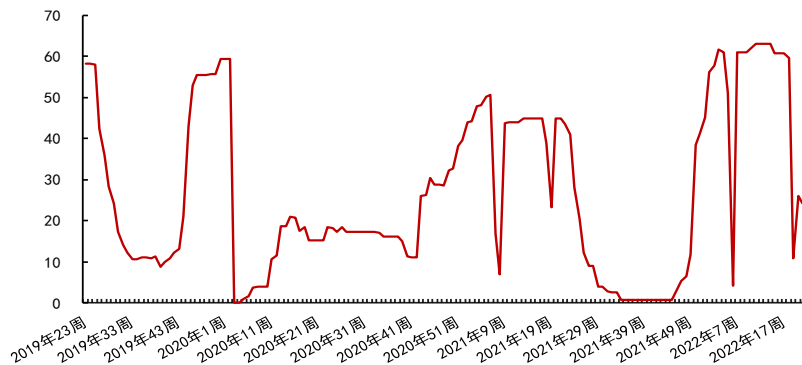
同比变化：花生油进口分国别数据：全国：吨



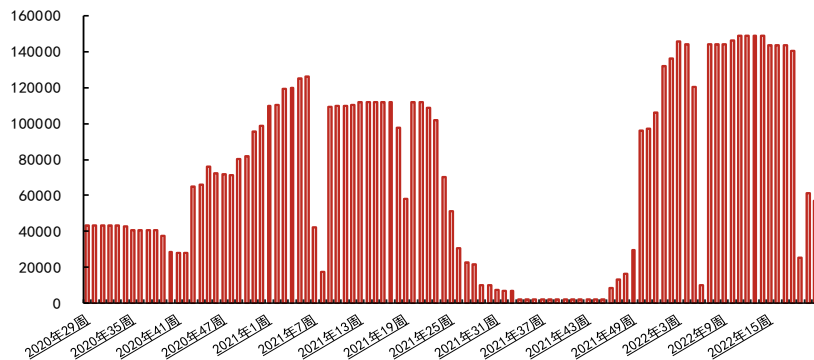
国内花生油厂开机、压榨率

- 据中国粮油网统计，本周（5月13日至5月20日），国内花生油厂开机率为24.25%，较上周的25.99%减少1.74%，上月同期为60.83%，去年同期为47.48%。本周国内花生市场价格在高位区间震荡，现阶段油厂收购积极性提高，入市收购价格提升。
- 本周统计的花生油厂的花生加工量为57200吨，较上周的61300吨减少4100吨，上月同期为143500吨，去年同期为112000吨。

国内花生油厂开机率:%



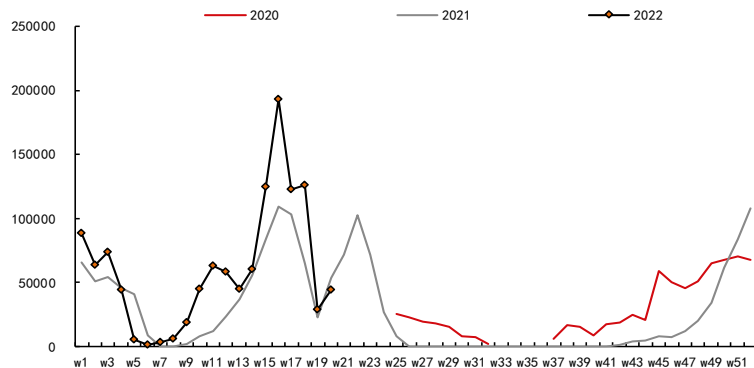
主要地区花生加工量:吨



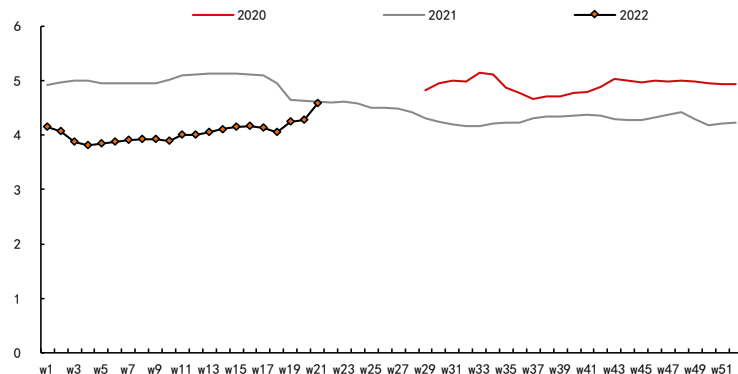
国内花生油厂收购情况

- 据mysteel数据显示，本周压榨利润为726元/吨，较上周上涨477元/吨。受原料利润上涨驱动，本周油厂收购意愿良好，继续消化产区库存。
- 本周统计的花生油厂的原料收购量为6750吨，较上周的44150吨减少37400吨，上月同期为122900吨，去年同期为71970吨。本周油厂花生收购价格为4.58元/斤，较上周增加0.3元/斤。

主要地区花生油厂收购情况：吨



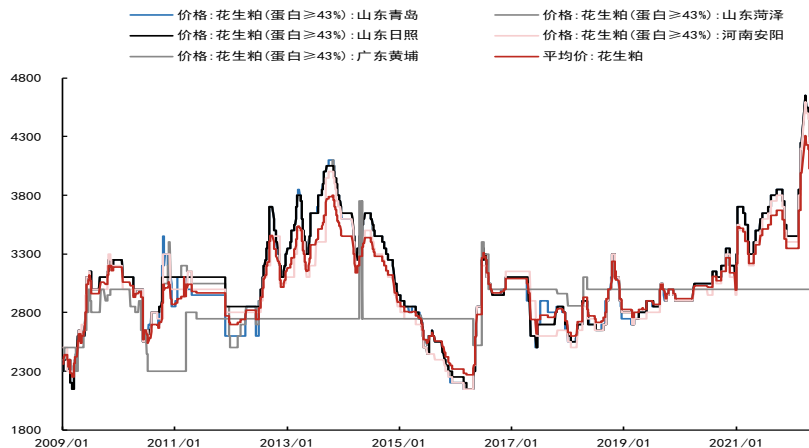
主要地区花生油厂收购价格同比：元/市斤



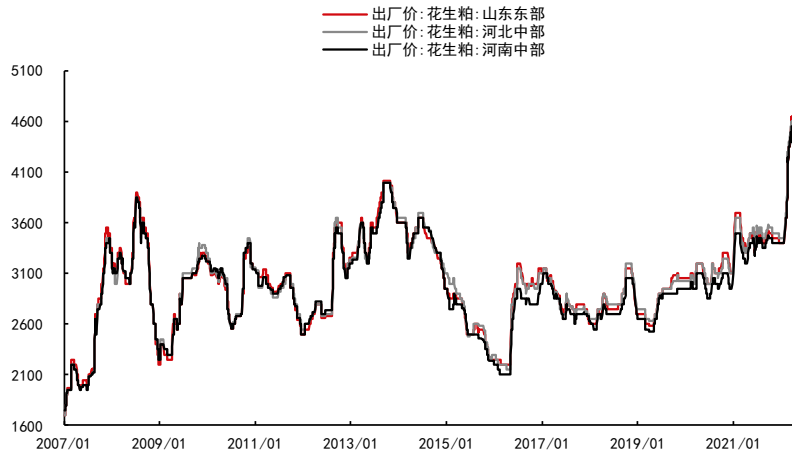
国内花生粕价格

- 本周，花生粕均价为4350元/吨，相较上周4250元/吨上调100元/吨。现阶段花生粕榨利较往年偏高，叠加受豆粕行情推动，花生粕价格高位震荡。
- 本周，山东地区油厂48蛋白花生粕报价在4200-4400元/吨，环比持平；河北地区48蛋白花生粕价格在4300-4500元/吨，环比上升200元/吨；河南产区48蛋白花生粕价格在4200-4350元/吨，环比持平。

花生粕现货价格：元/吨



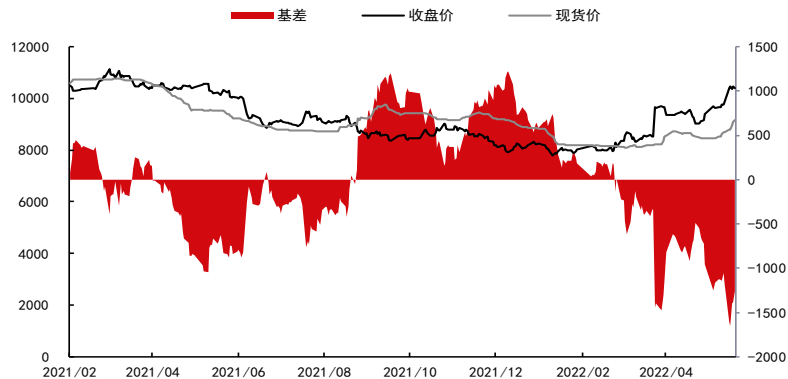
花生粕原料购销价格：元/吨



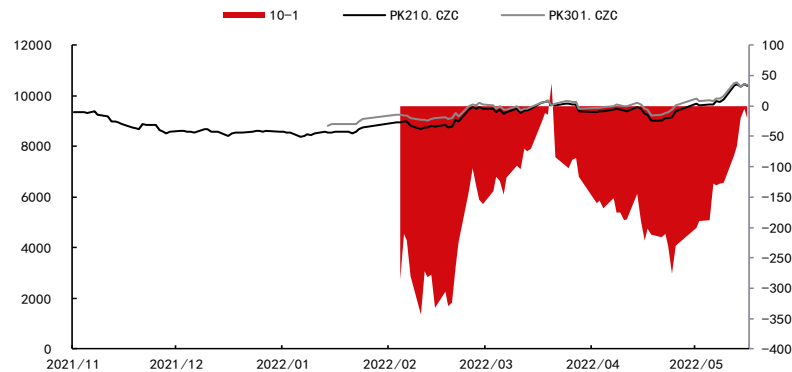
基差期差

- 5月20日，主力合约基差-1262，上周同期-1172，环比变化-90。
- 5月20日，主力合约期差-20，上周同期-126，环比变化106。

基差



期差



花生：现货走强推高期价，短期仍高位震荡

品种	周观点	中线展望
花生	1、供应方面：2022年4月花生进口总量为88510.50吨，较上年同期163976.44吨减少75465.94吨，同比减少46.02%，较上月同期51283.82吨环比增加37226.68吨。 2、需求方面：据中国粮油网统计，本周（5月13日至5月20日），国内花生油厂开机率为24.25%，较上周的25.99%减少1.74%。本周统计的花生油厂的花生加工量为57200吨，较上周的61300吨减少4100吨。本本周统计的花生油厂的原料收购量为6750吨，较上周的44150吨减少37400吨。 3、库存方面：基层余量预计不足一成，贸易商持货集中度高。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-1262，上周同期-1172，环比变化-90。 5、花生观点：供应方面，本周油料行情强势反弹，基层粮源见底预计不足一成库存，市场上出货量有限；今年花生主产区种植面积预期普遍降低，贸易商看好后市，累库待涨情绪强烈。国际花生价格维持高位，内外价差倒挂支撑现货行情，进口花生米到港数量较少，短期不具备冲击国内行情条件。需求方面，据mysteel数据显示，本周理论压榨利润为726元/吨，叫上周上涨477。高压榨利润驱动下，油厂收购积极性明显增加。现阶段花生粕价格在豆粕行情推动下高位运行，贸易商及养殖企业拿货备库积极性不高，刚需为主。进口方面，进口到港量环比上升，本周黄岛港苏丹精米报价8800-8450元/吨，环比上涨450元/吨，进口花生行情偏强运行。短期看，基层粮源见底贸易商看好后市累库惜售，市场上出货量有限，内外价差倒挂支撑现货行情。需求端油厂在压榨利润驱动下收购积极性提高，对市场底部形成支撑。中长期看，新年度供需缺口仍存，进口商利润有所改善，但新年度进口同比大降已成定局。综合来看，现货上涨带动期货价格强势运行，PK2210主力合约已提前兑现花生种植面积预期，短期内无明显大幅回调基础，期价仍将延续高位震荡。需持续关注6月后新作实际种植面积落地情况，以及减产预期背景下的天气炒作变化。 投资建议：期货：观望。 风险因素：新冠疫情、天气、春播面积调减程度。	震荡偏强

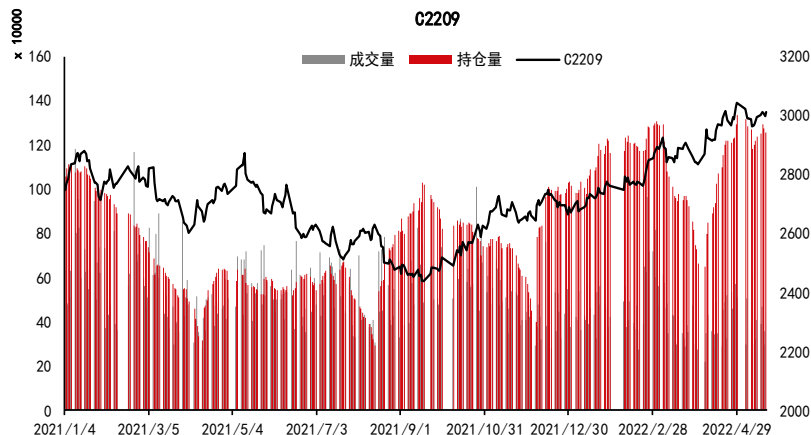


玉米：期价下方支撑仍在，延续高位震荡逻辑

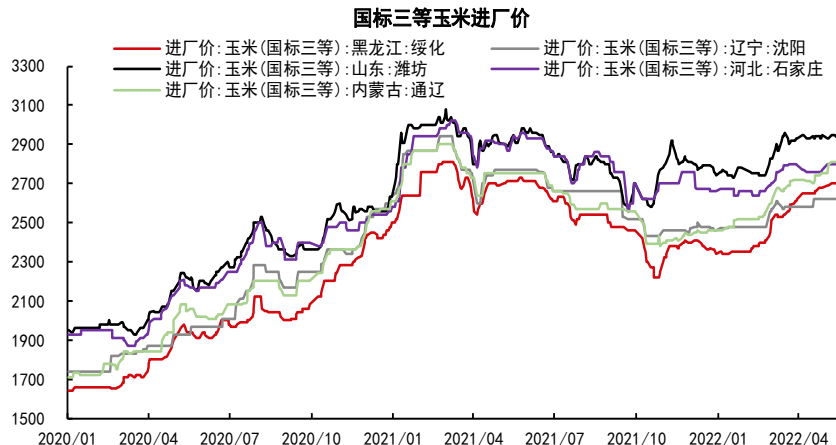
周度行情回顾

- 5月20日C2209收盘价3010，上周同期2993，环比变化0.57%。
- 5月20日国内玉米均价2774元/吨，上周同期2776元/吨，环比变化-0.07%。

期价



现货价



一周现货价格变化

深加工企业收购价	周涨跌	05/20	05/19	05/18	05/17	05/16	05/13	05/12	05/11	05/10	05/09
黑龙江华润	0	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2610	2600	2570	2460
黑龙江青冈龙凤	0	2725	2725	2725	2725	2725	2725	2705	2650	2650	2560
黄龙食品	0	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2720	2660	2660	2660
中粮生化（公主岭）	0	2725	2725	2725	2725	2725	2725	2705	2650	2650	2560
中粮生化（榆树）	20	2740	2740	2740	2740	2720	2700	2700	2570	2570	2570
潍坊英轩实业	-10	3020	3020	3020	3020	3030	#N/A	3020	3010	3000	3020
寿光金玉米	10	2850	2850	2850	2840	2840	#N/A	2854	2860	2900	2854
诸城兴贸	16	2930	2920	2910	2910	2914	#N/A	2924	2920	2940	2934
盛泰药业	0	2860	2870	2870	2860	2860	#N/A	2864	2860	2850	2890
滨州西王	-10	2900	2890	2890	2900	2910	#N/A	2894	2894	2880	2880
沂水大地	10	2880	2880	2860	2860	2870	#N/A	2870	2860	2900	2910
临清金玉米	0	2794	2794	2794	2794	2794	#N/A	2784	2748	2800	2780
玉米淀粉出厂价	周涨跌	05/20	05/19	05/18	05/17	05/16	05/07	04/27	04/14	03/30	03/16
长春	0	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
沈阳	0	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3350	3350
潍坊	0	3430	3430	3430	3430	3430	3430	3430	3430	3430	3480
滨州	0	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3430	3450
邹平	0	3370	3370	3370	3370	3370	#N/A	3370	3380	3420	3450
石家庄	0	3350	3350	3350	3350	3350	#N/A	3300	3350	3400	3420
西安	0	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
玉米进厂价格	周涨跌	05/20	05/19	05/18	05/17	05/16	05/06	04/26	04/12	03/25	03/11
内蒙通辽	0	2810	2810	2810	2810	2810	2800	2740	2710	2710	2680
黑龙江绥化	0	2700	2700	2700	2700	2700	2690	2680	2650	2590	2530
吉林长春	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
吉林松原	150	2750	2750	2600	2600	2600	2600	2600	2600	2600	2600
辽宁沈阳	0	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2580	2580	2600
辽宁铁岭	0	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2600	2600	2620
山东潍坊	10	2940	2930	2930	2930	2930	2930	2940	2930	2920	2870
山东菏泽	0	2810	2800	2790	2790	2810	2820	2800	2820	2840	2830
河北石家庄	0	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2760	2760	2800	2760
河南郑州	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

国际方面：全球玉米供需平衡预测

- 全球：2022年5月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/2023 年度全球玉米产量预估为11.8亿吨，较2021/22年度12.2亿吨下降2.9%。**贸易方面**，2022/23年度玉米进口量、出口量预估分别为1.77亿吨、1.83亿吨，较上年度下降2.3%、7.6%。**消费量方面**，饲用消费、国内消费分别为7.5亿吨、4.3亿吨，较上年度下降0.45%、0.03%。**库存方面**，2022/23年度预估期末库存为3.05亿吨，库存消费比预计为25.9%，较上年度下降1.4%、0.3%。

全球玉米供需平衡表(5月) 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	同比 (%)
期初库存	34152.3	32265.5	30746.3	29317.1	30938.7	5.53%
产量	112874.1	112273.5	112900.1	121561.6	118071.5	-2.87%
进口	16666.2	16766.4	18561.1	18098.7	17683.9	-2.29%
总供应量	163692.6	161305.4	162207.5	168977.4	166694.1	-1.35%
出口	18262.9	17224.5	18297.3	19778.5	18270	-7.63%
饲料消费	70518.1	71632.5	72373.2	74997.5	74661.6	-0.45%
食品, 种用, 工业 消费	42646.1	41702.1	42219.9	43262.7	43249.7	-0.03%
总需求	131427.1	130559.1	132890.4	138038.7	136181.3	-1.35%
期末库存	32265.5	30746.3	29317.1	30938.7	30512.8	-1.38%
库存消费比	28.5%	27.1%	25.6%	26.2%	25.9%	-1.08%

国际方面：美玉米供需平衡预测

- 美国：2022年5月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/2023 年度美国玉米产量预估为3.67亿吨，较2021/22年度3.84亿吨下降4.3%。**贸易方面**，2022/23年度玉米出口量预估为6069万吨，较上年度下降4%。**消费量方面**，2022/23年度饲用消费、国内消费分别为1.36亿吨、1.73亿吨，较上年度变化-5.3%、0.4%。**库存方面**，2022/23年度预估期末库存为3453.8万吨，库存消费比预计为11.2%，较上年度分别下降5.6%、0.4%。

美国玉米供需平衡表(5月) 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	同比 (%)
期初库存	5436.7	5641	4875.7	3135.8	3657	16.62%
产量	36426.2	34596.2	35844.7	38394.3	36730.1	-4.33%
进口	71	106.4	61.6	63.5	63.5	0.00%
总供应量	41933.9	40343.6	40782	41593.6	40450.6	-2.75%
出口	5253.8	4513.2	6992	6350.3	6096.3	-4.00%
饲料消费	13785.1	14987.4	14219.5	14351.7	13589.6	-5.31%
食品, 种用, 工业 消费	17254	15967.3	16434.7	17234.6	17310.9	0.44%
总需求	36292.9	35467.9	37646.2	37936.6	36996.8	-2.48%
期末库存	5641	4875.7	3135.8	3657	3453.8	-5.56%
库存消费比	18.2%	15.8%	10.2%	11.6%	11.2%	-3.46%

国际方面：阿根廷玉米供需平衡预测

- 阿根廷：2022年5月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/2023 年度阿根廷玉米产量预估为5500万吨，较2021/22年度5300万吨增长3.8%。**贸易方面**，2022/23年度玉米出口量分别为4100万吨，较2021/22年度3900万吨同比上升5.1%。**消费量方面**，饲用消费、国内消费分别为1000万吨、400万吨，较上年度同比增加2%、2.6%。**库存方面**，2022/23年度玉米期末库存预估为149.2，库存消费比预计为10.7%，较上年度分别基本持平。

阿根廷玉米供需平衡表（5月） 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	同比 (%)
期初库存	240.7	236.7	361.9	118.2	148.7	25.80%
产量	5100	5100	5200	5300	5500	3.77%
进口	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.00%
总供应量	5341.1	5337.1	5562.4	5418.7	5649.2	4.25%
出口	3724.4	3625.2	4094.2	3900	4100	5.13%
饲料消费	970	950	950	980	1000	2.04%
食品，种用，工业 消费	410	400	400	390	400	2.56%
总需求	5104.4	4975.2	5444.2	5270	5500	4.36%
期末库存	236.7	361.9	118.2	148.7	149.2	0.34%
库存消费比	17.2%	26.8%	8.8%	10.9%	10.7%	-1.81%

国际方面：巴西玉米供需平衡预测

- 巴西：2022年5月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/2023 年度巴西玉米产量预估为1.26亿吨，较2021/22年度1.16亿吨增长8.6%。**贸易方面**，2022/23年度玉米进口量、出口量预估为130万吨、4700万吨，较上年度分别变化-35%、5.6%。**消费量方面**，2022/23年度饲用消费、国内消费分别为6550万吨、1150万吨，较上年度增长5.6%、4.5%。**库存方面**，2022/23年度预估期末库存为795.3万吨，库存消费比预计为10.3%，较上年度分别增长70.9%、4%%。

巴西玉米供需平衡表（5月） 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	同比 (%)
期初库存	931.5	531.1	532.8	415.3	465.3	12.04%
产量	10100	10200	8700	11600	12600	8.62%
进口	165.9	165.6	284.8	200	130	-35.00%
总供应量	11197.4	10896.7	9517.6	12215.3	13195.3	8.02%
出口	3966.3	3513.9	2102.3	4450	4700	5.62%
饲料消费	5700	5850	5950	6200	6550	5.65%
食品, 种用, 工业 消费	1000	1000	1050	1100	1150	4.55%
总需求	10666.3	10363.9	9102.3	11750	12400	5.53%
期末库存	531.1	532.8	415.3	465.3	795.3	70.92%

国际方面：乌克兰玉米供需平衡预测

- 乌克兰：2022年5月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/2023 年度乌克兰玉米产量预估为1950万吨，较2021/22年度4212.6万吨下降53.7%。**贸易方面**，2022/23年度玉米出口量预估900万吨，较2021/22年度2300万吨下降60.9%。**消费量方面**，2022/23年度饲用消费量为800万吨，较上年度变化-33.3%；国内消费量为120万吨，同比持平。**库存方面**，2022/23年度预估期末库存807.3万吨，库存消费比预计为87.8%，较上年度分别增长19.2%、36.4%。

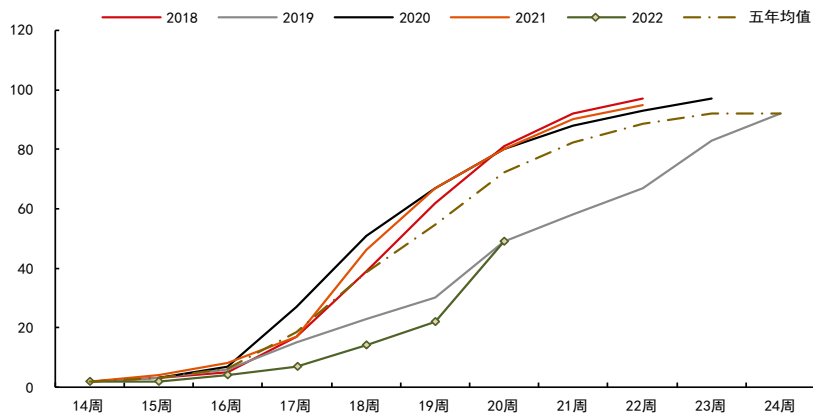
乌克兰玉米供需平衡表（5月） 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	同比 (%)
期初库存	156.7	89.1	147.8	83.2	677.3	714.06%
产量	3580.5	3588.7	3029.7	4212.6	1950	-53.71%
进口	4	2.9	2.1	1.5	0	-100.00%
总供应量	3741.2	3680.7	3179.6	4297.3	2627.3	-38.86%
出口	3032.1	2892.9	2386.4	2300	900	-60.87%
饲料消费	500	520	590	1200	800	-33.33%
食品，种用，工业 消费	120	120	120	120	120	0.00%
总需求	3652.1	3532.9	3096.4	3620	1820	-49.72%
期末库存	89.1	147.8	83.2	677.3	807.3	19.19%
库存消费比	14.4%	23.1%	11.7%	51.3%	87.8%	71.02%

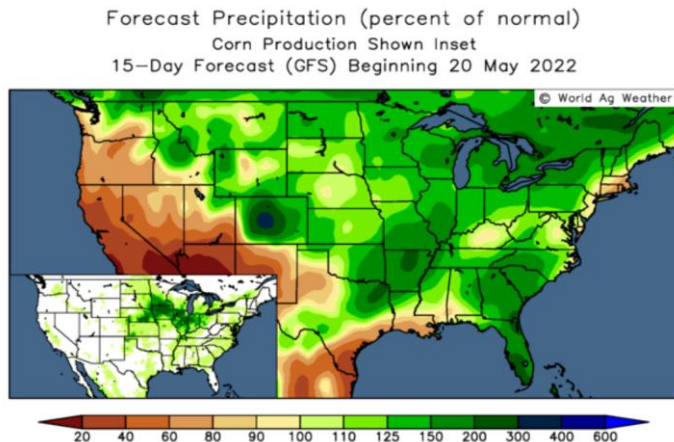
国际方面：美玉米播种进度、气象监测

- 截至2022年5月16日的一周：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米播种进展仍然落后于往年水平。当前，美国玉米主产区播种进度为49%，上周为22%，去年同期为80%，五年同期均值为72.2%。
- 气象预测：美国农业周报显示，在美国中西部玉米种植带，伊利诺伊州适合农田作业的天数为5.4天，上周1.7天，去年同期4.2天；印第安纳州适合农田作业的天数为5.4天，上周2.1天，去年同期4.1天。衣阿华州适合农田作业的天数为5.2天，上周1.8天，去年同

美国玉米主产区播种进度：%



美国玉米主产区降水预测



国际方面：乌克兰作物播种进度

- 乌克兰农业部公布数据显示，截至2022年5月19日，乌克兰控制领土2022年春耕主力作物预计播种面积1415.84万公顷，比上年（1691.63万公顷）减少275.79万公顷。
- 乌克兰农业部预计本年度全境玉米播种面积485.4万公顷，较去年（547万公顷）减少61.6万公顷。当前玉米实际播种面积为417.02万公顷，预测播种进度为86%。春小麦已播种面积18.86万公顷，已完成 98%进度。

乌克兰玉米主产区产量占比：%



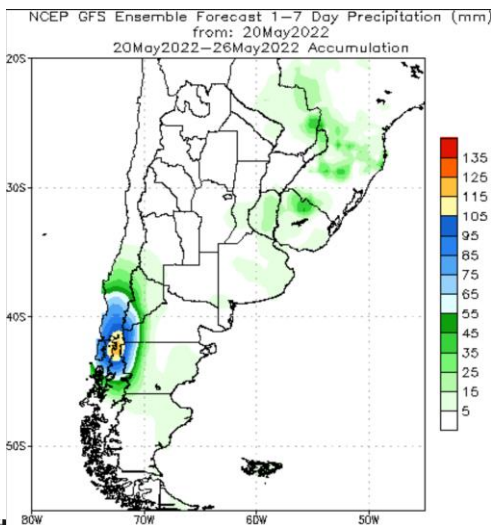
乌克兰2022年春季作物播种面积估计：千公顷



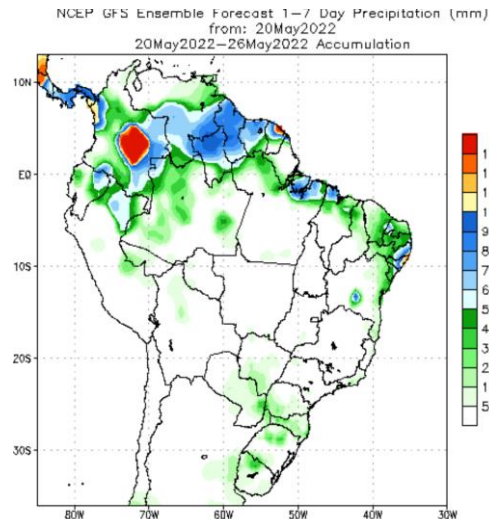
国际方面：南美主产区气象监测

- 未来一周，阿根廷：全国大部分地区天气仍然干燥；促进玉米和大豆收割，以及冬小麦的种植。近来小麦水分减少，可能使用更多的水分才能良好的发芽。
- 巴西：巴西玉米主产区天气并未逾期出现强霜冻天气，寒流强度低于预期。巴西即将进入冬季，将在5月25日左右迎来另一个冷锋，截至上周，玉米生长状况差的比例为2%，生长状况一般的比例为10%，生长状况良好的比例为88%。

阿根廷玉米主产区降水预测



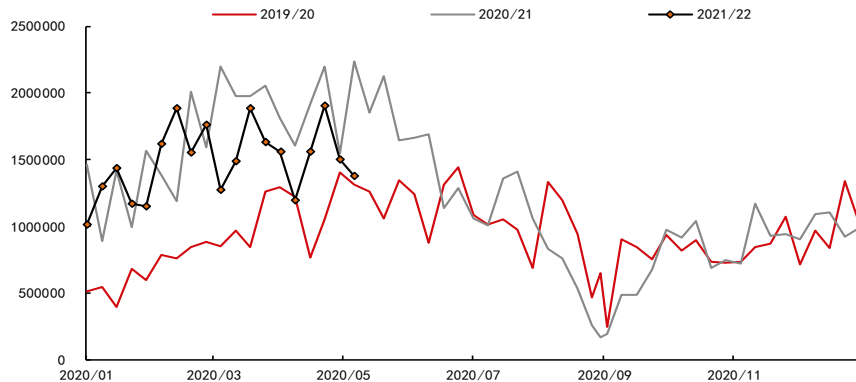
巴西玉米主产区降水预测



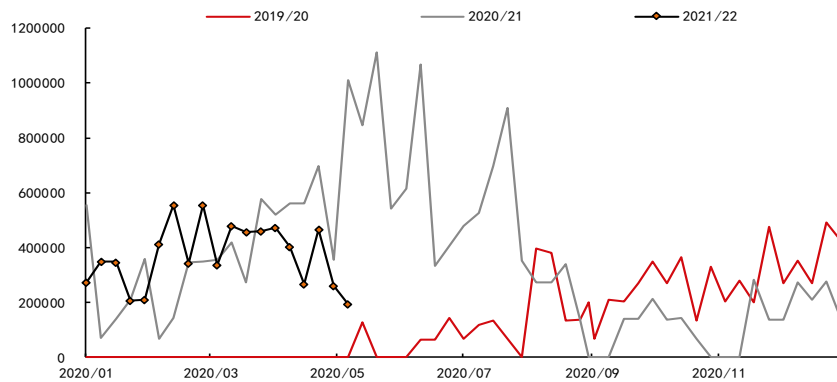
国际方面：美玉米出口

- 截至2022年5月12日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米195307吨，上一周对中国装船为 264055吨；当周美国玉米出口检验量为 1036549 吨，对中国玉米出口检验量占到该周出口检验总量的18.8%。
- 2021/22年度（始于9月1日）美国玉米出口检验总量为 39102991 吨， 同比减少17.4%。

美玉米出口周度装船总量 单位：吨



美玉米对中国出口周度装船量 单位：吨



国内方面：供应—主产区玉米售粮进度

- 据我的农产品网统计，截至5月19日，全国玉米主要产区售粮进度为95%，较前一周变化1%，较去年同期持平。分地区来看，黑龙江省的售粮进度为97%，同比变化-1%；吉林省的售粮进度为95%，同比变化2%；辽宁省的售粮进度为97%，同比变化-1%；内蒙古省的售粮进度为97%，同比变化0%；河北省的售粮进度为97%，同比变化1%；山东省的售粮进度为97%，同比变化-1%；河南省的售粮进度为92%，同比变化-3%。

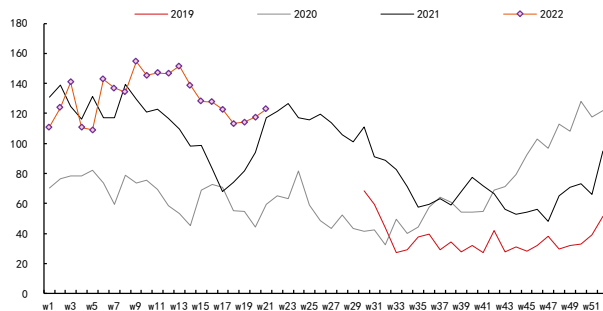
主产区售粮进度

省份	本期	上期	产量 (万吨)	已售数量 (万吨)	去年同期进度
黑龙江	97%	96%	4481	4347	98%
吉林	95%	92%	3554	3376	93%
辽宁	97%	97%	1937	1879	98%
内蒙古	97%	97%	2785	2701	97%
河北	92%	89%	1795	1651	91%
山东	92%	90%	2387	2196	93%
河南	94%	93%	2040	1918	97%
全国	95%	94%	18979	18068	95%

国内方面：供应—港口库存及贸易

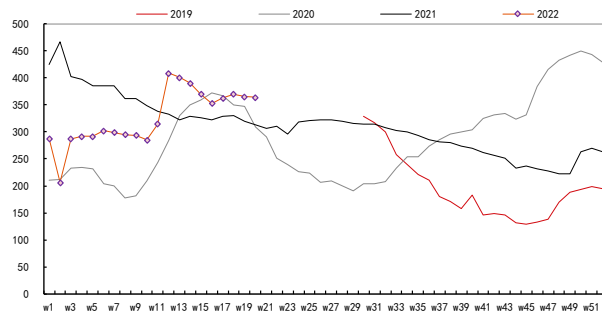
- 据中国粮油网统计，5月20日广州各港口玉米库存共计122.9万吨，环比变化5%，同比变化5%。

广州各港玉米库存 单位：万吨



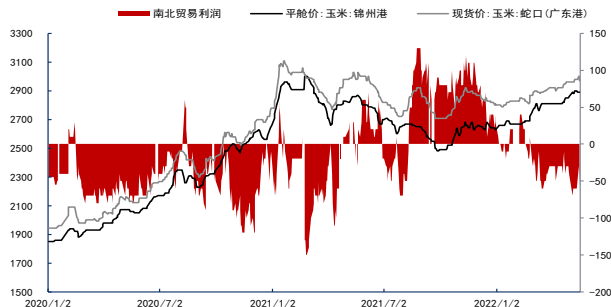
- 5月20日北方四港玉米库存共计364万吨，环比持平，同比变化16%。

北方四港玉米库存 单位：万吨

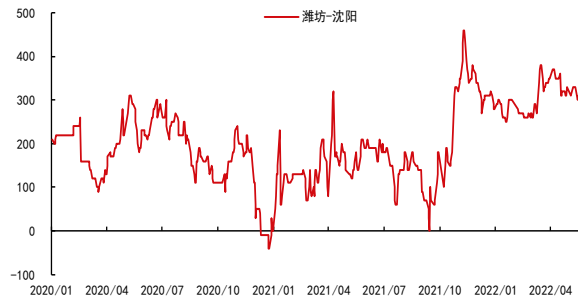


- 5月20日南北港口玉米贸易理论利润-60元/吨，上周同期-50元/吨，环比变化-10元/吨。

南北港贸易利润 单位：元



潍坊-沈阳价差 单位：元



- 5月20日潍坊-沈阳价差320元/吨，上周同期330元/吨，环比变化-10元/吨。

国内方面：供应—进口贸易

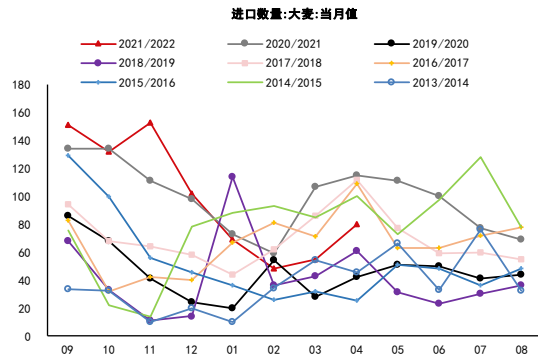
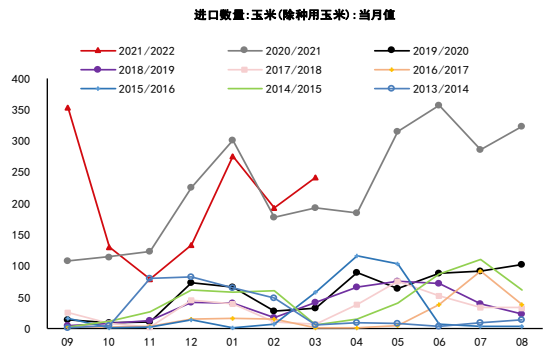
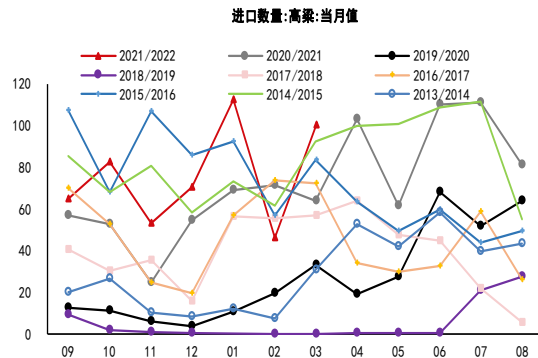
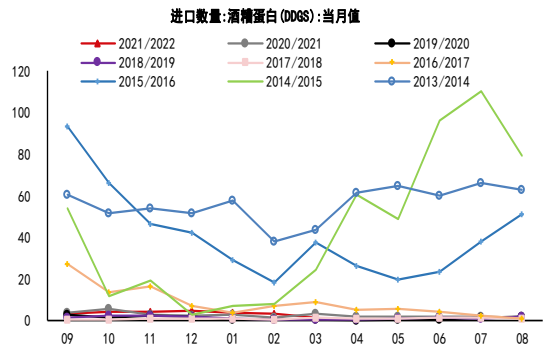
■ 2022年3月，玉米进口241.29万吨，环比变化25.02%。去年10月至今累计进口1051.97万吨，同比变化-7.29%

■ 2022年3月，高粱进口100.35万吨，环比变化117.19%。去年10月至今累计进口465.31万吨，同比变化38.64%

■ 2022年3月，大麦进口55.00万吨，环比变化14.58%。去年10月至今累计进口559.00万吨，同比变化-3.95%

■ 2022年3月，DDGS进口1.37万吨，环比变化-55.74%。去年10月至今累计进口20.91万吨，同比变化23.14%

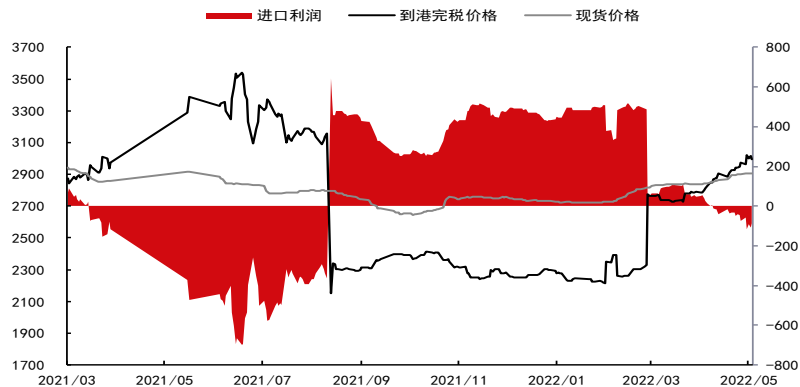
玉米及替代谷物进口



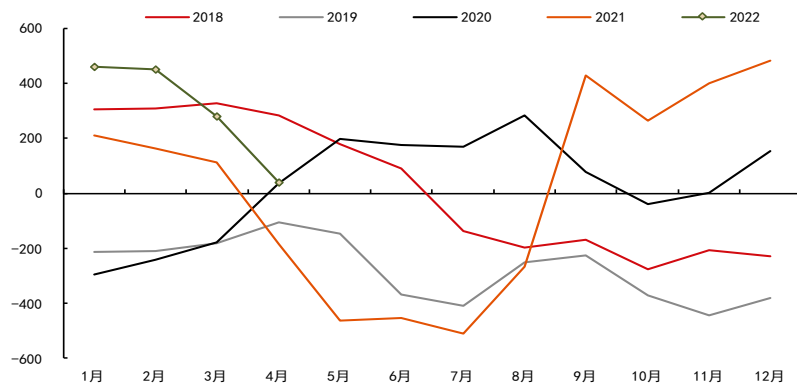
国内方面：供应—玉米进口利润

- 5月20日当周，玉米进口利润-92.15元/吨，上周-48.18元/吨，环比变化-43.97元/吨。
- 2022年4月，玉米进口利润40.96元/吨，环比变化-239.09元/吨，同比变化226.76元/吨。

玉米进口利润



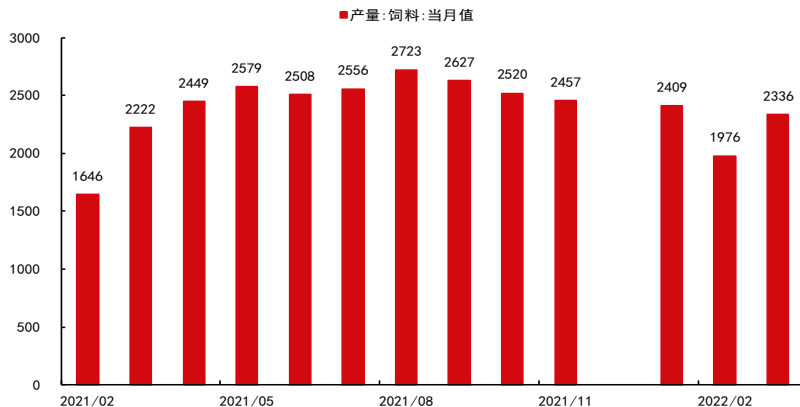
玉米月度进口利润



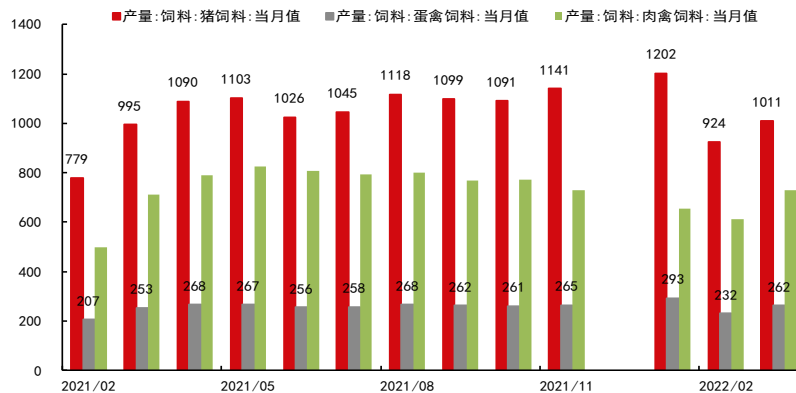
国内方面：需求—饲料产量

- 据中国饲料工业协会统计，3月全国饲料产量2336万吨，环比变化18.22%。去年10月至今累计进口1.17亿吨，同比变化6.24%。
- 猪饲料产量1011万吨，环比变化9.42%，去年10月至今累计进口5369万吨，同比变化9.75%。蛋禽饲料产量262万吨，环比变化12.93%，去年10月至今累计进口1313万吨，同比变化-1.50%。肉禽饲料产量730万吨，环比变化19.28%，去年10月至今累计进口3495万吨，同比变化0.49%。

饲料总产量



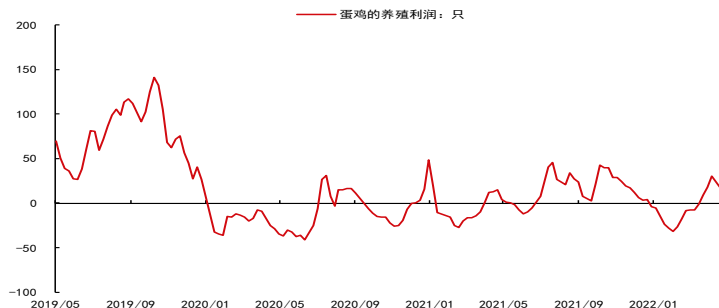
禽畜饲料产量



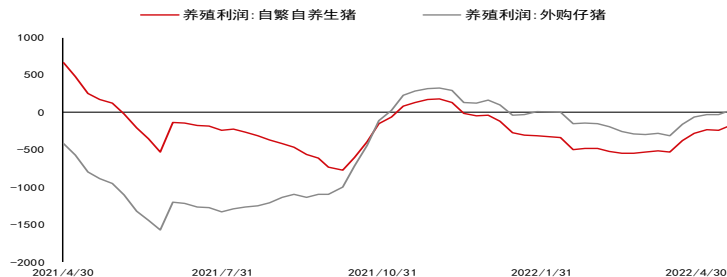
国内方面：需求—养殖利润

- 5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头，外购仔猪养殖利润31.06元/头，较上周变化64.17元/头。
- 5月20日当周，毛鸡养殖利润1.37元/只，上周1.73元/只，较上周变化-0.36元/只。
- 5月14日当周，蛋鸡养殖利润24.82元/只，上周17.24元/只，较上周变化7.57元/只。

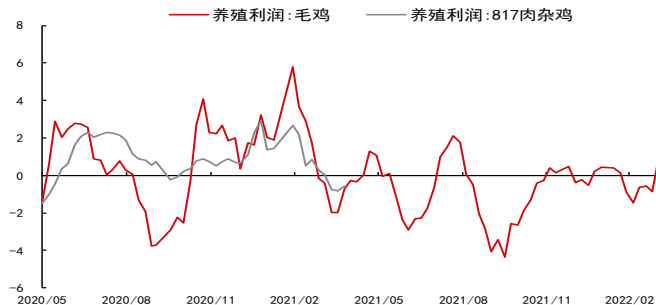
蛋鸡养殖利润：元/只



生猪养殖利润：元/头



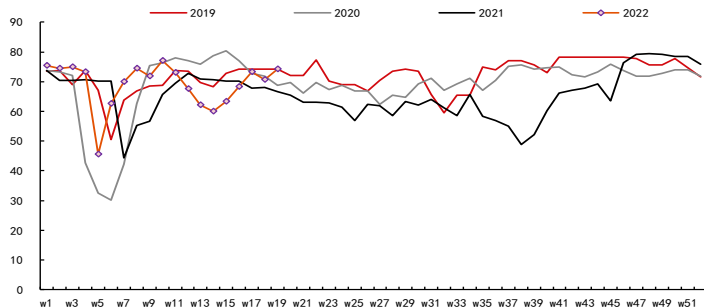
肉鸡养殖利润：元/只



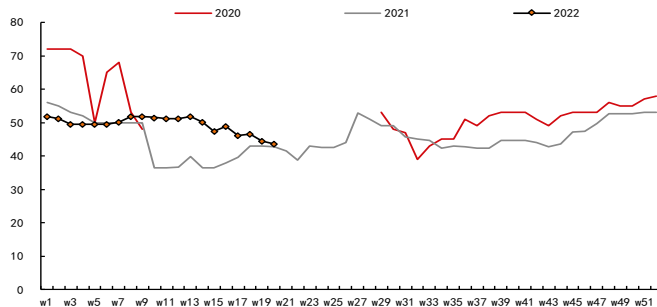
国内方面：需求—深加工开工

- 据Mysteel统计，本周，全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率56.82%，环比变化2%，同比变化-9%。
- 本周，山东主要玉米深加工（淀粉）企业开工率74.31%，环比变化5.0%，同比变化11.5%。
- 据中国粮油商务网统计，本周，全国主要玉米深加工（酒精）企业开工率43.69%，环比变化-1.9%，同比变化2.0%。

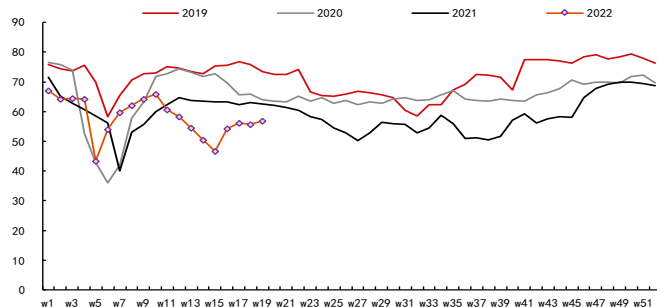
山东主要玉米淀粉企业：开工率：%



全国玉米酒精深加工企业 开工率：%



全国主要玉米淀粉企业：开工率：%



国内方面：需求—深加工企业玉米库存及消费量

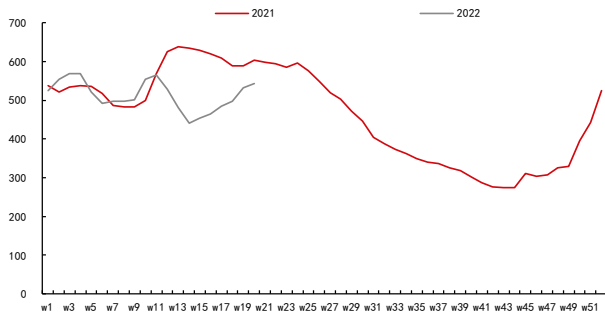
■ 据Mysteel统计，截止5月20日当周，全国96家主要深加工企业玉米库存总量543.4万吨，环比变化1.9%，同比变化-10.0%。

■ 其中，山东主要玉米深加工企业库存为59.6万吨，环比变化9.4%，同比变化-42.7%。

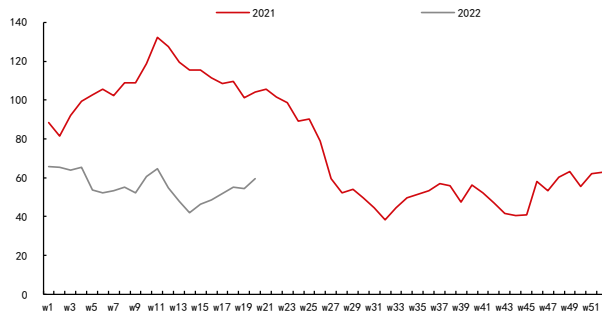
■ 据Mysteel统计，截止5月20日当周，全国126家主要深加工企业玉米消费总量101.7万吨，环比变化1.4%，同比变化12.0%。

■ 其中，山东主要玉米深加工企业玉米消费量为29.39万吨，环比变化3.7%，同比变化8.0%。

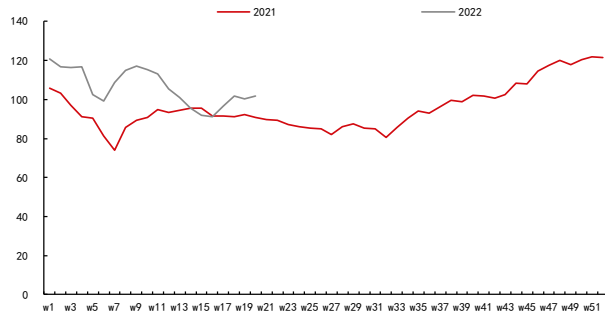
全国主要加工企业玉米库存 单位：万吨



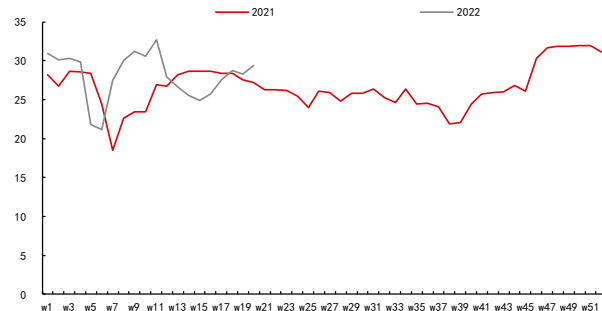
山东主要加工企业玉米库存 单位：万吨



全国主要深加工企业消费量 单位：万吨



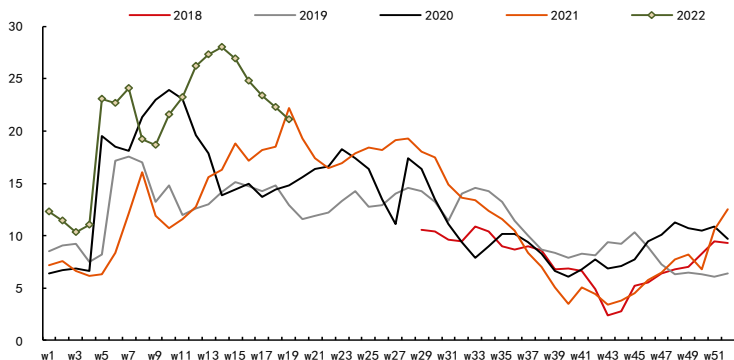
山东主要深加工企业消费量 单位：万吨



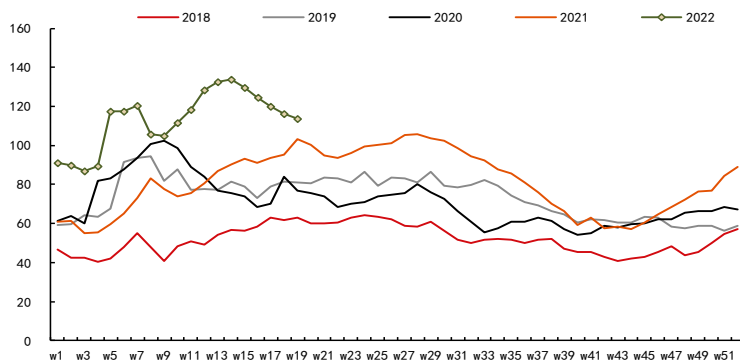
国内方面：需求—深加工企业淀粉库存

- 据Mysteel调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，由于华北-东北玉米淀粉价差持续收窄，华北玉米淀粉性价比优势凸显，华北地区库存下降明显。
- 截止5月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量为113.6万吨，环比变化-2.4%，同比变化10.2%。其中，山东企业淀粉库存量为21.1万吨，环比变化-5.4%，同比变化-5.0%。

山东24家企业淀粉库存 单位：万吨



全国69家企业淀粉库存 单位：万吨



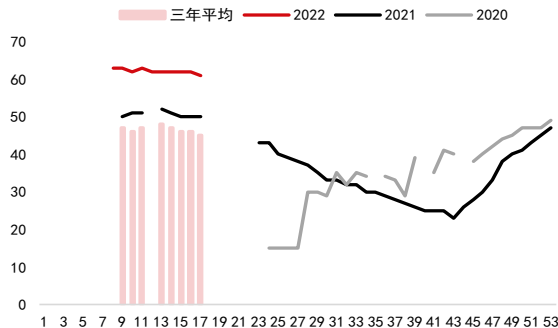
国内方面：需求—深加工企业库存天数

■ 据中国粮油商务网统计，2022年第17周：

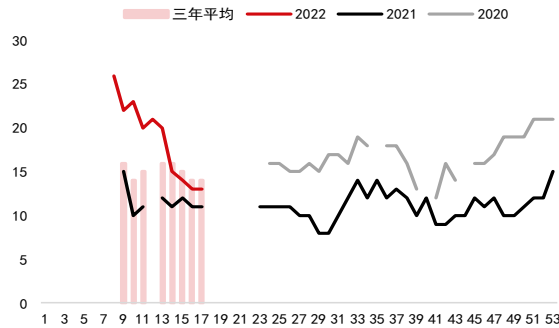
- 吉林玉米淀粉加工企业原料库存天数61天，上周为62天，去年同期40天。
- 山东玉米淀粉加工企业原料库存天数13天，上周为13天，去年同期11天。
- 吉林玉米酒精加工企业原料库存天数60天，上周为60天，去年同期42天。
- 河南玉米酒精加工企业原料库存天数13天，上周为13天，去年同期11天。

深加工库存

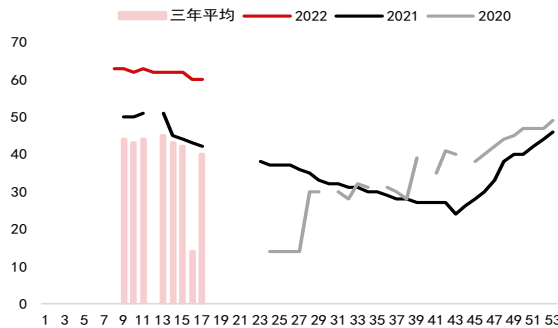
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（吉林，周度）



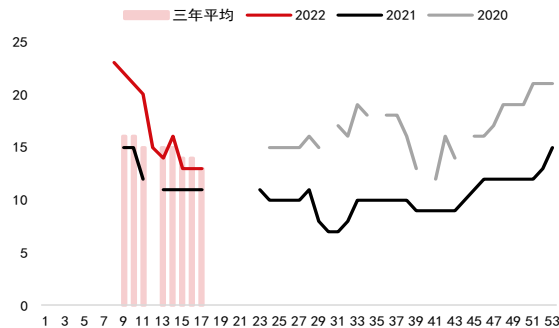
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（山东，周度）



近期玉米酒精加工企业原料库存天数（吉林，周度）



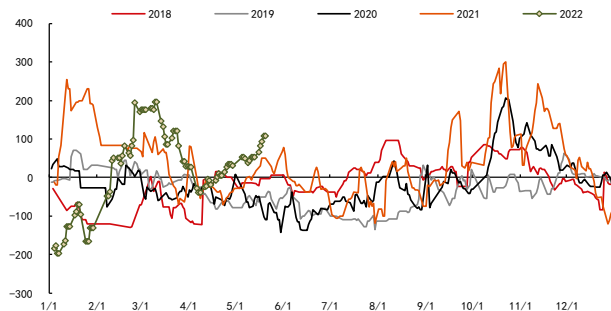
近期玉米酒精加工企业原料库存天数（河南，周度）



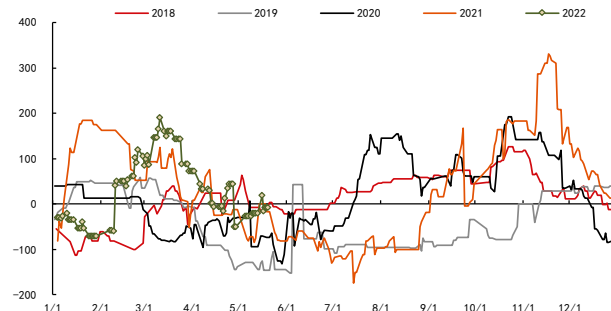
国内方面：需求—深加工利润

- 据Mysteel统计，截止5月20日当周，山东淀粉企业周度加工利润为91元/吨，环比变化40元/吨。
- 黑龙江淀粉企业周度加工利润为-4元/吨，环比变化10.5元/吨。
- 吉林淀粉企业周度加工利润为82.2元/吨，环比变化20.4元/吨。
- 据中国粮油商务网统计，国内玉米酒精深加工企业玉米周度加工利润为219.58元/吨，环比变化24%。

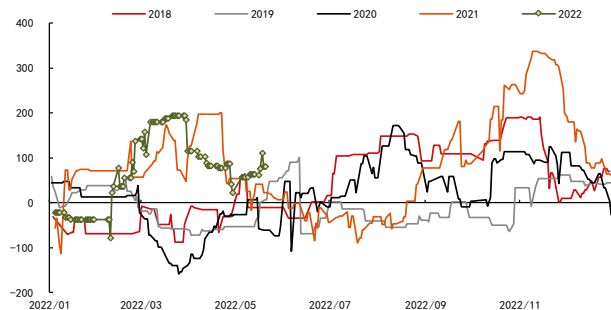
山东淀粉企业加工利润 单位：元/吨



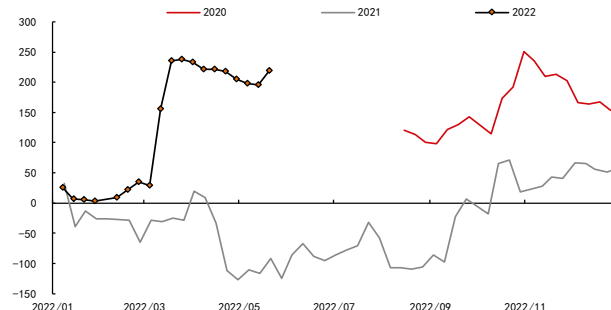
黑龙江淀粉企业加工利润 单位：元/吨



吉林淀粉企业加工利润 单位：元/吨



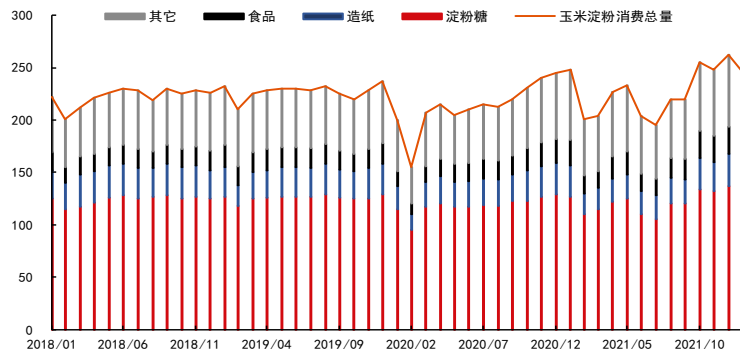
国内玉米酒精企业加工利润 单位：元/吨



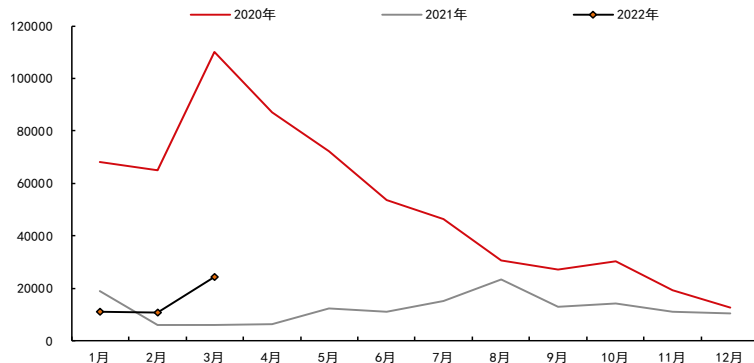
国内方面：需求—玉米淀粉月度消耗量、出口

- 中国淀粉工业协会统计数据显示，2021/22年度（2-1月）国内玉米淀粉累计消耗量为2714万吨，较上年度同期2604万吨，同比变化4.2%。分品类消费量来看，淀粉糖累计消耗量为1459万吨，同比变化1.9%；造纸累计消费量为297万吨，同比变化-3.3%；食品累计消耗量为248万吨，同比变化11.7%。
- 海关数据显示，2022年3月玉米淀粉出口总量为24365.42吨，环比增长129.36%，同比增长318.93%，2021/22年度(10-3月)累计出口总量为81559.91吨，较上年度同期累计出口总量的93033.39，同比减少12.33%。

玉米淀粉月度消费量：万吨



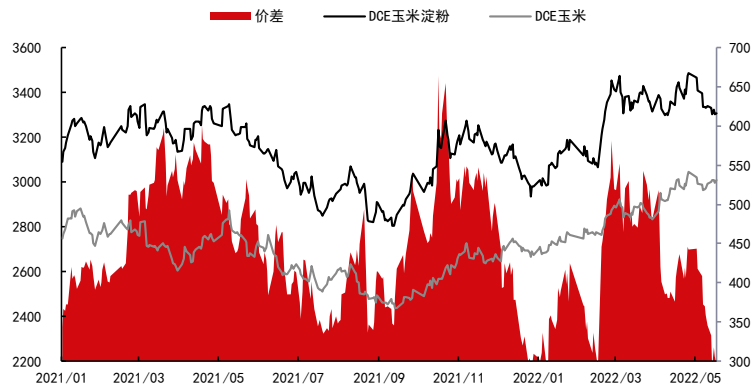
玉米淀粉月度出口量：吨



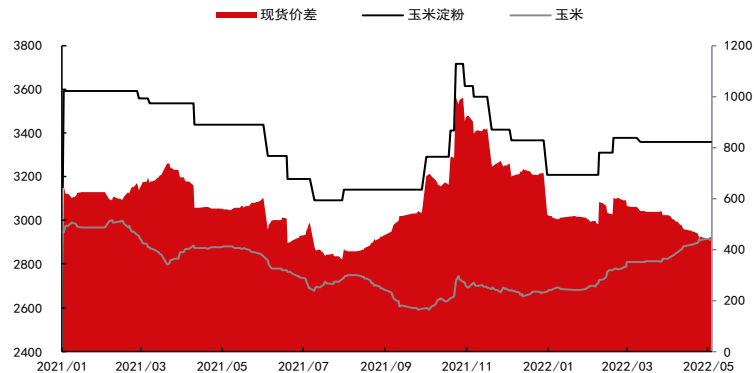
国内方面：玉米淀粉-玉米价差

- 5月20日玉米淀粉-玉米主力合约价差296，上周同期346，环比变化-50。
- 5月20日玉米淀粉-玉米现货价差448元/吨，上周同期448元/吨，环比变化0元/吨。

期货价差



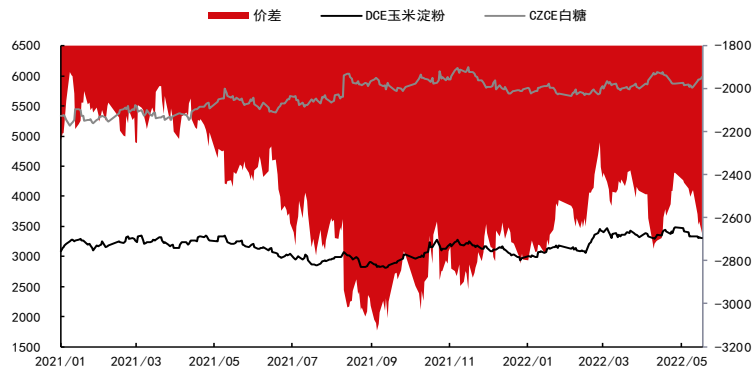
现货价差



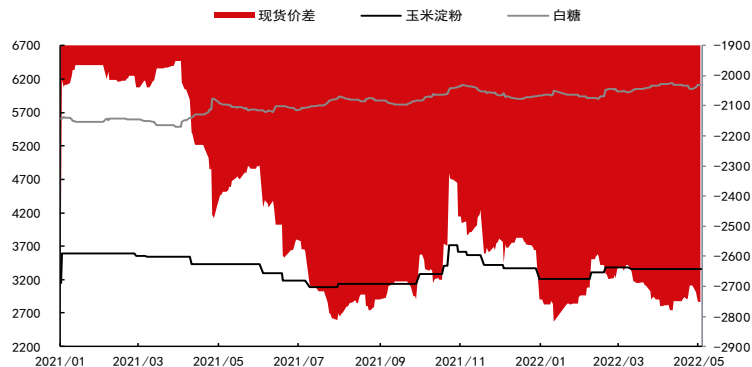
国内方面：玉米淀粉-白糖价差

- 5月20日玉米淀粉-白糖主力合约价差-2671，上周同期-2473，环比变化-198。
- 5月20日玉米淀粉-白糖现货价差6112元/吨，上周同期-2696元/吨，环比变化8808元/吨。

期货价差



现货价差



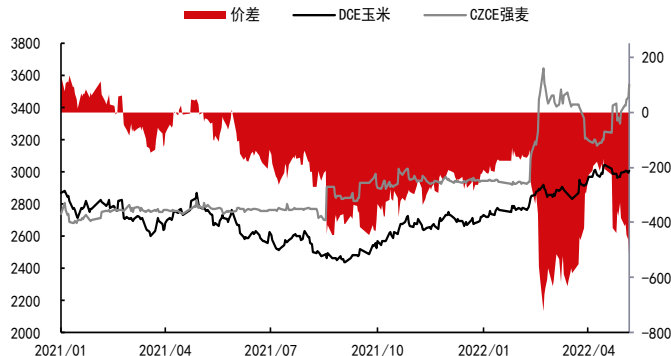
国内方面：替代品—小麦

- 5月20日玉米-小麦主力合约价差-338，上周同期-330，环比变化-9。
- 5月20日玉米淀粉-玉米现货价差-536元/吨，上周同期-385元/吨，环比变化-151元/吨。
- 中国小麦：2022年5月USDA供需报告显示：2022/23年度：**产量方面**，小麦产量预估为1.41亿吨，同比减少1.4%。**贸易方面**，小麦进口量950万吨，同比减少2.1%。**消费量方面**，饲用消费量预估3000万吨，同比减少14.3%。**期末库存**为1.41亿吨，同比基本持平。库存消费比同比上调2.4%至98.3%。

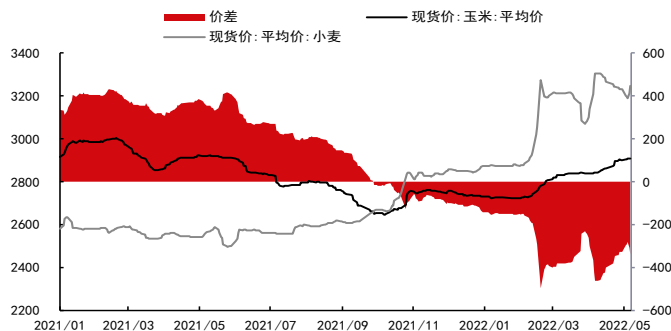
中国小麦供需平衡表（5月） 单位：万吨

年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (5月预估)	环比 (%)
期初库存	13,808.80	15,001.50	14,412.00	14,191.60	-1.53%
产量	13,360.00	13,425.00	13,694.60	13,500.00	-1.42%
进口	537.6	1,061.80	970	950	-2.06%
总供应量	27,706.40	29,488.30	29,076.60	28,641.60	-1.50%
出口	104.9	76.3	85	90	5.88%
饲料消费	1,900.00	4,000.00	3,500.00	3,000.00	-14.29%
食品，种用，工业消费	10,700.00	11,000.00	11,300.00	11,400.00	0.88%
总需求	12,704.90	15,076.30	14,885.00	14,490.00	-2.65%
期末库存	15,001.50	14,412.00	14,191.60	14,151.60	-0.28%
库存消费比	119.1%	96.1%	95.9%	98.3%	2.49%

玉米-小麦期货价差



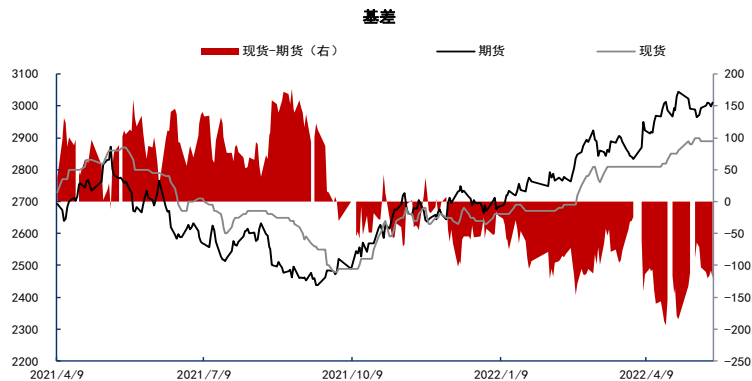
玉米-小麦现货价差



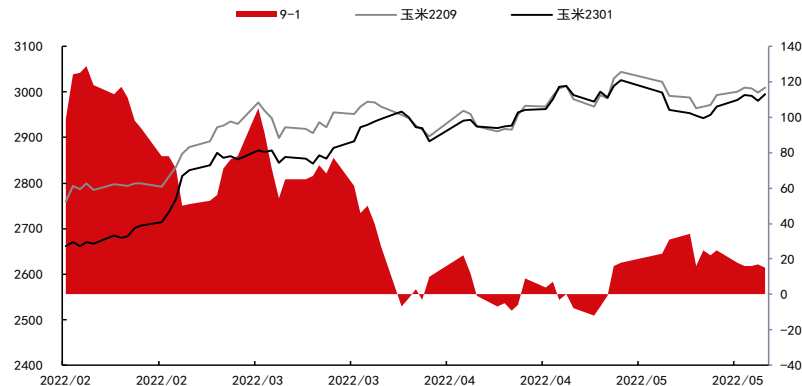
国内方面：玉米基差、期差

- 5月20日，主力合约基差-120，上周同期-103，环比变化-17。
- 5月20日，9-1合约期差15，上周同期25，环比变化-10。

基差



期差



玉米：期价下方支撑仍在，延续高位震荡逻辑

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：据我的农产品网统计，截至5月19日，全国玉米主要产区售粮进度为95%，较前一周变化1%，较去年同期持平。广州各港口玉米库存共计122.9万吨，环比变化5%；北方四港玉米库存365万吨，环比持平。截至5月12日的一周，截至5月12日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米195307吨，环比变化-25%，同比变化-81%。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，3月全国饲料产量2336万吨，环比变化18.22%。从畜禽养殖利润来看，5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头。毛鸡养殖利润1.37元/只，较上周变化0.36元/只。深加工需求方面，本周全国淀粉企业开工率56.82%，环比变化2%；深加工企业消耗总量101.7万吨，环比变化1.4%；2022年3月玉米淀粉出口总量为24365.42吨，环比增长129.36%，同比增长318.93% 3、基差方面：5月20日，主力合约基差-120，上周同期-103，环比变化-17。 4、利润方面：5月20日南北港口玉米贸易理论利润-60元/吨，上周同期-50元/吨，环比变化-10元/吨。 5、玉米观点：供应方面，贸易商腾库压力推动部分区域玉米集中上量，主产区库存持续下降。新年度国内玉米产量预期下降155万吨，大型贸易商持粮看好后市，累库惜售情绪较强。需求方面，生猪养殖趋近盈亏平衡点，但下游消费弹性较低，终端饲料需求未有明显改善，企业多维持安全库存；深加工淀粉利润小幅增长带动加工需求回升。国际方面，美玉米播种进度仍落后于与往年同期，当前全国播种率49%，五年均值为72.2%，播种率严重滞后或导致单产不及预期。本周阿根廷玉米旧作收获进度为54%，环比增加4%。短期看，国际谷物价格仍处高位，北半球种植面积预期下滑及替代品小麦走强对国内市场支撑延续。长期来看，新年度受地缘冲突和气候影响，全球玉米总产量及贸易量不及预期。国内玉米缺口较去年同期扩大554万吨，而全球疫情下供应链仍未完全恢复。季节性供应偏紧格局仍对玉米期价下方形成支撑，玉米价格预计仍将高位区间震荡。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

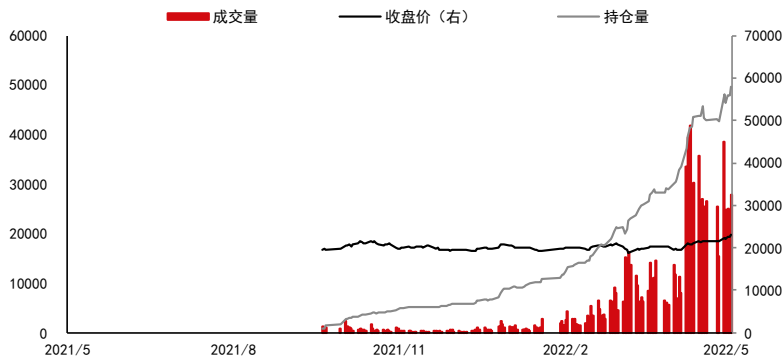
生猪：前期压栏逐步释放，或限制猪价涨幅

周度行情回顾

- 5月20日，LH2209收盘价19065，上周同期19620，环比变化-2.83%。
- 5月13日当周，生猪周度均价15.2元/公斤，环比变化1.40%。

期价

LH2209



现货价

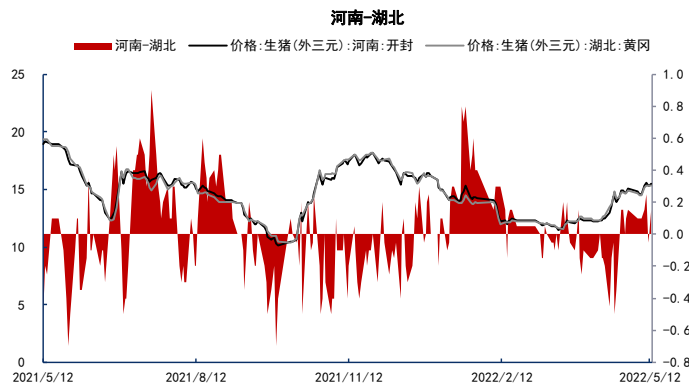
22个省市:平均价:生猪



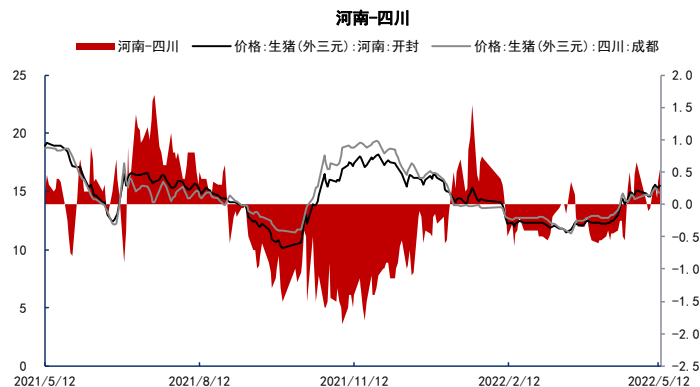
区域生猪价差

- 5月20日河南-湖北生猪价差-0.10元/公斤，上周同期0.15元/公斤。
- 5月20日河南-四川生猪价差-0.25元/公斤，上周同期0.55元/公斤。

河南-湖北



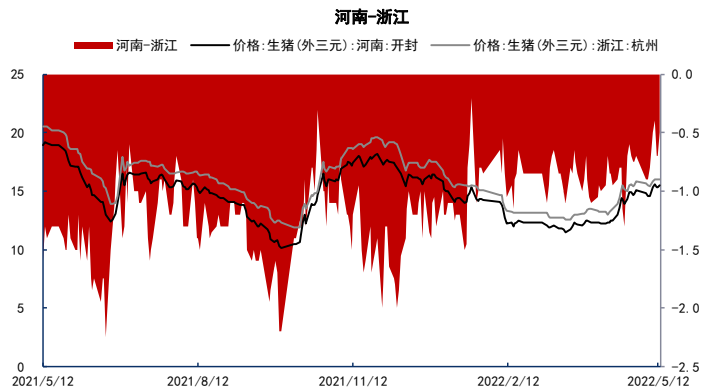
河南-四川



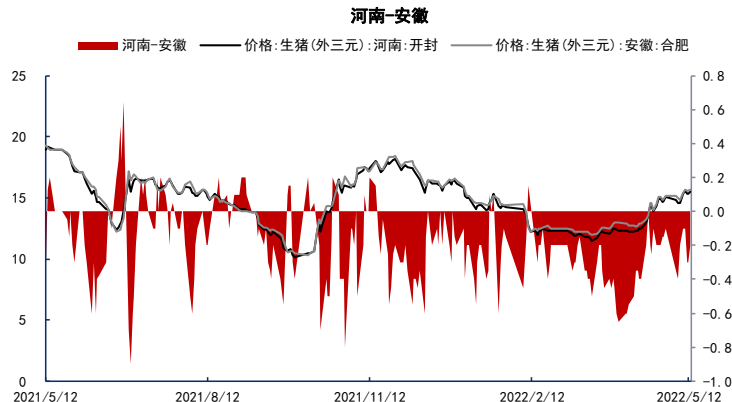
区域生猪价差

- 5月20日河南-浙江生猪价差-1.00元/公斤，上周同期-0.50元/公斤。
- 5月20日河南-安徽生猪价差-0.20元/公斤，上周同期-0.20元/公斤。

河南-浙江



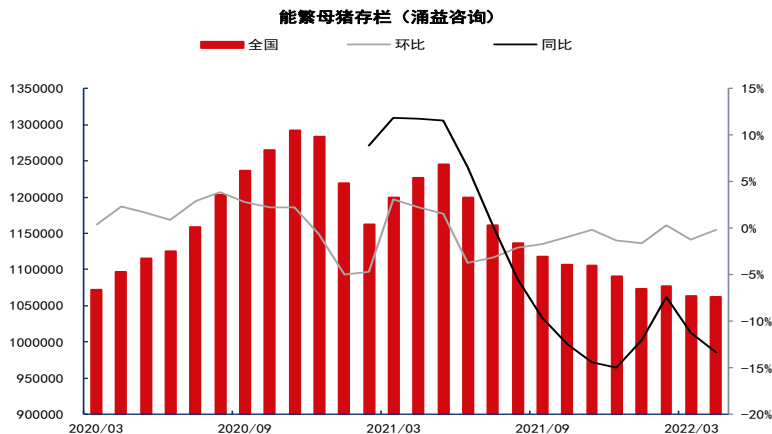
河南-安徽



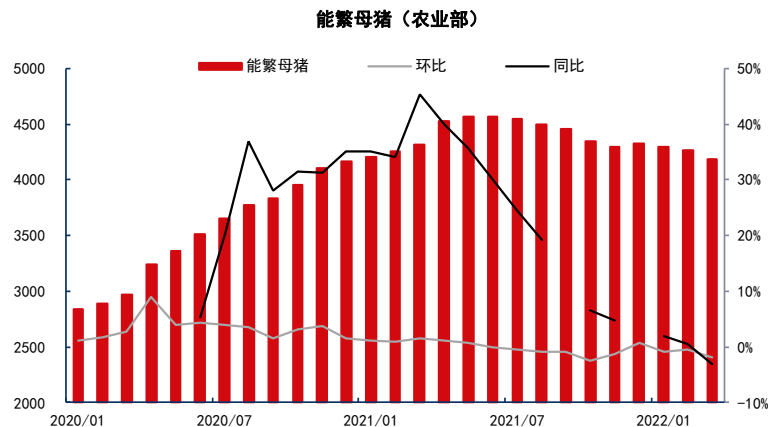
供应：能繁母猪

- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本能繁母猪存栏1062457头，月度环比变化-0.13%，同比变化-13.35%。
- 国家统计局公布2022年一季度生猪存栏数据：“一季度末，能繁母猪存栏4185万头”，较2月末母猪存栏的4268万头，环比-1.94%，较农业农村部规定的4100万头母猪正常保有量，高2.07%。

母猪存栏（涌益咨询）



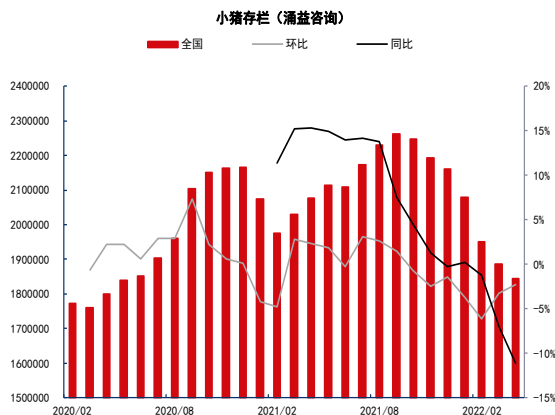
母猪存栏（农业部）



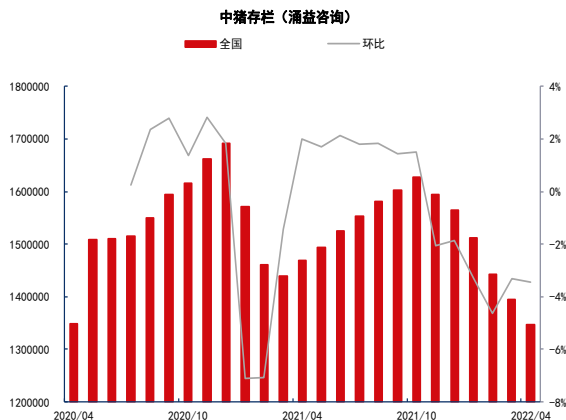
供应：存栏结构

- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本小猪存栏1844112头，月度环比变化-2.26%，同比变化-11.17%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本中猪存栏1346537头，月度环比变化-3.46%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本大猪存栏1762794头，月度环比变化-2.11%。

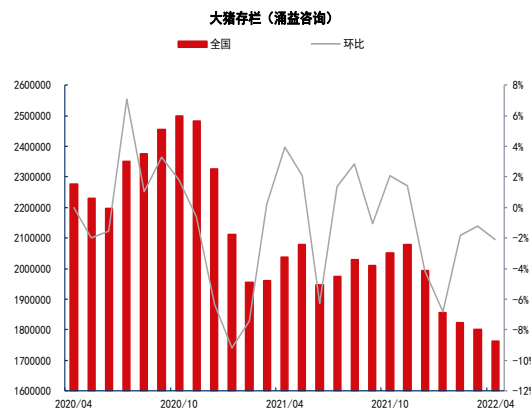
小猪存栏



中猪存栏



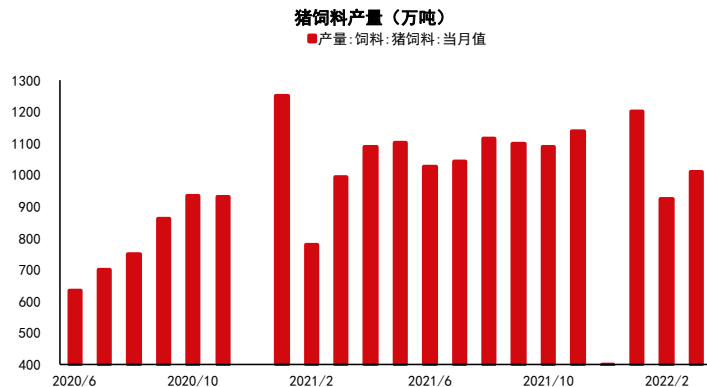
大猪存栏



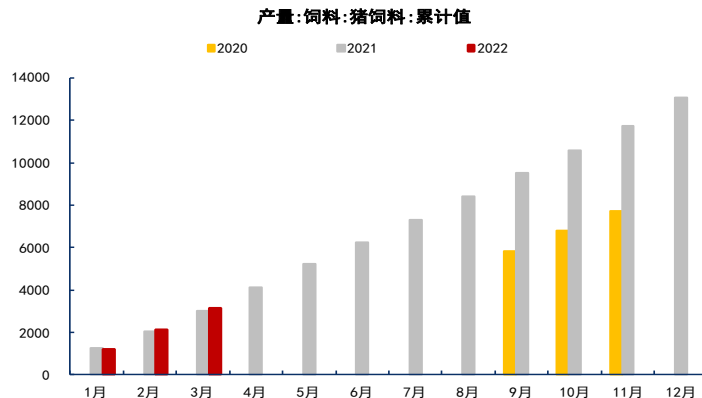
供应：饲料佐证产能变化

- 2022年3月猪饲料产量1011万吨，环比变化9.42%，同比变化1.61%。
- 截至2022年3月，猪饲料年度累计产量3137万吨，较去年同期的3027万吨，变化3.63%。

饲料产量（月度）



饲料产量（累计）



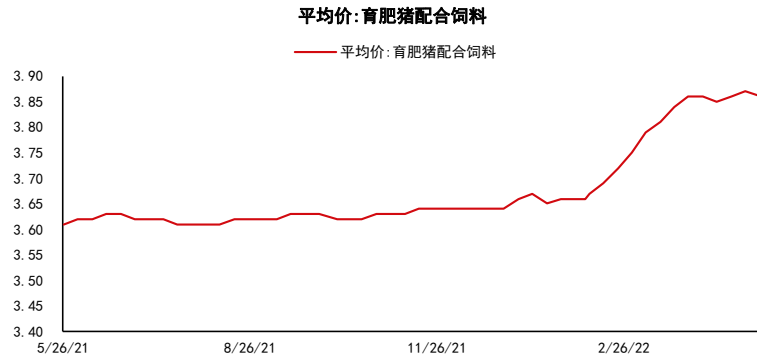
供应：饲料成本变化

- 5月20日当周，玉米现货2908.24元/吨，环比变化0.23%,豆粕现货4341.14元/吨，环比变化1.79%。
- 5月11日当周，育肥猪配合饲料均价3.86元/公斤，环比持平。

豆粕、玉米价格



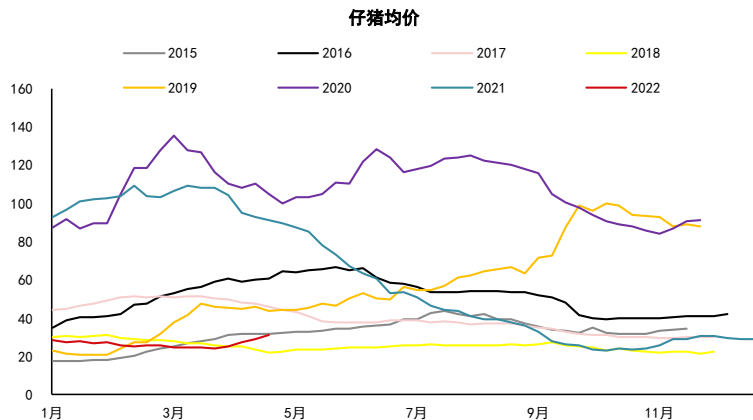
猪饲料价格



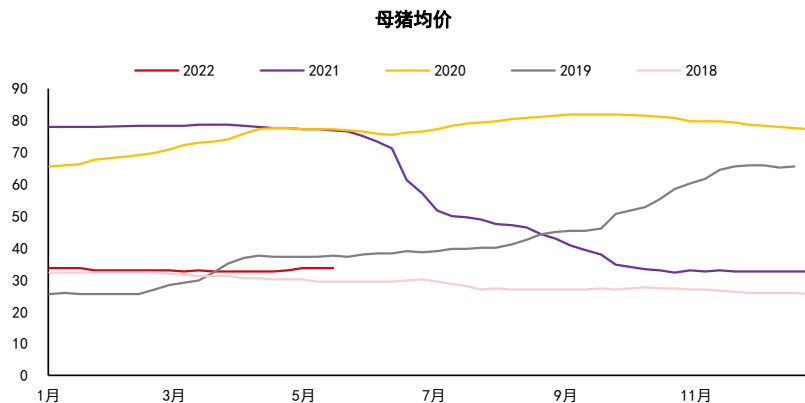
供应：仔猪、母猪成本变化

- 5月13日当周，仔猪均价32.79元/公斤，环比变化4.96%，同比变化-63.39%。
- 5月20日当周，母猪均价33.68元/公斤，环比变化0.13%，同比变化-55.28%。

仔猪价格



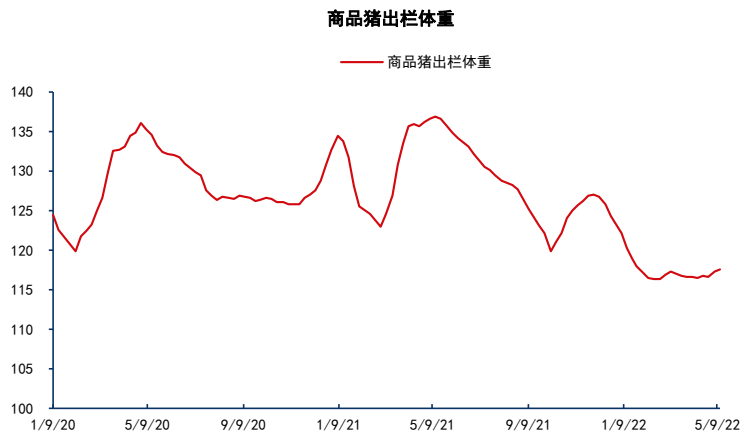
母猪价格



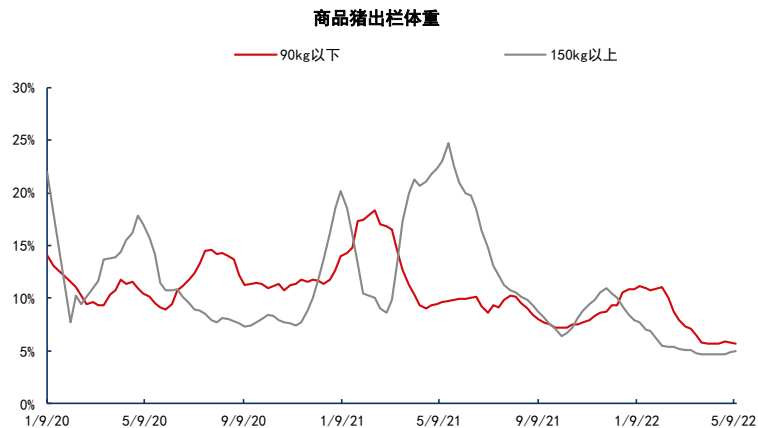
供应：出栏均重

- 据涌益咨询统计，5月19日当周，生猪出栏均重119.16公斤，环比+1.37%。
- 据涌益咨询统计，5月19日当周，90kg以下生猪出栏占比5.76%，150kg以上生猪出栏占比4.94%。

出栏均重



出栏结构



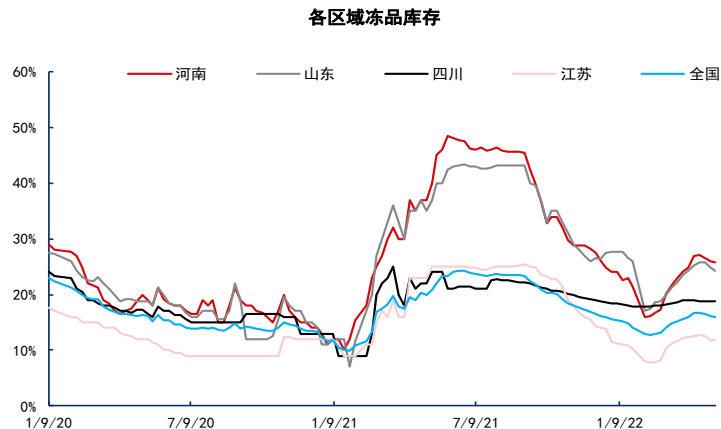
供应：进口和库存

- 2022年3月猪肉进口13.64万吨，环比变化7.80%，同比变化-69.75%。
- 据涌益咨询统计，5月19日当周全国冻品库存率为15.35%，上周为16.02%，环比变化-0.67个百分点。

进口



冻品库存



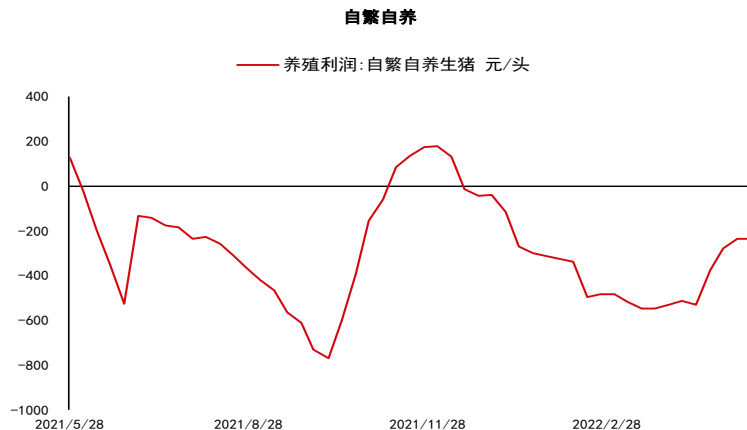
成本：生猪出栏成本

本周出栏肥猪成本（元/KG）			上周	最新	环比变化值	环比变化率
省份			2022. 4. 29-2020. 5. 5	2022. 5. 6-2022. 5. 12		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	15. 57	15. 58	0. 01	0. 06%
		50-200	15. 59	15. 60	0. 01	0. 06%
		200-500	15. 79	15. 80	0. 01	0. 06%
		500-2000	15. 80	15. 81	0. 01	0. 06%
		2000-5000	15. 92	15. 93	0. 01	0. 06%
		5000-10000	15. 73	15. 74	0. 01	0. 06%
	外购仔猪育肥		13. 48	13. 51	0. 03	0. 22%
	合同农户（放养部分）		15. 40	15. 41	0. 01	0. 06%
本周断奶仔猪对应育肥至120kg出栏成本			上周	最新	环比变化值	环比变化率
省份			2022. 4. 29-2020. 5. 5	2022. 5. 6-2022. 5. 12		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	15. 50	15. 50	0. 00	0. 00%
		50-200	15. 59	15. 59	0. 00	0. 00%
		200-500	15. 78	15. 78	0. 00	0. 00%
		500-2000	15. 80	15. 80	0. 00	0. 00%
		2000-5000	15. 74	15. 74	0. 00	0. 00%
		5000-10000	15. 75	15. 75	0. 00	0. 00%
	外购仔猪育肥		17. 14	17. 54	0. 40	2. 33%
	合同农户（放养部分）		18. 87	19. 27	0. 40	2. 12%

养殖利润：自繁自养与外购仔猪

- 5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头，外购仔猪养殖利润31.06元/头，较上周变化64.17元/头。

自繁自养



外购仔猪



盘面利润：期货合约套保利润

自繁自养

	自繁自养成本	LH2303收盘价	套保利润
2022-05-13	15.8	18785	2.985
2022-05-06	15.8	18030	2.23

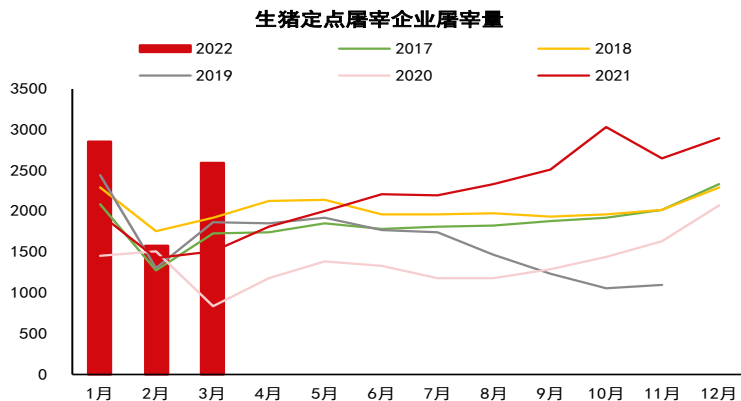
外购仔猪

	仔猪育肥成本	LH2211收盘价	套保利润
2022-05-13	17.54	19860	2.32
2022-05-06	17.14	18720	1.58

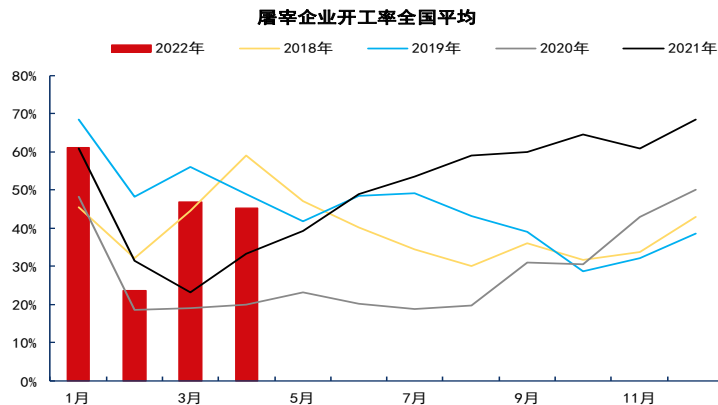
需求：生猪屠宰情况

- 商务部数据显示，2022年3月生猪定点企业屠宰量2590万头，环比变化65.18%，同比变化71.67%。
- 据涌益咨询统计，2022年4月屠宰企业开工率45.32%，上月为46.80%，环比-1.57个百分点，去年同期为33.29%，同比+11.94个百分点。

屠宰量



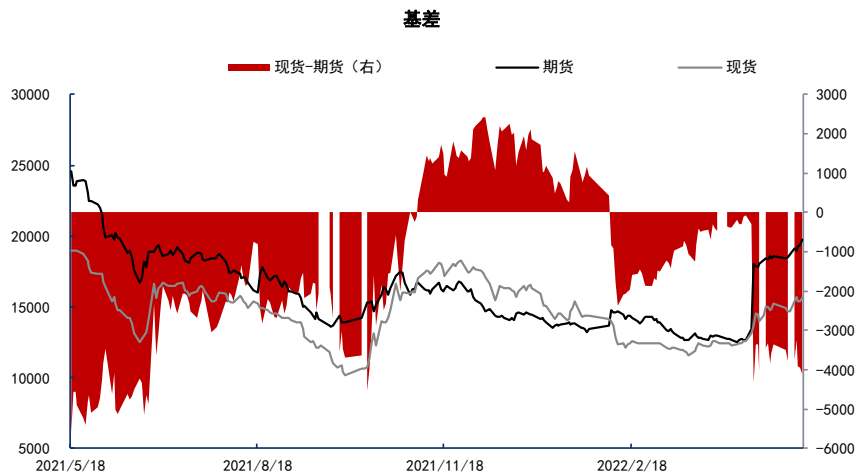
屠宰开工率



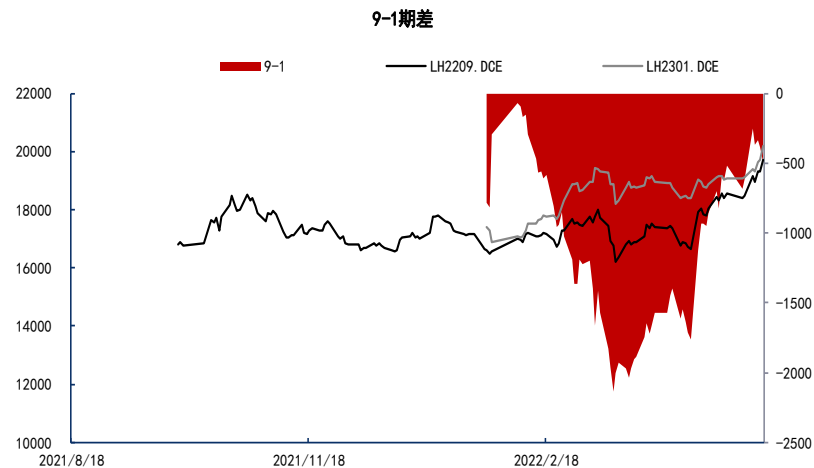
基差期差

- 5月20日，主力合约基差-3365，上周同期-4120，环比变化755。
- 5月20日，生猪合约9-1期差-1025，上周同期-490，环比变化-535。

基差



期差



生猪：前期压栏逐步释放，或限制猪价涨幅

品种	周观点	中线展望
生猪	1、供应方面：（1）存栏方面，国家统计局公布2022年一季度生猪存栏数据：“一季度末，能繁母猪存栏4185万头”，较2月末母猪存栏的4268万头，环比-1.94%，较农业农村部规定的4100万头母猪正常保有量，高2.07%。据涌益咨询统计，截至2022年4月，样本能繁母猪存栏1062457头，月度环比变化-0.13%，同比变化-13.35%。（2）进口方面，2022年3月猪肉进口13.64万吨，环比变化7.80%，同比变化-69.75%。（3）均重方面，据涌益咨询统计，5月19日当周，生猪出栏均重119.16公斤，环比+1.37%。 2、需求方面：据涌益咨询统计，2022年4月屠宰企业开工率45.32%，上月为46.80%，环比-1.57个百分点，去年同期为33.29%，同比+11.94个百分点。 3、库存方面：据涌益咨询统计，5月19日当周全国冻品库存率为15.35%，上周为16.02%，环比变化-0.67个百分点。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-3365，上周同期-4120，环比变化755。 5、利润方面：5月20日当周，自繁自养生猪养殖利润-175.24元/头，较上周变化61.54元/头，外购仔猪养殖利润31.06元/头，较上周变化64.17元/头。 6、生猪观点：供应方面，现货上涨带动养殖情绪高涨，压栏下生猪均重明显提升，冻品库存减少。需求方面，新冠疫情影响持续需求恢复较慢。短期看，养殖积极性增加，但养殖利润目前仍处于亏损阶段，短期压栏情绪较浓，后期随出栏均重增加、压栏猪陆续出栏，猪价涨幅或放缓。长期看，能繁母猪去化进程尚未结束，受21年下半年产能开始下降、配种率降低的影响，供应压力持续减弱，猪价重心上移为主。 投资策略：投机可背靠养殖成本逢低做多远月合约，产业可逢高锁定养殖利润。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

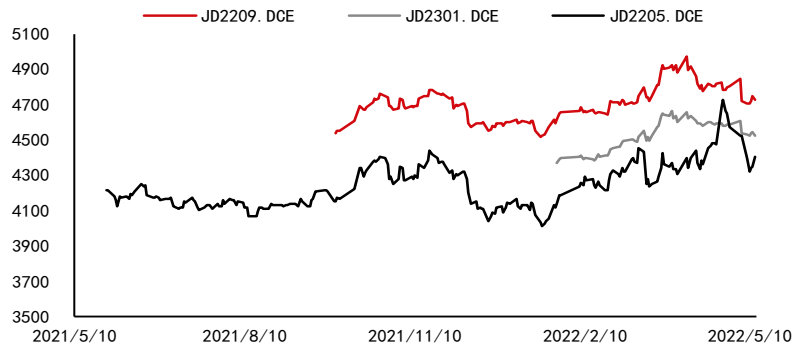
鸡蛋：存栏预计继续增加，期价震荡偏弱为主

周度行情回顾

- 5月20日，JD2209收盘价4802，上周同期4728，环比变化1.57%。
- 5月20日当周，鸡蛋市场平均零售价11.10元/公斤，环比变化0.30元/公斤。

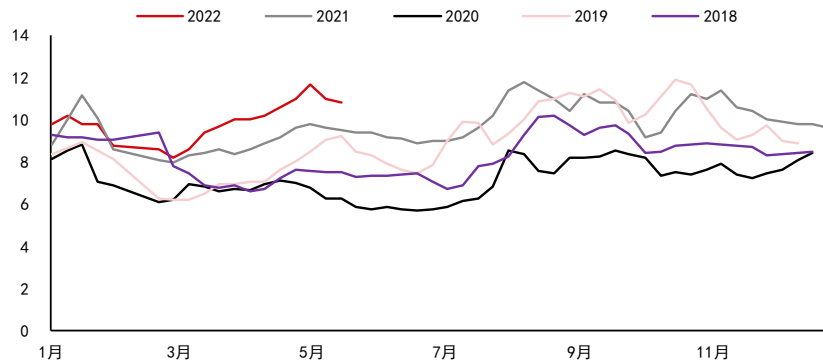
期价

鸡蛋期价



现货价

市场零售价:鸡蛋

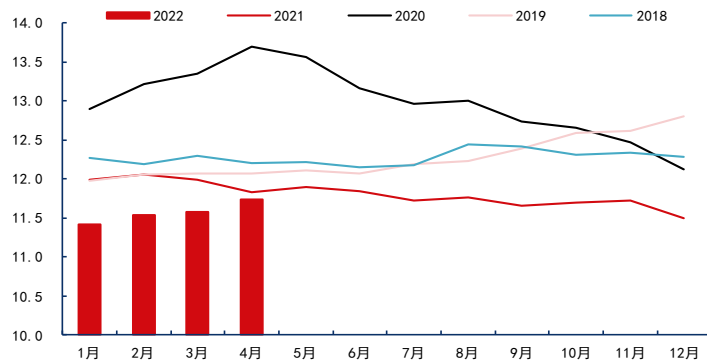


供应：存栏、补栏

- 蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，4月在产蛋鸡存栏11.73亿只，环比+1.30%，同比-0.85%。
- 鸡苗销量环比减少。卓创资讯数据显示，4月蛋鸡苗销量7818万只，环比-14.67%，同比-12.30%。

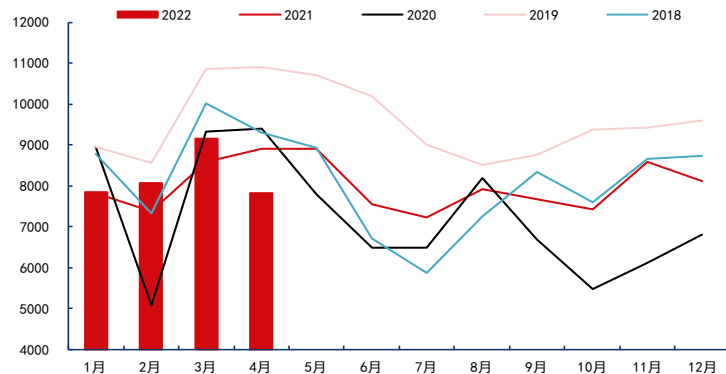
存栏

在产鸡蛋存栏量（卓创资讯）



补栏

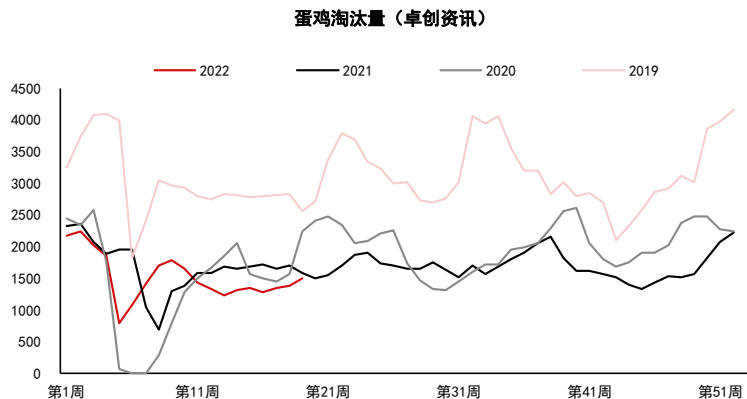
鸡苗补栏（卓创资讯）



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，5月20日当周，淘汰鸡出栏量1587万只，环比变化5.80%，同比变化6.15%。
- 5月20日当周，主产区淘汰鸡均价11.18元/公斤，环比持平。

淘鸡量



淘鸡价



需求：产销区价格

- 5月20日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.62元/斤，较上周环比变化4.05%。
- 5月20日，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.94元/斤，较上周环比变化0.82%。

产区价

鸡蛋产区价格

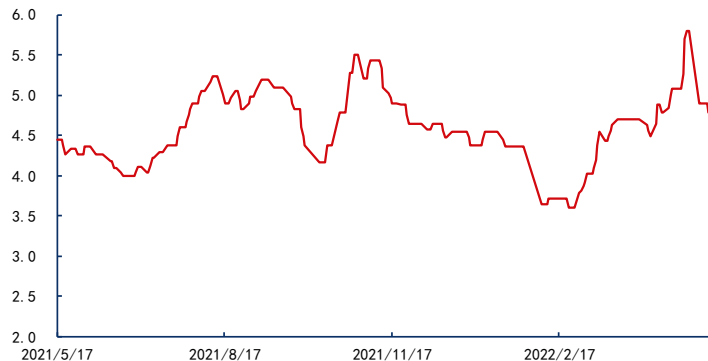
—— 平均价：鸡蛋：河北：邯郸



销区价

鸡蛋销区价格

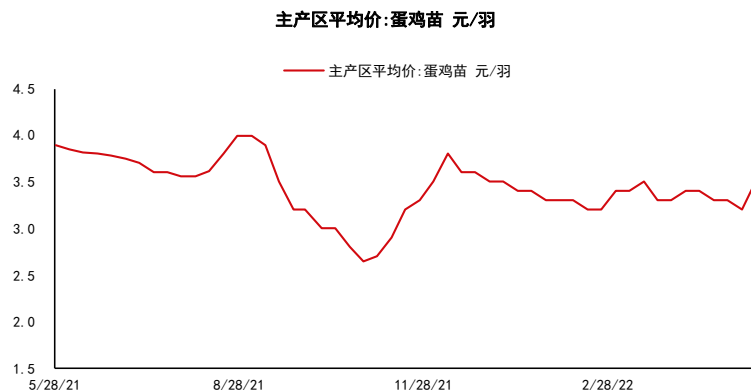
—— 平均价：鸡蛋：北京：大洋路



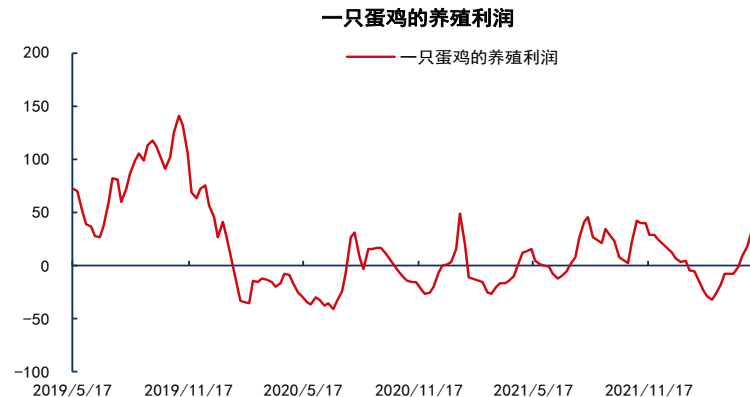
利润：鸡苗价与养殖利润

- 5月20日当周，蛋鸡苗价格3.60元/只，环比变化0.10元/只。
- 5月20日当周，蛋鸡养殖利润17.84元/只，上周16.12元/只，较上周变化1.72元/只。

鸡苗价



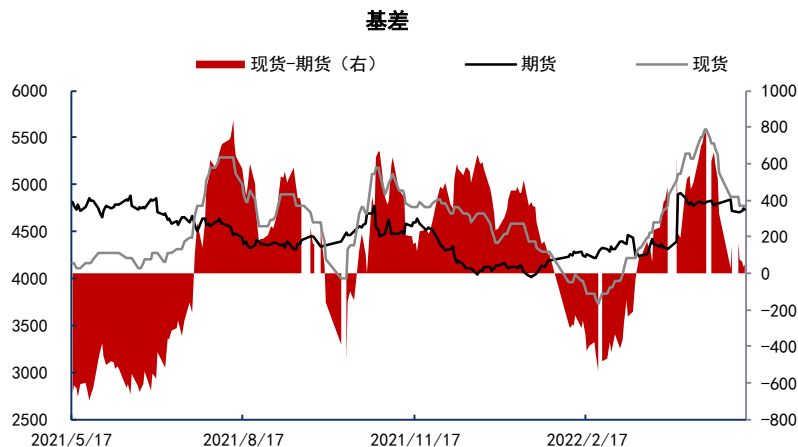
养殖利润



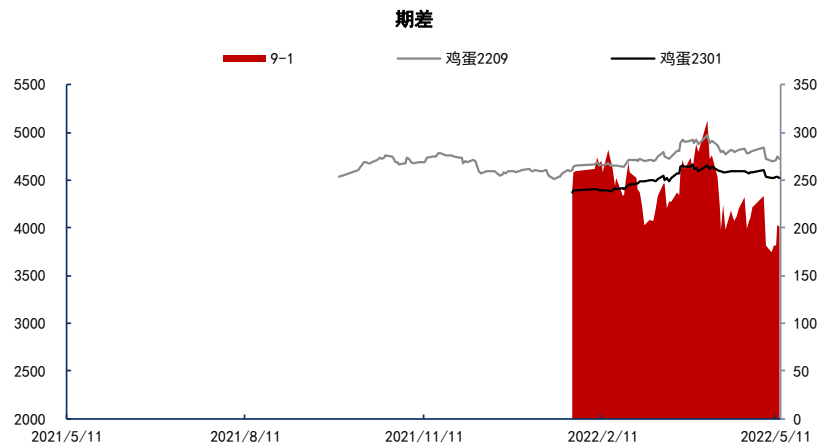
基差期差

- 5月20日，主力合约基差-182，上周同期-288，环比变化106。
- 5月20日，9-1合约期差230，上周同期202，环比变化28。

基差



期差



鸡蛋：存栏预计继续增加，期价震荡偏弱为主

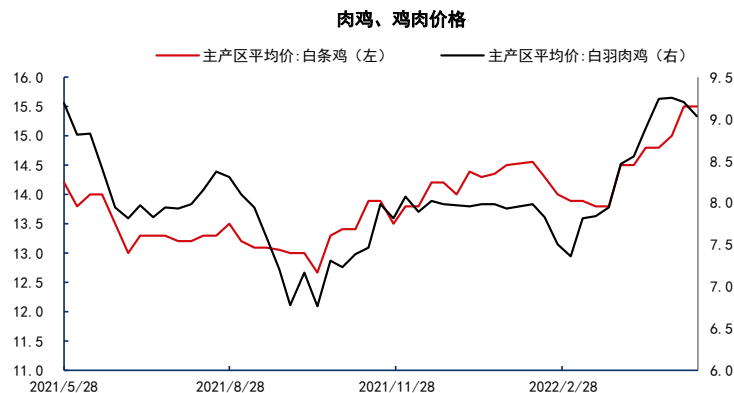
品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，4月在产蛋鸡存栏11.73亿只，环比+1.30%，同比-0.85%。鸡苗销量环比减少。卓创资讯数据显示，4月蛋鸡苗销量7818万只，环比-14.67%，同比-12.30%。淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示5月20日当周，淘汰鸡出栏量1587万只，环比变化5.80%，同比变化6.15%。 2、需求方面：5月20日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.62元/斤，较上周环比变化4.05%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.94元/斤，较上周环比变化0.82%。 3、库存方面：5月19日当周，鸡蛋流通环节库存天数0.92天，环比变化-2.13%，同比变化-25.81%。 4、基差方面：5月20日，主力合约基差-182，上周同期-288，环比变化106。 5、利润方面：5月20日当周，蛋鸡养殖利润17.84元/只，上周16.12元/只，较上周变化1.72元/只。 6、鸡蛋观点：回顾本周鸡蛋行情，现货方面，本周五4620，上周五4440，环比变化180；期货主力合约方面，本周五4802，上周五4728，环比变化74；基差方面，本周五-182，上周五-288，环比变化106。供应方面，养殖利润增加，养殖情绪积极，存栏预计继续增加。需求方面，多地新冠疫情反复，物资采购情绪支撑消费，鸡蛋产销区库存均明显下降。短期看，利润好转，养殖积极，疫情暂时支撑消费，但随疫情结束，鸡蛋价格有回落风险。长期看，二、三季度存栏量预计继续增加，远月蛋价有下行压力。 投资策略：09合约偏空思路对待。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡偏弱

鸡肉：消费表现偏弱，价格承压下行

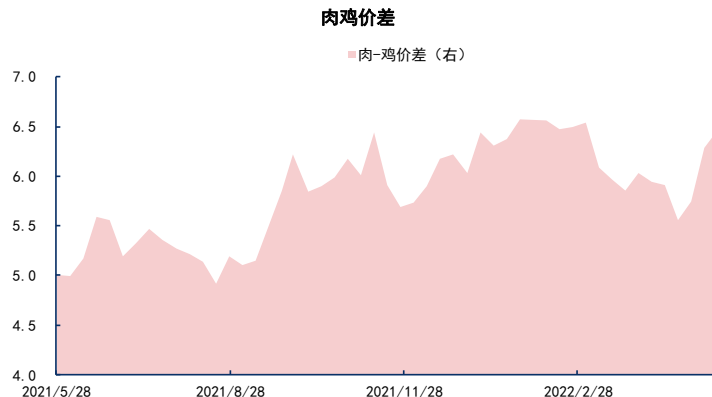
周度行情回顾

- 5月20日当周，白羽肉鸡平均价9.05元/公斤，环比变化0.11%；白条鸡平均价15.10元/公斤，环比变化-2.58%。
- 5月20日当周，肉-鸡价差6.05元/公斤，环比变化-6.35%。

肉鸡、鸡肉现货价格



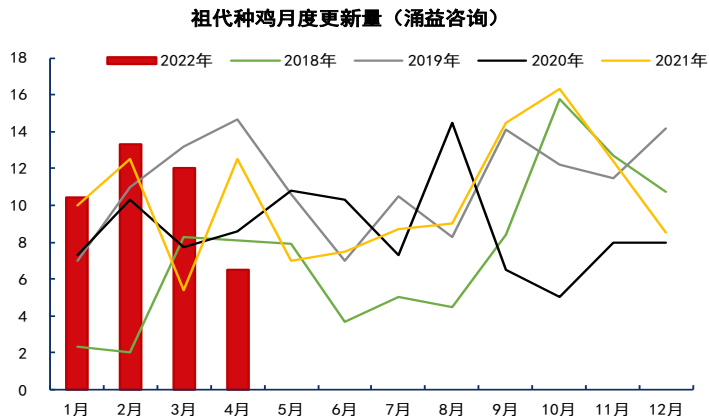
白羽鸡肉-肉鸡价差变化



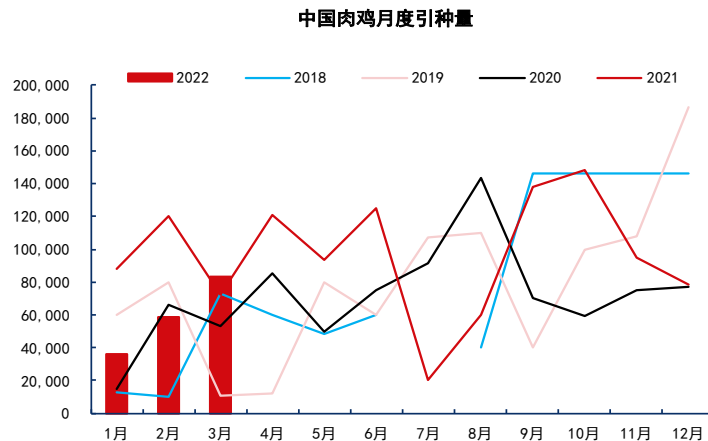
供应：祖代肉鸡引种

- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，祖代肉鸡引种量6.5万套，环比变化-45.97%，同比变化-48%。
- 据卓创资讯统计，截至2022年3月，中国肉鸡月度引种量83400套，环比变化+41.60%，同比变化+15.83%。

引种-涌益咨询



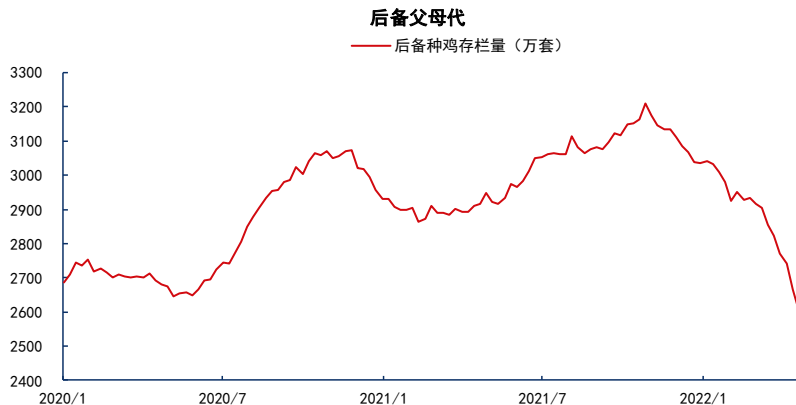
引种-卓创资讯



供应：父母代存栏

- 涌益咨询数据显示，截至4月22日当周，后备父母代存栏2604.97万套，环比变化-2.32%。
- 涌益咨询数据显示，截至5月20日当周，在产父母代存栏4540.97万套，环比变化0.90%。

后备父母代



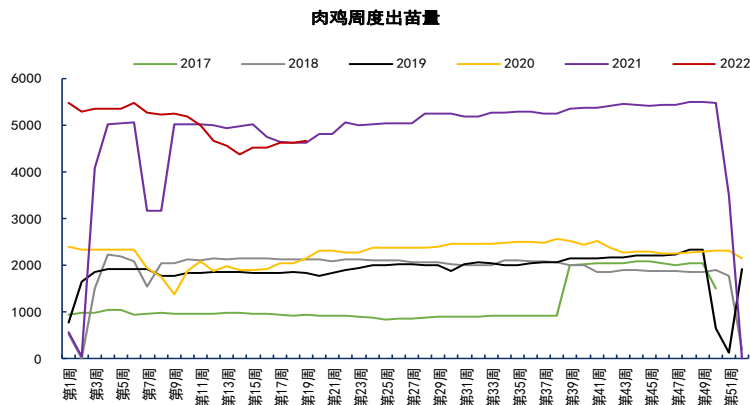
在产父母代



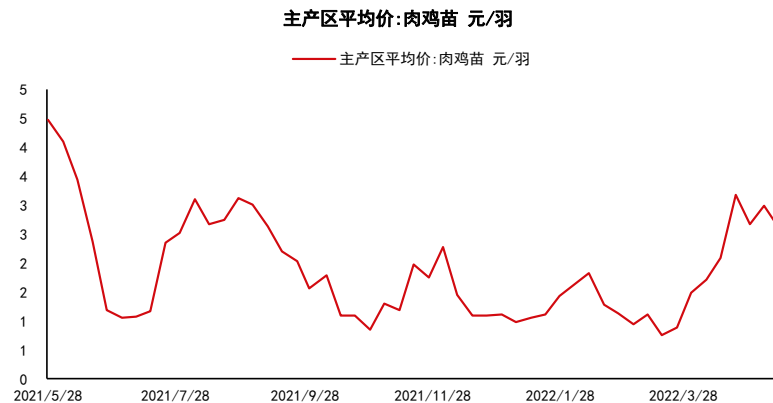
供应：出苗量及价格

- 据卓创资讯统计，5月20日当周，中国肉鸡周度出苗量4720万只，环比变化1.16%，同比变化-1.68%。
- 5月20日当周，肉鸡苗均价2.57元/只，环比变化-0.77%。

出苗量



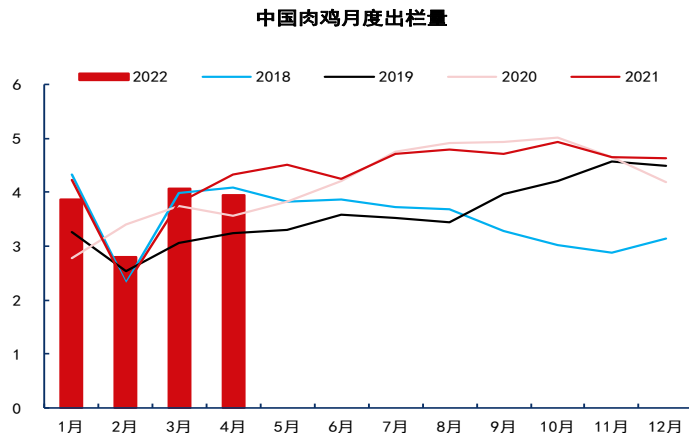
肉鸡苗价



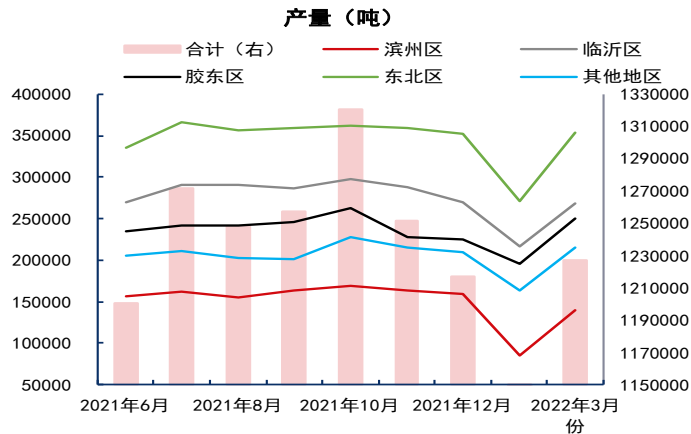
供应：出栏及产量

- 据卓创资讯统计，截至2022年4月，中国肉鸡月度出栏量3.94亿只，环比变化-3.19%，同比变化-9.22%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年4月，肉鸡屠宰产量共113.94万吨，环比-7.12%。

出栏量-卓创资讯



鸡肉产量-涌益咨询



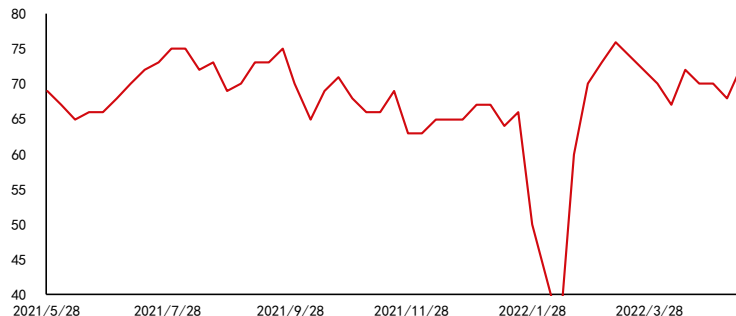
屠企开工及库存

- 5月20日当周，屠宰场开工率66.00%，上周为72.00%，环比变化-6.00个百分点，去年同期为67.00%，同比变化-1.00个百分点。
- 5月20日当周，屠宰场库容率81.00%，上周为80.00%，环比变化1.00个百分点，去年同期为74.00%，同比变化7.00个百分点。

屠宰场开工

屠宰场开工率:禽类

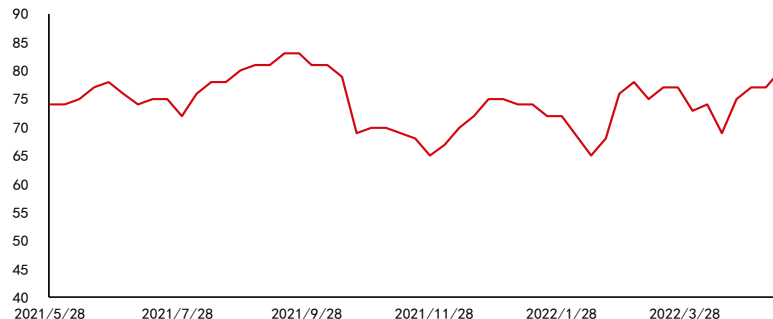
—— 屠宰场开工率:禽类 %



屠宰场库存

屠宰场库容率:禽类

—— 屠宰场库容率:禽类 %



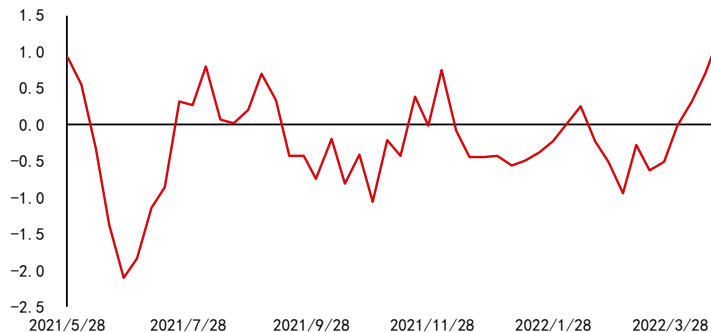
孵化与养殖利润

- 5月20日当周，肉鸡孵化利润0.13元/只，环比变化259.38%。
- 5月20日当周，毛鸡养殖利润1.37元/羽，环比变化-20.81%。

孵化利润

孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽

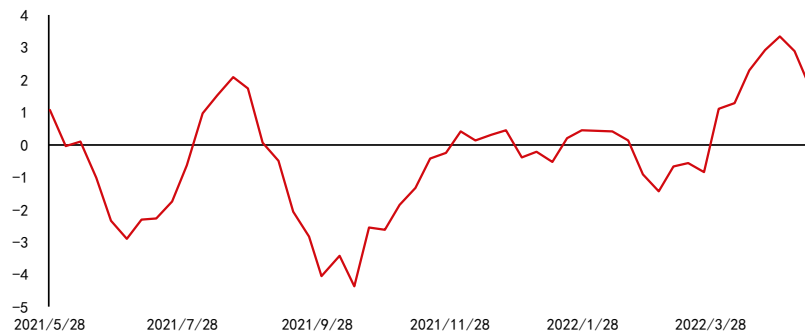
—— 孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽



养殖利润

养殖利润:毛鸡 元/羽

—— 养殖利润:毛鸡 元/羽



鸡肉：消费表现偏弱，价格承压下行

品种	周观点	中线展望
鸡肉	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，5月20日当周，肉鸡苗平均价2.57元/只，环比变化-0.77%。下游肉鸡、鸡肉方面，5月20日当周，白羽肉鸡平均价9.05元/公斤，环比变化0.11%；白条鸡平均价15.10元/公斤，环比变化-2.58%。 2、供应方面：（1）父母代：涌益咨询数据显示，截至4月22日当周，后备父母代存栏2604.97万套，环比变化-2.32%；涌益咨询数据显示，截至5月20日当周，在产父母代存栏4540.97万套，环比变化0.90%。（2）出苗：据卓创资讯统计，5月20日当周，中国肉鸡周度出苗量4720万只，环比变化1.16%，同比变化-1.68%。（3）出栏：据卓创资讯统计，截至2022年4月，中国肉鸡月度出栏量3.94亿只，环比变化-3.19%，同比变化-9.22%。 3、需求方面：5月20日当周，屠宰场开工率66.00%，上周为72.00%，环比变化-6.00个百分点，去年同期为67.00%，同比变化-1.00个百分点。 4、库存方面：5月20日当周，屠宰场库容率81.00%，上周为80.00%，环比变化1.00个百分点，去年同期为74.00%，同比变化7.00个百分点。 5、利润方面：5月20日当周，毛鸡养殖利润1.37元/只，环比变化-20.81%；毛鸡屠宰利润-1.72元/只，环比变化-1.78%。 6、肉鸡观点：回顾本周肉鸡行情，白羽肉鸡平均价9.05元/公斤，较上周变化0.01元/公斤；白条鸡平均价15.10元/公斤，较上周变化-0.40元/公斤；肉-鸡价差6.05元/公斤，较上周变化-0.41元/公斤。 供应方面，在产父母代存栏环比继续增加，上游产能充足。需求方面，消费偏弱，屠企开工率下降，但库存增加。短期看，供应偏多而需求偏弱，鸡肉价格有下行压力。长期看，22年以来后备父母代存栏明显减少，下半年鸡肉供应压力或有缓解。 风险因素：疫情。	震荡偏弱

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，且不承担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



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