

平安期货 农产品报告

2021年5月16日

平安期货研究所 李晨阳 | 从业资格号: F3084153 投资咨询号: Z0016332

目 录

01 周度观点概述

02 油脂油料市场分析

03 饲料养殖市场分析



周度观点概述

大豆

上周CBOT大豆价格先涨后跌，7月合约全周上涨1.58%。美国农业部五月报告发布2021/2022年度大豆供需状况的首次预估，小幅利空，叠加商品整体回落，CBOT大豆价格在周四出现较大调整。新季美豆播种进展顺利，天气暂无忧。当前美豆低库存的状况延续，新季美豆库存预估仅有1.4亿蒲式耳，依然偏低。南美大豆大量上市难改美国缺豆的现实，美豆价格仍然易涨难跌。

油脂

上周国内油脂价格延续上涨，豆油主力合约上涨0.76%，棕榈油主力合约价格上涨3.4%，是油脂价格上涨的主力。东南亚疫情再度发酵，马来西亚再度封锁，将对棕榈油的采摘、加工带来不利影响。同时也影响国内的消费，整体看对供应端影响更大。棕榈油短期压力不大，在疫情驱动下供应端面临考验，仍有向上潜力。下半年供应增加，库存重建是大概率事件，需要关注棕榈油高频产量数据和出口数据。

豆粕

上周国内豆粕价格先涨后跌，豆粕主力合约下跌1.77%。美国农业部五月供需报告小幅利空，加上商品整体出现调整，豆粕价格下跌明显。接下来预计美豆价格仍有较强支撑，国内豆粕价格在美豆价格支撑下下行空间有限，在4、5月份南美大豆供应压力巨大的情况下，豆粕价格也没有明显下跌，那么随着供应压力释放，美国天气的不确定性，后期豆粕价格仍有上行潜力。



周度观点概述

玉米

上周CBOT玉米价格跟大豆类似，除周四大跌外其它时间均上涨，主力合约上涨1.58%，周内价格创近八年新高。国内玉米价格全周先涨后跌，最终价格小幅收涨0.72%，饲料原料价格整体保持上行态势，但本周价格上行有所放缓。基层农户余量不多，不急于出售，市场可流通粮源不多。近期市场走势偏强，主要农产品价格全面上涨，CBOT玉米价格更是一马当先，创近八年新高，国内玉米价格也将有较强支撑。后期继续关注售粮节奏及进口玉米到港情况。

生猪

上周生猪价格再度下跌，国内生猪期货主力合约下跌6.48%，表现极为低迷。猪价连续下跌，一度跌破养殖户心理承受底线，养殖利润不断缩窄，养殖端出栏心态积极。总体看国内生猪产能逐步恢复，市场供应量充足，压栏的大猪仍有出栏。随着养殖利润不断收窄，养殖户出栏的意愿较强，使得生猪价格呈现大幅回调的态势。期货大幅升水现货，2109合约比现货价格每吨贵4000多元，基差有修复需要。期货价格逐渐下跌向现货价格靠拢。预计接下来生猪价格仍将震荡回落。

目 录

01 周度观点概述

02 油脂油料市场分析

03 饲料养殖市场分析



观点与策略

市场矛盾

- 美豆低库存支撑外盘价格。南美大量大豆上市并未给市场带来太大下行的压力，随着本周美国农业部五月报告公布，小幅利空市场，豆粕价格上行态势放缓，但持续下跌的空间有限。后期仍有上行潜力。

主要观点

- - 美豆低库存支撑CBOT大豆盘面价格。
 - 巴西大豆丰产，国内到港量大，短暂压制国内油粕价格。
 - 五月报告小幅利空，马来疫情影响棕榈油供应，油强粕弱格局明显。

重要数据

- - 农业部报告：美豆旧作库存预估1.2亿不变，新季大豆库存预估1.4亿蒲式耳。
 - 库存：大豆库存457.54万吨，豆粕库存75.46万吨，豆油库存71.79万吨。
 - 马来西亚棕榈油局报告，4月份马来西亚棕榈油产量152万吨，出口134万吨，库存155万吨。

策略

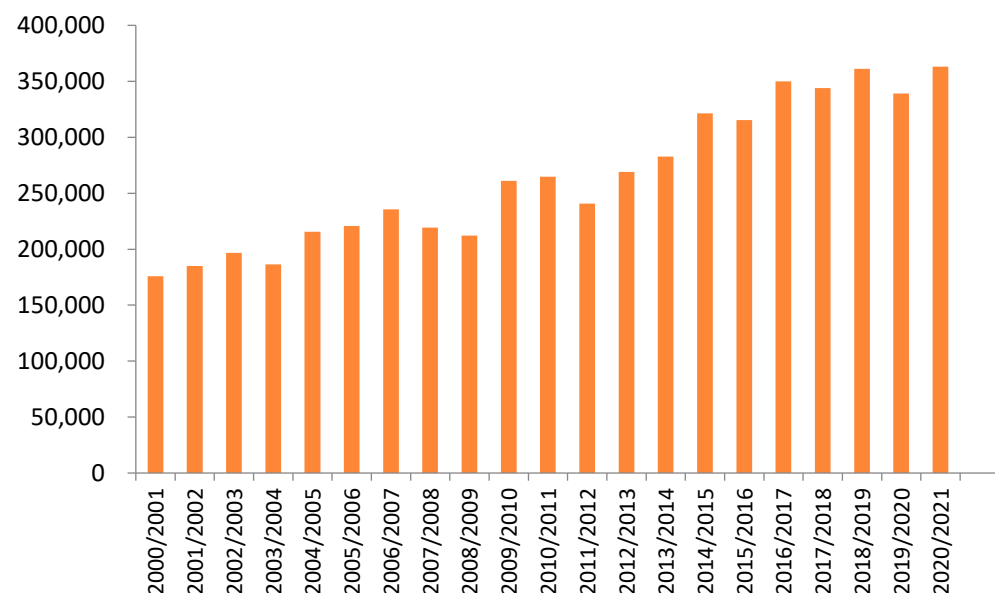
- - 交易策略：豆粕价格区间震荡，09合约在3600-3750区间运行。3550-3600可适当布局多单。
 - 风险提示：中美关系恶化，美国天气出现意外



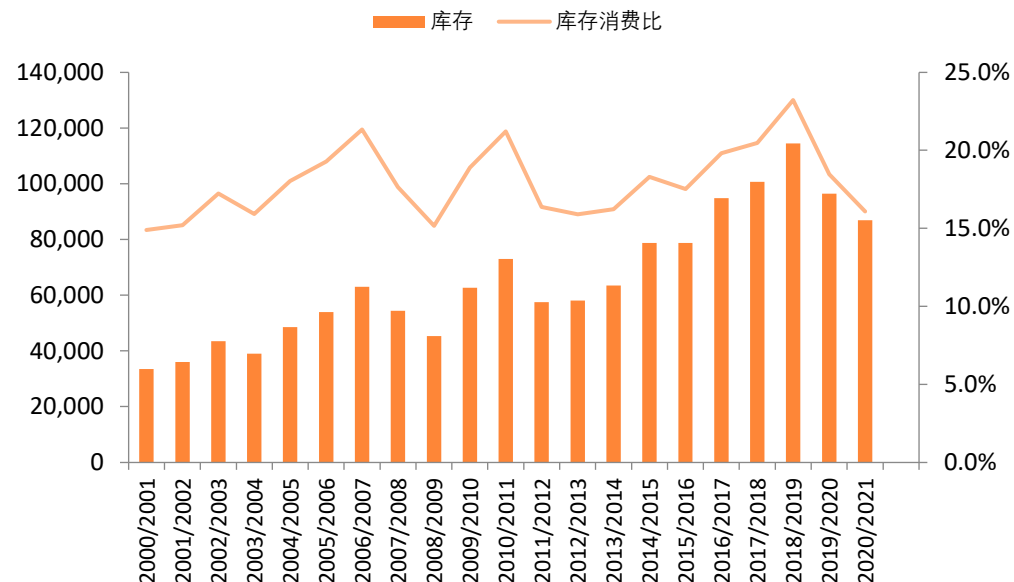
全球大豆库存和库存消费比第二年下滑

全球大豆产量在2020/2021年度仍有增长，但全球大豆库存和库存消费比明显下降。库存由9638万吨下降至8687万吨。库存消费比从18.46%下降至16.07%。

全球大豆产量变化



全球大豆库存和库存消费比

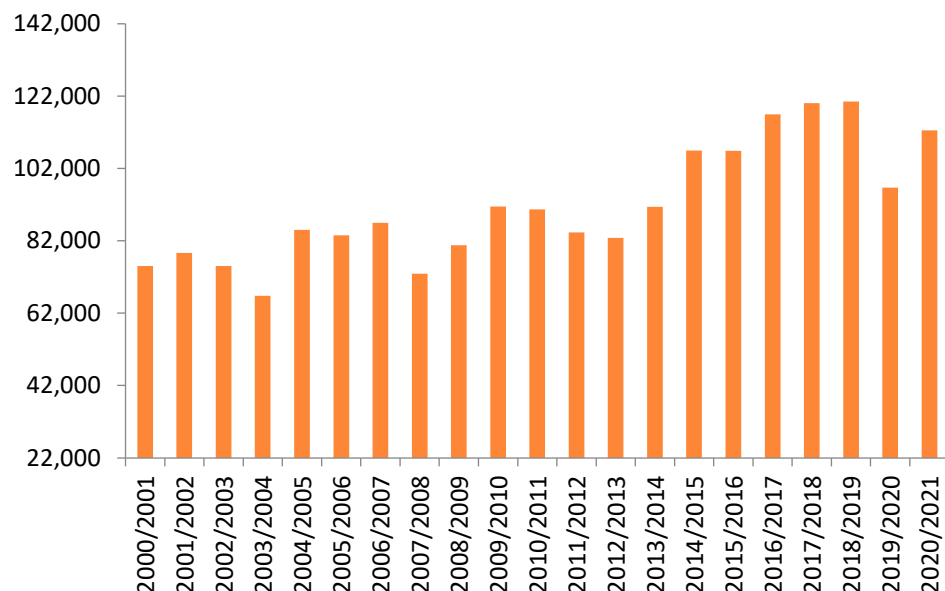




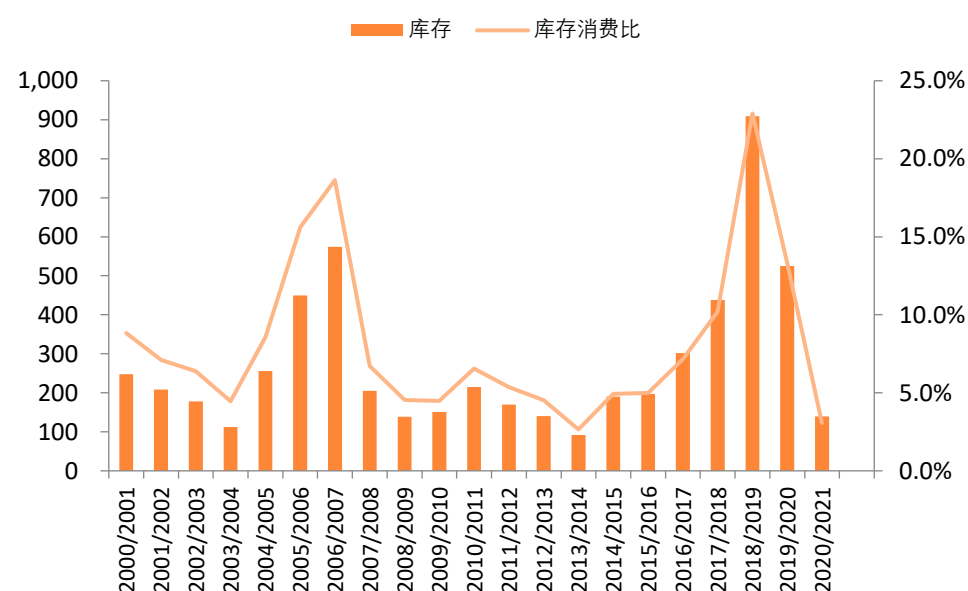
美国大豆库存和库存消费比下滑明显，目前处于近7年低位

美国大豆的库存和库存消费比下降明显。2020/2021年度美豆的库存消费比从上年度的13.27%下降至3.06%。目前处于近7年的低位，这也是支撑美豆走强的一个重要因素。

美国大豆产量



美国大豆库存消费比





五月供需报告小幅利空，美豆新季库存依然偏低

| | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 百万蒲式耳/百万英亩 | | | | 5月 | 年度变化 |
| 播种面积 | 89.2 | 76.1 | 83.1 | 87.6 | 4.5 |
| 收获面积 | 87.6 | 74.9 | 82.3 | 86.7 | 4.4 |
| 收获面积占比 | 98.8% | 98.8% | 99.2% | 99.0% | |
| 单产 | 50.6 | 47.4 | 50.2 | 50.8 | 0.6 |
| 期初库存 | 438 | 909 | 525 | 120 | -405.0 |
| 产量 | 4,428 | 3,552 | 4,135 | 4,405 | 270.0 |
| 进口 | 14 | 15 | 35 | 35 | |
| 总供应 | 4,880 | 4,476 | 4,695 | 4,560 | -135.0 |
| 压榨 | 2,092 | 2,165 | 2,190 | 2,225 | 35.0 |
| 出口 | 1,752 | 1,682 | 2,280 | 2,075 | -205.0 |
| 种用 | 88 | 96 | 102 | 104 | 2.0 |
| 残值 | 39 | 9 | 4 | 15 | 11.0 |
| 总消费 | 3,971 | 3,952 | 4,575 | 4,420 | -155.0 |
| 期末库存 | 909 | 525 | 120 | 140 | 20.0 |
| 库存消费比 | 22.9% | 13.3% | 2.6% | 3.17% | |



五月供需报告小幅利空，美豆新季库存依然偏低

美国农业部五月份供需报告发布了对于2021/2022年度美豆及全球大豆供需状况的首次预估：

预计2021/22年度：

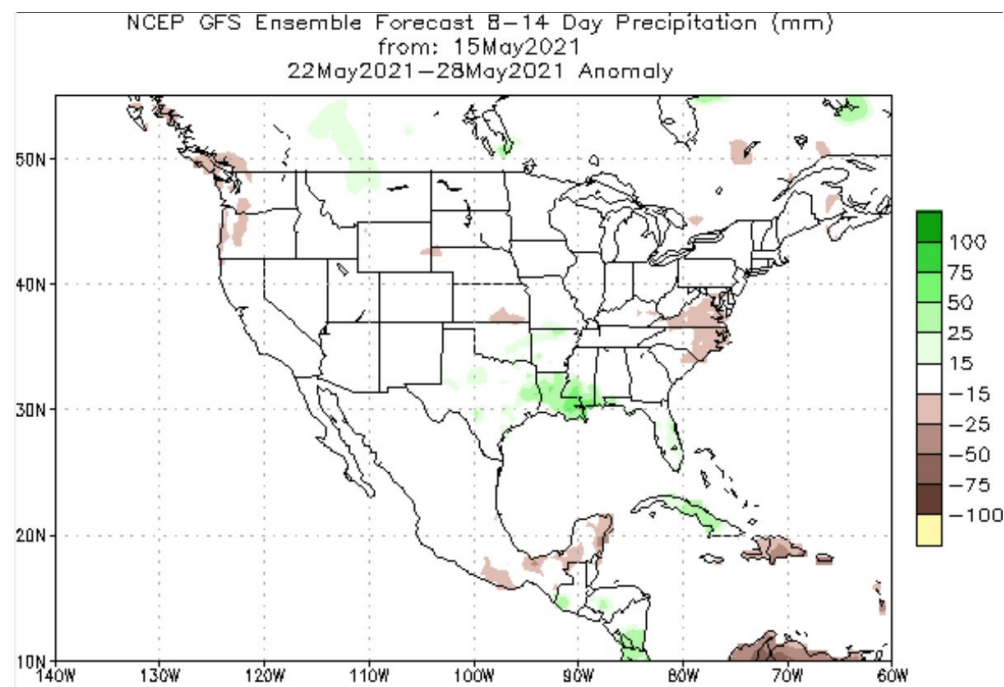
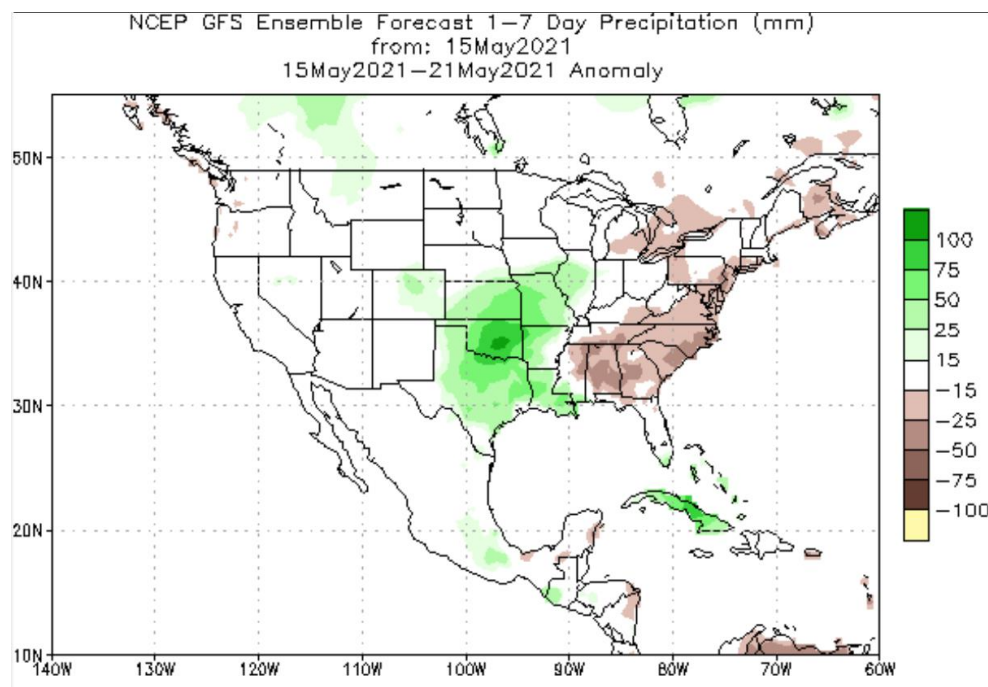
- 1、美豆种植面积8760万英亩（上年8310万英亩），单产50.8蒲/英亩（上年50.2），产量44.05亿蒲（上年41.35），出口20.75亿蒲（上年22.80），压榨22.25亿蒲（上年21.9），期末库存1.4亿蒲（预期1.38亿蒲，上年1.2）。
- 2、全球大豆期末存预估为9110万吨（预期8812，上年8655）。

点评：旧作美豆供需数据未调整，期末库存维持1.2亿蒲，不及预期的1.17亿蒲。巴西大豆产量维持1.36亿吨，阿根廷大豆产量下调50万吨至4700万吨，不及预期4685万吨。新作美豆库存1.4亿蒲，高于预期1.38亿蒲，全球大豆期末库存9910万吨，高于预期8812万吨，本次报告小幅利空。但不可否认，1.4亿的新季美豆库存依然偏低。



美国未来一周大豆主产区南部降雨明显偏多

根据NOAA天气预报，未来一周美国大豆主产区南部降雨与正常水平相比明显偏多。未来两周美国大豆主产区降雨基本与正常水平相当。

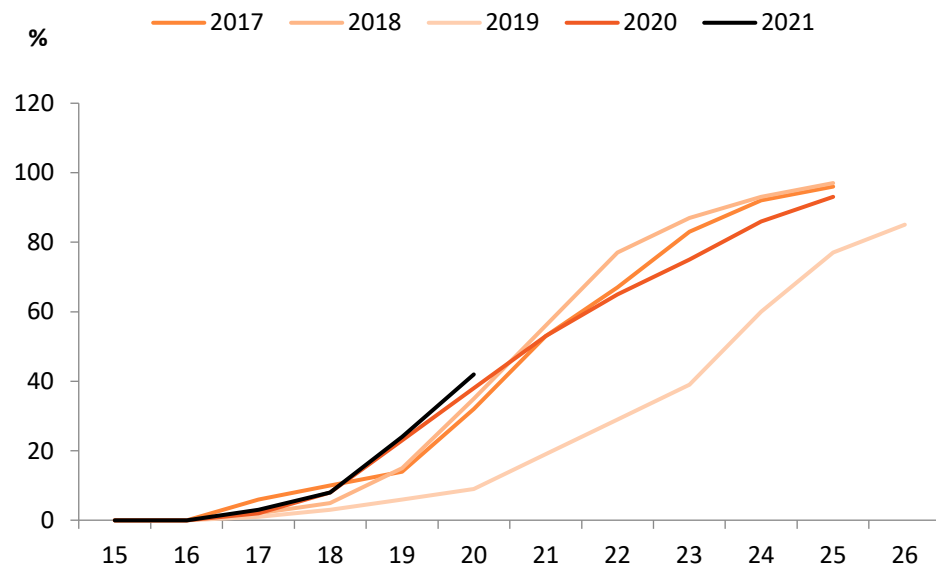




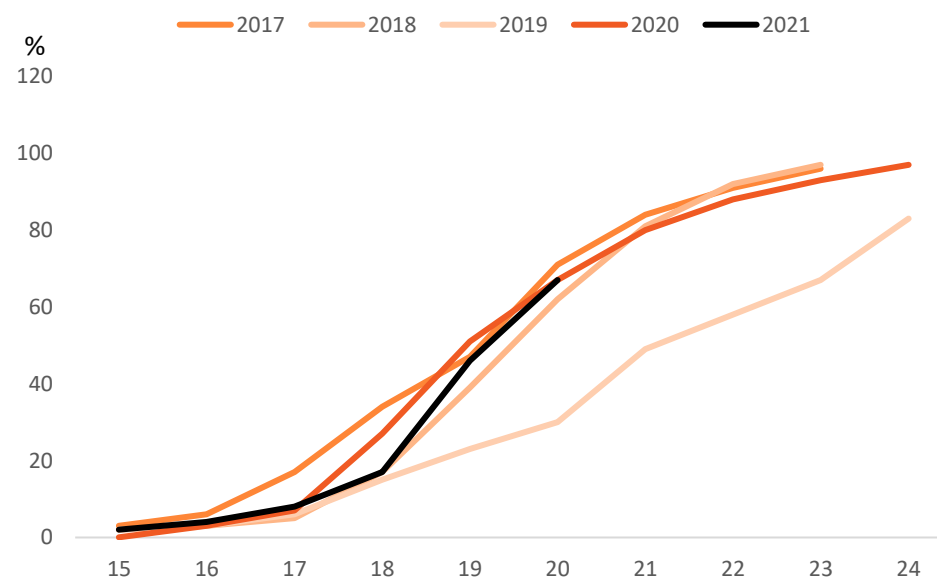
美国新季大豆、玉米播种进展顺利，快于五年均值

截止到5月10日美国大豆播种进度为42%，快于去年的36%，快于五年平均水平的22%。美国玉米播种进度为67%，快于去年的62%，快于五年平均水平的52%。

美国大豆播种进度



美国玉米播种进度

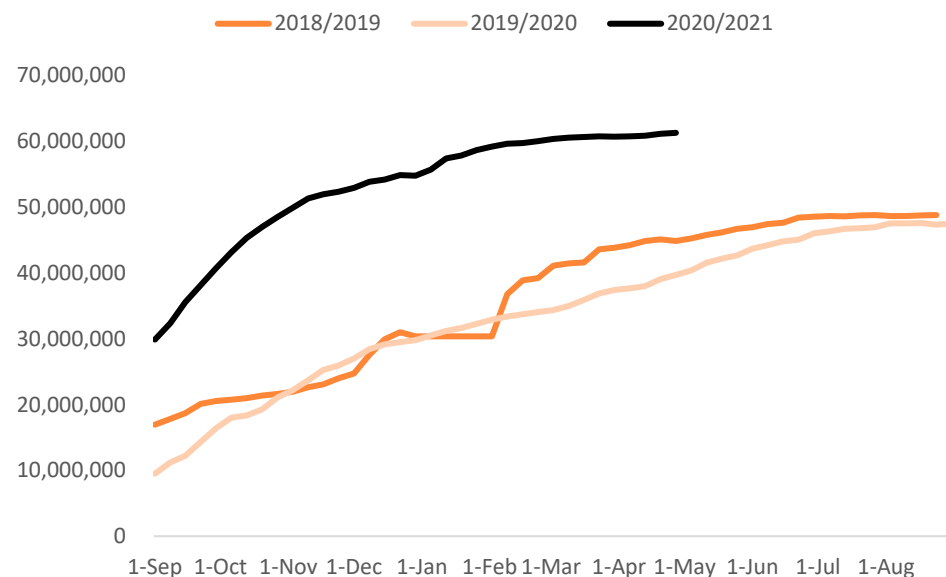




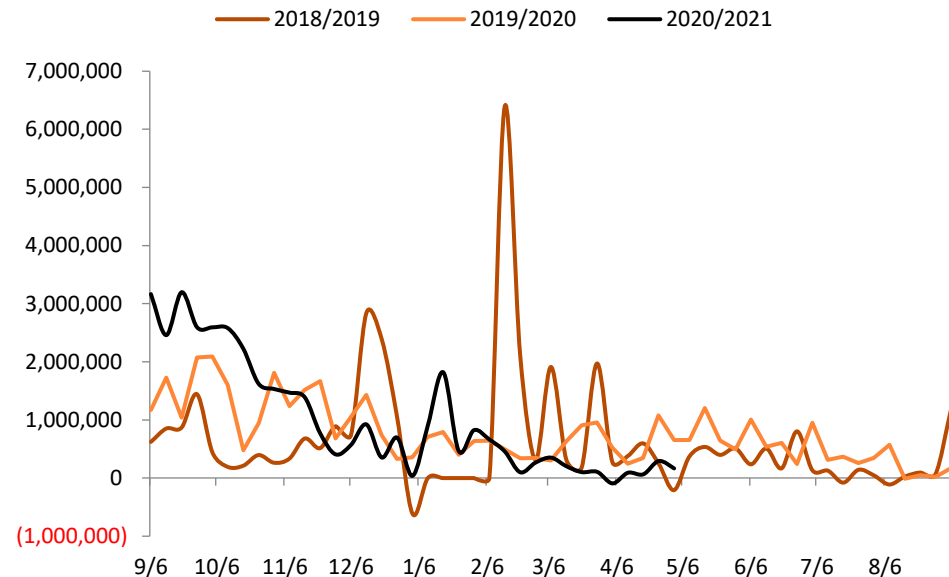
美国大豆出口进入尾声

2020/2021年度美豆出口大幅增长，库存下降至极低水平。在新季大豆上市之前，强劲的出口以及较低的库存是支撑美豆价格的核心因素。

美国大豆累计出口加已销售数量

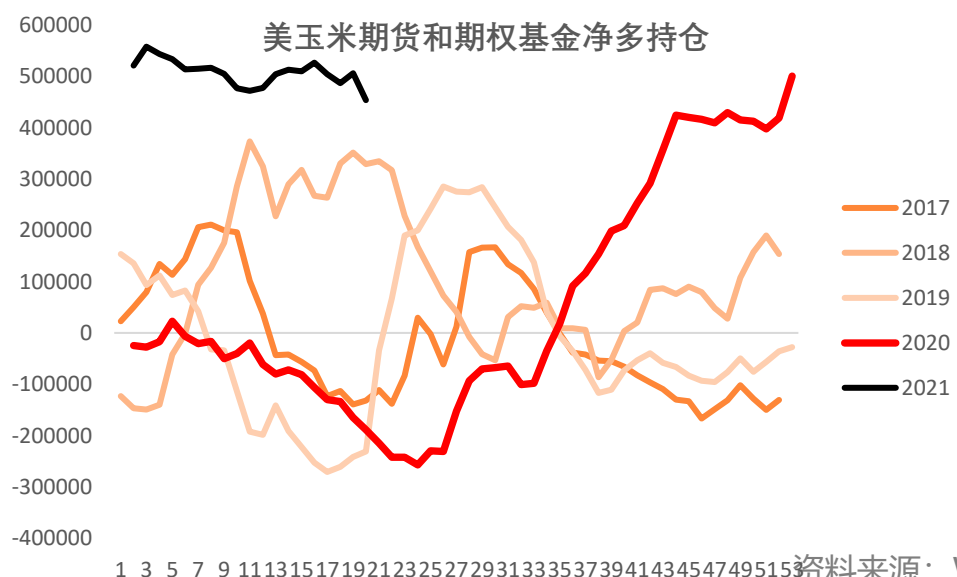
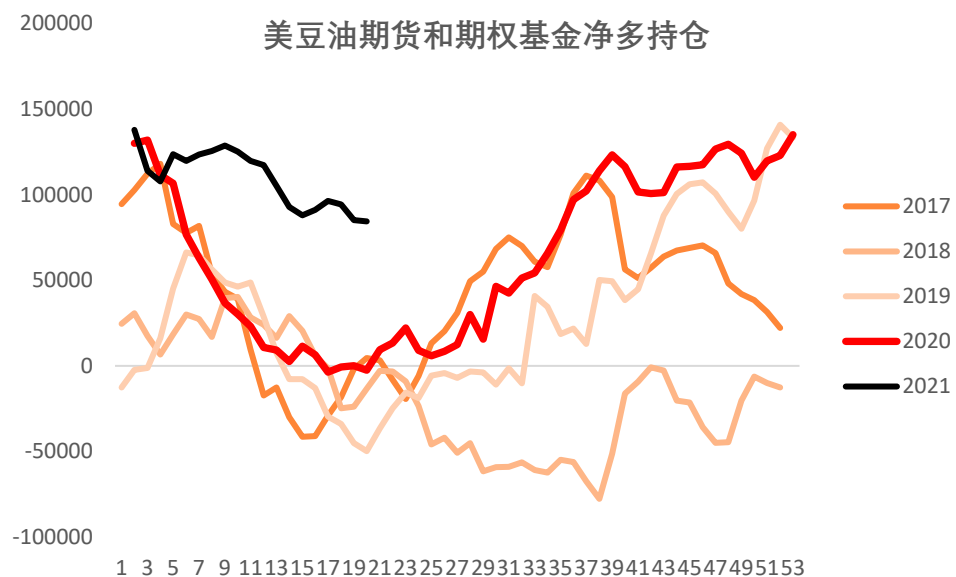
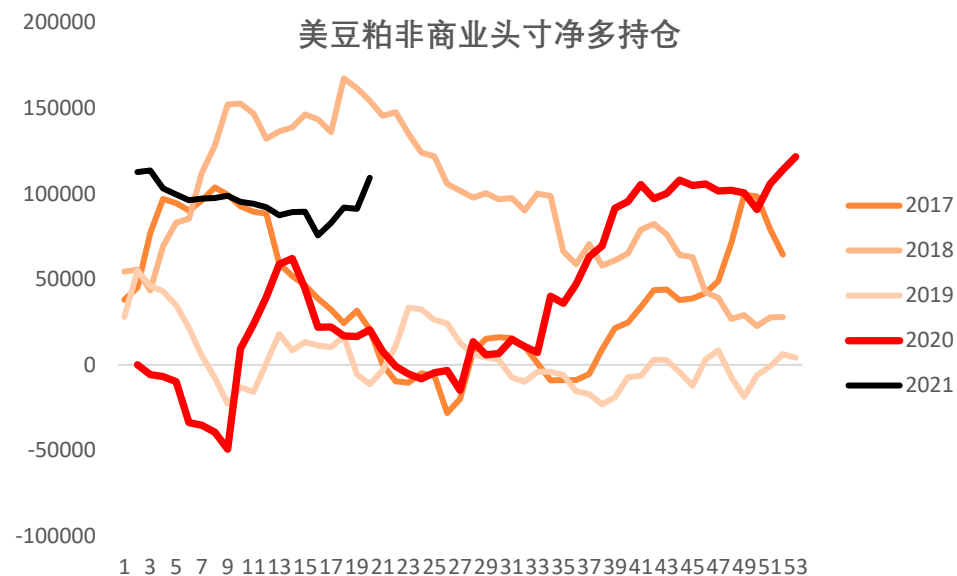
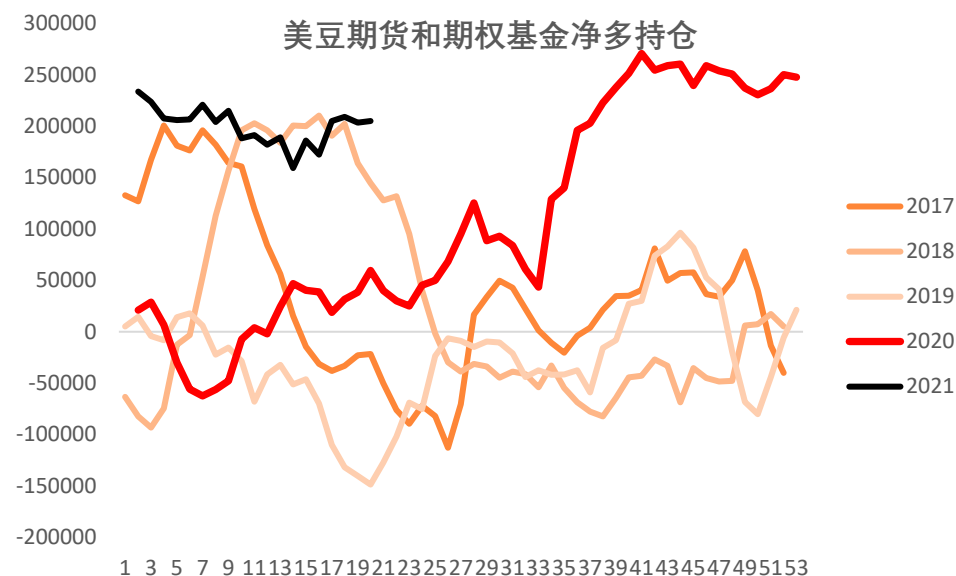


美国大豆净销售



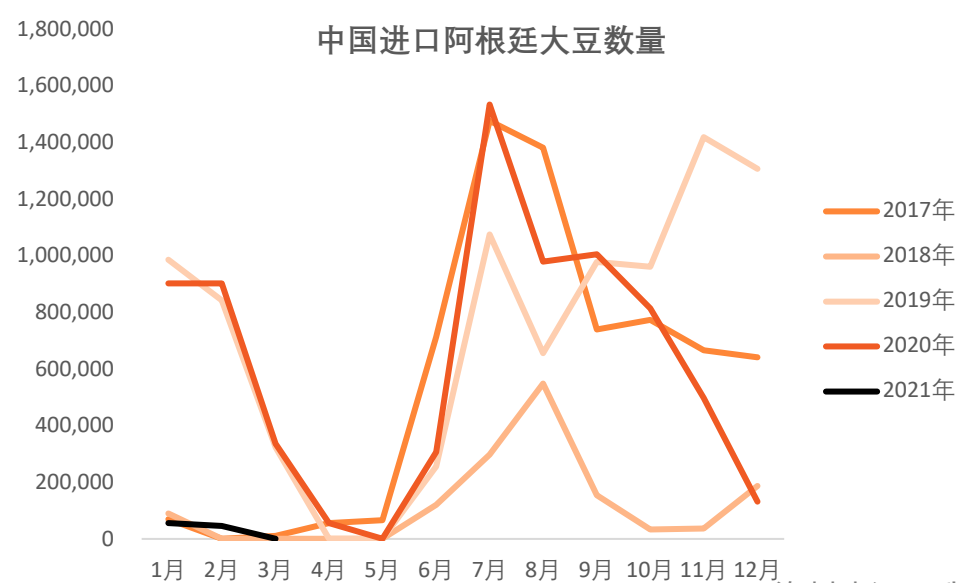
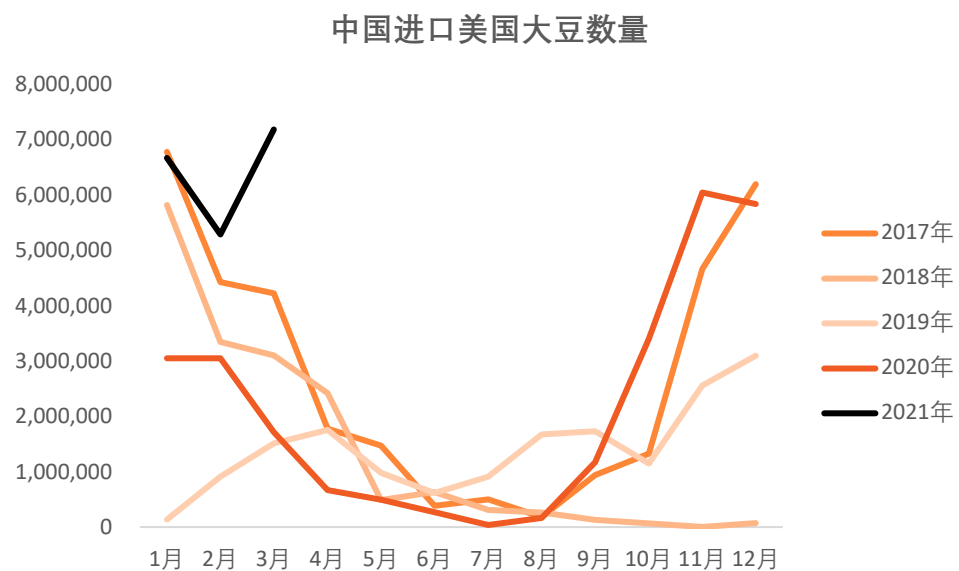
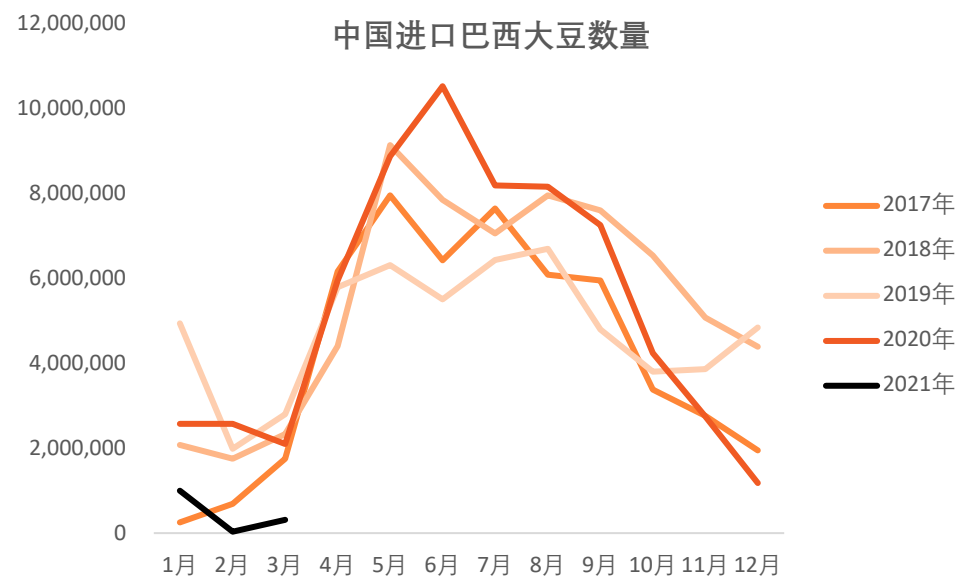
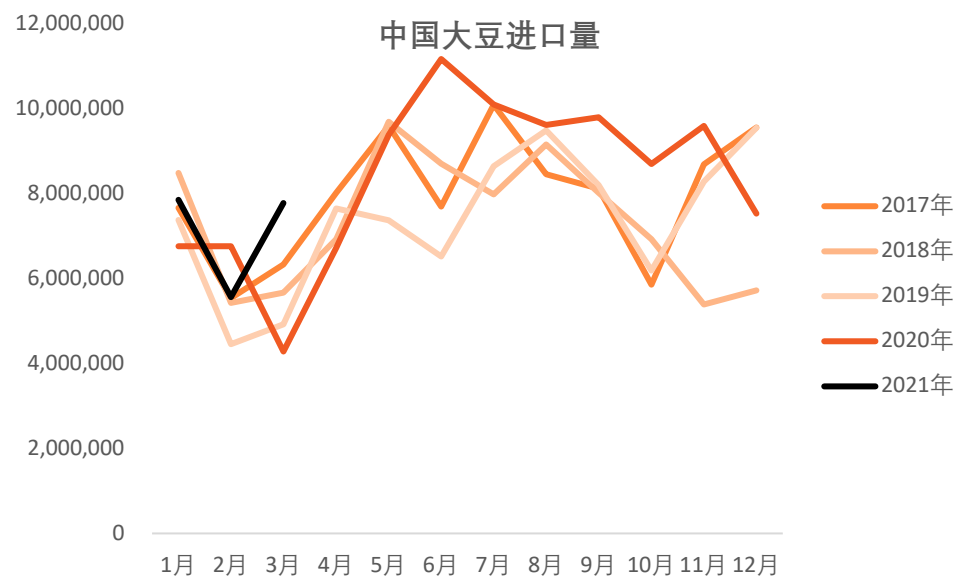


美国主要农产品基金净多持仓位于高位，本周大豆小幅增加，玉米下降



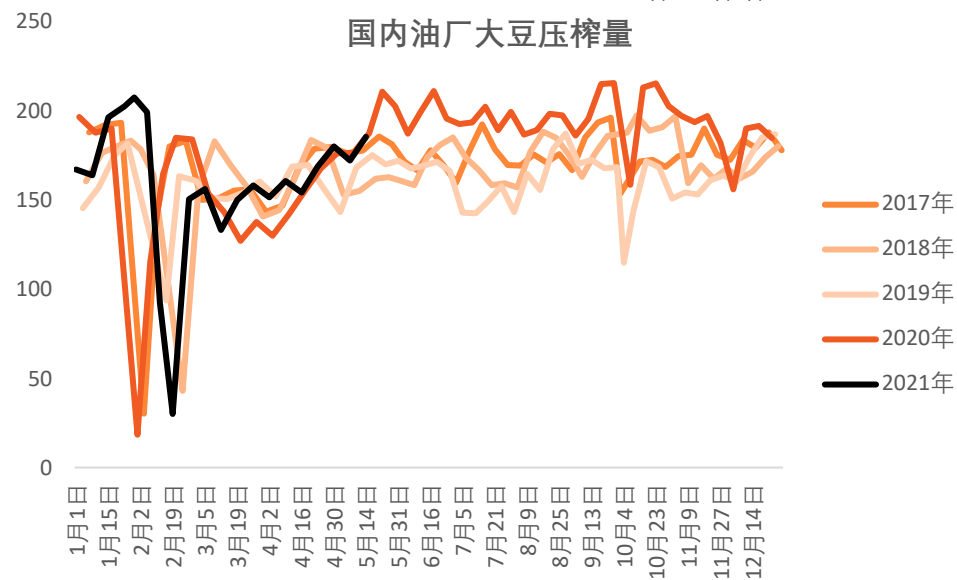
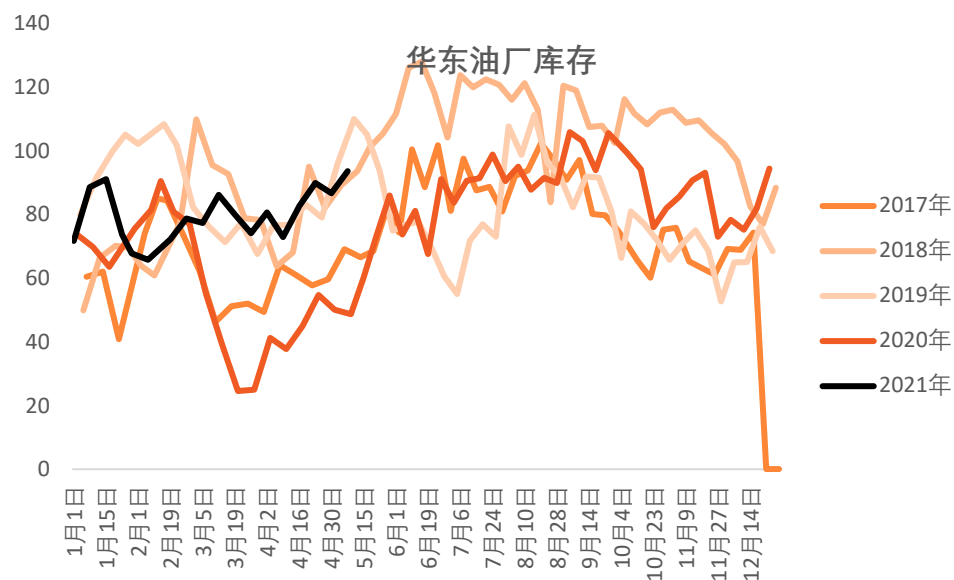
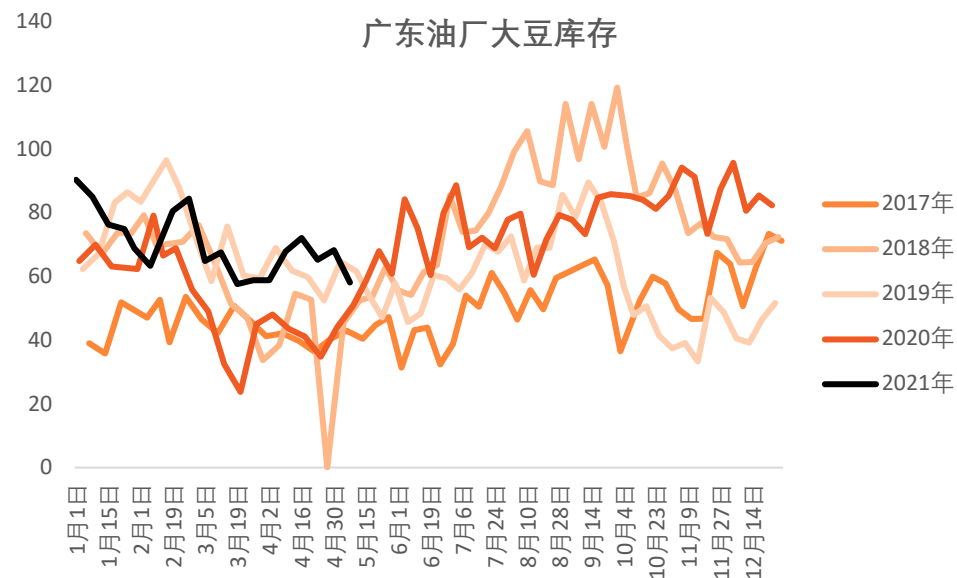
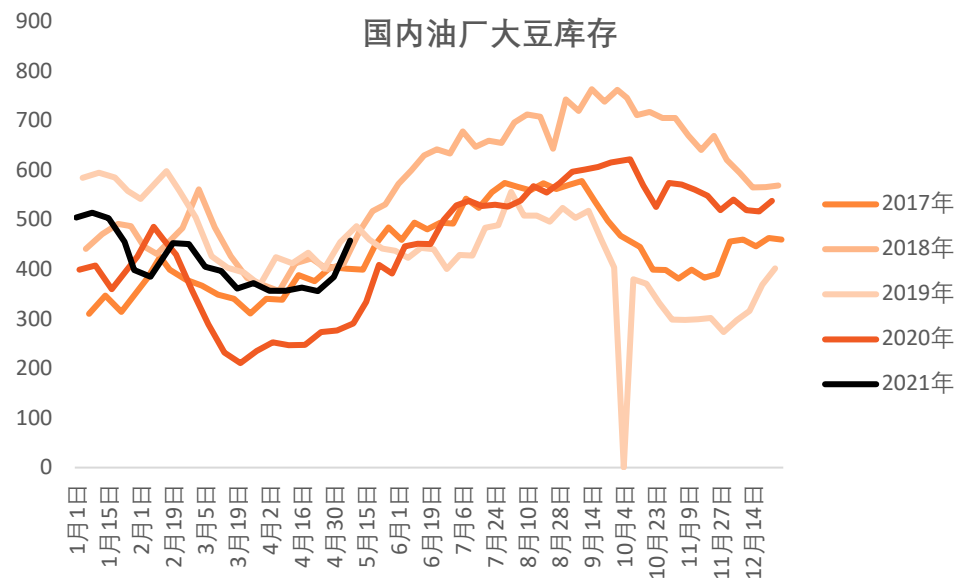


前三个月中国自美国进口大豆数量大幅飙升，四月初步预估进口745万吨





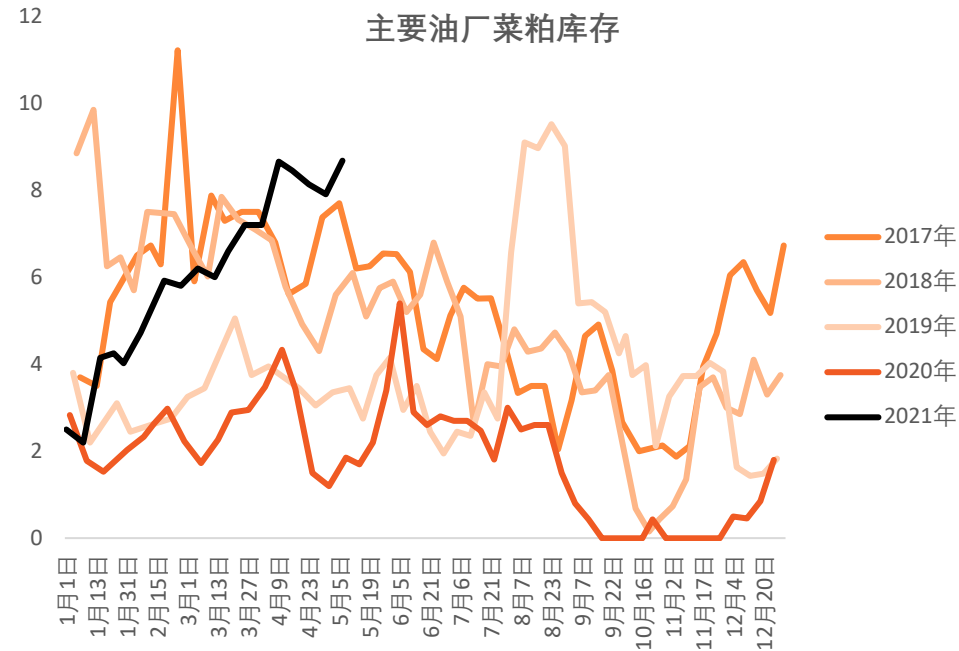
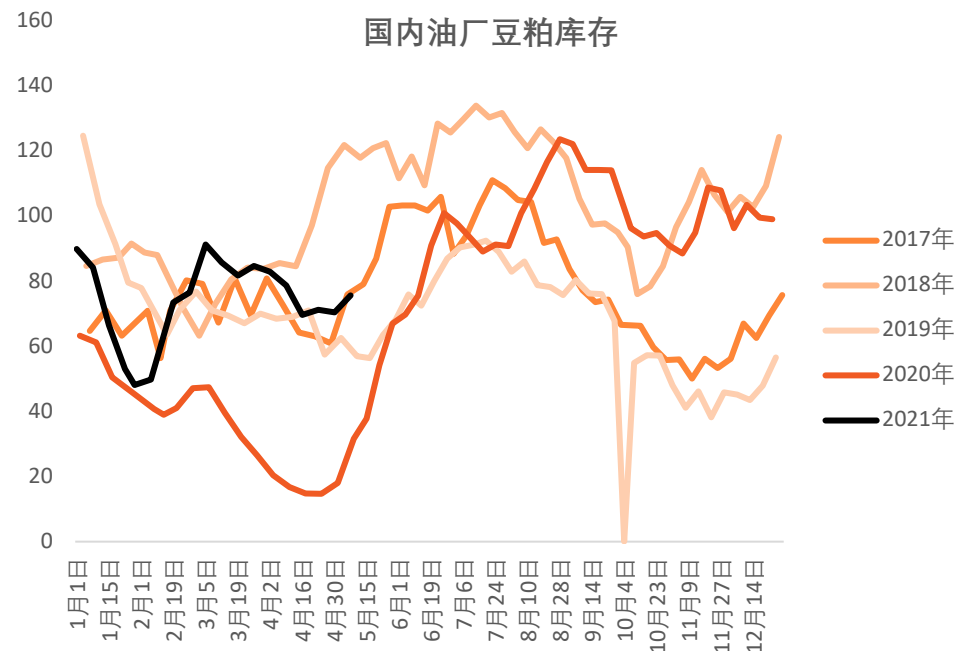
全国大豆库存压力不大，压榨量继续小幅增加





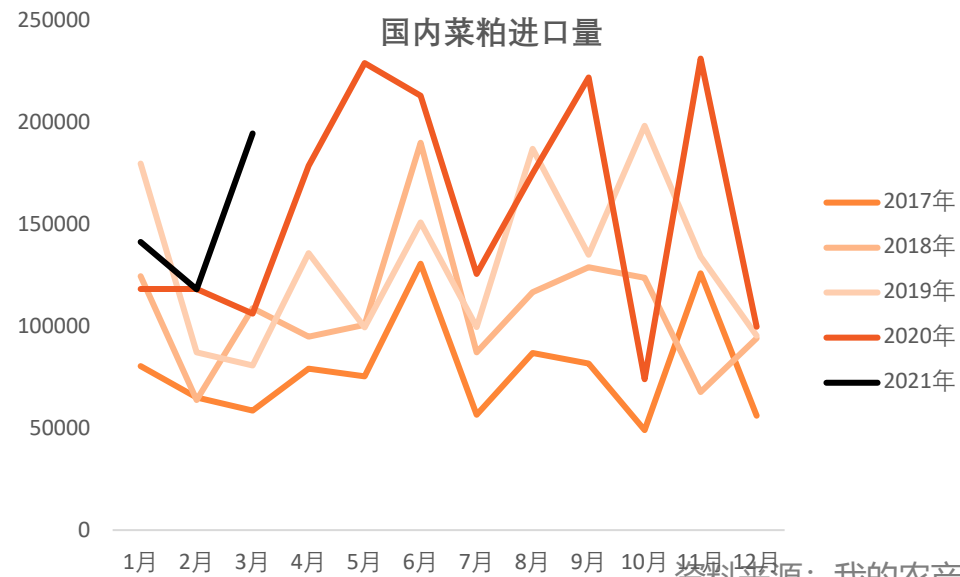
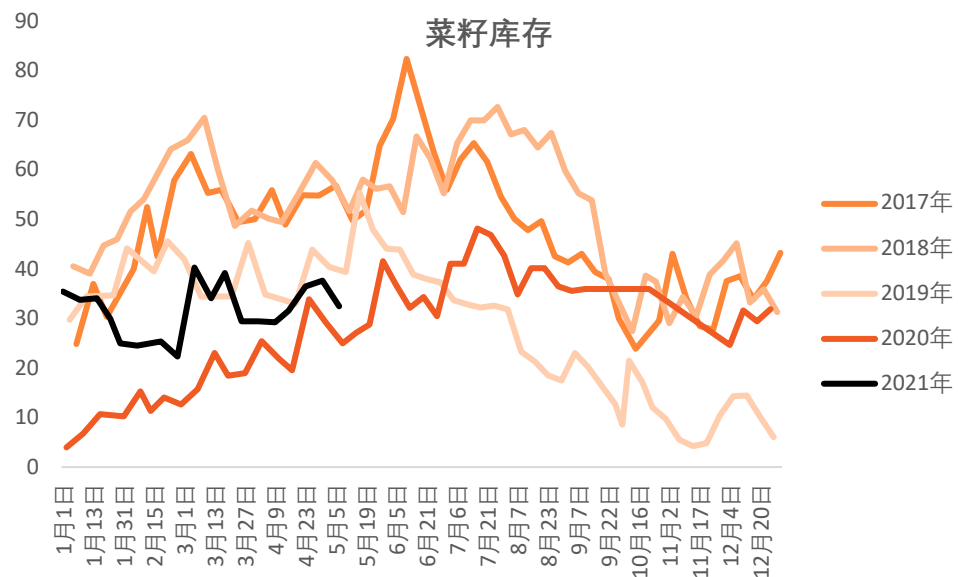
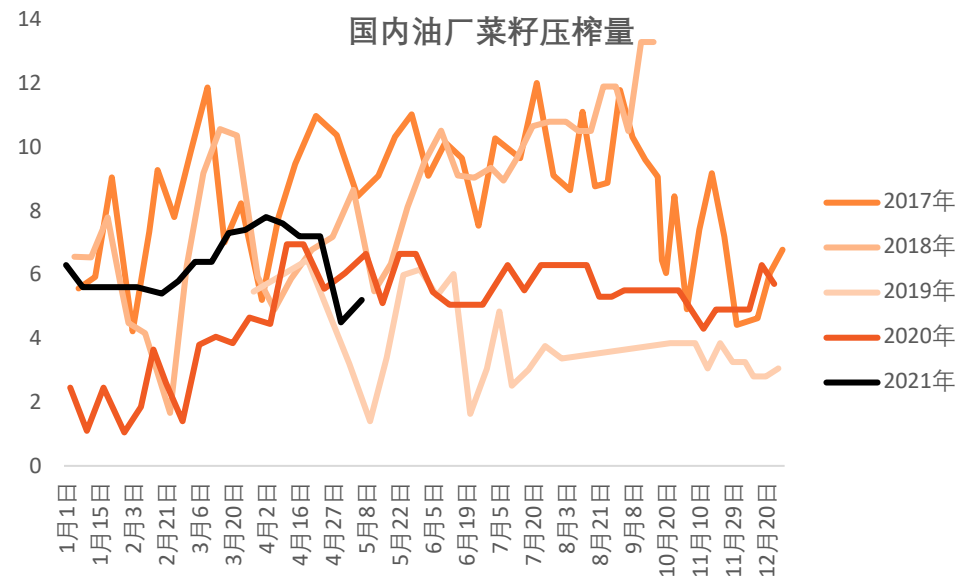
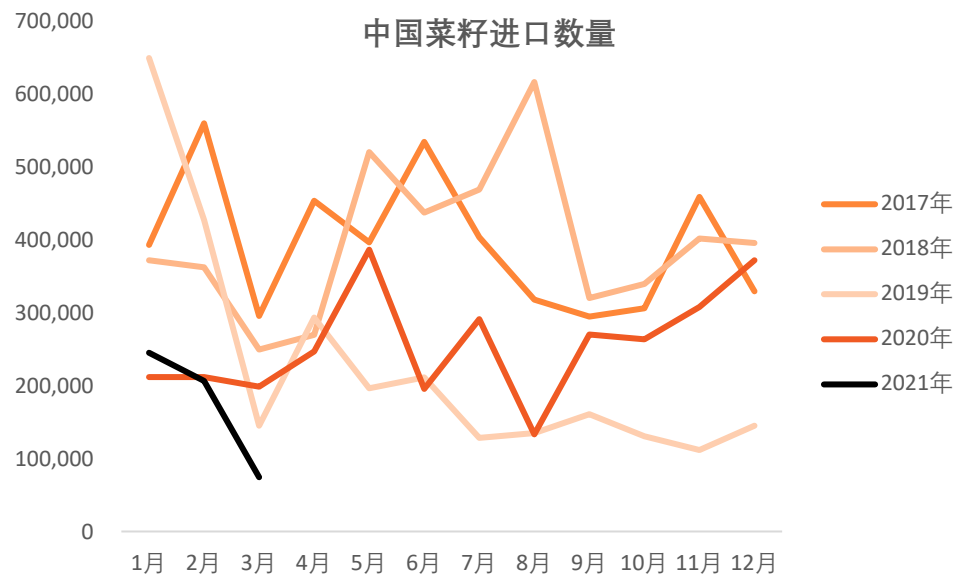
豆粕库存压力不大，菜粕库存位于高位

国内豆粕库存压力不大，仍位于往年同期正常水平，后期库存水平有望继续增加。菜粕库存增长明显，目前已经位于近五年的高位。





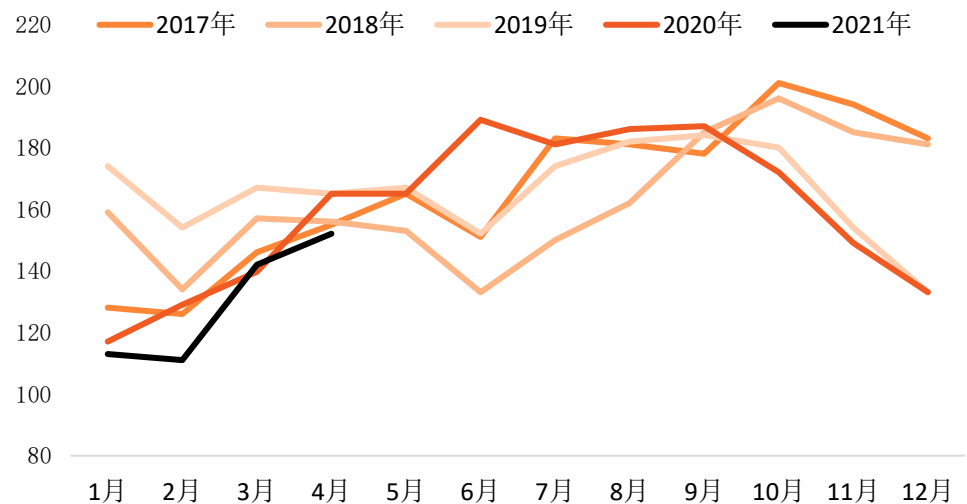
一季度国内菜籽进口数量明显偏低，菜粕进口量偏高



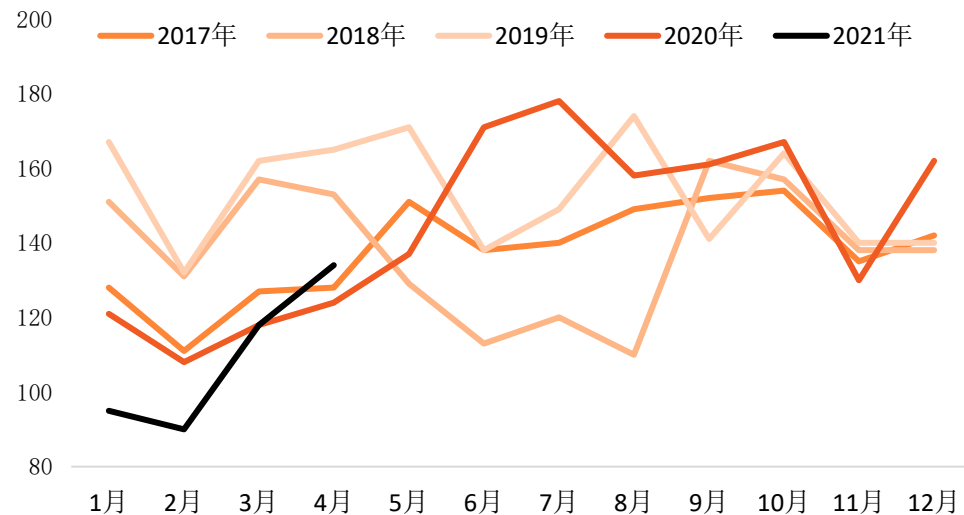


马来西亚棕榈油产量进入上行期，产量恢复情况仍有待观察

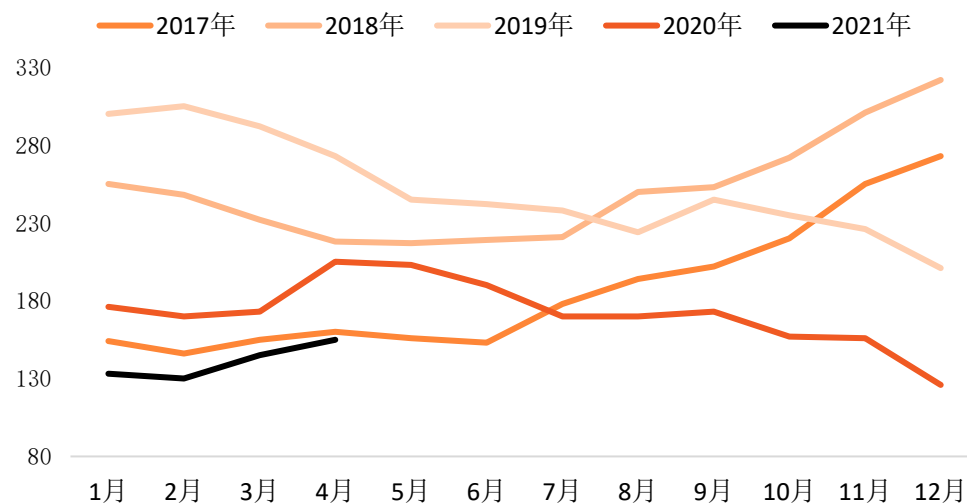
马来西亚棕榈油月度产量（万吨）



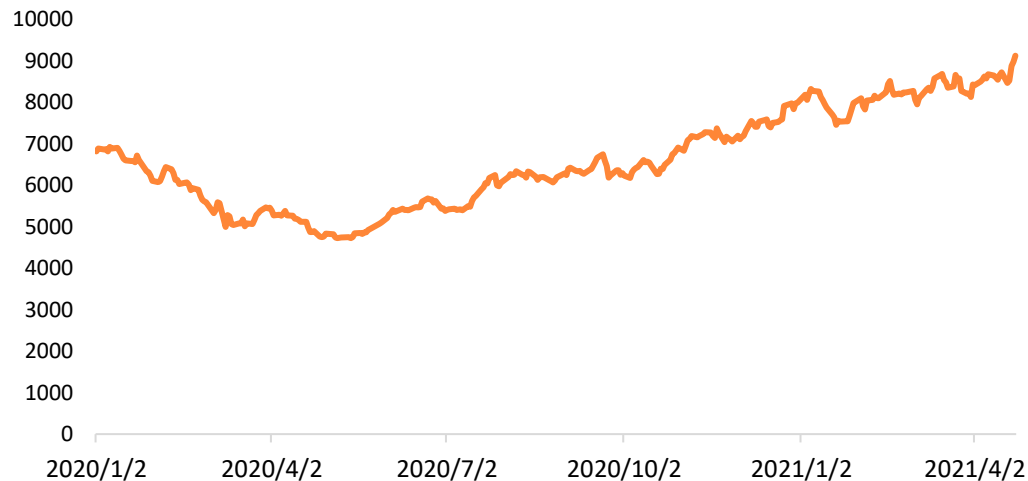
马来西亚棕榈油月度出口（万吨）



马来西亚棕榈油库存（万吨）



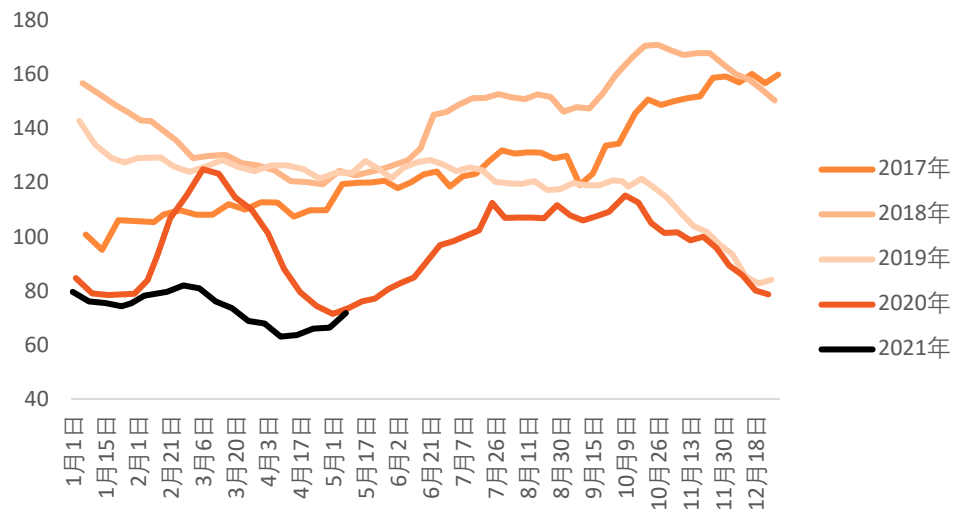
国内马来西亚棕榈油进口成本



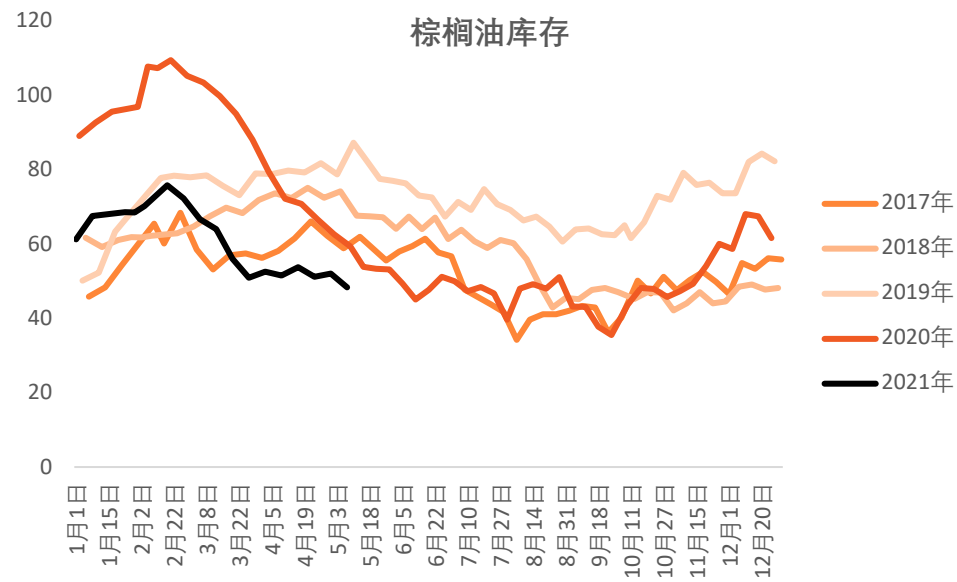


国内三大油脂库存仍位于低位

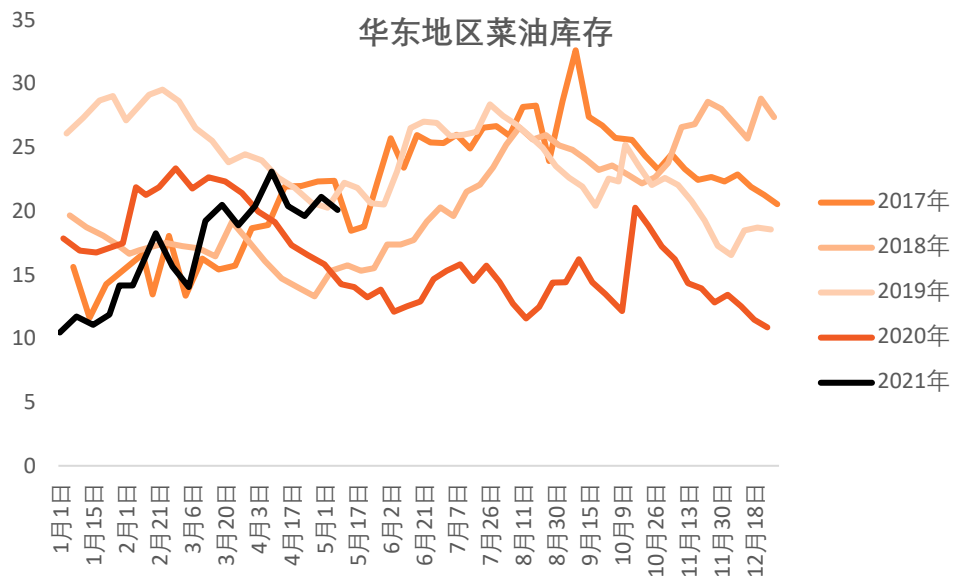
豆油库存



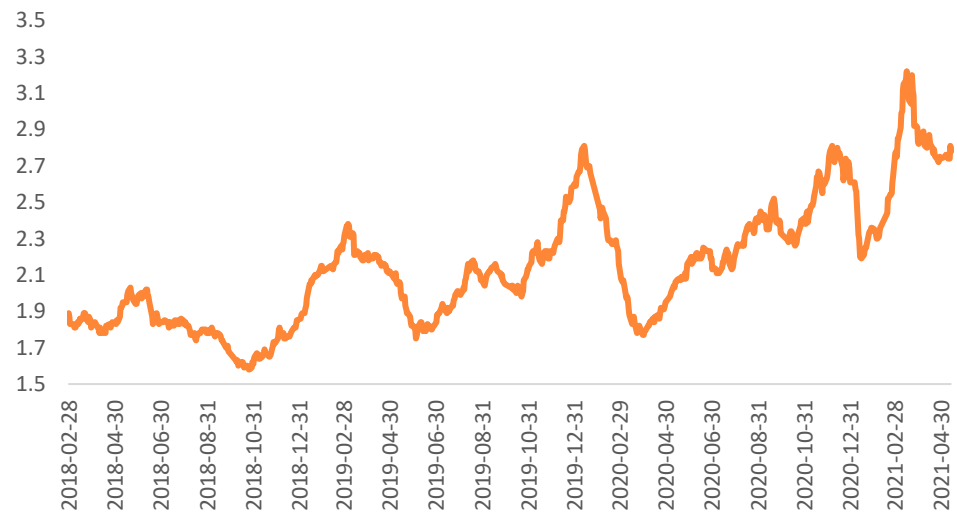
棕榈油库存



华东地区菜油库存



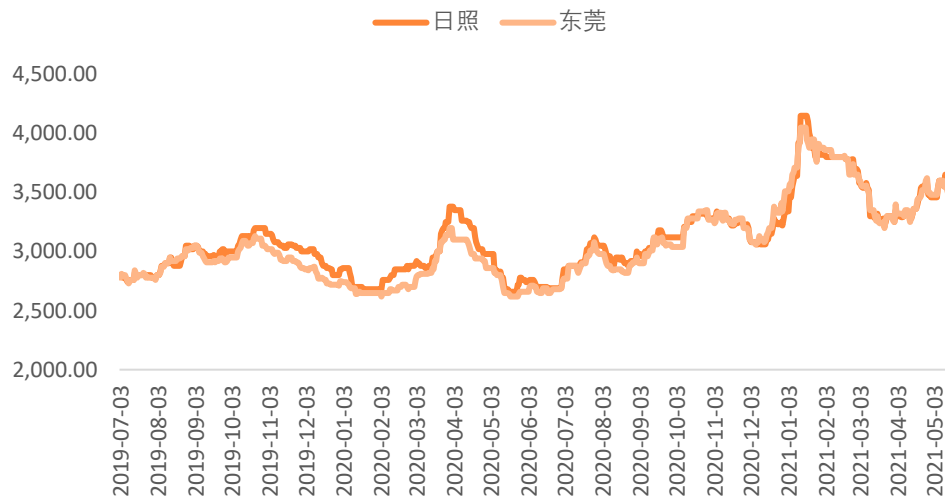
张家港地区油粕比价



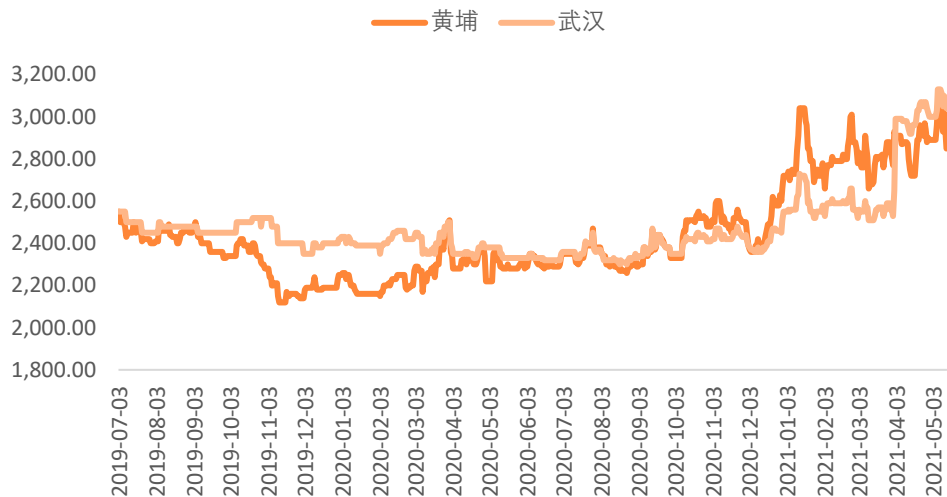


豆粕现货价格先涨后跌，基差依然位于负值区间

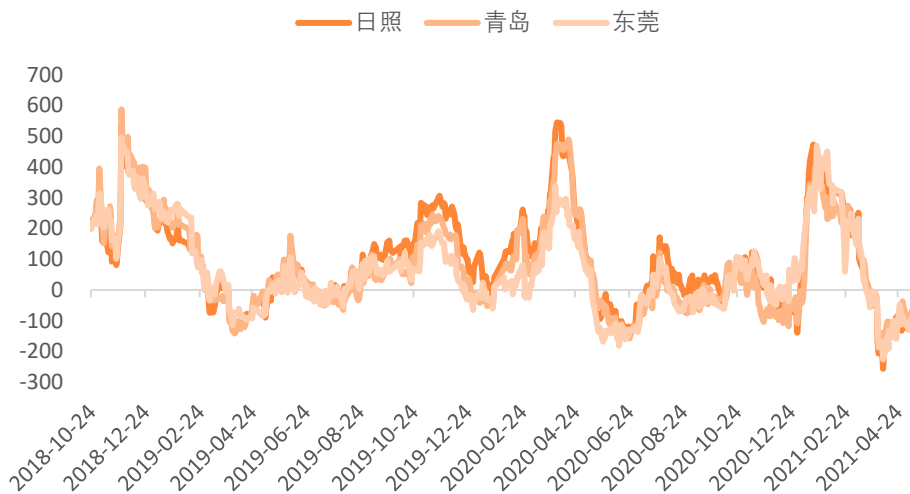
豆粕现货价格



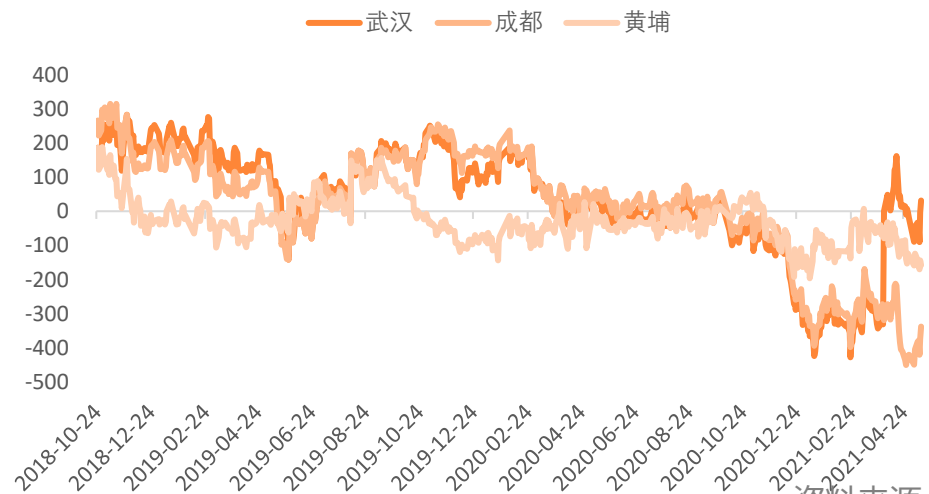
菜粕现货价格



豆粕基差



菜粕基差

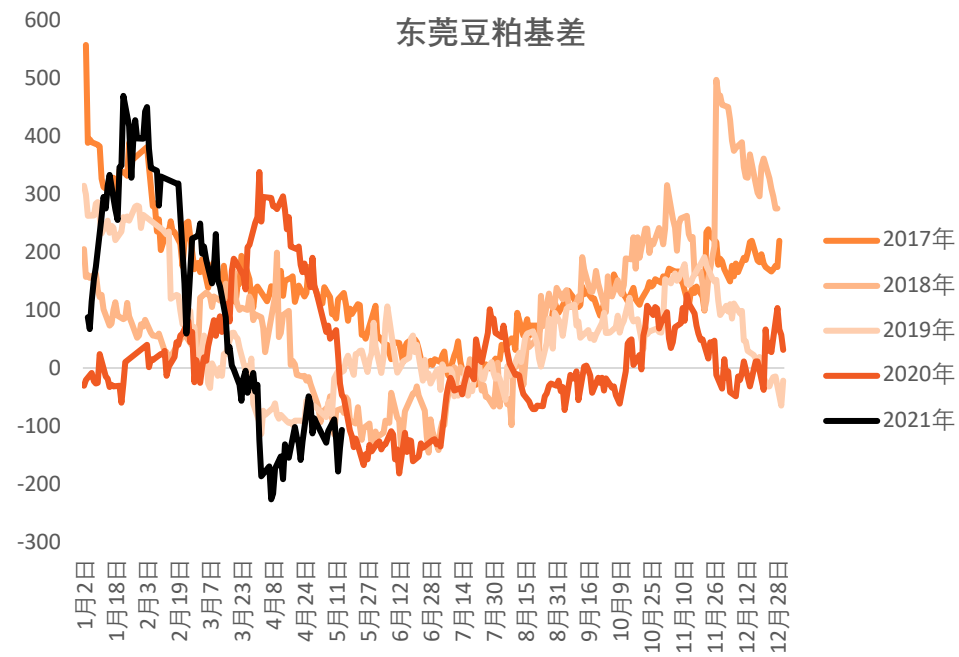
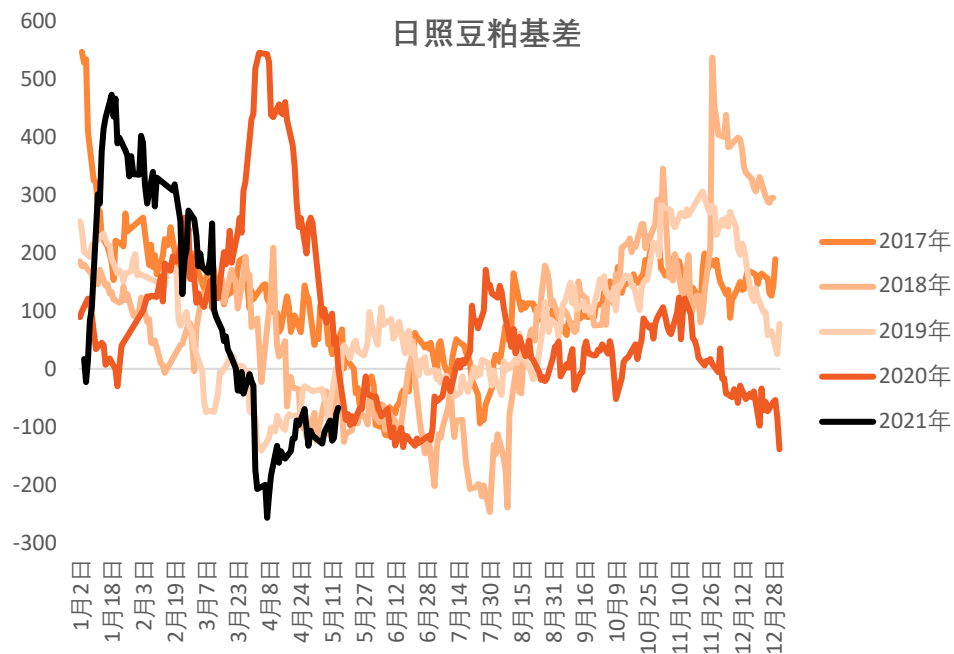




国内日照、东莞地区豆粕基差触底反弹，但仍位于负值区间

本周油厂现货压力有所缓解，期货价格本周先涨后跌，现货基差也触底回升。

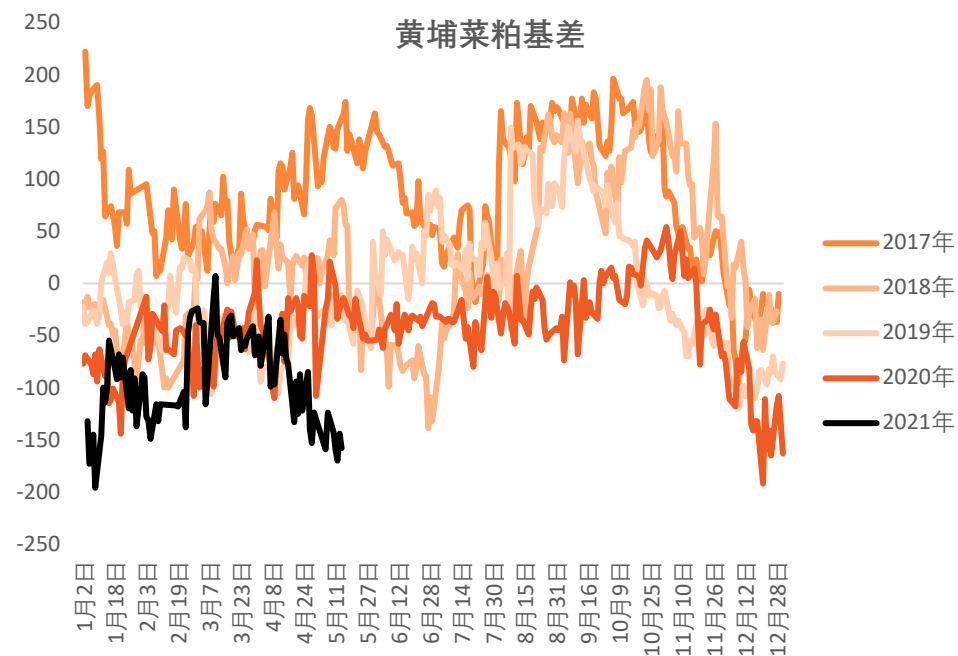
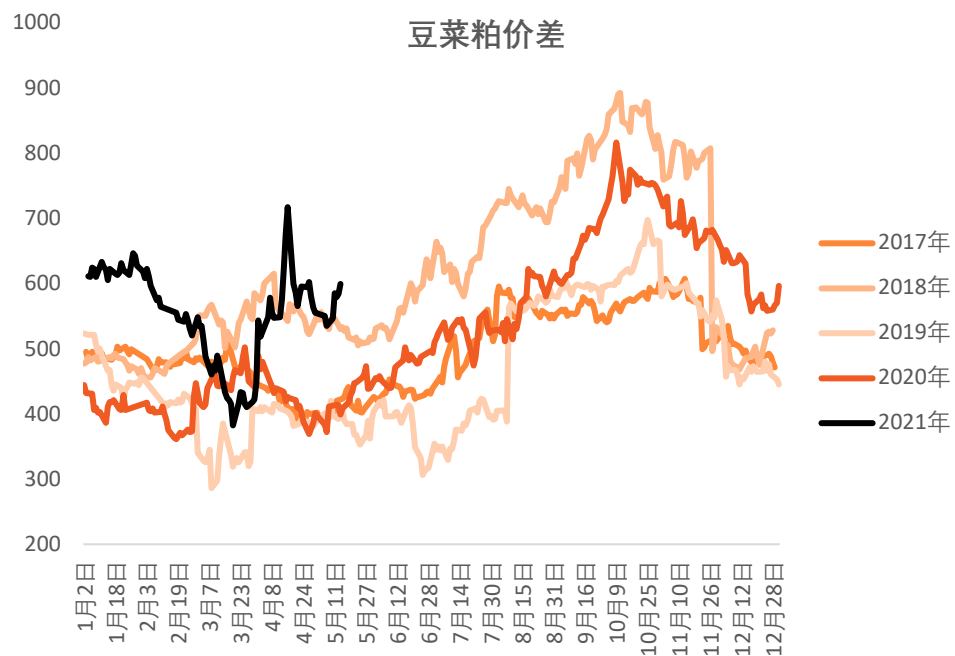
前期山东日照地区、华南东莞地区豆粕基差已经进入深度负值区间，现货走货不畅，消费低迷，豆粕供应端的压力已经有了较为充分的反应。





豆菜粕价格本周小幅走高

上周豆粕价格先涨后跌，菜粕因库存高企压力仍大，豆菜粕价差近期逐渐拉大。





油脂价格延续走强，棕榈油表现强势

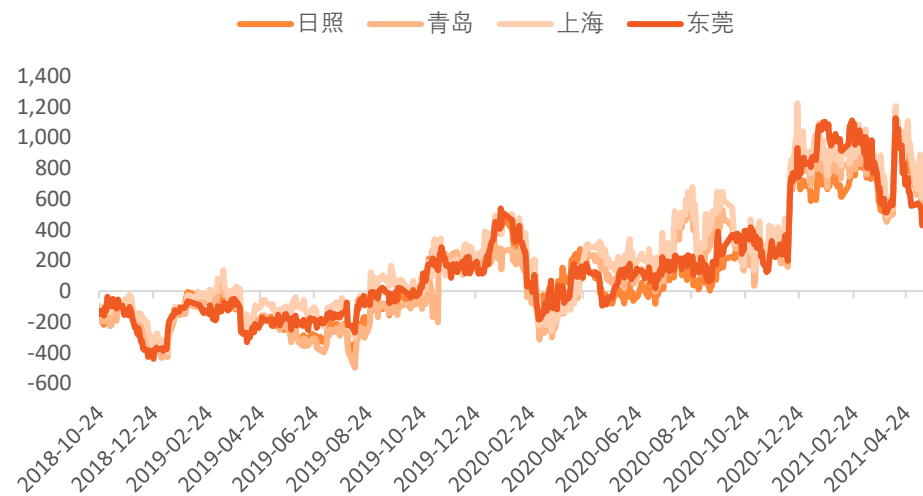
豆油现货价格



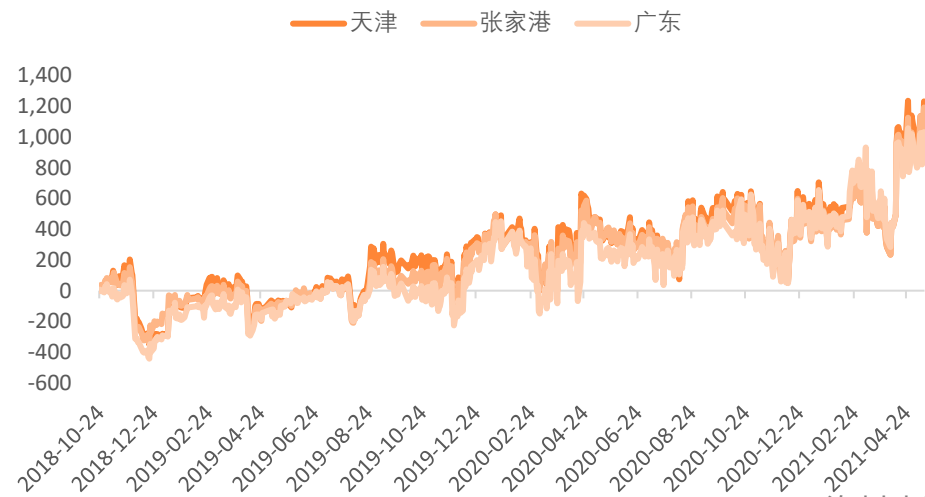
棕榈油现货价格



豆油基差

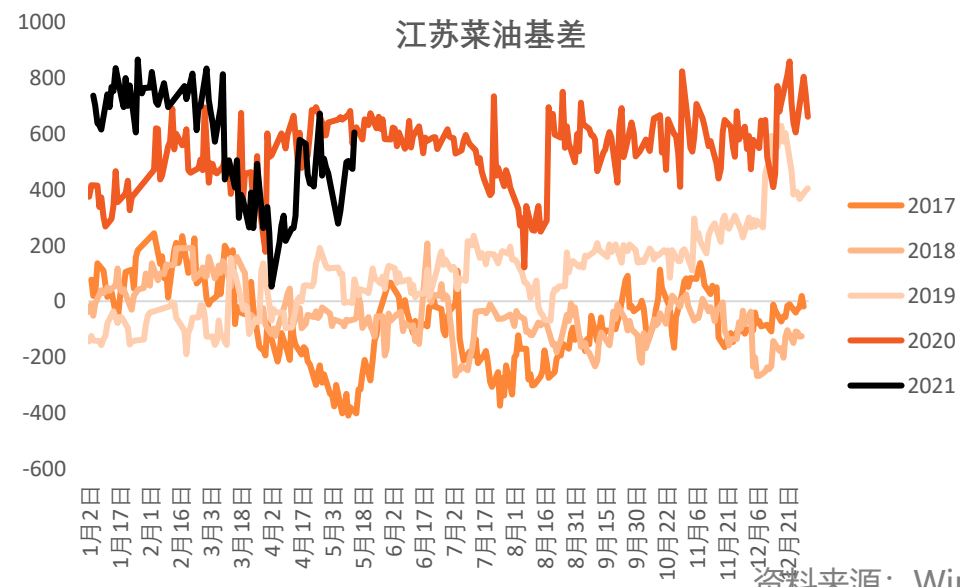
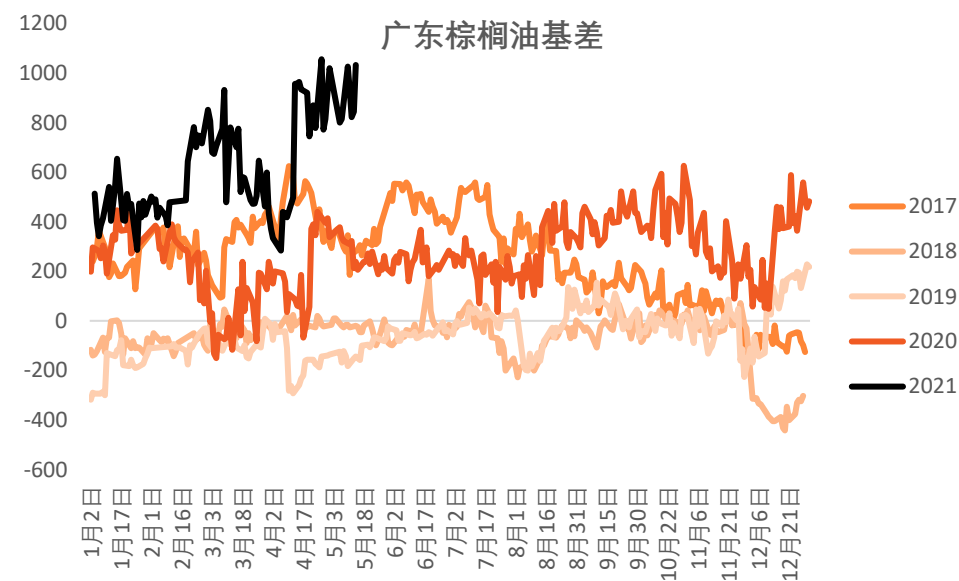
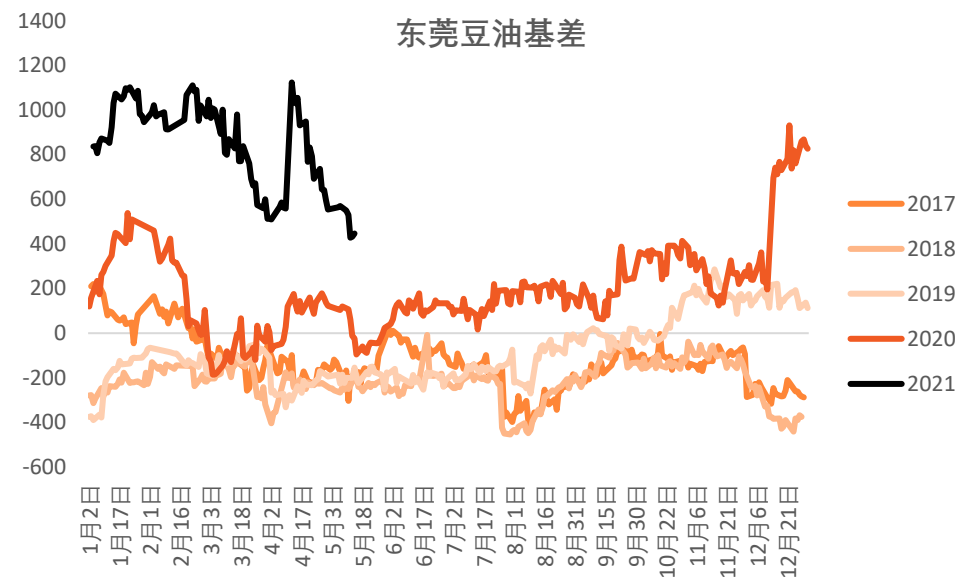
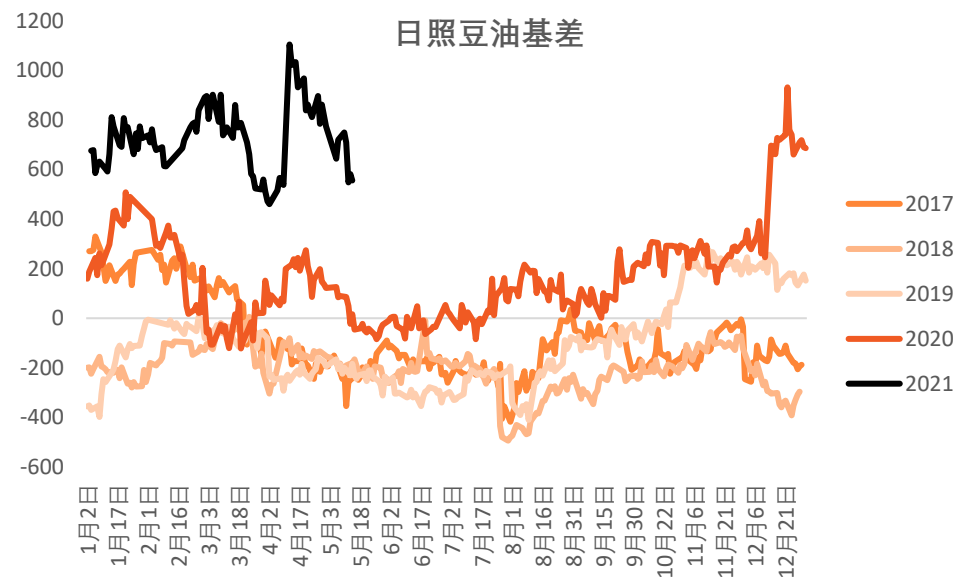


棕榈油基差



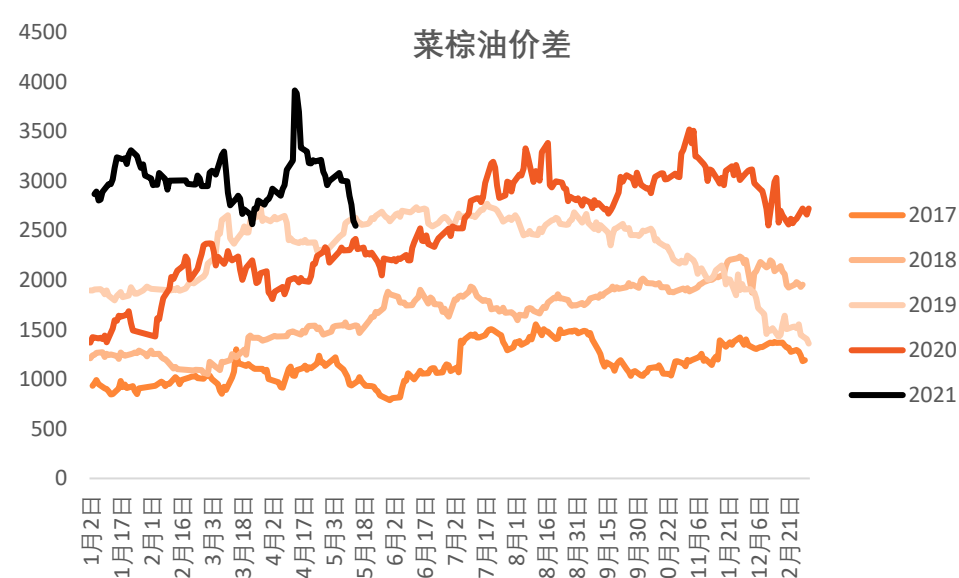
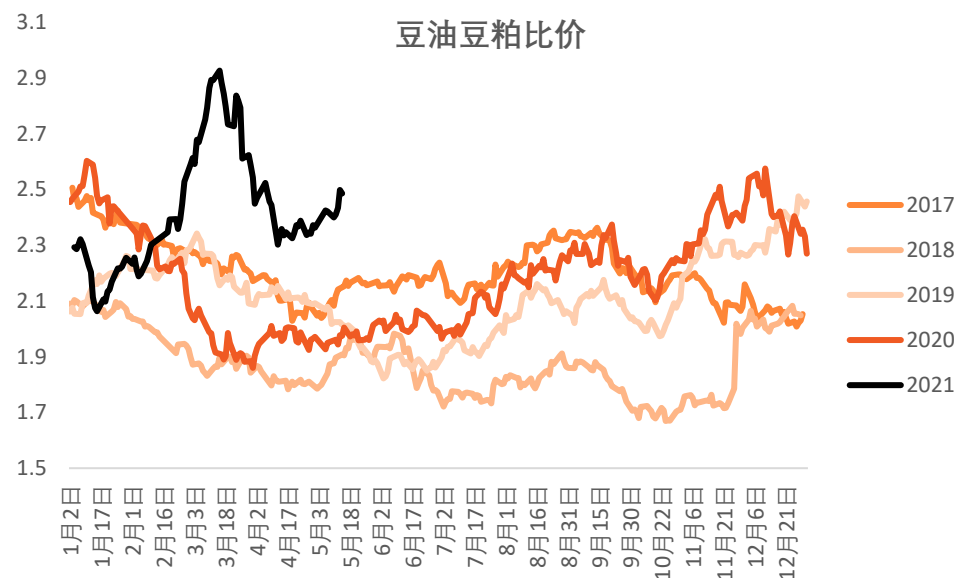
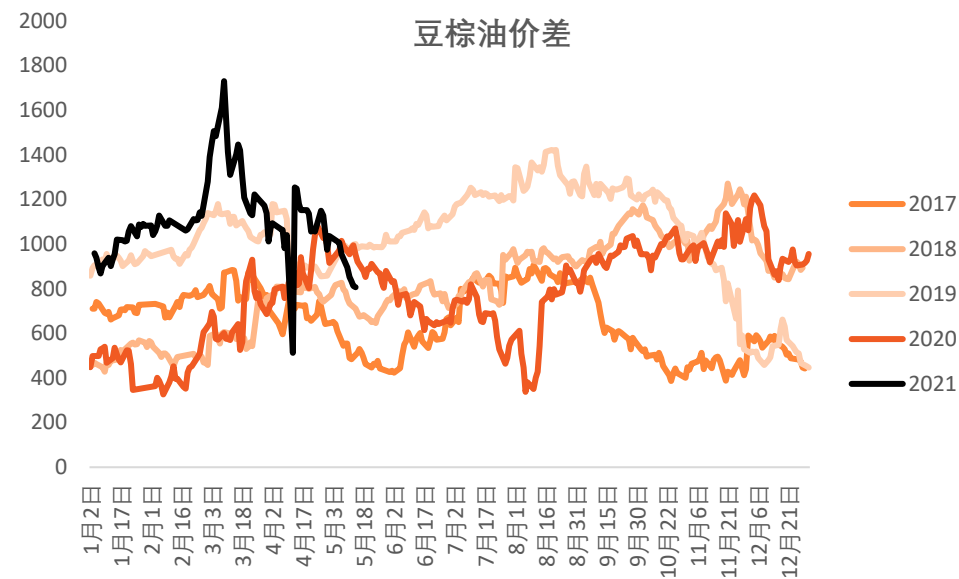
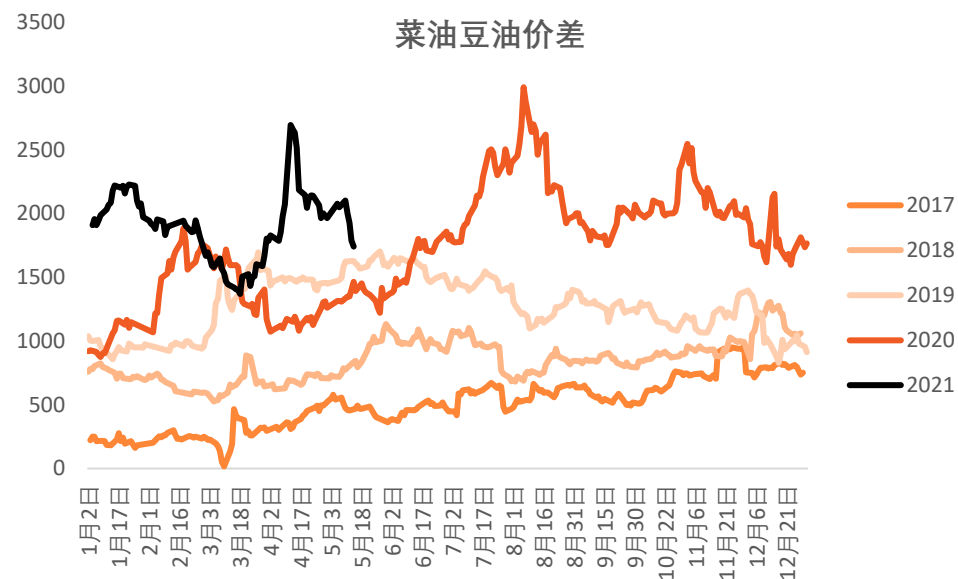


油脂基差仍位于近五年来高位，近期豆油基差回落明显



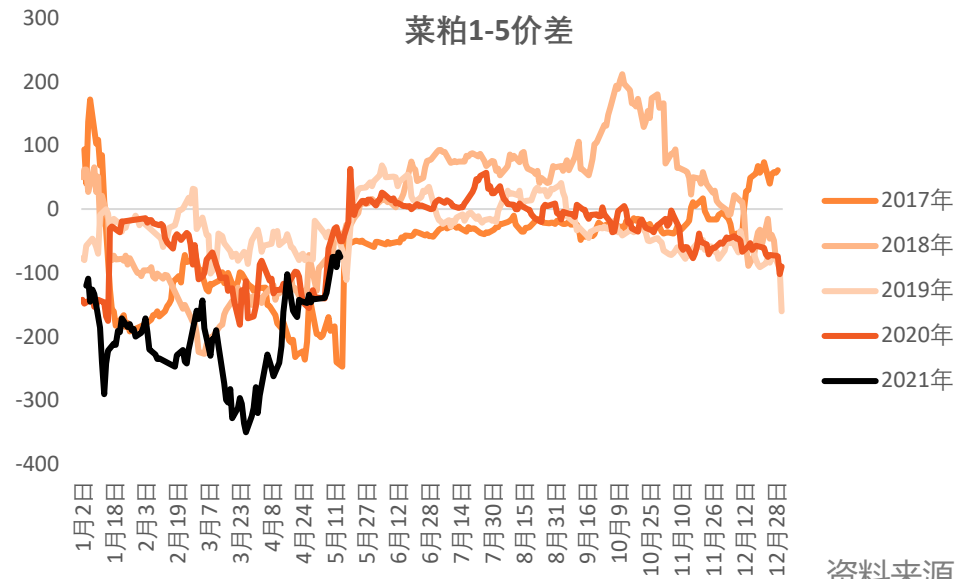
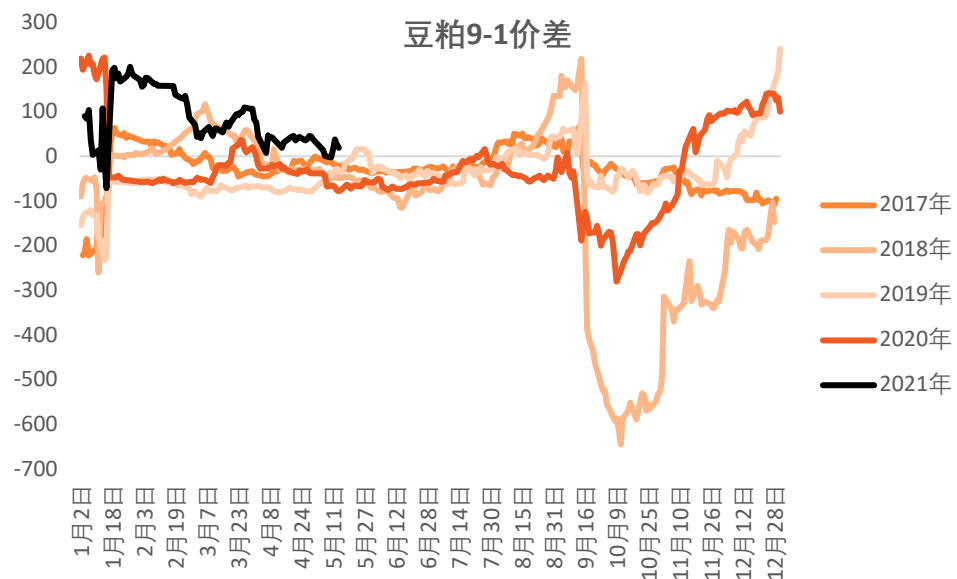
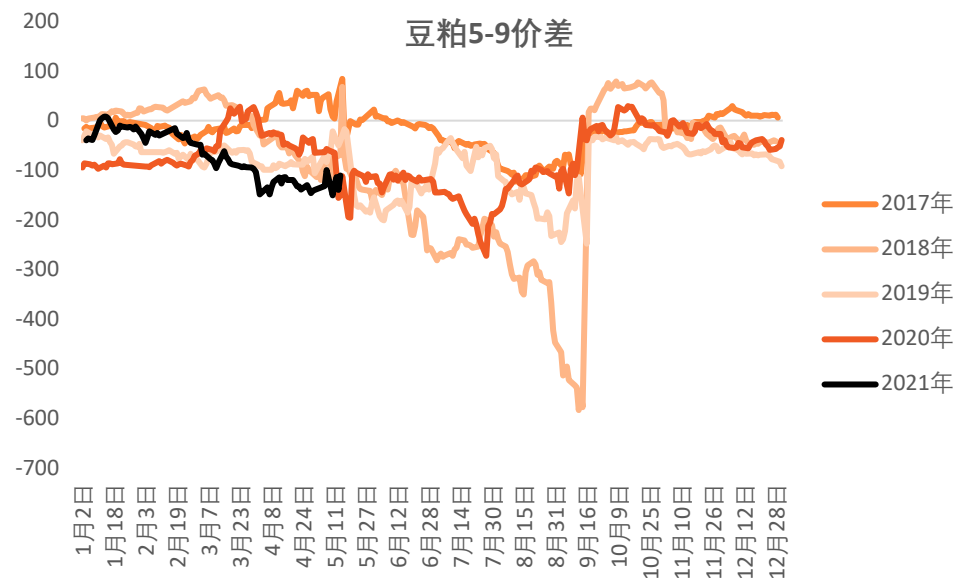
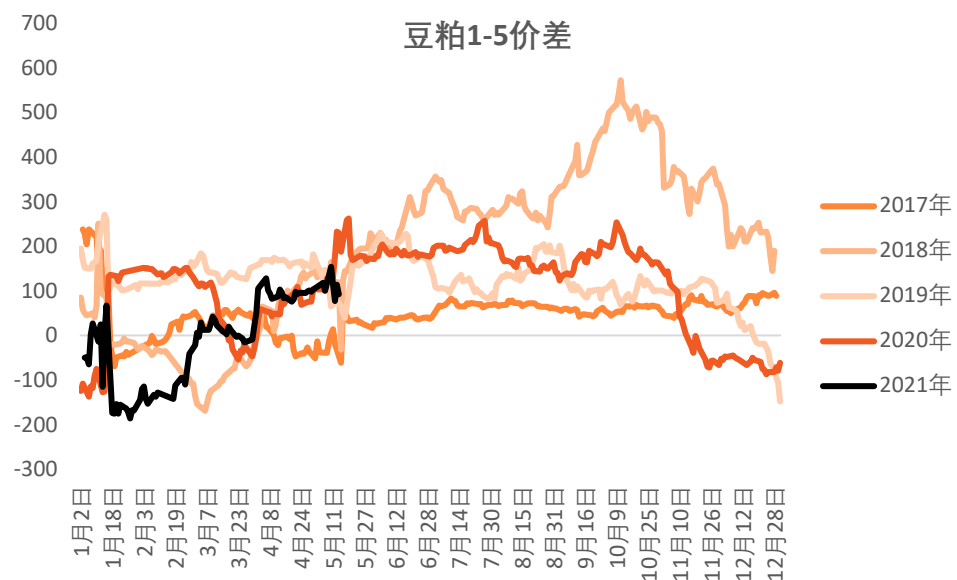


油粕比价近期快速回落后再度反弹，豆棕、菜棕价差收窄



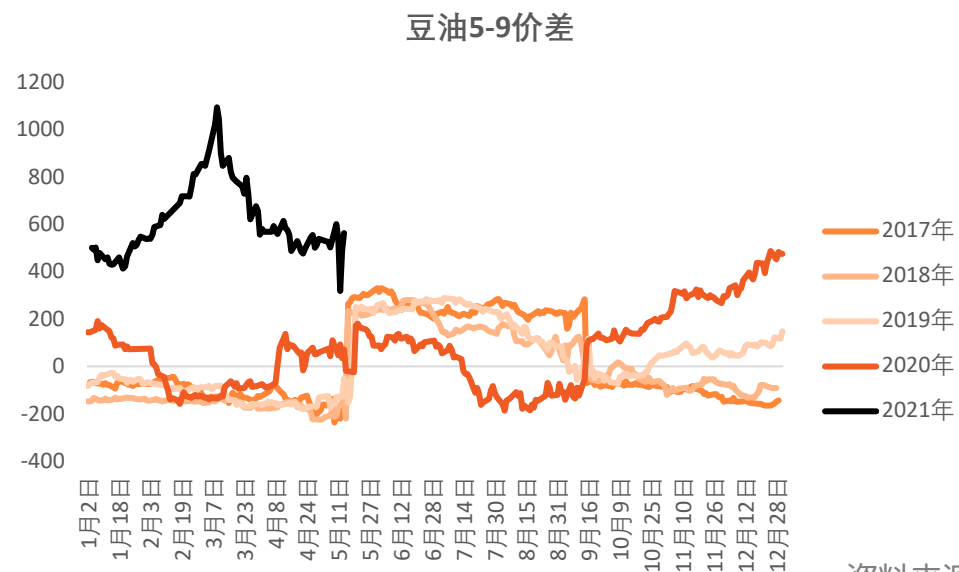
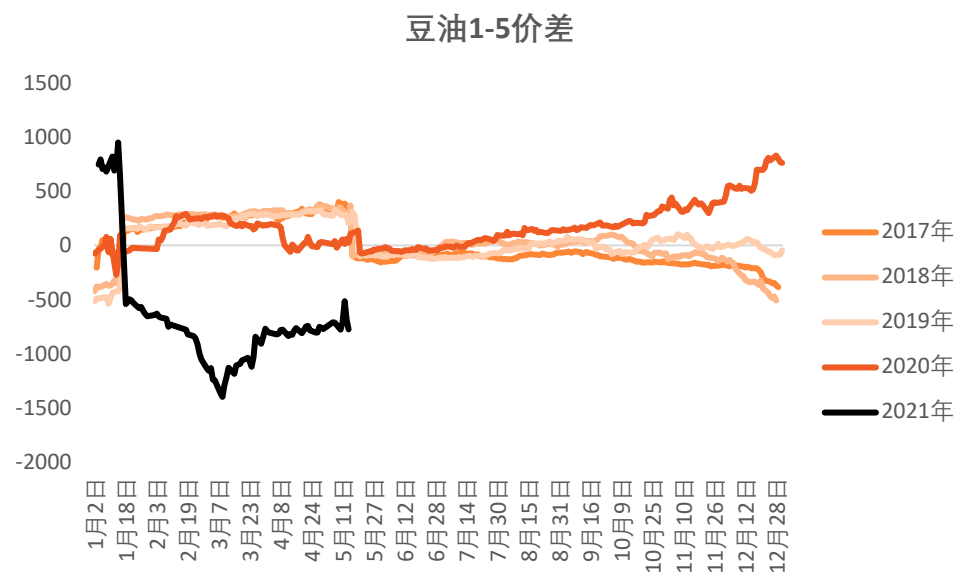
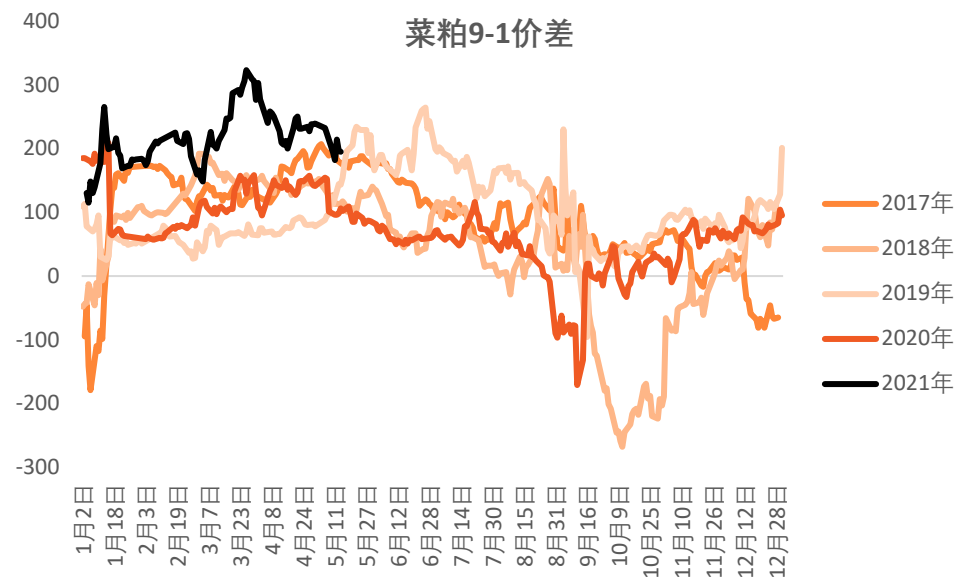
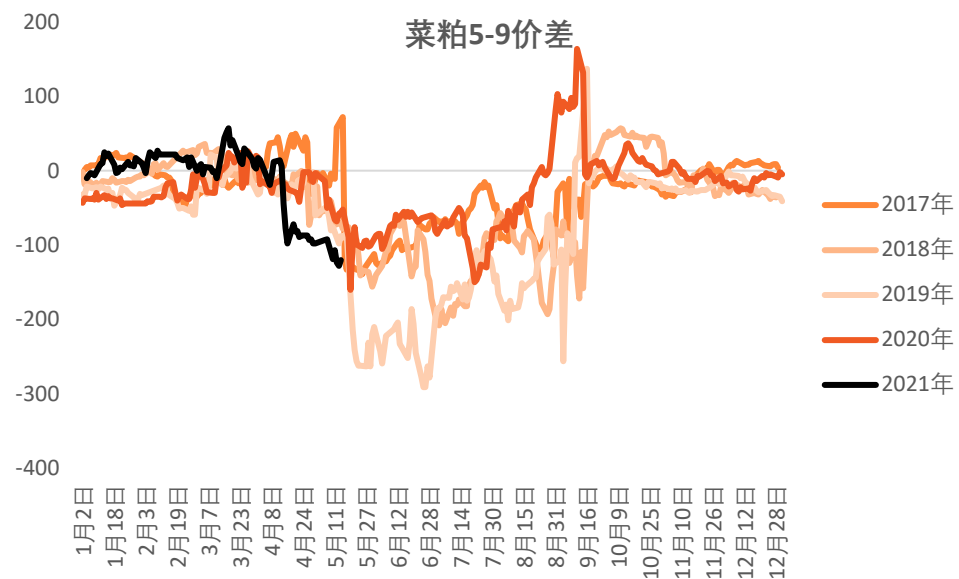


豆粕9-1价差先涨后跌，全周震荡为主





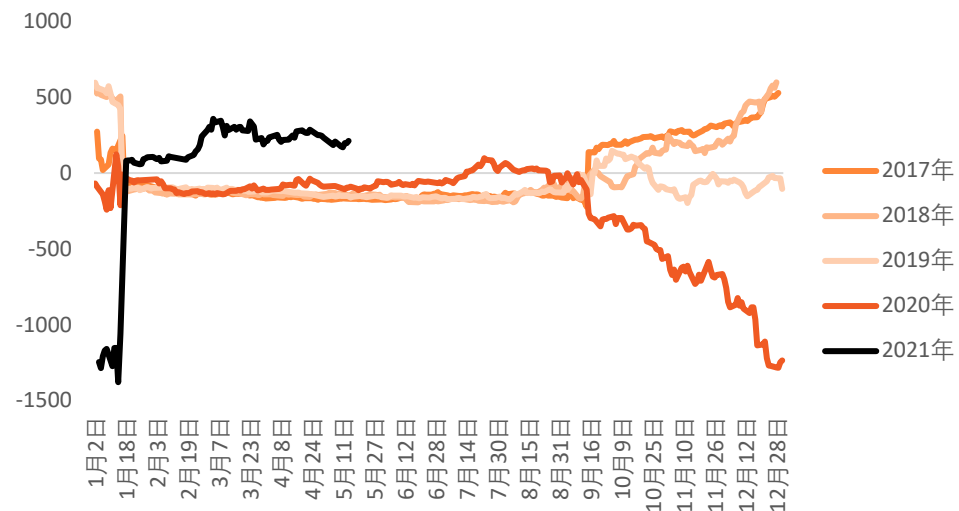
菜粕9-1价差持续回落



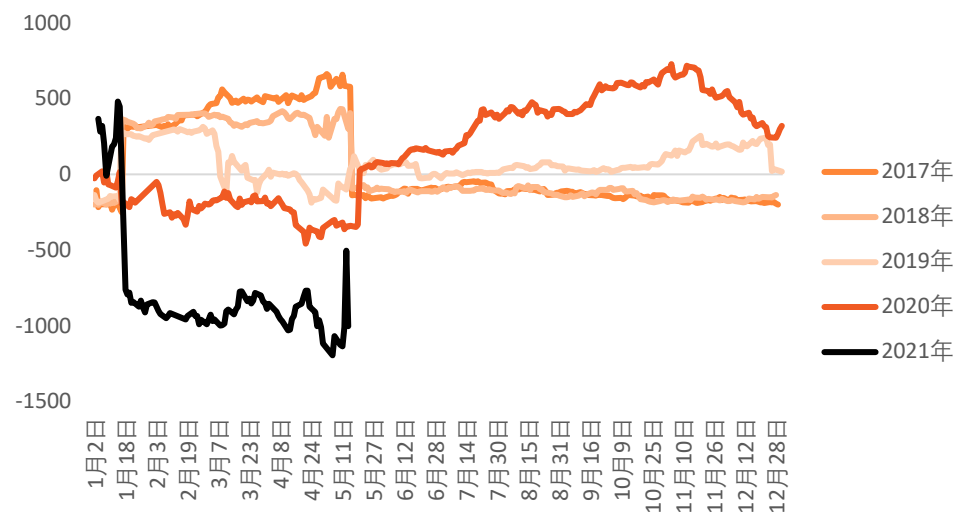


豆油9-1价差近期窄幅波动

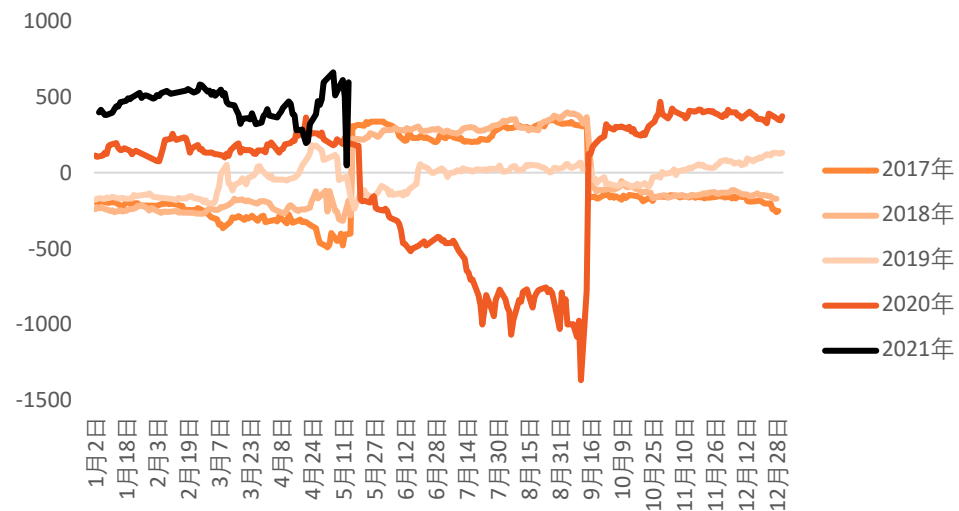
豆油9-1价差



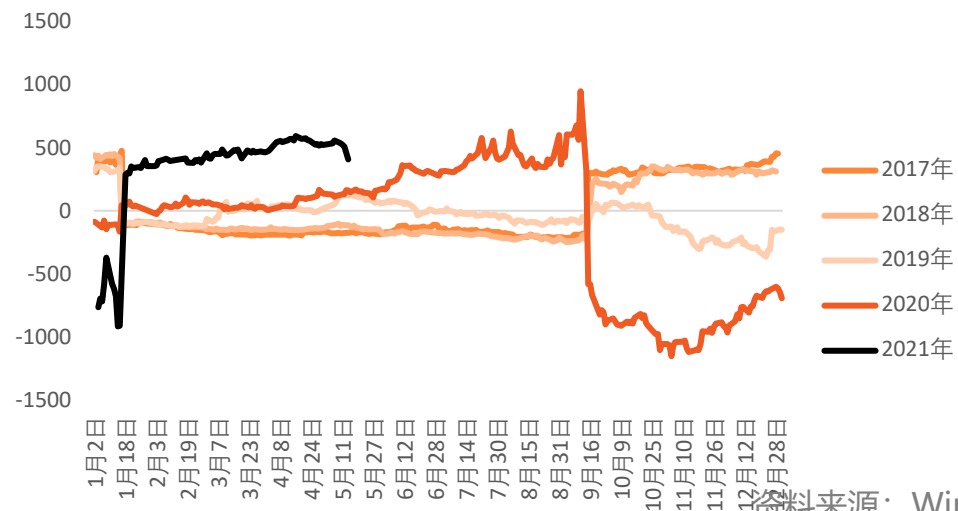
菜油1-5价差



菜油5-9价差



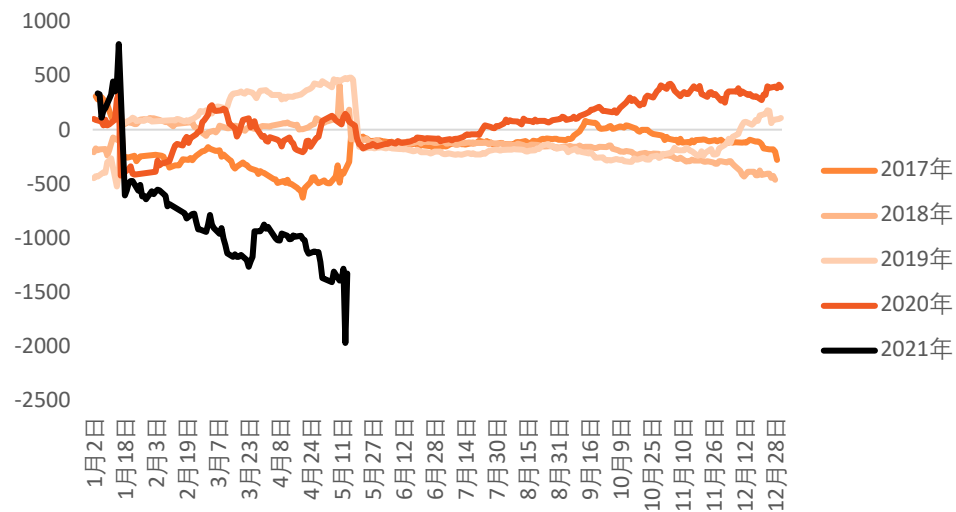
菜油9-1价差



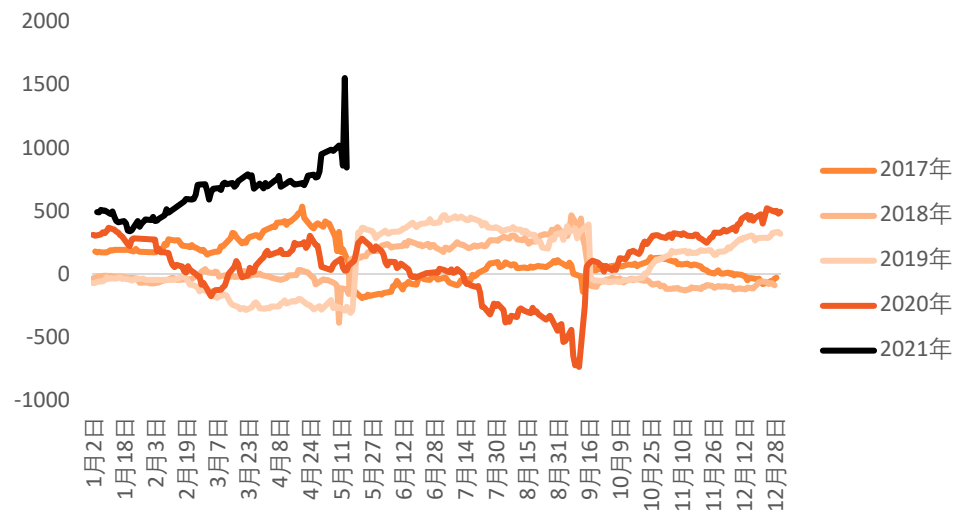


棕榈油9-1价差上周明显扩大，棕榈油强势表现较为明显

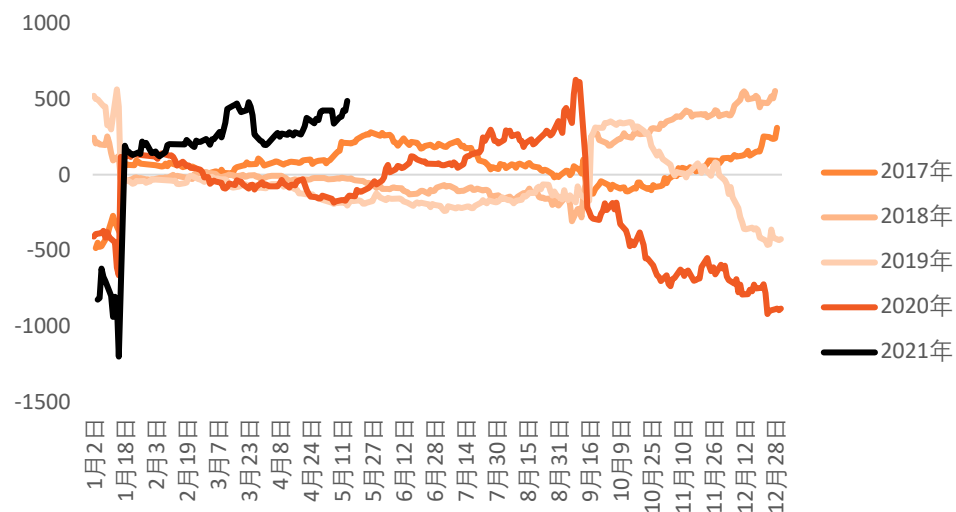
棕榈油1-5价差



棕榈油5-9价差



棕榈油9-1价差



目 录

01 周度观点概述

02 油脂油料市场分析

03 饲料养殖市场分析



观点与策略

市场矛盾

- 生猪产能逐渐恢复，猪瘟疫情扰动仍在，在价格下行阶段加速市场出栏心态。随着猪价下行，养殖利润快速下降，影响养殖户心态及出栏节奏，对猪价下行过程带来短期扰动。但不改猪价下行趋势。

主要观点

- - 生猪存栏连续增长，猪市整体呈现供大于求的格局。
 - 近期大猪集中出栏，叠加疫情影响，短期市场供应充足，后续关注补栏情况。
 - 生猪存栏逐渐恢复，加上国内玉米库存去化充分，美豆低库存，将对玉米价格形成较强支撑。

重要数据

- - 利润：外购仔猪养殖利润-794元/头，已经进入深度亏损区间。
 - 存栏：生猪存栏一季度末同比增长29.5%。

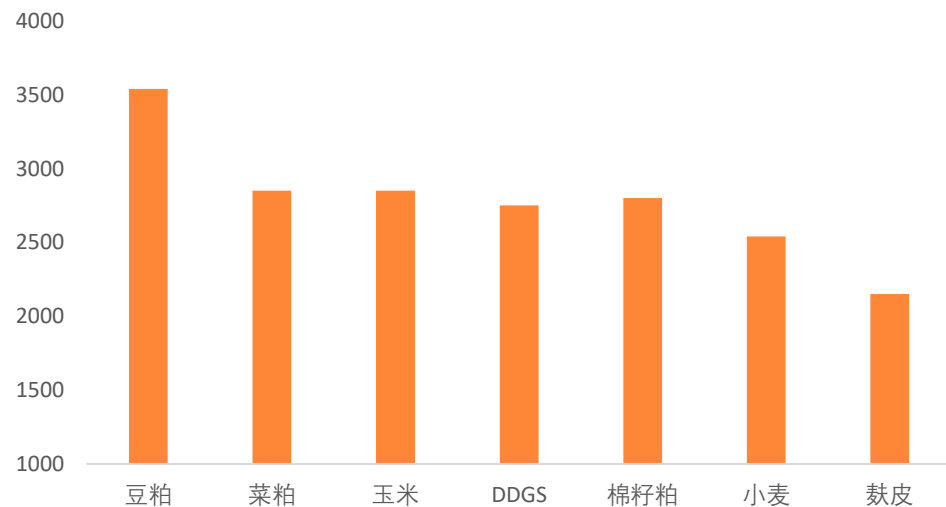
策略

- - 交易策略：玉米2109合约，波段做多。
 - 风险提示：猪瘟疫情恶化。

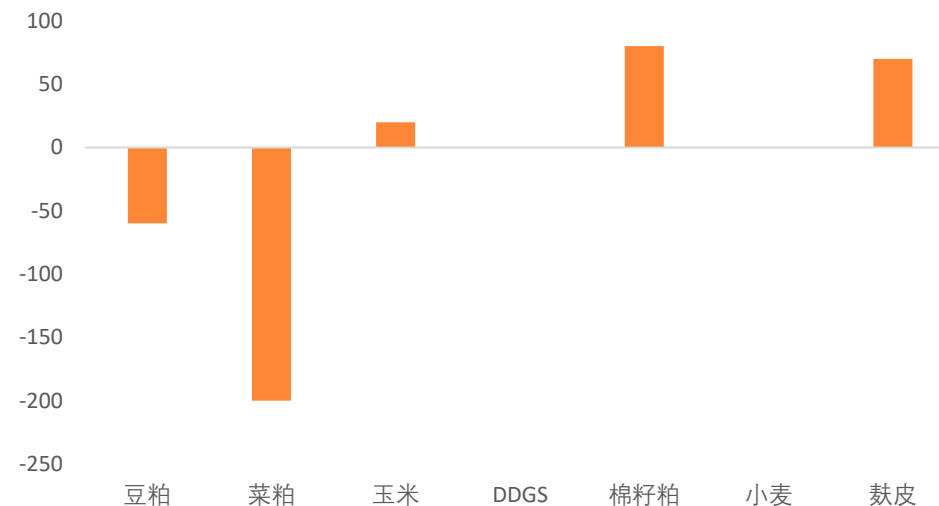


豆菜粕价格回落，猪价继续下跌

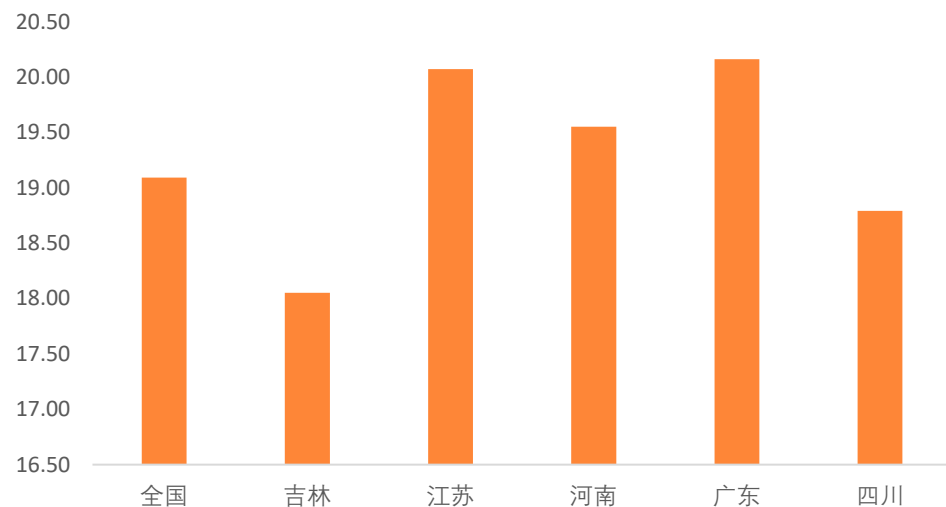
本周主要饲料原料价格



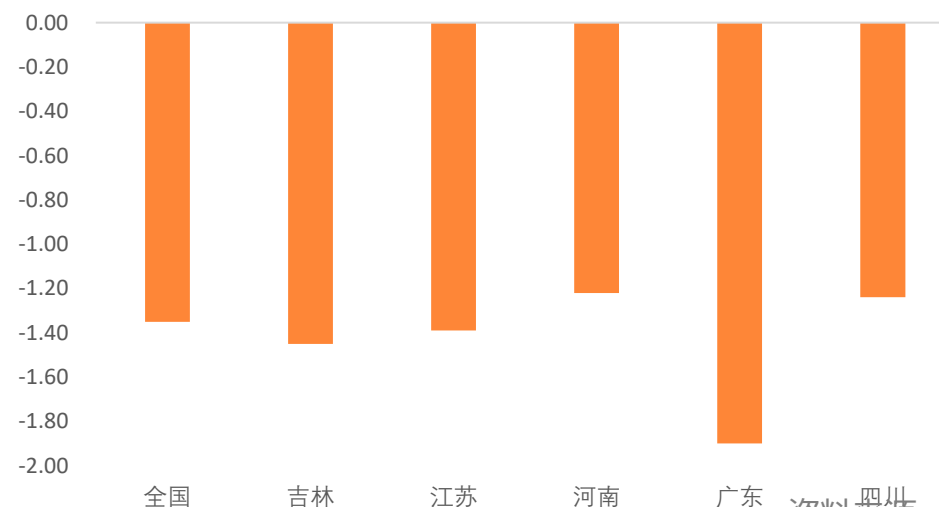
本周主要饲料原料价格变化



国内主要地区生猪价格



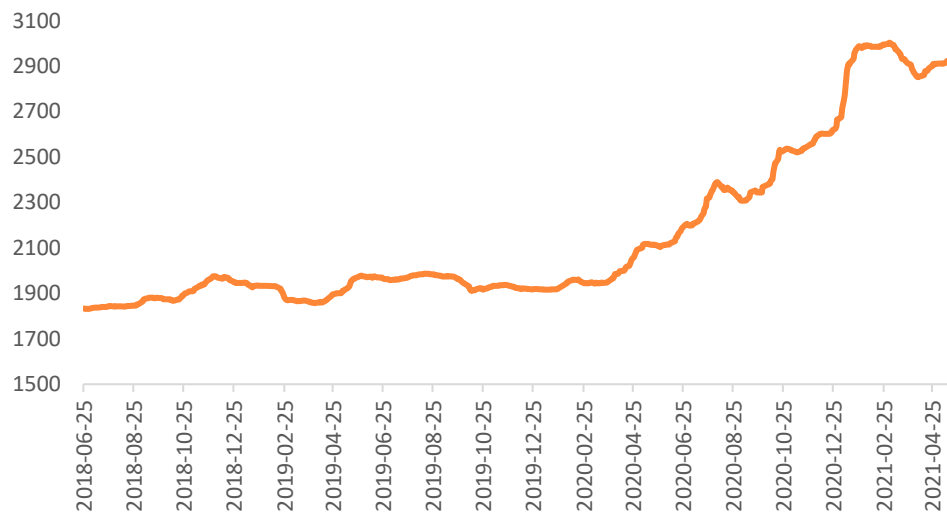
本周国内主要地区生猪价格变化





饲料原料价格涨势放缓

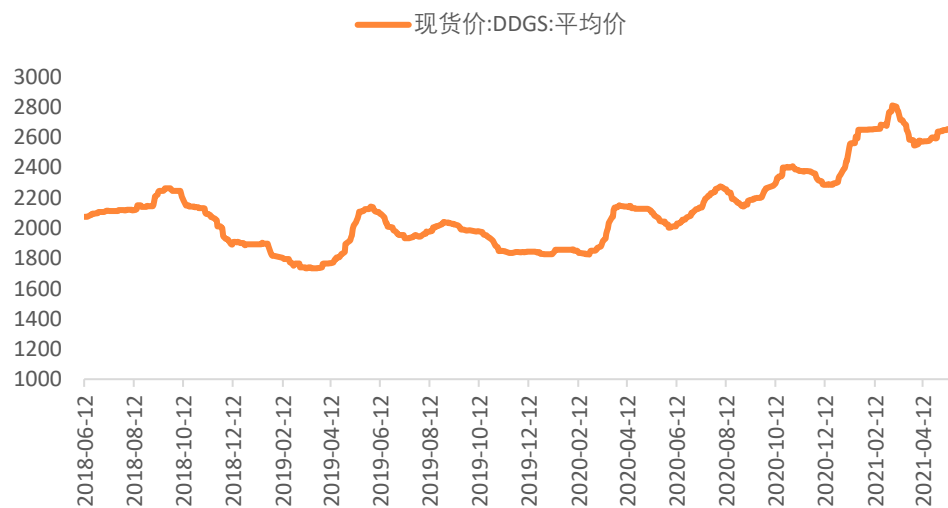
玉米现货价格



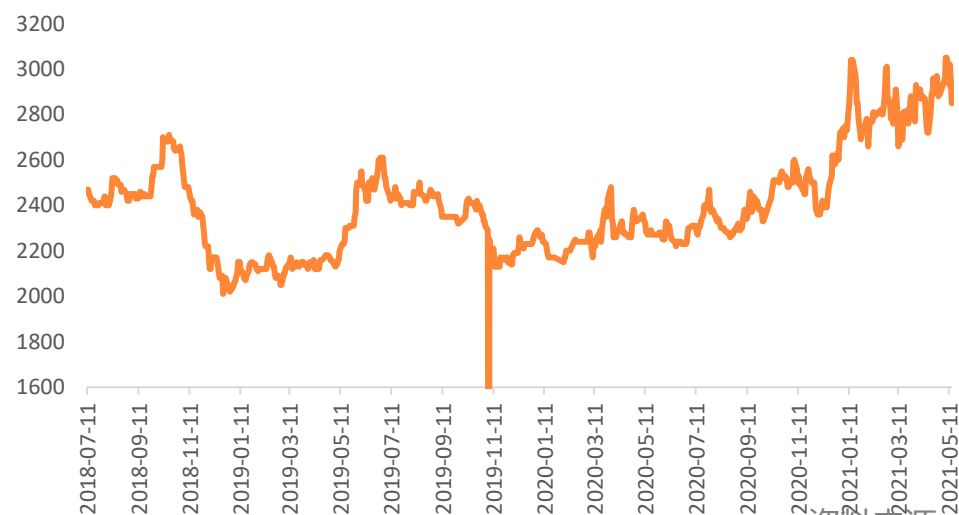
豆粕现货价格



DDGS价格



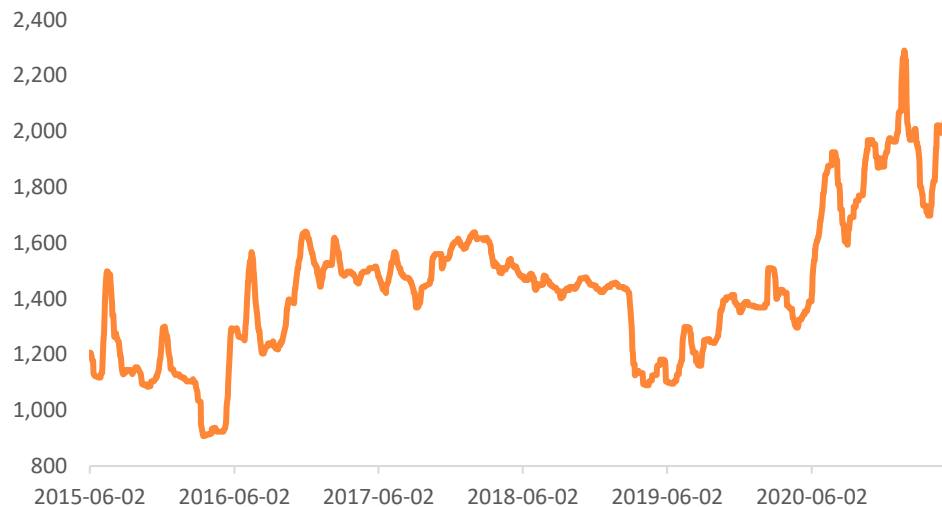
菜粕现货价格



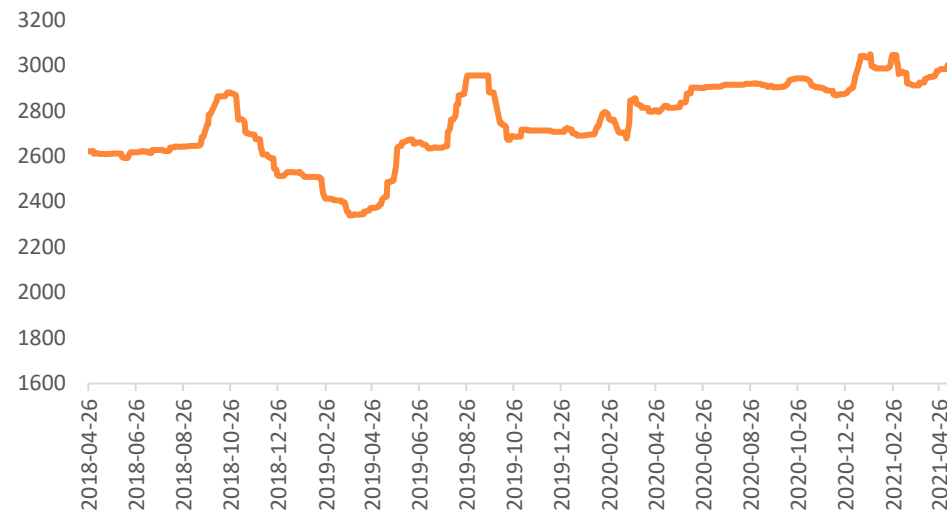


小麦价格回落，麸皮价格上涨

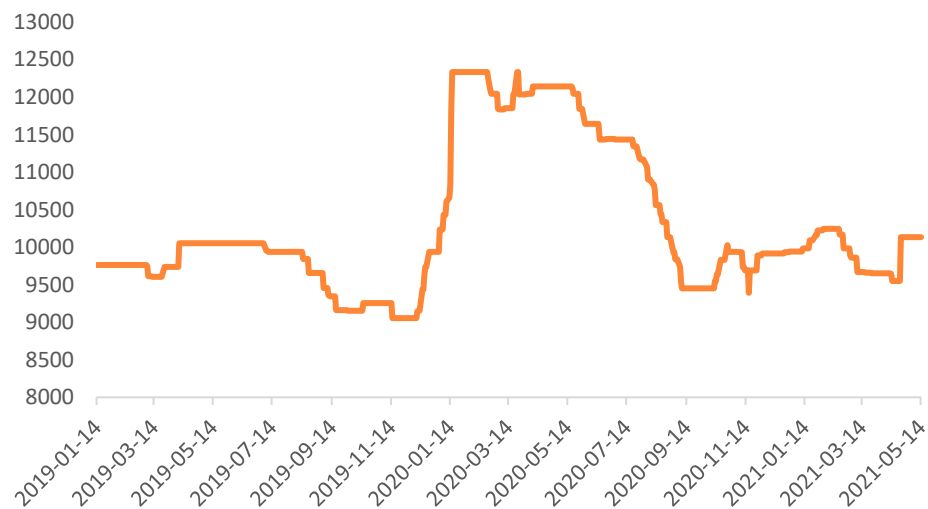
麸皮现货价格



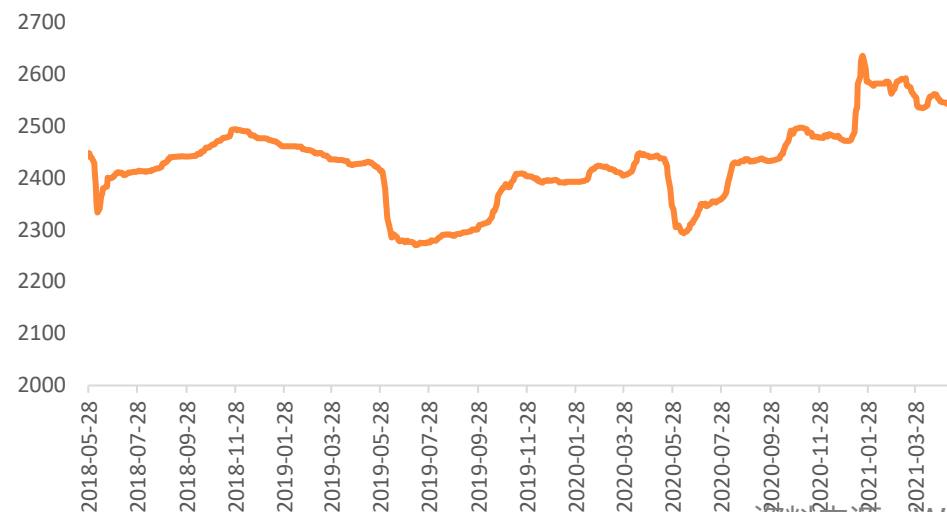
棉粕现货价格



鱼粉现货价格

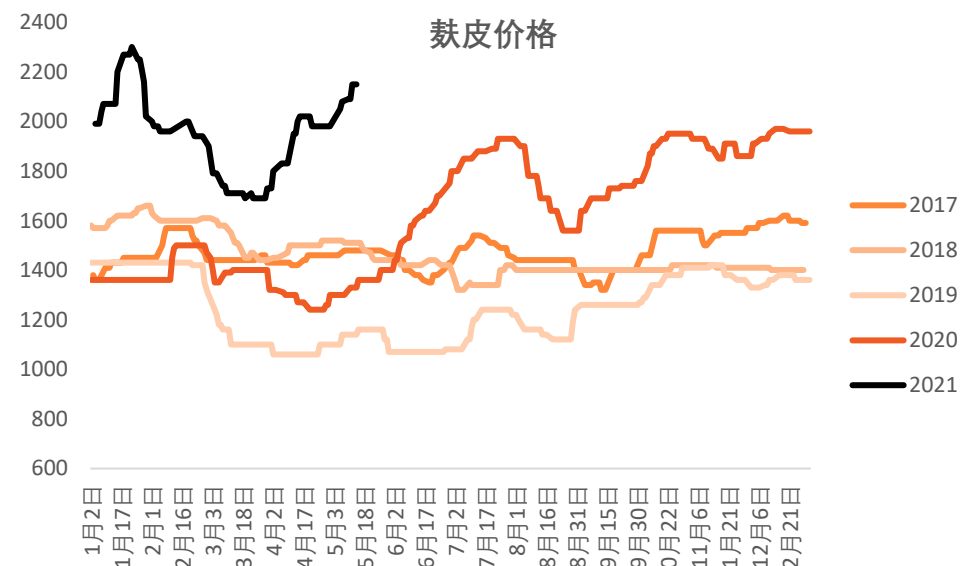
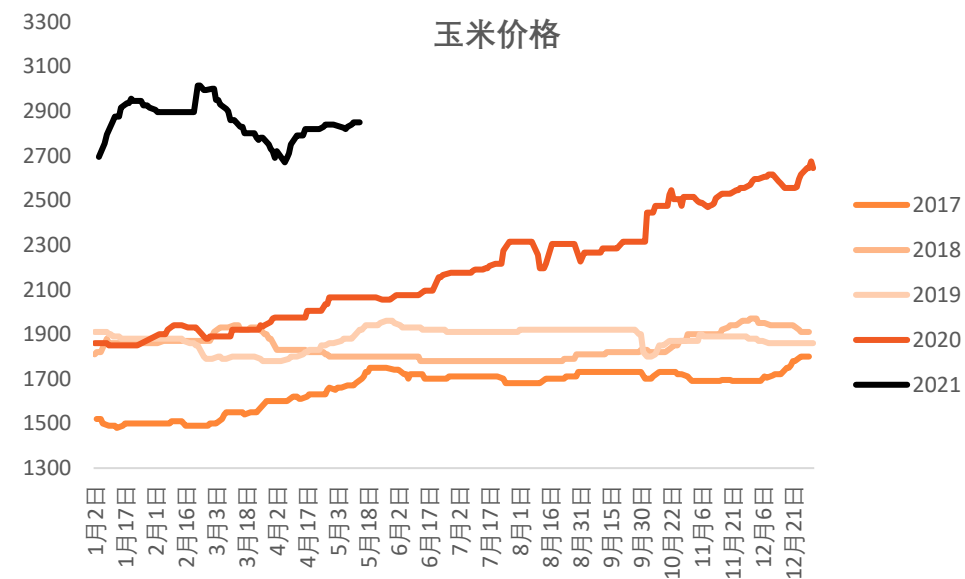
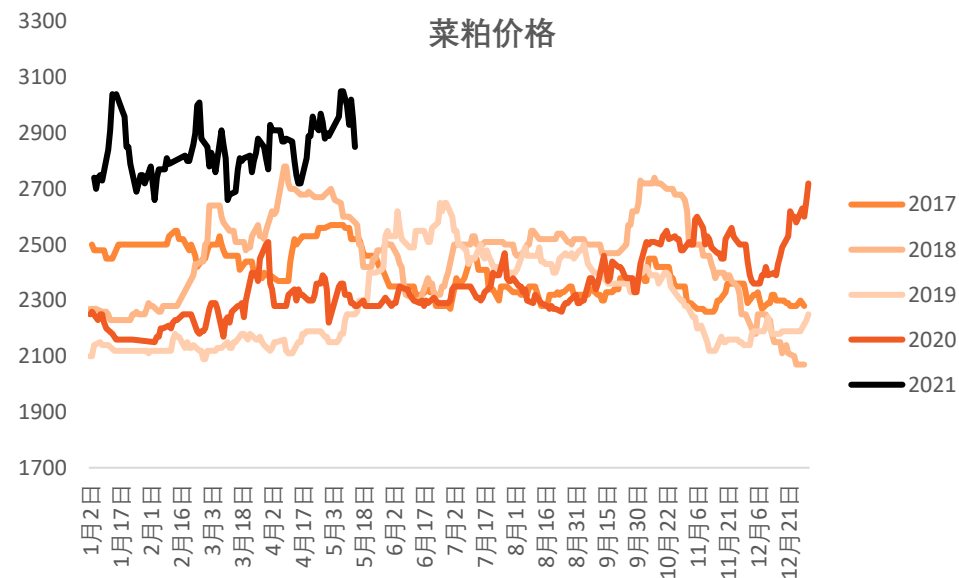
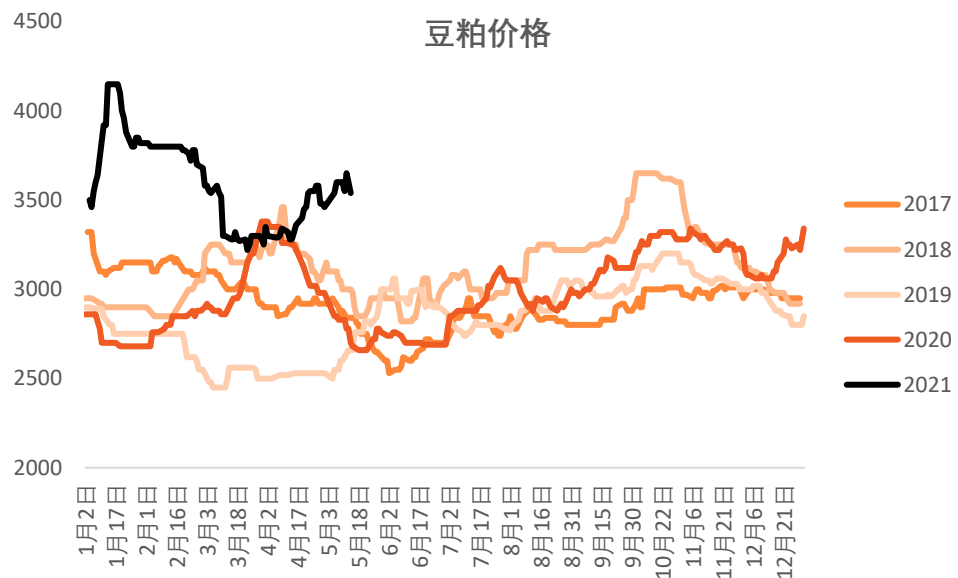


小麦现货价格





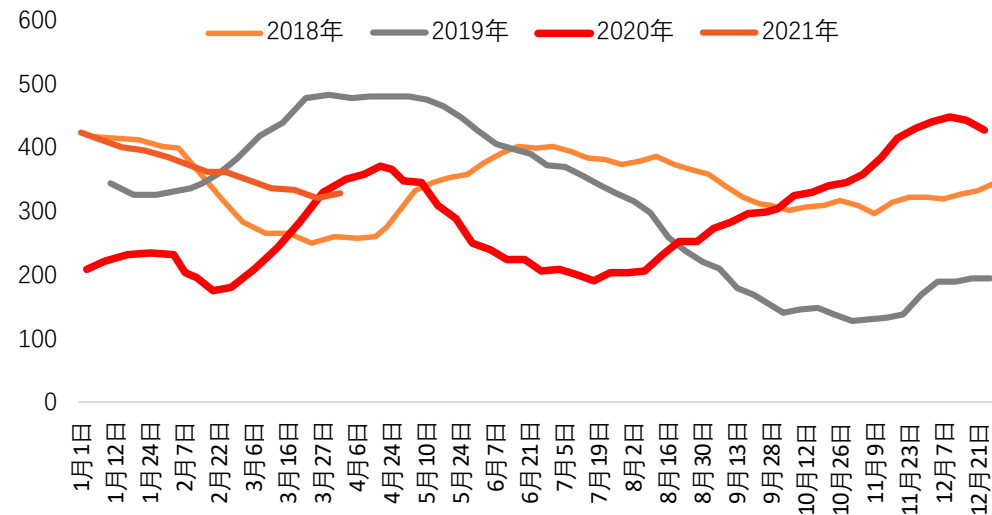
饲料原料价格位于近五年高位



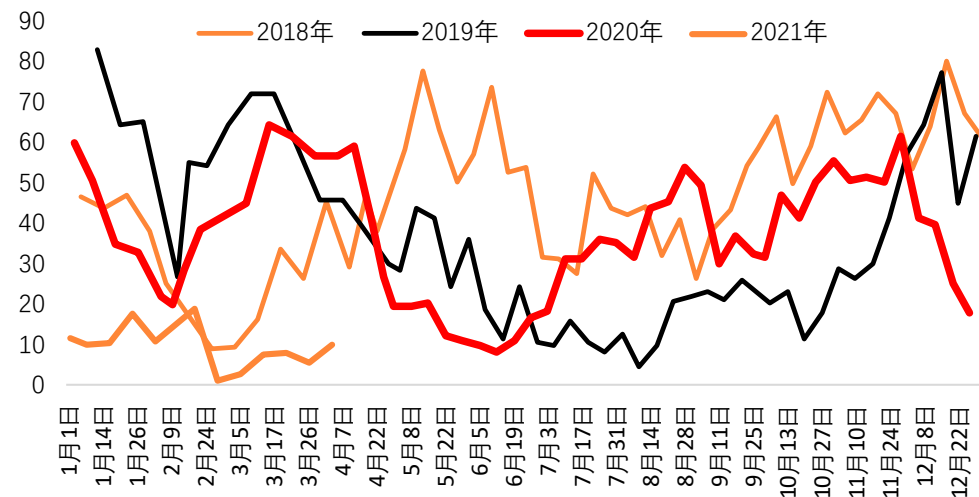


北方玉米集港量仍处于低位

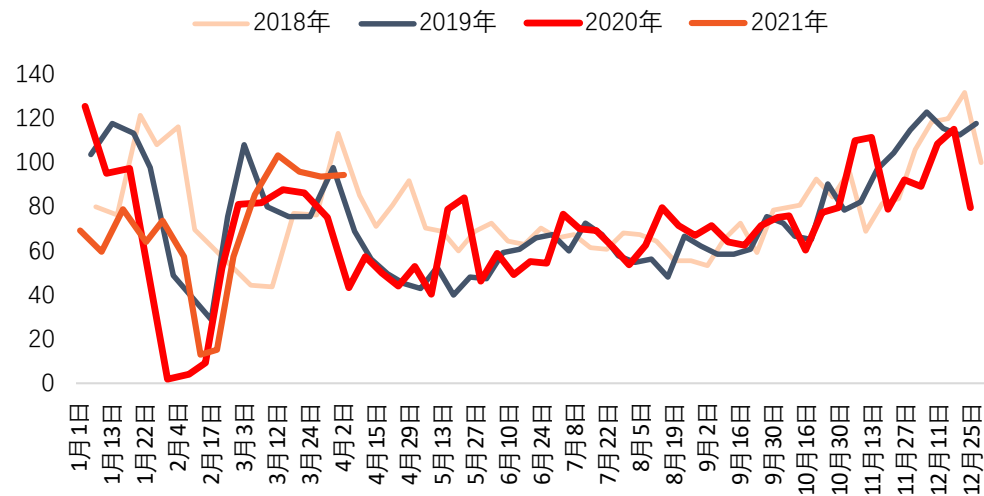
辽宁4港口玉米库存走势图（万吨）



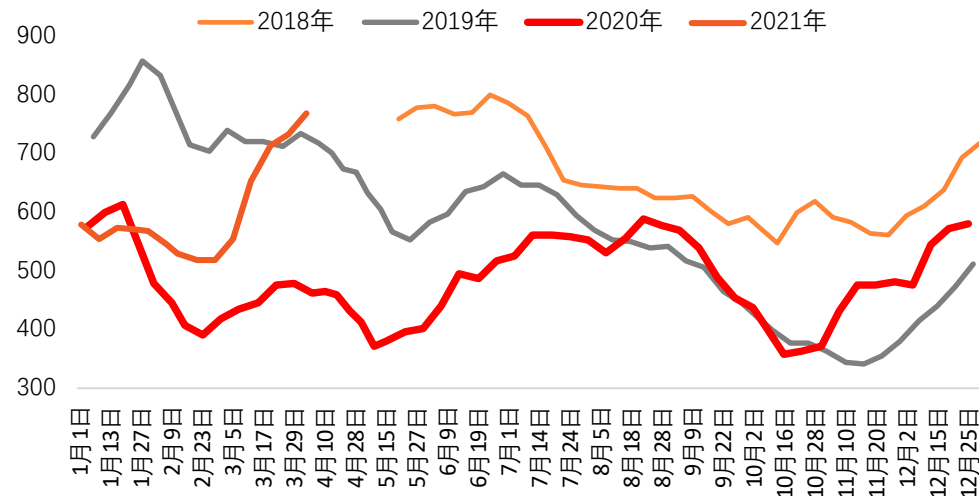
北方四港口玉米周度集港量（万吨）



全国110家深加工企业玉米周收购量（万吨）



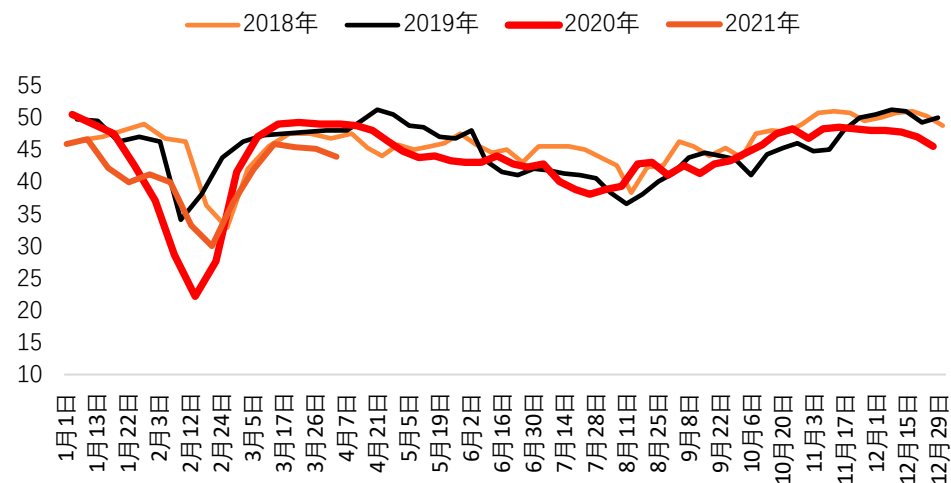
全国115家玉米深加工企业总库存（万吨）



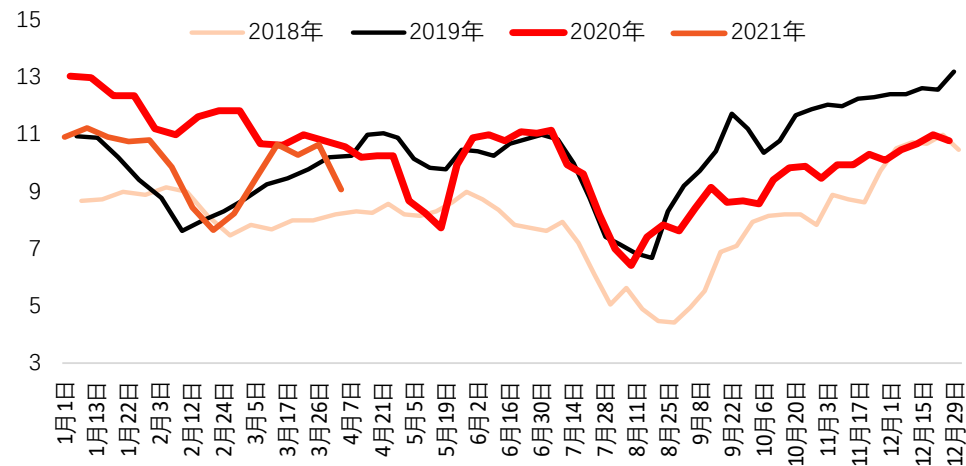


周度玉米加工量不高

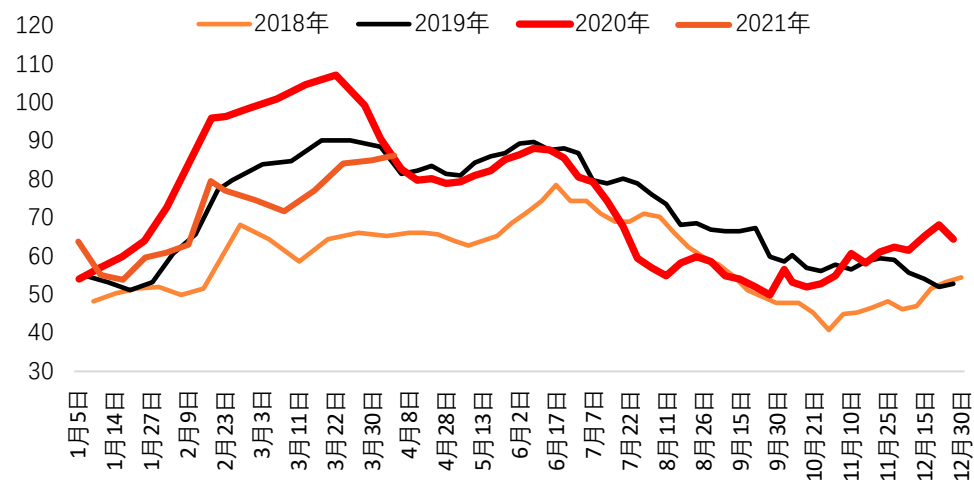
全国39家淀粉企业玉米周度加工量（万吨）



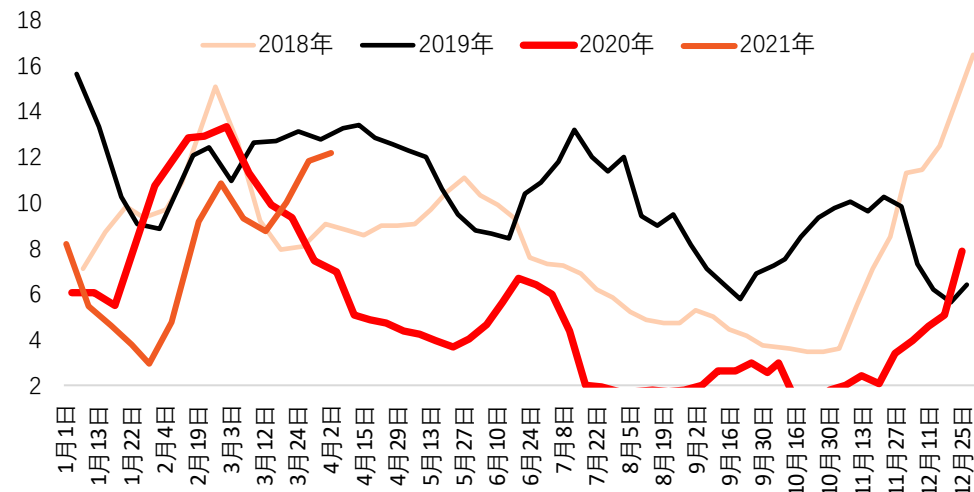
全国42家玉米酒精企业周产量（万吨）



全国64家玉米淀粉周度库存（万吨）



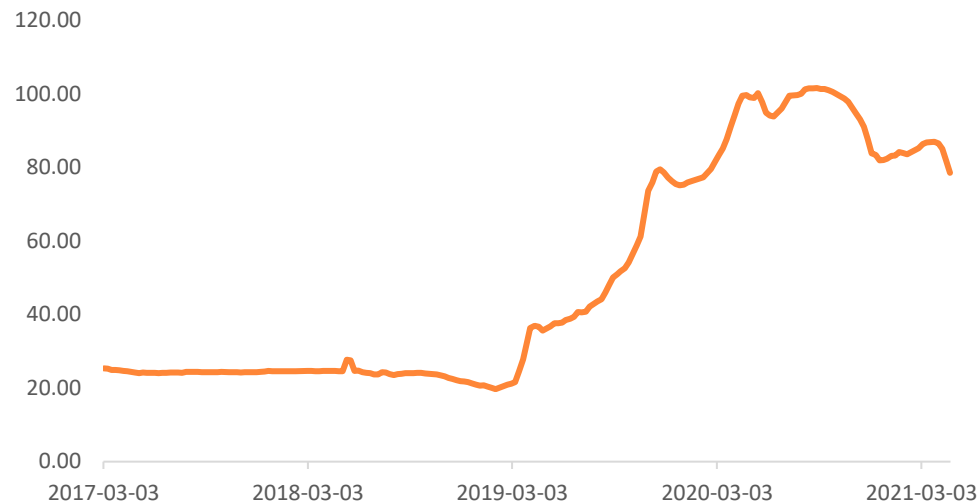
全国39家酒精企业DDGS库存（万吨）



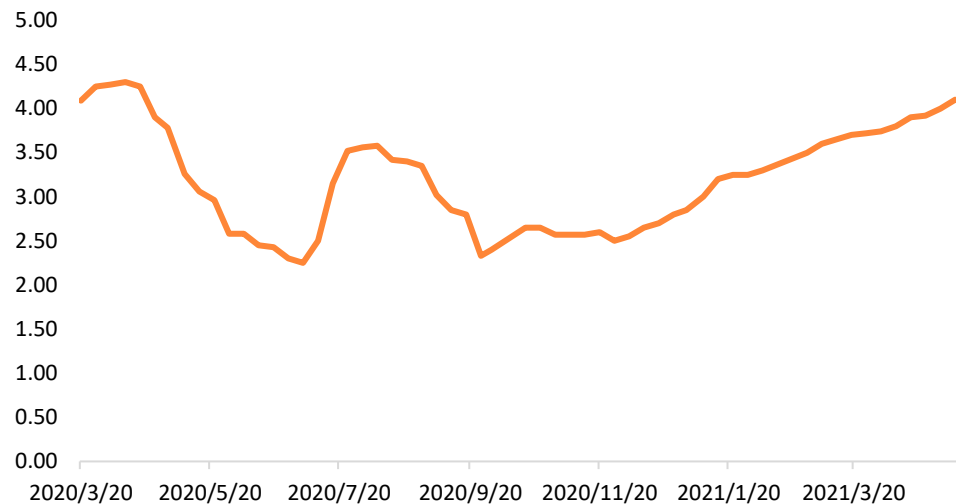


仔猪价格回落，蛋鸡苗价格上涨

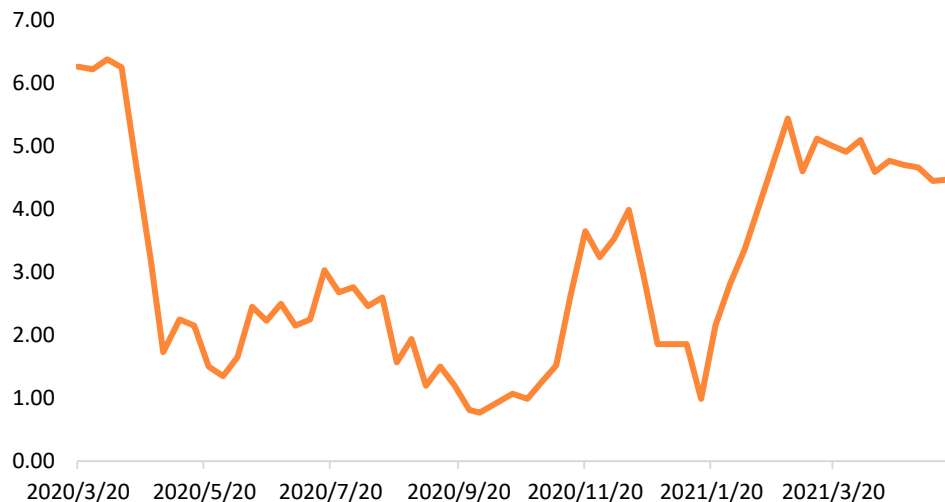
全国仔猪均价



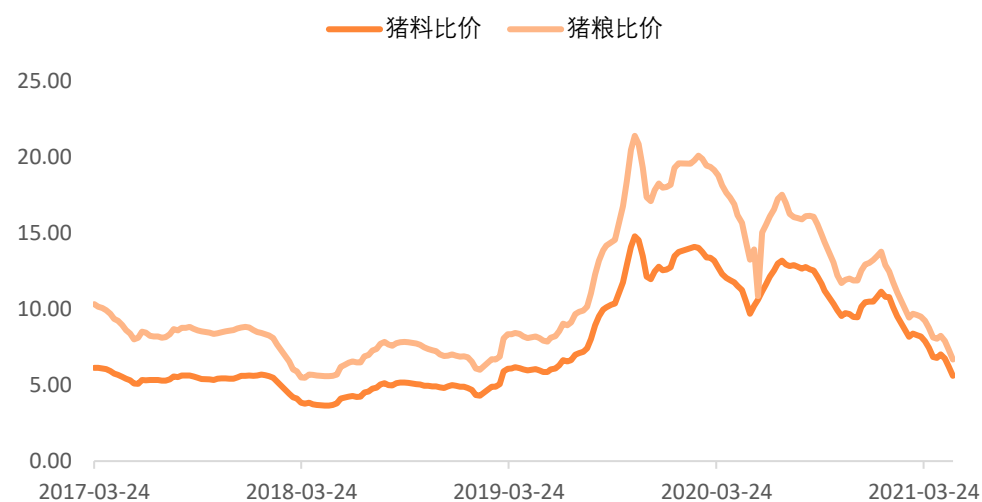
蛋鸡苗价格（元/只）



主产区均价：肉鸡苗（元/羽）



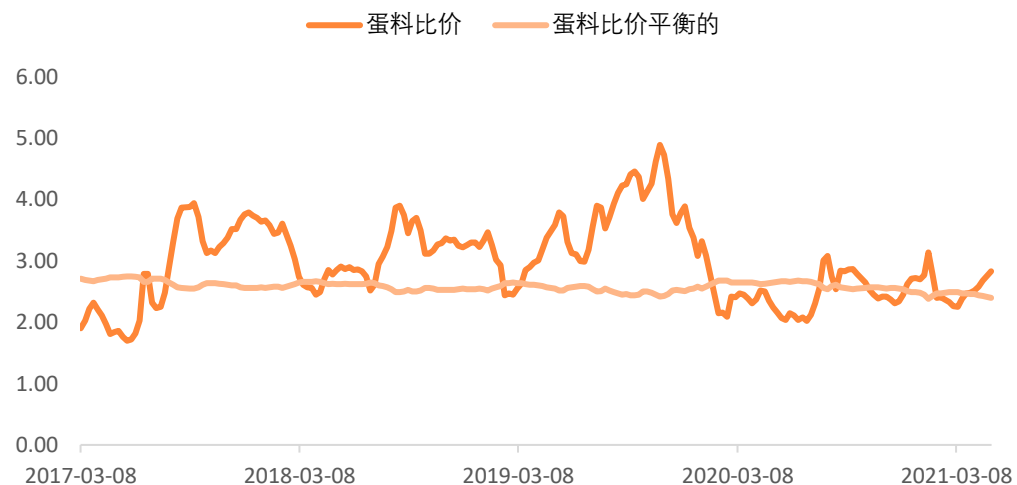
猪料比价



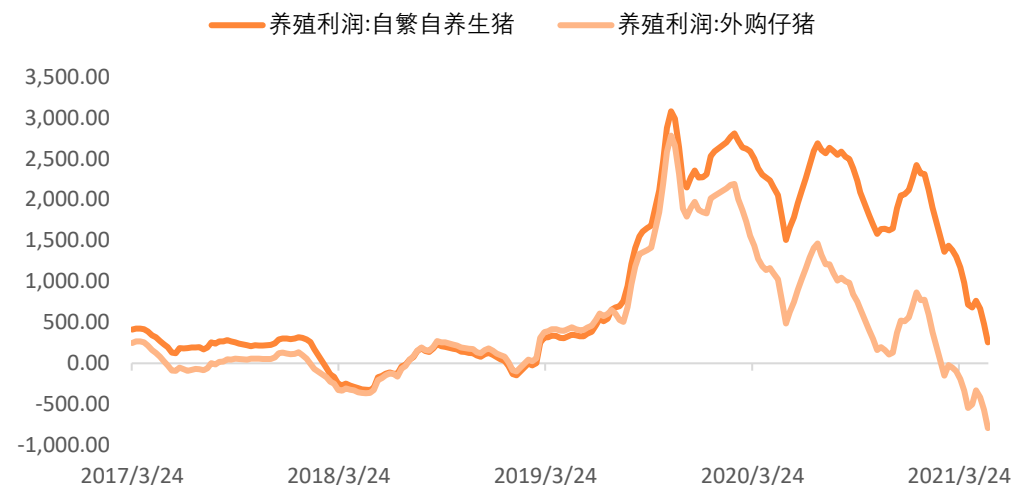


生猪养殖利润快速下降，外购仔猪养殖已进入亏损区间

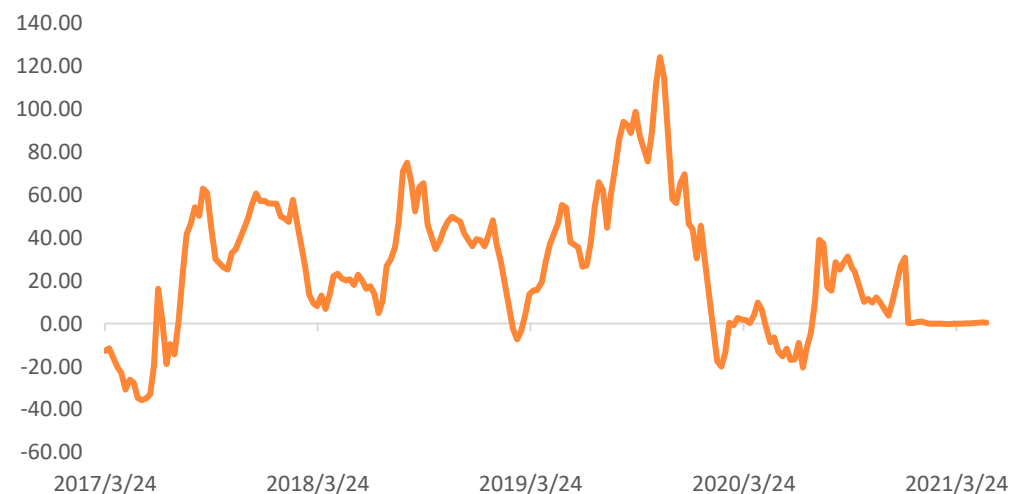
蛋料比价



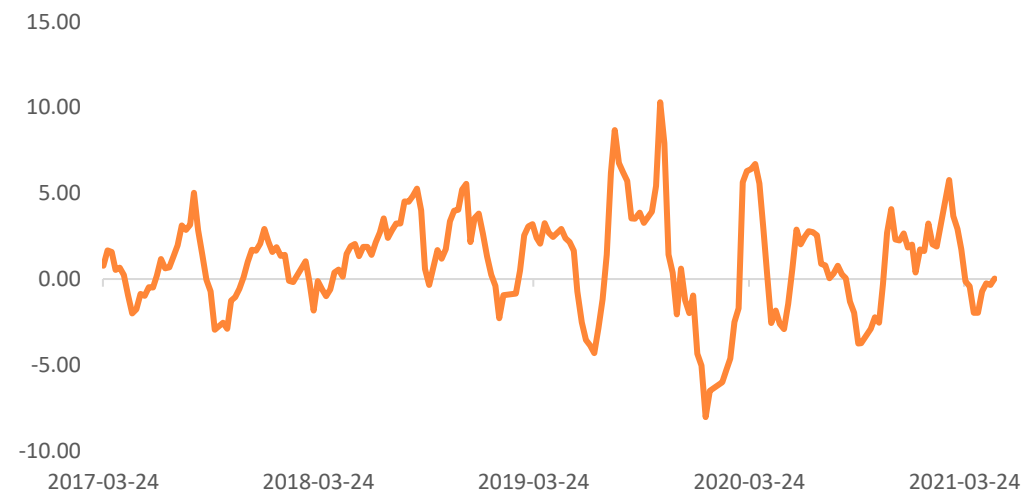
生猪养殖利润



蛋鸡养殖利润(元/羽)



毛鸡养殖利润(元/羽)

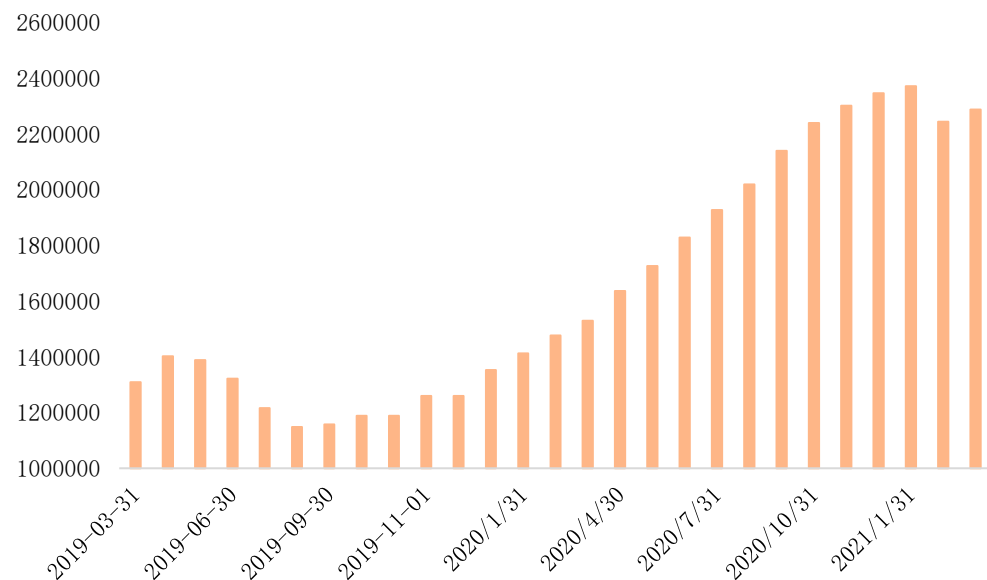




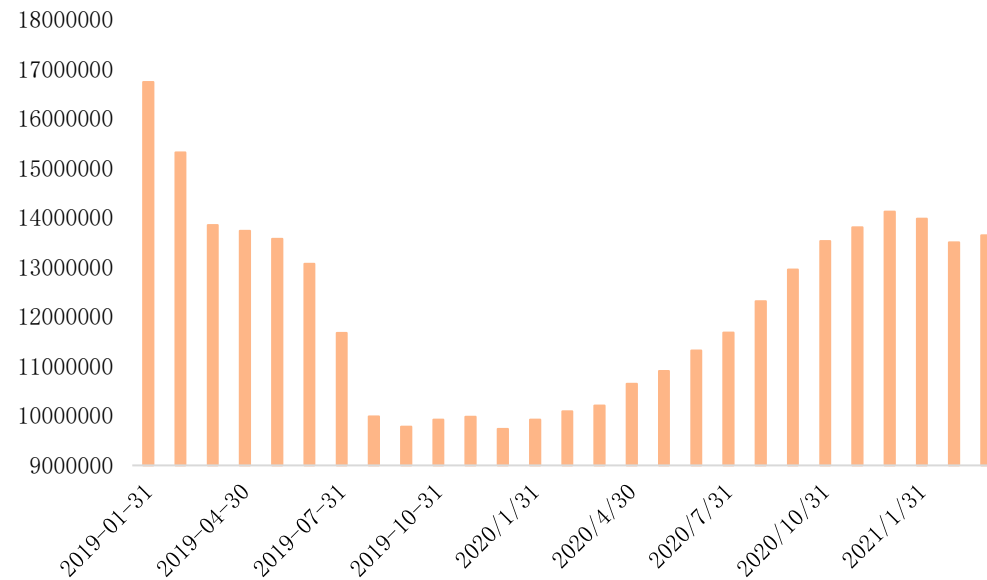
国内生猪和母猪存栏逐渐恢复

- ◆ 根据天下粮仓统计的数据，截至到3月底，468家样本养殖企业母猪存栏为229万头，环比增长1.9%，同比增长49.5%。
- ◆ 根据天下粮仓统计的数据，截至到3月底，500家样本养殖企业生猪存栏为1364万头，环比增长1.1%，同比增长33.7%。

468家养殖企业母猪存栏（头）

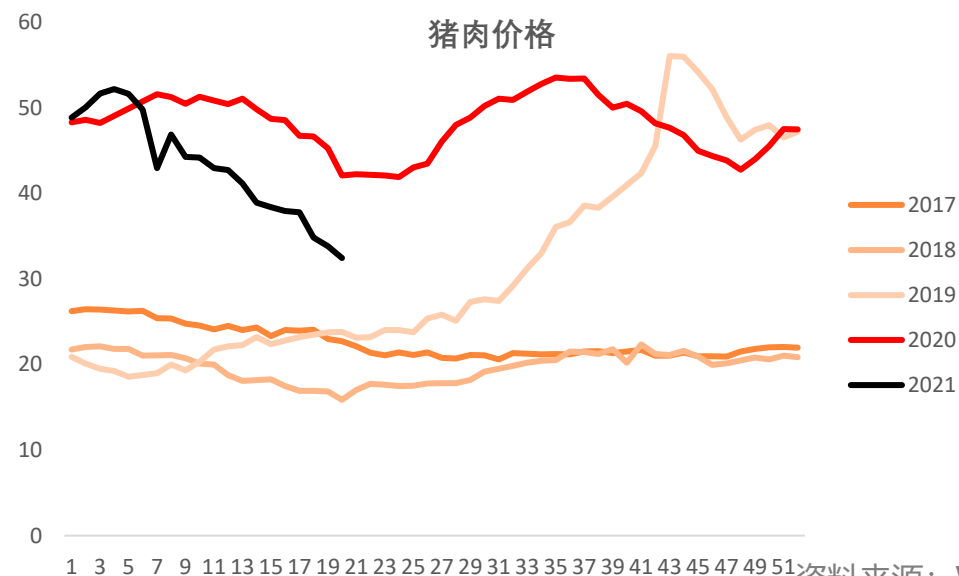
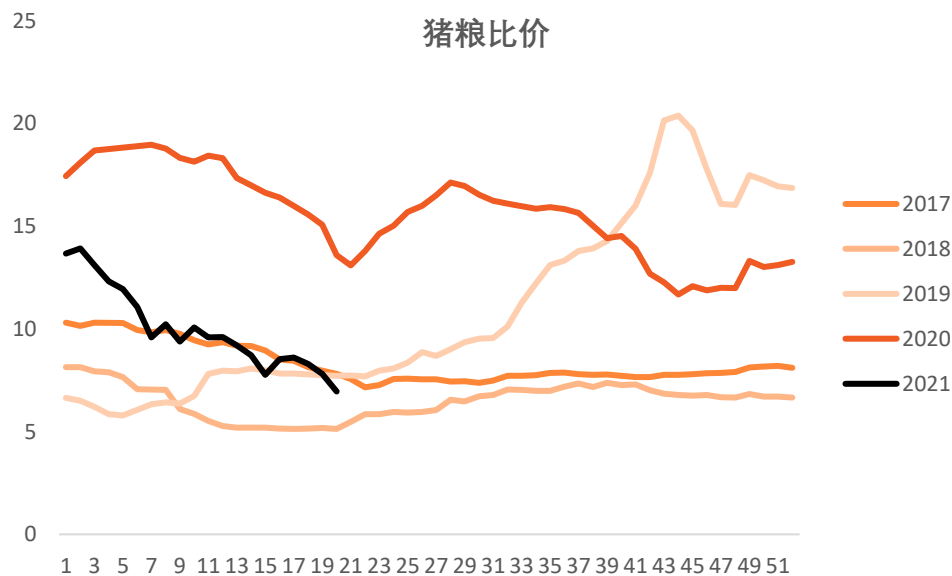
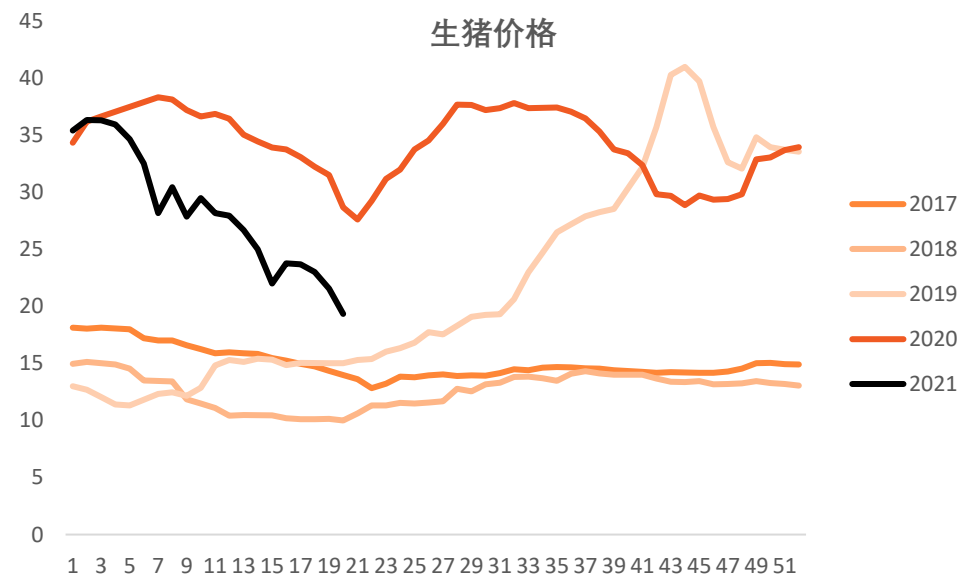
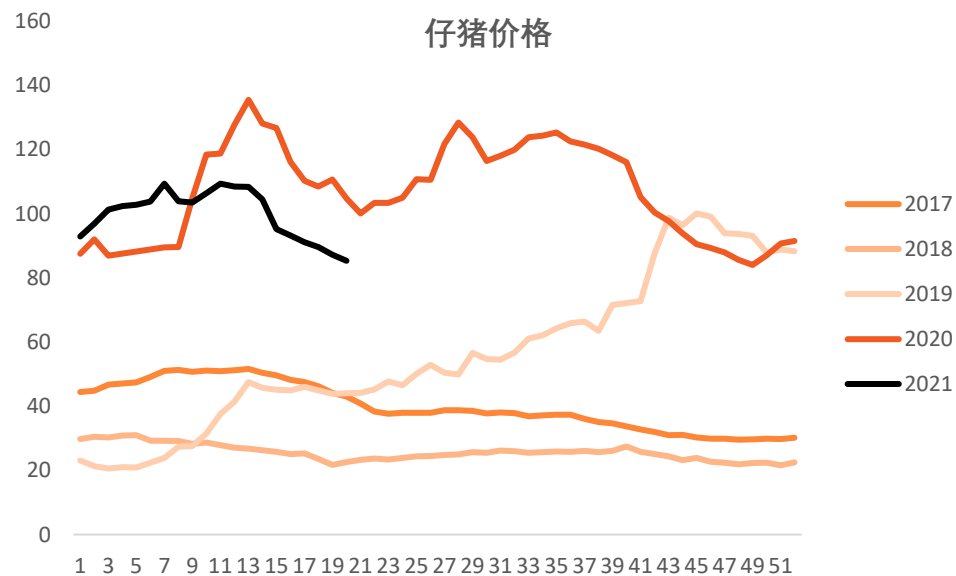


500家养殖企业生猪存栏（头）



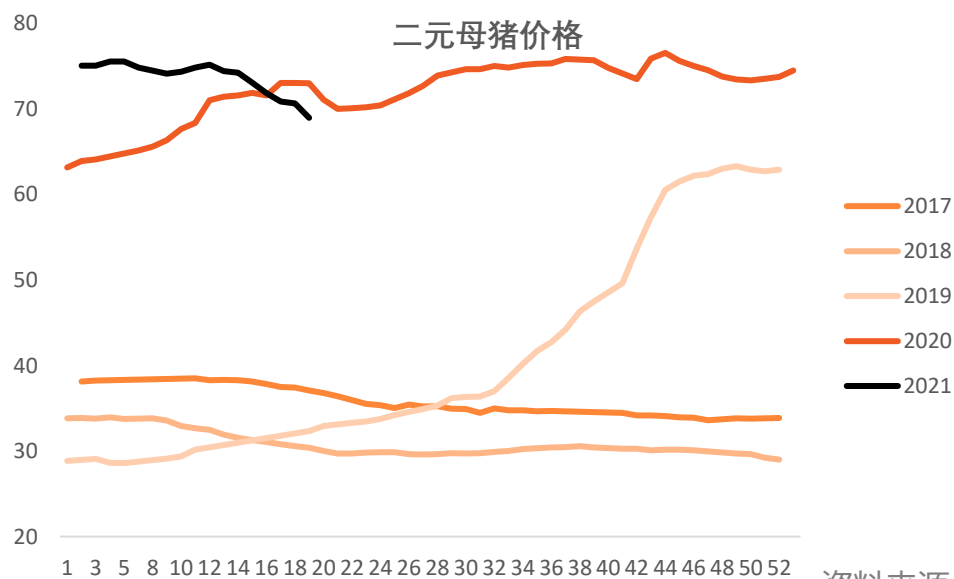
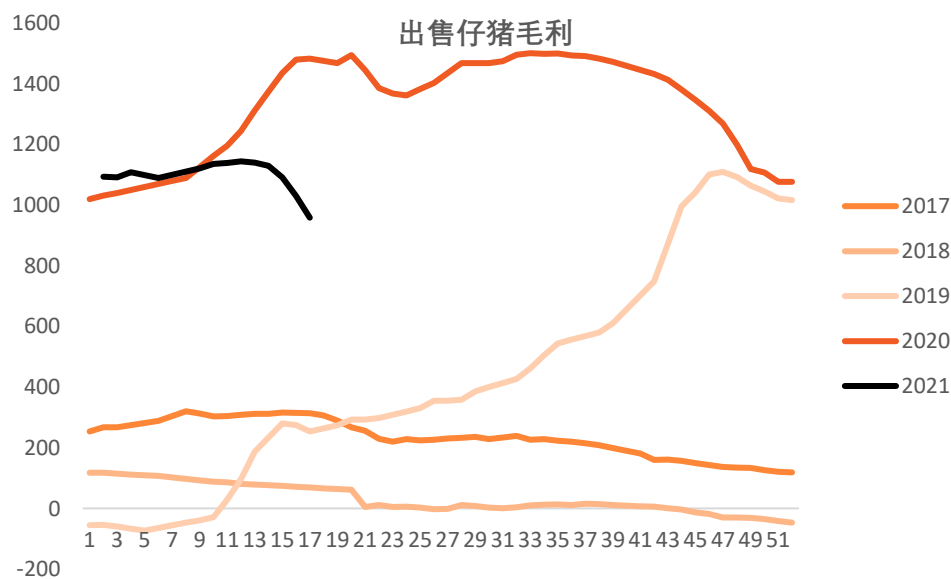
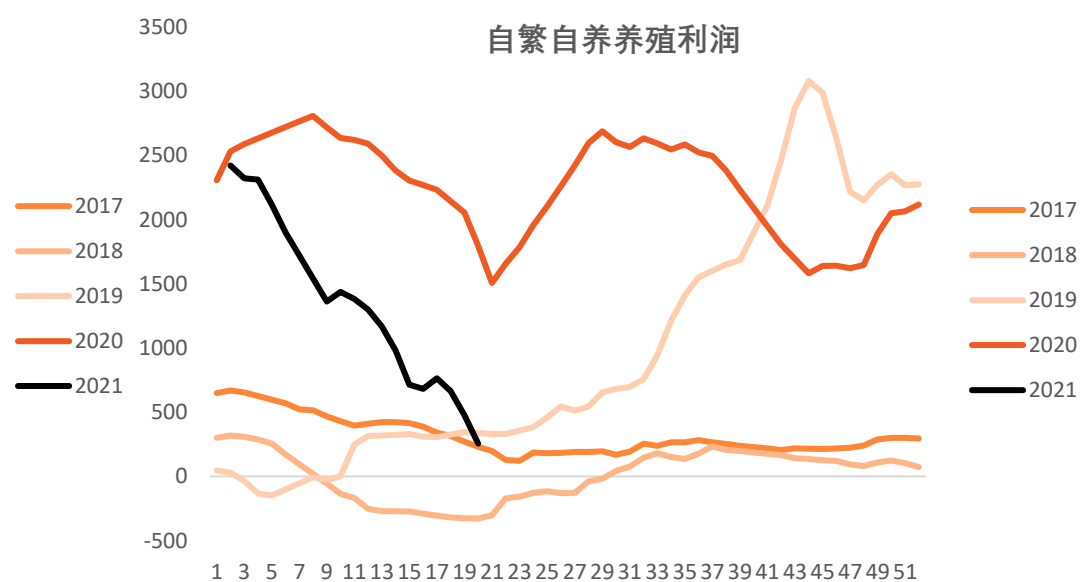
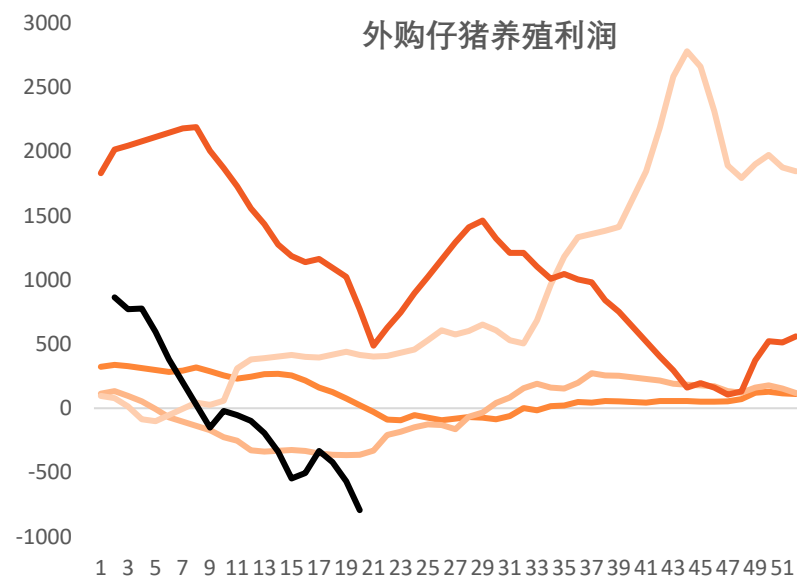


生猪价格回落明显，已接近历史同期正常水平



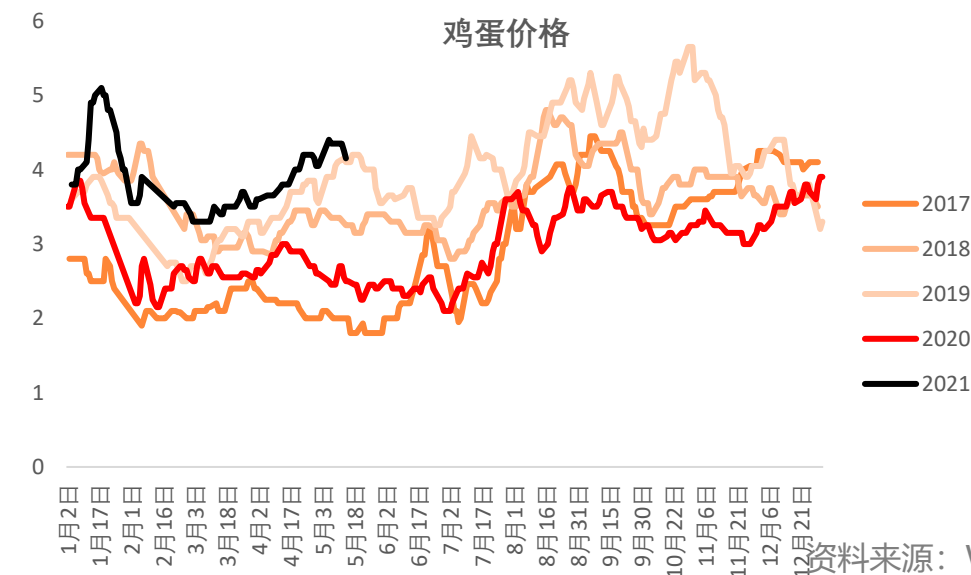
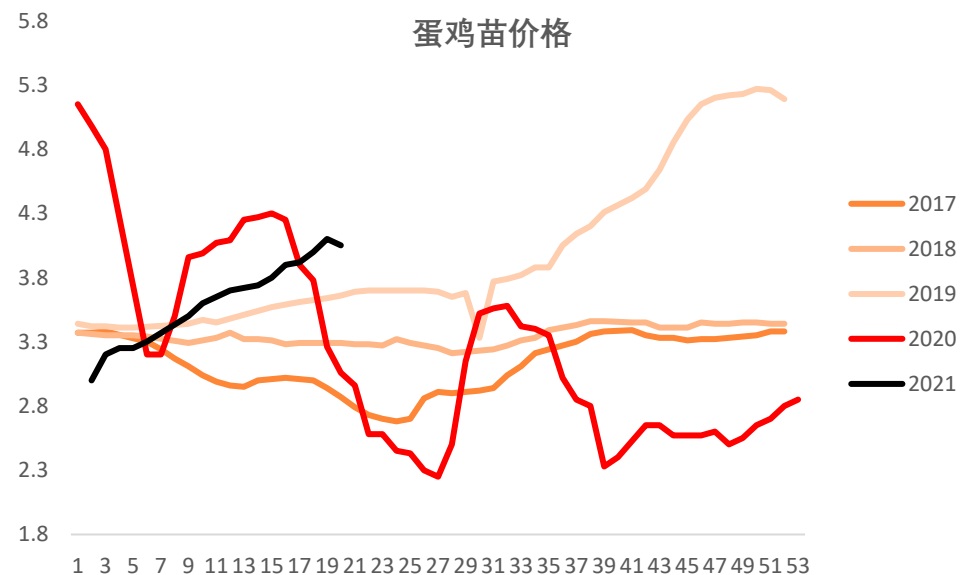
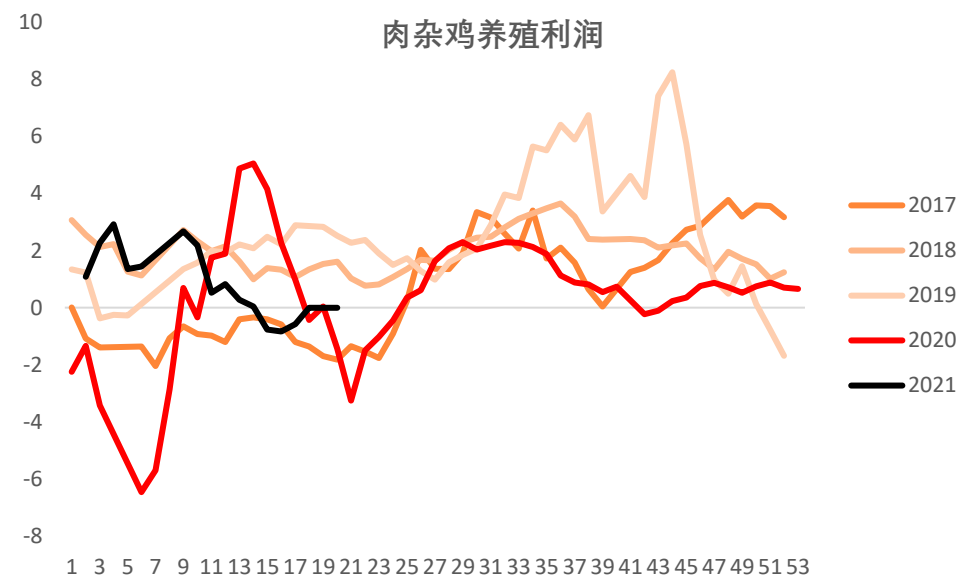
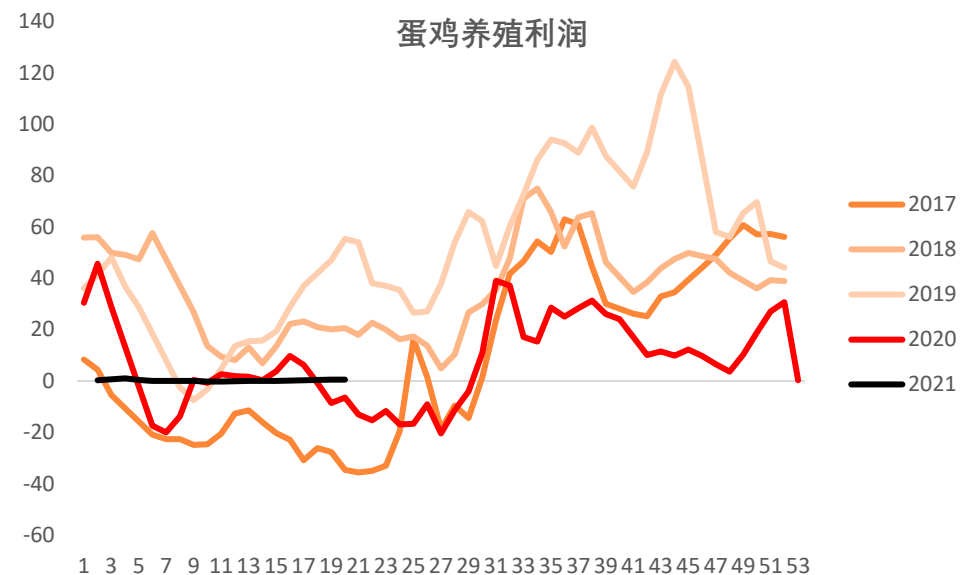


生猪养殖利润快速下降，出售仔猪毛利自高位下滑





蛋鸡苗价格上涨明显



风险提示

期货交易采取保证金交易方式，具有杠杆性风险，可能产生巨大亏损。您在入市交易前，应全面了解期货交易法律法规、期货交易所及期货公司业务规则，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本资讯的信息均来源于公开资料，平安期货有限公司对信息的准确性和完整性不作任何保证。

本资讯所载意见及推测仅反映分析员于发出此资讯时的判断，公司可随时发出其他与本资讯不一致及有不同结论的其他报告。

资讯中的内容和意见仅做供投资者参考，投资者不应将本资讯作为投资决策的依据，投资者应自行作出投资决策并独立承担投资风险。

本资讯旨在发给公司特定客户及其他专业人士，未经公司事先书面批准，不得更改或以任何方式传送他人。平安期货版权所有，保留一切权利。

平安期货有限公司 PINGAN FUTURES CO.,LTD.

公司地址：广东省深圳市福田区金田路4036号荣超大厦15楼

公司官网：<http://futures.pingan.com/>

平安期货研究所，李晨阳 | LICHENYANG490@pingan.com.cn

平安期货