

投资咨询业务资格：
证监会【2012】669号

商业资料，请勿外传

宰量环比改善猪价止跌反弹，新粮上量渐增玉米震荡盘整

—农产品策略周报1204



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：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

农产品策略周报

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：基差走弱盘面区间上沿遇阻，南美天气支撑期价高位震荡

品种	周观点	中线展望
蛋白粕	<p>1、供给：截至2022年11月14日，美豆收割率96%，去年同期87%，五年同期均值62.8%。11-次年2月进口预估800 (+0)、950 (-50)、879 (+5)、568 ()，预报累计3188万吨，预报累计同比1.6%，预报累计环比18.5%。</p> <p>2、需求：国内主流油厂豆粕未执行合同363万吨，环比-11.00%，同比-24.00%。</p> <p>3、库存：11月25日当周，国内主流油厂豆粕库存20万吨，环比+25.00%，同比-69.00%。国内主流油厂豆粕隐性库存476万吨，环比+3.07%，同比-28.69%。</p> <p>4、基差：2022年12月02日豆粕活跃合约基差519元/吨(周环比-398),菜粕活跃合约基差421元/吨(周环比-221)。</p> <p>5、利润：2022年12月02日进口榨利美湾豆-11.13元/吨(周环比121.36)，美西豆-3.23元/吨(周环比97.10)，南美豆231.24元/吨(周环比187.29)，加菜籽-91.45元/吨(周环比327.40)。</p> <p>6、总结：上周现货大幅走弱，基差回落但仍处于相对偏高水平，同时进口到港预期下调，盘面高位震荡。短期看，南美降水量预计低于正常水平，旱情持续，天气升水支撑盘面高位震荡。阿根廷恢复“大豆美元”计划至12月底，料刺激豆农加快销售陈作库存，给全球豆类市场带来压力。1月合约走期现回归逻辑，下游消费最旺盛时点或过去，供需矛盾明显缓解，近月期现货价格或相向而行，远月或延续震荡偏弱走势。留意库存企稳状况，1-5正套续持。菜籽进口到港大增，叠加水产淡季，菜粕弱于豆粕。豆菜粕价差保持偏高区间运行。中期看，12-1月仍需要观察南美天气变化，这决定22/23年度全球豆类市场供需走向。元旦、春节前仍存在备货需求带来价格脉冲式上涨可能，不宜过分看跌。长期看，如果天气较好，南美豆新作上市，叠加春节后需求淡季，蛋白粕价格料偏弱运行。</p> <p>操作建议：期货：逢高空。1-5正套续持(11.24入场)。期权：买入看跌期权，卖出看涨期权。</p> <p>风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；南美天气恶化；中国需求超预期</p>	<p>豆粕：震荡偏弱 菜粕：震荡偏弱</p>

油脂：美国RVOs方案不及预期，油脂区间上沿遇阻回落

品种	周观点	中线展望
油脂	<p>主要逻辑：</p> <p>1、供给：MPOB数据：10月棕油产量181.36万吨(环比2.44%，同比5.08%)，出口150.38万吨(环比5.66%，同比5.86%)，月末库存240.37万吨(环比3.74%，同比31.02%)。</p> <p>2、需求：2022年1-10月豆油累计进口22.4万吨，同比-80%；菜油累计进口80万吨，同比-60%，棕油累计进口344.5万吨，同比-34.3%。油脂累计进口43369万吨，同比-50%。</p> <p>3、库存：12月3日表观库存：棕榈油93.3万吨(周环比+2.08%，同比+76.70%)，豆油52.15万吨(周环比-2.61%，同比-28.27%)。隐性库存：(棕油+豆油+大豆*0.185+菜籽*0.365)合计261.22万吨(周环比-1.17%，同比-4.33%)。</p> <p>4、基差：2022年12月02日豆油活跃合约基差788元/吨(周环比-210),棕榈油活跃合约基差178元/吨(周环比+30),菜籽油活跃合约基差2129元/吨(周环比-368)。</p> <p>5、利润：2022年12月02日油脂进口利润仍偏低，豆油-2389.00元/吨，棕油-230.62元/吨，菜油-74.69元/吨。</p> <p>6、总结：上周受美国可再生燃料掺混义务量（RVOs）低于市场预期影响，美豆油大幅走弱，油脂区间上沿回落。短期看，供应增加，需求下调预期强烈，油脂承压。菜油受原料到港及库存回升压制表现偏弱；11-12月大豆、棕油进口量较大，供应预增；油脂传统消费旺季，但消费端仍受到疫情制约旺季不旺，预计价格保持区间运行。油脂间价差回归均值。中期看，11月马棕油产量预降，出口预增，库存或见顶回落。受制于低进口利润和高库存，印度油脂进口量或季节性回落。国际棕油供需双弱。美豆丰产后南美或接力增产，关注南美旱情。国内油脂库存差异体现为基差高低，盘面或跟随外盘震荡。长期看，2023年产区棕油产量或恢复性增产，豆油预增，关注南美产量落地情况，菜油恢复至正常年份。同时印尼生柴添加比例或提高。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。</p> <p>操作建议：期货：观望。期权：期权双卖策略。</p> <p>风险因素：国际局势；天气；需求；汇率。</p>	震荡

豆一：供需双弱趋势持续，大豆小幅偏弱

品种	周观点	中线展望
豆一	<p>主要逻辑：</p> <p>1、供给：2022年12月02日产区大豆收购价：北安5480.00，周环比-20.00；大连5500.00,周环比-60.00</p> <p>2、需求：2022年12月02日销区报价：山东5980.00,周环比-20.00；天津5860.00，周环比0.00</p> <p>3、库存：截至2022年12月02日豆一注册仓单9844手，周环比0张</p> <p>4、基差：2022年12月02日黄大豆基差（1月）-43元/吨(21),黄大豆基差（5月）46元/吨(21),黄大豆基差（9月）60元/吨(9)</p> <p>5、利润：2022年12月02日豆一-豆二(1月)523元/吨(18),豆一-豆二(5月)523元/吨(21),豆一-豆二(9月)1068元/吨(29)</p> <p>6、总结：国储收购接近尾声，收购价下调，农户出货意愿不高；高蛋白大豆占比较少，以质论价明显；疫情影响产区走货进度；国储拍卖进行，但采购积极性低。短期看：受疫情影响市场走货不畅；需求较弱，预计大豆偏弱运行。中期看：年前高校假期影响采购需求，需求或持续偏弱。长期看：南美大豆增产预期不变，美豆增产预计接续南美增产，全球大豆供需偏向宽松，大豆盘面承压。</p> <p>操作建议：期货：偏中性或逢高做空</p> <p>风险因素：中美关系动向；美豆增产不及预期；阿根廷干旱天气影响播种进度</p>	震荡偏弱

花生：走货缓慢叠加需求疲软，盘面高位震荡

品种	周观点	中线展望
花生	<p>1、供应方面：2022年10月花生进口总量为39040.57吨，较上年同期10791.58吨增加28248.99吨，同比增加261.77%，较上月同期35711.94吨环比增加3328.63吨。</p> <p>2、需求方面：根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第48周（11月25日至12月2日）国内花生油样本企业花生压榨量为47700吨，开机率为35.9%，较上周下降9.3%。</p> <p>3、库存方面：据Mysteel调研显示，截止到12月2日国内花生油样本企业厂家花生库存统计108960吨，与上周相比减少4800吨。</p> <p>国内花生油样本企业厂家花生油周度新增库存统计38400吨，与上周38400吨相比暂无新增</p> <p>4、基差方面：12月2日，主力合约基差30，上周同期99，环比变化-69。</p> <p>5、花生观点：本周受公共卫生事件影响，加之高价格支撑农民的惜售心理，产区走货不快，只有零星交易量。油厂部分停机但停机不停收，成交价格下滑。花生油价格持稳，花生粕持续下行。盘面受供应紧缺和后期需求预期走高的影响震荡中小幅偏强。短期看，元旦春节即将来临，备货需求较强，疫情放开后或将刺激整体消费。预计市场震荡中小幅偏强。中长期看，双节备货需求对花生支撑力度较强，但节后需求清淡可能对花生价格形成较大压力；下一年度花生种植季节的天气和种植意愿对长期价格也存在一定影响；花生进口量或上行，也对盘面形成一定压力。</p> <p>风险因素：新冠疫情、天气、花生需求高于预期</p>	震荡

玉米：新粮上量渐增，玉米震荡盘整

品种	周观点	中线展望
玉米	<p>1、供应方面：据我的农产品数据统计，11月25日广州各港口玉米库存共计78.6万吨，环比变化-3%。11月25日北方四港玉米库存共计272.8万吨，环比变化6%。截至11月24日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 77107吨，上一周对中国装船为70674吨； 环比变化6433吨，同比变化-60882吨。</p> <p>2、需求方面：据中国饲料工业协会统计，10月全国饲料产量2672万吨，环比变化-5.68%。12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头。12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，较上周变化-1.83元/只。深加工需求方面，据Mysteel统计，截止12月2日，全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率53.60%，环比变化-3%。全国主要深加工企业玉米消费总量102.8万吨，环比变化-7.2%，同比变化-14.5%。2022年10月玉米淀粉出口总量为270.04吨，环比增加61.32吨，同比减少98.08%。</p> <p>3、基差方面：12月2日，主力合约基差74，上周同期26，环比变化48。</p> <p>4、利润方面：12月2日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期-20元/吨，环比变化20元/吨。</p> <p>5、玉米观点：国际方面：①美玉米出口大幅低于预期，CBOT玉米期货承压下行；美玉米出口开局同比大幅下滑，春季或有季节性增长趋势；但墨西哥进口禁令仍对美玉米出口前景造成较大冲击；未来美国国内乙醇需求仍然是供需面核心。②受益于“粮食协议”，截至11月28日（始于7月），乌克兰谷物出口达1719万吨，其中玉米出口913万吨；③巴西玉米对华出口启动，预计2023年或有600-900万吨巴西玉米进口，基本可对乌克兰玉米完全替代。国内方面，本周国内玉米市场重心再度抬升，主要由于疫情管控物流受阻以及基层售粮偏慢影响。需求端，随着售粮高峰期临近，饲料企业对于高价玉米认可程度逐渐下降，玉米采购节奏放缓，建库意愿较低，深加工企业库存普遍偏低，刚需补库需求较强。综合来看，巴西玉米到港预期对远月合约形成一定利空，但数量少且质量把控较难，对期价压制有限。国内新粮阶段性供需错配支撑现货价格短期维持偏强运行，预计12月上旬新粮供应规模整体有限，现货偏强为主；12月下旬价格回调概率逐步增加，现货价格整体或呈现先扬后抑波动。关注地缘政治、天气、宏观风险。</p> <p>投资策略：观望。</p> <p>风险因素：非瘟疫情、地缘、天气。</p>	震荡偏强

生猪：宰量环比增加，猪价止跌反弹

品种	周观点	中线展望
生猪	<p>1、供应：（1）存栏方面，农业农村部数据显示，2022年10月，全国能繁母猪存栏4379万头，环比+0.39%，同比+0.71%。据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本能繁母猪存栏1155813头，月度环比变化1.73%，同比变化4.43%。（2）进口方面，2022年10月猪肉进口15.46万吨，环比变化1.89%，同比变化-18.64%。（3）均重方面：据涌益咨询统计，12月1日当周，生猪出栏均重130.48公斤，环比变化+0.03%。</p> <p>2、需求：据涌益咨询统计，2022年10月屠宰企业开工率39.22%，上月为36.90%，环比变化+2.32个百分点，去年同期为64.60%同比变化-25.38个百分点。</p> <p>3、库存：据涌益咨询统计，12月1日当周全国冻品库存率为11.53%，上周为11.56%，环比变化-0.03个百分点。</p> <p>4、基差：12月2日，主力合约基差885，上周同期1245，环比变化-360。</p> <p>5、利润：12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头，外购仔猪养殖利润372.54元/头，较上周变化-205.96元/头。</p> <p>6、本周交易逻辑：短期看，12月上旬为腌腊旺季，叠加大幅降温，终端消费环比有一定增量，需求拉动猪价止跌反弹。长期来看供给方面，年底生猪有集中出栏的预期，但是前期猪价下跌阶段部分供给压力提前释放，降低了年底出栏踩踏的风险，需求方面，疫情对消费的影响仍存在不确定性，目前来看，腌腊需求和餐饮消费仍弱于往年，若需求能有明显起色，那么市场预期可能再度向乐观转变。</p> <p>投资策略：近月考虑逢低做多。</p> <p>风险因素：疫情。</p>	震荡

鸡蛋：存栏补栏减少，支撑期价偏强

品种	周观点	中线展望
鸡蛋	<p>1、供应：(1)蛋鸡存栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月在产蛋鸡存栏11.81亿只，环比-0.34%，同比+0.77%。(2)鸡苗补栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月蛋鸡苗销量7628万只，环比-4.41%，同比-11.07%。(3)淘汰鸡出栏量环比减少。卓创资讯数据显示，12月2日当周，淘汰鸡出栏量1375万只，环比变化-6.59%，同比变化-9.54%。</p> <p>2、需求：12月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格5.24元/斤，较上周环比变化-1.32%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格5.32元/斤，较上周环比变化-3.62%。</p> <p>3、库存：12月1日当周,鸡蛋流通环节库存天数0.91天，环比持平，同比变化-4.21%。</p> <p>4、基差：12月2日，主力合约基差886，上周同期870，环比变化16。</p> <p>5、利润：12月2日当周，蛋鸡养殖利润37.75元/只，上周41.13元/只，较上周变化-3.38元/只。</p> <p>6、本周交易逻辑：短期看，现货方面，家庭采购的囤货正处于消化阶段，且目前尚未进入节前旺季，需求驱动不足，而在产存栏的供给也环比减少，因此近期现货价格下跌，但跌幅有限，同时淘鸡日龄有下降趋势；期货方面，受01合约限仓影响，多头离场导致合约价格下跌，但05合约整体偏强。长期看，鸡苗补栏环比、同比均偏低，高成本和疫情下的交通问题影响鸡苗补栏，而11月的补栏对应明年二季度的新增开产，因此补栏偏低对远月形成一定支撑。</p> <p>投资策略：近月偏多思路对待。</p> <p>风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。</p>	震荡偏强

鸡肉：需求不振库存增加，鸡肉价格偏弱调整

品种	周观点	中线展望
鸡肉	<p>1、价格：上游肉鸡苗方面，12月2日当周，肉鸡苗均价3.25元/只，环比变化-19.15%；下游肉鸡、鸡肉方面，12月2日当周，白羽肉鸡均价9.15元/公斤，环比变化-5.96%；白条鸡均价16.10元/公斤，环比变化-0.62%。</p> <p>2、供应：（1）父母代：涌益咨询数据显示，截至10月28日当周，后备父母代存栏3284.38万套，环比变化1.02%；涌益咨询数据显示，截至12月2日当周，在产父母代存栏4530.48万套，环比变化0.40%。（2）出苗：据卓创资讯统计，12月2日当周，中国肉鸡周度出苗量4788万只，环比变化-1.32%，同比变化-12.81%。（3）出栏：据卓创资讯统计，截至2022年10月，中国肉鸡月度出栏量4.82亿只，环比变化+4.78%，同比变化-2.23%。</p> <p>3、需求：12月2日当周，屠宰场开工率65.00%，上周为69.00%，环比变化-4.00个百分点，去年同期为65.00%，同比变化0.00个百分点。</p> <p>4、库存：12月2日当周，屠宰场库容率82.00%，上周为78.00%，环比变化4.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化12.00个百分点。</p> <p>5、利润：12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，环比变化-137.59%；12月2日当周，毛鸡屠宰利润0.66元/只，环比变化833.33%。</p> <p>6、本周逻辑：短期看，食堂、餐饮、团膳需求不佳，鸡肉消费疲软，禽类屠宰场开工率下降、库存率增加，鸡肉和毛鸡价格下跌。长期看，近期肉鸡出苗量环比波动不大、总量同比偏低，预计节前供给维持偏紧，需求转弱但鸡肉价格难出现大跌，后期若消费环境改善，鸡肉价格仍具备反弹可能。</p> <p>风险因素：疫情。</p>	震荡

农产品策略周报

一、农产品周度观点

二、行业分析

蛋白粕：基差走弱盘面区间上沿遇阻，南美天气支撑期价高位震荡

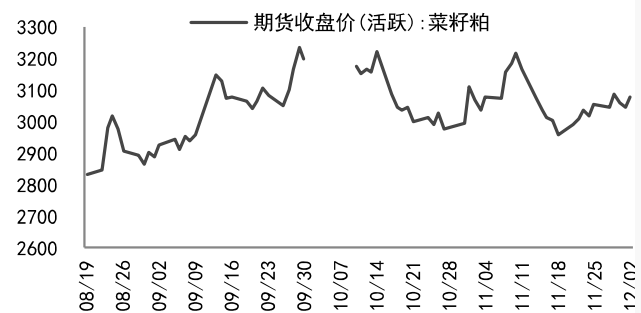
行情回顾:

- 2022年12月02日豆粕活跃合约收盘价4281元/吨(周环比-22),菜粕活跃合约收盘价3079元/吨(周环比+21)。

豆粕主力合约走势



菜粕主力合约走势



供应：11月供需报告小幅上调单产，总体变化不大

美豆供需平衡表

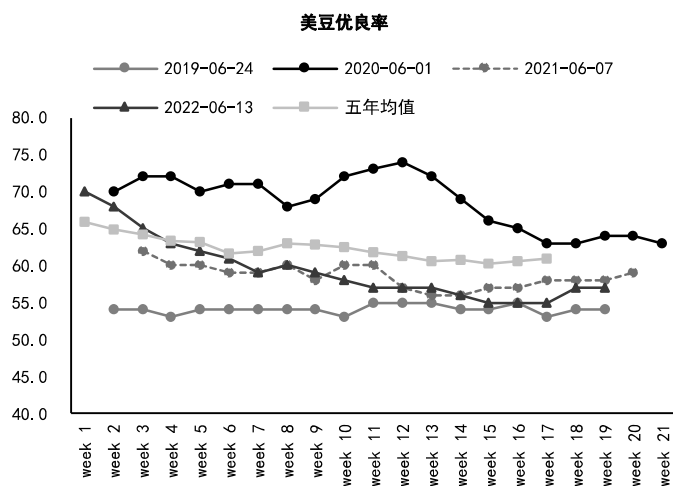
美豆	美豆供需平衡表							2022/23年度(预测)		
	2020/21	2021/22预 测(10 月)	2021/22 预测 (11月)	2022/23预测 (10月)	2022/23 预 测(11月)	环比%	同比%	2022/23年 度(预测 1)	2022/23年 度(预测 2)	2022/23年 度(预测 3)田间巡 查
种植面积	83.4	87.2	87.2	87.5	87.5	0.00%	0.3%	87.50	87.50	88
收割面积	82.6	86.3	86.3	86.6	86.6	0.00%	0%	86.60	86.60	87.09
	蒲式耳/英亩									
单产	51	51.7	51.7	49.8	50.2	0.8%	-3%	49.5	51	51.7
	百万蒲式耳									
期初库存	525	257	257	274	274	0.0%	7%	0	0	0
产量	4216	4465	4465	4313	4346	0.8%	-3%	4287	4417	4503
进口	20	16	16	15	15	0.0%	-6%	15	15	15
总供应	4761	4738	4738	4602	4634	0.7%	-2%	4542	4672	4758
压榨	2141	2204	2204	2235	2245	0.4%	2%	2225	2225	2225
出口	2266	2158	2158	2045	2045	0.0%	-5%	2085	2085	2085
留种	101	102	102	102	102	0.0%	0%	102	102	102
损耗	-4	2	2	20	22	10.0%	1000%	21	21	21
总需求	4504	4465	4465	4402	4414	0.3%	-1%	4433	4433	4433
期末库存	257	274	274	200	220	10.0%	-20%	109	239	325
农场均价(美元/ 蒲)	10.8		13.3	14	14	0.0%	5%			
库消比	5.7%	6.1%	6.1%	4.54%	4.98%	0.4%	-1.15%	2.45%	5.38%	7.33%

资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

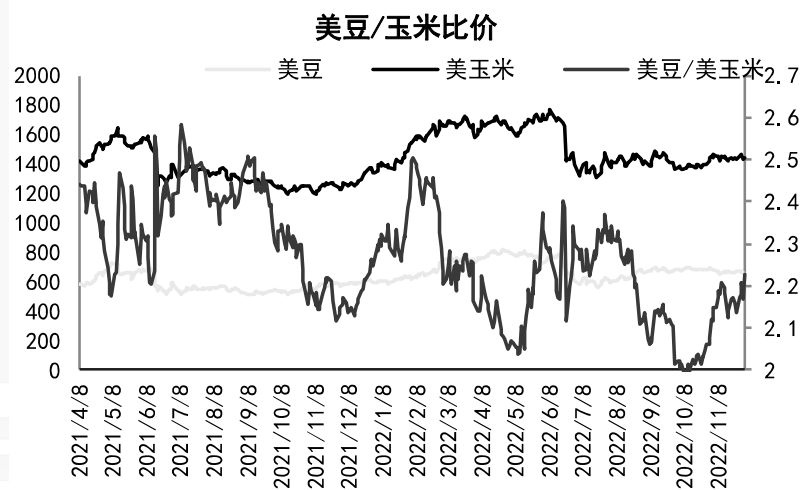
供应：美豆收割率

- 截至2022年11月14日，美豆收割率96%，去年同期87%，五年同期均值62.8%。
- 12月2日美豆/玉米比价2.23。上周为2.14。

美豆优良率



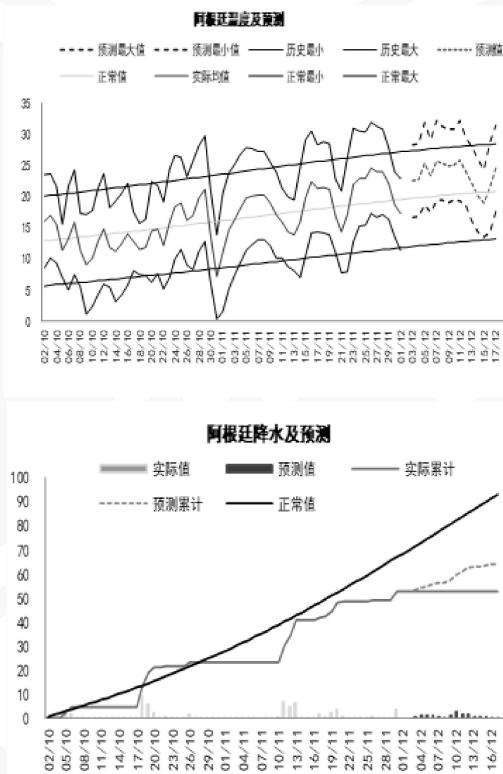
美豆/玉米比价



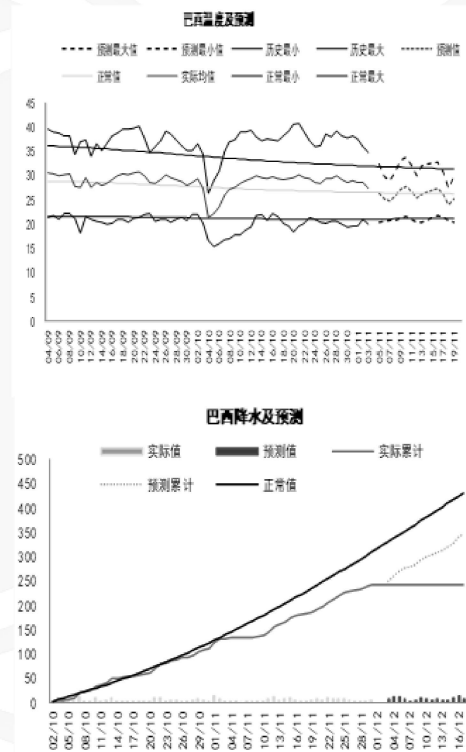
供应：南美天气

■ 未来两周南美降水偏少

阿根廷温度及降水预测



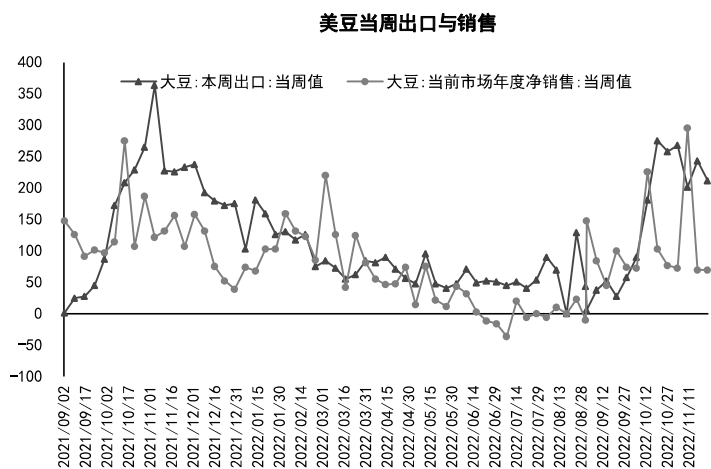
巴西温度及降水预测



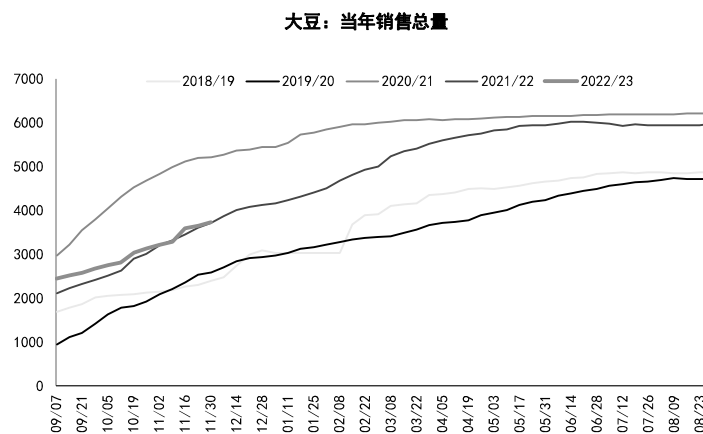
供应：美豆出口

- 2022年11月24日当周，美豆出口量211.7万吨，当前市场年度净销售量69.4万吨。
- 截至2022年11月24日，美豆2022/23年度销售总量3729.8万吨，同比+0.4%。

美豆当周出口与销售



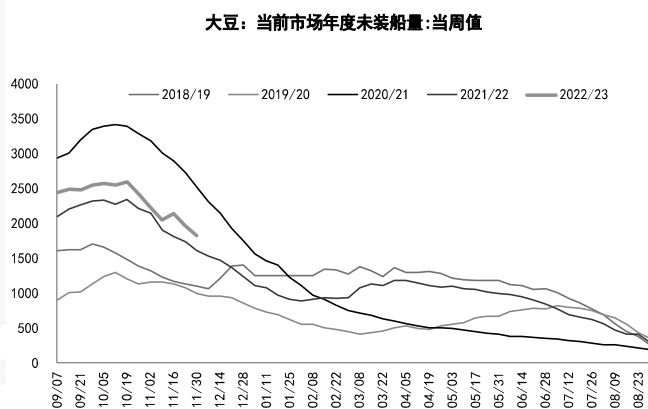
美豆当前年度销售总量



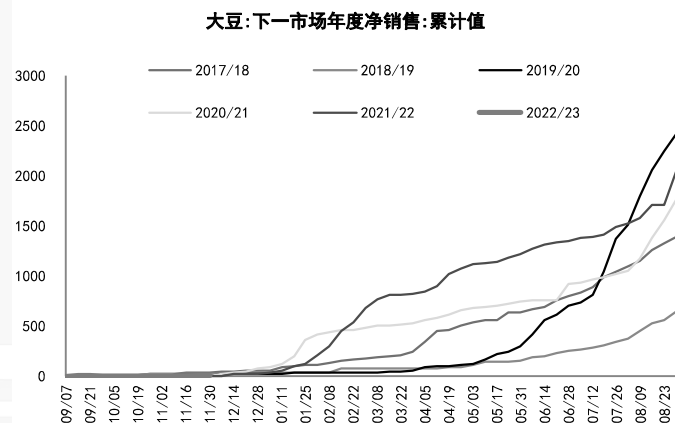
供应：美豆出口

- 截至2022年11月24日，2022/23年度销售未装船1823.2万吨，同比+13.3%。
- 下一市场年度净销售累计1.0万吨，同比-79.2%。

美豆当年销售未装船量

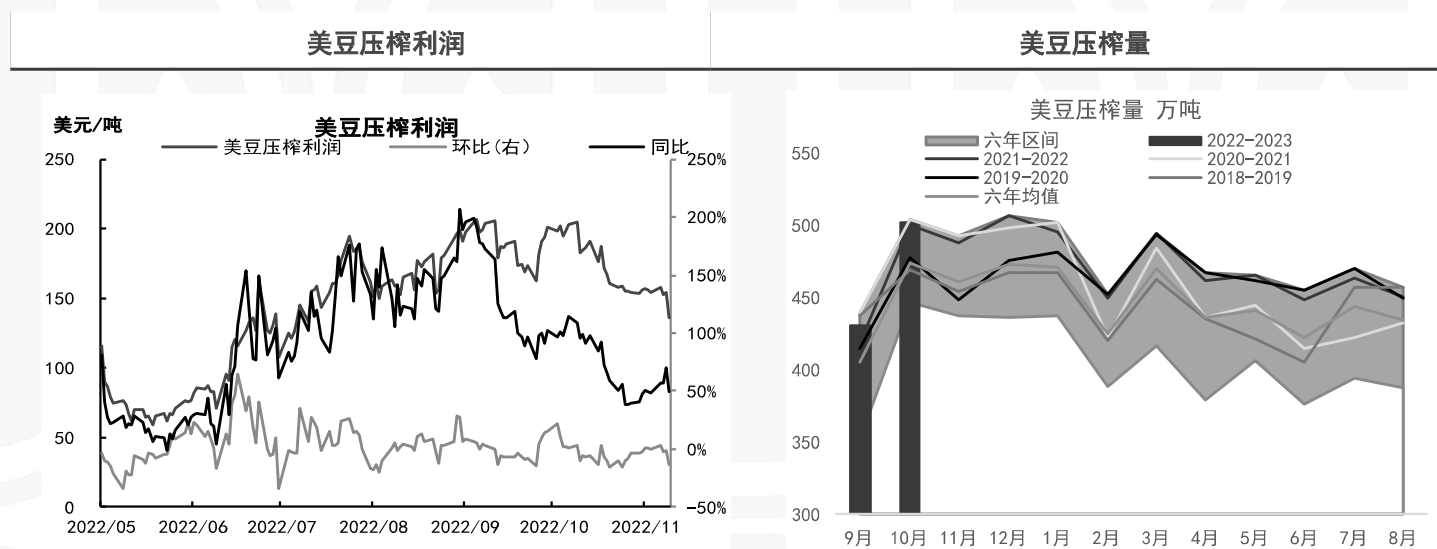


美豆下一年度净销售



供应：美豆压榨

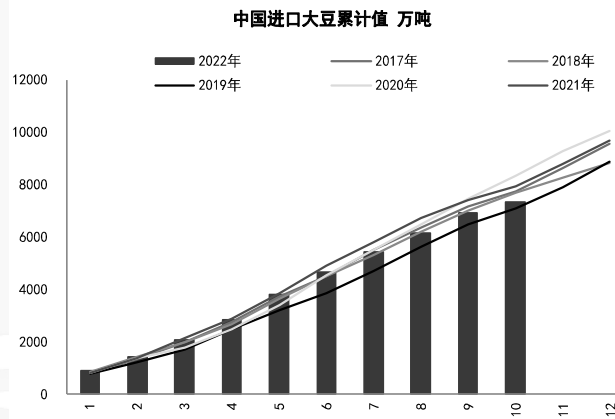
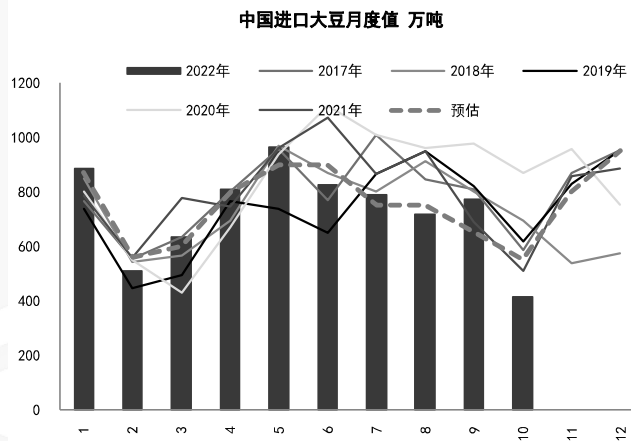
- 12月1日美豆压榨利润135.64美元/吨,环比-13.37%, 同比+48.84%。
- NOFA10月大豆压榨450.52万吨, 环比17%, 同比0%, 较六年均值6%。



供应：进口大豆

- 据海关数据显示，2022年10月大豆进口量为414万吨，环比-46.4%，同比-18.98%。2022年1-10月累计进口量7320万吨，累计同比-7.46%。
- 11-次年2月进口预估800 (+0)、950 (-50)、879 (+5)、568 ()，预报累计3188万吨，预报累计同比1.6%，预报累计环比18.5%。

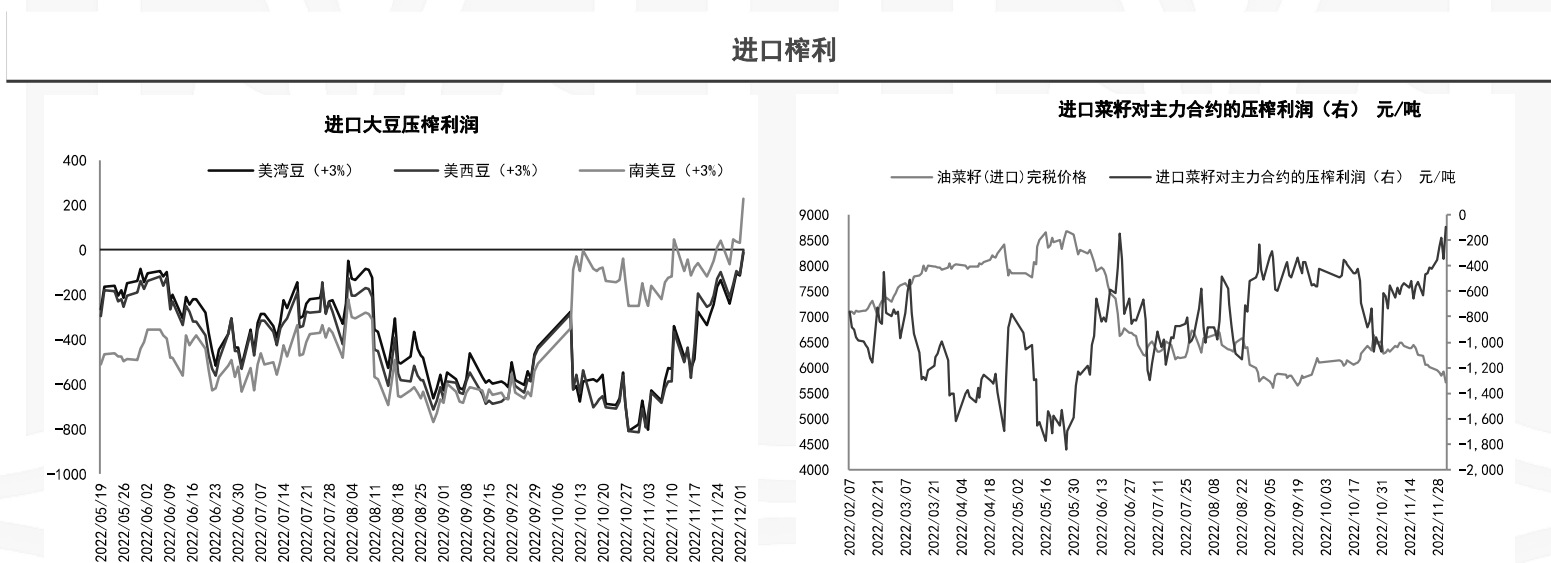
进口大豆



供应：进口榨利

- 2022年12月02日进口榨利美湾豆-11.13元/吨（周环比121.36），美西豆-3.23元/吨（周环比97.10），南美豆231.24元/吨（周环比187.29），加菜籽-91.45元/吨（周环比327.40）。

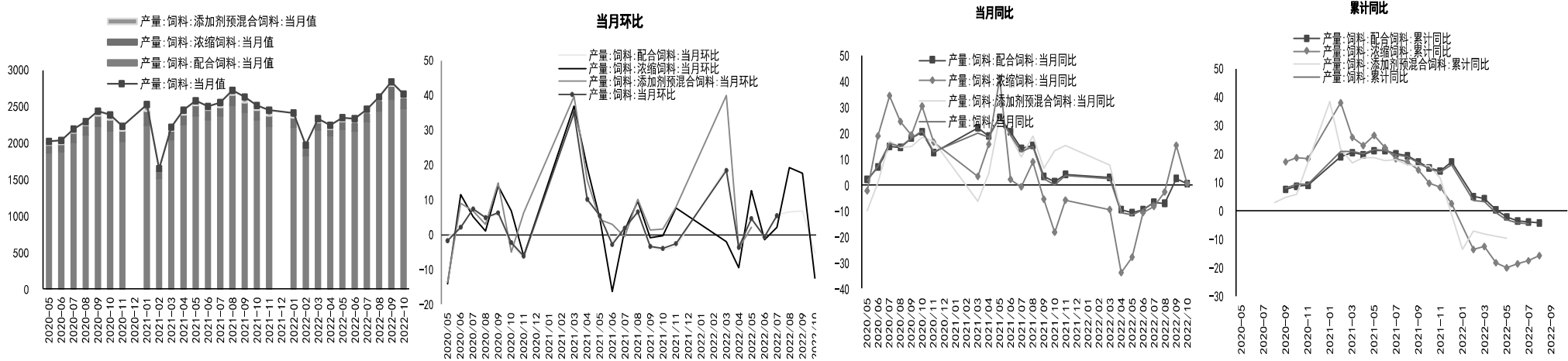
进口榨利



需求：饲料产量

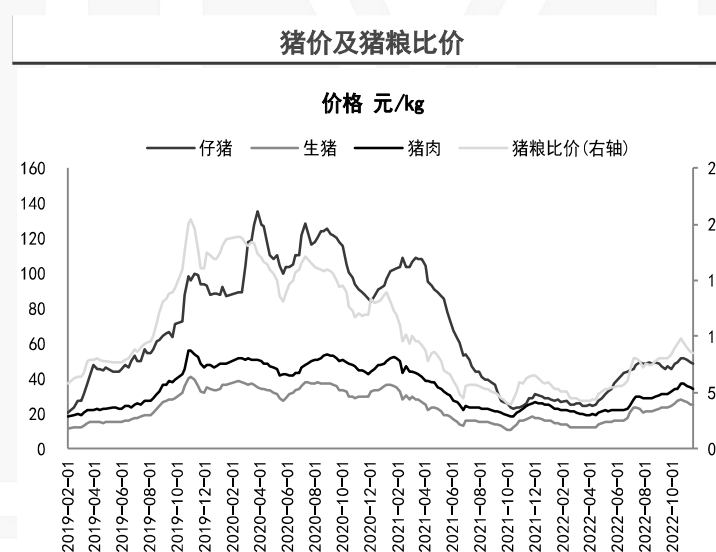
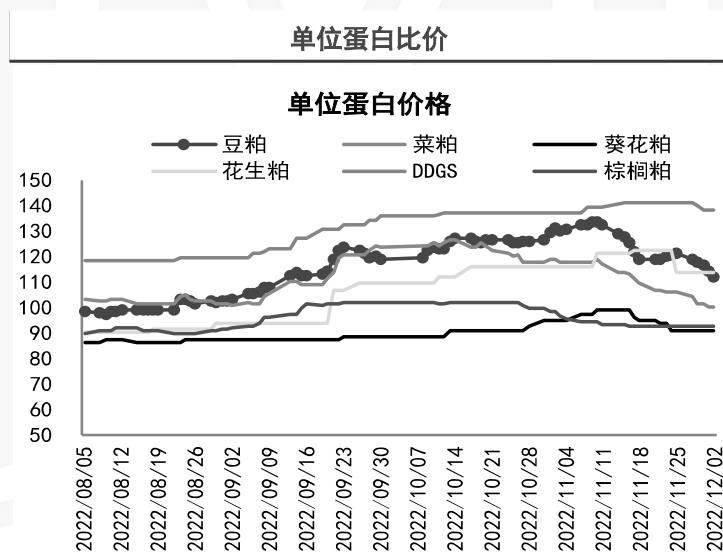
- 2022年10月，饲料当月产量2672万吨，环比-5.68%；同比+6.03%；累计产量24251万吨，累计同比-0.45%。
- 2022年10月，配合饲料当月产量2471万吨，环比-5.33%，同比+6.69%；累计产量22486万吨，累计同比+0.34%。
- 2022年10月，浓缩饲料当月产量133.0万吨，环比-12.50%，同比+0.76%；累计产量1173万吨，累计同比-11.07%。
- 2022年10月，添加剂预混合饲料当月产量56万吨，环比-9.68%，同比-9.68%；累计产量500万吨，累计同比-9.09%。

饲料产量及环比



需求：比价

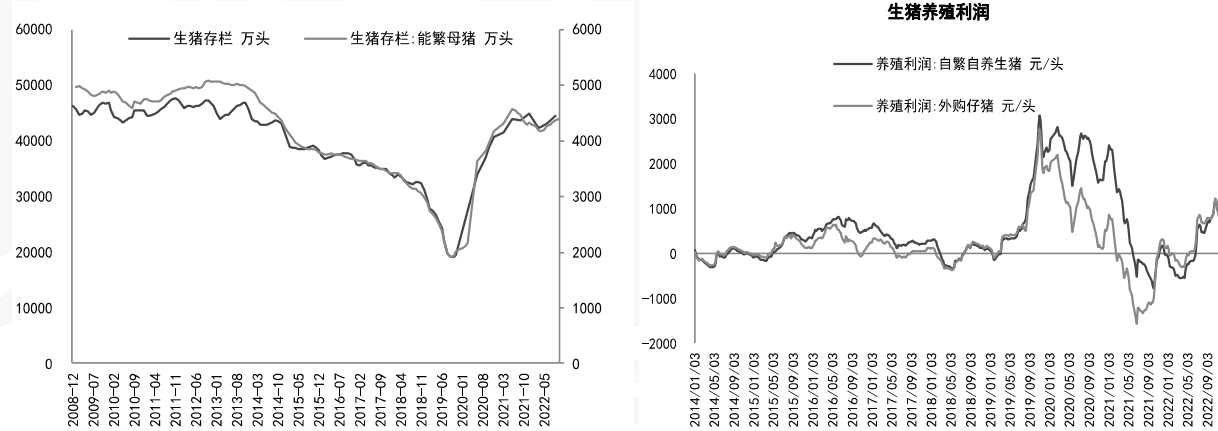
- 12月2日单位蛋白价格，豆粕111.63，菜粕100.00，葵花粕91.03，花生粕113.83，DDGS138.46，棕榈粕92.78。



需求：存栏与养殖利润

- 官方数据显示，2022年9月生猪存栏44394万头，环比3.11%，同比1.44%。2022年10月能繁母猪存栏4379万头，月环比0.39%，同比0.71%。
- 2022年12月2日自繁自养生猪利润523.76元/头，环比变化-182.65元/头；外购仔猪养殖利润372.54元/头，环比变化-205.96元/头。

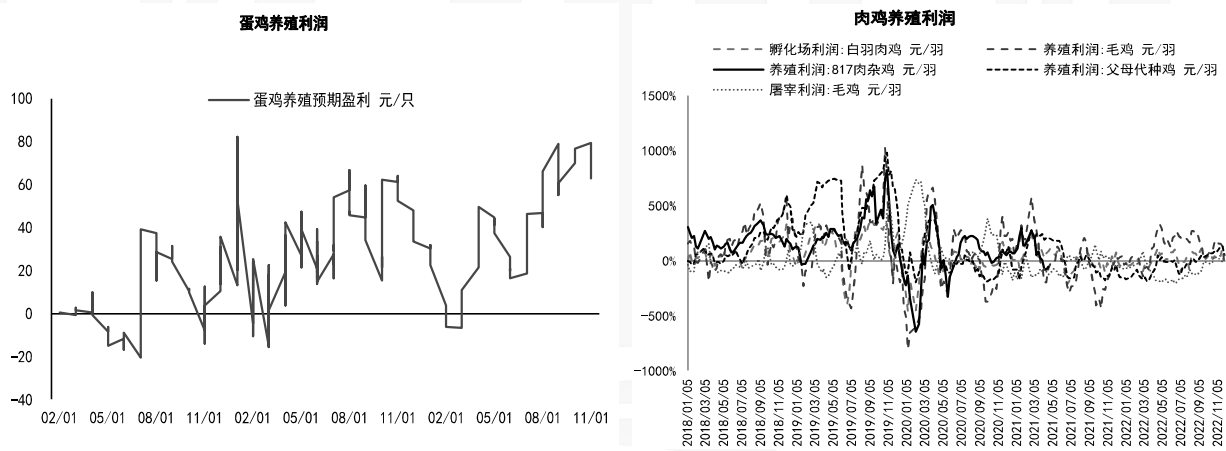
生猪存栏与养殖利润



需求：存栏与养殖利润

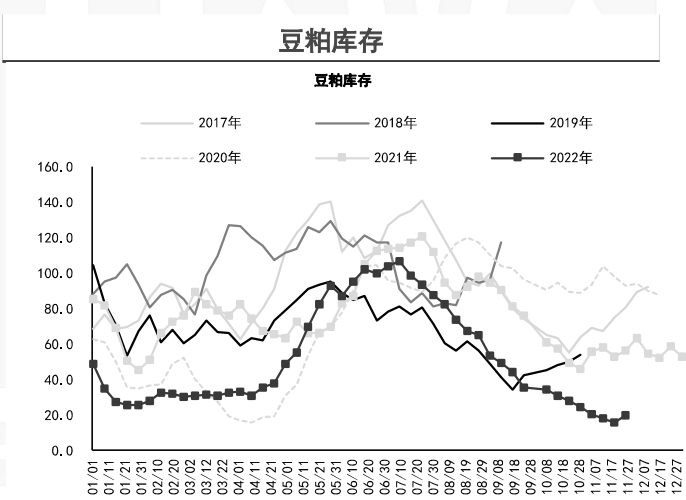
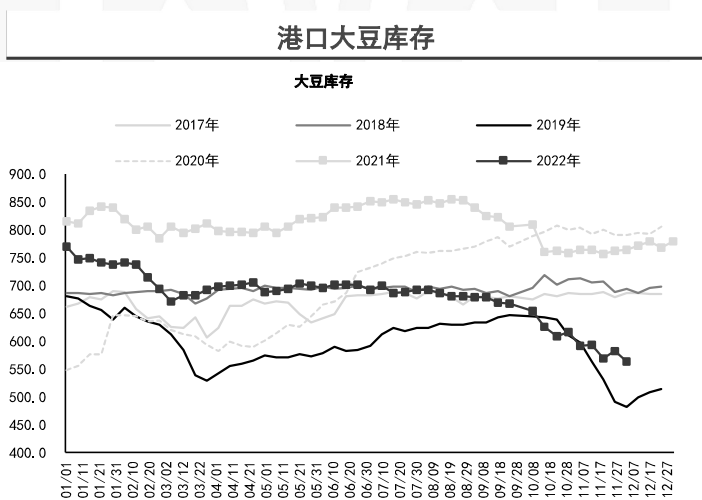
- 2022年12月2日蛋鸡养殖利润62.81元/羽，环比变化-1.98元/头；白羽肉鸡孵化场利润1.41元/羽，环比变化0.19元/头；毛鸡利润-0.5元/羽，环比变化-1.83元/头；屠宰利润0.66元/羽，环比变化0.75元/头。

蛋鸡肉鸡养殖利润



库存：大豆与豆粕库存

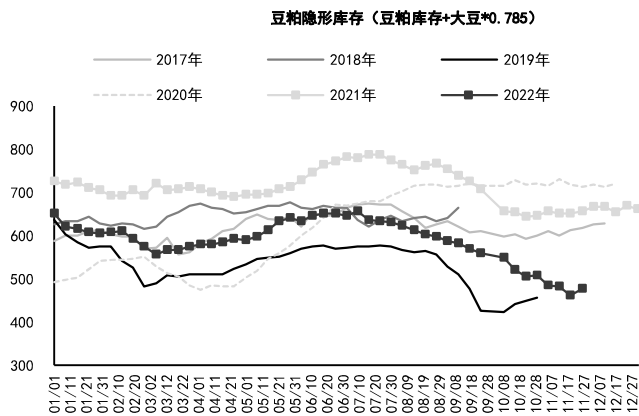
- 12月3日当周，港口大豆库存563万吨，环比-3.27%，同比-26.97%。
- 12月2日当周，国内主流油厂菜籽库存30万吨，环比-2253.89%，同比+13359.38%。国内主流油厂菜粕隐性库存17万吨。



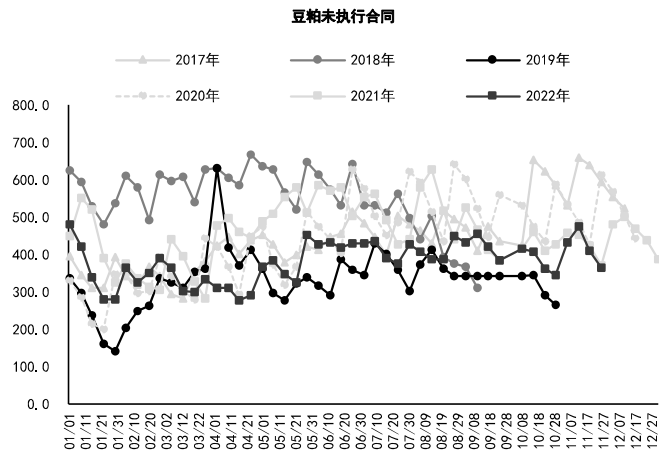
库存：大豆与豆粕库存

- 11月25日当周，国内主流油厂豆粕库存20万吨，环比+25.00%，同比-69.00%。国内主流油厂豆粕隐性库存476万吨，环比+3.07%，同比-28.69%。国内主流油厂豆粕未执行合同363万吨，环比-11.00%，同比-24.00%。

豆粕隐性库存



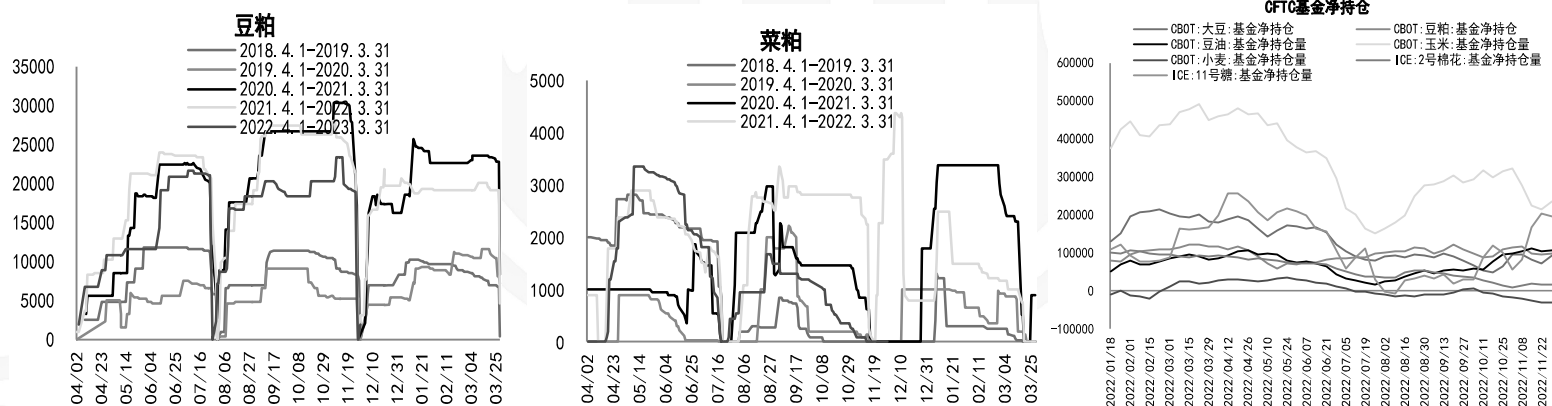
豆粕未执行合同



库存：注册仓单

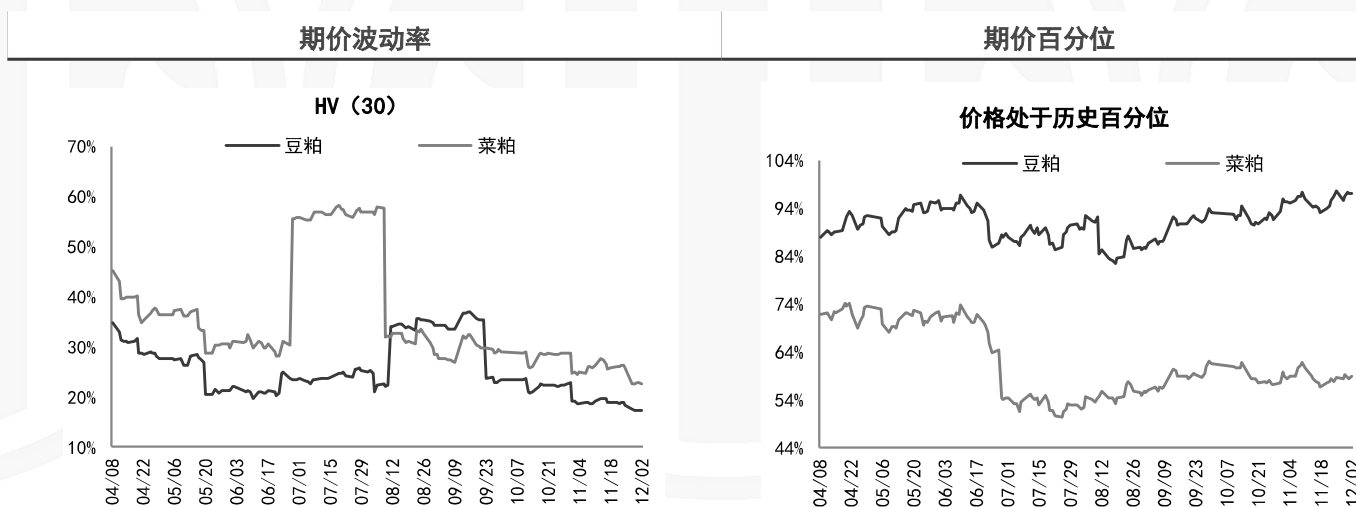
- 截至12月2日豆粕注册仓单1827张，周环比-17237张。
- 截至12月2日菜粕注册仓单0张，周环比+0张。
- 2022年11月26日当周，美豆基金净持仓91849张，较上周+20064张。

注册仓单与基金持仓



波动率:

- 12月2日豆菜粕波动率分别为17.28%和22.60%。
- 豆粕期价处于历史百分位97.14%，菜粕期价处于历史百分位59.08%。



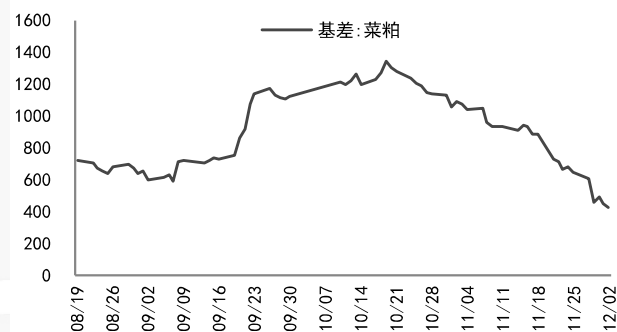
基差:

- 2022年12月02日豆粕活跃合约基差519元/吨(周环比-398),菜粕活跃合约基差421元/吨(周环比-221)。

豆粕基差



菜粕基差



蛋白粕：基差走弱盘面区间上沿遇阻，南美天气支撑期价高位震荡

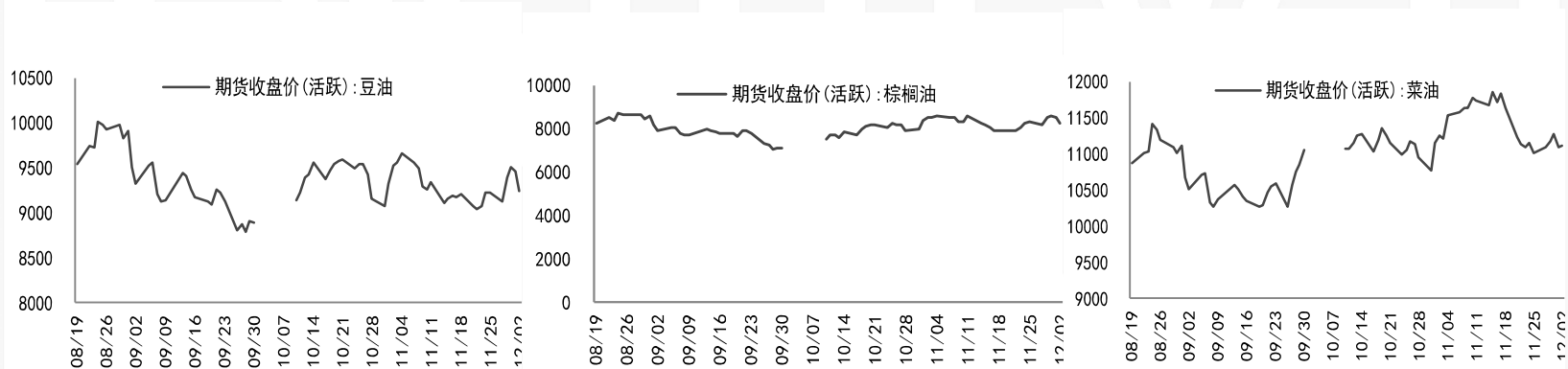
品种	周观点	中线展望
蛋白粕	<p>1、供给：截至2022年11月14日，美豆收割率96%，去年同期87%，五年同期均值62.8%。11-次年2月进口预估800 (+0)、950 (-50)、879 (+5)、568 ()，预报累计3188万吨，预报累计同比1.6%，预报累计环比18.5%。</p> <p>2、需求：国内主流油厂豆粕未执行合同363万吨，环比-11.00%，同比-24.00%。</p> <p>3、库存：11月25日当周，国内主流油厂豆粕库存20万吨，环比+25.00%，同比-69.00%。国内主流油厂豆粕隐性库存476万吨，环比+3.07%，同比-28.69%。</p> <p>4、基差：2022年12月02日豆粕活跃合约基差519元/吨(周环比-398),菜粕活跃合约基差421元/吨(周环比-221)。</p> <p>5、利润：2022年12月02日进口榨利美湾豆-11.13元/吨(周环比121.36)，美西豆-3.23元/吨(周环比97.10)，南美豆231.24元/吨(周环比187.29)，加菜籽-91.45元/吨(周环比327.40)。</p> <p>6、总结：上周现货大幅走弱，基差回落但仍处于相对偏高水平，同时进口到港预期下调，盘面高位震荡。短期看，南美降水量预计低于正常水平，旱情持续，天气升水支撑盘面高位震荡。阿根廷恢复“大豆美元”计划至12月底，料刺激豆农加快销售陈作库存，给全球豆类市场带来压力。1月合约走期现回归逻辑，下游消费最旺盛时点或过去，供需矛盾明显缓解，近月期现货价格或相向而行，远月或延续震荡偏弱走势。留意库存企稳状况，1-5正套续持。菜籽进口到港大增，叠加水产淡季，菜粕弱于豆粕。豆菜粕价差保持偏高区间运行。中期看，12-1月仍需要观察南美天气变化，这决定22/23年度全球豆类市场供需走向。元旦、春节前仍存在备货需求带来价格脉冲式上涨可能，不宜过分看跌。长期看，如果天气较好，南美豆新作上市，叠加春节后需求淡季，蛋白粕价格料偏弱运行。</p> <p>操作建议：期货：逢高空。1-5正套续持(11.24入场)。期权：买入看跌期权，卖出看涨期权。</p> <p>风险因素：国际局势动荡；中美关系恶化；南美天气恶化；中国需求超预期</p>	<p>豆粕：震荡偏弱 菜粕：震荡偏弱</p>

油脂：美国RVOs方案不及预期，油脂区间上沿遇阻回落

行情回顾:

- 2022年12月02日豆油活跃合约收盘价9242元/吨(周环比+10),棕榈油活跃合约收盘价8272元/吨(周环比-30),菜籽油活跃合约收盘价11121元/吨(周环比+118)。

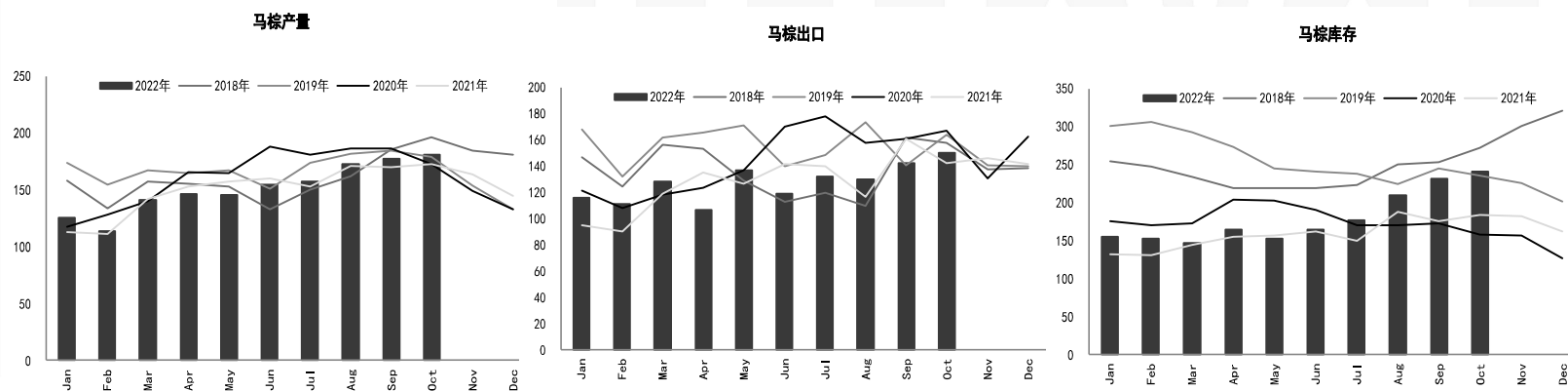
油脂活跃合约走势



供应：马棕油供需

- MPOB数据：10月棕油产量181.36万吨(环比2.44%，同比5.08%)，出口150.38万吨(环比5.66%，同比5.86%)，月末库存240.37万吨(环比3.74%，同比31.02%)。
- MPOB:1-10月棕油累计产量1515.38万吨(同比0.81%)；累计出口1273.32万吨(同比0.44%)。

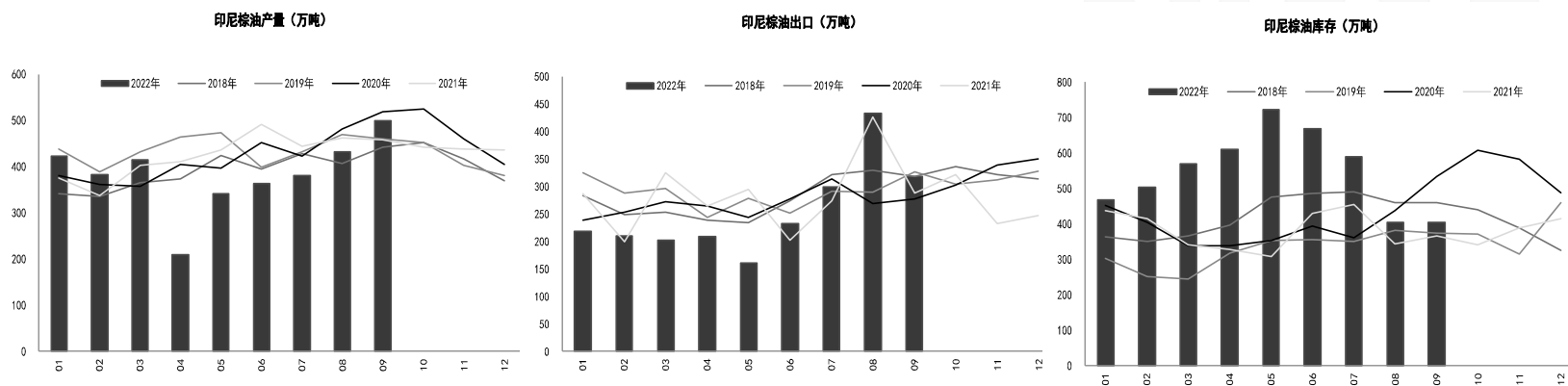
马棕油产量、出口和库存



供应：印尼供需

- 印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，2022年9月印尼棕油产量499万吨，环比15.78%，同比9.12%；出口量318万吨，环比-26.56%，同比10.19%；消费182万吨，环比-57.97%，同比-36.94%；库存403万吨，环比-0.25%，同比10.44%；库消比80.60%，环比15.23%，同比-3.07%。
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，截至2022年9月印尼棕油累计产量3508.5万吨，环比13.01%，同比-8.03%；累计出口量2461.6万吨，环比25.43%，同比-3.90%；累计消费1775.2万吨，环比21.82%，同比26.29%。

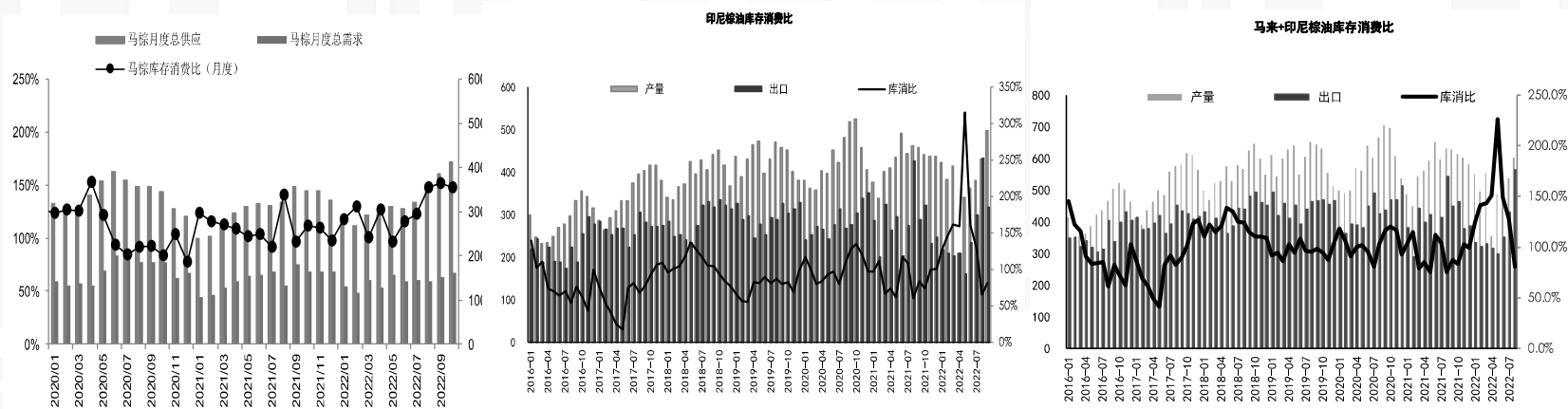
印尼棕油产量、出口和库存



供应：棕油供需

- 根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1580106吨，较10月出口的1496350吨增加5.6%。
- 根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1519560吨，较10月出口的1477713吨增加2.8%。
- 根据独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1498862吨，较10月出口的1474554吨增加1.6%。
- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，11月马来西亚棕榈油产量环比下降8.43%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降8.38%，出油率（OER）环比下降0.01%。

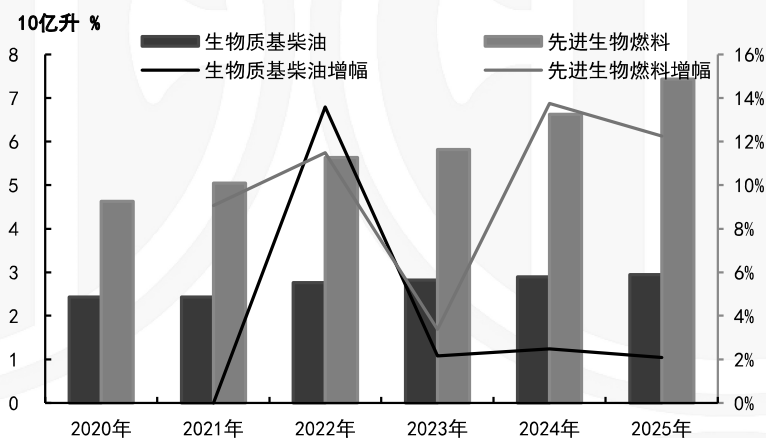
马来印尼棕油库存消费比



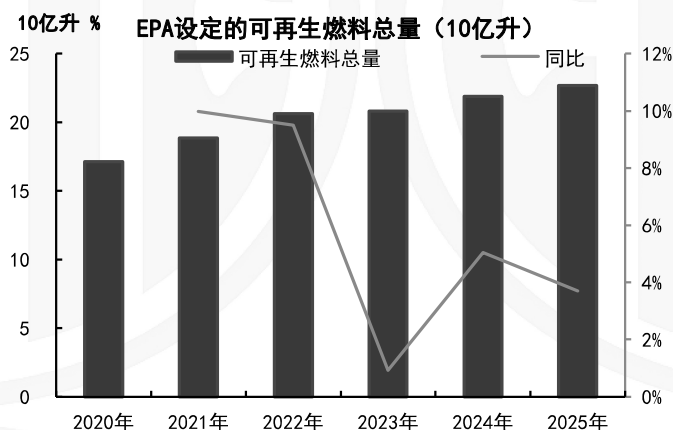
需求：美国生柴计划低于预期

- 方案提议将2023-2025年可再生燃料掺混义务量（RVOs）分别设定为208.2亿加仑、218.7亿加仑、226.8亿加仑，虽逐年呈现增长态势，但增幅不及此前预期。其中，2023年的可再生燃料总掺混义务仅较2022年高出1.9亿加仑，增幅来自包括生物质柴油在内的高级生物燃料。
- 预计2023年美豆油需求增长5.9-6.7亿磅左右，暗示美豆油年度需求未来将下调，供需平衡表后期转松。

涉及豆油的可再生燃料年度目标量



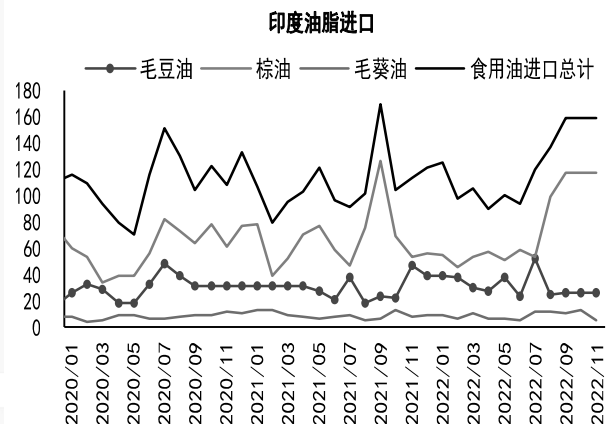
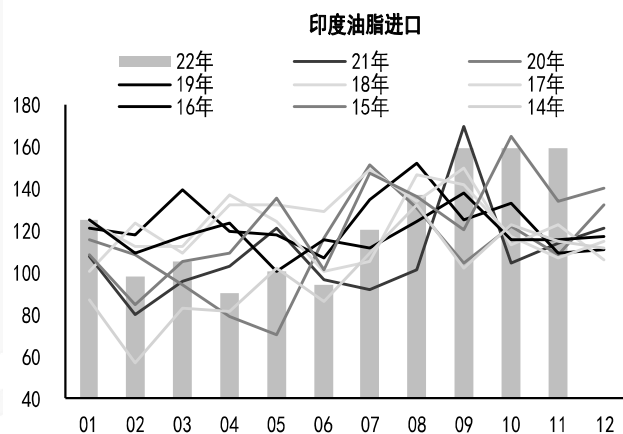
可再生燃料总量



需求：印度油脂进口与库存

- 2022年10月印度进口植物油140万吨，环比-14.7%，同比31.7%。其中进口食用植物油137万吨,环比-14.3%，同比30.6%；进口非食用植物油3.1万吨,环比-29.1%，同比116.8%。
- 2022年10月印度进口24度棕榈油12.8万吨，环比-65.0%；进口棕榈油75.7万吨，环比-4.8%；进口葵花油14.5万吨，环比-9.3%；进口大豆油33.4万吨，环比27.7%；进口棕榈仁油0.2万吨，环比-82.3%。
- 2021年11月-2022年10月印度进口植物油1436万吨，累计同比6.0%。其中进口食用植物油1398万吨，累计同比6.4%，进口非食用植物油38万吨，累计同比-5.0%。

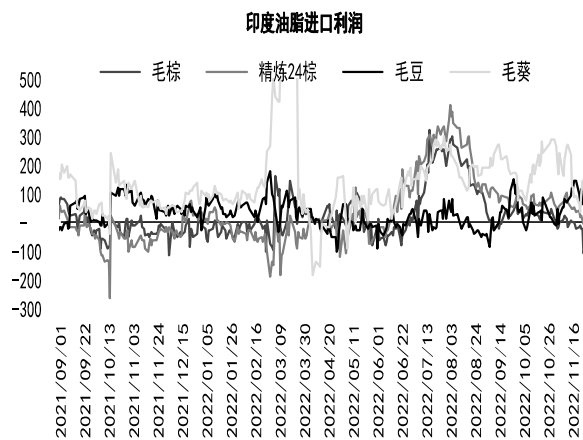
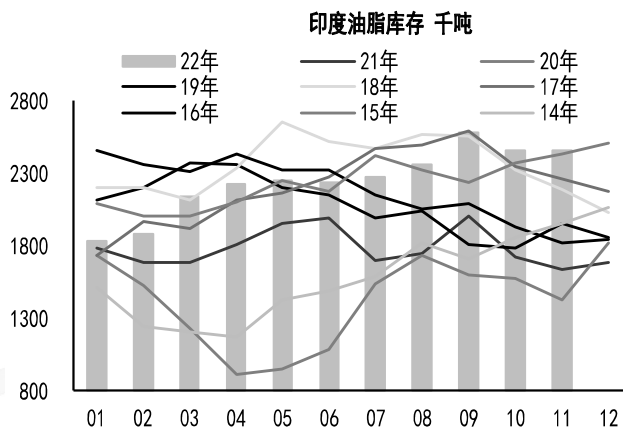
印度油脂进口量



需求：印度油脂进口与库存

- 2022年10月印度油脂总库存246万吨，环比-4.9%，同比44.0%。其中港口库存65万吨，环比-11.3%，同比14.5%。渠道库存181万吨，环比-2.4%，同比58.6%。
- 2022年12月02日印度油脂进口利润，毛棕油-31美元/吨，精炼24度棕油12美元/吨，毛豆油111美元/吨，毛葵油44美元/吨。

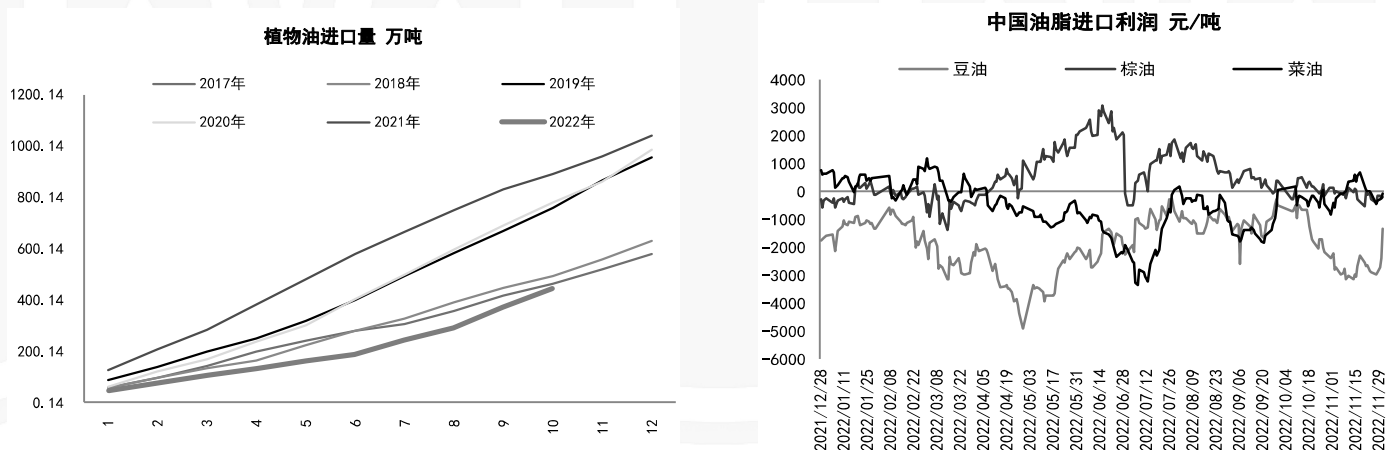
印度油脂库存与进口利润



需求：中国油脂进口

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月棕榈油进口总量为71.59万吨，较上年同期52.59万吨增加19.00万吨，同比增加36.12%，较上月同期77.54万吨环比减少5.95万吨。
- 中国海关公布的数据显示，2022年10月大豆油进口总量为4291.11吨，较上年同期66352.16吨减少62061.05吨，同比减少93.53%，较上月同期4397.43吨环比减少106.32吨。
- 中国海关公布的数据显示，2022年10月菜籽油进口总量为81487.81吨，较上年同期79438.63吨增加2049.19吨，同比增加2.58%，较上月同期45692.65吨环比增加35795.17吨。
- 1-10月油脂累计进口443万吨，同比-50%。
- 2022年12月02日油脂进口利润仍偏低，豆油-2389.00元/吨，棕油-230.62元/吨，菜油-74.69元/吨。

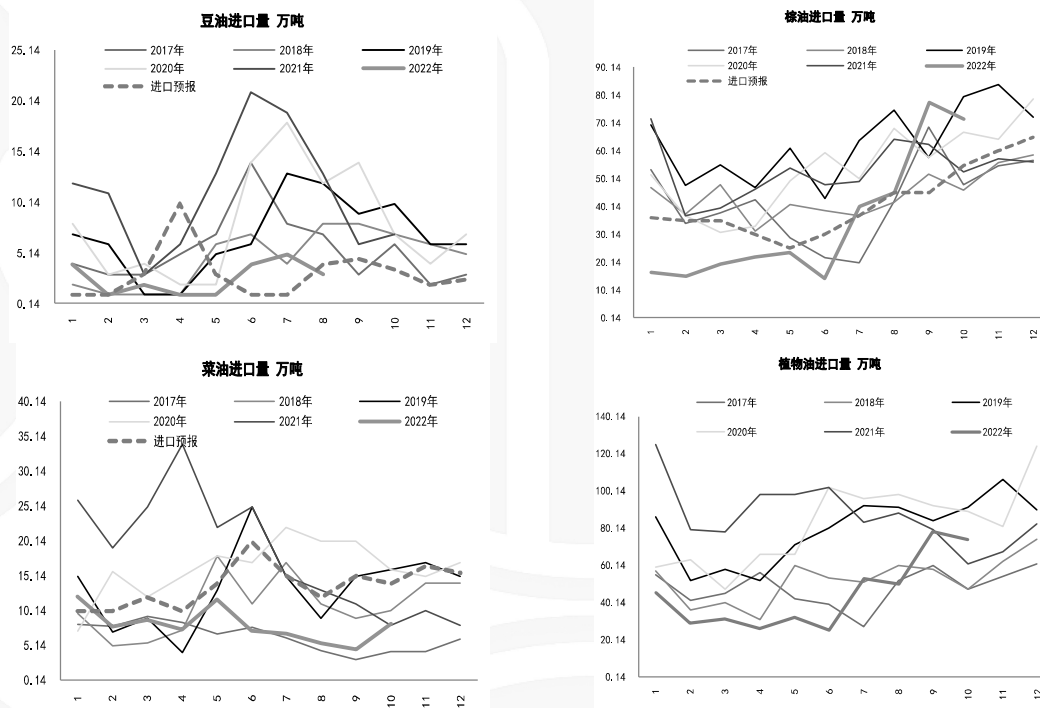
中国油脂进口量和进口利润



需求：中国油脂进口

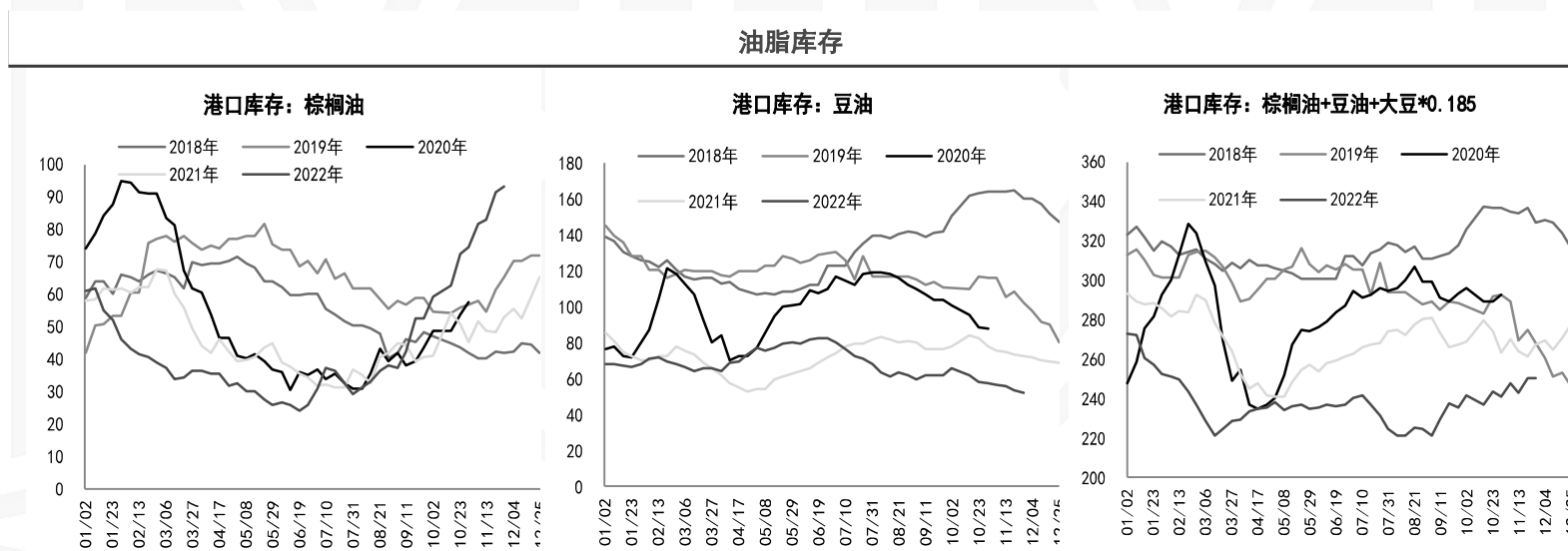
- 11-次年1月菜油进口预报依次为16.5 (+0)、15.5 (+0)、16.5 (-0.5)、16万吨。
- 11-次年2月豆油进口预报依次为2 (+1)、2.5 (+1)、7 (+3)、3 ()万吨。
- 11-次年2月棕油进口预报依次为60 (+5)、65 (+9)、40(+5)、25.5 ()万吨。
- 11-次年1月豆油+棕油+菜油进口预报累计值82.5 (-0.5)、83.5 (+0)、85(+30)万吨。

中国油脂进口量和进口利润



库存：油脂港口库存

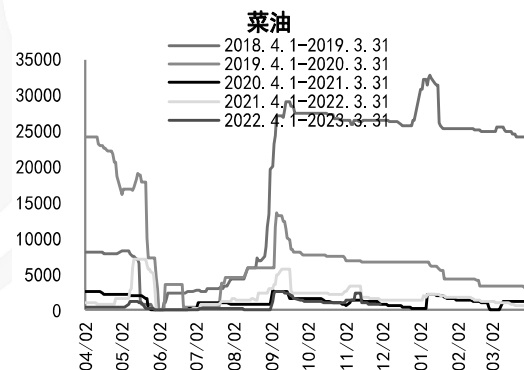
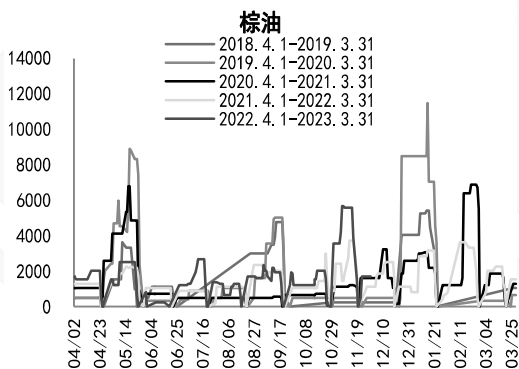
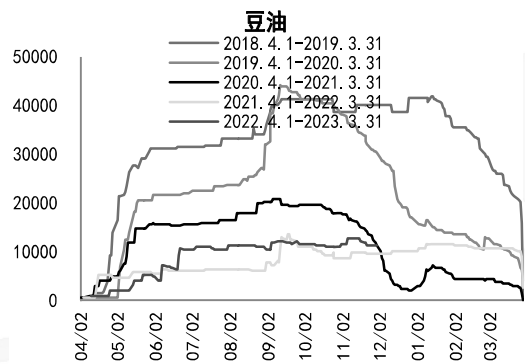
- 12月3日表观库存：棕榈油93.3万吨(周环比+2.08%，同比+76.70%)，豆油52.15万吨(周环比-2.61%，同比-28.27%)。隐性库存：(棕榈+豆油+大豆*0.185+菜籽*0.365) 合计261.22万吨(周环比-1.17%，同比-4.33%)。



库存及仓单:

- 截至12月2日豆油注册仓单11201张，周环比-100张。
- 截至12月2日棕油注册仓单1640张，周环比+0张。
- 截至12月2日菜籽油注册仓单812张，周环比-50张。

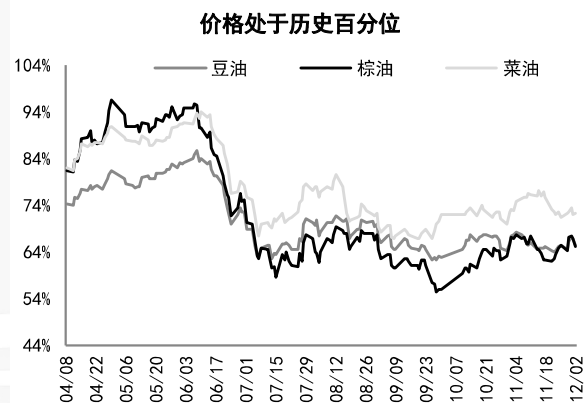
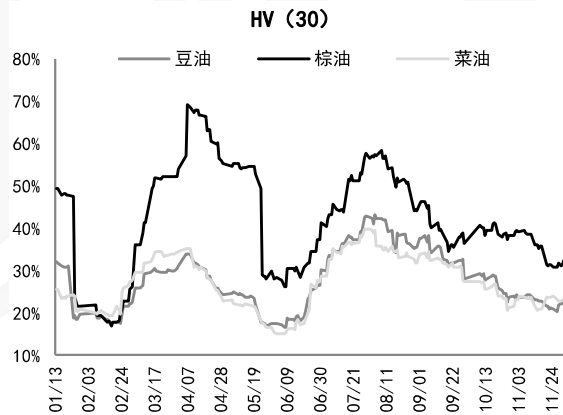
注册仓单数量



波动率:

- 12月2日豆棕菜油波动率分别为23.05%、32.42%、22.93%。
- 豆油期价处于历史百分位65.30%，棕油期价处于历史百分位65.04%，菜油期价处于历史百分位72.27%。

波动率



基差:

- 2022年12月02日豆油活跃合约基差788元/吨(周环比-210),棕榈油活跃合约基差178元/吨(周环比+30),菜籽油活跃合约基差2129元/吨(周环比-368)。



油脂：美国RVOs方案不及预期，油脂区间上沿遇阻回落

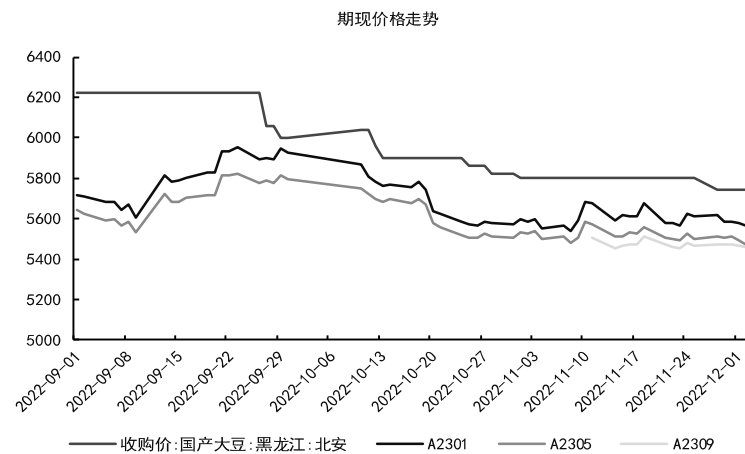
品种	周观点	中线展望
油脂	<p>主要逻辑：</p> <p>1、供给：MPOB数据：10月棕油产量181.36万吨(环比2.44%，同比5.08%)，出口150.38万吨(环比5.66%，同比5.86%)，月末库存240.37万吨(环比3.74%，同比31.02%)。</p> <p>2、需求：2022年1-10月豆油累计进口22.4万吨，同比-80%；菜油累计进口80万吨，同比-60%，棕油累计进口344.5万吨，同比-34.3%。油脂累计进口43369万吨，同比-50%。</p> <p>3、库存：12月3日表观库存：棕榈油93.3万吨(周环比+2.08%，同比+76.70%)，豆油52.15万吨(周环比-2.61%，同比-28.27%)。隐性库存：(棕油+豆油+大豆*0.185+菜籽*0.365)合计261.22万吨(周环比-1.17%，同比-4.33%)。</p> <p>4、基差：2022年12月02日豆油活跃合约基差788元/吨(周环比-210),棕榈油活跃合约基差178元/吨(周环比+30),菜籽油活跃合约基差2129元/吨(周环比-368)。</p> <p>5、利润：2022年12月02日油脂进口利润仍偏低，豆油-2389.00元/吨，棕油-230.62元/吨，菜油-74.69元/吨。</p> <p>6、总结：上周受美国可再生燃料掺混义务量（RVOs）低于市场预期影响，美豆油大幅走弱，油脂区间上沿回落。短期看，供应增加，需求下调预期强烈，油脂承压。菜油受原料到港及库存回升压制表现偏弱；11-12月大豆、棕油进口量较大，供应预增；油脂传统消费旺季，但消费端仍受到疫情制约旺季不旺，预计价格保持区间运行。油脂间价差回归均值。中期看，11月马棕油产量预降，出口预增，库存或见顶回落。受制于低进口利润和高库存，印度油脂进口量或季节性回落。国际棕油供需双弱。美豆丰产后南美或接力增产，关注南美旱情。国内油脂库存差异体现为基差高低，盘面或跟随外盘震荡。长期看，2023年产区棕油产量或恢复性增产，豆油预增，关注南美产量落地情况，菜油恢复至正常年份。同时印尼生柴添加比例或提高。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。</p> <p>操作建议：期货：观望。期权：期权双卖策略。</p> <p>风险因素：国际局势；天气；需求；汇率。</p>	震荡

豆一：供需双弱趋势持续，大豆小幅偏弱

上周行情回顾:

- 2022年12月02日黑龙江大豆现货价5740元/吨(周环比-60), 主力合约收盘价5563元/吨(周环比-50), 黄大豆基差177元/吨(周环比-10)

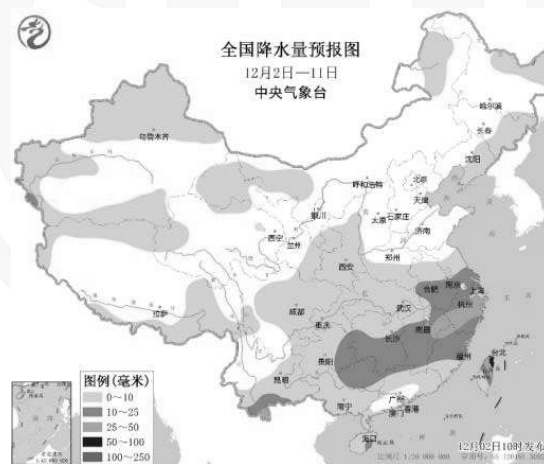
期现货表现



供应：天气

- 3-4日，受冷空气影响，华北、东北地区气温下降3~5°C，局地6°C以上，并伴有4级左右偏北风。江汉东部、江淮、江南大部、华南西部及西南地区东部有小雨，局地中雨；湖北大部、湖南北部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，局地大雪。

全国降水预报图

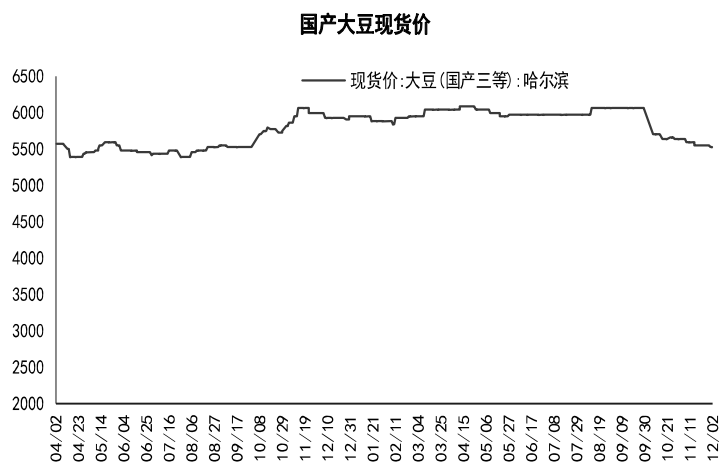


■ 来源：中国天气网

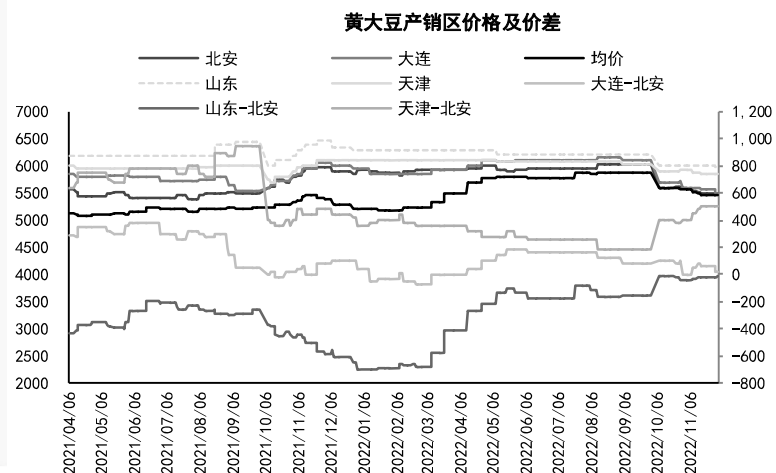
需求：产销区价差

- 2022年12月02日国产大豆（三等）产销区价差：大连-北安20.00，周环比-40.00；山东-北安-16.00，周环比6.63；天津-北安500.00，周环比0.00
- 2022年12月02日产区大豆收购价：北安5480.00，周环比-20.00；大连5500.00,周环比-60.00
- 2022年12月02日销区报价：山东5980.00,周环比-20.00；天津5860.00，周环比0.00

黑龙江大豆现货价格



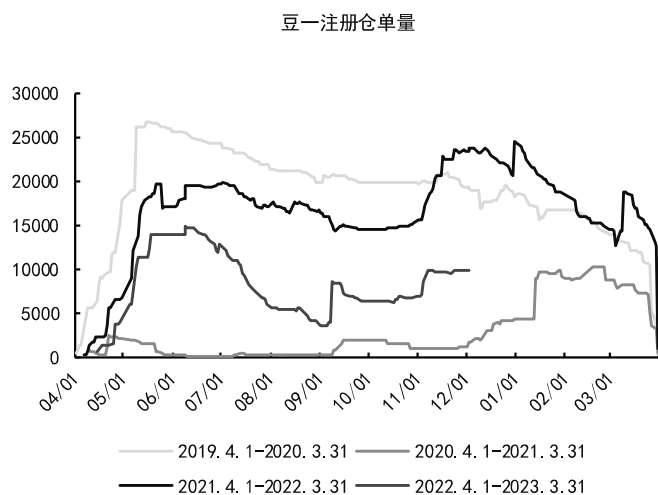
各地现货价格与主产地价差



库存：注册仓单

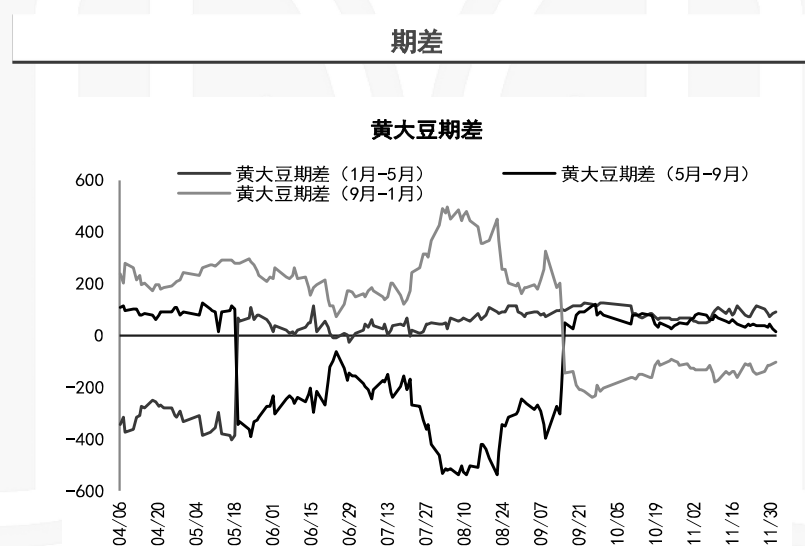
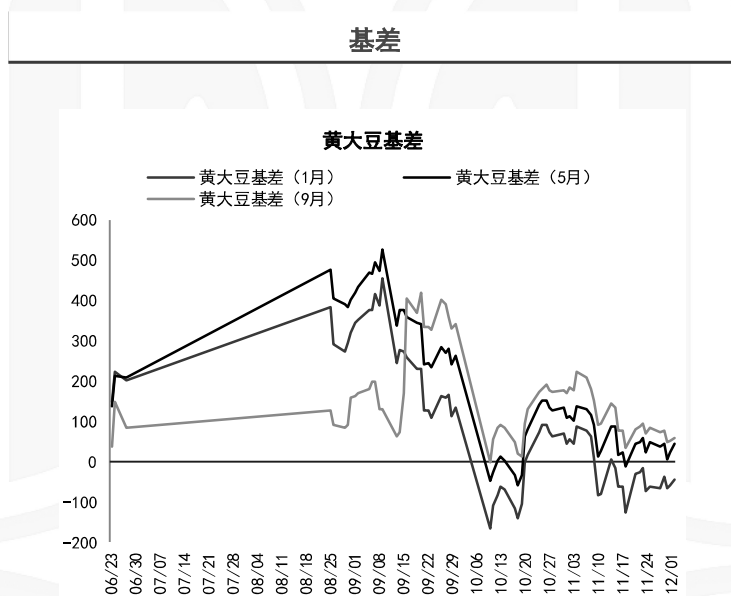
■ 截至2022年12月02日豆一注册仓单9844手，周环比0张

豆一注册仓单



基差与期差：

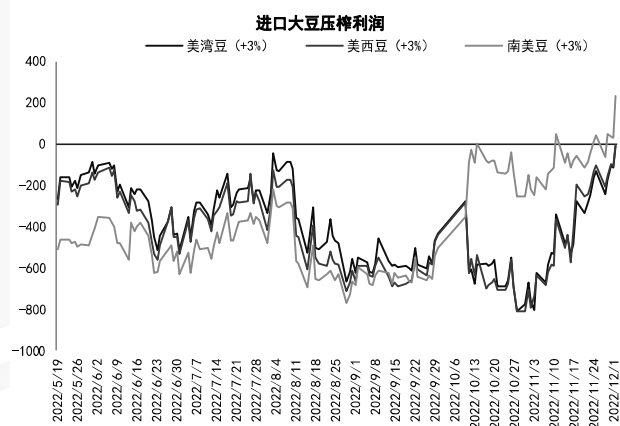
- 2022年12月02日黄大豆基差（1月）-43元/吨(21),黄大豆基差（5月）46元/吨(21),黄大豆基差（9月）60元/吨(9)
- 2022年12月02日黄大豆期差(1月-5月)89元/吨(5),黄大豆期差(5月-9月)14元/吨(-12),黄大豆期差(9月-1月)-103元/吨(7)



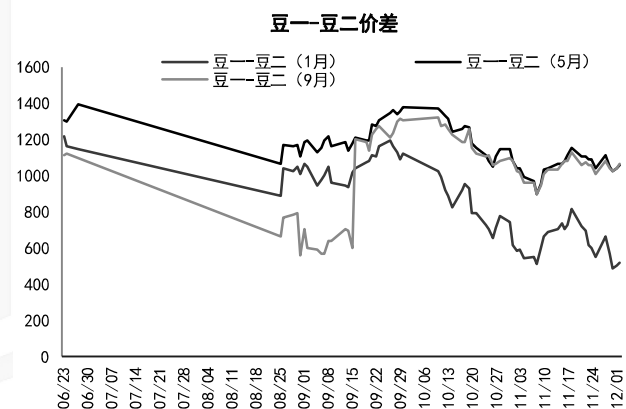
利润：进口榨利与豆一豆二价差

- 2022年12月02日进口榨利美湾豆-11.13元/吨, (周环比121.36), 美西豆-3.23元/吨, (周环比97.10), 南美豆231.24元/吨, (周环比187.29)
- 2022年12月02日豆一-豆二(1月)523元/吨(18),豆一-豆二(5月)523元/吨(21),豆一-豆二(9月)1068元/吨(29)

进口大豆压榨利润



豆一与豆二价差



豆一：供需双弱趋势持续，大豆小幅偏弱

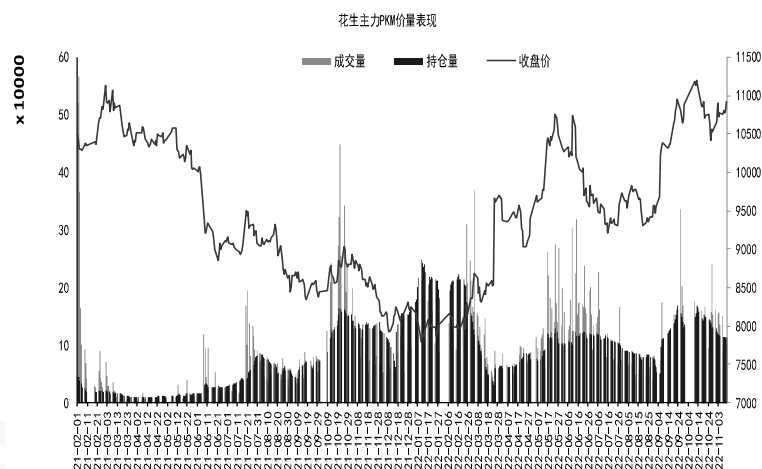
品种	周观点	中线展望
豆一	<p>主要逻辑：</p> <p>1、供给：2022年12月02日产区大豆收购价：北安5480.00，周环比-20.00；大连5500.00,周环比-60.00</p> <p>2、需求：2022年12月02日销区报价：山东5980.00,周环比-20.00；天津5860.00，周环比0.00</p> <p>3、库存：截至2022年12月02日豆一注册仓单9844手，周环比0张</p> <p>4、基差：2022年12月02日黄大豆基差（1月）-43元/吨(21),黄大豆基差（5月）46元/吨(21),黄大豆基差（9月）60元/吨(9)</p> <p>5、利润：2022年12月02日豆一-豆二(1月)523元/吨(18),豆一-豆二(5月)523元/吨(21),豆一-豆二(9月)1068元/吨(29)</p> <p>6、总结：国储收购接近尾声，收购价下调，农户出货意愿不高；高蛋白大豆占比较少，以质论价明显；疫情影响产区走货进度；国储拍卖进行，但采购积极性低。短期看：受疫情影响市场走货不畅；需求较弱，预计大豆偏弱运行。中期看：年前高校假期影响采购需求，需求或持续偏弱。长期看：南美大豆增产预期不变，美豆增产预计接续南美增产，全球大豆供需偏向宽松，大豆盘面承压。</p> <p>操作建议：期货：偏中性或逢高做空</p> <p>风险因素：中美关系动向；美豆增产不及预期；阿根廷干旱天气影响播种进度</p>	震荡偏弱

花生：走货缓慢叠加需求疲软，盘面高位震荡

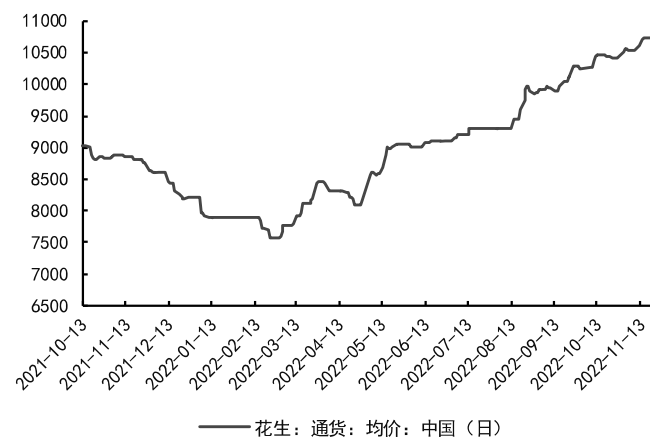
周度行情回顾

- 12月2日,花生主力PKM收盘价10526,上周同期10416,环比变化1.06%。
- 12月2日,全国花生米均价10556元/吨,上周同期10515元/吨,环比变化0.39%。

期价



现货价



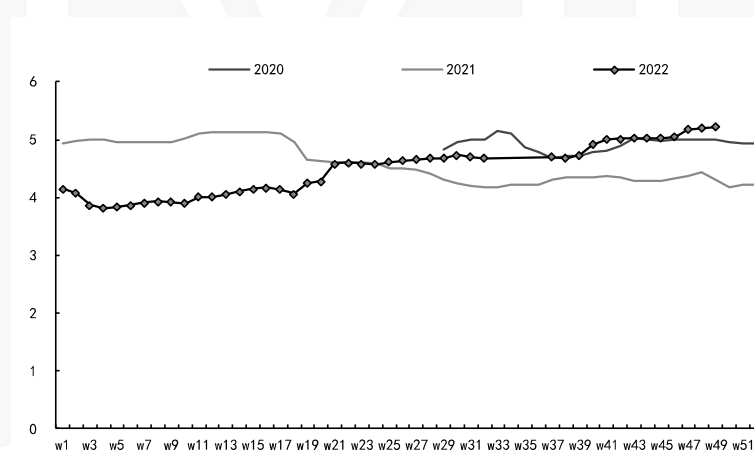
一、供应：封控影响走货速度放缓，报价小幅偏强

- 本周花生市场报价高位区间震荡，整体小幅偏强。疫情影响，多地封控状态，多数油厂停工检修，加工厂歇业，市场走货速度放缓，零星交易量。
- 据中国粮油网统计，12月2日，辽宁地区报价在5.20-5.30元/斤，较上周回落0.05元，吉林部分地区价格在5.35元/斤左右，河南地区在5.30-5.45元/斤左右，安徽地区均价在5.35-5.70元/斤左右，江苏地区均价5.35-5.40元/斤、河北地区均价在5.30-5.60元/斤、湖北地区均价都在5.55-6.00元/斤左右

USDA：中国花生供需平衡表（11月）

USDA：中国花生供需平衡表 单位：万吨				
年份	19/20*	20/21*	21/22*	22/23*11月
期初库存	0	0	0	0
产量	1752	1799.3	1820	1830
进口	135.3	137.4	100	110
总供应量	1887.3	1936.7	1920	1940
出口	55.4	45.9	45	45
压榨量	990	1010	1030	1030
食用消费	722	754.3	735	750
其他消费	119.9	126.5	110	115
总需求	1887.3	1936.7	1920	1940
期末库存	0	0	0	0

全国主要油厂收购价格 单位：元/斤



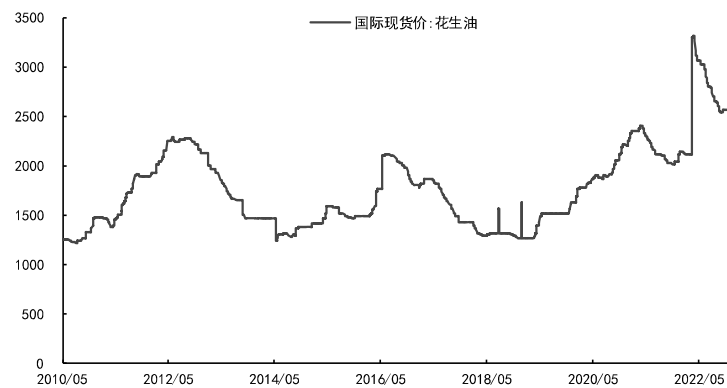
花生仁和花生油国际现货价

- 根据商务部数据, 12月1日, 阿根廷花生出口FOB为1218美元/吨, 上周同期1218元/吨, 环比变化0.00%。
- 花生油国际现货价2570美元/吨, 上周同期2570元/吨, 环比变化0.00%。

国际现货价:花生仁: 美元/吨



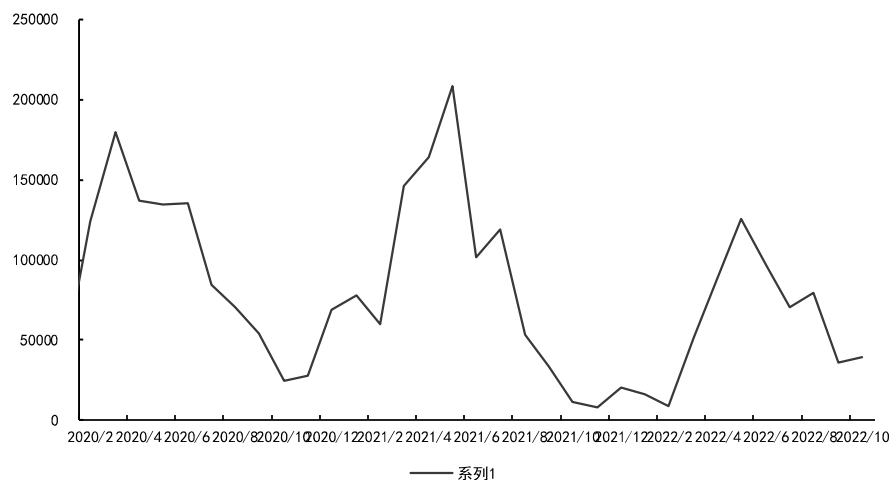
国际现货价:花生油: 欧元/吨



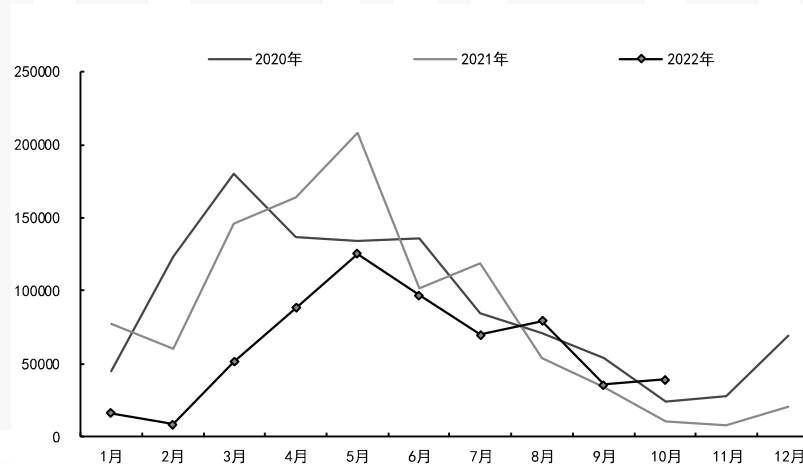
花生进口

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月花生进口总量为39040.57吨，较上年同期10791.58吨增加28248.99吨，同比增加261.77%，较上月同期35711.94吨环比增加3328.63吨。
- 海关数据显示，2022年1-10月花生进口总量为611254.25吨，较上年同期累计进口总量的974545.83吨，减少363291.58吨，同比减少37.28%；2022/23年度10月累计进口总量为39040.57吨，较上年度同期累计进口总量的10791.58，增加28248.99吨，同比增加261.77%。

花生进口数据：全国：万吨



同比变化：花生进口数据：全国：万吨



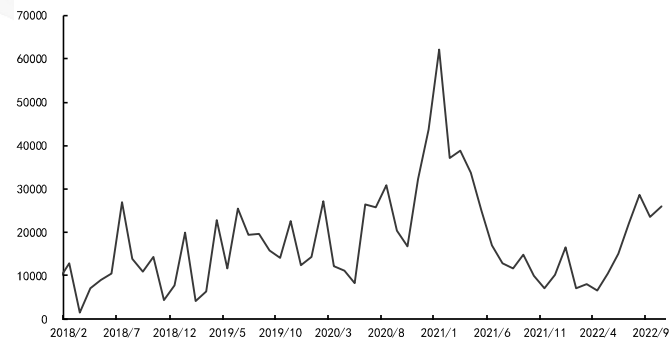
二、需求：部分工厂停机，整体消费有限

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月花生油进口总量为26014.20吨，较上年同期10062.06吨增加15952.14吨，同比增加158.54%，较上月同期23533.32吨环比增加2480.89吨。
- 花生油出口总量为877.34吨，较上年同期1009.59吨减少132.25吨，同比减少13.10%，较上月同期708.38吨环比增加168.96吨。

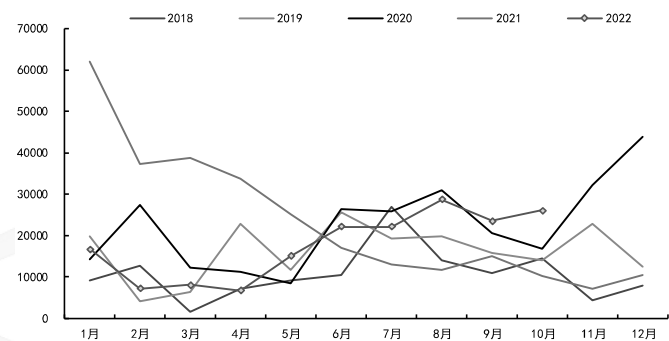
USDA：中国花生油供需平衡（11月）

USDA：中国花生油供需平衡表		单位：万吨			
年份	19/20*	20/21*	21/22*	21/22*11月	
期初库存	0	0	0	0	
产量	316.8	323.2	324.8	329.6	
进口	22.6	34.6	30	30	
总供给	339.4	357.8	354.8	359.6	
出口	1.2	1.1	1	1	
工业用量	0	0	0	0	
食用量	338.2	356.7	353.8	358.6	
结转库存	0	0	0	0	
总需求	339.4	357.8	354.8	359.6	

花生油进口分国别数据：全国：吨



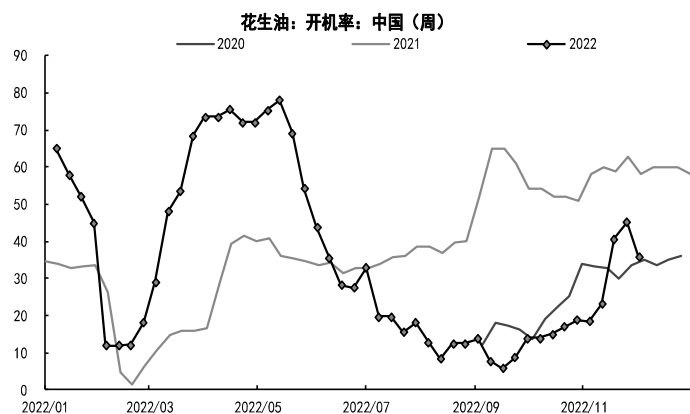
同比变化：花生油进口分国别数据：全国：吨



国内花生油厂开机、利润

- 根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第48周（11月25日至12月2日）国内花生油样本企业花生压榨量为47700吨，开机率为35.9%，较上周下降9.3%。
- 截止到12月2日，油厂周度理论利润值84.5元/吨，较上周同期112元/吨，环比减少27.5元/吨。

国内花生油厂开机率:%



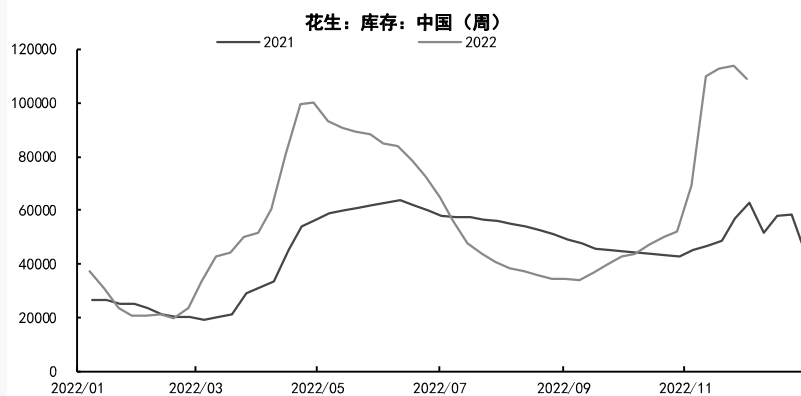
主要地区花生加工利润:元/吨



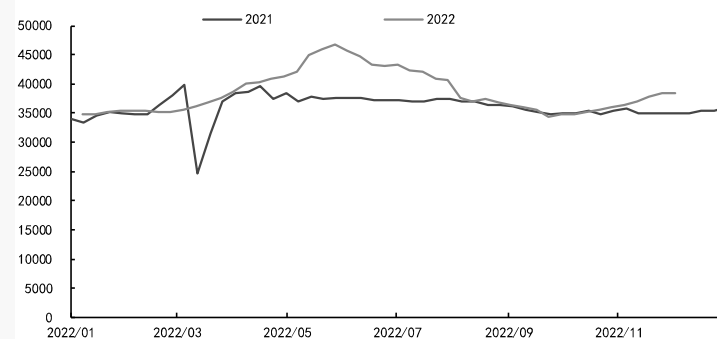
国内花生油厂库存

- 据Mysteel调研显示，截止到12月2日国内花生油样本企业厂家花生库存统计108960吨，与上周相比减少4800吨。
- 国内花生油样本企业厂家花生油周度新增库存统计38400吨，与上周38400吨相比暂无新增。

样本企业花生库存情况：吨

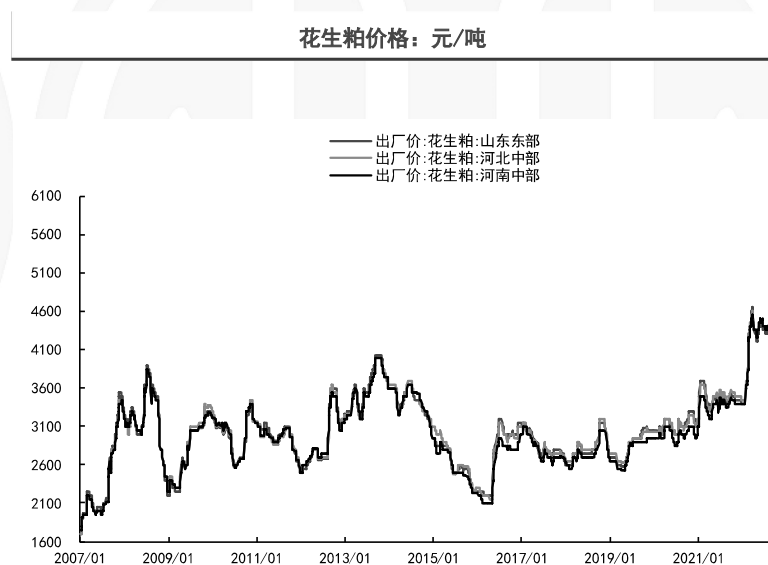


样本企业花生油库存情况：吨



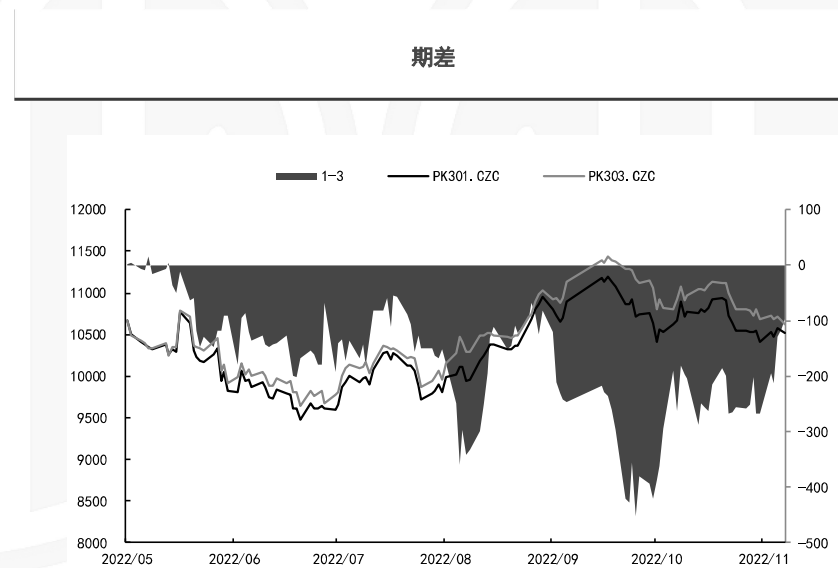
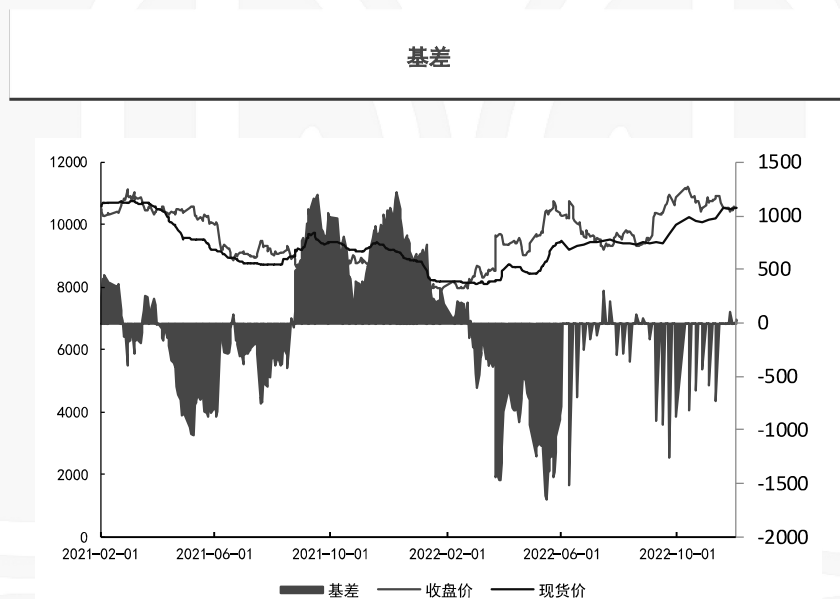
国内花生粕价格

- 第49周，花生粕均价为5366元/吨，较上周环比-174元/吨
- 据中国粮油网信息，山东地区油厂48蛋白花生粕报价普遍在5400-5450元/吨；河北地区48蛋白花生粕价格在5400-5450元/吨之间；河南产区48蛋白花生粕价格在5400-5450元/吨；46蛋白花生粕价格仍维持在5300-5400元/吨。



基差期差

- 12月2日，主力合约基差30，上周同期99，环比变化-69。
- 12月2日，主力合约期差-98，上周同期-266，环比变化168。



花生：走货缓慢叠加需求疲软，盘面高位震荡

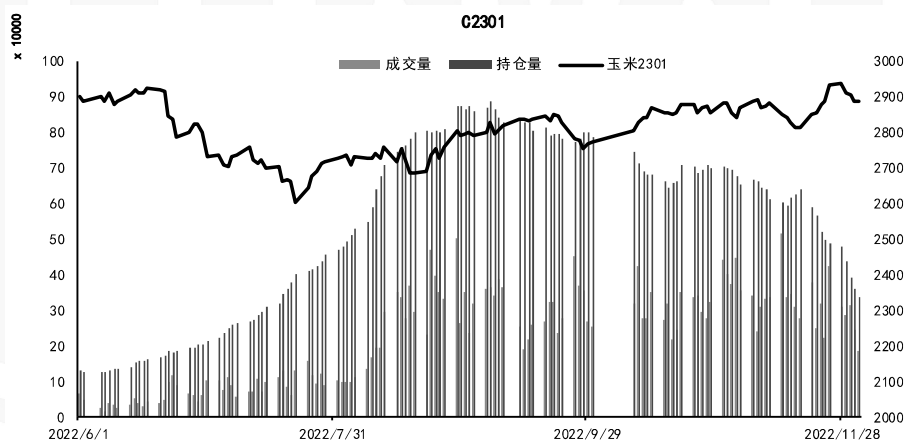
品种	周观点	中线展望
花生	<p>1、供应方面：2022年10月花生进口总量为39040.57吨，较上年同期10791.58吨增加28248.99吨，同比增加261.77%，较上月同期35711.94吨环比增加3328.63吨。</p> <p>2、需求方面：根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第48周（11月25日至12月2日）国内花生油样本企业花生压榨量为47700吨，开机率为35.9%，较上周下降9.3%。</p> <p>3、库存方面：据Mysteel调研显示，截止到12月2日国内花生油样本企业厂家花生库存统计108960吨，与上周相比减少4800吨。</p> <p>国内花生油样本企业厂家花生油周度新增库存统计38400吨，与上周38400吨相比暂无新增</p> <p>4、基差方面：12月2日，主力合约基差30，上周同期99，环比变化-69。</p> <p>5、花生观点：本周受公共卫生事件影响，加之高价格支撑农民的惜售心理，产区走货不快，只有零星交易量。油厂部分停机但停机不停收，成交价格下滑。花生油价格持稳，花生粕持续下行。盘面受供应紧缺和后期需求预期走高的影响震荡中小幅偏强。短期看，元旦春节即将来临，备货需求较强，疫情放开后或将刺激整体消费。预计市场震荡中小幅偏强。中长期看，双节备货需求对花生支撑力度较强，但节后需求清淡可能对花生价格形成较大压力；下一年度花生种植季节的天气和种植意愿对长期价格也存在一定影响；花生进口量或上行，也对盘面形成一定压力。</p> <p>风险因素：新冠疫情、天气、花生需求高于预期</p>	震荡

玉米：新粮上量渐增，玉米震荡盘整

周度行情回顾

- 12月2日国内玉米均价2888元/吨，上周同期2852元/吨，环比变化1.26%。
- 12月2日C2301收盘价2886，上周同期2934，环比变化-1.64%。

期价



现货价



一周现货价格变化

深加工企业收购价	周涨跌	12/02	12/01	11/30	11/29	11/28	11/18	11/11	10/28	10/14	09/30
内蒙古玉王	30	2840	2840	2830	2820	2810	2730	2680	2680	2750	2750
山东鲁洲淀粉	70	3110	3110	3110	3100	3040	2890	2880	2830	2770	2780
内蒙古通辽梅花	30	2850	2850	2850	2820	2820	2700	2700	2700	2700	2700
秦皇岛骊骅淀粉	70	3110	3110	3110	3100	3040	2890	2880	2830	2770	2780
山东新丰淀粉	-10	2940	2970	2970	2950	2950	2870	2870	2770	2800	2700
秦皇岛鹏远淀粉	-30	2920	2970	2970	2970	2950	2870	2820	2670	2750	2670
石家庄德瑞淀粉	40	3000	3000	3000	3000	2960	2920	2850	2830	2780	2760
玉米淀粉出厂价	周涨跌	12/02	12/01	11/30	11/29	11/28	11/18	11/11	10/28	10/14	09/27
长春	0	3050	3050	3050	3050	3050	3050	3050	3050	2950	2950
沈阳	0	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3000	3000
潍坊	0	3240	3240	3240	3240	3240	3240	3240	3120	3000	3000
滨州	0	3200	3200	3200	3200	3200	3200	3200	3100	3000	2980
邹平	50	3300	3300	3300	3300	3250	3220	3160	3140	3050	3120
石家庄	0	3290	3290	3290	3290	3290	3160	3160	3140	3080	3080
西安	0	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3200	3200
玉米进厂价格	周涨跌	12/02	12/01	11/30	11/29	11/28	11/18	11/11	10/28	10/14	09/23
内蒙通辽	20	2840	2850	2850	2820	2820	2740	2690	2680	2740	2720
黑龙江绥化	40	2710	2700	2700	2690	2670	2650	2640	2630	2660	2650
吉林松原	0	2780	2780	2780	2680	2780	2680	2680	2580	2580	2580
辽宁沈阳	0	2810	2810	2810	2740	2810	2740	2710	2630	2620	2620
辽宁铁岭	0	2820	2820	2820	2820	2820	2750	2720	2640	2630	2640
山东潍坊	-40	3080	3090	3150	2980	3120	2980	2960	2900	2800	2820
山东菏泽	-10	3010	3020	3040	3090	3020	2870	2850	2830	2760	2670
河北石家庄	40	3000	3000	2960	2960	2960	2920	2880	2830	2800	2760

国际方面：全球玉米产需小幅下调，库存规模收紧

- 全球：2022年11月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/23年度全球玉米产量预估11.69亿吨，环比-0.03%，美玉米单产提升带动美玉米产量预增；但欧盟受玉米单产及播种面积下滑带动全球供应减少。**贸易方面**，22/23年度全球贸易量环比下滑，主要受南非玉米出口减少，以及越南、阿尔及利亚和土耳其玉米进口下降影响。**消费量方面**，消费量11.75亿吨，环比+0.1%，消费增量主要来源于北美地区饲用消费增加，预示着该地区新年度下游养殖存栏预期增加。**库存方面**，22/2023年度全球玉米库存量预计将收缩0.1%，受产量下滑影响，22/23年度全球玉米期末库存持续收紧。其中，美玉米库存及消费环比上调，库销比连续两个月维持在8.3%偏紧水平；南非玉米收获面积下调带动期末库存下降明显，墨西哥、加拿大期末库存环比提升，全球玉米期末库存整体趋紧。

全球玉米供需平衡表 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	34152.3	32265.5	30746.3	29324.6	30700.6	30767.7	0.22%
产量	112874.1	112273.5	112900.1	121606.6	116874.1	116838.5	-0.03%
进口	16666.2	16766.4	18561.1	17945.3	17895.9	17760.4	-0.76%
总供应量	163692.6	161305.4	162207.5	168876.5	165470.6	165366.6	-0.06%
出口	18262.9	17224.5	18297.3	19673.1	18304	18274	-0.16%
饲料消费	70518.1	71632.5	72373.2	74869.5	74022.9	74033.4	0.01%
食品, 种用, 工业消费	42646.1	41702.1	42219.9	43241.9	43024.3	42983.3	-0.10%
总需求	131427.1	130559.1	132890.4	137784.5	135351.2	135290.7	-0.04%
期末库存	32265.5	30746.3	29317.1	31092	30119.4	30075.9	-0.14%
库存消费比	28.5%	27.1%	25.6%	26.3%	25.7%	25.7%	-0.03%

国际方面：美玉米单产提升带动供应增加，期末库存回升

- 美国：2022年11月USDA供需报告显示：**产量方面**，2022/23年度美国玉米产量预估为3.54亿吨，环比+0.3%，美玉米单产上修至172.3蒲式耳/英亩，上月预估为171.9蒲，单产提升带动美玉米产量预估增加89万吨至3.54亿吨。**贸易方面**，2022/23年度玉米出口量预估为5461.3万吨，环比持平。**消费量方面**，22/23年度美玉米消费量预计3.05亿吨，较上月环比+0.2%，其中饲料消费略有提升，工业消费维持不变。**库存方面**，产量提升带动美玉米库存水平略有回升，库销比连续两个月维持在8.3%偏紧水平。

美国玉米供需平衡表 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	5436.7	5641	4875.7	3135.8	3497.5	3497.5	0.00%
产量	36426.2	34596.2	35844.7	38394.3	35295.4	35383.6	0.25%
进口	71	106.4	61.6	63.5	127	127	0.00%
总供应量	41933.9	40343.6	40782	41593.6	38919.9	39008.1	0.23%
出口	5253.8	4513.2	6992	6223.3	5461.3	5461.3	0.00%
饲料消费	13785.1	14987.4	14219.5	14288.2	13399.1	13462.6	0.47%
食品，种用，工业消费	17254	15967.3	16434.7	17310.8	17082.2	17082.2	0.00%
总需求	36292.9	35467.9	37646.2	37822.3	35942.6	36006.1	0.18%
期末库存	5641	4875.7	3135.8	3771.3	2977.3	3002	0.83%
库存消费比	15.5%	13.7%	8.3%	10.0%	8.3%	8.3%	0.05%

国际方面：阿根廷玉米供需平衡预测

- 阿根廷：阿根廷旧作玉米已完成收获，新季玉米处播种阶段，播种进度受旱情影响远低于5年均值水平。2022年11月USDA供需报告较10月预估未有调整：**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 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	240.7	236.7	361.9	118.2	148.7	148.7	0.00%
产量	5100	5100	5200	5300	5500	5500	0.00%
进口	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.00%
总供应量	5341.1	5337.1	5562.4	5418.7	5649.2	5649.2	0.00%
出口	3724.4	3625.2	4094.2	3900	4100	4100	0.00%
饲料消费	970	950	950	980	1000	1000	0.00%
食品，种用，工业消费	410	400	400	390	400	400	0.00%
总需求	5104.4	4975.2	5444.2	5270	5500	5500	0.00%
期末库存	236.7	361.9	118.2	148.7	149.2	149.2	0.00%
库存消费比	4.6%	7.3%	2.2%	2.8%	2.7%	2.7%	0.00%

国际方面：巴西玉米供需平衡预测

- 巴西：2022年11月USDA供需报告较10月预估未有调整，目前巴西玉米作物正处于播种中后期。**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825.3万吨，库存消费比预计为6.7%，环比增长3.77%、0.24%。

巴西玉米供需平衡表 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	931.5	531.1	532.8	415.3	495.3	495.3	0.00%
产量	10100	10200	8700	11600	12600	12600	0.00%
进口	165.9	165.6	284.8	200	130	130	0.00%
总供应量	11197.4	10896.7	9517.6	12215.3	13225.3	13225.3	0.00%
出口	3966.3	3513.9	2102.3	4450	4700	4700	0.00%
饲料消费	5700	5850	5950	6200	6550	6550	0.00%
食品，种用，工业消费	1000	1000	1050	1100	1150	1150	0.00%
总需求	10666.3	10363.9	9102.3	11750	12400	12400	0.00%
期末库存	531.1	532.8	415.3	465.3	825.3	825.3	0.00%
库存消费比	5.0%	5.1%	4.6%	4.0%	6.7%	6.7%	0.00%

国际方面：乌克兰玉米出口预增，期末库存下滑

- 乌克兰：2022年11月USDA供需报告较10月预估未有调整：**产量方面**，22/23年度乌克兰玉米产量预估为3150万吨，环比持平，较5月预估1950万吨累计上调61.5%。**贸易方面**，22/23年度玉米出口量预估1550万吨，环比持平。**消费量方面**，22/23年度饲用消费量为950万吨，工业消费量120万吨，环比持平；**库存方面**，22/23年度乌克兰期末库存预估为987.3万吨，较上月持平，较去年同期增加45.8%，库销比37.7%。

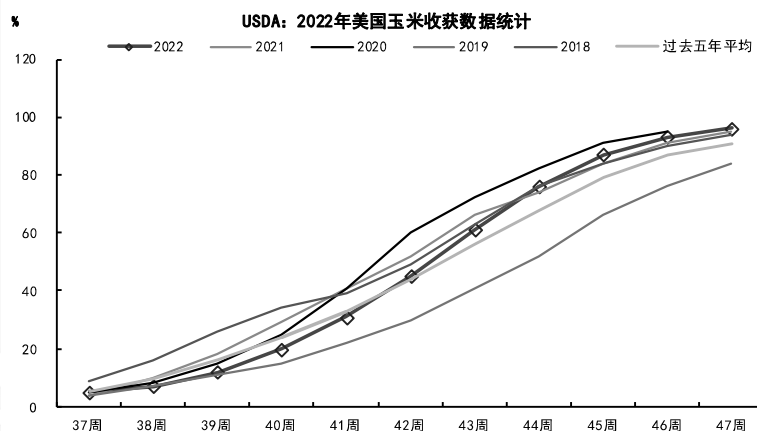
乌克兰玉米供需平衡表 单位:万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	156.7	89.1	147.8	83.2	457.3	457.3	0.00%
产量	3580.5	3588.7	3029.7	4212.6	3150	3150	0.00%
进口	4	2.9	2.1	1.5	0	0	0.00%
总供应量	3741.2	3680.7	3179.6	4297.3	3607.3	3607.3	0.00%
出口	3032.1	2892.9	2386.4	2300	1550	1550	0.00%
饲料消费	500	520	590	1200	950	950	0.00%
食品，种用，工业消费	120	120	120	120	120	120	0.00%
总需求	3652.1	3532.9	3096.4	3620	2620	2620	0.00%
期末库存	89.1	147.8	83.2	677.3	987.3	987.3	0.00%
库存消费比	2.4%	4.2%	2.7%	18.7%	37.7%	37.7%	0.00%

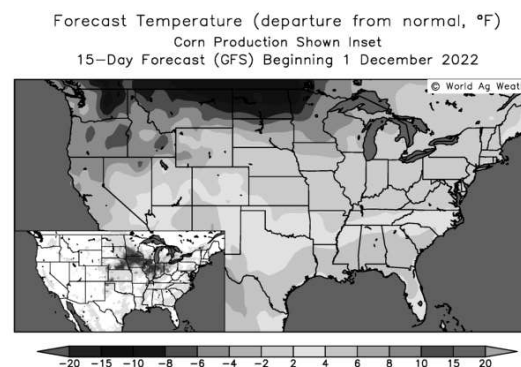
国际方面：美玉米收割加快

- 截至2022年11月21日的一周：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米播种收割加快。当前，美国玉米主产区收割进度为96%，上周为93%，去年同期为4%，五年同期均值为90.0%。
- 华盛顿美国农业部发布的作物进展周报显示，截至2022年11月20日的一周，美国全国土壤表层墒情短缺和非常短缺的比例为53%，上周54%，去年同期32%。在中西部玉米种植带，衣阿华州表层土壤短缺到非常短缺的比例为52%，上周53%；伊利诺伊31%，上周28%；印第安纳51%，上周50%。

USDA：2022年美国玉米收获数据统计



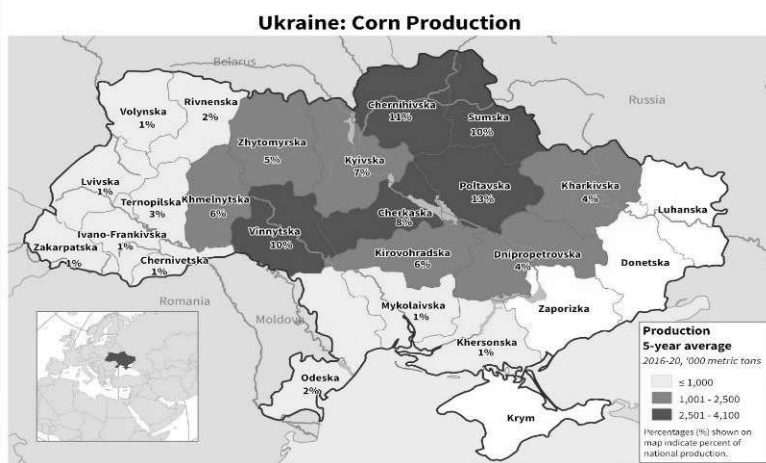
美国玉米主产区气温预测



国际方面：乌克兰谷物出口进展

- 乌克兰农业部周二称，截至11月28日，乌克兰已经播种450万公顷的冬季谷物，相当于预期面积的94%。其中包括380万公顷的冬小麦，相当于预期面积的94%。去年同期乌克兰农户播种了620万公顷冬小麦。由于2月底俄乌冲突爆发，最终小麦收获面积只有460万公顷，产量为1900万吨。
- 截至11月28日，乌克兰农业部称，乌克兰农户还播种了61.3万公顷冬大麦，相当于预期面积的91%；以及7.92万公顷黑麦，相当于计划种植面积的93%。

乌克兰玉米主产区产量占比：%



USDA Foreign Agricultural Service
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

Source: State Statistics Service of Ukraine (Rosstat for Crimea Oblast)
Average Corn Production 2016-2020

乌克兰2022年春季作物播种面积估计：千公顷



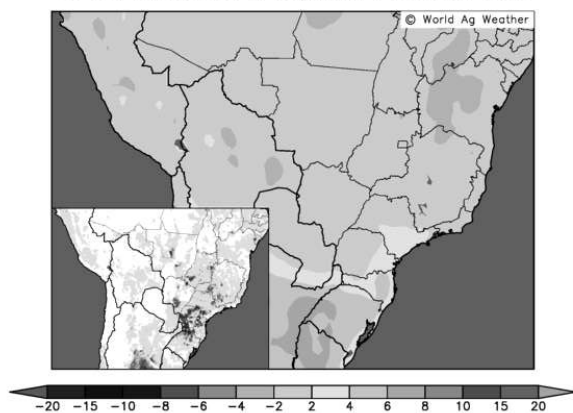
Джерело: оцінки ІА "АГРОІНФОРМ" від 21.03.2022

国际方面：南美主产区播种进度、气象监测

- 阿根廷：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告显示，随着早播玉米播种窗口关闭，阿根廷玉米播种进度近乎停滞。截至2022年11月23日的一周，阿根廷2022/23年度玉米种植进度为23.8%，仅仅比一周前推进0.2%，同比降低6.2个百分点。
- 巴西：咨询公司AgRural周一称，截至上周四（11月24日），2022/23年度巴西中南部地区的首季玉米种植进度为88%，前一周为82%，去年同期为93%。

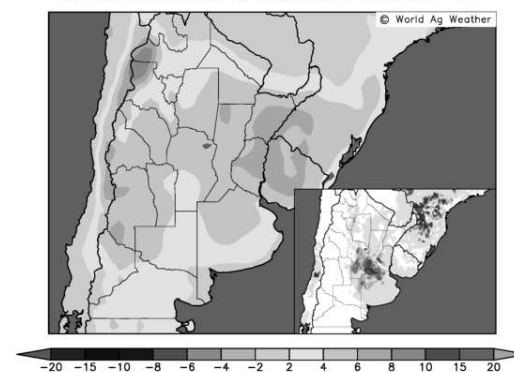
阿根廷玉米主产区温度预测

Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 1 December 2022



巴西玉米主产区温度预测

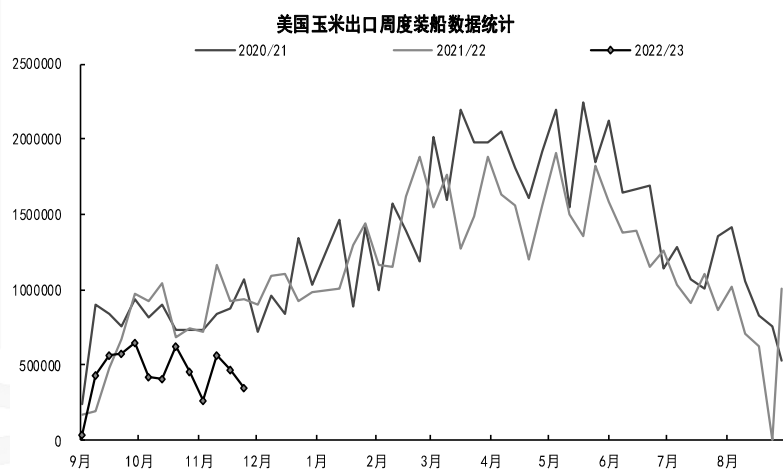
Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 1 December 2022



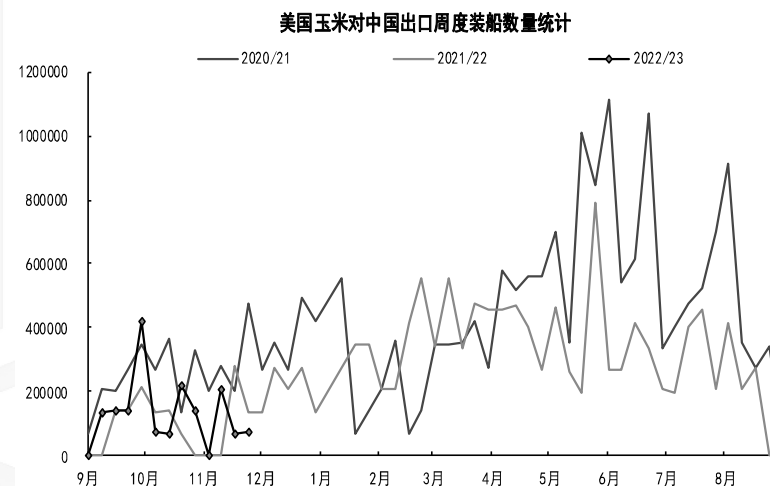
国际方面：美玉米出口

- 截至11月24日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 77107吨，上一周对中国装船为70674吨； 环比变化6433吨，同比变化-60882吨。
- 当周美国玉米出口装船总量为 344485吨，对中国玉米出口装船量占到该周出口检验总量的22.38%

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



资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

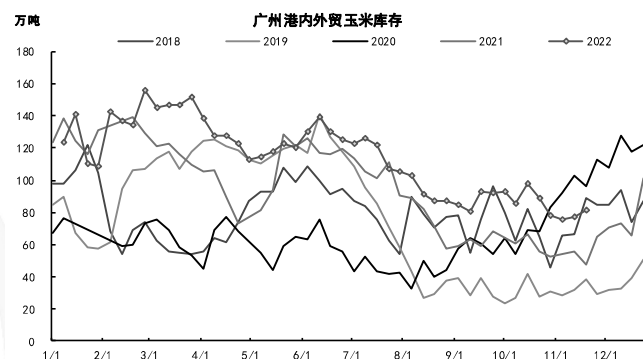
国内方面：全国主产区新粮销售进度

省份	本期 (截止12月1日)	上期	去年同期	同比
黑龙江	23%	21%	30%	-7%
吉林	12%	10%	13%	-1%
辽宁	22%	20%	23%	-1%
内蒙古	17%	15%	23%	-6%
河北	18%	17%	13%	5%
山东	21%	19%	19%	2%
河南	33%	31%	23%	10%
安徽	36%	31%	-	-
山西	37%	34%	-	-
陕西	60%	58%	-	-
甘肃	35%	30%	-	-
宁夏	33%	30%	-	-
新疆	99%	98%	-	-
总进度	26%	24%	21%	5%
东北	19%	17%	23%	-4%
华北	25%	23%	18%	7%
西北	58%	55%	-	-

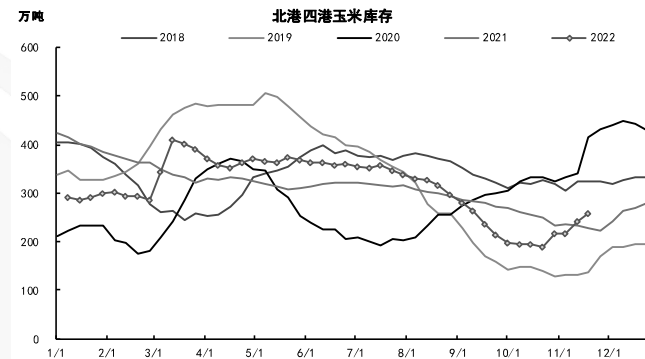
国内方面：供应—港口库存及贸易

- 据我的农产品数据统计，11月25日广州各港口玉米库存共计78.6万吨，环比变化-3%。
- 11月25日北方四港玉米库存共计272.8万吨，环比变化6%。
- 12月2日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期-20元/吨，环比变化20元/吨。
- 12月2日潍坊-沈阳价差270元/吨，上周同期270元/吨，环比变化0元/吨。

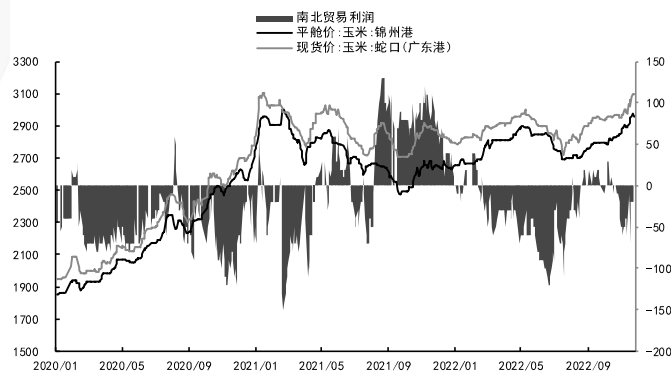
广州各港玉米库存 单位：万吨



北方四港玉米库存 单位：万吨



南北港贸易利润 单位：元



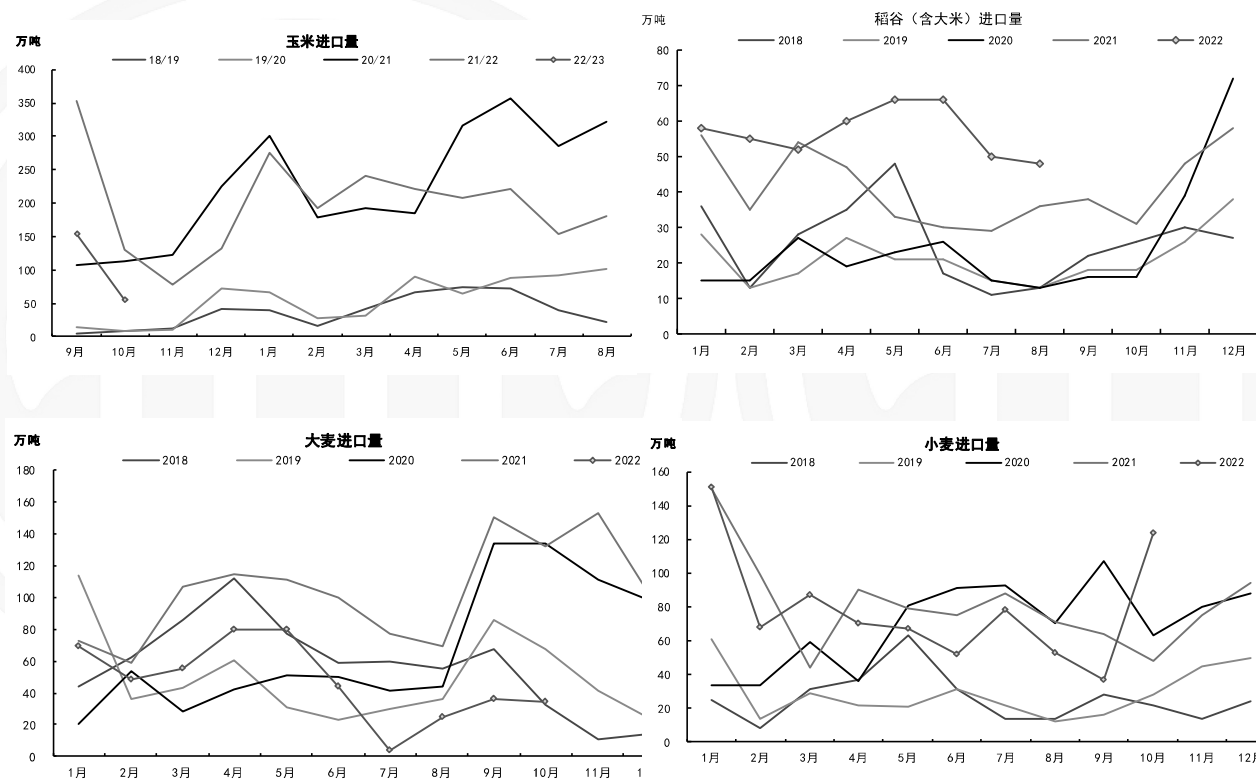
潍坊-沈阳价差 单位：元



国内方面：供应—进口贸易

- 2022年10月，玉米进口55.00万吨，环比变化-64.05%，同比变化-57.69%
- 2022年10月，大麦进口34.00万吨，环比变化-5.56%，同比变化-74.24%
- 2022年10月，小麦进口124.00万吨，环比变化235.14%，同比变化158.33%
- 2022年10月，稻谷（含大米）进口40.00万吨，环比变化-18.37%，同比变化29.03%

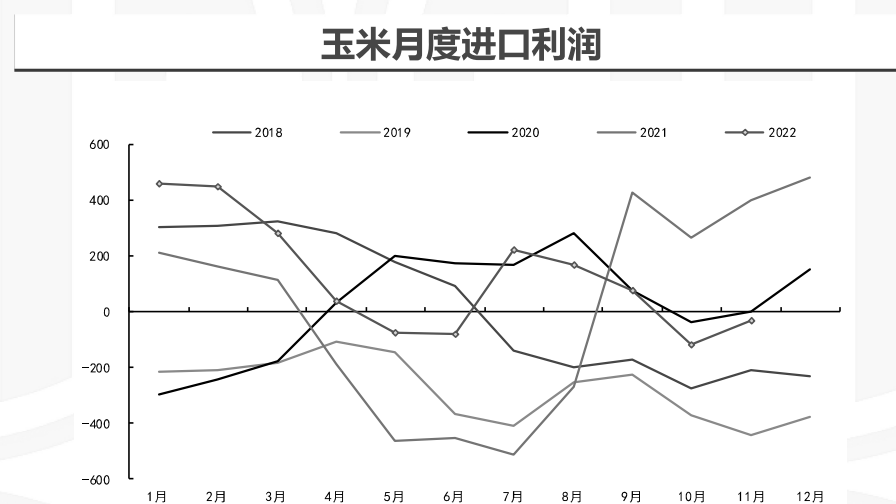
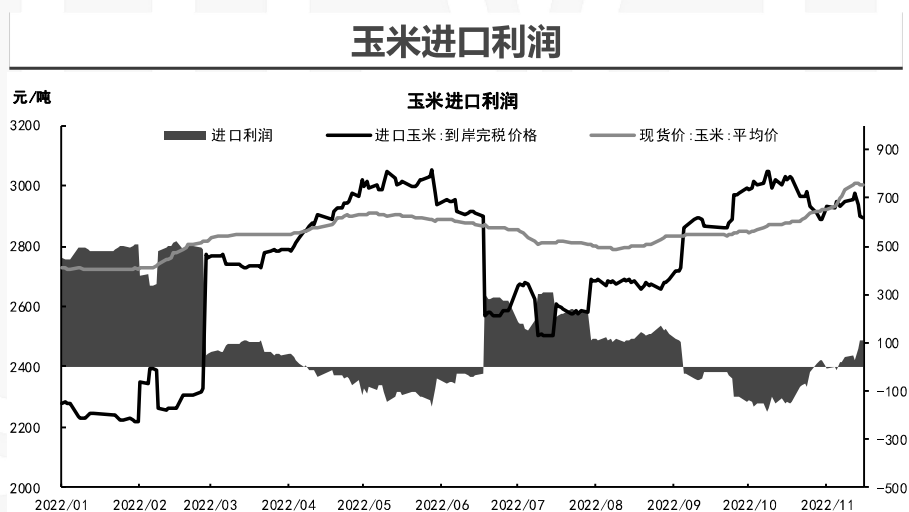
玉米及替代谷物进口



资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

国内方面：供应—玉米进口利润

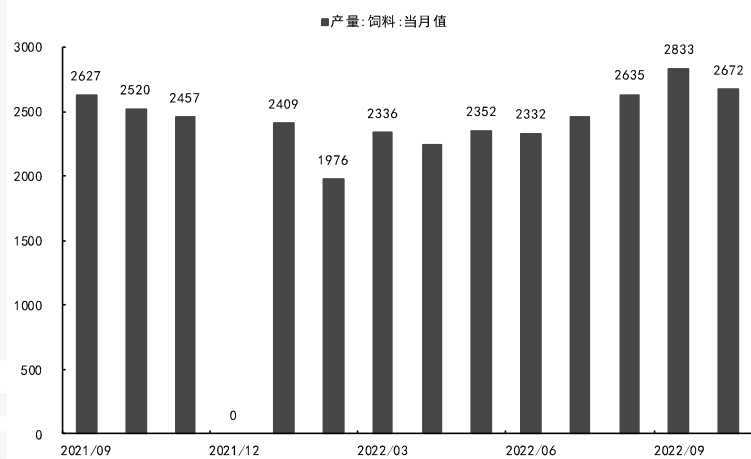
- 12月2日当周，玉米进口利润72.74元/吨，上周14.41元/吨，环比变化58.32元/吨。
- 2022年11月，玉米进口利润-29.36元/吨，环比变化91.04元/吨，同比变化-429.69元/吨。



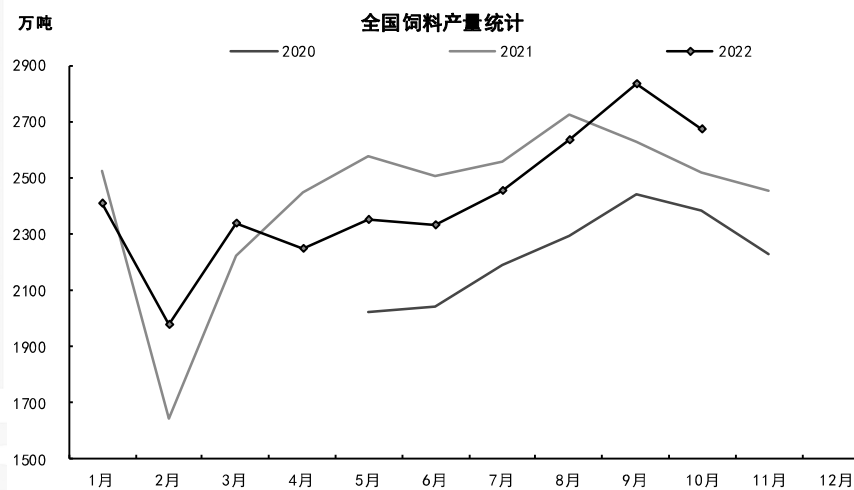
国内方面：需求—饲料产量

- 据中国饲料工业协会统计，10月全国饲料产量2672万吨，环比变化-5.68%。同比变化6.03%。
- 2022年1-10月全国饲料总产量累计24,252万吨，去年同期为24,359万吨，同比变化-0.4%。

饲料总产量



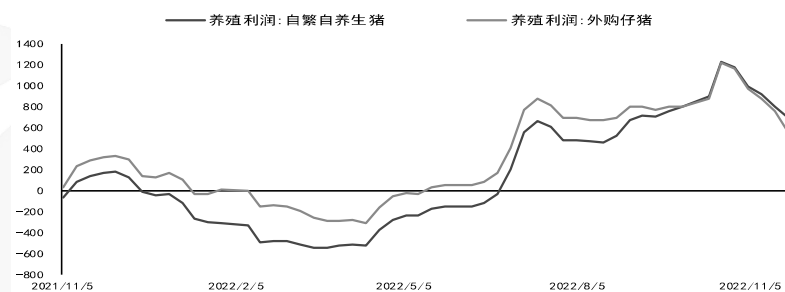
饲料产量季节性



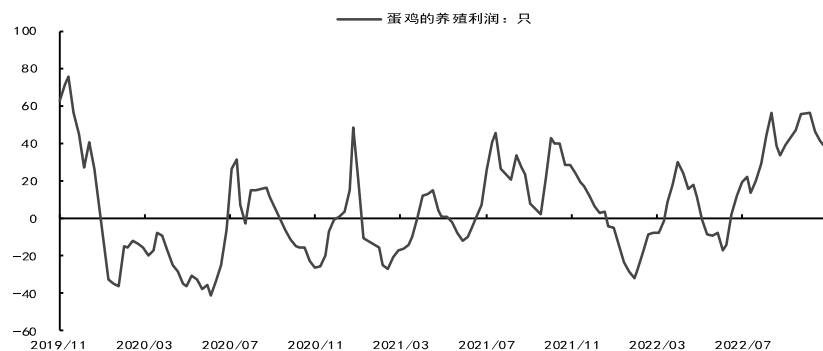
国内方面：需求—养殖利润

- 12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头，外购仔猪养殖利润372.54元/头，较上周变化-205.96元/头。
- 12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，上周1.33元/只，较上周变化-1.83元/只。
- 12月2日当周，蛋鸡养殖利润37.75元/只，上周41.13元/只，较上周变化-3.38元/只。

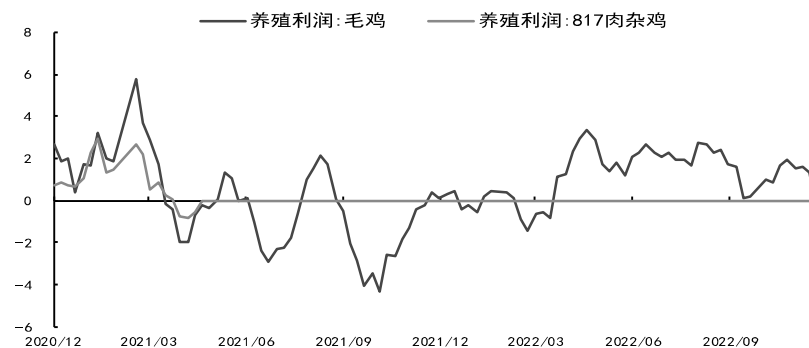
生猪养殖利润：元/头



蛋鸡养殖利润：元/只

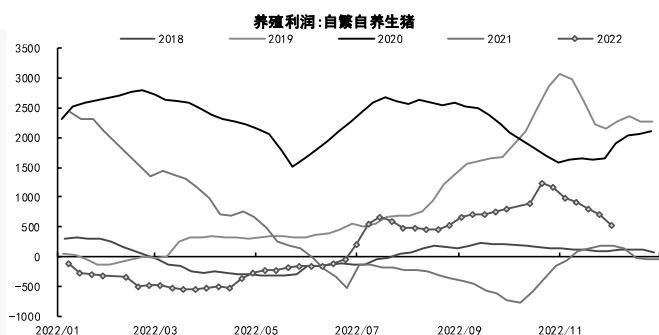


肉鸡养殖利润：元/只

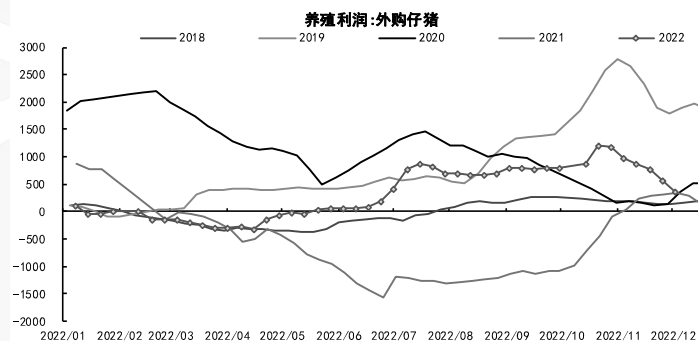


国内方面：需求—养殖利润-季节性

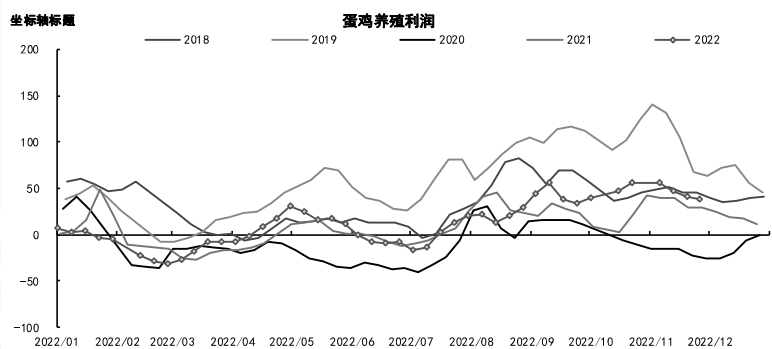
生猪自繁自养养殖利润：元/头



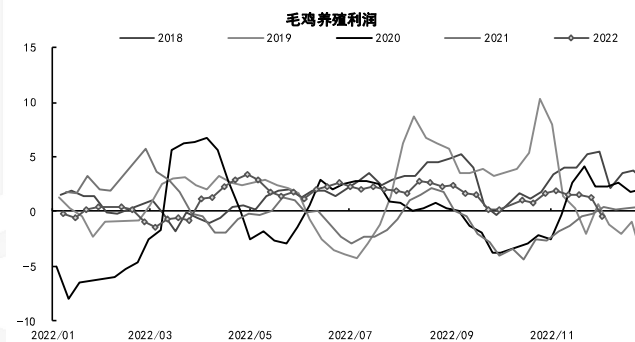
外购仔猪养殖利润：元/头



蛋鸡养殖利润：元/只



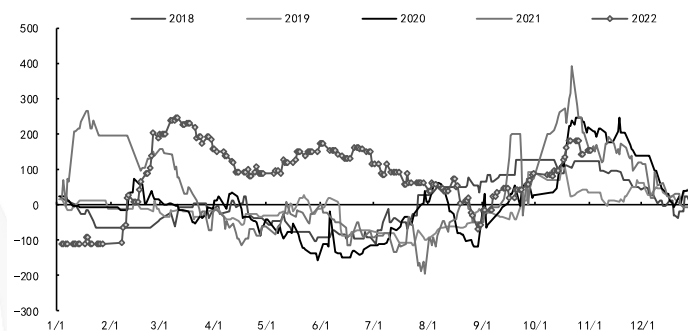
肉鸡养殖利润：元/只



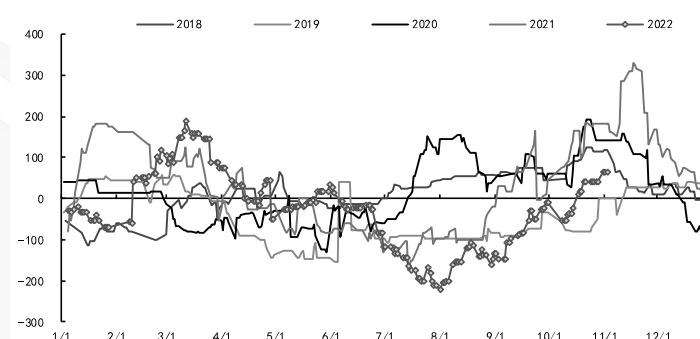
国内方面：需求—深加工利润

- 据Mysteel统计，截止12月2日，山东淀粉企业加工利润为75元/吨，较上周环比变化-22.0元/吨。
- 黑龙江淀粉企业加工利润为81元/吨，较上周环比变化-31.0元/吨。
- 吉林淀粉企业加工利润为131元/吨，较上周环比变化-26.0元/吨。
- 国内玉米制乙醇加工利润为-305.3元/吨，较上周环比变化49.3元/吨。

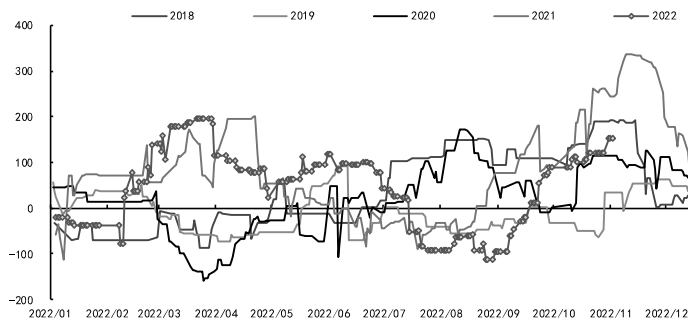
山东淀粉企业加工利润 单位：元/吨



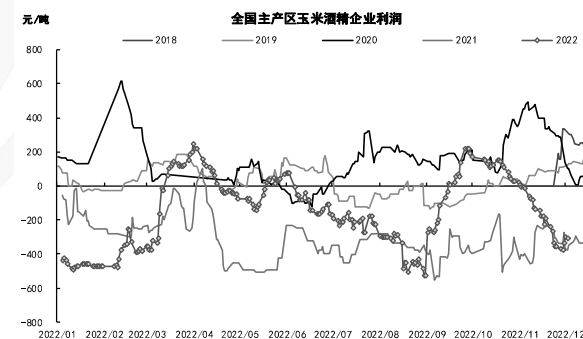
黑龙江淀粉企业加工利润 单位：元/吨



吉林淀粉企业加工利润 单位：元/吨



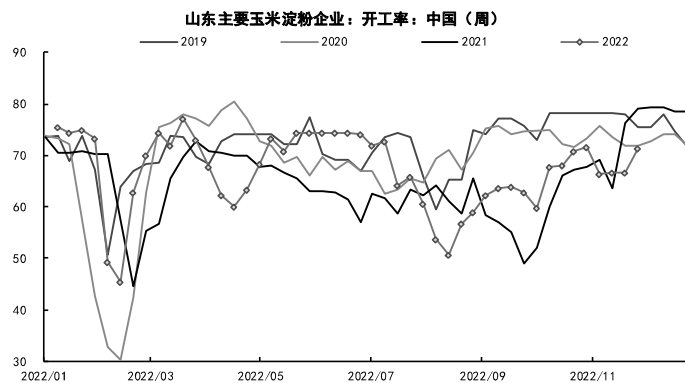
国内玉米酒精企业加工利润 单位：元/吨



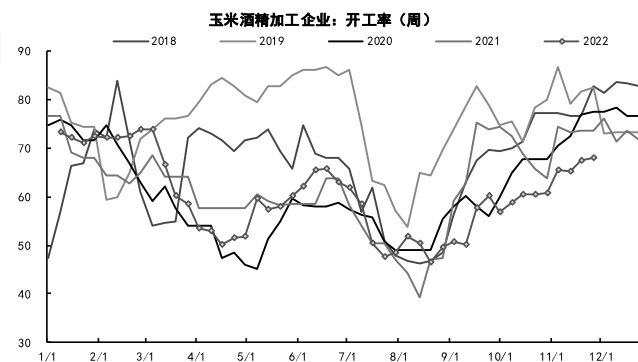
国内方面：需求—深加工开工

- 据Mysteel统计，截止12月2日，全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率53.60%，环比变化-3%，同比变化-16%。
- 本周，山东主要玉米深加工（淀粉）企业开工率69.99%，环比变化-1.4%，同比变化-9.4%。
- 本周，全国主要玉米深加工（酒精）企业开工率59.16%，环比变化-13.1%，同比变化-17.1%。

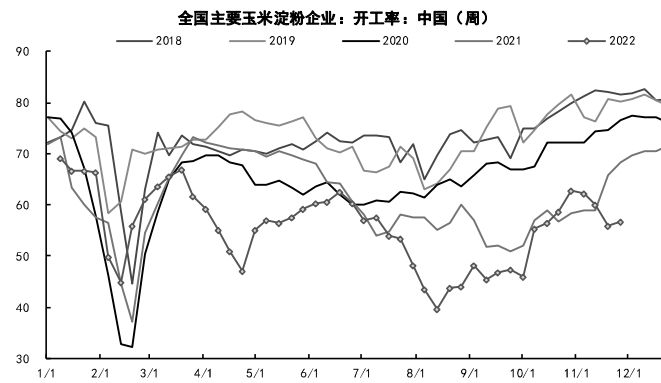
山东主要玉米淀粉企业：开工率：%



全国玉米酒精深加工企业 开工率：%



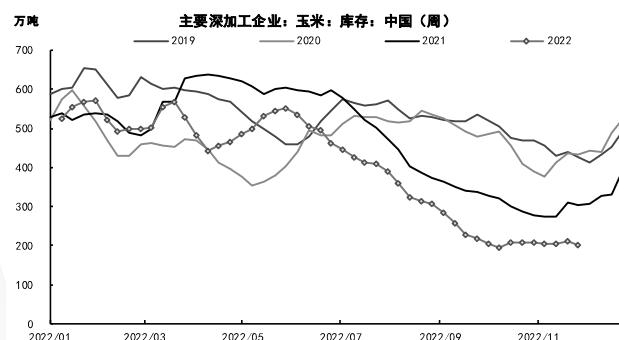
全国主要玉米淀粉企业：开工率：%



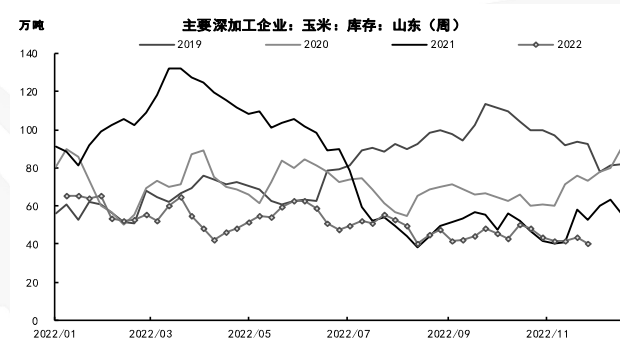
国内方面：需求—深加工企业玉米库存及消费量

- 据Mysteel统计，截止12月2日当周，全国96家主要深加工企业玉米库存总量188.6万吨，环比变化-6.2%，同比变化-38.8%。
- 其中，山东主要玉米深加工企业库存为38.4万吨，环比变化-5.2%，同比变化-36.3%。
- 据Mysteel统计，截止12月2日当周，全国126家主要深加工企业玉米消费总量102.8万吨，环比变化-7.2%，同比变化-14.5%。其中，玉米淀粉加工企业消化53.7万吨，环比变化-6.8%。玉米酒精加工企业消化32.7万吨，环比变化-12.1%。玉米氨基酸加工企业消化16.4万吨，环比变化2.5%。

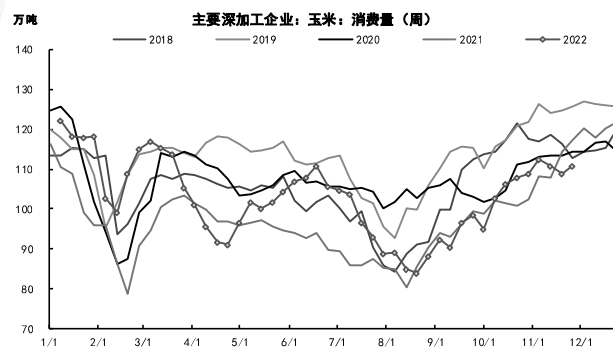
全国主要加工企业玉米库存 单位：万吨



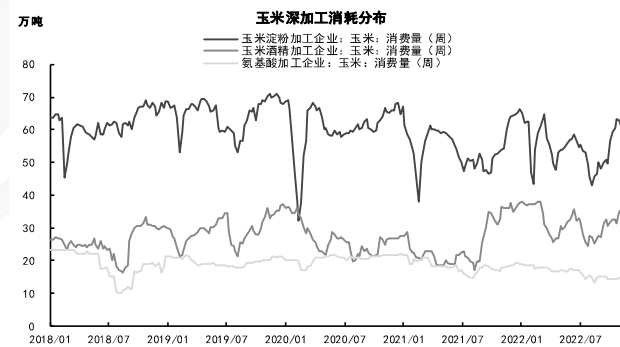
山东主要加工企业玉米库存 单位：万吨



全国主要深加工企业消费量 单位：万吨



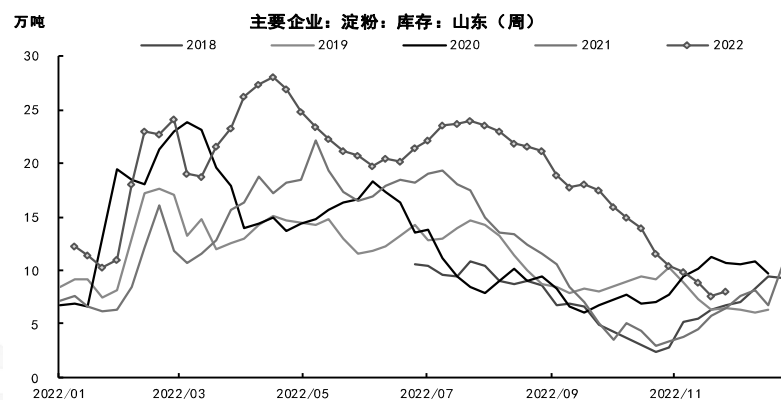
玉米当周深加工消耗分布 单位：万吨



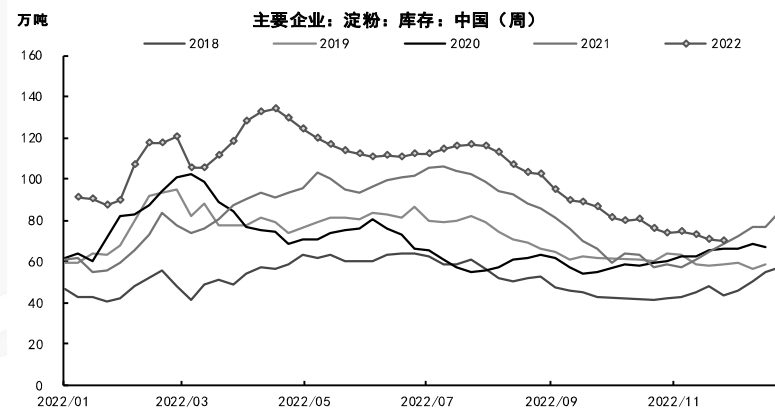
国内方面：需求—深加工企业淀粉库存

- 据Mysteel统计，截止12月2日当周，全国主要深加工企业玉米淀粉库存总量70.6万吨，环比变化0.9%，同比变化-2.4%。其中，山东主要深加工企业淀粉库存为8.5万吨，环比变化4.9%，同比变化11.0%。

山东24家企业淀粉库存 单位：万吨



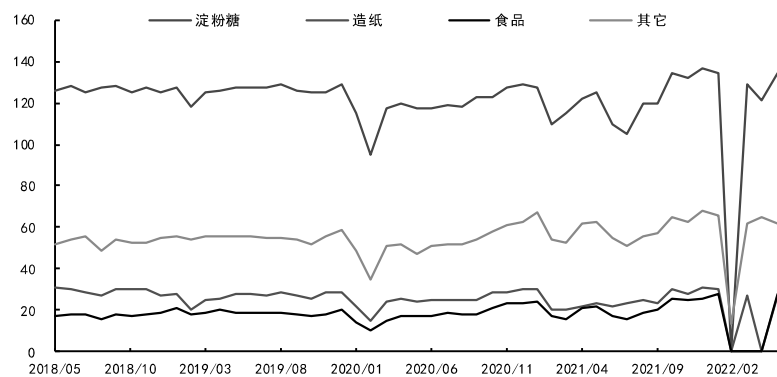
全国69家企业淀粉库存 单位：万吨



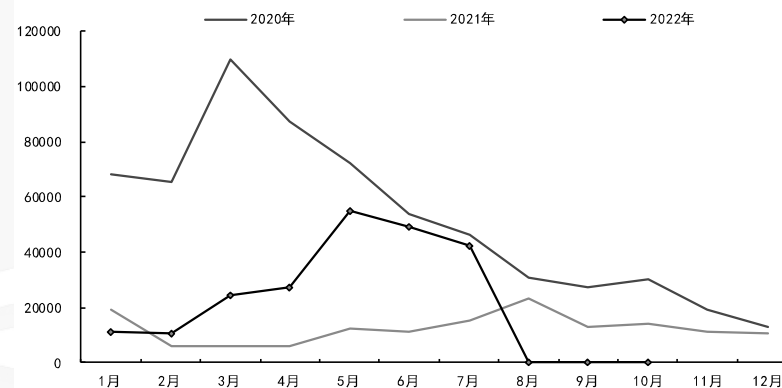
国内方面：需求—玉米淀粉月度消耗量、出口

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月玉米淀粉出口总量为270.04吨，较上年同期14049.32吨减少13779.28吨，同比减少98.08%，较上月同期208.72吨环比增加61.32吨。
- 中国淀粉工业协会统计数据显示，2021/22年度（10-5月）国内玉米淀粉累计消耗量为1691万吨，较上年度同期1829万吨，同比变化-7.5%。分品类消费量来看，淀粉糖累计消耗量为921万吨，同比变化-5.8%；造纸累计消费量为173万吨，同比变化-14.8%；食品累计消耗量为133万吨，同比变化-20.4%。

玉米淀粉月度消费量：万吨



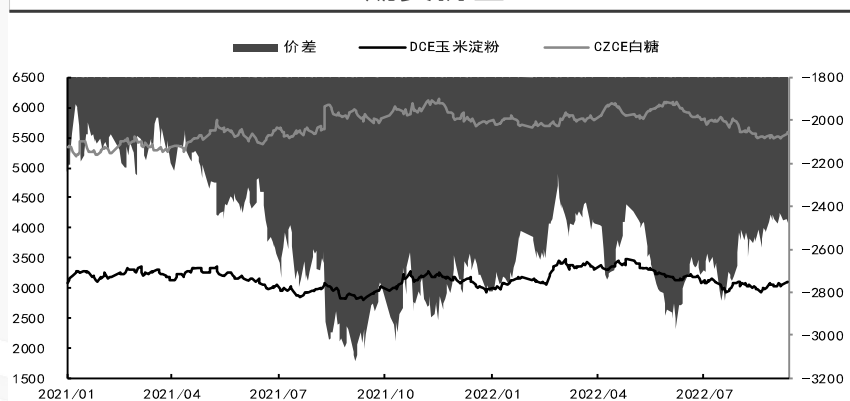
玉米淀粉月度出口量：吨



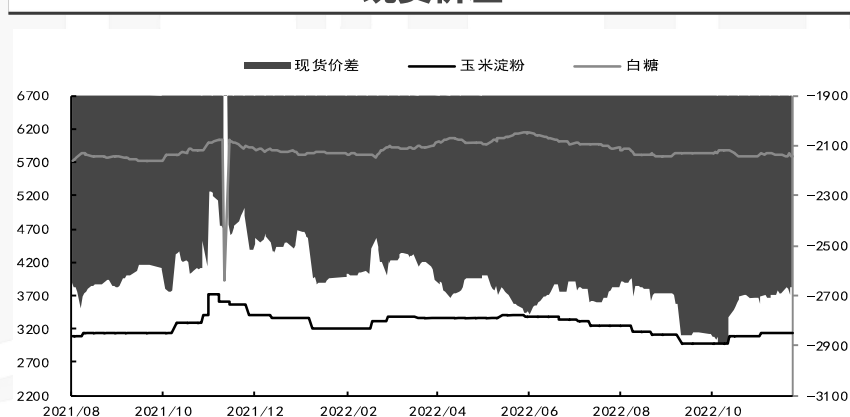
国内方面：玉米淀粉-白糖价差

- 12月2日玉米淀粉-白糖主力合约价差-2455，上周同期-2501，环比变化46。
- 12月2日玉米淀粉-白糖现货价差-2665元/吨，上周同期-2690元/吨，环比变化25元/吨。

期货价差



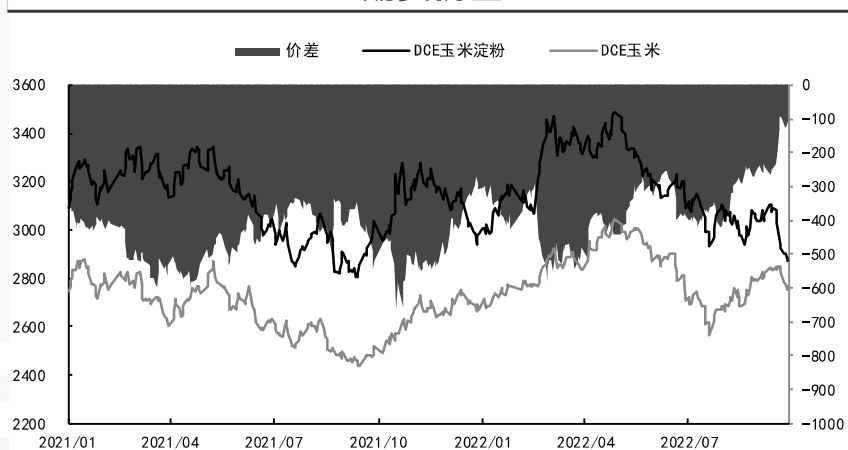
现货价差



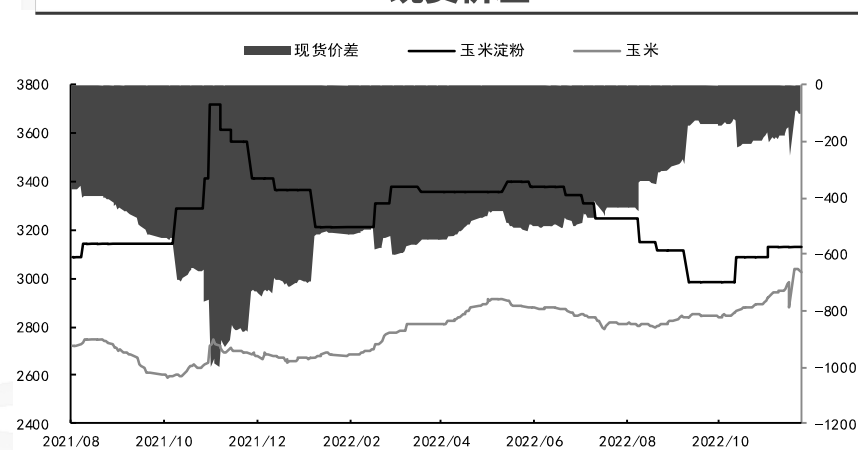
国内方面：玉米淀粉-玉米价差

- 12月2日玉米-玉米淀粉主力合约价差-179，上周同期-193，环比变化14。
- 12月2日玉米-玉米淀粉现货价差-103元/吨，上周同期-250元/吨，环比变化148元/吨。

期货价差



现货价差



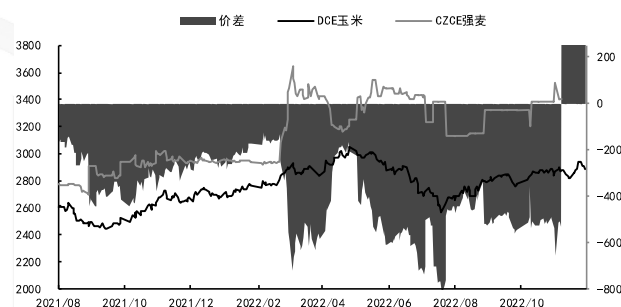
国内方面：替代品—小麦

- 12月2日玉米-小麦主力合约价差-516元/吨，上周同期-468元/吨，环比变化-48元/吨。
- 12月2日玉米-小麦现货价差-251，上周同期-245，环比变化-5。
- 中国小麦：2022年11月USDA供需报告较10月报告未有调整：2022/23年度：**产量方面**，小麦产量预估为1.38亿吨，同比增加0.8%。**贸易方面**，小麦进口量950万吨，同比下降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1.44亿吨，同比增加1.7%。库存消费比同比上调4.4%至100.2%。

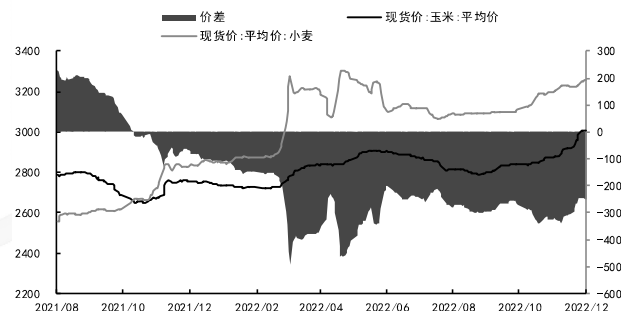
中国小麦供需平衡表 单位:万吨

年度	2020/21	2021/22	2022/23 (10月预估)	2022/23 (11月预估)	环比 (%)
期初库存	15001.5	14412	14175.9	14175.9	0.00%
产量	13425	13694.6	13800	13800	0.00%
进口	1061.8	970	950	950	0.00%
总供应量	29488.3	29076.6	28925.9	28925.9	0.00%
出口	76.3	85	90	90	0.00%
饲料消费	4000	3500	3000	3000	0.00%
食品, 种用, 工业消费	11000	11300	11400	11400	0.00%
总需求	15076.3	14885	14490	14490	0.00%
期末库存	14412	14191.6	14435.9	14435.9	0.00%
库存消费比	96.1%	95.9%	100.2%	100.2%	0.00%

玉米-小麦期货价差



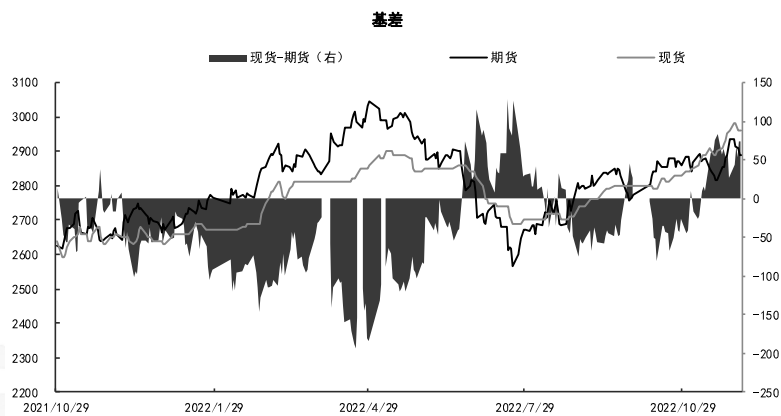
玉米-小麦现货价差



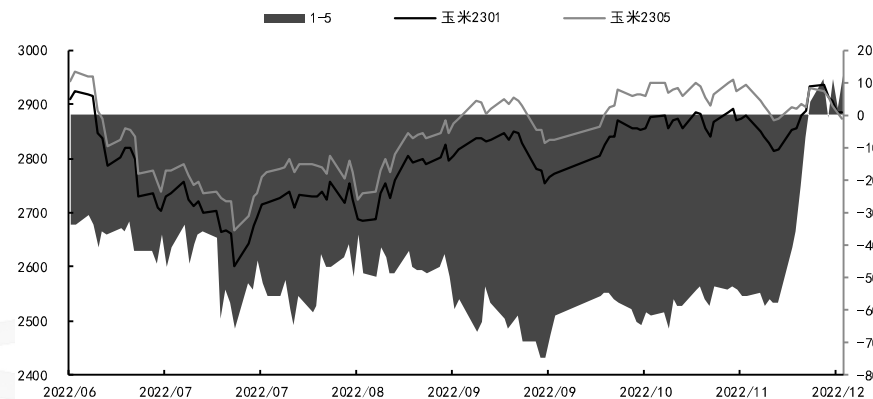
国内方面：玉米基差、期差

- 12月2日，主力合约基差74，上周同期26，环比变化48。
- 12月2日，1-5合约期差12，上周同期4，环比变化8。

基差



期差



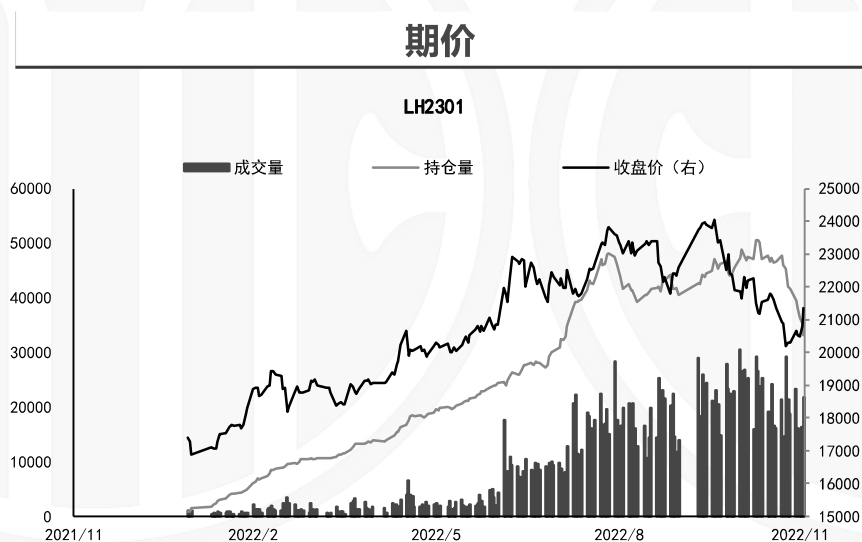
玉米：新粮上量渐增，玉米震荡盘整

品种	周观点	中线展望
玉米	<p>1、供应方面：据我的农产品数据统计，11月25日广州各港口玉米库存共计78.6万吨，环比变化-3%。11月25日北方四港玉米库存共计272.8万吨，环比变化6%。截至11月24日的一周，美国对中国（大陆地区）装船玉米 77107吨，上一周对中国装船为70674吨； 环比变化6433吨，同比变化-60882吨。</p> <p>2、需求方面：据中国饲料工业协会统计，10月全国饲料产量2672万吨，环比变化-5.68%。12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头。12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，较上周变化-1.83元/只。深加工需求方面，据Mysteel统计，截止12月2日，全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率53.60%，环比变化-3%。全国主要深加工企业玉米消费总量102.8万吨，环比变化-7.2%，同比变化-14.5%。2022年10月玉米淀粉出口总量为270.04吨，环比增加61.32吨，同比减少98.08%。</p> <p>3、基差方面：12月2日，主力合约基差74，上周同期26，环比变化48。</p> <p>4、利润方面：12月2日南北港口玉米贸易理论利润0元/吨，上周同期-20元/吨，环比变化20元/吨。</p> <p>5、玉米观点：国际方面：①美玉米出口大幅低于预期，CBOT玉米期货承压下行；美玉米出口开局同比大幅下滑，春季或有季节性增长趋势；但墨西哥进口禁令仍对美玉米出口前景造成较大冲击；未来美国国内乙醇需求仍然是供需面核心。②受益于“粮食协议”，截至11月28日（始于7月），乌克兰谷物出口达1719万吨，其中玉米出口913万吨；③巴西玉米对华出口启动，预计2023年或有600-900万吨巴西玉米进口，基本可对乌克兰玉米完全替代。国内方面，本周国内玉米市场重心再度抬升，主要由于疫情管控物流受阻以及基层售粮偏慢影响。需求端，随着售粮高峰期临近，饲料企业对于高价玉米认可程度逐渐下降，玉米采购节奏放缓，建库意愿较低，深加工企业库存普遍偏低，刚需补库需求较强。综合来看，巴西玉米到港预期对远月合约形成一定利空，但数量少且质量把控较难，对期价压制有限。国内新粮阶段性供需错配支撑现货价格短期维持偏强运行，预计12月上旬新粮供应规模整体有限，现货偏强为主；12月下旬价格回调概率逐步增加，现货价格整体或呈现先扬后抑波动。关注地缘政治、天气、宏观风险。</p> <p>投资策略：观望。</p> <p>风险因素：非瘟疫情、地缘、天气。</p>	震荡偏强

生猪：宰量环比增加，猪价止跌反弹

周度行情回顾

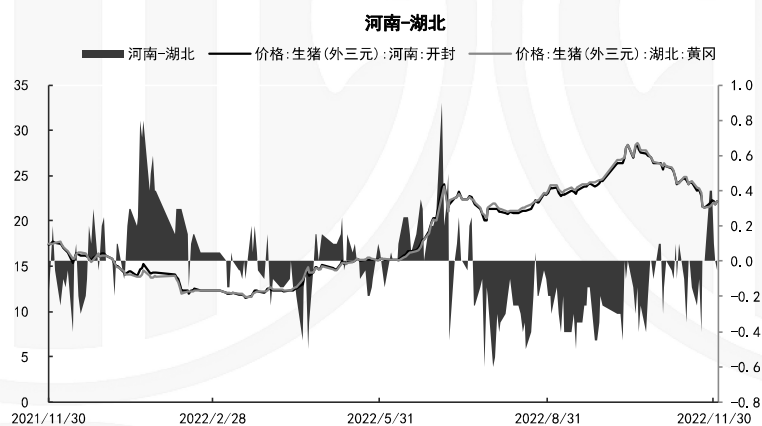
- 12月2日，LH2301收盘价21365，上周同期20305，环比变化5.22%。
- 12月1日当周，据涌益咨询统计，全国生猪均价21.91元/公斤，环比变化-6.21%。



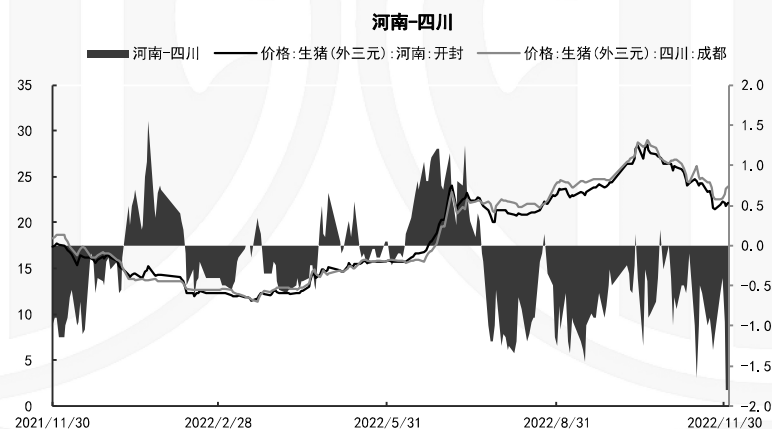
区域生猪价差

- 12月2日河南-湖北生猪价差-0.05元/公斤，上周同期0.00元/公斤。
- 12月2日河南-四川生猪价差-1.80元/公斤，上周同期-1.10元/公斤。

河南-湖北



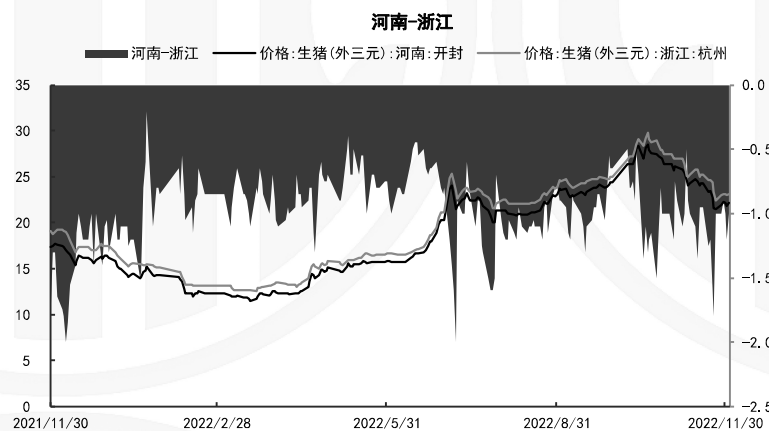
河南-四川



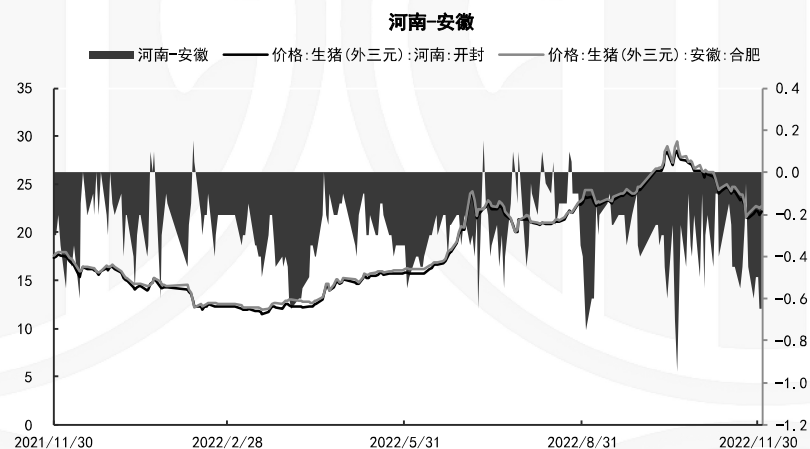
区域生猪价差

- 12月2日河南-浙江生猪价差-1.00元/公斤，上周同期-1.00元/公斤。
- 12月2日河南-安徽生猪价差-0.65元/公斤，上周同期-0.45元/公斤。

河南-浙江



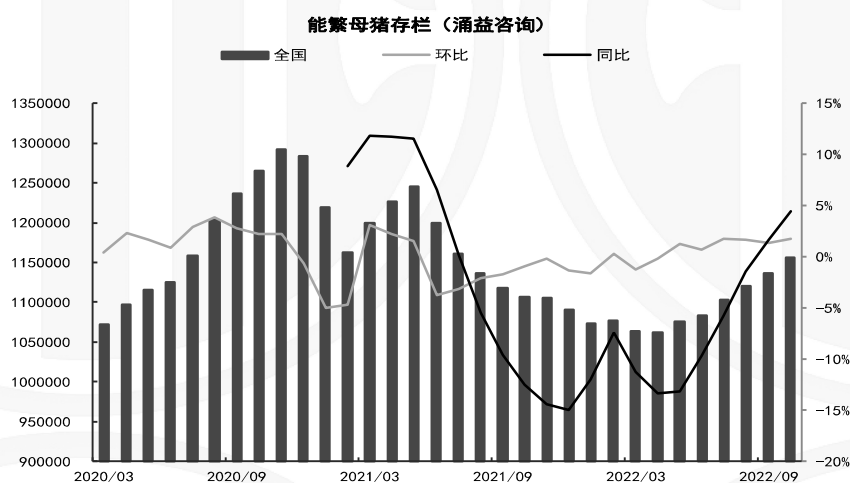
河南-安徽



供应：能繁母猪

- 据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本能繁母猪存栏1155813头，月度环比变化1.73%，同比变化4.43%。
- 农业农村部数据显示，2022年10月，全国能繁母猪存栏4379万头，环比+0.39%，同比+0.71%。

母猪存栏（涌益咨询）



母猪存栏（农业部）

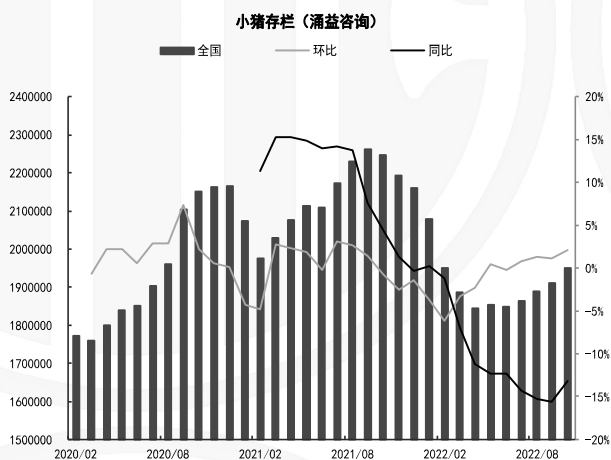


资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

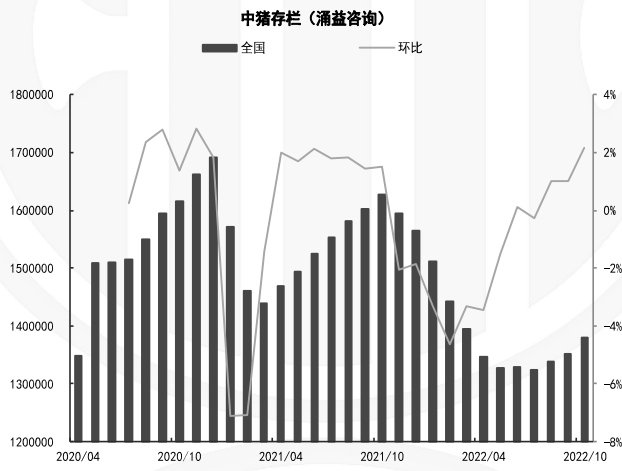
供应：存栏结构

- 据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本小猪存栏1950190头，月度环比变化2.08%，同比变化-13.22%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本中猪存栏1380428头，月度环比变化2.15%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本大猪存栏1777948头，月度环比变化3.46%。

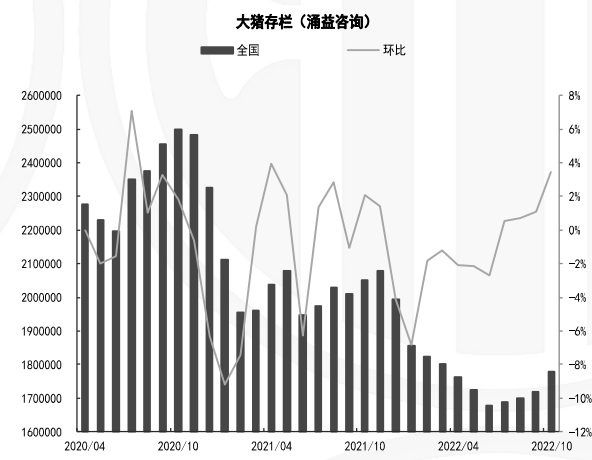
小猪存栏



中猪存栏



大猪存栏



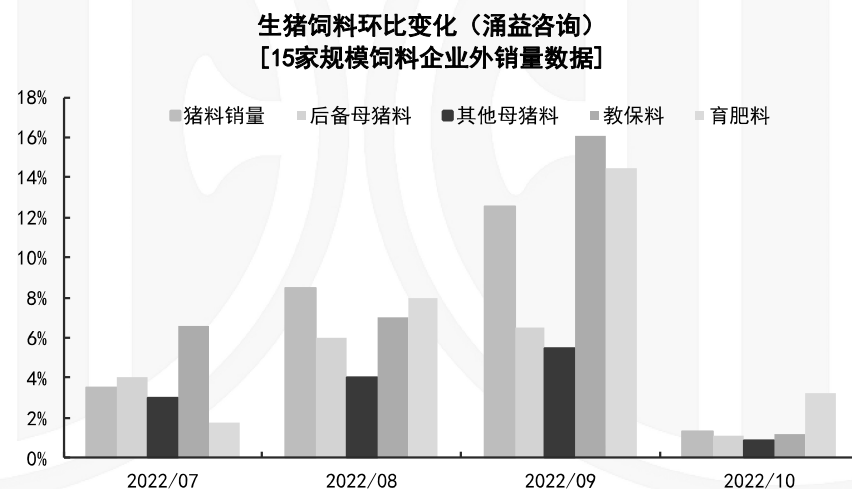
供应：饲料佐证产能变化

- 涌益咨询数据显示，2022年10月，母猪料（非后备）环比变化+0.9%，育肥料环比变化+3.2%。

饲料产量环比变化（涌益咨询）

	猪料销量	后备母猪料	其他母猪料	教保料	育肥料	样本备注
2022年7月	3.5%	4.0%	3.0%	6.6%	1.8%	15家规模饲料企业外销量数据
2022年8月	8.5%	6.0%	4.0%	7.0%	8.0%	
2022年9月	12.6%	6.5%	5.5%	16.1%	14.5%	
2022年10月	1.3%	1.1%	0.9%	1.2%	3.2%	

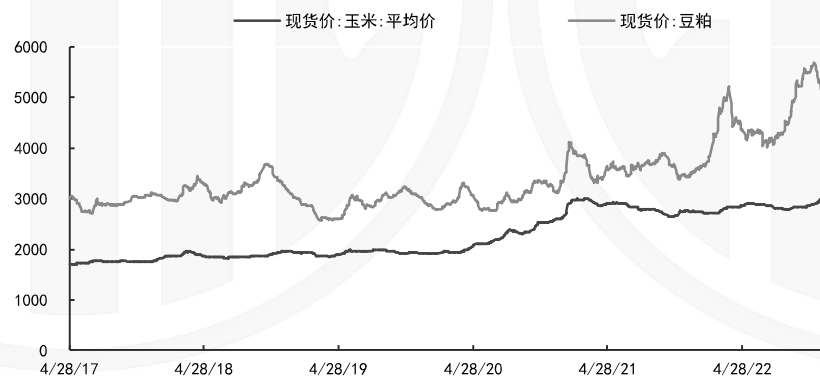
饲料产量环比变化（涌益咨询）



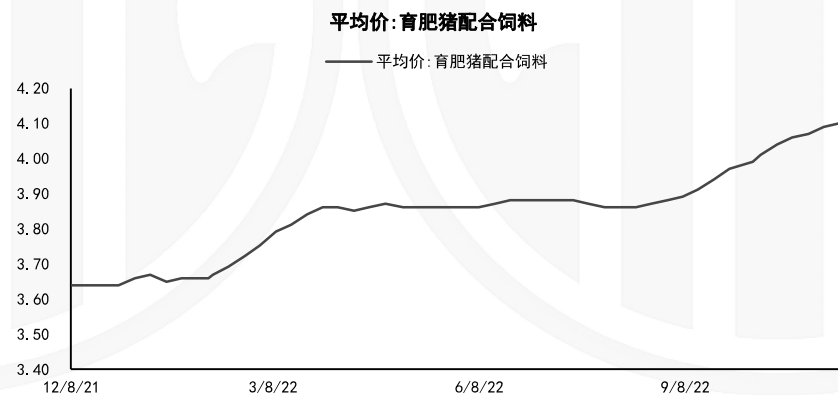
供应：饲料成本变化

- 12月2日当周，玉米现货3003.92元/吨，环比变化0.63%,豆粕现货4994.29元/吨，环比变化-6.38%。
- 11月16日当周，育肥猪配合饲料均价4.10元/公斤，环比变化0.24%。

豆粕、玉米价格



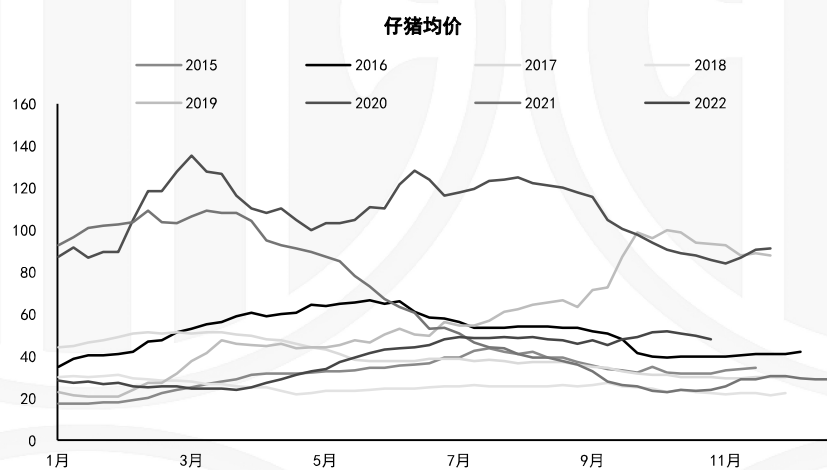
猪饲料价格



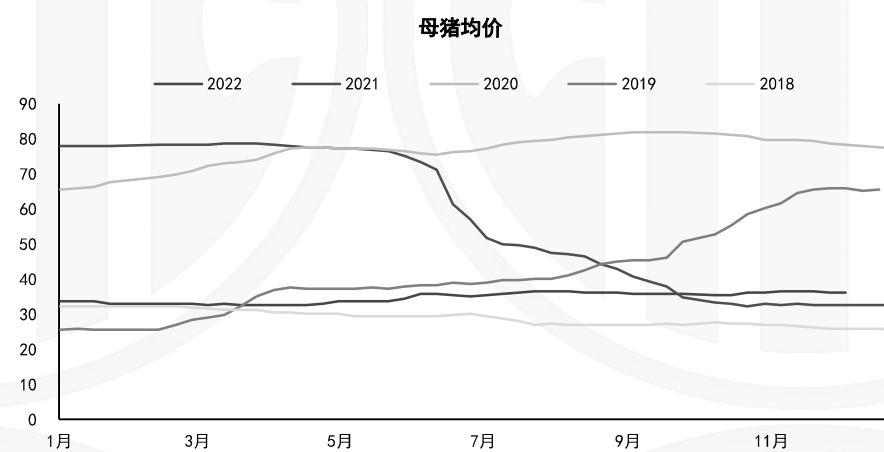
供应：仔猪、母猪成本变化

- 11月18日当周，仔猪均价48.35元/公斤，环比变化-2.30%，同比变化98.89%。
- 12月2日当周，母猪均价36.10元/公斤，环比变化-0.39%，同比变化10.68%。

仔猪价格



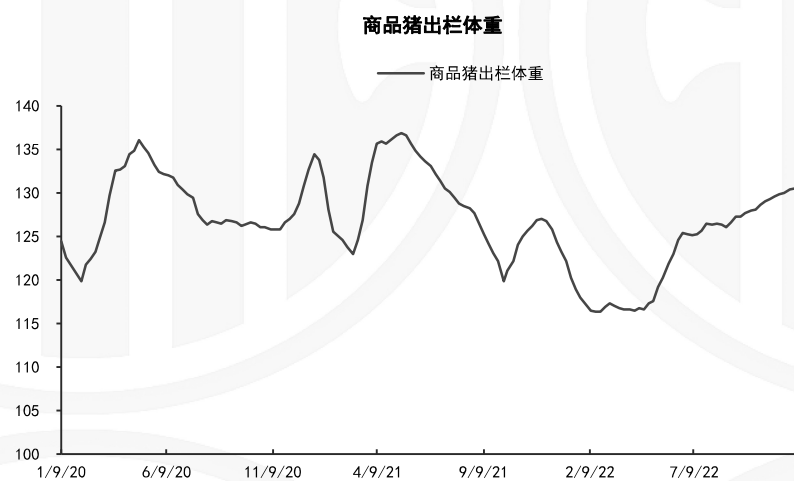
母猪价格



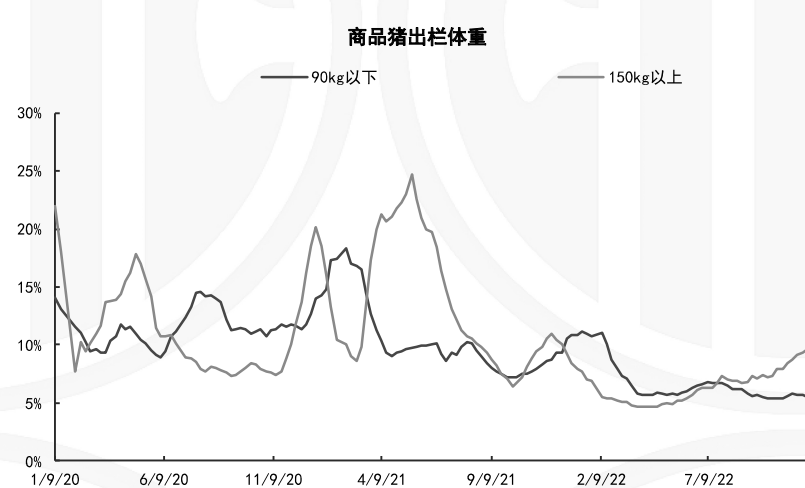
供应：出栏均重

- 据涌益咨询统计，12月1日当周，生猪出栏均重130.48公斤，环比变化+0.03%。
- 据涌益咨询统计，12月1日当周，90kg以下生猪出栏占比5.53%，150kg以上生猪出栏占比9.53%。

出栏均重



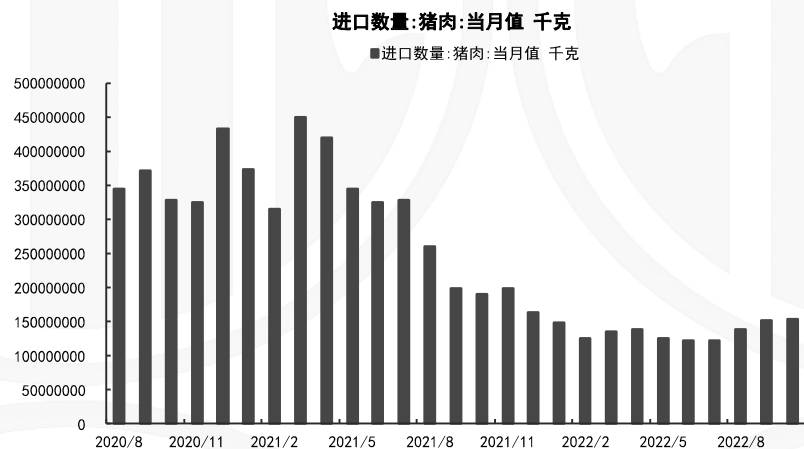
出栏结构



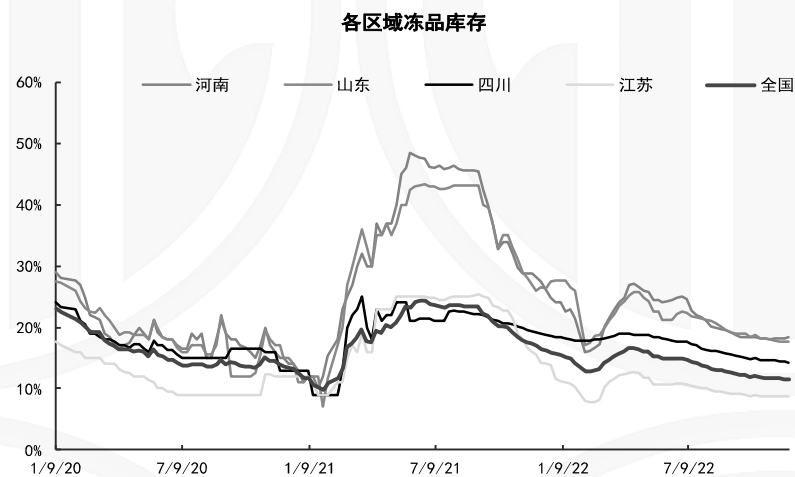
供应：进口和库存

- 2022年10月猪肉进口15.46万吨，环比变化1.89%，同比变化-18.64%。
- 据涌益咨询统计，12月1日当周全国冻品库存率为11.53%，上周为11.56%，环比变化-0.03个百分点。

进口



冻品库存



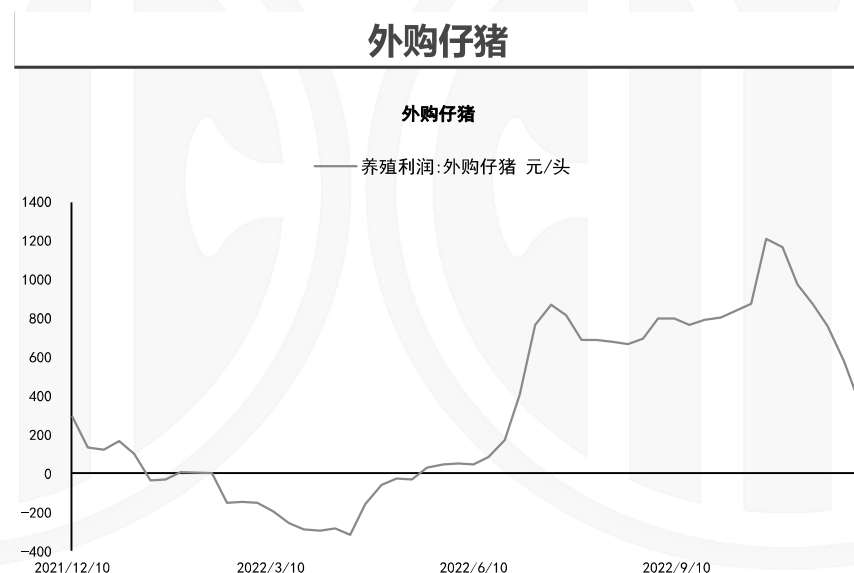
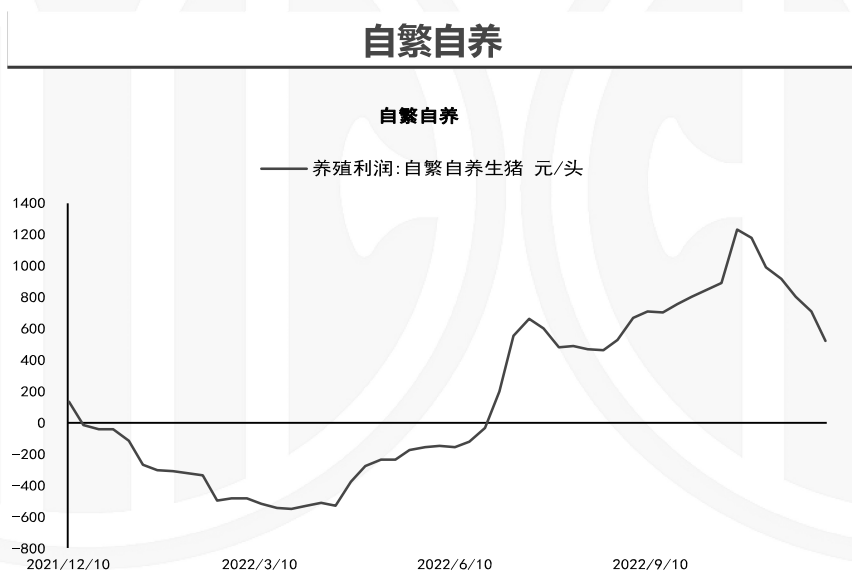
资料来源: Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

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. 11. 18-2022. 11. 24	2022. 11. 25-2022. 12. 1		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	17. 70	17. 69	-0. 01	-0. 06%
		50-200	17. 80	17. 80	0. 00	0. 00%
		200-500	17. 88	17. 88	0. 00	0. 00%
		500-2000	18. 03	18. 03	0. 00	0. 00%
		2000-5000	18. 03	18. 03	0. 00	0. 00%
		5000-10000	17. 94	17. 93	-0. 01	-0. 06%
	外购仔猪育肥		18. 27	18. 27	0. 00	0. 00%
	合同农户（放养部分）		19. 98	19. 98	0. 00	0. 00%
本周断奶仔猪对应育肥至120kg出栏成本					环比变化值	环比变化率
省份			2022. 11. 18-2022. 11. 24	2022. 11. 25-2022. 12. 1		
变量列表	不同规模自繁自养	母猪50头以下	16. 98	16. 98	0. 00	0. 00%
		50-200	17. 03	17. 03	0. 00	0. 00%
		200-500	17. 16	17. 16	0. 00	0. 00%
		500-2000	17. 24	17. 24	0. 00	0. 00%
		2000-5000	17. 20	17. 20	0. 00	0. 00%
		5000-10000	17. 20	17. 20	0. 00	0. 00%
	外购仔猪育肥		18. 75	18. 51	-0. 24	-1. 28%
	合同农户（放养部分）		20. 53	20. 30	-0. 23	-1. 12%

养殖利润：自繁自养与外购仔猪

- 12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头，外购仔猪养殖利润372.54元/头，较上周变化-205.96元/头。



盘面利润：期货合约套保利润

	自繁自养模式 (出栏成本)	LH2301收盘价	套保利润
2022-12-02	15.62	21365	5.75
2022-11-25	15.51	20305	4.80

	自繁自养模式 (出栏成本)	LH2305收盘价	套保利润
2022-12-02	16.27	18300	2.03
2022-11-25	16.27	17745	1.48

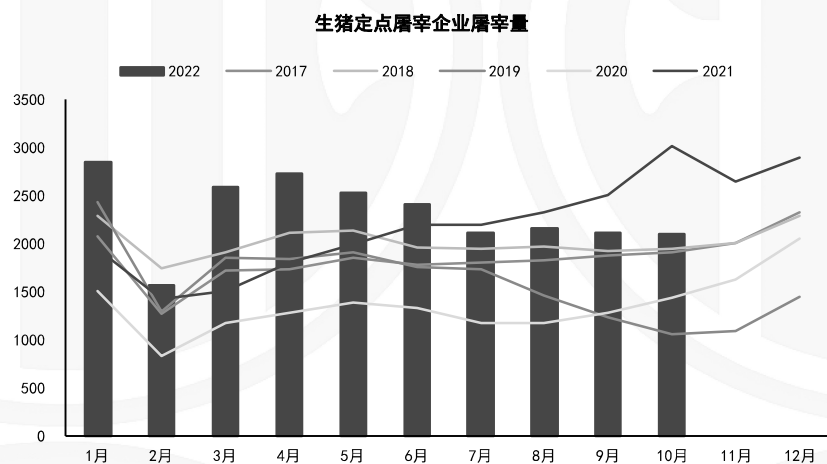
	外购仔猪模式 (出栏成本)	LH2301收盘价	套保利润
2022-12-02	18.79	21365	2.58
2022-11-25	18.48	20305	1.83

	外购仔猪模式 (出栏成本)	LH2305收盘价	套保利润
2022-12-02	18.93	18300	-0.63
2022-11-25	19.01	17745	-1.27

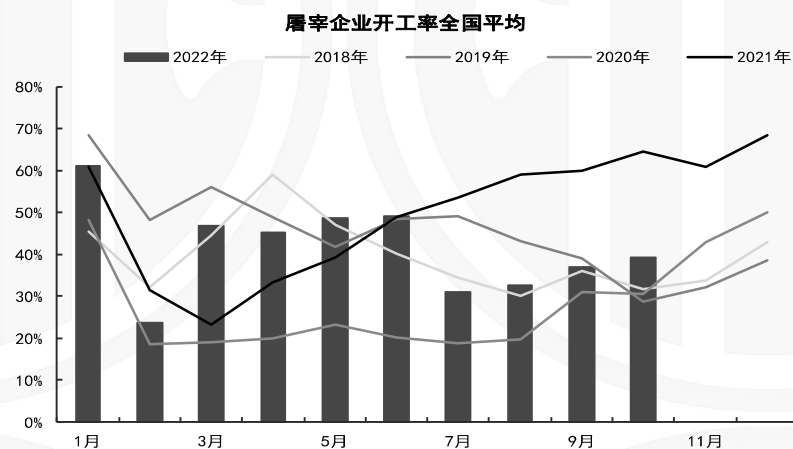
需求：生猪屠宰情况

- 商务部数据显示，2022年10月生猪定点企业屠宰量2097万头，环比变化-0.57%，同比变化-30.63%。
- 据涌益咨询统计，2022年10月屠宰企业开工率39.22%，上月为36.90%，环比变化+2.32个百分点，去年同期为64.60%，同比变化-25.38个百分点。

屠宰量

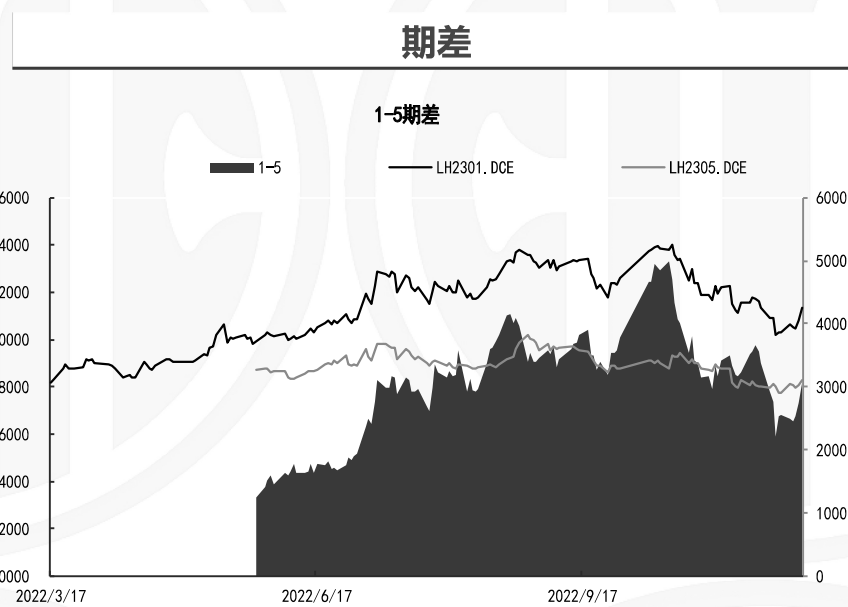
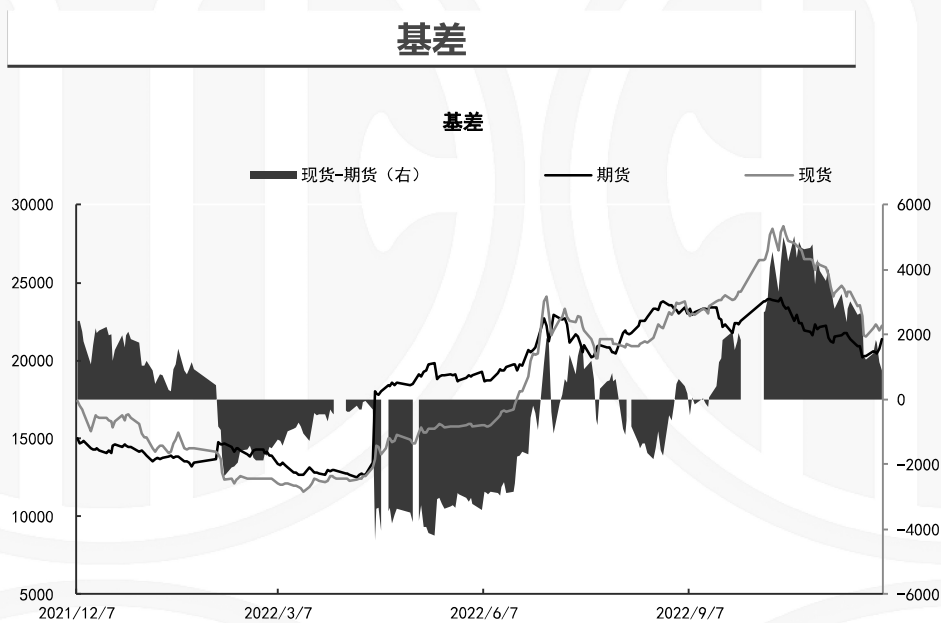


屠宰开工率



基差期差

- 12月2日，主力合约基差885，上周同期1245，环比变化-360。
- 12月2日，生猪合约1-5期差3065，上周同期2560，环比变化505。



生猪：宰量环比增加，猪价止跌反弹

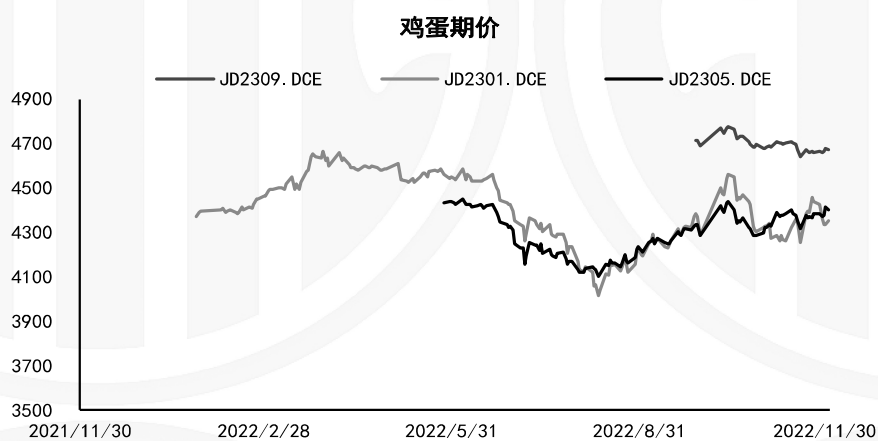
品种	周观点	中线展望
生猪	<p>1、供应：（1）存栏方面，农业农村部数据显示，2022年10月，全国能繁母猪存栏4379万头，环比+0.39%，同比+0.71%。据涌益咨询统计，截至2022年10月，样本能繁母猪存栏1155813头，月度环比变化1.73%，同比变化4.43%。（2）进口方面，2022年10月猪肉进口15.46万吨，环比变化1.89%，同比变化-18.64%。（3）均重方面：据涌益咨询统计，12月1日当周，生猪出栏均重130.48公斤，环比变化+0.03%。</p> <p>2、需求：据涌益咨询统计，2022年10月屠宰企业开工率39.22%，上月为36.90%，环比变化+2.32个百分点，去年同期为64.60%同比变化-25.38个百分点。</p> <p>3、库存：据涌益咨询统计，12月1日当周全国冻品库存率为11.53%，上周为11.56%，环比变化-0.03个百分点。</p> <p>4、基差：12月2日，主力合约基差885，上周同期1245，环比变化-360。</p> <p>5、利润：12月2日当周，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，较上周变化-182.65元/头，外购仔猪养殖利润372.54元/头，较上周变化-205.96元/头。</p> <p>6、本周交易逻辑：短期看，12月上旬为腌腊旺季，叠加大幅降温，终端消费环比有一定增量，需求拉动猪价止跌反弹。长期来看供给方面，年底生猪有集中出栏的预期，但是前期猪价下跌阶段部分供给压力提前释放，降低了年底出栏踩踏的风险，需求方面，疫情对消费的影响仍存在不确定性，目前来看，腌腊需求和餐饮消费仍弱于往年，若需求能有明显起色，那么市场预期可能再度向乐观转变。</p> <p>投资策略：近月考虑逢低做多。</p> <p>风险因素：疫情。</p>	震荡

鸡蛋：存栏补栏减少，支撑期价偏强

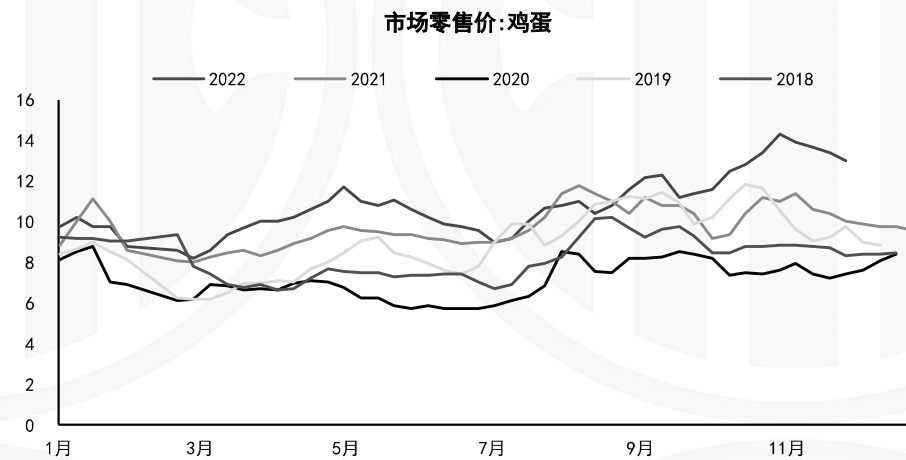
周度行情回顾

- 12月2日，JD2301收盘价4354，上周同期4440，环比变化-1.94%。
- 12月2日当周，鸡蛋市场平均零售价13.00元/公斤，环比变化-0.40元/公斤。

期价



现货价

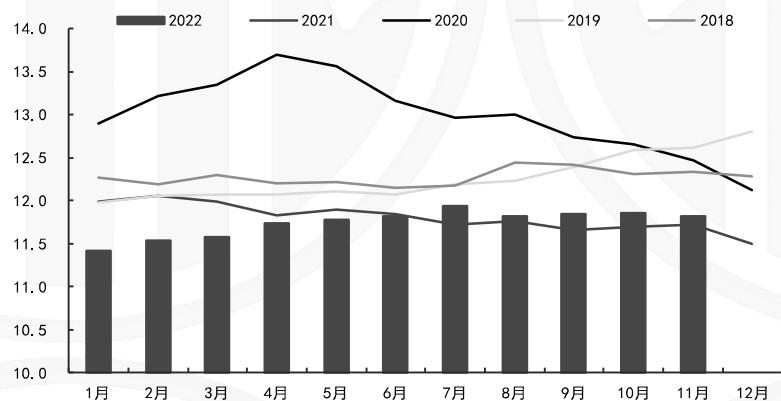


供应：存栏、补栏

- 蛋鸡存栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月在产蛋鸡存栏11.81亿只，环比-0.34%，同比+0.77%。
- 鸡苗补栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月蛋鸡苗销量7628万只，环比-4.41%，同比-11.07%。

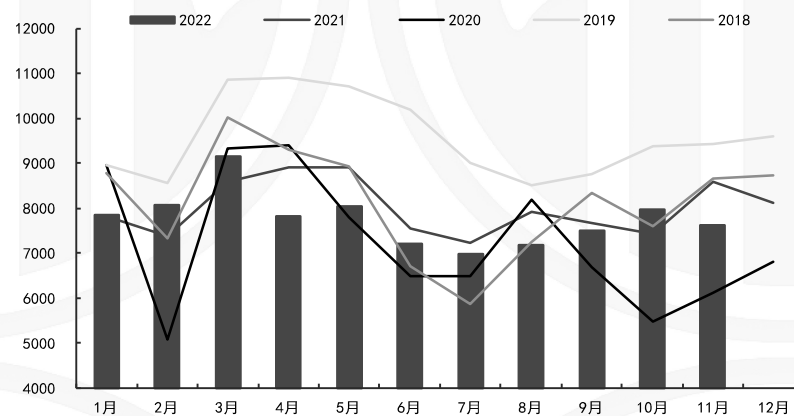
存栏

在产蛋鸡存栏量（卓创资讯）



补栏

鸡苗补栏（卓创资讯）

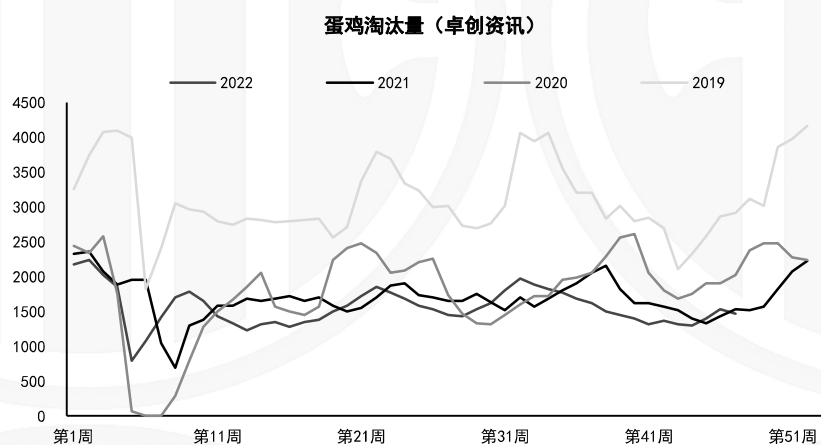


资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

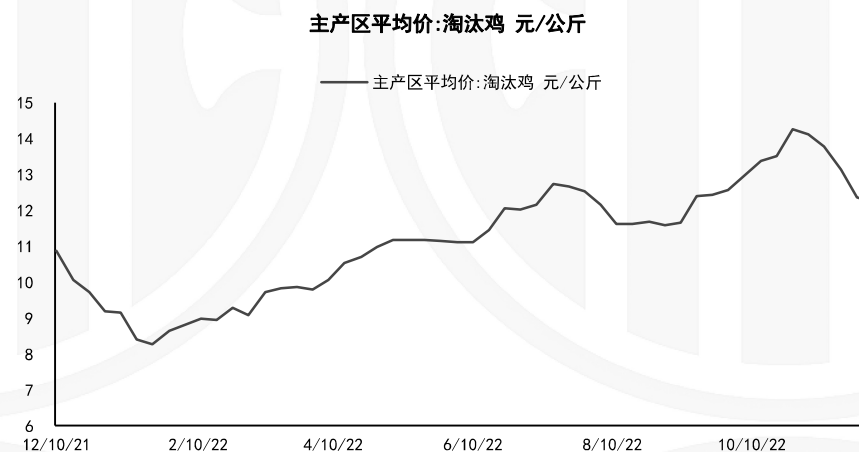
供应：淘鸡量及价格

- 淘汰鸡出栏量环比减少。卓创资讯数据显示，12月2日当周，淘汰鸡出栏量1375万只，环比变化-6.59%，同比变化-9.54%。
- 12月2日当周，主产区淘汰鸡均价12.24元/公斤，环比变化-0.14元/公斤。

淘鸡量



淘鸡价



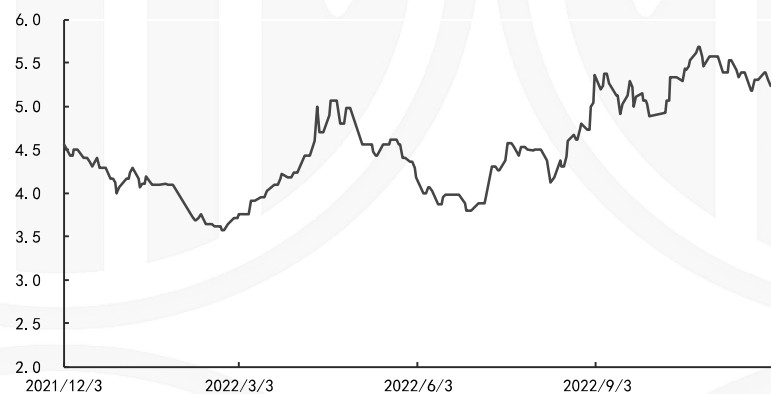
需求：产销区价格

- 12月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格5.24元/斤，较上周环比变化-1.32%。
- 12月2日，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格5.32元/斤，较上周环比变化-3.62%。

产区价

鸡蛋产区价格

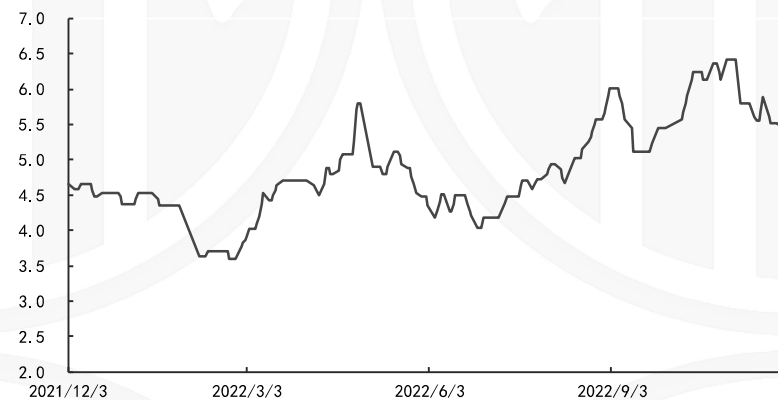
—— 均价:鸡蛋:河北:邯郸



销区价

鸡蛋销区价格

—— 均价:鸡蛋:北京:大洋路



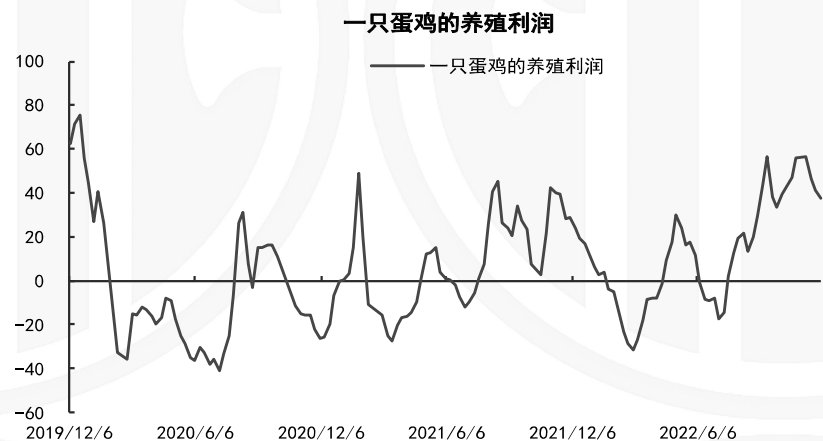
利润：鸡苗价与养殖利润

- 12月2日当周，蛋鸡苗价格3.90元/只，环比持平。
- 12月2日当周，蛋鸡养殖利润37.75元/只，上周41.13元/只，较上周变化-3.38元/只。

鸡苗价

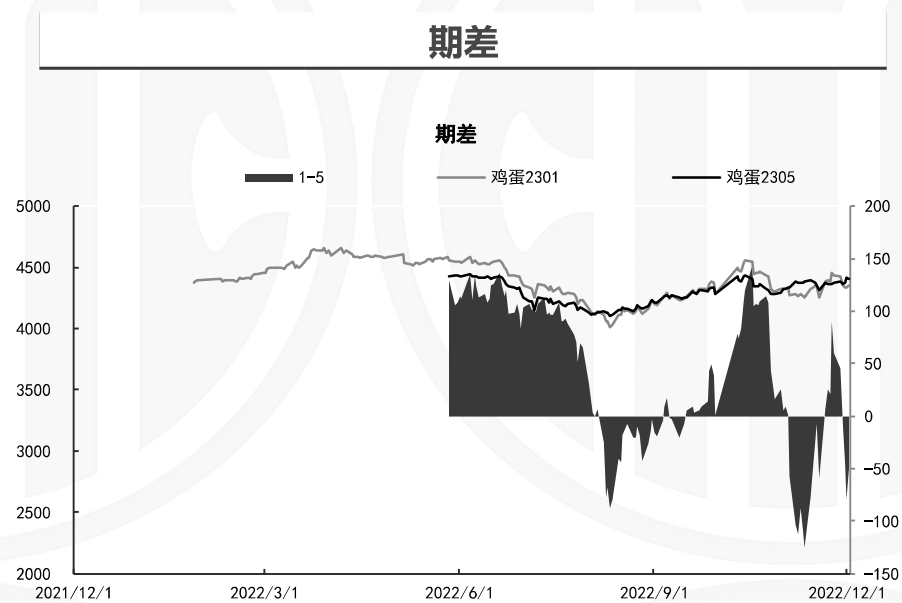
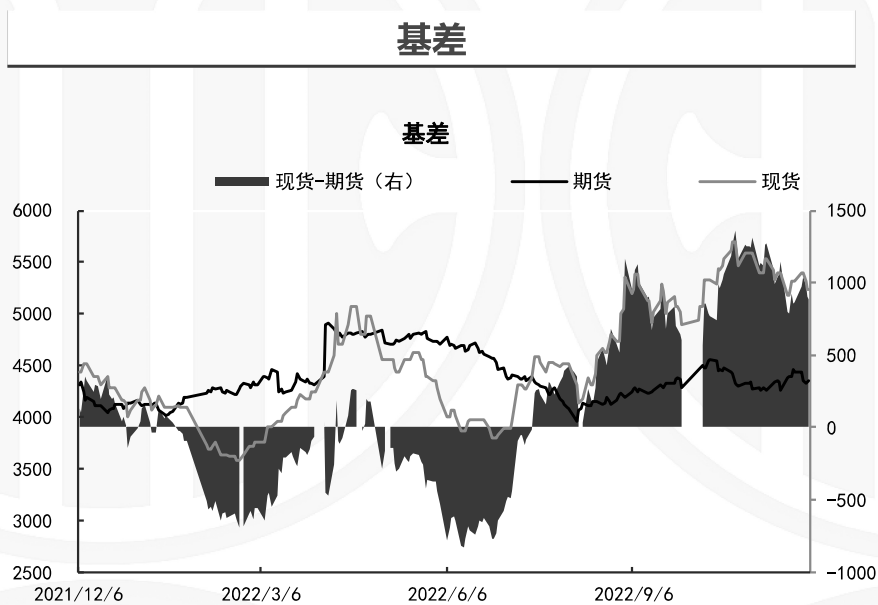


养殖利润



基差期差

- 12月2日，主力合约基差886，上周同期870，环比变化16。
- 12月2日，1-5合约期差-50，上周同期60，环比变化-110。



鸡蛋：存栏补栏减少，支撑期价偏强

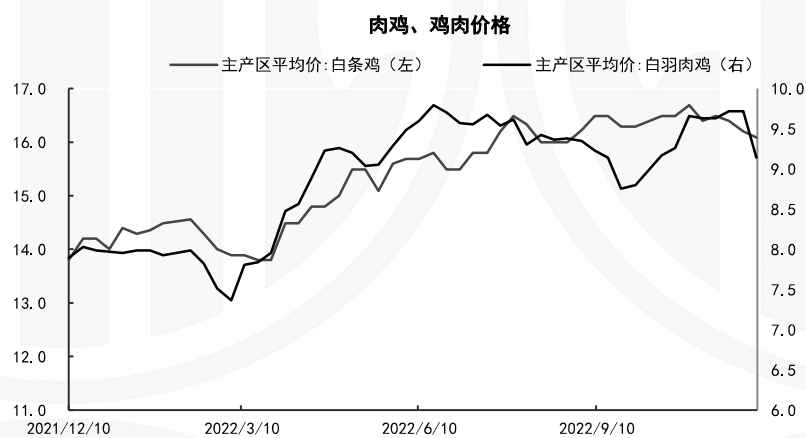
品种	周观点	中线展望
鸡蛋	<p>1、供应：(1)蛋鸡存栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月在产蛋鸡存栏11.81亿只，环比-0.34%，同比+0.77%。(2)鸡苗补栏环比减少。卓创资讯数据显示，11月蛋鸡苗销量7628万只，环比-4.41%，同比-11.07%。(3)淘汰鸡出栏量环比减少。卓创资讯数据显示，12月2日当周，淘汰鸡出栏量1375万只，环比变化-6.59%，同比变化-9.54%。</p> <p>2、需求：12月2日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格5.24元/斤，较上周环比变化-1.32%，以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格5.32元/斤，较上周环比变化-3.62%。</p> <p>3、库存：12月1日当周,鸡蛋流通环节库存天数0.91天，环比持平，同比变化-4.21%。</p> <p>4、基差：12月2日，主力合约基差886，上周同期870，环比变化16。</p> <p>5、利润：12月2日当周，蛋鸡养殖利润37.75元/只，上周41.13元/只，较上周变化-3.38元/只。</p> <p>6、本周交易逻辑：短期看，现货方面，家庭采购的囤货正处于消化阶段，且目前尚未进入节前旺季，需求驱动不足，而在产存栏的供给也环比减少，因此近期现货价格下跌，但跌幅有限，同时淘鸡日龄有下降趋势；期货方面，受01合约限仓影响，多头离场导致合约价格下跌，但05合约整体偏强。长期看，鸡苗补栏环比、同比均偏低，高成本和疫情下的交通问题影响鸡苗补栏，而11月的补栏对应明年二季度的新增开产，因此补栏偏低对远月形成一定支撑。</p> <p>投资策略：近月偏多思路对待。</p> <p>风险因素：新冠疫情、禽流感疫情。</p>	震荡偏强

鸡肉：需求不振库存增加，鸡肉价格偏弱调整

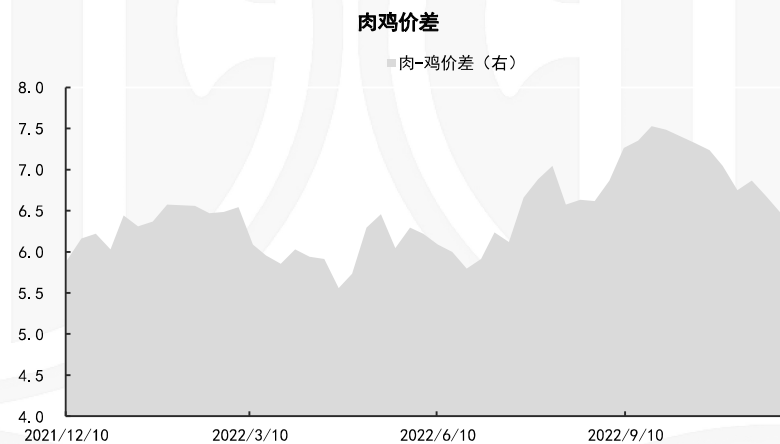
周度行情回顾

- 12月2日当周，白羽肉鸡均价9.15元/公斤，环比变化-5.96%；白条鸡均价16.10元/公斤，环比变化-0.62%。
- 12月2日当周，肉-鸡价差6.95元/公斤，环比变化7.42%。

肉鸡、鸡肉现货价格



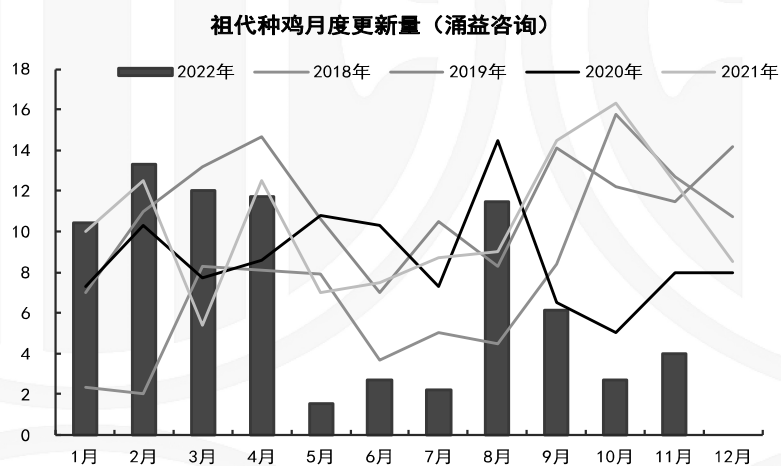
白羽鸡肉-肉鸡价差变化



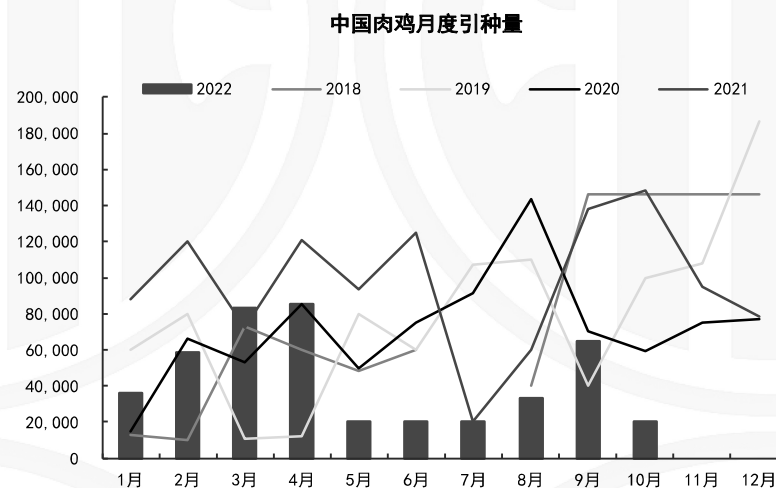
供应：祖代肉鸡引种

- 据涌益咨询统计，截至2022年11月，祖代肉鸡引种量4万套，环比变化+48.15%，同比变化-67.74%。
- 据卓创资讯统计，截至2022年10月，中国肉鸡月度引种量20000套，环比变化-69.28%，同比变化-86.50%。

引种-涌益咨询



引种-卓创资讯

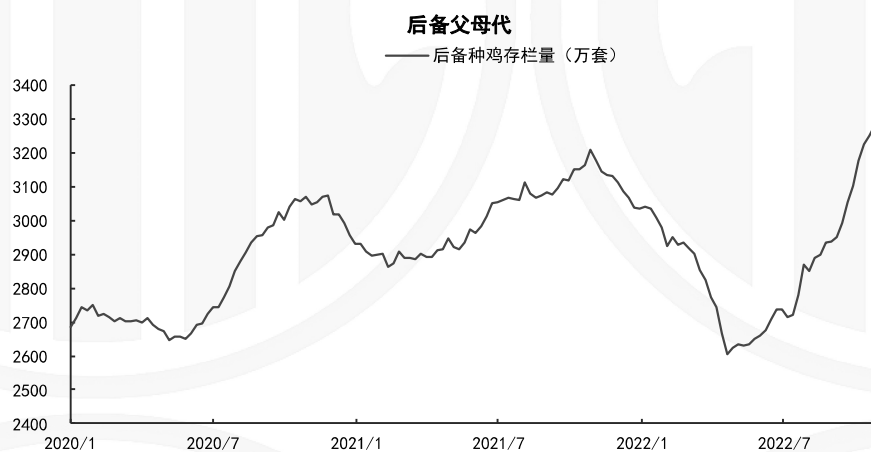


资料来源：Wind 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

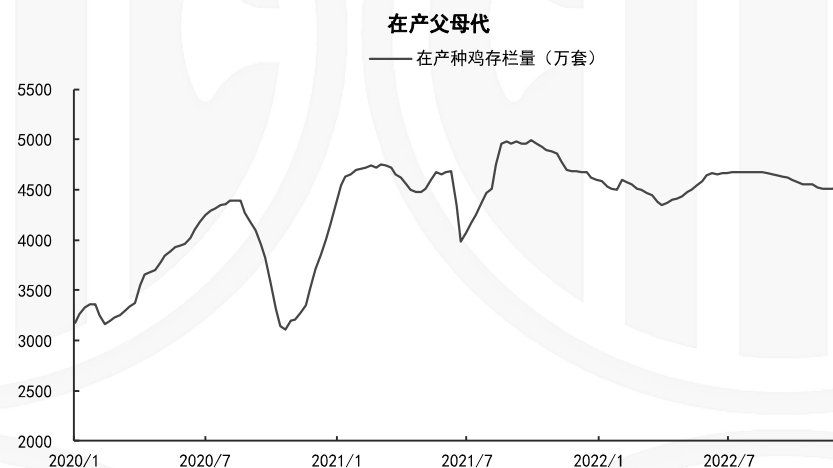
供应：父母代存栏

- 涌益咨询数据显示，截至10月28日当周，后备父母代存栏3284.38万套，环比变化1.02%。
- 涌益咨询数据显示，截至12月2日当周，在产父母代存栏4530.48万套，环比变化0.40%。

后备父母代



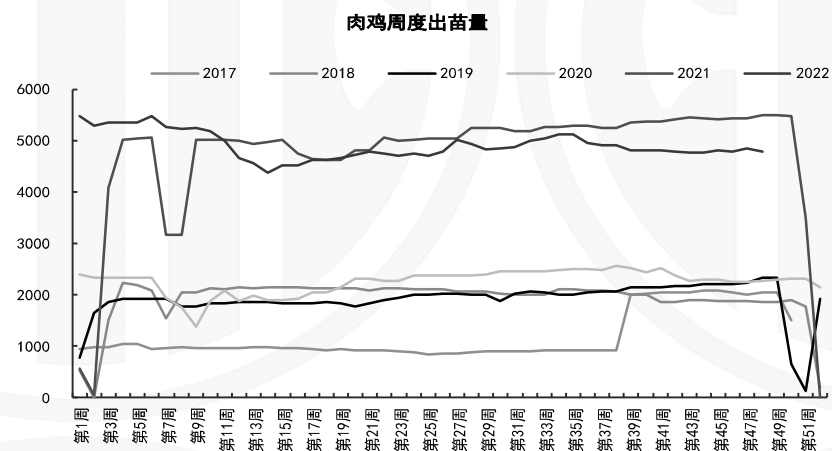
在产父母代



供应：出苗量及价格

- 据卓创资讯统计，12月2日当周，中国肉鸡周度出苗量4788万只，环比变化-1.32%，同比变化-12.81%。
- 12月2日当周，肉鸡苗均价3.25元/只，环比变化-19.15%。

出苗量



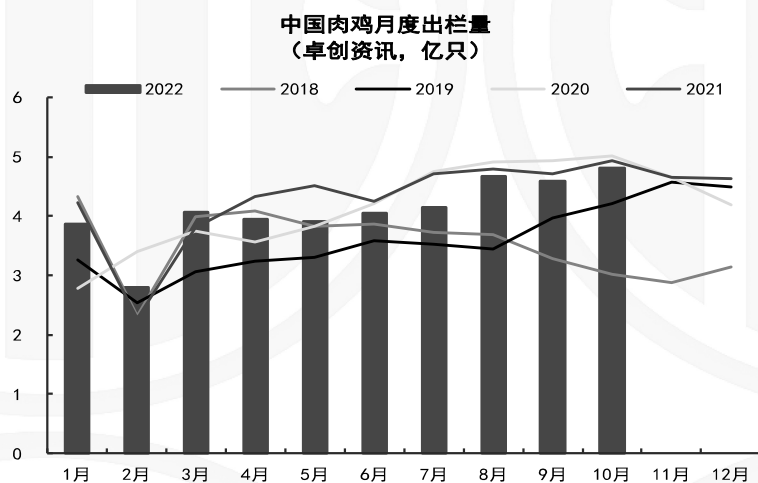
肉鸡苗价



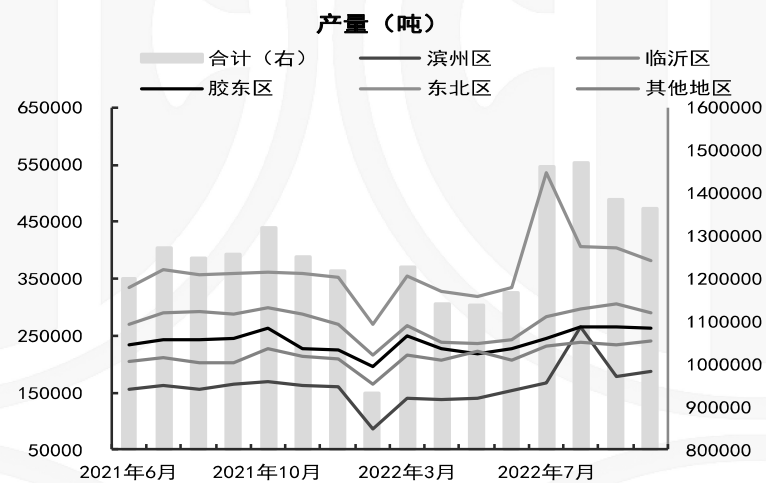
供应：出栏及产量

- 据卓创资讯统计，截至2022年10月，中国肉鸡月度出栏量4.82亿只，环比变化+4.78%，同比变化-2.23%。
- 据涌益咨询统计，截至2022年10月，肉鸡屠宰产量共136.30万吨，环比-1.65%，同比+3.23%。

出栏量-卓创资讯



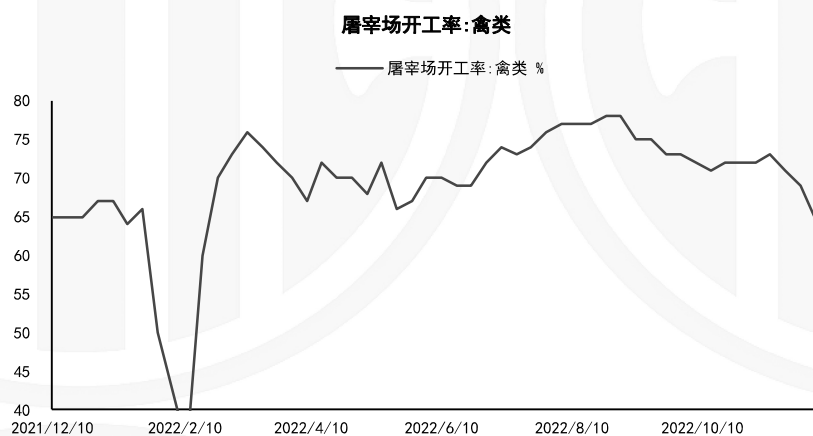
鸡肉产量-涌益咨询



屠企开工及库存

- 12月2日当周，屠宰场开工率65.00%，上周为69.00%，环比变化-4.00个百分点，去年同期为65.00%，同比变化0.00个百分点。
- 12月2日当周，屠宰场库容率82.00%，上周为78.00%，环比变化4.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化12.00个百分点。

屠宰场开工



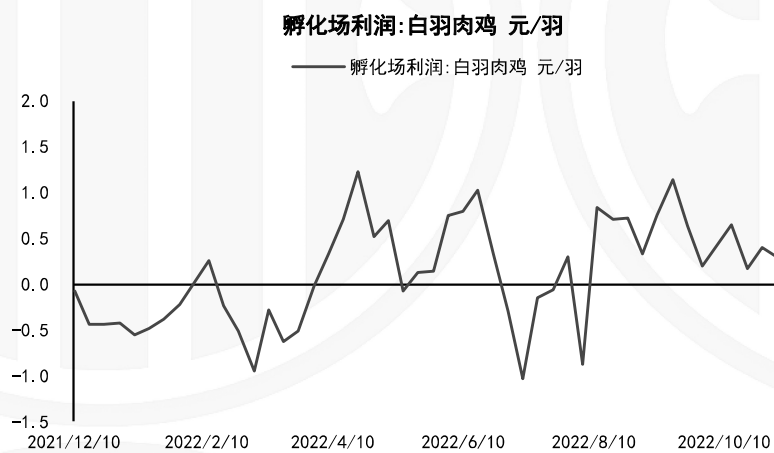
屠宰场库存



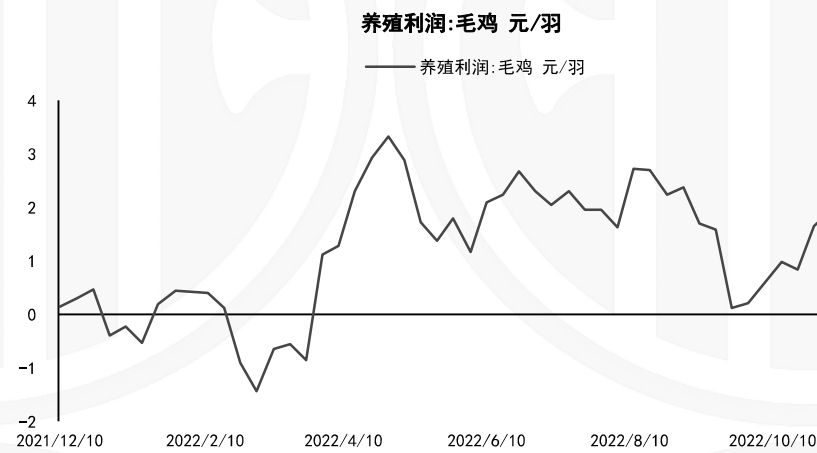
孵化与养殖利润

- 12月2日当周，肉鸡孵化利润1.41元/只，环比变化15.57%。
- 12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，环比变化-137.59%。

孵化利润



养殖利润



鸡肉：需求不振库存增加，鸡肉价格偏弱调整

品种	周观点	中线展望
鸡肉	<p>1、价格：上游肉鸡苗方面，12月2日当周，肉鸡苗均价3.25元/只，环比变化-19.15%；下游肉鸡、鸡肉方面，12月2日当周，白羽肉鸡均价9.15元/公斤，环比变化-5.96%；白条鸡均价16.10元/公斤，环比变化-0.62%。</p> <p>2、供应：（1）父母代：涌益咨询数据显示，截至10月28日当周，后备父母代存栏3284.38万套，环比变化1.02%；涌益咨询数据显示，截至12月2日当周，在产父母代存栏4530.48万套，环比变化0.40%。（2）出苗：据卓创资讯统计，12月2日当周，中国肉鸡周度出苗量4788万只，环比变化-1.32%，同比变化-12.81%。（3）出栏：据卓创资讯统计，截至2022年10月，中国肉鸡月度出栏量4.82亿只，环比变化+4.78%，同比变化-2.23%。</p> <p>3、需求：12月2日当周，屠宰场开工率65.00%，上周为69.00%，环比变化-4.00个百分点，去年同期为65.00%，同比变化0.00个百分点。</p> <p>4、库存：12月2日当周，屠宰场库容率82.00%，上周为78.00%，环比变化4.00个百分点，去年同期为70.00%，同比变化12.00个百分点。</p> <p>5、利润：12月2日当周，毛鸡养殖利润-0.50元/只，环比变化-137.59%；12月2日当周，毛鸡屠宰利润0.66元/只，环比变化833.33%。</p> <p>6、本周逻辑：短期看，食堂、餐饮、团膳需求不佳，鸡肉消费疲软，禽类屠宰场开工率下降、库存率增加，鸡肉和毛鸡价格下跌。长期看，近期肉鸡出苗量环比波动不大、总量同比偏低，预计节前供给维持偏紧，需求转弱但鸡肉价格难出现大跌，后期若消费环境改善，鸡肉价格仍具备反弹可能。</p> <p>风险因素：疫情。</p>	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的。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