

蛋白粕仍存天气窗口炒作期，黑海出口放开预期施压谷物 ——农产品策略周报0605



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：美豆天气炒作窗口仍存，内外盘料延续高位震荡

品种	周观点	中线展望
蛋白粕	1、供给：截至2022年5月31日，美豆种植进度66%，上周50%，去年同期84%，五年同期均值67%。美豆出芽率39%，上周21%，去年同期62%，五年同期均值43%。 2、需求：2022年4月，饲料当月产量2249万吨，环比-3.7%；同比-10.8%；累计产量8969万吨，累计同比-0.8%。 3、库存：截至5月22日，全国豆粕表观库存70万吨，环比+26.90%，同比-3.85%；隐形库存合计614万吨，环比+2.79%，同比-11.80%。 4、基差：2022年05月31日豆粕活跃合约基差88元/吨(周环比-25)，2022年06月02日菜粕活跃合约基差-143元/吨(周环比-07)。 5、利润：2022年06月02日进口榨利美湾豆90.89元/吨（周环比143.19），美西豆60.92元/吨（周环比151.30），南美豆-252.91元/吨（周环比-252.91），加菜籽-1585.62元/吨（周环比170.18）。 6、总结：短期，美豆新作种植进度基本持平于五年均值，出芽率略低于五年均值。持续关注美豆产区降水和温度，料天气炒作窗口仍在持续。国内4月进口超预期，5-8月大豆进口到港预增，现货库存料持续走高；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。炒作天气PK库存回升，料盘面延续高位震荡。中期，美豆天气炒作料支撑市场高位震荡。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：马棕油5月库存或降，印尼出口恢复进度偏慢

品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：马来西亚5月产量预计下降，出口预计增长，库存预计走低。 2、需求：5-8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-37%。 3、库存：6月4日表观库存：棕榈油27.6万吨(周环比-7.38%，同比-28.98%)，豆油79.35万吨（周环比+2.32%，同比+23.69%）。隐形库存：（棕油+豆油+大豆*0.185）合计344.09万吨(周环比+44.99%，同比+34.76%)。 4、基差：2022年06月02日豆油活跃合约基差834元/吨(周环比-26),棕榈油活跃合约基差3974元/吨(周环比+322),菜籽油活跃合约基差614元/吨(周环比+53)。 5、利润：2022年06月01日油脂进口利润，豆油-1984.93元/吨，棕油2022.43元/吨，菜油-787.45元/吨。 6、总结：短期内，印尼恢复油脂出口，但进度相对偏慢，数量有限，而马来5月产量预降，出口预增，库存大概率下降。产区政策多变，油脂高位震荡偏强运行。中期看，棕油季节性增产，但棕油产区政策或仍有反复；美豆当前播种略加快，但天气炒作窗口持续；印度积极用葵籽油和豆油替代棕油；中国疫情防控，需求疲软。预计油脂高位震荡，但油品间差价将逐步回归正常。长期看，2022年油脂产量增长趋势逐渐明朗，关注产业与产业外因素博弈情况。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：旧作优质优价，盘面近月领涨

品种	周观点	中线展望
豆一	主要逻辑： 1、供给：中储粮油脂公司6月7日竞价销售国产大豆15279吨，2017、2018年产。 2、需求：2022年05月31日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比0;北安-山东-280,周环比40;北安-天津-140,周环比40。 3、库存：截至6月2日豆一注册仓单13947张，周环比+0张。 4、基差：2022年05月31日黄大豆基差（3月）-18元/吨(+35),黄大豆基差（7月）-371元/吨(-12),黄大豆基差（11月）-70元/吨(+62)。 5、利润：2022年05月31日豆一-豆二（3月）943元/吨(+12),豆一-豆二（7月）871元/吨(+55),豆一-豆二（11月）810元/吨(-102)。 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。上海逐步复工，黄大豆下游消费转好。预计豆一高位震荡运行。中期看，春耕陆续完成，进入生长期，预计天气炒作难免。内外盘价差收窄后，新作大豆预计跟随美豆走势。长期看，国内外大豆新作预计增产，供需或改善。进口豆、进口非转基因预增，料盘面偏弱运行。但关注内外局势影响。 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：进入购销淡季，花生盘面延续调整

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29日至6月4日），国内花生油厂开机率为15.13%，较上周的16.96%减少1.83%。本周统计的花生油厂的花生加工量为35700吨，较上周的40000吨减少4300吨。本周统计的花生油厂的原料收购量为3300吨，较上周的26380吨减少23080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：6月2日，主力合约基差-808，上周同期-1207，环比变化399。 5、花生观点：供应方面，当前基层粮源见底，市场处于现货收尾阶段，贸易商持粮集中度较高，进口到港量多以油厂订单为主，市场货源偏紧。本周现货小幅震荡回调，种植面积下降预期仍在发酵，花生价格高位震荡。需求方面，据mysteel数据显示，本周理论压榨利润为515元/吨，较上周下降194.5元/吨。但当前油厂多接近停机检修阶段，采购量有限。现阶段花生粕价格在豆粕行情推动下高位运行，但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，黄岛港苏丹精米进口价格8900-9000元/吨，环比持平，国际花生价格依旧维持高位，内外价差倒挂支撑现货行情，尽管进口花生米到港数量环比上升，但短期不具备冲击国内行情条件。短期看，当前新麦上市，贸易商购销重心转至小麦，花生市场成交量有限，需求端油厂主要以消耗存量订单为主。后续气温升高供应端或集中放量，且6月份油厂停机检修增多，抑制需求。中长期看，新年度供需缺口仍存，尽管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，PK2210主力合约已提前兑现花生种植面积预期，短期内大涨空间有限，但无明显大幅回调基础，期价延续高位调整。需持续关注产区春播收尾及天气变化情况。 投资策略：期货：观望。 风险提示：新冠疫情、天气、春播面积调减程度。	震荡偏强

玉米：全球粮食供应担忧缓解，内外盘弱势震荡调整

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：据中国粮油网统计，截止6月2日，广州各港口玉米库存共计123.3万吨，环比变化2%；北方四港玉米库存共计368.5万吨，环比变化-1%。截至5月26日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 268806吨， 环比变化-66%，同比变化-76%。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，4月全国饲料产量2249万吨，环比变化-3.72%。从畜禽养殖利润来看，5月27日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头。毛鸡养殖利润1.17元/只，较上周变化-0.63元/只。深加工需求方面，本周全国淀粉企业开工率59.19% 环比变化2%；深加工企业消耗总量106.9万吨，环比变化2.6%；2022年4月玉米淀粉出口总量为27471.29吨，环比增长12.7%，同比增长344.84%。 3、基差方面：6月2日，主力合约基差-25，上周同期-96，环比变化71。 4、利润方面：6月2日南北港口玉米贸易理论利润-50元/吨，上周同期-40元/吨，环比变化-10元/吨。 5、玉米观点：供应端，国际方面，联合国积极推动俄乌黑海港口粮食出口问题，并力图恢复全球化肥出口，全球粮食供应担忧缓解。本周美玉米播种进度恢复超预期，当前种植率为86%，环比提升14%，基本追平五年均值。上周美国玉米对华出口检验量严重下滑，环比大降66%。国内方面，主产区售粮节奏逐步稳定，贸易商持货集中度较高，对低价抵触情绪较强。新麦上市及陈稻拍卖不断给予市场压力，新麦价格走低，带动玉米现货震荡偏弱。需求端，终端饲料需求未有明显改善，4月份饲料产量环比再降3.72%，部分饲料企业增加定向稻谷采购，压制玉米需求；深加工淀粉需求随加工利润上涨有所回升，利好玉米需求。短期看，乌克兰玉米出口预期增加及国际天气炒作降温，玉米阶段性承压。中国与巴西签署玉米输华检疫协议，进一步拓宽国内玉米进口渠道，一定程度缓解远月供需偏紧格局，市场短期看空。中长期来看，当前全球疫情下供应链仍未完全恢复，新年度北半球种植面积预期下滑及替代品小麦高价对国内市场支撑延续。玉米下方仍有支撑，预计短期盘面持续弱势震荡盘整，中长期全球谷物偏紧格局并未有实质性改善，需持续关注中美玉米播种情况及地缘政治因素影响。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

生猪：母猪存栏仍在去化，期现震荡偏强运行

品种	周观点	中线展望
生猪	1、供应方面：（1）存栏方面，农业农村部数据显示，2022年4月，全国能繁母猪存栏4177万头，环比-0.2%，同比-4.3%。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4月猪肉进口13.91万吨，环比变化2.00%，同比变化-66.97%。（3）均重方面，据涌益咨询统计，6月2日当周，生猪出栏均重121.81公斤，环比+1.33%。 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，6月2日当周全国冻品库存率为14.96%，上周为15.22%，环比变化-0.26个百分点。 4、基差方面：6月2日，主力合约基差-3220，上周同期-2870，环比变化-350。 5、利润方面：6月3日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头，外购仔猪养殖利润53.21元/头，较上周变化5.83元/头。 6、生猪观点：供应方面，生猪压栏导致出栏均重持续增加，母猪、仔猪补栏情绪向好，价格环比增长。需求方面，猪肉消费缓慢恢复，端午节后需求增幅或有收窄。短期看，压栏猪出栏，阶段性增加猪肉供应。长期看，自繁自养仍亏损，能繁母猪去化进程尚未结束，生猪价格重心以上移为主。 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：需求回落现货下跌，期价跟随偏弱运行

品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：(1)蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，5月在产蛋鸡存栏11.78亿只，环比+0.43%，同比-0.93%。(2)鸡苗销量环比增加。卓创资讯数据显示，5月蛋鸡苗销量8056万只，环比+3.04%，同比-9.48%。(3)淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示，6月3日当周，淘汰鸡出栏量1847万只，环比变化7.26%，同比变化8.39%。 2、需求方面：6月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.18元/斤，较上周环比变化-5.00%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.36元/斤，较上周环比变化-6.24%。 3、库存方面：6月2日当周,鸡蛋流通环节库存天数1.04天，环比变化2.97%，同比变化-11.11%。 4、基差方面：6月2日，主力合约基差-526，上周同期-423，环比变化-103。 5、利润方面：5月27日当周，蛋鸡养殖利润11.44元/只，上周17.84元/只，较上周变化-6.40元/只。 6、鸡蛋观点：供应方面，在产存栏继续增加，补栏同比偏低，养殖利润减少，淘鸡量增加。需求方面，随着疫情平缓、端午结束，需求回落，产、销区蛋价均下降。现货方面，流通环节库存环比增加，后期进入梅雨季节，购销偏弱，现货低位震荡。期货方面，短期看，消费回落、现货下跌，带动期价偏弱；长期看，5月补栏数据同比偏低，且前期延淘鸡有一定存量，预计在补栏不及预期、老鸡淘汰出清产能的预期下，远月产能增量有限，期价后期或有低位反弹空间。 投资策略：短期低位震荡，长期或有反弹。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡

鸡肉：需求稳中向好，鸡肉震荡偏强

品种	周观点	中线展望
鸡肉	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，6月3日当周，肉鸡苗平均价2.65元/只，环比变化2.71%。下游肉鸡、鸡肉方面，6月3日当周，白羽肉鸡平均价9.48元/公斤，环比变化1.94%；白条鸡平均价15.70元/公斤，环比变化0.64%。 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6月3日当周，在产父母代存栏4640.84万套，环比变化1.14%。（2）出苗：据卓创资讯统计，5月27日当周，中国肉鸡周度出苗量4784万只，环比变化1.36%，同比变化-0.34%。（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：6月3日当周，屠宰场开工率70.00%，上周为67.00%，环比变化3.00个百分点，去年同期为66.00%，同比变化4.00个百分点。 4、库存方面：6月3日当周，屠宰场库容率76.00%，上周为79.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为77.00%，同比变化-1.00个百分点。 5、利润方面：6月3日当周，毛鸡养殖利润1.17元/只，环比变化-35.00%；毛鸡屠宰利润-1.84元/只，环比变化6.38%。 6、肉鸡观点：供应方面，在产父母代存栏环比继续增加，肉鸡苗补栏增多、鸡苗价格上涨。需求方面，受猪价上涨、疫情形势转好的影响，鸡肉消费利好。短期看，疫情恢复期，需求较前期略好，屠宰场库容率下降。长期看，需求稳中向好，但在产供应环比增加，预计鸡肉价格震荡运行。 风险因素：疫情。	震荡

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：美豆天气炒作窗口仍存，内外盘料延续高位震荡

上周行情回顾:

- 2022年06月02日豆粕活跃合约收盘价4145元/吨(周环比+28),菜粕活跃合约收盘价3710元/吨(周环比+57)。

豆粕主力合约走势



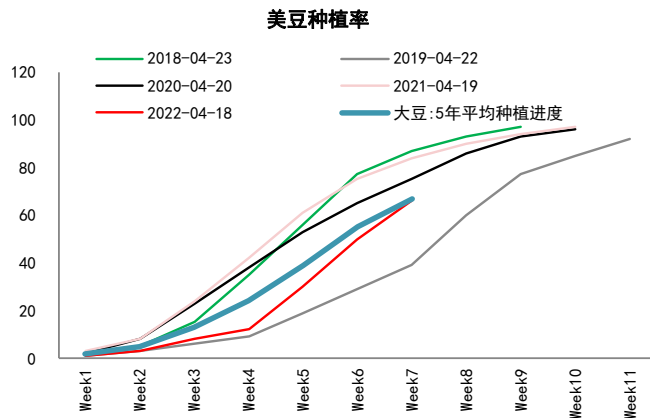
菜粕主力合约走势



供应：美豆种植进度偏慢

- 截至2022年5月31日，美豆种植进度66%，上周50%，去年同期84%，五年同期均值67%。美豆出芽率39%，上周21%，去年同期62%，五年同期均值43%。
- 6月3日美豆/玉米比价2.34。上周为2.26。

美豆种植进度



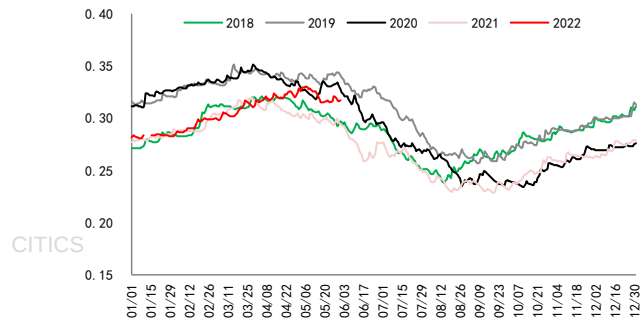
美豆/玉米比价



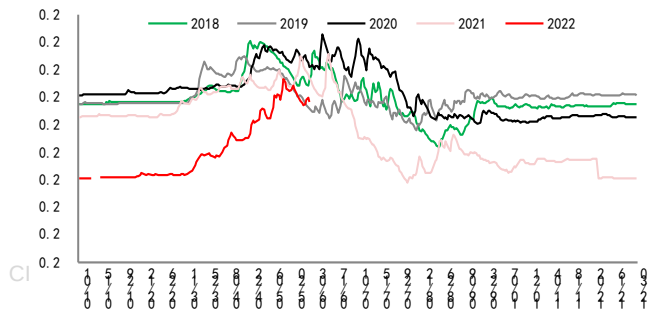
天气：南北美墒情

北美洲地区土壤墒情

美国中西部土壤墒情

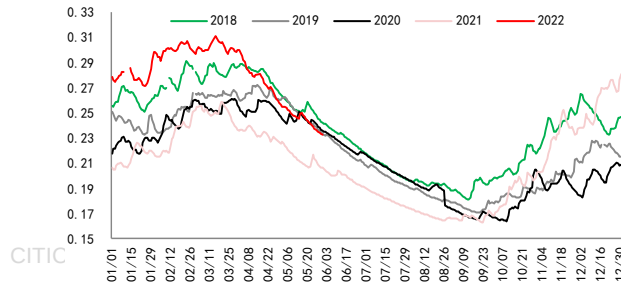


加拿大萨省土壤墒情

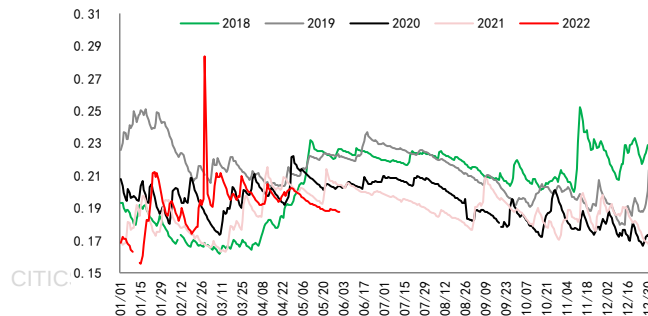


南美洲地区土壤墒情

巴西土壤墒情

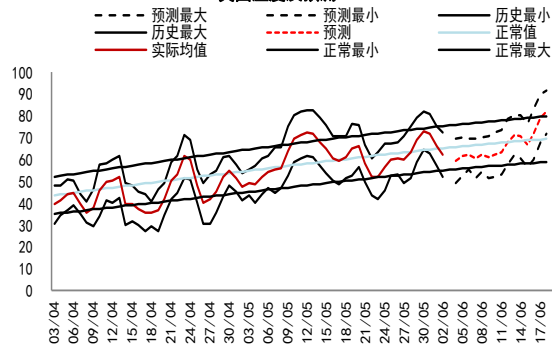


阿根廷土壤墒情

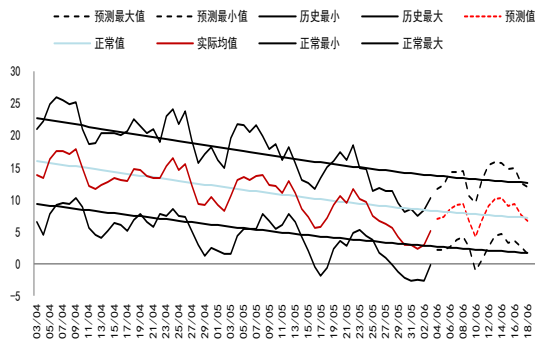


天气：南北美温度降水

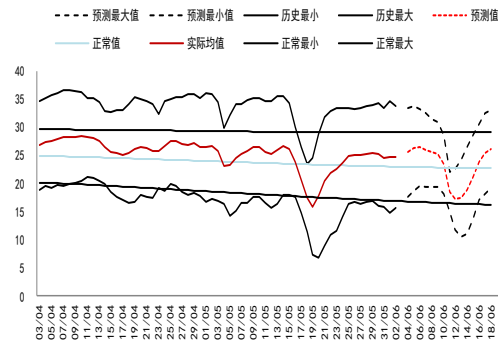
美国温度及预测



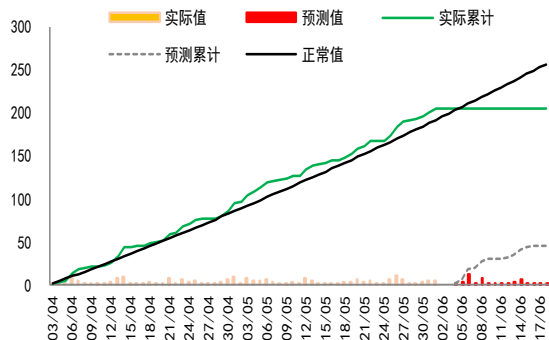
阿根廷温度及预测



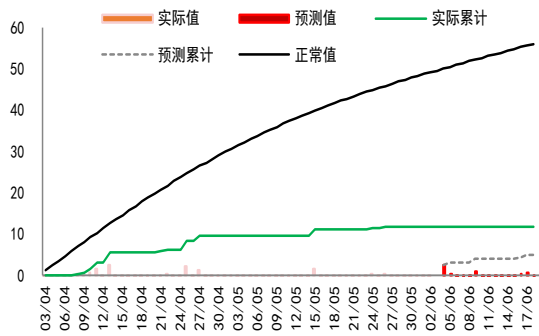
巴西温度及预测



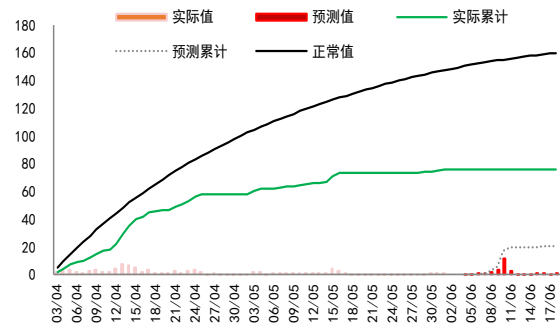
美国降水及预测



阿根廷降水及预测

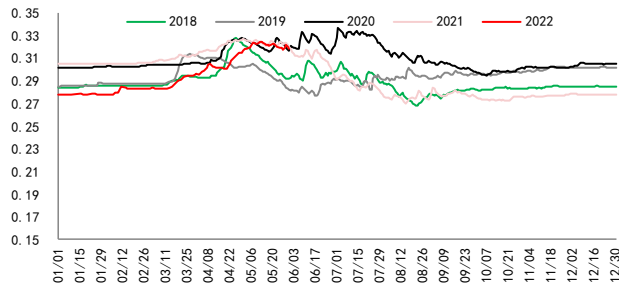


巴西降水及预测

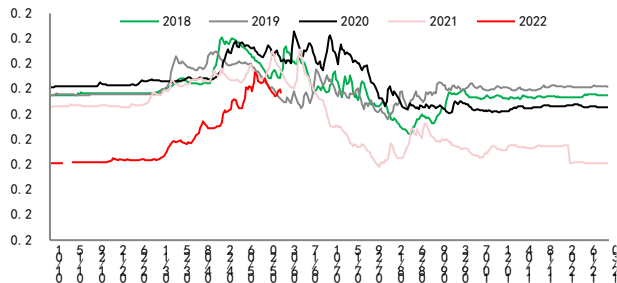


天气：加拿大

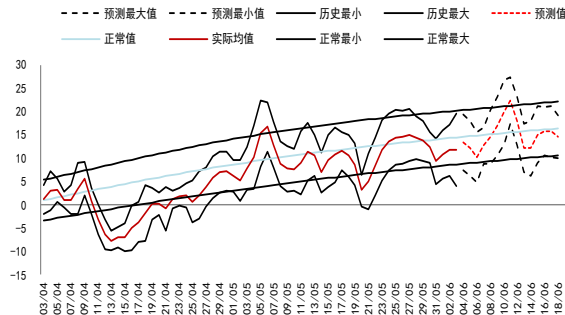
加拿大阿尔伯塔土壤墒情



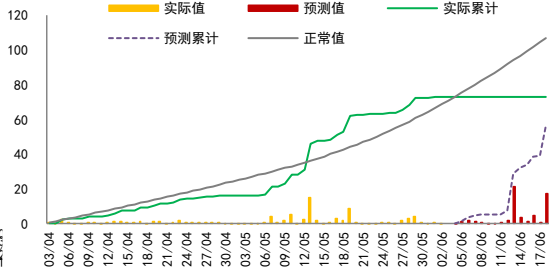
加拿大萨斯土壤墒情



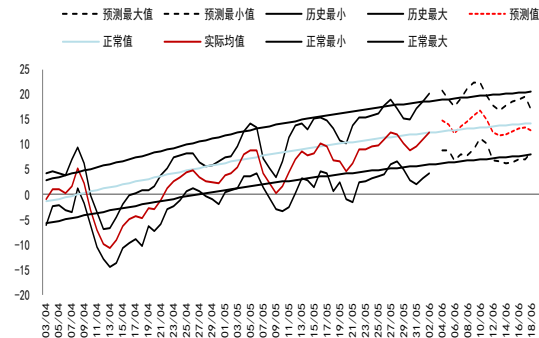
加拿大萨斯温度及预测



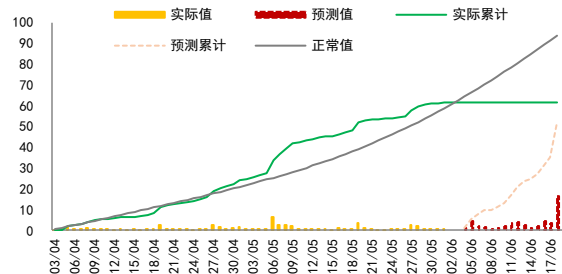
加拿大萨斯降水及预测



加拿大阿尔伯塔温度及预测



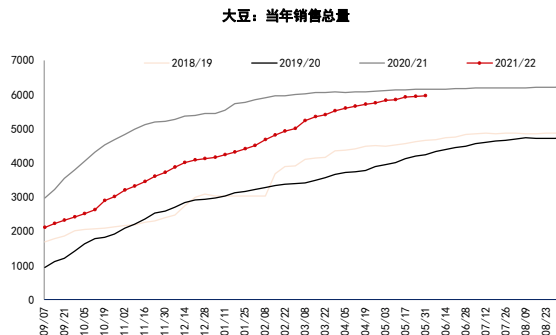
加拿大阿尔伯塔降水及预测



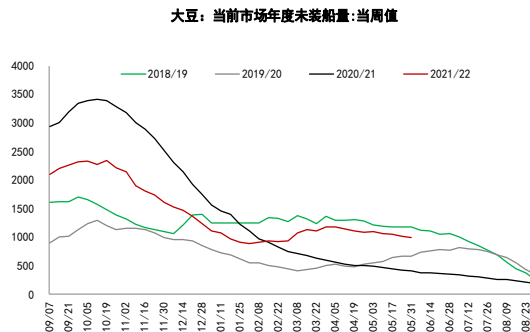
供应：美豆出口

- 截至2022年5月26日，美豆2021/22年度销售总量5959.7万吨，同比-3.1%。
- 当前年度销售未装船993.0万吨，同比+143.9%。

美豆当年销售总量



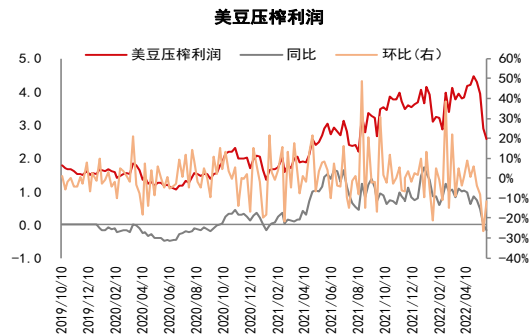
美豆当年未装船量



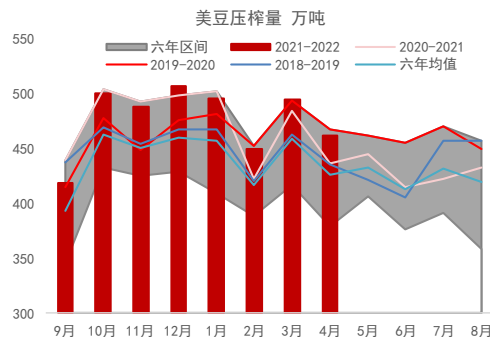
供应：美豆压榨

- 5月27日美豆压榨利润2.57美元/蒲,环比-11.38%，同比-15.18%。
- NOPA4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

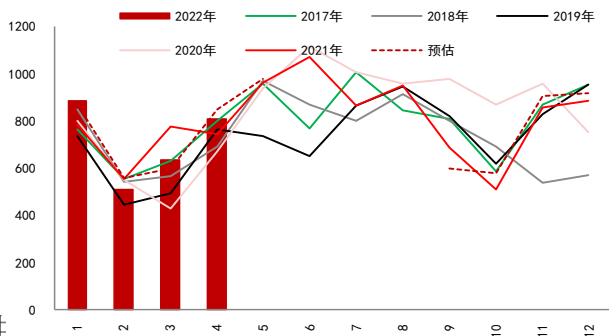


供应：进口大豆

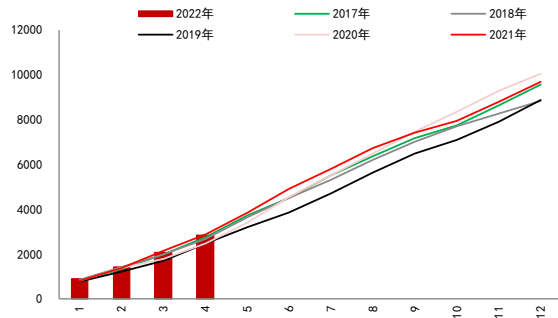
- 据海关数据显示，2022年4月大豆进口量为807.9万吨，环比+278%，同比+8.4%。1-4月累计进口量2836.9万吨，累计同比-0.88%。
- 5-8月进口预估900（-50）、900（-20）、820（+0）、860万吨，累计2640万吨，累计环比+22%，累计同比-9.6%。

进口大豆

中国进口大豆月度值 万吨



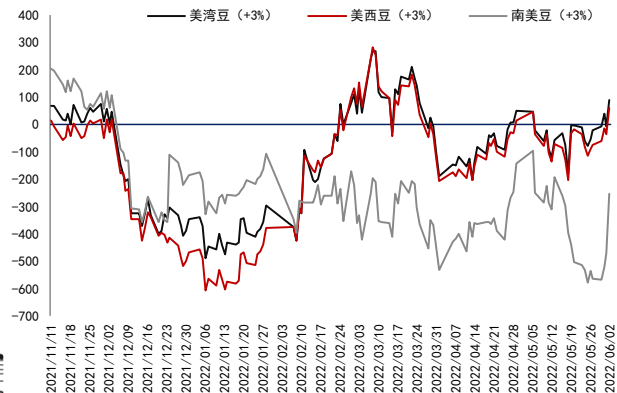
中国进口大豆累计值 万吨



供应：进口榨利

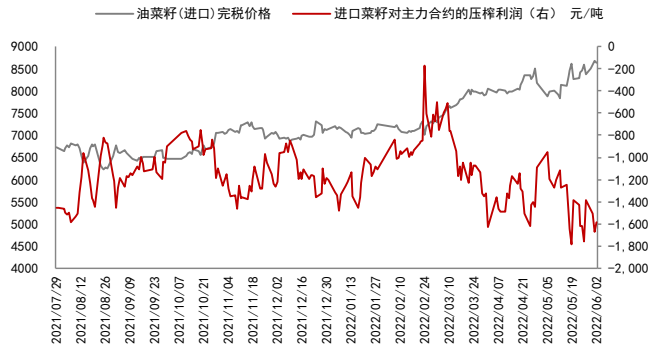
- 2022年06月02日进口榨利美湾豆90.89元/吨（周环比143.19），美西豆60.92元/吨（周环比151.30），南美豆-252.91元/吨（周环比-252.91），加菜籽-1585.62元/吨（周环比170.18）。

进口大豆压榨利润



进口榨利

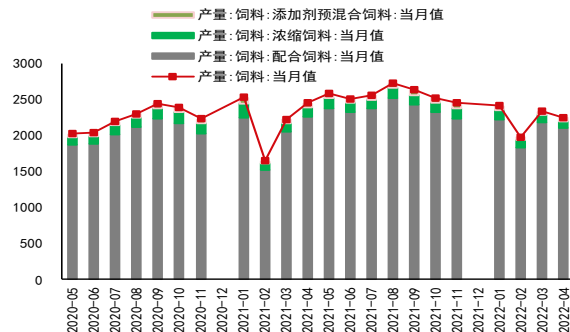
进口菜籽对主力合约的压榨利润（右） 元/吨



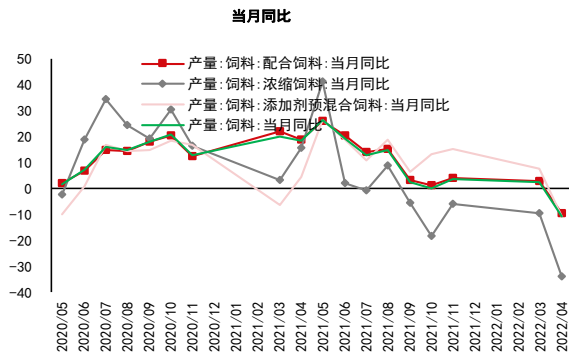
需求：饲料产量

- 2022年4月，饲料当月产量2249万吨，环比-3.7%；同比-10.8%；累计产量8969万吨，累计同比-0.8%。
- 2022年4月，猪饲料当月产量963万吨，环比-4.7%，同比-15.2%；累计产量4100万吨，累计同比-3.2%。
- 2022年4月，蛋禽饲料当月产量252万吨，环比-4%，同比-9.4%；累计产量1039万吨，累计同比-2.9%。
- 2022年4月，肉禽饲料当月产量705万吨，环比-3.3%，同比-12.1%；累计产量2701万吨，累计同比-1.5%。
- 2022年4月，配合饲料当月产量2100万吨，环比-3.4%，同比-9.4%；累计产量8312万吨，累计同比+0.5%。
- 2022年4月，浓缩饲料当月产量95.0万吨，环比-9.6%，同比-33.7%；累计产量438万吨，累计同比-18.1%。
- 2022年4月，添加预混合饲料当月产量46万吨，环比-4.1%，同比-10.6%；累计产量185万吨，累计同比-8.1%。

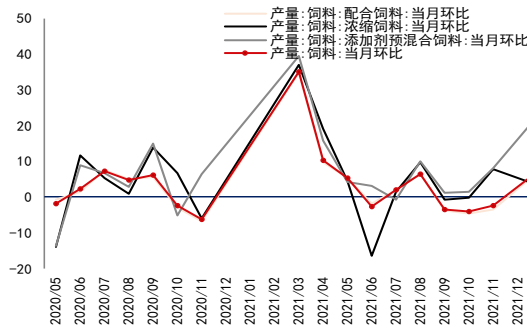
饲料产量及环比



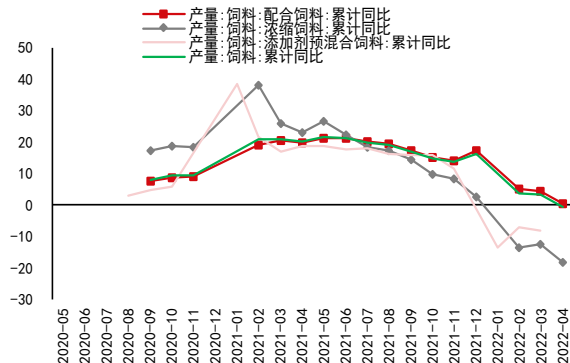
饲料产量同比



当月环比



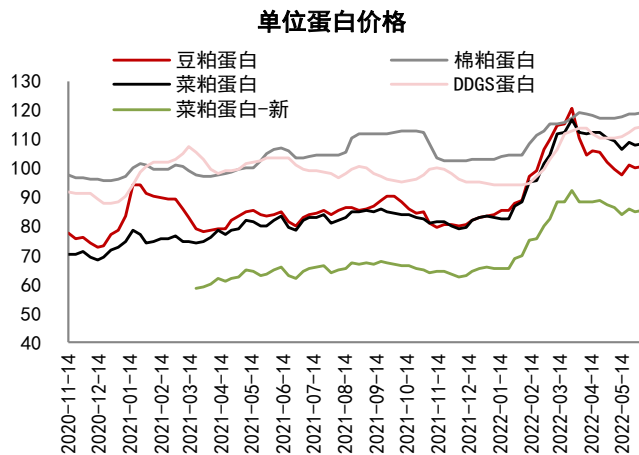
累计同比



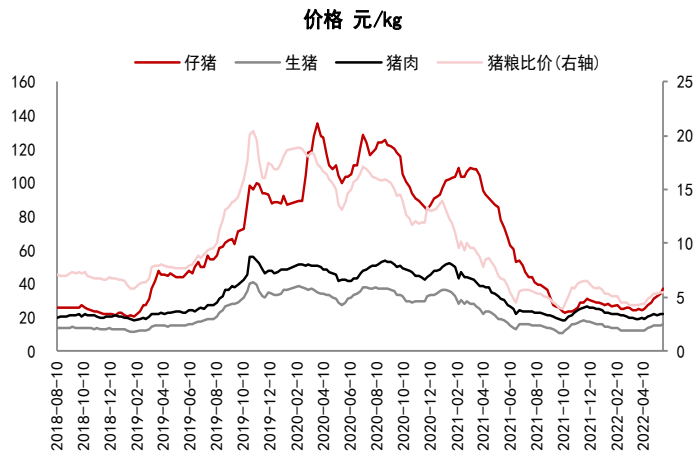
需求：比价

- 6月4日单位蛋白价格，豆粕100.69，菜粕108.30，棉粕119.26，DDGS114.04。
- 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



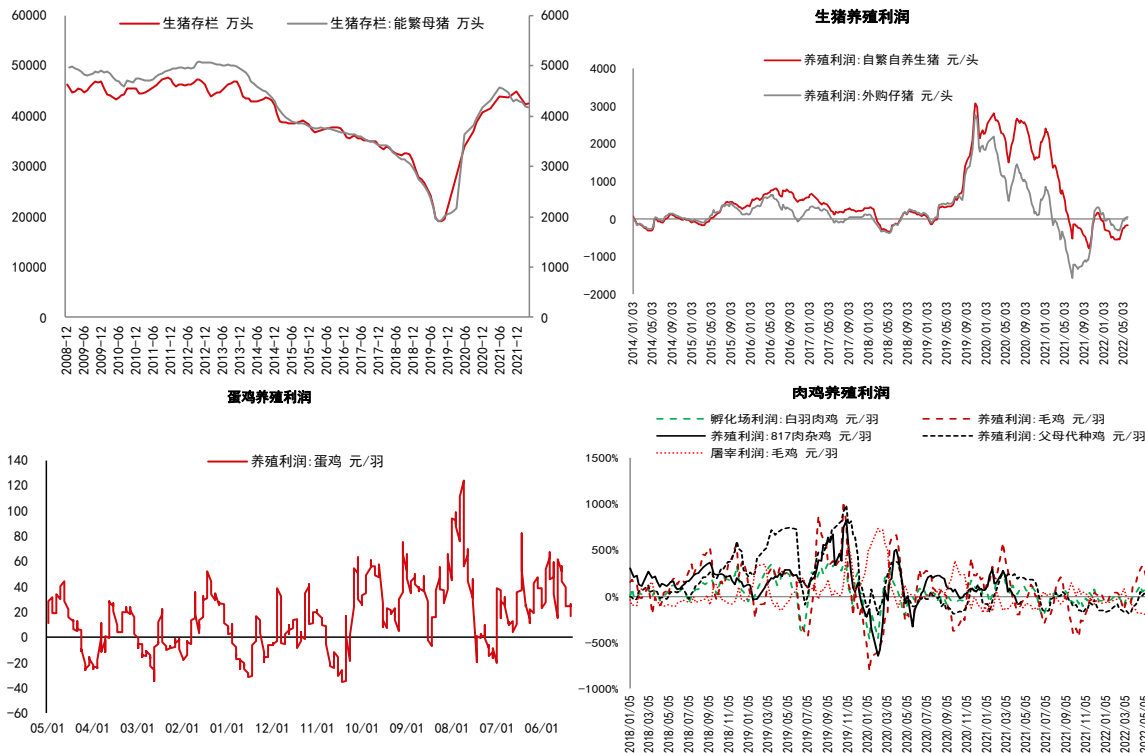
猪价仍处于弱势



需求：存栏与养殖利润

- 官方数据显示，2022年4月生猪存栏42400万头，环比+0.348%；较2021年3月末+1.9%；4月能繁母猪存栏4177万头，月环比-0.184%，较2021年3月末-3.3%。
- 2022年6月3日自繁自养生猪利润-149.75元/头，环比变化5.24元/头；外购仔猪养殖利润53.21元/头，环比变化5.83元/头。蛋鸡养殖利润16.72元/羽，环比变化-9.29元/羽；白羽肉鸡孵化场利润0.7475元/羽，环比变化0.61元/羽；毛鸡利润1.17元/羽，环比变化-0.63元/羽；屠宰利润-1.835元/羽，环比变化0.125元/羽。

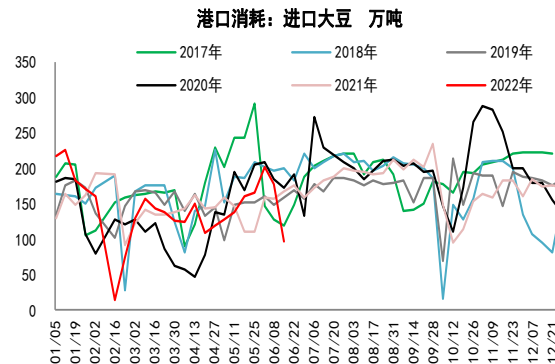
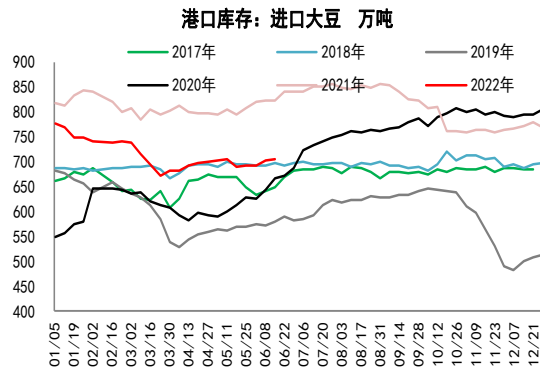
存栏与养殖利润



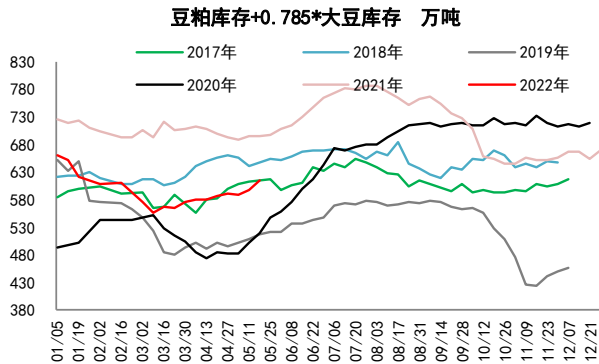
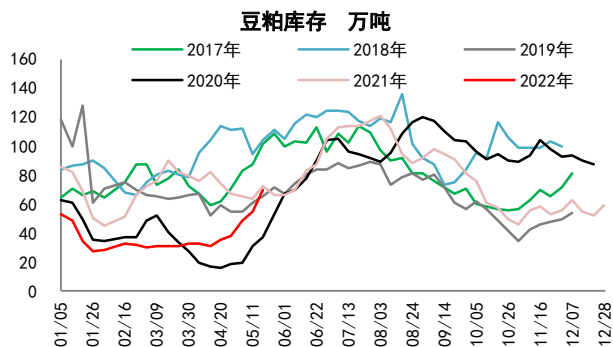
库存：大豆与豆粕库存

- 6月4日当周，港口大豆库存704万吨，环比+0.17%，同比-14.53%。
- 6月4日当周，港口大豆消耗97万吨，环比-45.70%；2022年1月至今，港口大豆累计消耗量3325万吨，同比-1.16%。
- 截至5月22日，全国豆粕表观库存70万吨，环比+26.90%，同比-3.85%；隐形库存合计614万吨，环比+2.79%，同比-11.80%。

港口大豆库存与消耗



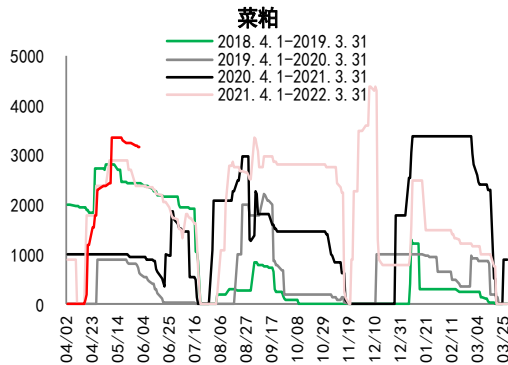
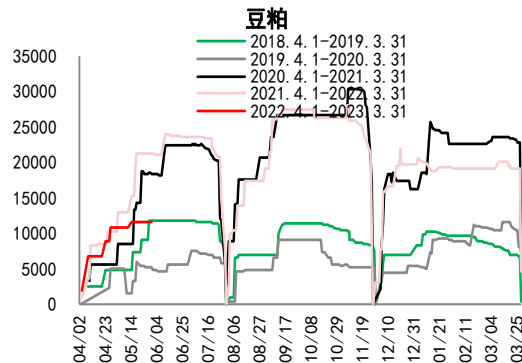
豆粕库存（表观与隐形）



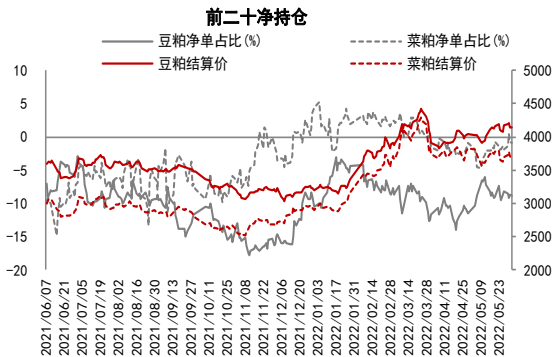
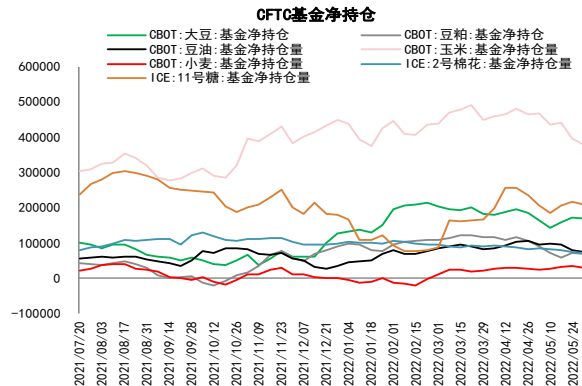
库存：注册仓单与资金持仓

- 截至6月2日豆粕注册仓单11524张，周环比+0张。
- 截至6月2日菜粕注册仓单3171张，周环比-83张。
- 2022年6月4日当周，美豆基金净持仓168738张，较上周-1594张。
- 2022/06/02豆粕净单占比(%) -8.84, (上周-8.68, 周环比-0.15)。
- 2022/06/02菜粕净单占比(%) -0.86, (上周-1.41, 周环比0.55)。

注册仓单



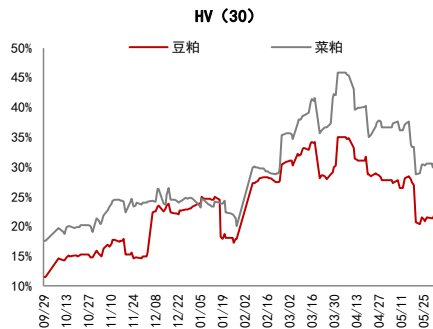
资金持仓



波动率:

- 6月2日豆菜粕波动率分别为22.21%和31.10%。
- 豆粕期价处于历史百分位94.05%，菜粕期价处于历史百分位71.18%。

期价波动率



期价百分位



基差:

- 2022年05月31日豆粕活跃合约基差88元/吨(周环比-25), 2022年06月02日菜粕活跃合约基差-143元/吨(周环比-07)。

豆粕基差



菜粕基差



蛋白粕：美豆天气炒作窗口仍存，内外盘料延续高位震荡

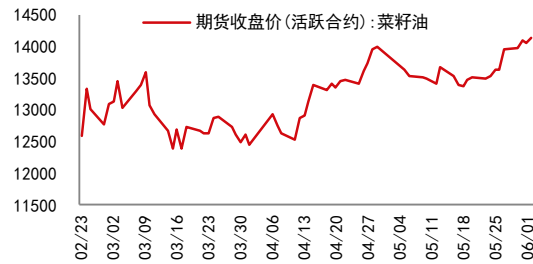
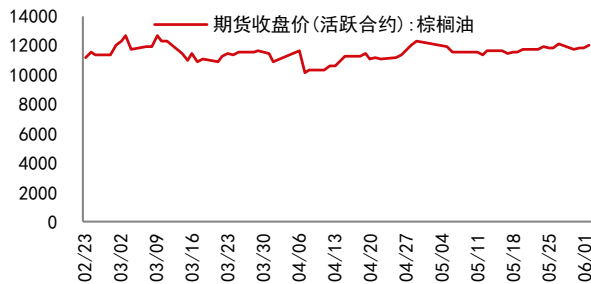
品种	周观点	中线展望
蛋白粕	1、供给：截至2022年5月31日，美豆种植进度66%，上周50%，去年同期84%，五年同期均值67%。美豆出芽率39%，上周21%，去年同期62%，五年同期均值43%。 2、需求：2022年4月，饲料当月产量2249万吨，环比-3.7%；同比-10.8%；累计产量8969万吨，累计同比-0.8%。 3、库存：截至5月22日，全国豆粕表观库存70万吨，环比+26.90%，同比-3.85%；隐形库存合计614万吨，环比+2.79%，同比-11.80%。 4、基差：2022年05月31日豆粕活跃合约基差88元/吨(周环比-25)，2022年06月02日菜粕活跃合约基差-143元/吨(周环比-07)。 5、利润：2022年06月02日进口榨利美湾豆90.89元/吨（周环比143.19），美西豆60.92元/吨（周环比151.30），南美豆-252.91元/吨（周环比-252.91），加菜籽-1585.62元/吨（周环比170.18）。 6、总结：短期，美豆新作种植进度基本持平于五年均值，出芽率略低于五年均值。持续关注美豆产区降水和温度，料天气炒作窗口仍在持续。国内4月进口超预期，5-8月大豆进口到港预增，现货库存料持续走高；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。炒作天气PK库存回升，料盘面延续高位震荡。中期，美豆天气炒作料支撑市场高位震荡。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：马棕油5月库存或降，印尼出口恢复进度偏慢

上周行情回顾:

- 2022年06月02日豆油活跃合约收盘价11770元/吨(周环比+220),棕榈油活跃合约收盘价12062元/吨(周环比+254),菜籽油活跃合约收盘价14133元/吨(周环比+494)。

油脂活跃合约走势

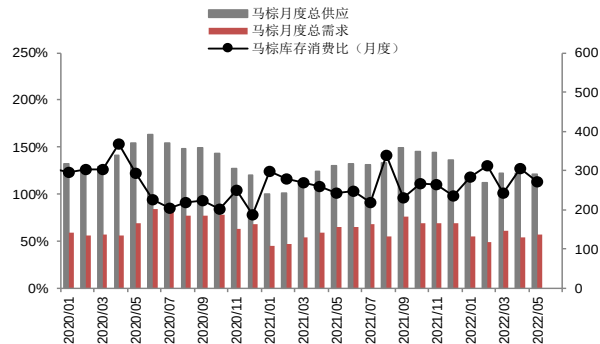
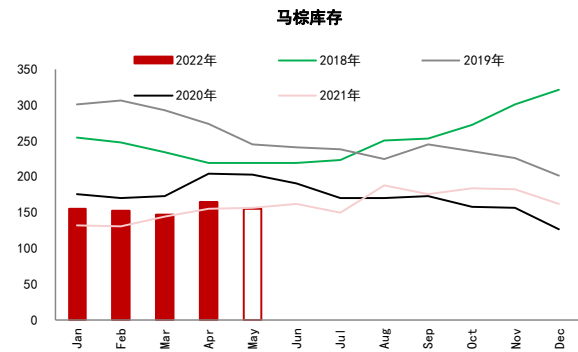
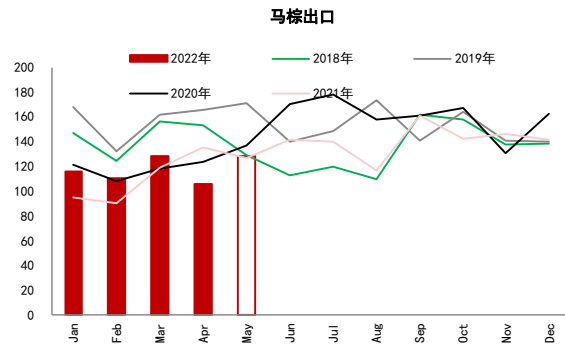
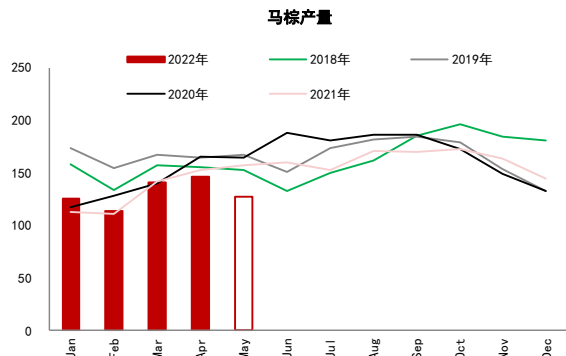


供应：马棕油供需

- 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%)。
- UOB KayHian May22 Production Survey* Sabah: ranges from -5% to -9% Sarawak : ranges from +2% to +6% PM: ranges from -2% to -6% Estimated production for May22 : -1 to -5%。

- 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。

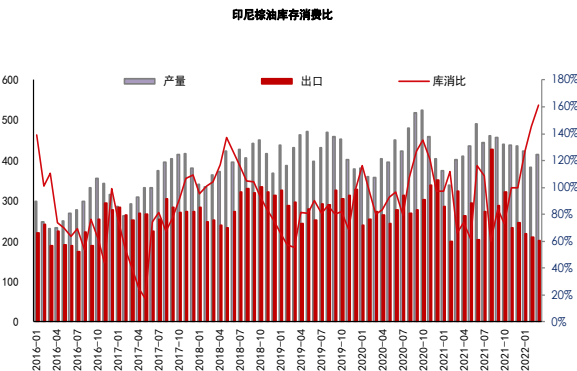
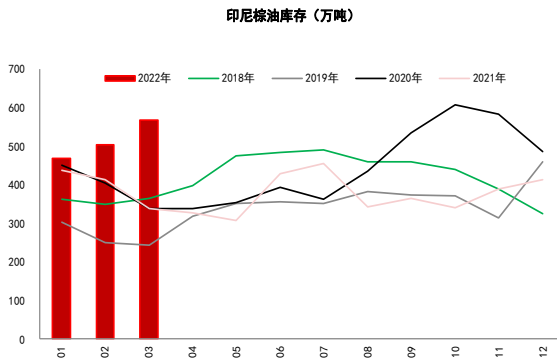
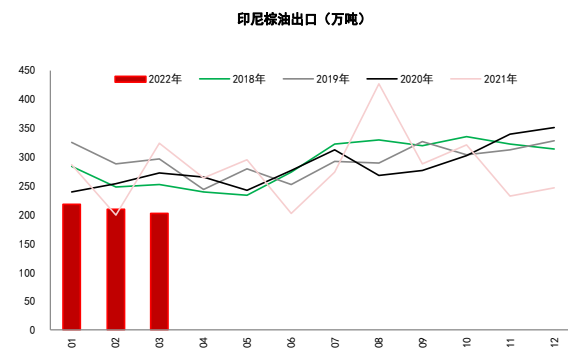
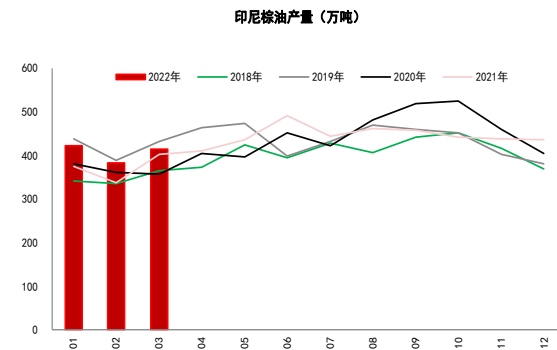
- 据路透社消息：印度尼西亚总统佐科周五（4.22）表示，他决定从4月28日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。他说，他将继续监督和评估这项政策，直到印尼拥有“充足且负担得起”的食用油供应。政府14000卢比/升的调控目标。



23号出口禁令解除，配合1000万吨DMO。

- 印尼将分配100万吨棕榈油用于出口，将优先考虑已向注册参与政府散装食用油项目的企业发放

印尼棕油供需



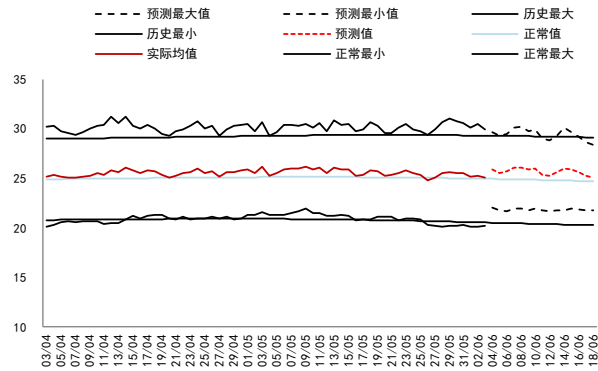
资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 上海钢联 中信期货研究所

天气:

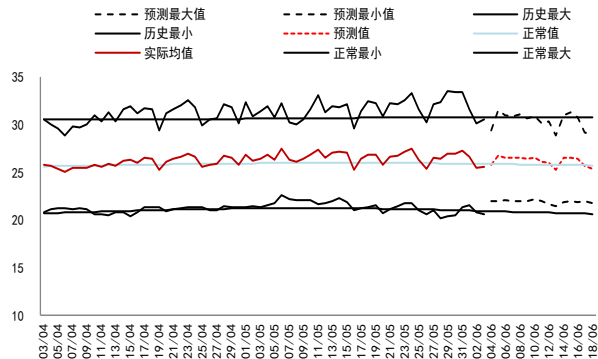
棕榈油产区温度及降水预测

■ 印尼、马来未来两周温度正常。

印尼温度预测

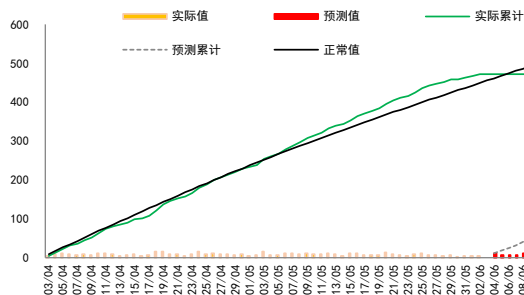


马来西亚温度预测

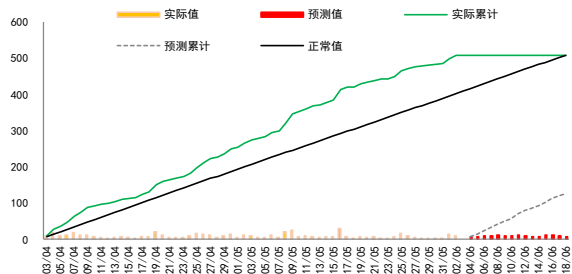


■ 马来未来两周降水偏多，累计降水高于正常值。印尼降水正常。

印尼累计降水预测



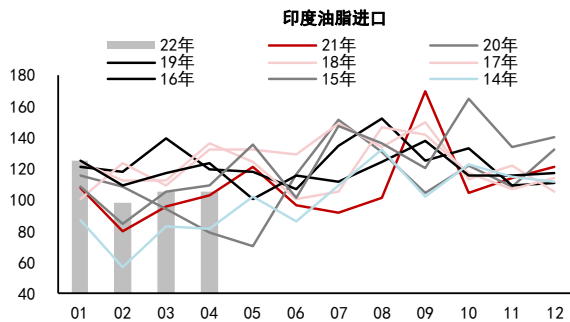
马来西亚累计降水预测



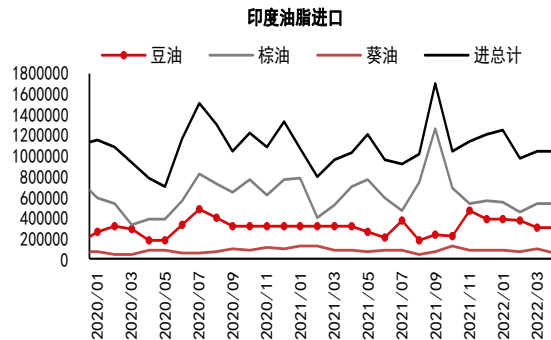
需求：印度油脂进口与库存

- 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54万吨，增6%。进口葵油5.44万吨，不及3月的21万吨，降幅74%，因俄乌冲突导致运输中断，印度4月进口豆油27万吨，不及3月的30万吨。

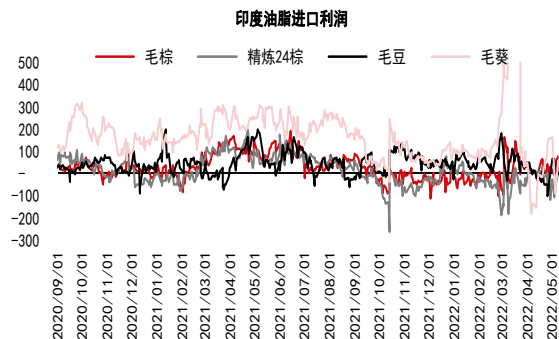
印度油脂进口量



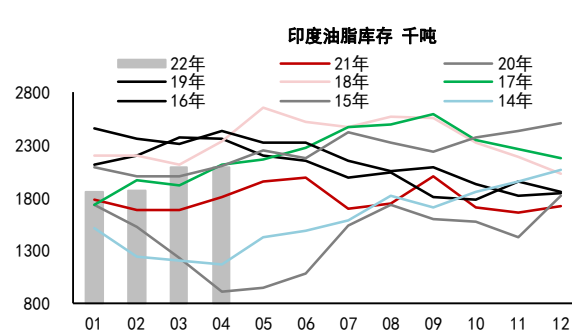
印度油脂进口分品种



印度油脂进口利润



印度油脂库存

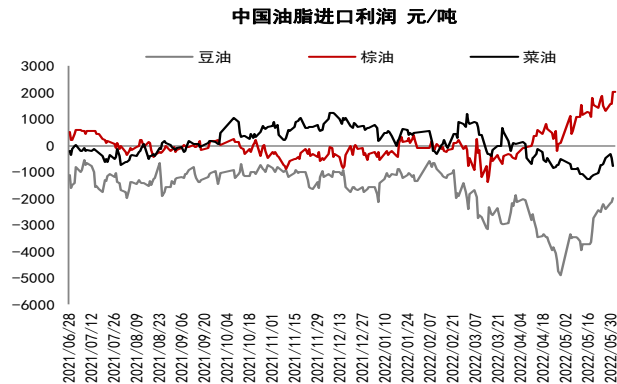
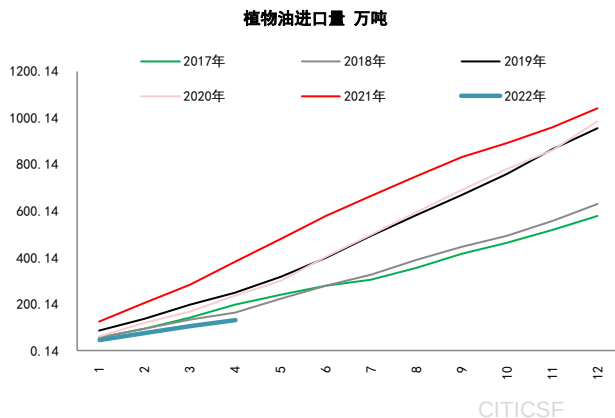


中信期货
CITIC FUTURE

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06月01日油脂进口利润，豆油-1984.93元/吨，棕油2022.43元/吨，菜油-787.45元/吨。

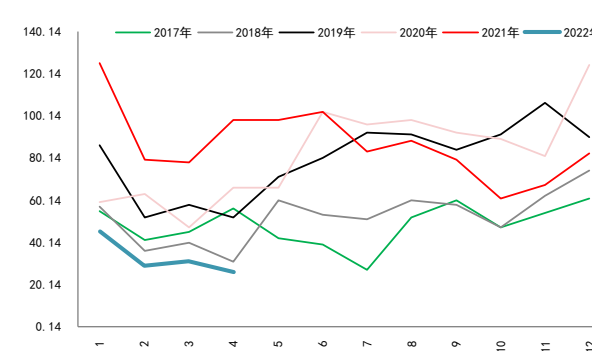
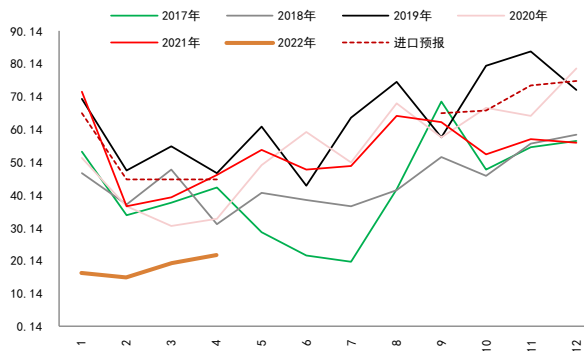
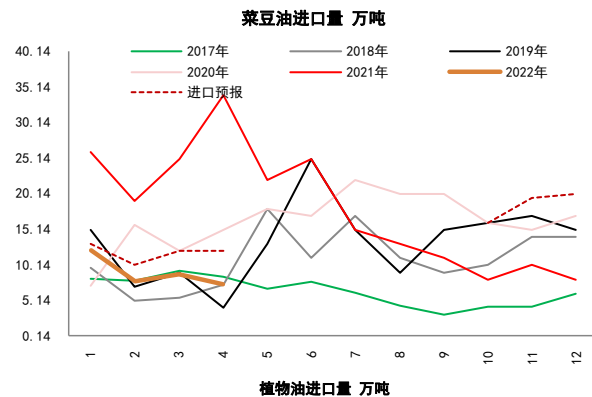
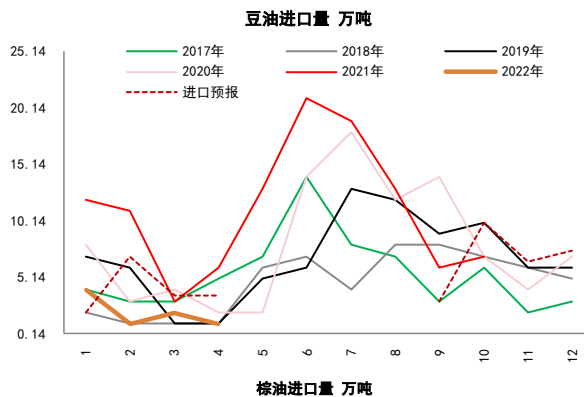
中国油脂进口量和进口利润



需求：中国油脂进口

- 5-8月菜油进口预报依次为14 (-1)、20 (+0)、15 (+1)、11万吨，累计同比-20%。
- 5-8月豆油进口预报依次为3(-12)、5 (-1)、6 (-2)、5万吨，累计同比-56%。
- 5-8月棕油进口预报依次为25 (-5)、35(-10)、37 (-18)、47万吨，累计同比-19%。
- 5-8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-37%。

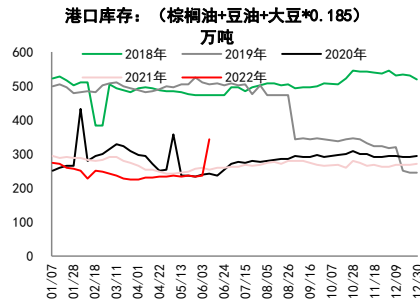
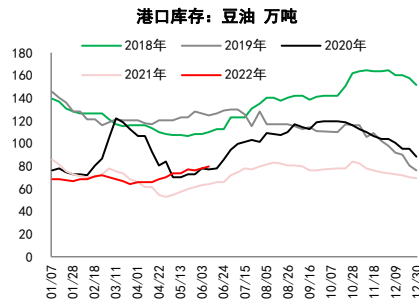
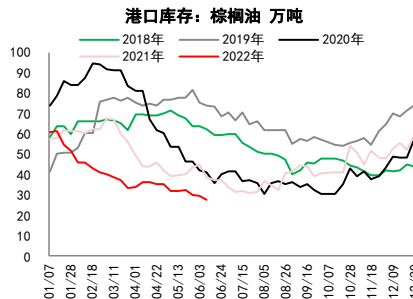
中国油脂进口量



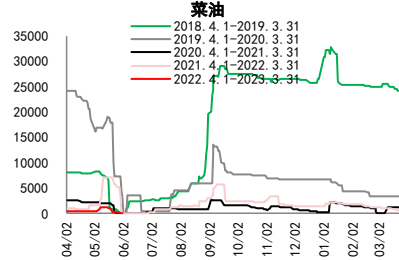
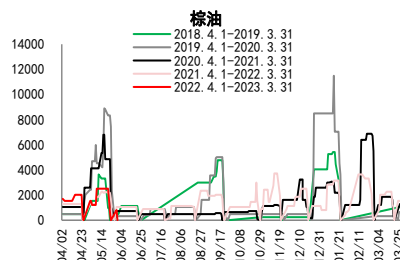
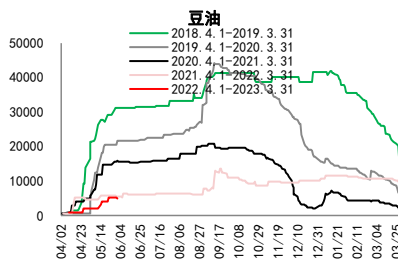
库存及仓单:

- 6月4日表观库存: 棕榈油27.6万吨(周环比-7.38%, 同比-28.98%), 豆油79.35万吨(周环比+2.32%, 同比+23.69%)。隐形库存: (棕油+豆油+大豆*0.185) 合计344.09万吨(周环比+44.99%, 同比+34.76%)。
- 截至6月2日豆油注册仓单4825张, 周环比-380张。
- 截至6月2日棕油注册仓单0张, 周环比+0张。
- 截至6月2日菜油注册仓单0张, 周环比-266张。

油脂库存



注册仓单数量



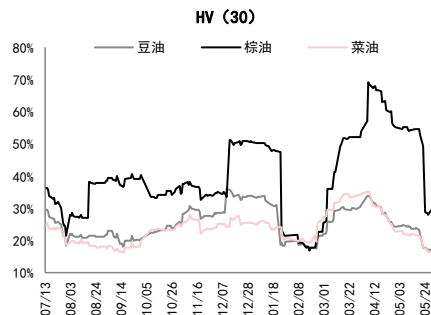
资金持仓及波动率:

前二十净持仓



- 2022/06/02棕榈油净单占比(%)-0.37,(上周0.45,周环比-0.81)。
- 2022/06/02棕榈油净单占比(%)-0.37,(上周0.45,周环比-0.81)。
- 2022/06/02棕榈油净单占比(%)-0.37,(上周0.45,周环比-0.81)。
- 6月2日豆棕菜油波动率分别为17.43%、28.26%、15.13%。
- 豆油期价处于历史百分位83.16%，棕油期价处于历史百分位94.84%，菜油期价处于历史百分位91.84%。

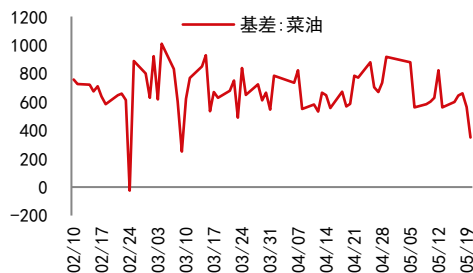
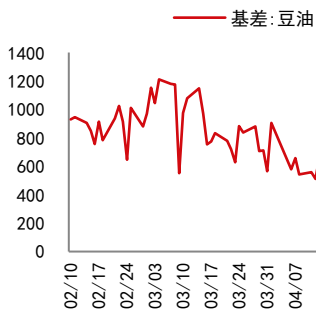
波动率



基差:

- 2022年06月02日豆油活跃合约基差834元/吨(周环比-26),棕榈油活跃合约基差3974元/吨(周环比+322),菜籽油活跃合约基差614元/吨(周环比+53)。

基差



CITICSF

油脂：马棕油5月库存或降，印尼出口恢复进度偏慢

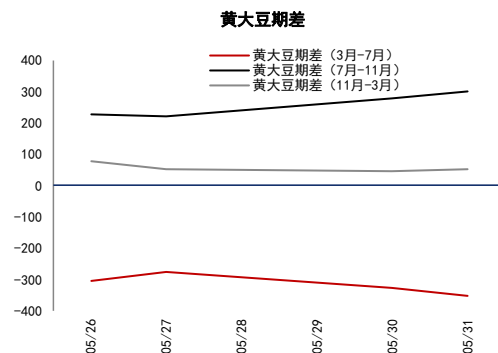
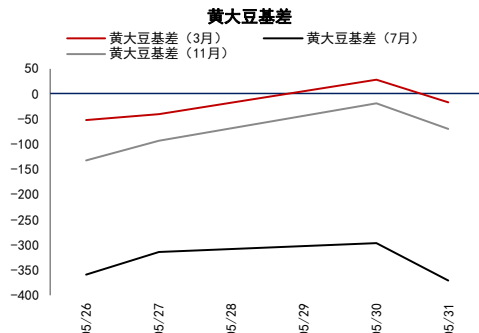
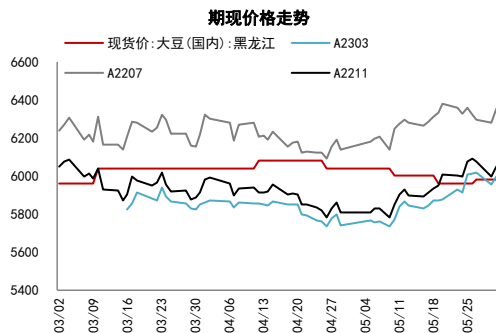
品种	周观点	中线展望
油脂	主要逻辑： 1、供给：马来西亚5月产量预计下降，出口预计增长，库存预计走低。 2、需求：5-8月豆油+棕油+菜油进口预报累计值48（-2）、70（+12）、77（+4）万吨，累计同比-37%。 3、库存：6月4日表观库存：棕榈油27.6万吨(周环比-7.38%，同比-28.98%)，豆油79.35万吨（周环比+2.32%，同比+23.69%）。隐形库存：（棕油+豆油+大豆*0.185）合计344.09万吨(周环比+44.99%，同比+34.76%)。 4、基差：2022年06月02日豆油活跃合约基差834元/吨(周环比-26),棕榈油活跃合约基差3974元/吨(周环比+322),菜籽油活跃合约基差614元/吨(周环比+53)。 5、利润：2022年06月01日油脂进口利润，豆油-1984.93元/吨，棕油2022.43元/吨，菜油-787.45元/吨。 6、总结：短期内，印尼恢复油脂出口，但进度相对偏慢，数量有限，而马来5月产量预降，出口预增，库存大概率下降。产区政策多变，油脂高位震荡偏强运行。中期看，棕油季节性增产，但棕油产区政策或仍有反复；美豆当前播种略加快，但天气炒作窗口持续；印度积极用葵籽油和豆油替代棕油；中国疫情防控，需求疲软。预计油脂高位震荡，但油品间差价将逐步回归正常。长期看，2022年油脂产量增长趋势逐渐明朗，关注产业与产业外因素博弈情况。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：旧作优质优价，盘面近月领涨

上周行情回顾:

- 2022年05月31日黑龙江大豆现货价5980元/吨(+20),主力合约收盘价6351元/吨(+32),黄大豆基差-371元/吨(-12)。

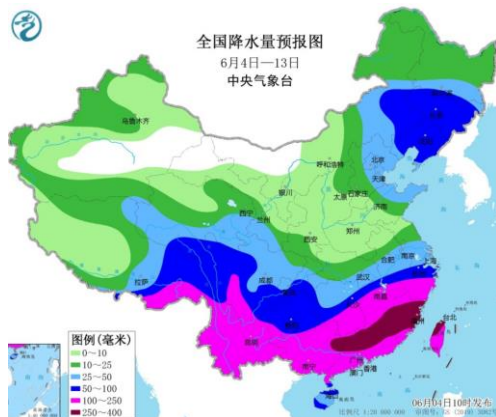
期现货表现



供应：天气

- 4-6日，贵州东南部、江南大部、华南等地有大到暴雨，局地大暴雨，并伴有短时强降水、局地雷暴大风等强对流天气。
- 7-9日，湖南南部、江西南部、福建、广西、广东、四川、云南等地的部分地区有大到暴雨；华北、东北地区、青藏高原等地有小到中雨。
- 11日前后，江南南部、华南及云南等地的部分地区有大到暴雨，局地有大暴雨；华北、东北地区、黄淮东部、青藏高原等地有阵性降雨。

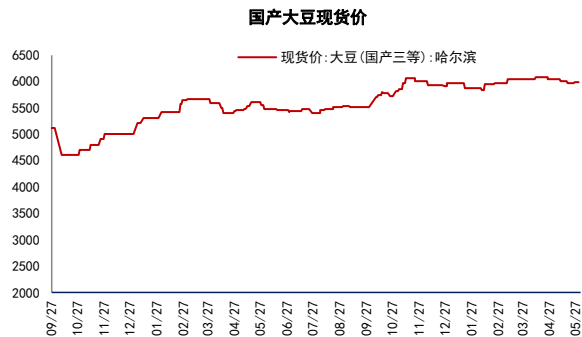
天气预报



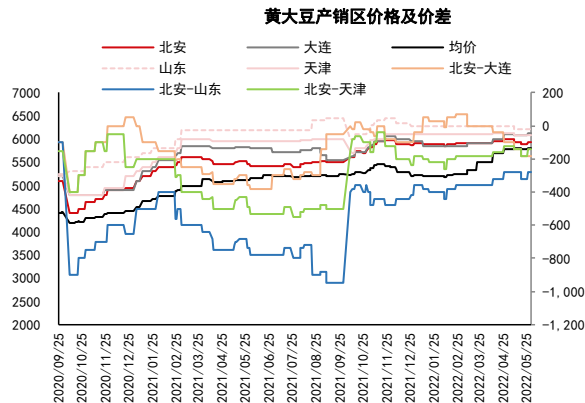
需求：产销区价差

- 2022年05月31日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比0;北安-山东-280,周环比40;北安-天津-140,周环比40。

黑龙江大豆现货价格



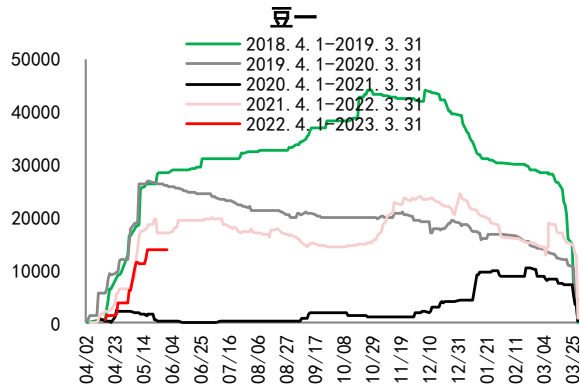
各地现货价格与主产地价差



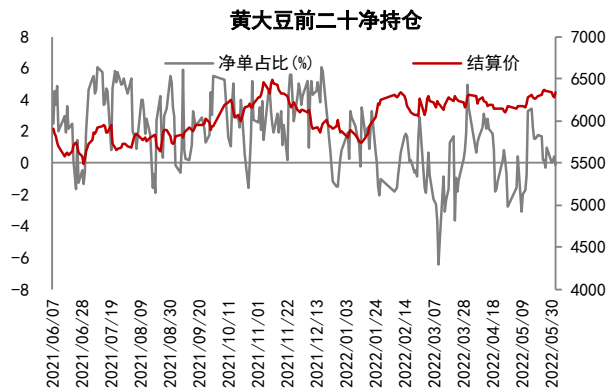
库存：注册仓单与资金持仓

- 截至6月2日豆一注册仓单13947张，周环比+0张。
- 2022/06/02大豆净单占比(%) -0.13, (上周-0.30, 周环比0.17)。

豆一注册仓单



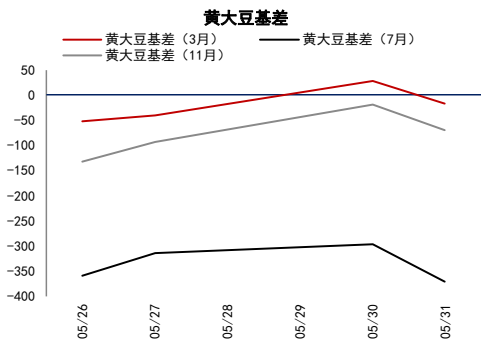
前二十净持仓



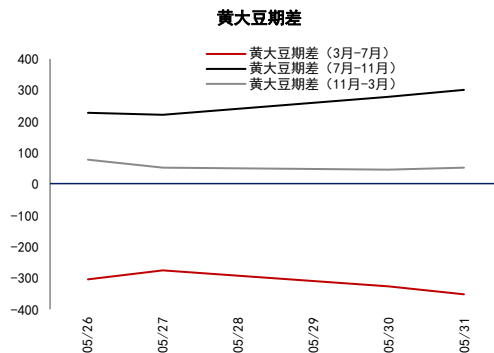
基差与期差：

- 2022年05月31日黄大豆基差（3月） -18元/吨(+35),黄大豆基差（7月） -371元/吨(-12),黄大豆基差（11月） -70元/吨(+62)。
- 2022年05月31日黄大豆期差（3月-7月） -353元/吨(+62),黄大豆期差（7月-11月） 301元/吨(-29), 黄大豆期差（11月-3月） 52元/吨(-33)。

基差



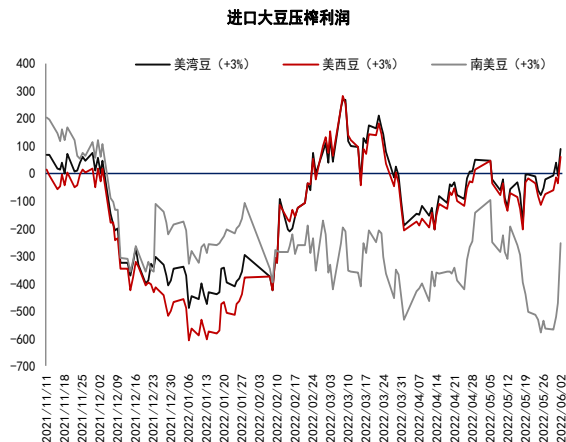
期差



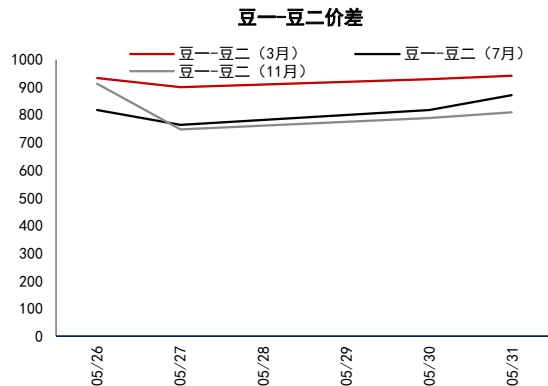
利润：进口榨利与豆一豆二价差

- 2022年06月02日进口榨利美湾豆90.89元/吨（周环比143.19），美西豆60.92元/吨（周环比151.30），南美豆-252.91元/吨（周环比-252.91），加菜籽-1585.62元/吨（周环比170.18）。
- 2022年05月31日豆一-豆二（3月）943元/吨(+12),豆一-豆二（7月）871元/吨(+55),豆一-豆二（11月）810元/吨(-102)。

进口大豆压榨利润



豆一与豆二价差



豆一：旧作优质优价，盘面近月领涨

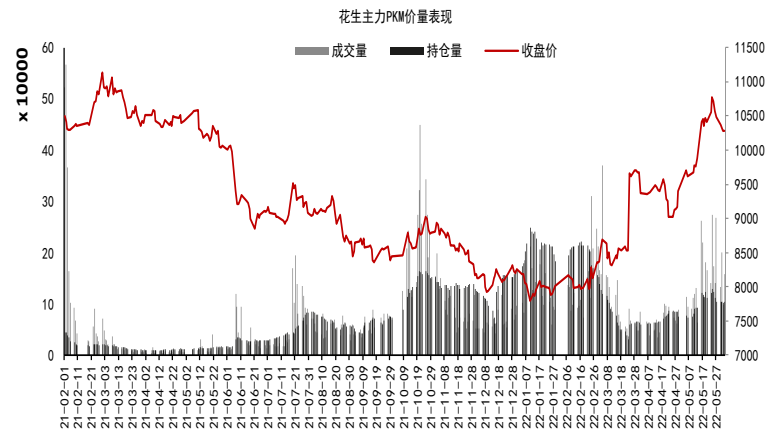
品种	周观点	中线展望
豆一	主要逻辑： 1、供给：中储粮油脂公司6月7日竞价销售国产大豆15279吨，2017、2018年产。 2、需求：2022年05月31日国产大豆（三等）产销区价差：北安-大连-180,周环比0;北安-山东-280,周环比40;北安-天津-140,周环比40。 3、库存：截至6月2日豆一注册仓单13947张，周环比+0张。 4、基差：2022年05月31日黄大豆基差（3月）-18元/吨(+35),黄大豆基差（7月）-371元/吨(-12),黄大豆基差（11月）-70元/吨(+62)。 5、利润：2022年05月31日豆一-豆二（3月）943元/吨(+12),豆一-豆二（7月）871元/吨(+55),豆一-豆二（11月）810元/吨(-102)。 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。上海逐步复工，黄大豆下游消费转好。预计豆一高位震荡运行。中期看，春耕陆续完成，进入生长期，预计天气炒作难免。内外盘价差收窄后，新作大豆预计跟随美豆走势。长期看，国内外大豆新作预计增产，供需或改善。进口豆、进口非转基因预增，料盘面偏弱运行。但关注内外局势影响。 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：进入购销淡季，花生盘面延续调整

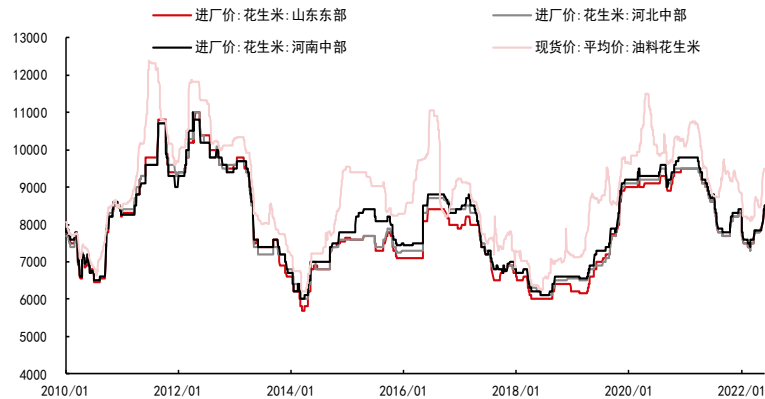
周度行情回顾

- 6月2日, 花生主力PKM收盘价10286, 上周同期10574, 环比变化-2.72%。
- 6月2日, 油料花生米价格9478元/吨, 上周同期9367元/吨, 环比变化1.19%。

期价



现货价



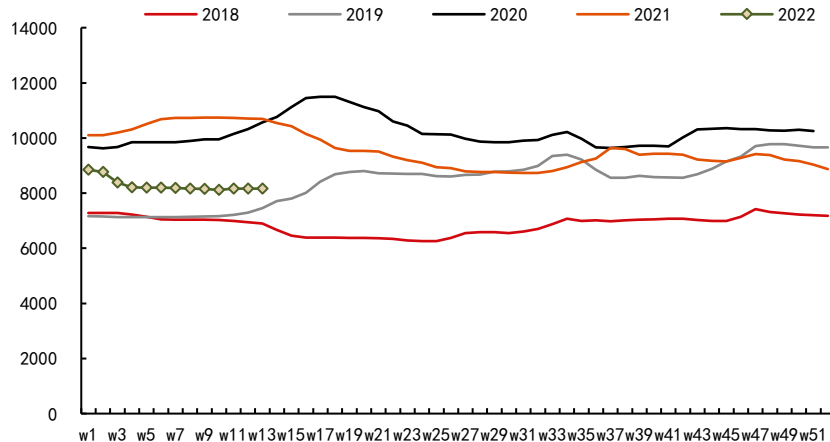
一、供应：春播接近尾声，种植面积预期下调

- 本周受花生原料收购价高位影响，加之油脂市场盘面高位震荡，花生油报价持续坚挺，现阶段压榨进度较为缓慢，市场高价收货意愿不强。东北地区原料米报价4.5-5元/斤，环比下降0.3元/公斤；山东地区报价4.5元/斤，环比下降0.1元/斤；河南地区报价4.45元/公斤，环比下降0.1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



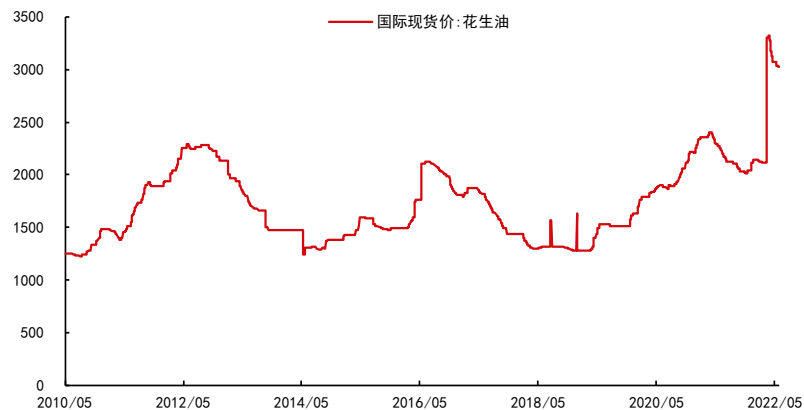
花生仁和花生油国际现货价

- 根据商务部数据, 6月2日, 阿根廷花生出口FOB为1212美元/吨, 上周同期1224元/吨, 环比变化-0.98%。
- 据mysteel数据显示, 黄岛港苏丹精米价格8900-9000元/吨, 环比持平。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



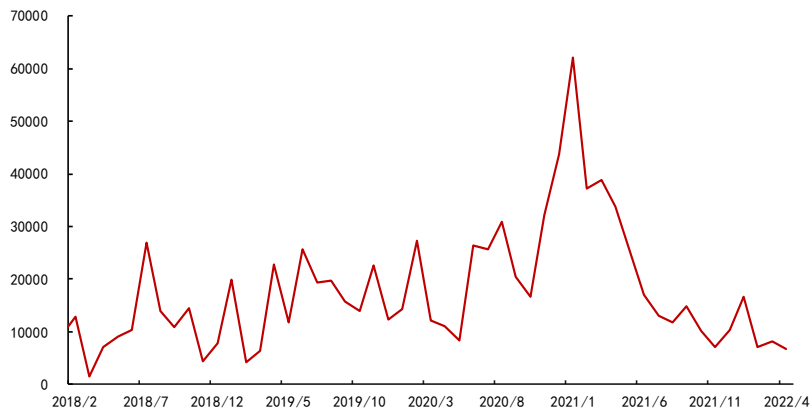
国际现货价:花生油: 欧元/吨



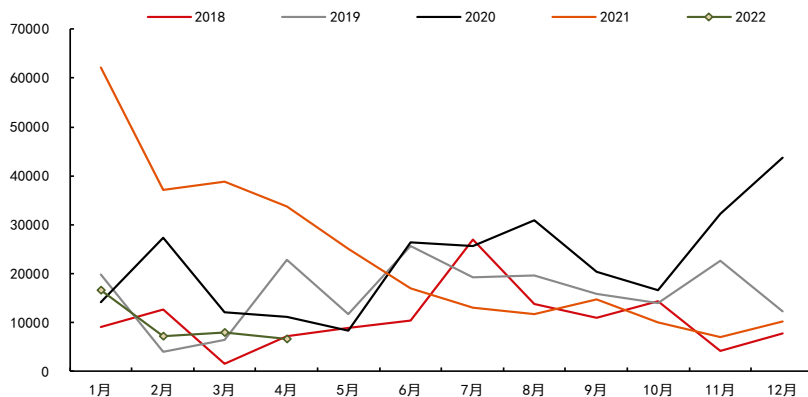
花生进口

- 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



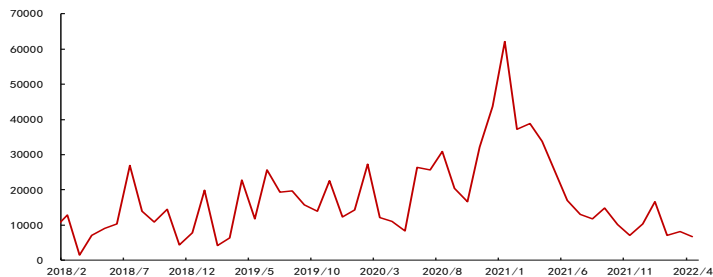
二、需求：下游需求有限，行情冲高回落

- 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。

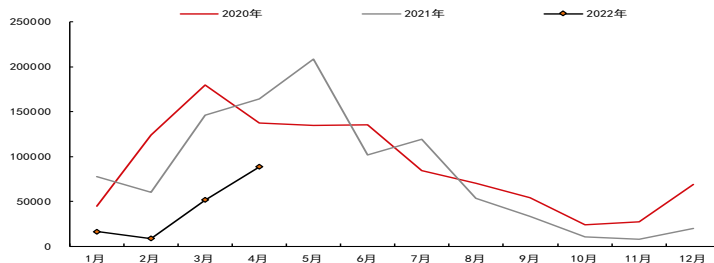
USDA: 中国花生油供需平衡 (5月)

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



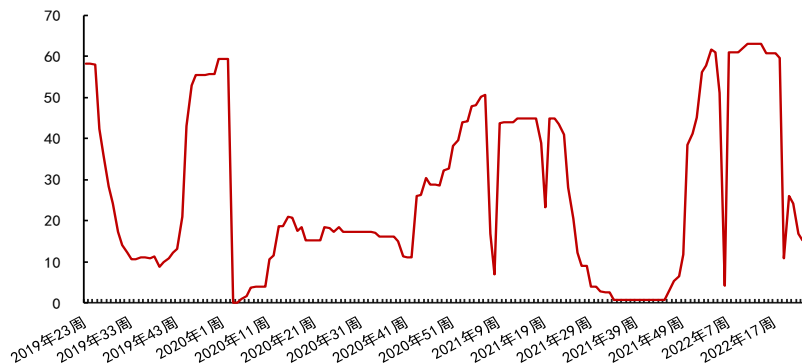
同比变化：花生油进口分国别数据：全国：吨



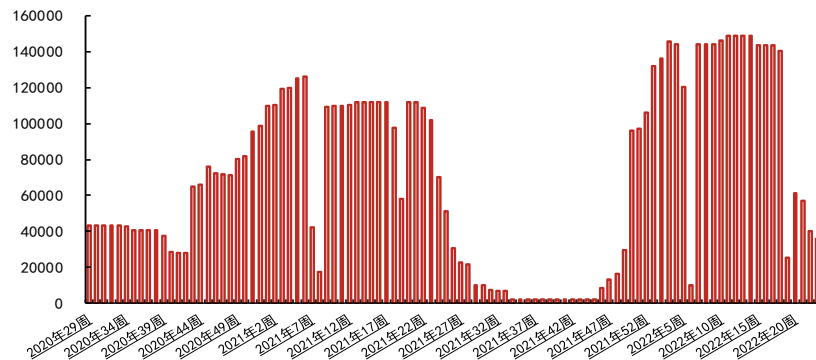
国内花生油厂开机、压榨率

- 中国粮油网统计，本周（5月29日至6月4日），国内花生油厂开机率为15.13%，较上周的16.96%减少1.83%，上月同期为10.81%，去年同期为43.20%。
- 本周统计的花生油厂的花生加工量为35700吨，较上周的40000吨减少4300吨，上月同期为25500吨，去年同期为101900吨。

国内花生油厂开机率:%



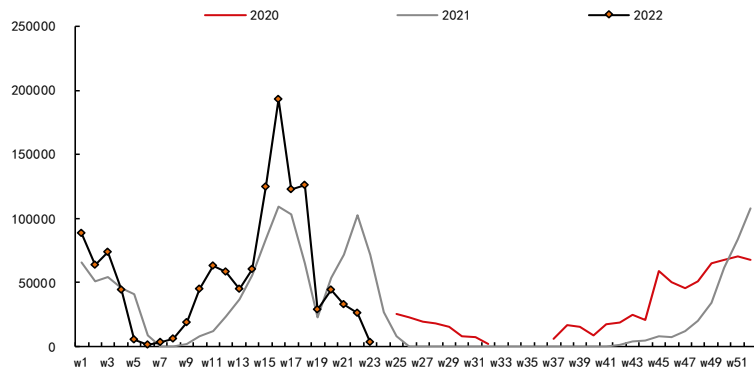
主要地区花生加工量:吨



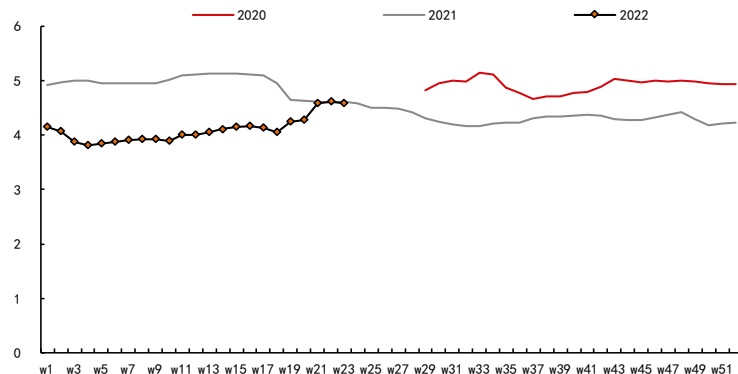
国内花生油厂收购情况

- 据mysteel数据显示,本周理论压榨利润为515元/吨,较上周下降194.5元/吨。本周压榨利润回调,油厂收购量小幅回落,产区库存持续去化。
- 本周统计的花生油厂的原料收购量为3300吨,较上周的26380吨减少23080吨,上月同期为28850吨,去年同期为71960吨。本周油厂花生收购价格为4.58元/斤,较上周下降0.03元/斤。

主要地区花生油厂收购情况:吨



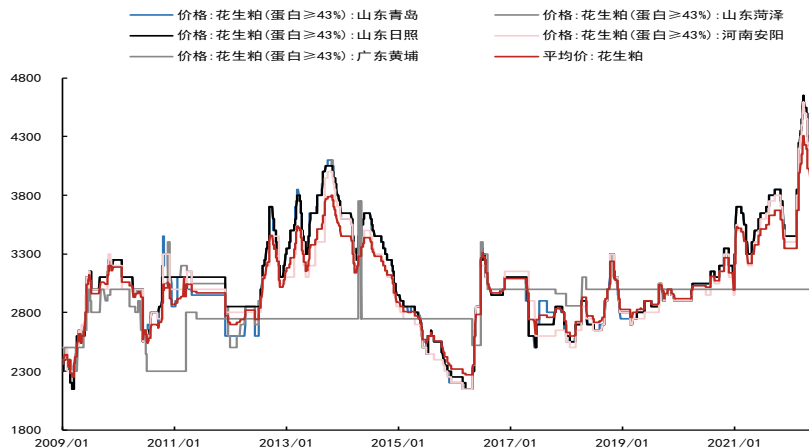
主要地区花生油厂收购价格同比:元/市斤



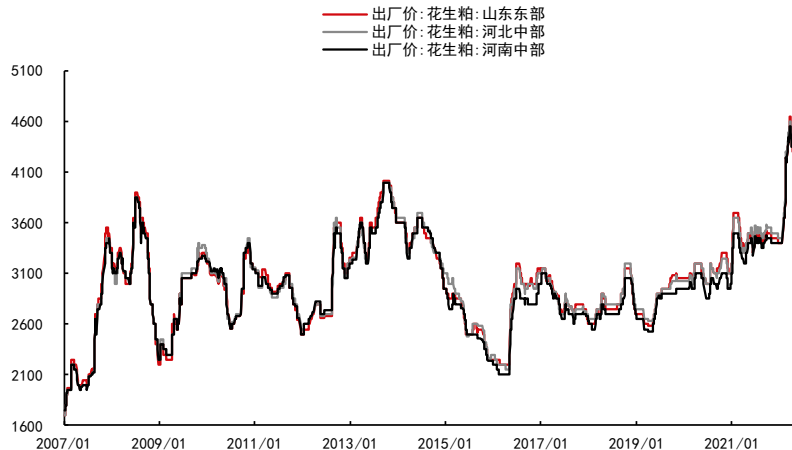
国内花生粕价格

- 本周，花生粕均价为4300元/吨，相较上周4290元/吨上调10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100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



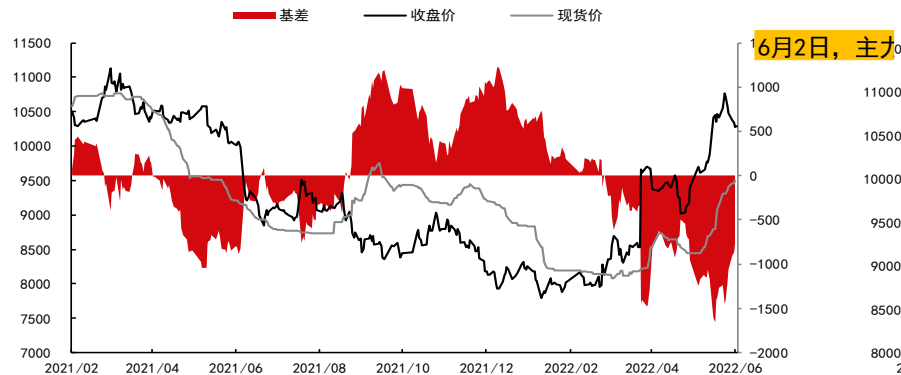
花生粕原料购销价格：元/吨



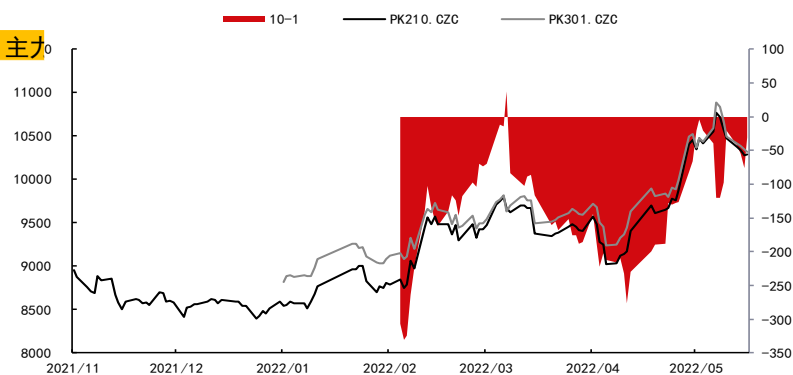
基差期差

- 6月2日，主力合约基差-808，上周同期-1207，环比变化399。
- 6月2日，主力合约期差-30，上周同期-98，环比变化68。

基差



期差



花生：进入购销淡季，花生盘面延续调整

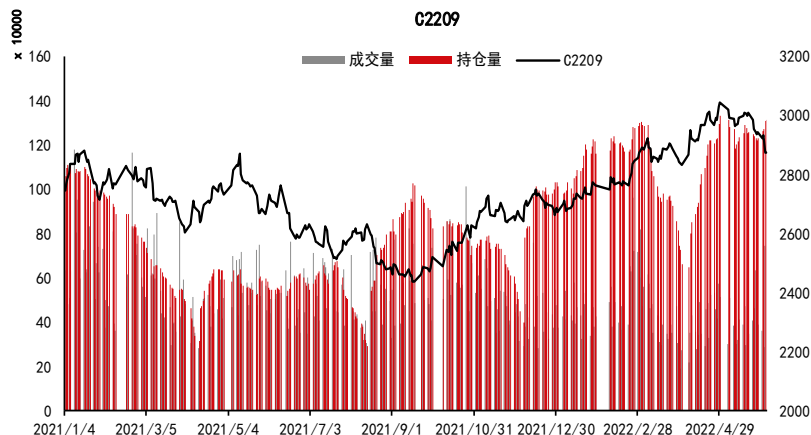
品种	周观点	中线展望
花生	1、供应方面：2022年4月花生进口总量为88510.50吨，较上年同期163976.44吨减少75465.94吨，同比减少46.02%，较上月同期51283.82吨环比增加37226.68吨。 2、需求方面：据中国粮油网统计，本周（5月29日至6月4日），国内花生油厂开机率为15.13%，较上周的16.96%减少1.83%。本周统计的花生油厂的花生加工量为35700吨，较上周的40000吨减少4300吨。本周统计的花生油厂的原料收购量为3300吨，较上周的26380吨减少23080吨。 3、库存方面：基层余量预计不足一成，贸易商持货集中度高。 4、基差方面：6月2日，主力合约基差-808，上周同期-1207，环比变化399。 5、花生观点：供应方面，当前基层粮源见底，市场处于现货收尾阶段，贸易商持粮集中度较高，进口到港量多以油厂订单为主，市场货源偏紧。本周现货小幅震荡回调，种植面积下降预期仍在发酵，花生价格高位震荡。需求方面，据mysteel数据显示，本周理论压榨利润为515元/吨，较上周下降194.5元/吨。但当前油厂多接近停机检修阶段，采购量有限。现阶段花生粕价格在豆粕行情推动下高位运行，但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，黄岛港苏丹精米进口价格8900-9000元/吨，环比持平，国际花生价格依旧维持高位，内外价差倒挂支撑现货行情，尽管进口花生米到港数量环比上升，但短期不具备冲击国内行情条件。短期看，当前新麦上市，贸易商购销重心转至小麦，花生市场成交量有限，需求端油厂主要以消耗存量订单为主。后续气温升高供应端或集中放量，且6月份油厂停机检修增多，抑制需求。中长期看，新年度供需缺口仍存，尽管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，PK2210主力合约已提前兑现花生种植面积预期，短期内大涨空间有限，但无明显大幅回调基础，期价延续高位调整。需持续关注产区春播收尾及天气变化情况。 投资策略：期货：观望。 风险提示：新冠疫情、天气、春播面积调减程度。	震荡偏强

玉米：全球粮食供应担忧缓解，内外盘弱势震荡调整

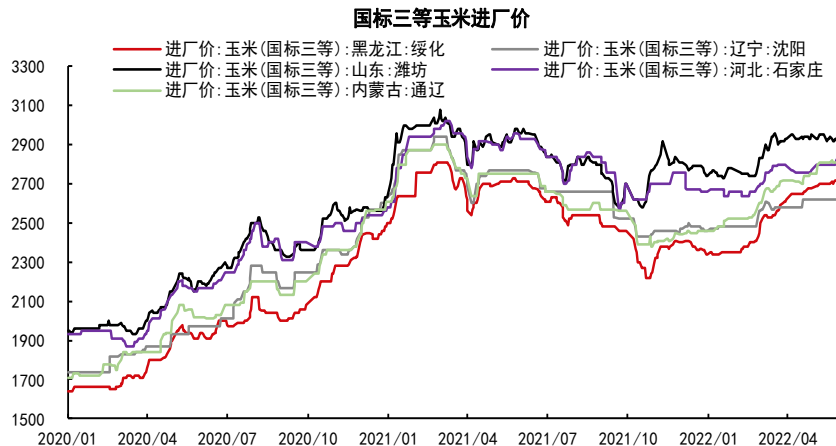
周度行情回顾

- 6月2日C2209收盘价2875，上周同期2936，环比变化-2.08%。
- 6月2日国内玉米均价2786元/吨，上周同期2776元/吨，环比变化0.36%。

期价



现货价



一周现货价格变化

深加工企业收购价	周涨跌	06/01	05/31	05/30	05/27	05/26	05/25	05/24	05/23	05/20	05/19
黑龙江华润	0	2690	2690	2690	2690	2690	2620	2620	2610	2600	2480
黑龙江青冈龙凤	10	2750	2750	2750	2740	2740	2725	2725	2705	2650	2600
黄龙食品	0	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2700	2660	2660
中粮生化（公主岭）	10	2750	2750	2750	2740	2740	2725	2725	2705	2650	2600
中粮生化（榆树）	0	2730	2730	2730	2730	2730	2740	2720	2660	2570	2570
潍坊英轩实业	10	3020	3020	3020	3020	3010	3020	3050	3020	3010	3000
寿光金玉米	20	2860	2860	2860	2850	2840	2850	2870	2860	2900	2890
诸城兴贸	0	2920	2920	2920	2920	2920	2910	2920	2934	2920	2920
盛泰药业	20	2880	2880	2880	2870	2860	2870	2894	2870	2860	2850
滨州西王	0	2910	2910	2910	2910	2910	2890	2930	2894	2900	2880
沂水大地	0	2880	2880	2880	2880	2880	2860	2890	2880	2860	2900
临清金玉米	18	2806	2806	2806	2788	2788	2794	2800	2784	2748	2800
玉米淀粉出厂价	周涨跌	06/02	06/01	05/31	05/30	05/27	05/19	05/12	04/26	04/13	03/29
长春	0	3350	3350	3350	3350	3350	3300	3300	3300	3300	3300
沈阳	0	3400	3400	3400	3400	3400	3350	3350	3350	3350	3350
潍坊	0	3440	3440	3440	3440	3440	3430	3430	3430	3430	3430
滨州	0	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3400	3430	3400
邹平	0	3370	3370	3370	3370	3370	3370	3370	3370	3380	3420
石家庄	20	3370	3370	3370	3370	3350	3350	3350	3300	3300	3400
西安	0	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
玉米进厂价格	周涨跌	06/02	06/01	05/31	05/30	05/27	05/19	05/12	04/25	04/11	03/24
内蒙通辽	0	2810	2810	2810	2810	2810	2810	2810	2740	2710	2710
黑龙江绥化	0	2720	2720	2720	2720	2720	2700	2700	2680	2650	2590
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	(10)	2740	2740	2740	2750	2750	2750	2600	2600	2600	2600
辽宁沈阳	0	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2620	2580	2580
辽宁铁岭	0	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2600	2600
山东潍坊	10	2940	2940	2940	2930	2930	2930	2950	2940	2930	2910
山东菏泽	10	2810	2810	2810	2800	2800	2800	2820	2810	2840	2820
河北石家庄	20	2840	2840	2840	2840	2820	2800	2800	2760	2760	2800
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%。

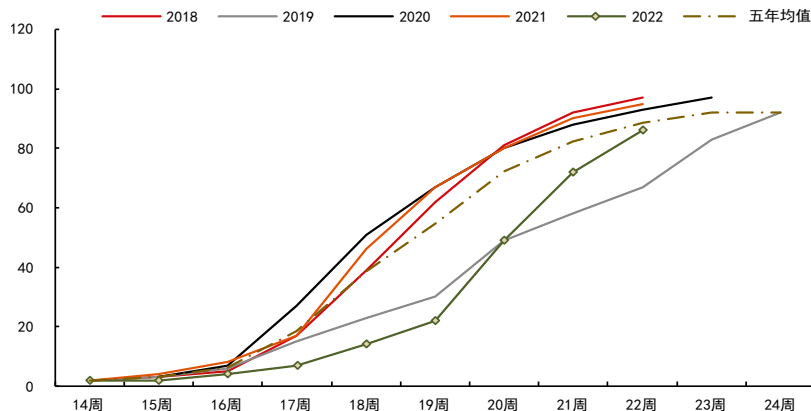
乌克兰玉米供需平衡表（5月） 单位:万吨

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%

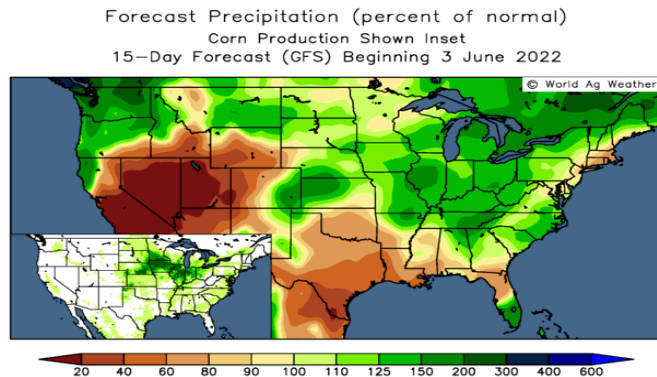
国际方面：美玉米播种进度、气象监测

- 截至2022年5月31日的一周：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米播种进展恢复速度超预期。当前，美国玉米主产区播种进度为86%，上周为72%，去年同期为95%，五年同期均值为87%。
- 气象预测：美国农业周报显示，截至2022年5月29日的一周，美国全国土壤表层墒情短缺和非常短缺的比例25%，上周28%，去年同期29%。在中西部玉米种植带，衣阿华州表层土壤墒情短缺比例为11%，上周20%；伊利诺伊4%，上周7%；印第安纳3%，上周3%。

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6月2日，乌克兰控制领土2022年春耕主力作物预计播种面积1416.13万公顷，比上年（1691.63万公顷）减少275.79万公顷。全境春季谷物和豆类播种完成量为去年的 80.6%。
- 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。截止6月2日，玉米实际播种面积为455.27万公顷（2021年同期约播种516.72万公顷），预测播种进度为91%。

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

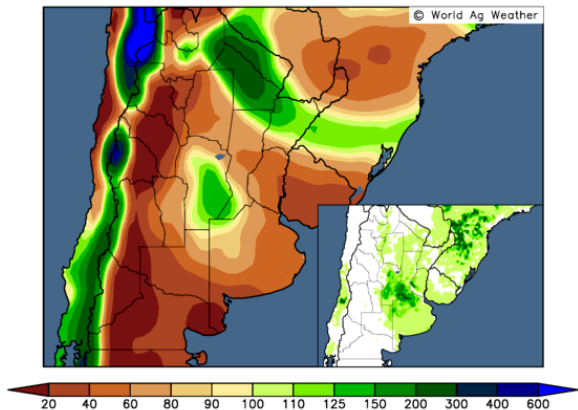


国际方面：南美主产区气象监测

- 未来一周，阿根廷：科尔多瓦、圣达菲、布宜诺斯艾利斯北部干燥少雨。冷空气给该国的南部地区带来霜冻和结冰，令一些剩余的玉米作物停止灌浆，放慢小麦生长。下周南部小麦种植区预期将持续干燥天气，该地区在冬季月份需要更多的降雨。
- 巴西：上周马托格罗索州南部有轻微的霜冻，巴西中部地区天气寒冷且持续干燥，对二茬玉米的生长造成了损害。国家气象局警告未来两天巴西南里奥格兰德州将出现霜冻天气。巴拉那州西南部的降雨量总计 10 至 50 毫米。

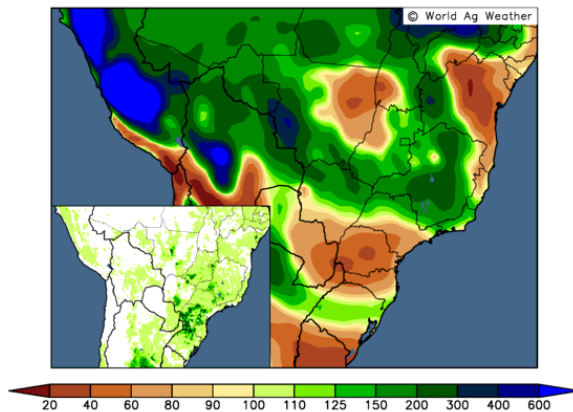
阿根廷玉米主产区降水预测

Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 3 June 2022



巴西玉米主产区降水预测

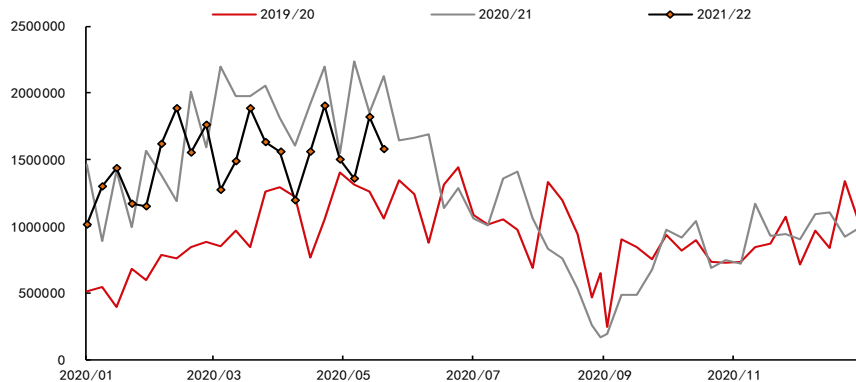
Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 3 June 2022



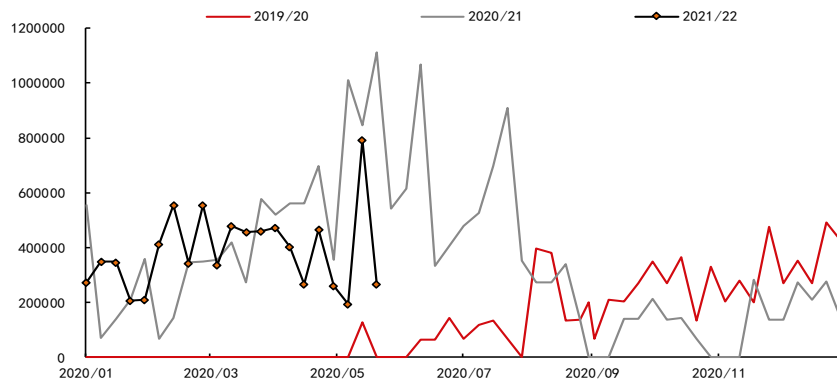
国际方面：美玉米出口

- 截至2022年5月26日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 268818 吨，上一周对中国装船为 792998 吨；当周美国玉米出口检验量为 1390851 吨，对中国玉米出口检验量占到该周出口检验总量的19.3%。
- 2021/22年度（始于9月1日）美国玉米出口检验总量为 42277507 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26日，全国玉米主要产区售粮进度为96%，较前一周变化1%，较去年同期变化-1%。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97%，同比变化2%；辽宁省的售粮进度为97%，同比变化-2%；内蒙古省的售粮进度为98%，同比变化1%；河北省的售粮进度为98%，同比变化-1%；山东省的售粮进度为98%，同比变化-1%；河南省的售粮进度为93%，同比变化-3%。

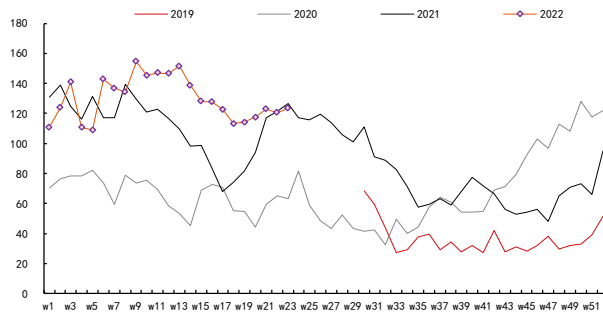
主产区售粮进度

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%	97%	4481	4347	98%
吉林	97%	95%	3554	3447	95%
辽宁	97%	97%	1937	1879	99%
内蒙古	98%	97%	2785	2729	97%
河北	93%	92%	1795	1669	94%
山东	94%	92%	2387	2244	95%
河南	94%	94%	2040	1918	97%
全国	96%	95%	18979	18233	97%

国内方面：供应—港口库存及贸易

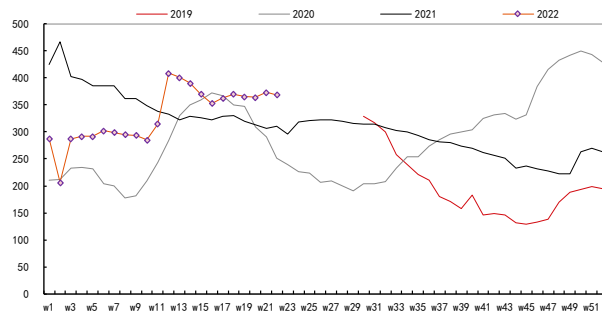
- 据中国粮油网统计，6月2日广州各港口玉米库存共计123.3万吨，环比变化2%，同比变化-2%。

广州各港玉米库存 单位：万吨



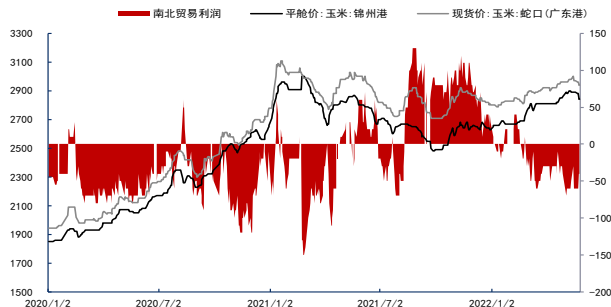
- 6月2日北方四港玉米库存共计368.5万吨，环比变化-1%，同比变化19%。

北方四港玉米库存 单位：万吨

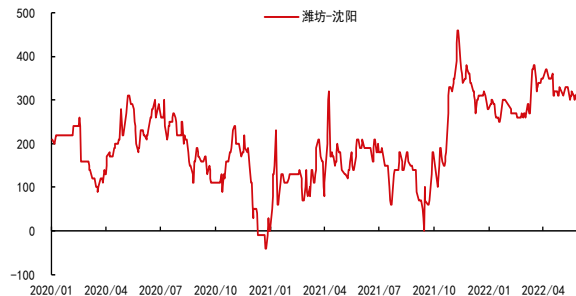


- 6月2日南北港口玉米贸易理论利润-50元/吨，上周同期-40元/吨，环比变化-10元/吨。

南北港贸易利润 单位：元



潍坊-沈阳价差 单位：元



- 6月2日潍坊-沈阳价差320元/吨，上周同期310元/吨，环比变化10元/吨。

国内方面：供应—进口贸易

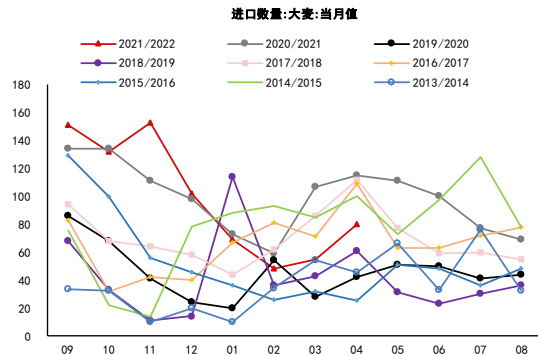
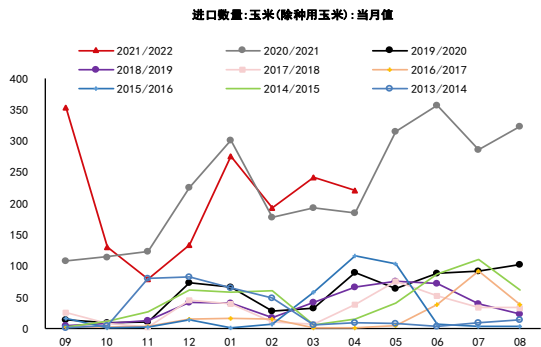
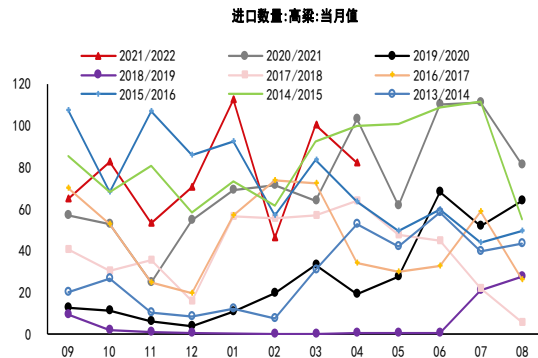
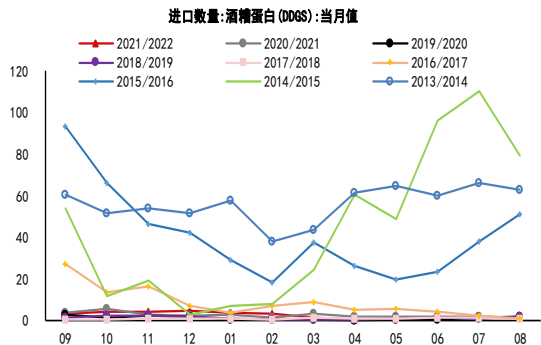
■ 2022年4月，玉米进口220.93万吨，环比变化-8.44%。去年10月至今累计进口1272.90万吨，同比变化-3.54%

■ 2022年4月，高粱进口82.17万吨，环比变化-18.12%。去年10月至今累计进口547.49万吨，同比变化24.75%

■ 2022年4月，大麦进口80.00万吨，环比变化45.45%。去年10月至今累计进口639.00万吨，同比变化-8.32%

■ 2022年4月，DDGS进口0.28万吨，环比变化-79.57%。去年10月至今累计进口21.19万吨，同比变化14.17%

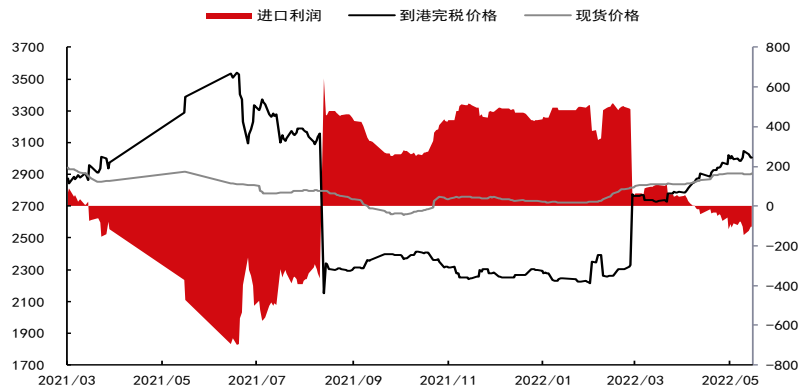
玉米及替代谷物进口



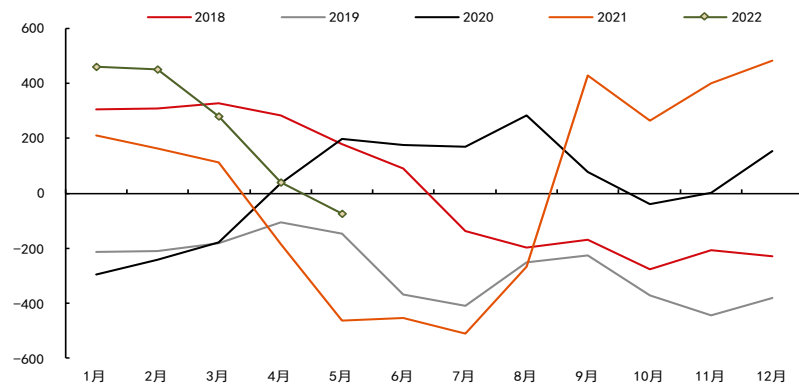
国内方面：供应—玉米进口利润

- 6月1日当周，玉米进口利润-115.76元/吨，上周-89.04元/吨，环比变化-26.72元/吨。
- 2022年5月，玉米进口利润-75.62元/吨，环比变化-116.57元/吨，同比变化389.45元/吨。

玉米进口利润



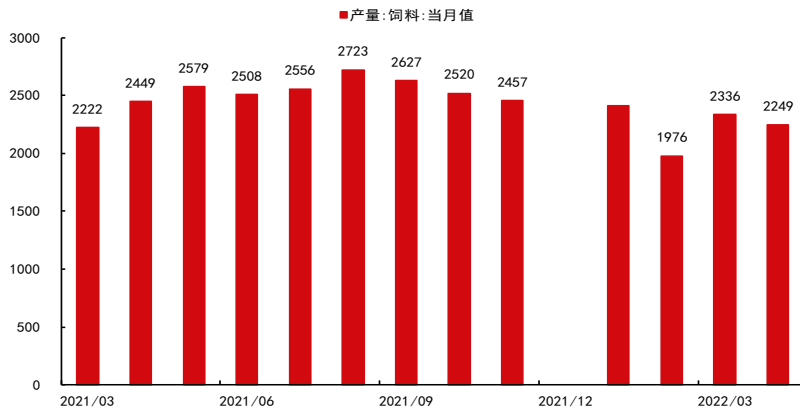
玉米月度进口利润



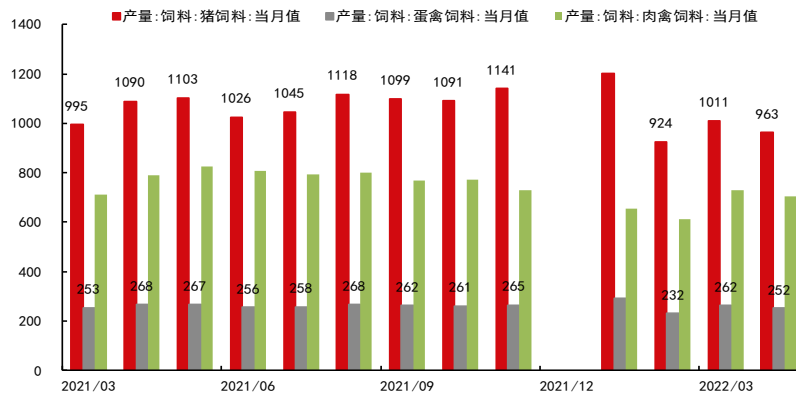
国内方面：需求—饲料产量

- 据中国饲料工业协会统计，4月全国饲料产量2249万吨，环比变化-3.72%。去年10月至今累计进口1.39亿吨，同比变化3.62%。
- 猪饲料产量963万吨，环比变化-4.75%，去年10月至今累计进口6332万吨，同比变化5.85%。蛋禽饲料产量252万吨，环比变化-3.82%，去年10月至今累计进口1565万吨，同比变化-2.25%。肉禽饲料产量705万吨，环比变化-3.42%，去年10月至今累计进口4200万吨，同比变化-1.57%。

饲料总产量



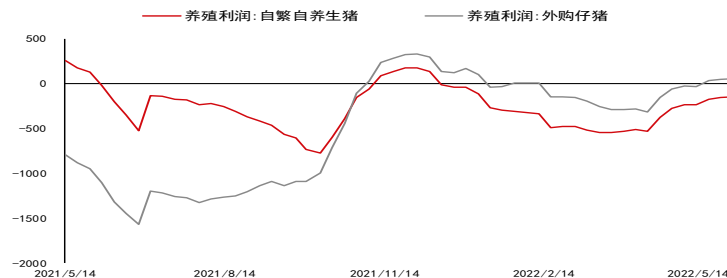
禽畜饲料产量



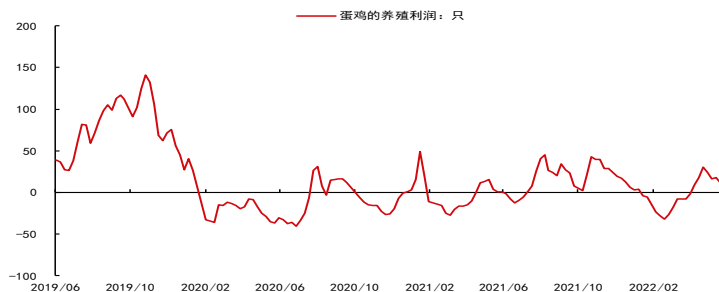
国内方面：需求—养殖利润

- 6月3日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头，外购仔猪养殖利润53.21元/头，较上周变化5.83元/头。
- 6月3日当周，毛鸡养殖利润1.17元/只，上周1.80元/只，较上周变化-0.63元/只。
- 5月27日当周，蛋鸡养殖利润11.44元/只，上周17.84元/只，较上周变化-6.40元/只。

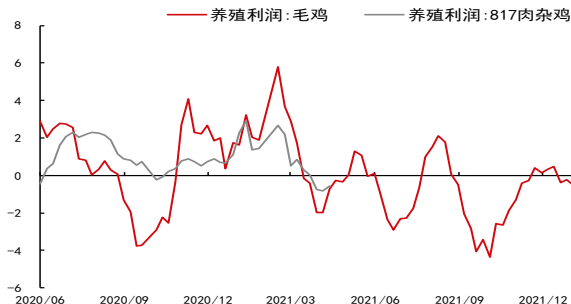
生猪养殖利润：元/头



蛋鸡养殖利润：元/只



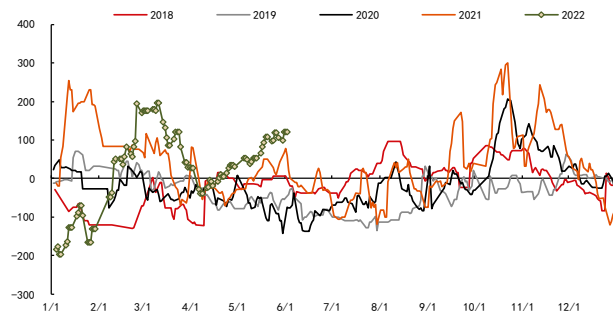
肉鸡养殖利润：元/只



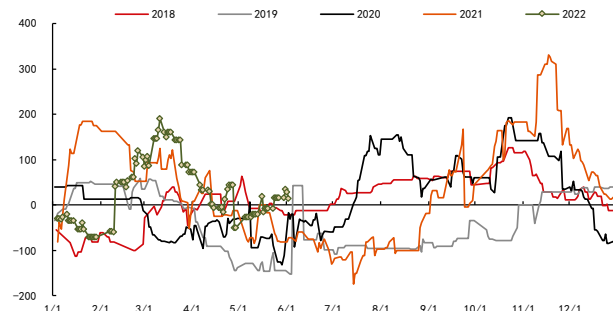
国内方面：需求—深加工利润

- 据Mysteel统计，截止6月2日当周，山东淀粉企业周度加工利润为113.6元/吨，环比变化5.8元/吨。
- 黑龙江淀粉企业周度加工利润为21.8元/吨，环比变化13.8元/吨。
- 吉林淀粉企业周度加工利润为108.2元/吨，环比变化17.9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234.41元/吨，环比变化-1%。

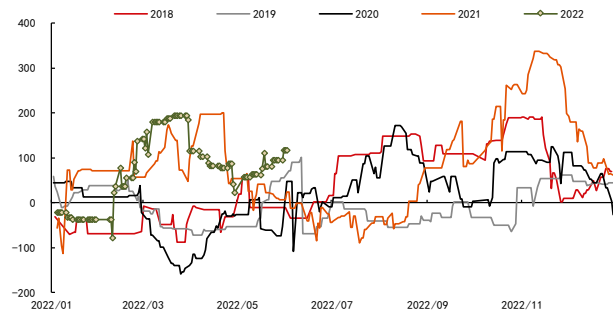
山东淀粉企业加工利润 单位：元/吨



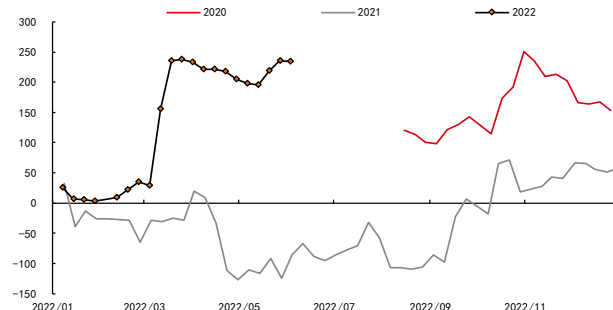
黑龙江淀粉企业加工利润 单位：元/吨



吉林淀粉企业加工利润 单位：元/吨



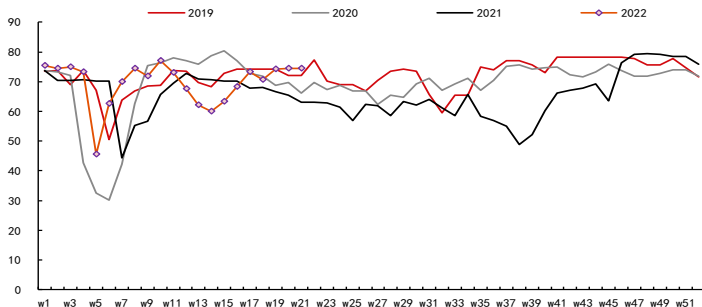
国内玉米酒精企业加工利润 单位：元/吨



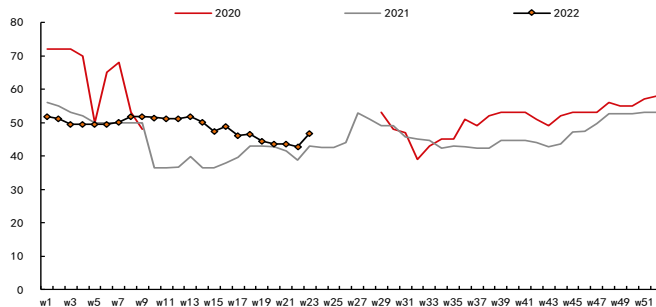
国内方面：需求—深加工开工

- 据Mysteel统计，本周，全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率59.19%，环比变化2%，同比变化-3%。
- 本周，山东主要玉米深加工（淀粉）企业开工率74.49%，环比变化0.0%，同比变化17.9%。
- 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46.66%，环比变化9.2%，同比变化8.8%。

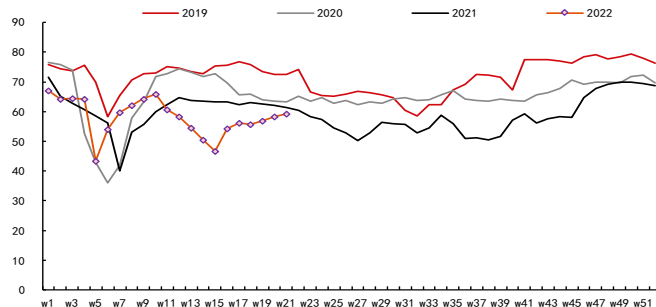
山东主要玉米淀粉企业：开工率：%



全国玉米酒精深加工企业 开工率：%



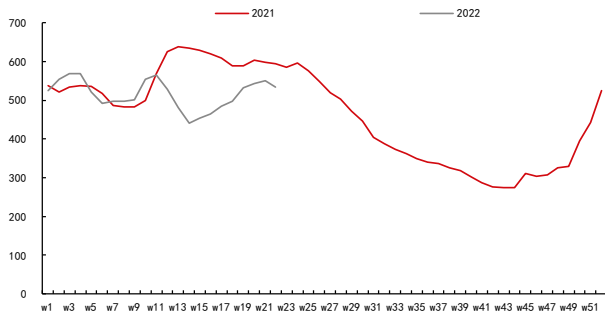
全国主要玉米淀粉企业：开工率：%



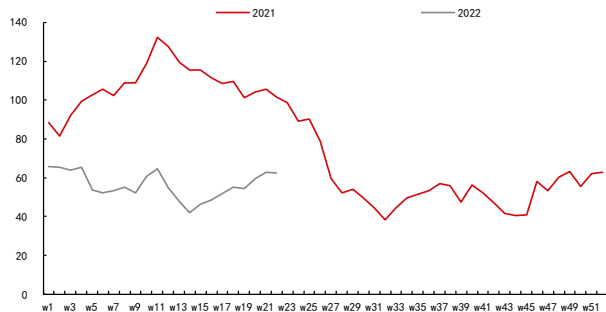
国内方面：需求—深加工企业玉米库存及消费量

- 据Mysteel统计，截止6月2日当周，全国96家主要深加工企业玉米库存总量534.7万吨，环比变化-2.9%，同比变化-10.0%。
- 其中，山东主要玉米深加工企业库存为62.5万吨，环比变化-0.3%，同比变化-38.5%。
- 据Mysteel统计，截止6月2日当周，全国126家主要深加工企业玉米消费总量106.9万吨，环比变化2.6%，同比变化19.8%。
- 其中，山东主要玉米深加工企业玉米消费量为29.63万吨，环比变化0.0%，同比变化12.7%。

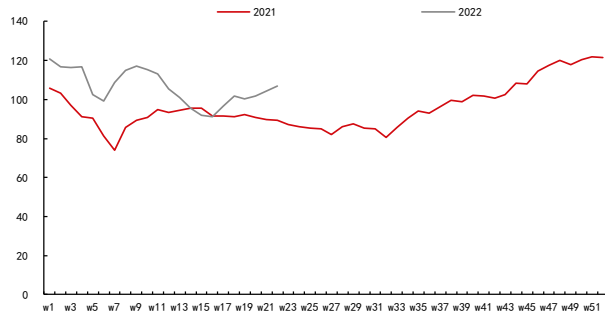
全国主要加工企业玉米库存 单位：万吨



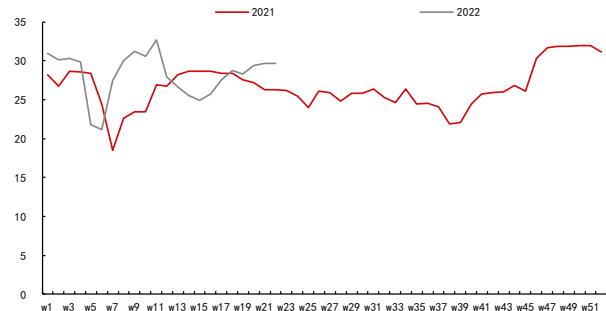
山东主要加工企业玉米库存 单位：万吨



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



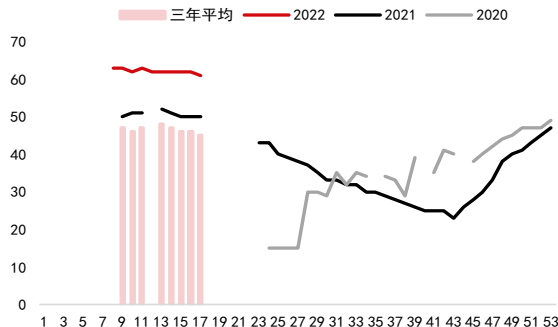
国内方面：需求—深加工企业库存天数

■ 据中国粮油商务网统计，2022年第17周：

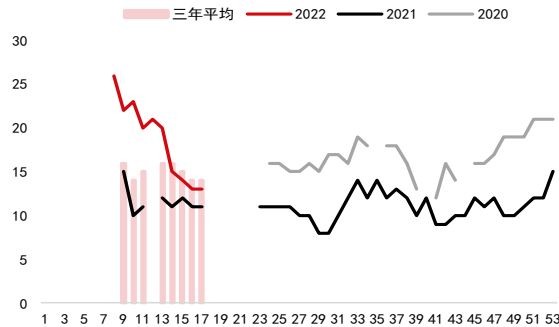
- 吉林玉米淀粉加工企业原料库存天数61天，上周为62天，去年同期40天。
- 山东玉米淀粉加工企业原料库存天数13天，上周为13天，去年同期11天。
- 吉林玉米酒精加工企业原料库存天数60天，上周为60天，去年同期42天。
- 河南玉米酒精加工企业原料库存天数13天，上周为13天，去年同期11天。

深加工库存

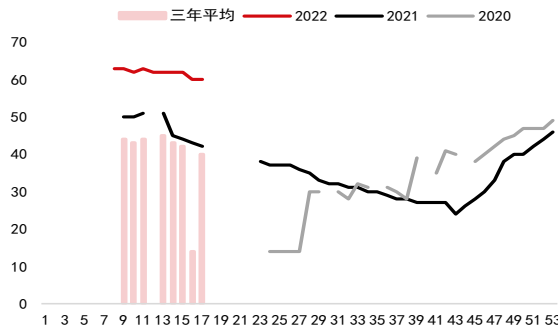
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（吉林，周度）



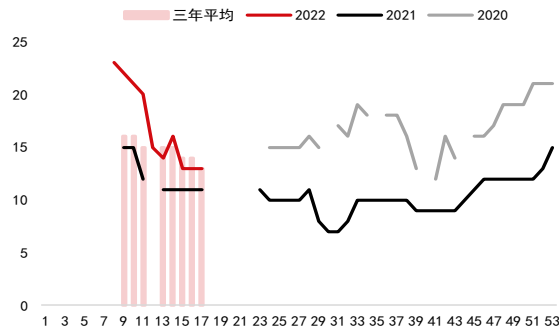
近期玉米淀粉加工企业原料库存天数（山东，周度）



近期玉米酒精加工企业原料库存天数（吉林，周度）



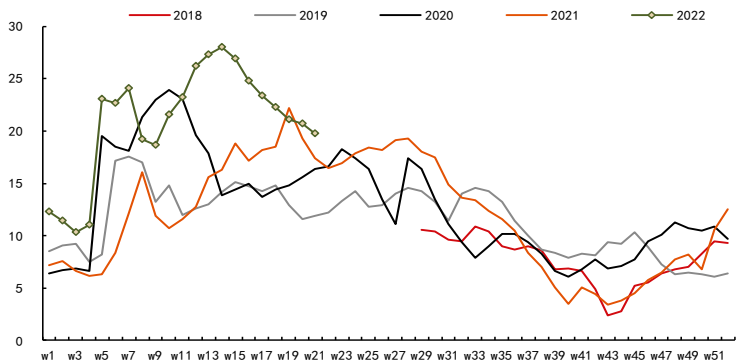
近期玉米酒精加工企业原料库存天数（河南，周度）



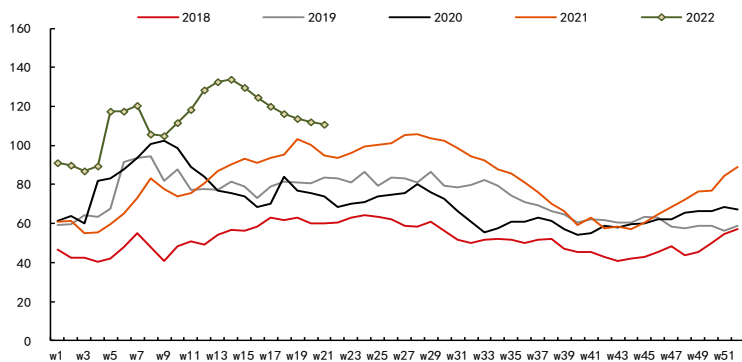
国内方面：需求—深加工企业淀粉库存

- 据Mysteel调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，市场仍消耗前期订单为主。但本周价格利润好转后加工积极性有所提高，库存降幅有所收窄。
- 截止6月2日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量为110.7万吨，环比变化-1.2%，同比变化16.6%。其中，山东企业淀粉库存量为19.8万吨，环比变化-4.3%，同比变化13.8%。

山东24家企业淀粉库存 单位：万吨



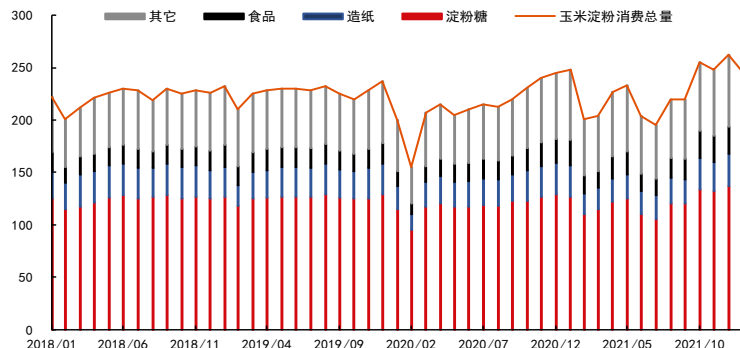
全国69家企业淀粉库存 单位：万吨



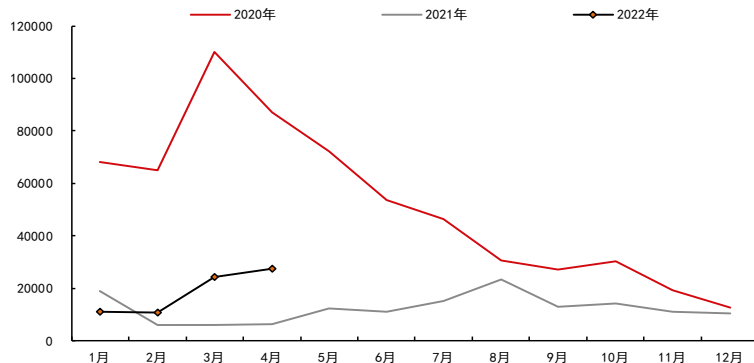
国内方面：需求—玉米淀粉月度消耗量、出口

- 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4月玉米淀粉出口总量为27471.29吨，环比增长12.7%，同比增加344.84%。2021/22年度(10-4月)累计出口总量为109031.20吨，较上年度同期累计出口总量的99208.96，增加9822.24吨，同比增加9.90%。

玉米淀粉月度消费量：万吨



玉米淀粉月度出口量：吨



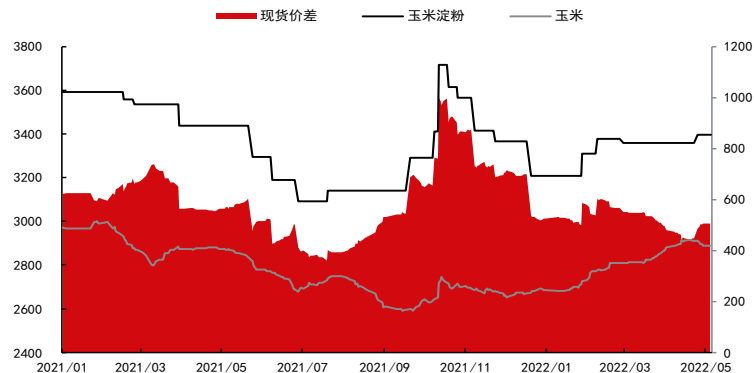
国内方面：玉米淀粉-玉米价差

- 6月2日玉米淀粉-玉米主力合约价差331，上周同期314，环比变化17。
- 6月2日玉米淀粉-玉米现货价差507元/吨，上周同期502元/吨，环比变化5元/吨。

期货价差



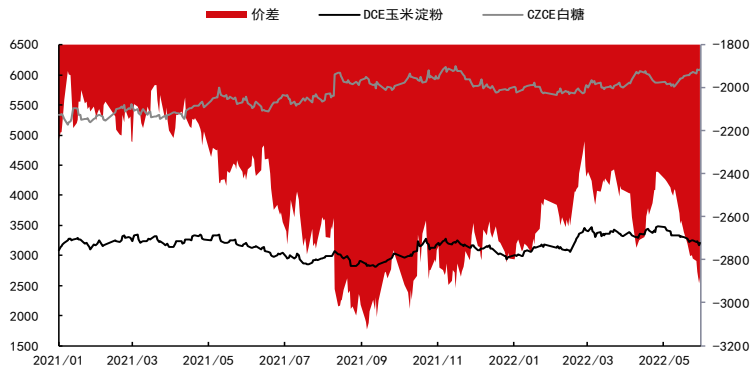
现货价差



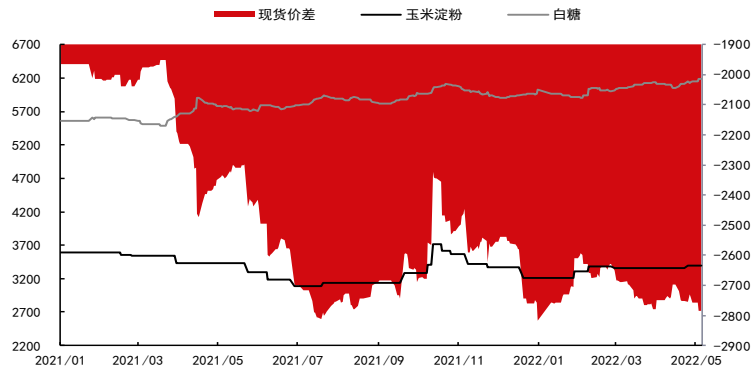
国内方面：玉米淀粉-白糖价差

- 6月2日玉米淀粉-白糖主力合约价差-2884，上周同期-2780，环比变化-104。
- 6月2日玉米淀粉-白糖现货价差-2785元/吨，上周同期-2757元/吨，环比变化-28元/吨。

期货价差



现货价差



国内方面：替代品—小麦

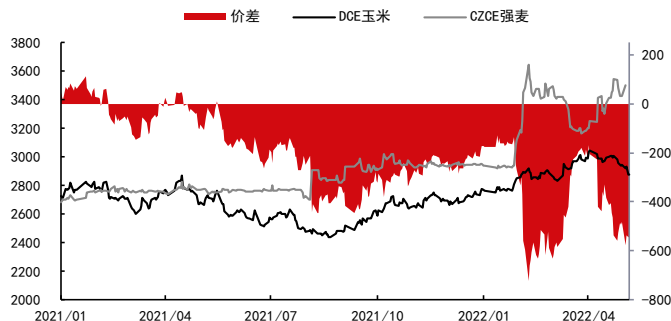
- 6月1日玉米-小麦主力合约价差-218，上周同期-341，环比变化123。
- 6月1日玉米淀粉-玉米现货价差-544元/吨，上周同期-485元/吨，环比变化-59元/吨。
- 中国小麦：2022年5月USDA供需报告显示：2022/23年度：**产量方面**，小麦产量预估为1.41亿吨，同比减少1.4%。**贸易方面**，小麦进口量950万吨，同比减少2.1%。**消费量方面**，饲用消费量预估3000万吨，同比减少14.3%。**期末库存**为1.41亿吨，同比基本持平。库存消费比同比上调2.4%至98.3%。

中国小麦供需平衡表（5月）

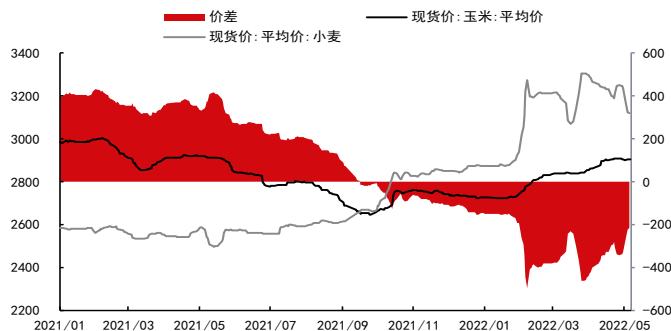
单位:万吨

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



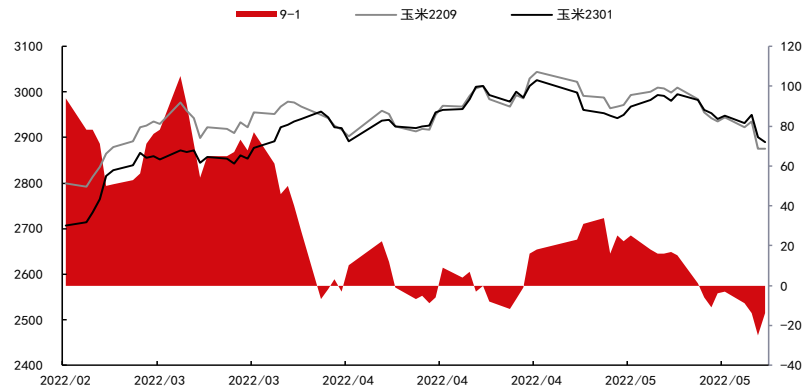
国内方面：玉米基差、期差

- 6月2日，主力合约基差-25，上周同期-96，环比变化71。
- 6月2日，9-1合约期差-14，上周同期-4，环比变化-10。

基差



期差



玉米：全球粮食供应担忧缓解，内外盘弱势震荡调整

品种	周观点	中线展望
玉米	1、供应方面：据中国粮油网统计，截止6月2日，广州各港口玉米库存共计123.3万吨，环比变化2%；北方四港玉米库存共计368.5万吨，环比变化-1%。截至5月26日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 268806吨， 环比变化-66%，同比变化-76%。 2、需求方面：饲料需求方面，据中国饲料工业协会统计，4月全国饲料产量2249万吨，环比变化-3.72%。从畜禽养殖利润来看，5月27日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头。毛鸡养殖利润1.17元/只，较上周变化-0.63元/只。深加工需求方面，本周全国淀粉企业开工率59.19% 环比变化2%；深加工企业消耗总量106.9万吨，环比变化2.6%；2022年4月玉米淀粉出口总量为27471.29吨，环比增长12.7%，同比增长344.84%。 3、基差方面：6月2日，主力合约基差-25，上周同期-96，环比变化71。 4、利润方面：6月2日南北港口玉米贸易理论利润-50元/吨，上周同期-40元/吨，环比变化-10元/吨。 5、玉米观点：供应端，国际方面，联合国积极推动俄乌黑海港口粮食出口问题，并力图恢复全球化肥出口，全球粮食供应担忧缓解。本周美玉米播种进度恢复超预期，当前种植率为86%，环比提升14%，基本追平五年均值。上周美国玉米对华出口检验量严重下滑，环比大降66%。国内方面，主产区售粮节奏逐步稳定，贸易商持货集中度较高，对低价抵触情绪较强。新麦上市及陈稻拍卖不断给予市场压力，新麦价格走低，带动玉米现货震荡偏弱。需求端，终端饲料需求未有明显改善，4月份饲料产量环比再降3.72%，部分饲料企业增加定向稻谷采购，压制玉米需求；深加工淀粉需求随加工利润上涨有所回升，利好玉米需求。短期看，乌克兰玉米出口预期增加及国际天气炒作降温，玉米阶段性承压。中国与巴西签署玉米输华检疫协议，进一步拓宽国内玉米进口渠道，一定程度缓解远月供需偏紧格局，市场短期看空。中长期来看，当前全球疫情下供应链仍未完全恢复，新年度北半球种植面积预期下滑及替代品小麦高价对国内市场支撑延续。玉米下方仍有支撑，预计短期盘面持续弱势震荡盘整，中长期全球谷物偏紧格局并未有实质性改善，需持续关注中美玉米播种情况及地缘政治因素影响。 投资策略：观望。 风险因素：非瘟疫情、天气。	震荡偏强

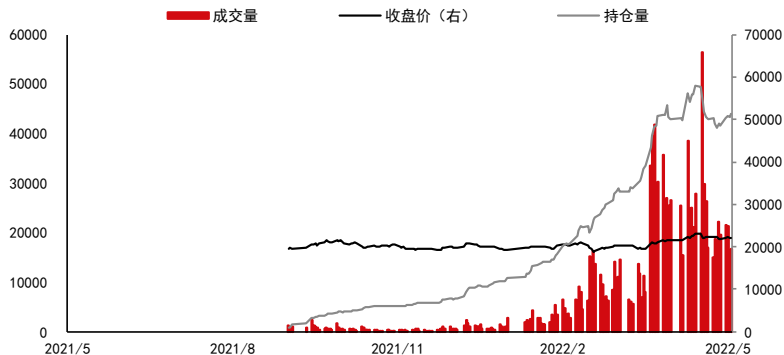
生猪：母猪存栏仍在去化，期现震荡偏强运行

周度行情回顾

- 6月2日, LH2209收盘价19020, 上周同期18855, 环比变化0.88%。
- 5月27日当周, 生猪周度均价15.69元/公斤, 环比变化0.64%。

期价

LH2209



现货价

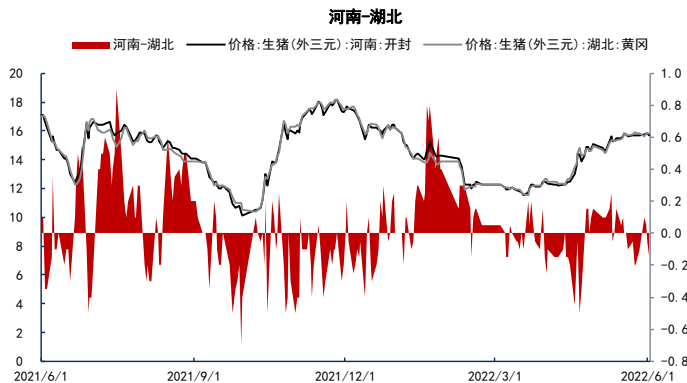
22个省市:平均价:生猪



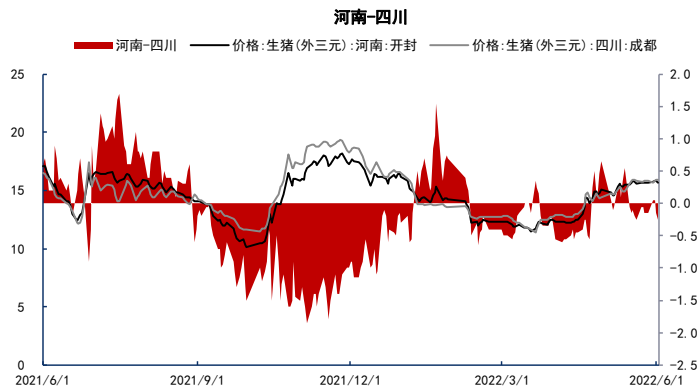
区域生猪价差

- 6月2日河南-湖北生猪价差-0.15元/公斤，上周同期-0.15元/公斤。
- 6月2日河南-四川生猪价差-0.25元/公斤，上周同期-0.15元/公斤。

河南-湖北



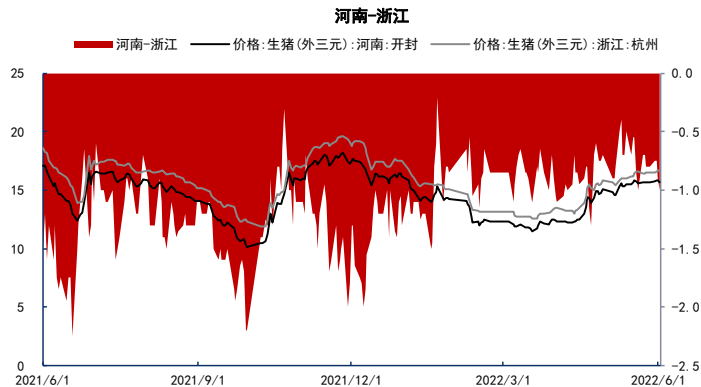
河南-四川



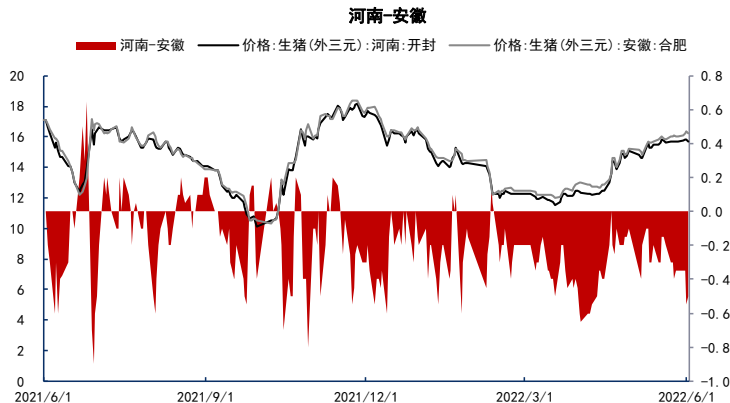
区域生猪价差

- 6月2日河南-浙江生猪价差-1.00元/公斤，上周同期-0.80元/公斤。
- 6月2日河南-安徽生猪价差-0.50元/公斤，上周同期-0.35元/公斤。

河南-浙江



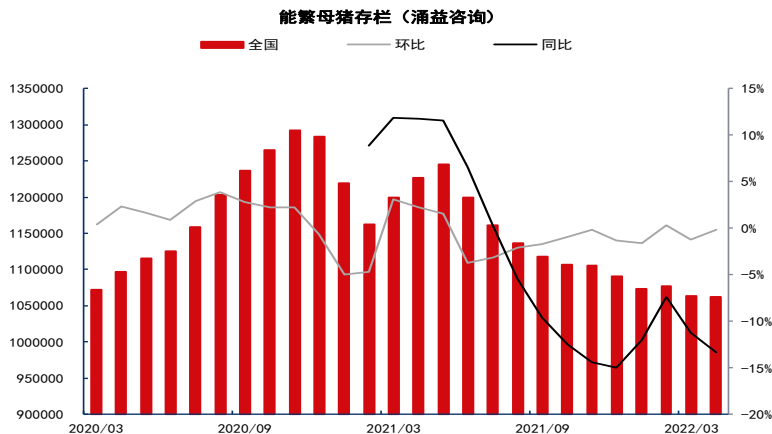
河南-安徽



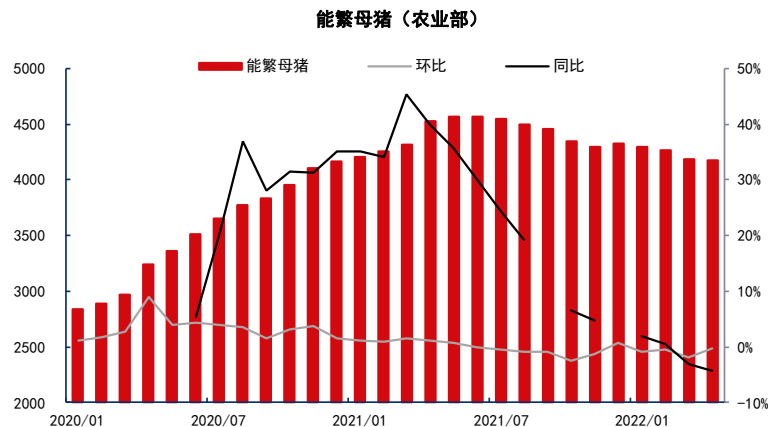
供应：能繁母猪

- 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%。
- 农业农村部数据显示，2022年4月，全国能繁母猪存栏4177万头，环比-0.2%，同比-4.3%。

母猪存栏（涌益咨询）



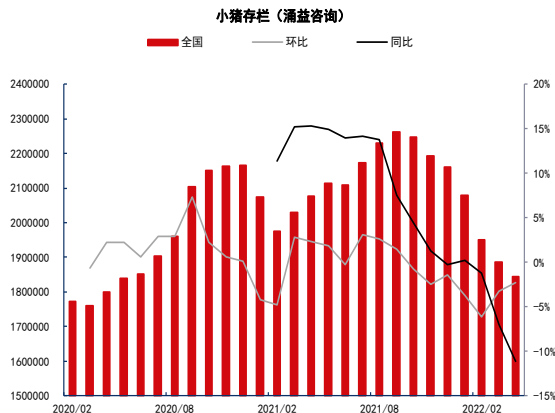
母猪存栏（农业部）



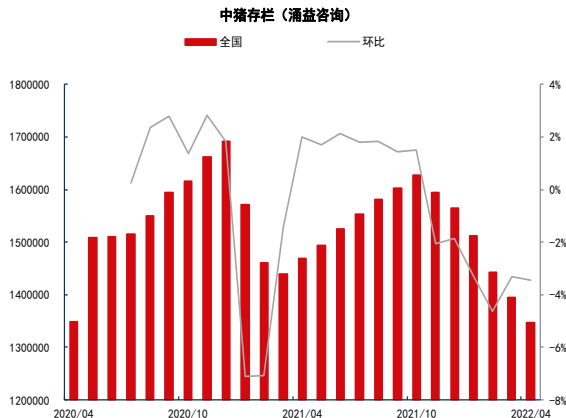
供应：存栏结构

- 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%。

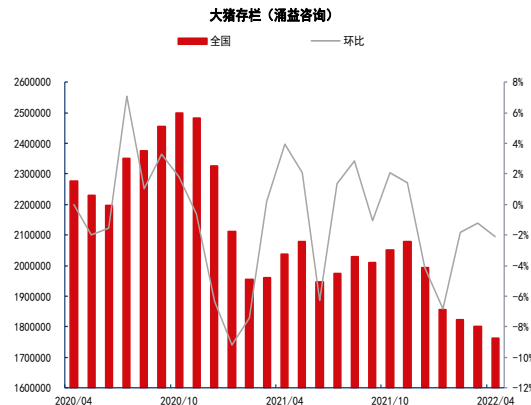
小猪存栏



中猪存栏



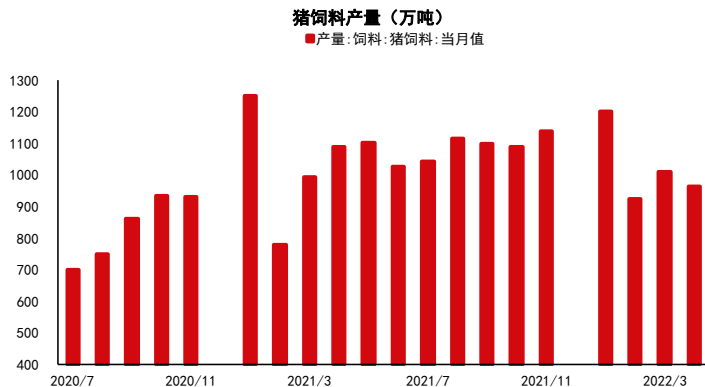
大猪存栏



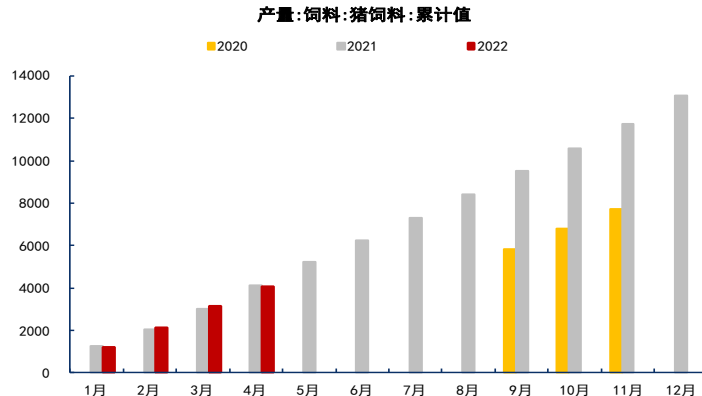
供应：饲料佐证产能变化

- 2022年4月猪饲料产量963万吨，环比变化-4.75%，同比变化-11.65%。
- 截至2022年4月，猪饲料年度累计产量4100万吨，较去年同期的4117万吨，变化-0.41%。

饲料产量（月度）



饲料产量（累计）



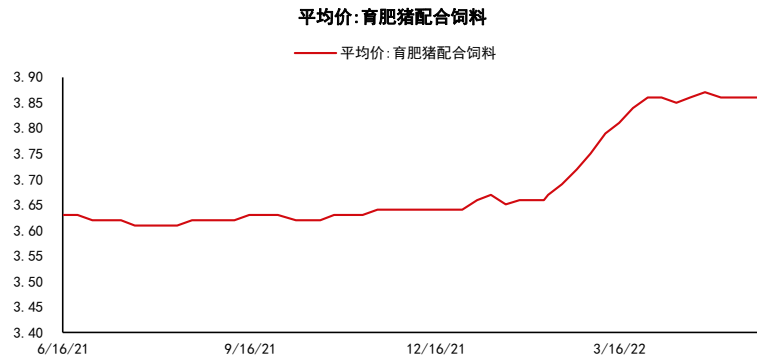
供应：饲料成本变化

- 6月1日当周，玉米现货2903.69元/吨，环比变化-0.04%。
- 5月25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



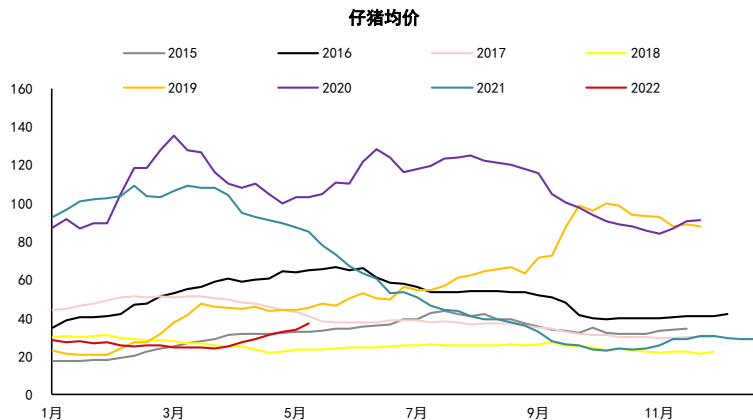
猪饲料价格



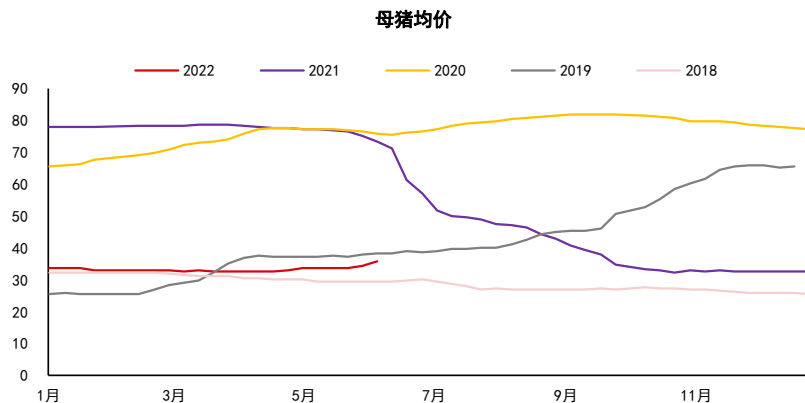
供应：仔猪、母猪成本变化

- 5月27日当周，仔猪均价37.13元/公斤，环比变化9.82%，同比变化-56.49%。
- 6月3日当周，母猪均价35.68元/公斤，环比变化3.29%，同比变化-49.92%。

仔猪价格



母猪价格



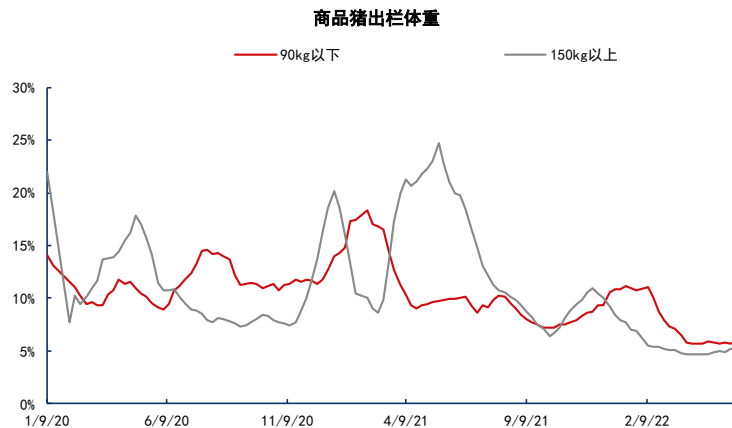
供应：出栏均重

- 据涌益咨询统计，6月2日当周，生猪出栏均重121.81公斤，环比+1.33%。
- 据涌益咨询统计，6月2日当周，90kg以下生猪出栏占比5.88%，150kg以上生猪出栏占比5.18%。

出栏均重



出栏结构



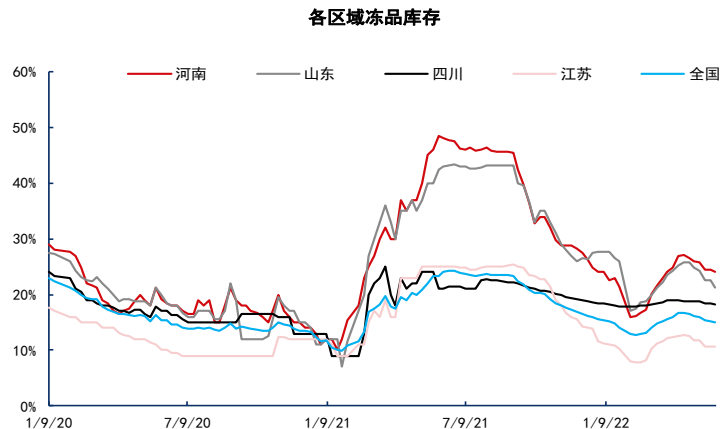
供应：进口和库存

- 2022年4月猪肉进口13.91万吨，环比变化2.00%，同比变化-66.97%。
- 据涌益咨询统计，6月2日当周全国冻品库存率为14.96%，上周为15.22%，环比变化-0.26个百分点。

进口



冻品库存



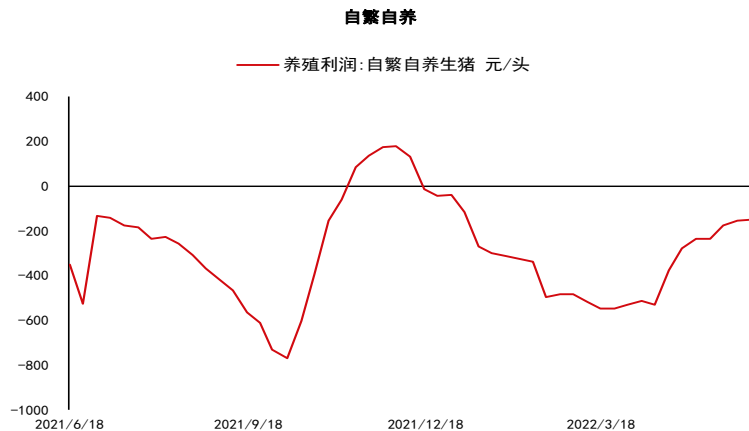
成本：生猪出栏成本

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. 5. 20-2022. 5. 26	2022. 5. 27-2022. 6. 2		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	15. 58	15. 78	0. 20	1. 28%
		50-200	15. 60	15. 82	0. 22	1. 41%
		200-500	15. 80	16. 04	0. 24	1. 52%
		500-2000	15. 81	16. 09	0. 28	1. 77%
		2000-5000	15. 93	16. 09	0. 16	1. 00%
		5000-10000	15. 74	15. 90	0. 16	1. 02%
	外购仔猪育肥		13. 51	15. 12	1. 61	11. 92%
	合同农户（放养部分）		15. 41	16. 96	1. 55	10. 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. 5. 20-2022. 5. 26	2022. 5. 27-2022. 6. 2		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	15. 50	16. 00	0. 50	3. 23%
		50-200	15. 59	16. 06	0. 47	3. 01%
		200-500	15. 78	16. 22	0. 44	2. 79%
		500-2000	15. 80	16. 27	0. 47	2. 97%
		2000-5000	15. 74	16. 20	0. 46	2. 92%
		5000-10000	15. 75	16. 26	0. 51	3. 24%
	外购仔猪育肥		17. 90	18. 18	0. 28	1. 56%
	合同农户（放养部分）		19. 62	19. 83	0. 21	1. 07%

养殖利润：自繁自养与外购仔猪

- 6月3日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头，外购仔猪养殖利润53.21元/头，较上周变化5.83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

	自繁自养模式 (出栏成本)	LH2305收盘价	套保利润
2022-06-02	16.27	18690	2.42
2022-05-26	15.8	-	-

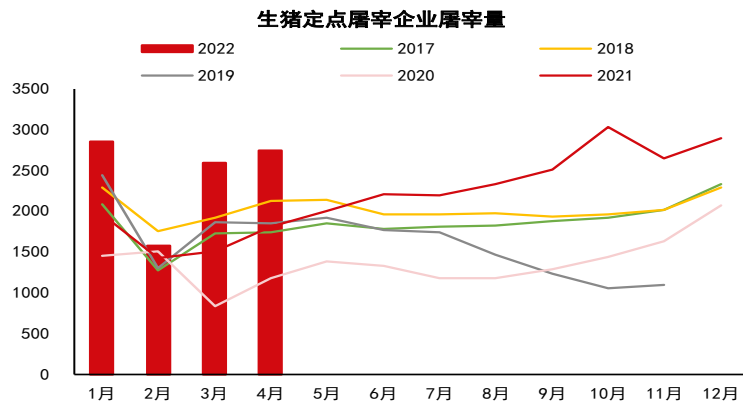
外购仔猪

	外购仔猪模式 (出栏成本)	LH2301收盘价	套保利润
2022-06-02	18.18	20145	1.965
2022-05-26	17.9	19845	1.945

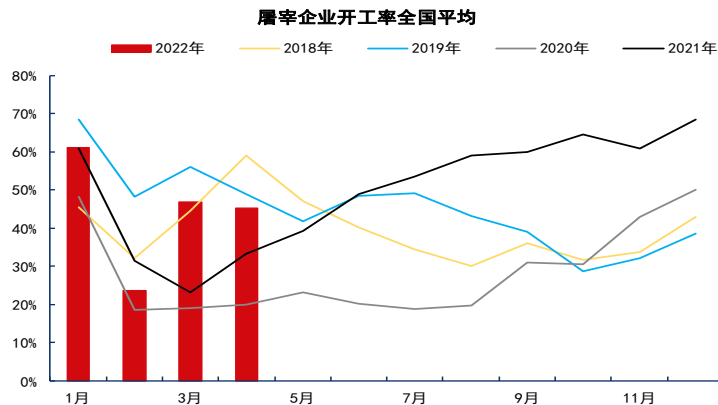
需求：生猪屠宰情况

- 商务部数据显示，2022年4月生猪定点企业屠宰量2738万头，环比变化5.71%，同比变化51.73%。
- 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



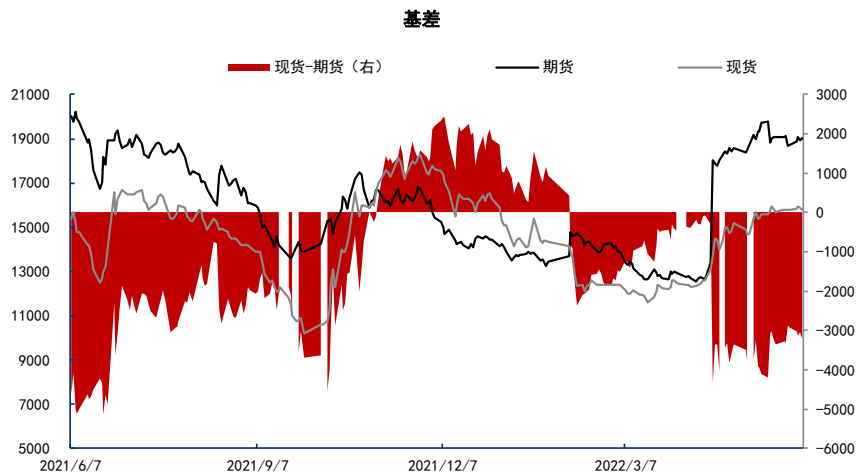
屠宰开工率



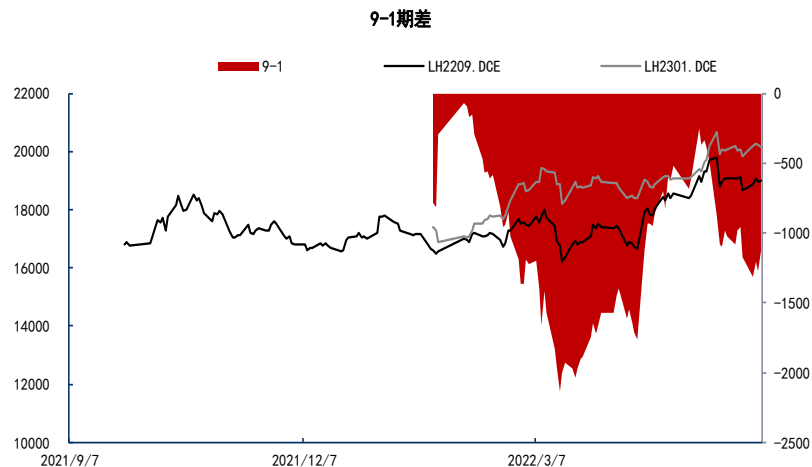
基差期差

- 6月2日，主力合约基差-3220，上周同期-2870，环比变化-350。
- 6月2日，生猪合约9-1期差-1125，上周同期-1175，环比变化50。

基差



期差



生猪：母猪存栏仍在去化，期现震荡偏强运行

品种	周观点	中线展望
生猪	1、供应方面：（1）存栏方面，农业农村部数据显示，2022年4月，全国能繁母猪存栏4177万头，环比-0.2%，同比-4.3%。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4月猪肉进口13.91万吨，环比变化2.00%，同比变化-66.97%。（3）均重方面，据涌益咨询统计，6月2日当周，生猪出栏均重121.81公斤，环比+1.33%。 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，6月2日当周全国冻品库存率为14.96%，上周为15.22%，环比变化-0.26个百分点。 4、基差方面：6月2日，主力合约基差-3220，上周同期-2870，环比变化-350。 5、利润方面：6月3日当周，自繁自养生猪养殖利润-149.75元/头，较上周变化5.24元/头，外购仔猪养殖利润53.21元/头，较上周变化5.83元/头。 6、生猪观点：供应方面，生猪压栏导致出栏均重持续增加，母猪、仔猪补栏情绪向好，价格环比增长。需求方面，猪肉消费缓慢恢复，端午节后需求增幅或有收窄。短期看，压栏猪出栏，阶段性增加猪肉供应。长期看，自繁自养仍亏损，能繁母猪去化进程尚未结束，生猪价格重心以上移为主。 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

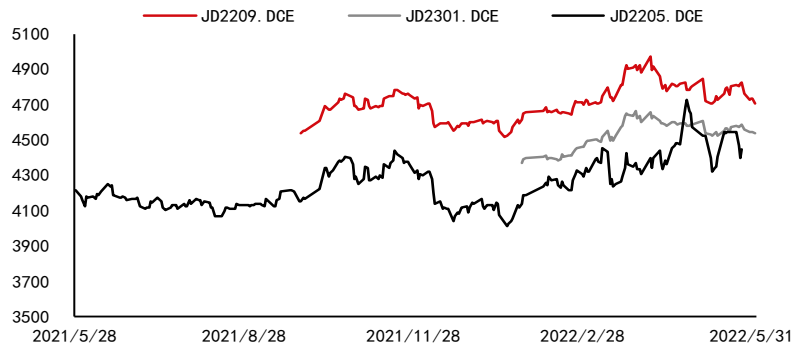
鸡蛋：需求回落现货下跌，期价跟随偏弱运行

周度行情回顾

- 6月2日, JD2209收盘价4706, 上周同期4823, 环比变化-2.43%。
- 6月3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。

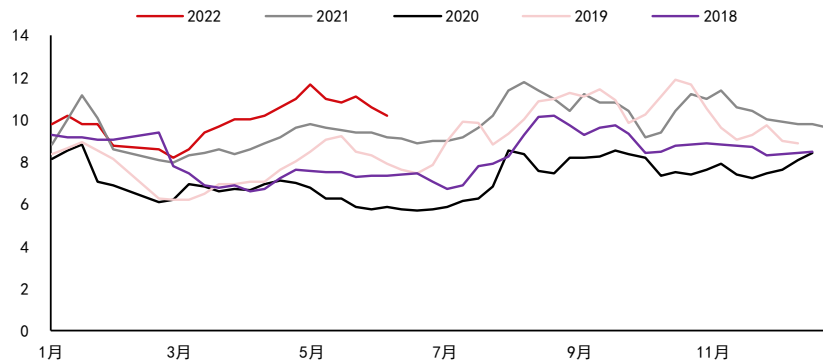
期价

鸡蛋期价



现货价

市场零售价:鸡蛋

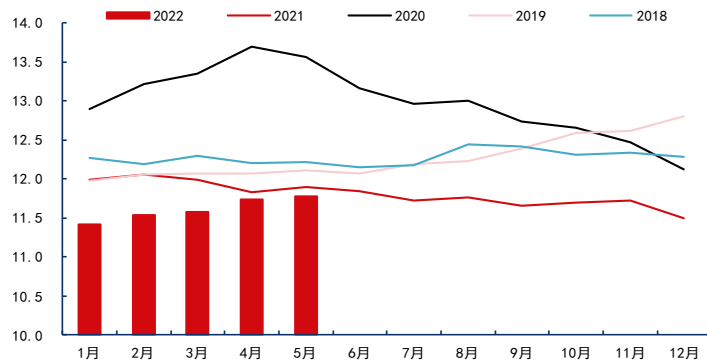


供应：存栏、补栏

- 蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，5月在产蛋鸡存栏11.78亿只，环比+0.43%，同比-0.93%。
- 鸡苗销量环比增加。卓创资讯数据显示，5月蛋鸡苗销量8056万只，环比+3.04%，同比-9.48%。

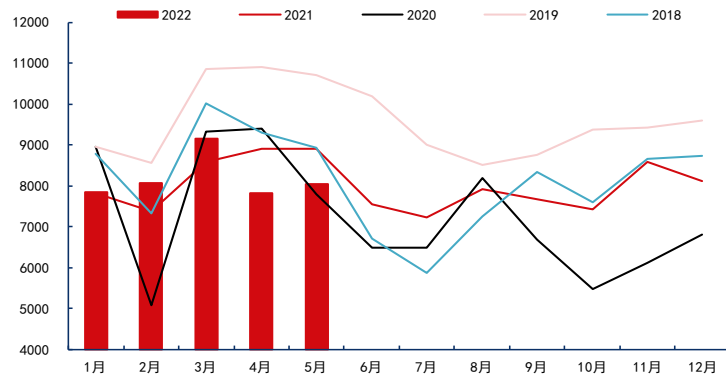
存栏

在产鸡蛋存栏量（卓创资讯）



补栏

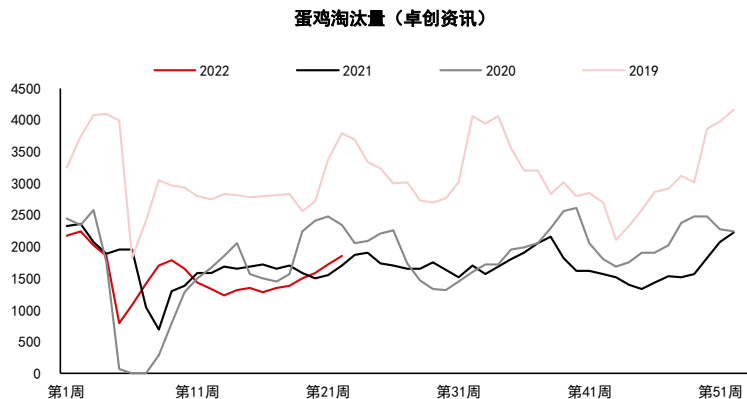
鸡苗补栏（卓创资讯）



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，6月3日当周，淘汰鸡出栏量1847万只，环比变化7.26%，同比变化8.39%。
- 6月3日当周，主产区淘汰鸡均价11.10元/公斤，环比变化-0.04元/公斤。

淘鸡量



淘鸡价



需求：产销区价格

- 6月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.18元/斤，较上周环比变化-5.00%。
- 6月2日，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.36元/斤，较上周环比变化-6.24%。

产区价

鸡蛋产区价格

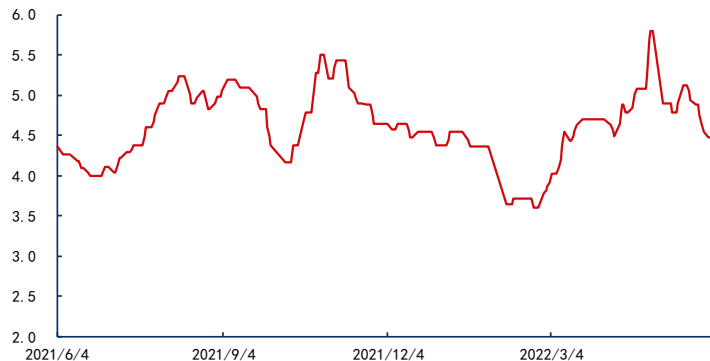
—— 平均价：鸡蛋：河北：邯郸



销区价

鸡蛋销区价格

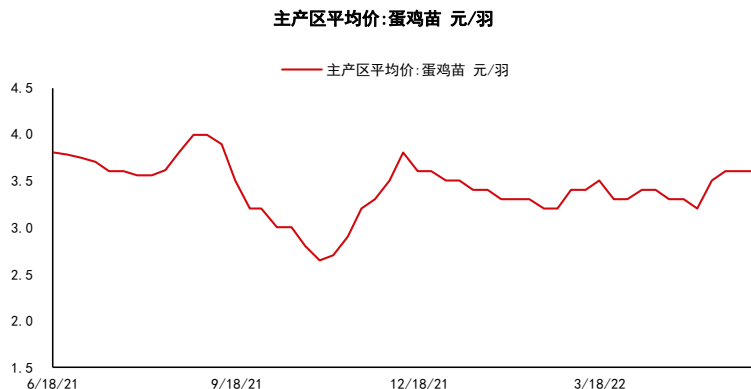
—— 平均价：鸡蛋：北京：大洋路



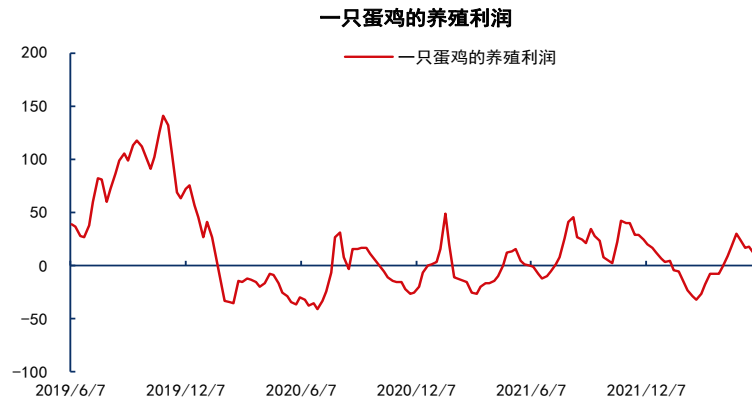
利润：鸡苗价与养殖利润

- 6月3日当周，蛋鸡苗价格3.60元/只，环比持平。
- 5月27日当周，蛋鸡养殖利润11.44元/只，上周17.84元/只，较上周变化-6.40元/只。

鸡苗价



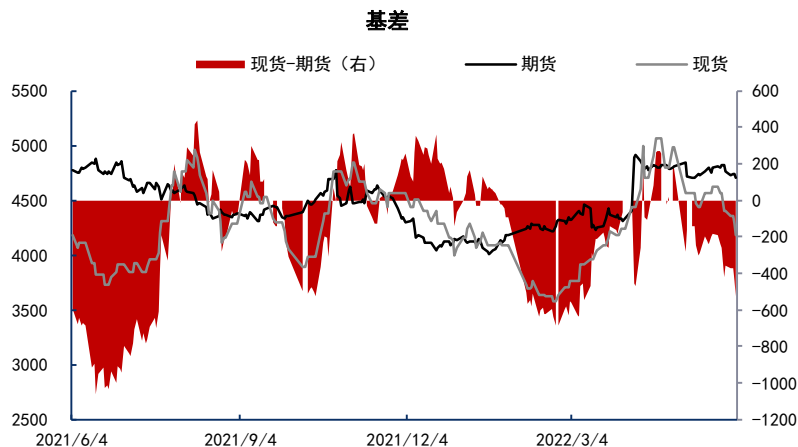
养殖利润



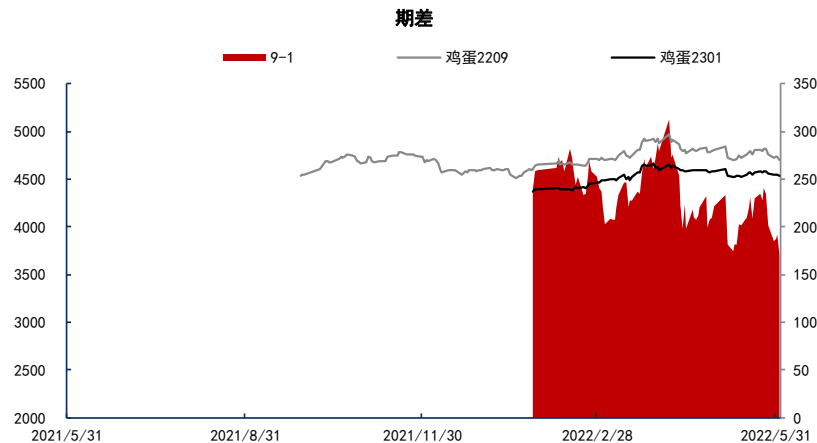
基差期差

- 6月2日，主力合约基差-526，上周同期-423，环比变化-103。
- 6月2日，9-1合约期差171，上周同期235，环比变化-64。

基差



期差



鸡蛋：需求回落现货下跌，期价跟随偏弱运行

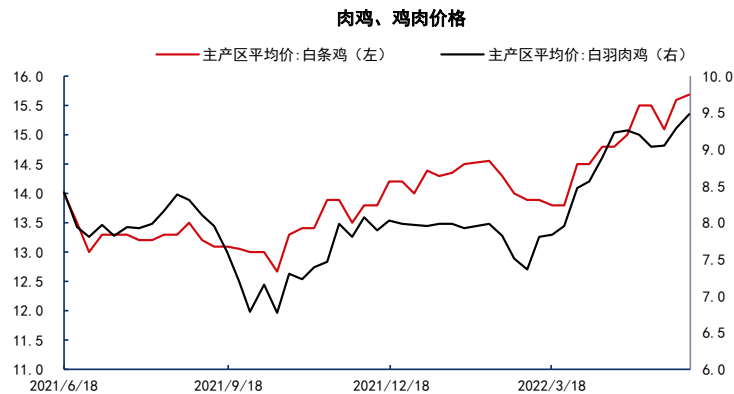
品种	周观点	中线展望
鸡蛋	1、供应方面：(1)蛋鸡存栏环比增加。卓创资讯数据显示，5月在产蛋鸡存栏11.78亿只，环比+0.43%，同比-0.93%。(2)鸡苗销量环比增加。卓创资讯数据显示，5月蛋鸡苗销量8056万只，环比+3.04%，同比-9.48%。(3)淘汰鸡出栏量环比增加。卓创资讯数据显示，6月3日当周，淘汰鸡出栏量1847万只，环比变化7.26%，同比变化8.39%。 2、需求方面：6月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格4.18元/斤，较上周环比变化-5.00%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格4.36元/斤，较上周环比变化-6.24%。 3、库存方面：6月2日当周,鸡蛋流通环节库存天数1.04天，环比变化2.97%，同比变化-11.11%。 4、基差方面：6月2日，主力合约基差-526，上周同期-423，环比变化-103。 5、利润方面：5月27日当周，蛋鸡养殖利润11.44元/只，上周17.84元/只，较上周变化-6.40元/只。 6、鸡蛋观点： 供应方面，在产存栏继续增加，补栏同比偏低，养殖利润减少，淘鸡量增加。需求方面，随着疫情平缓、端午结束，需求回落，产、销区蛋价均下降。现货方面，流通环节库存环比增加，后期进入梅雨季节，购销偏弱，现货低位震荡。期货方面，短期看，消费回落、现货下跌，带动期价偏弱；长期看，5月补栏数据同比偏低，且前期延淘鸡有一定存量，预计在补栏不及预期、老鸡淘汰出清产能的预期下，远月产能增量有限，期价后期或低位反弹。 投资策略：短期低位震荡，长期或有反弹。 风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。	震荡

鸡肉：需求稳中向好，鸡肉震荡偏强

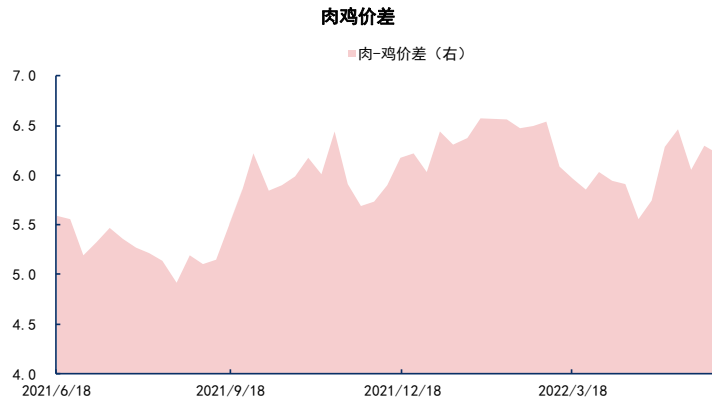
周度行情回顾

- 6月3日当周，白羽肉鸡平均价9.48元/公斤，环比变化1.94%；白条鸡平均价15.70元/公斤，环比变化0.64%。
- 6月3日当周，肉-鸡价差6.22元/公斤，环比变化-1.27%。

肉鸡、鸡肉现货价格



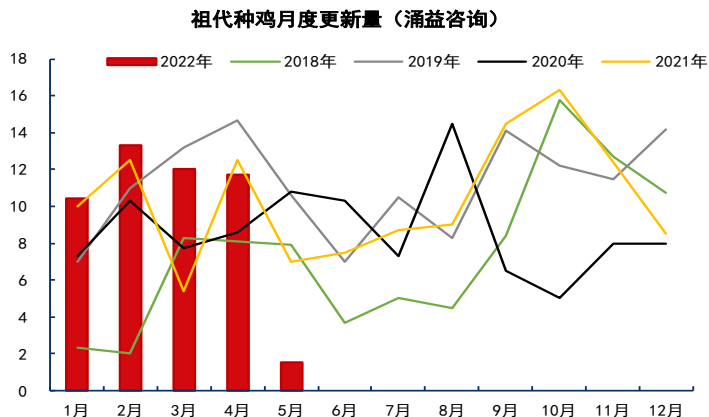
白羽鸡肉-肉鸡价差变化



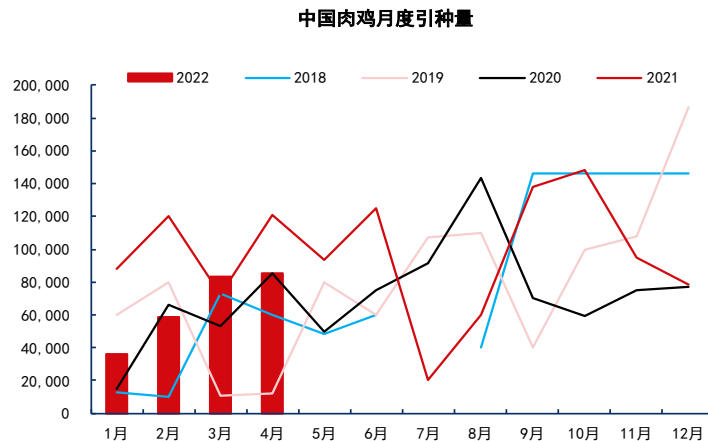
供应：祖代肉鸡引种

- 据涌益咨询统计，截至2022年5月，祖代肉鸡引种量1.5万套，环比变化-87.18%，同比变化-78.57%
- 据卓创资讯统计，截至2022年4月，中国肉鸡月度引种量85200套，环比变化+2.16%，同比变化-29.59%。

引种-涌益咨询



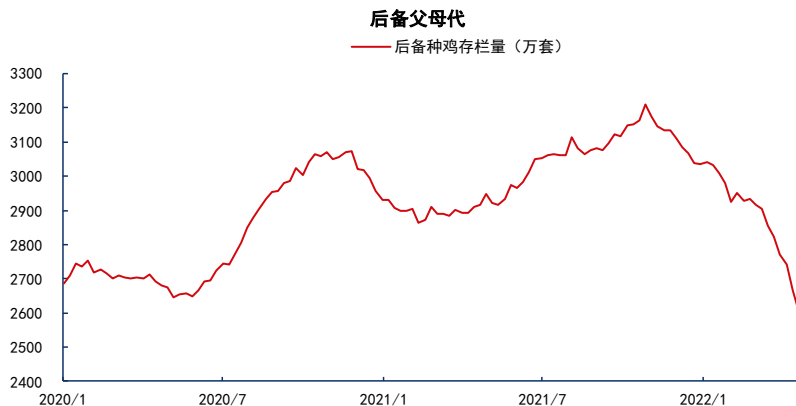
引种-卓创资讯



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6月3日当周，在产父母代存栏4640.84万套，环比变化1.14%。

后备父母代



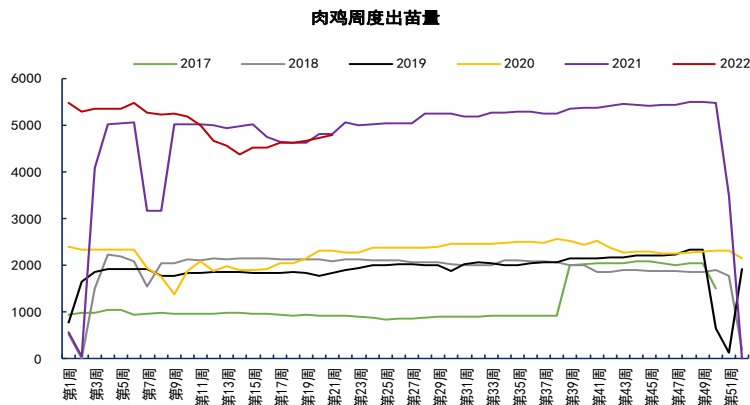
在产父母代



供应：出苗量及价格

- 据卓创资讯统计，5月27日当周，中国肉鸡周度出苗量4784万只，环比变化1.36%，同比变化-0.34%。
- 6月3日当周，肉鸡苗平均价2.65元/只，环比变化2.71%。

出苗量



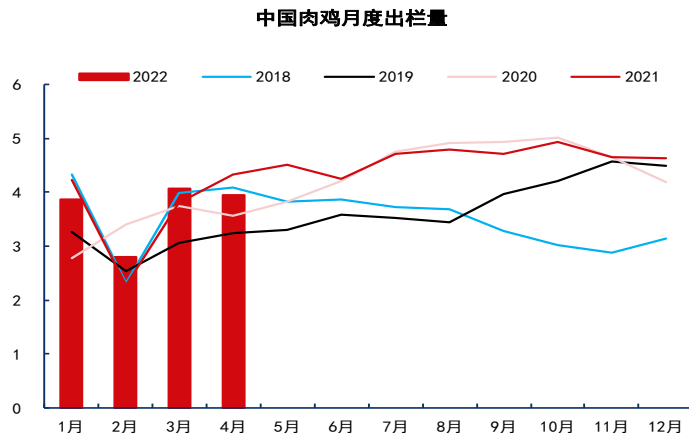
肉鸡苗价



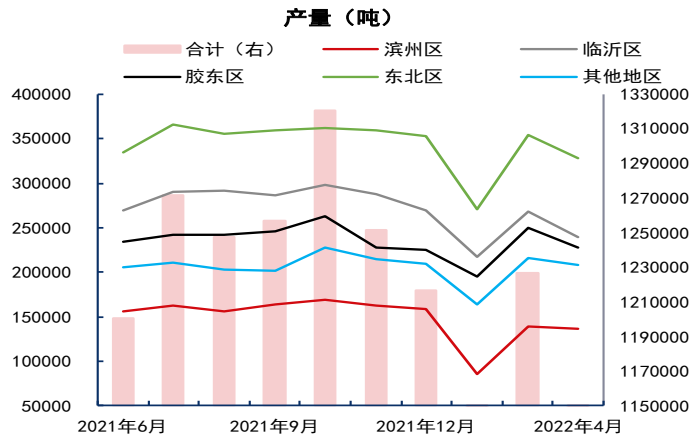
供应：出栏及产量

- 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



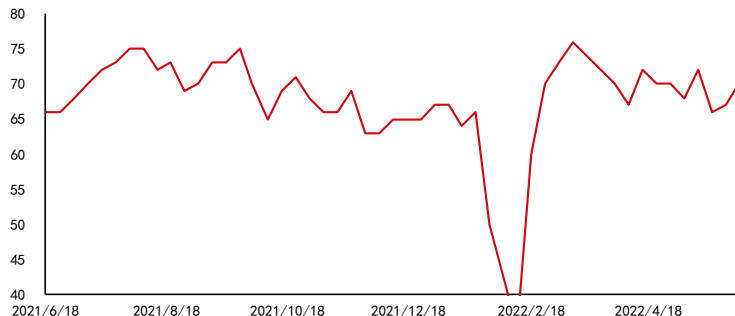
屠企开工及库存

- 6月3日当周，屠宰场开工率70.00%，上周为67.00%，环比变化3.00个百分点，去年同期为66.00%，同比变化4.00个百分点。
- 6月3日当周，屠宰场库容率76.00%，上周为79.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为77.00%，同比变化-1.00个百分点。

屠宰场开工

屠宰场开工率:禽类

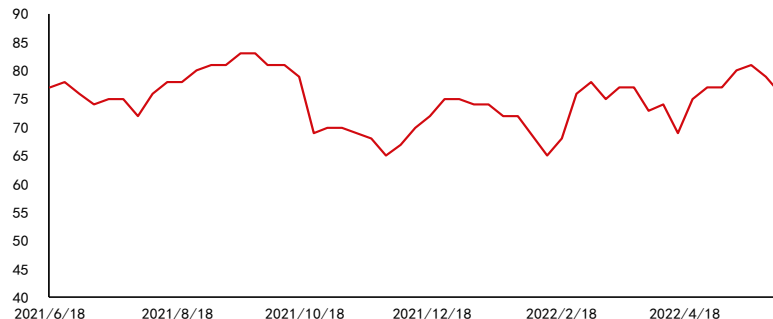
—— 屠宰场开工率:禽类 %



屠宰场库存

屠宰场库容率:禽类

—— 屠宰场库容率:禽类 %



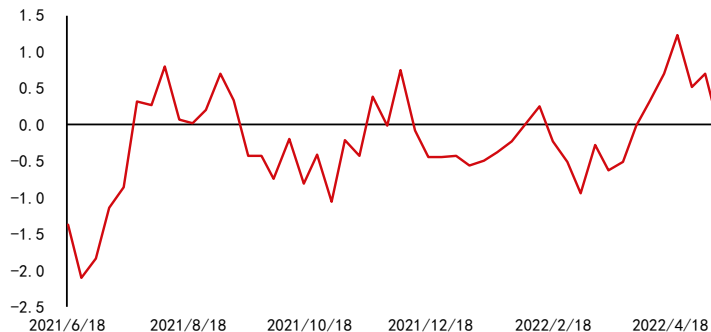
孵化与养殖利润

- 6月3日当周，肉鸡孵化利润0.75元/只，环比变化443.64%。
- 6月3日当周，毛鸡养殖利润1.17元/只，环比变化-35.00%。

孵化利润

孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽

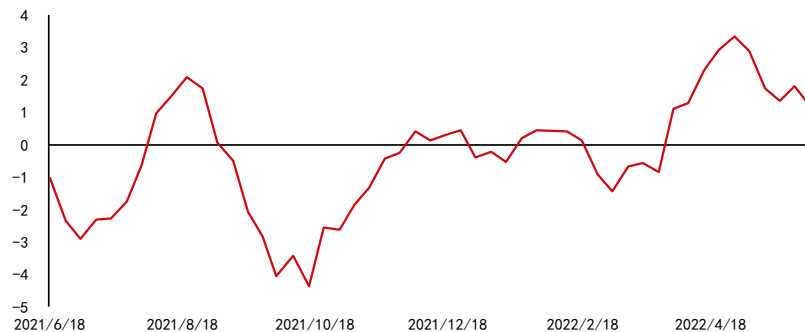
—— 孵化场利润:白羽肉鸡 元/羽



养殖利润

养殖利润:毛鸡 元/羽

—— 养殖利润:毛鸡 元/羽



鸡肉：需求稳中向好，鸡肉震荡偏强

品种	周观点	中线展望
鸡肉	1、价格方面：上游肉鸡苗方面，6月3日当周，肉鸡苗平均价2.65元/只，环比变化2.71%。下游肉鸡、鸡肉方面，6月3日当周，白羽肉鸡平均价9.48元/公斤，环比变化1.94%；白条鸡平均价15.70元/公斤，环比变化0.64%。 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6月3日当周，在产父母代存栏4640.84万套，环比变化1.14%。（2）出苗：据卓创资讯统计，5月27日当周，中国肉鸡周度出苗量4784万只，环比变化1.36%，同比变化-0.34%。（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：6月3日当周，屠宰场开工率70.00%，上周为67.00%，环比变化3.00个百分点，去年同期为66.00%，同比变化4.00个百分点。 4、库存方面：6月3日当周，屠宰场库容率76.00%，上周为79.00%，环比变化-3.00个百分点，去年同期为77.00%，同比变化-1.00个百分点。 5、利润方面：6月3日当周，毛鸡养殖利润1.17元/只，环比变化-35.00%；毛鸡屠宰利润-1.84元/只，环比变化6.38%。 6、肉鸡观点： 供应方面，在产父母代存栏环比继续增加，肉鸡苗补栏增多、鸡苗价格上涨。需求方面，受猪价上涨、疫情形势转好的影响，鸡肉消费利好。短期看，疫情恢复期，需求较前期略好，屠宰场库容率下降。长期看，需求稳中向好，但在产供应环比增加，预计鸡肉价格震荡运行。 风险因素：疫情。	震荡

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

