

2022年12月16日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书号：
Z0002220
审核：唐韵 Z0002422



上海市
虹口区

东大名路1089号26楼
2601-2608单元



电话

021-55275508



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

<http://www.eafutures.com>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

USDA12月月度供需报告对美豆和全球大豆供需基本未作调整。不过同比看美豆库销比下降,全球大豆偏紧局面在美豆季仍难解决,南美宽松预期落地需要春节之后。美豆收割接近尾声,巴西大豆播种进度接完成,产区南部略显干旱;而阿根廷由于天气干燥播种进度较往年同期低 10%, 预计近期巴西南部产区和阿根廷大部仍缺乏降雨,CBOT 大豆仍有一定支撑。

11月中下旬以来,连续4周压榨量在200万吨以上,上周甚至高达227万吨;需求端来看,10月表需有明显回落,同比环比分别降4.2%和16.3%,11月表需环比略增2.2%,预计12月随着压榨提升紧张局面将有明显改善,近期现货和基差出现明显回落。对于05来说,盘面贴水850,但南美天气炒作当前仍过早,后期预计反复震荡,在天气风险无法证伪情况下,可以轻仓做多。

基本面

供应:

12月的USDA月度报告未对22/23年度美豆产销做调整,本季美豆产量1.18亿吨,同比减少2.7%,期末库存599万吨,同比下降146万吨,库销比降至5%。22/23年度全球大豆产量环比调升64万吨至3.9117亿吨,同比增幅10%;其中美豆减2.7%至1.18亿吨,巴西产量同比+19.7%至1.52亿吨,阿根廷产量0.495亿吨(同比+12.8%)。22/23年全球大豆期末结转库较上月预估调增54万吨至10271万吨,库销比从上年的26.87%调至27%。总的来说,报告中性。不过全球大豆偏紧局面在美豆新季仍难解决,所以南美大豆生长期的容错率也较低;只有南美大豆产量转为现实,国际大豆的供需才能从紧张过渡到宽松。

第50周国内大豆压榨224.77万吨, 环比上周的205.1万吨增加19.7万吨,高于上年的197万吨。2022年自然年度累计大豆压榨总量为8765万吨,同比减少3.8%(-338万吨)。

需求:

11月表需环比增2.3%,同比减11%。1-11月累计表需同比下降2.4%。

库存:

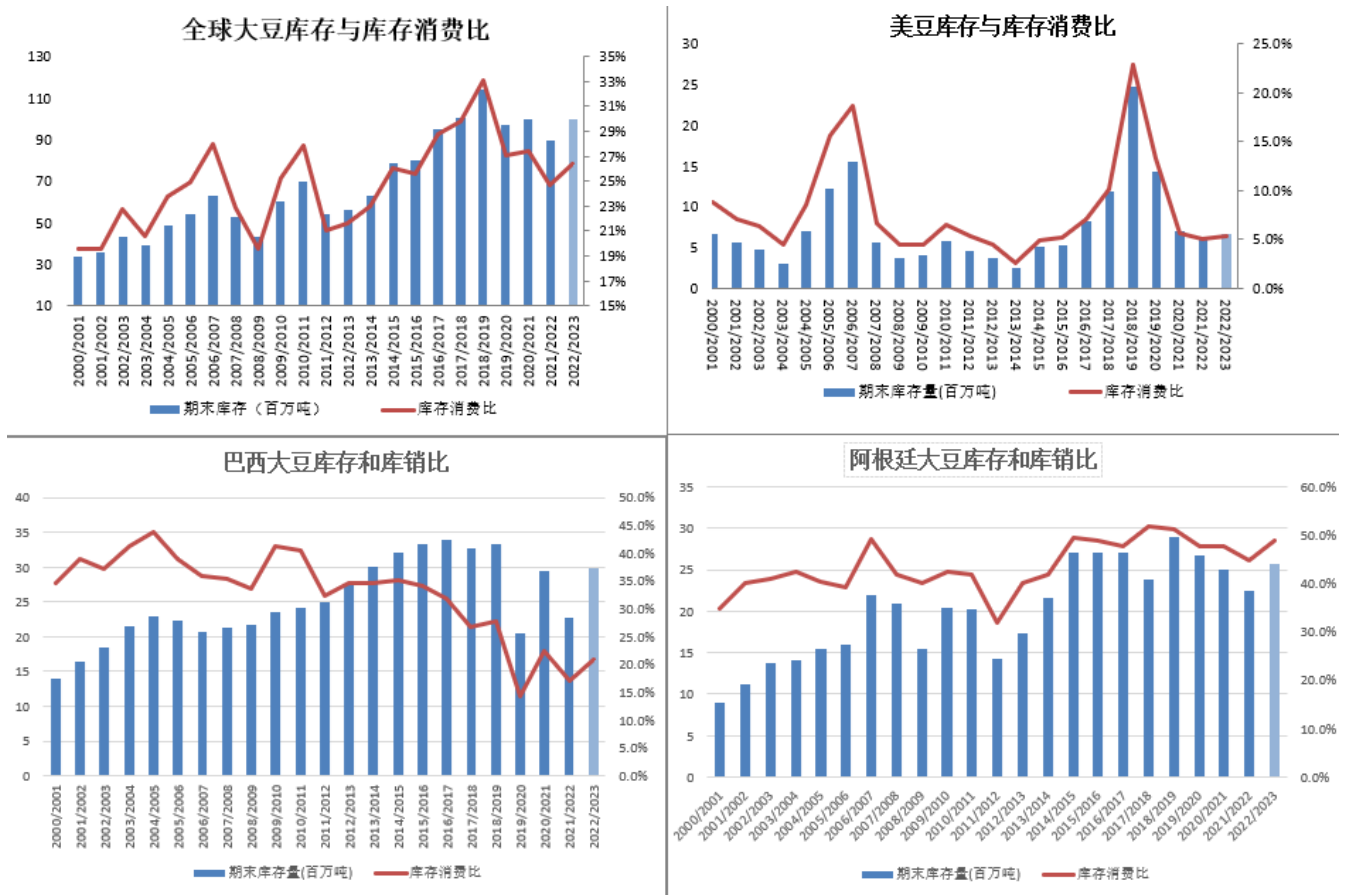
根据粮油商务网统计,截至12月9(第49周),国内主要油厂豆粕库存30万吨,环比增加5.5万

吨，同比减少45.5%，跟5年均值下降56.8%

。

大豆压榨产业链数据

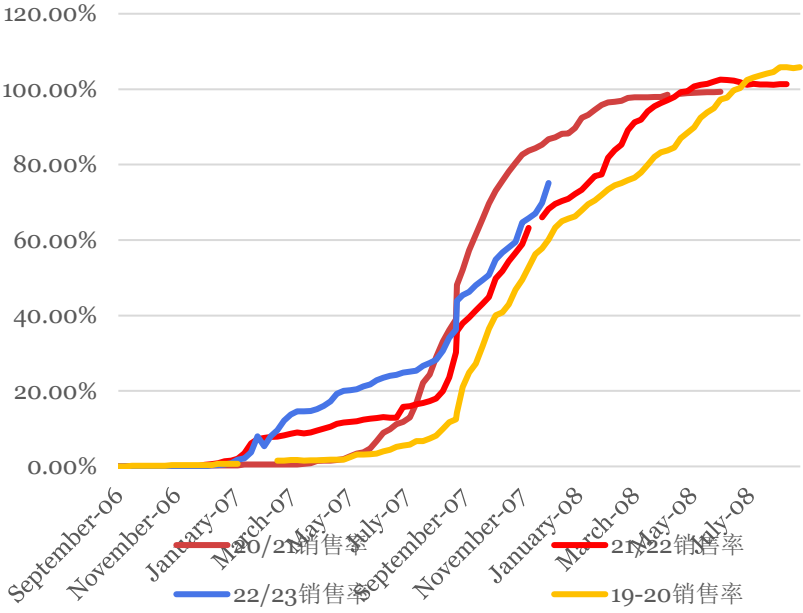
1.1 大豆库存及库存消费比



12月的USDA月度报告未对22/23年度美豆产销做调整, 本季美豆产量1.18亿吨, 同比减少2.7%, 期末库存599万吨, 同比下降146万吨, 库销比降至5%。22/23年度全球大豆产量环比调升64万吨至3.9117亿吨, 同比增幅10%; 其中美豆减2.7%至1.18亿吨, 巴西产量同比+19.7%至1.52亿吨, 阿根廷产量0.495亿吨 (同比+12.8%)。22/23年全球大豆期末结转库较上月预估调增54万吨至10271万吨, 库销比从上年的26.87%调至27%。总的来说, 报告中性。不过全球大豆偏紧局面在美豆新季仍难解决, 所以南美大豆生长期的容错率也较低; 只有南美大豆产量转为现实, 国际大豆的供需才能从紧张过渡到宽松。

1.2 美豆出口销售情况

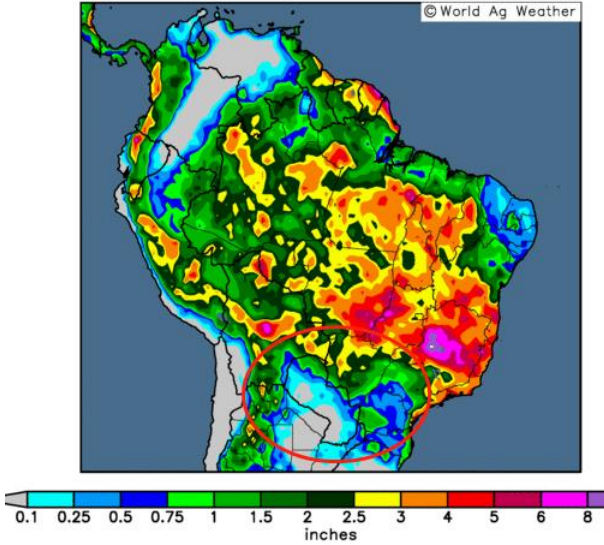
美豆销售进度



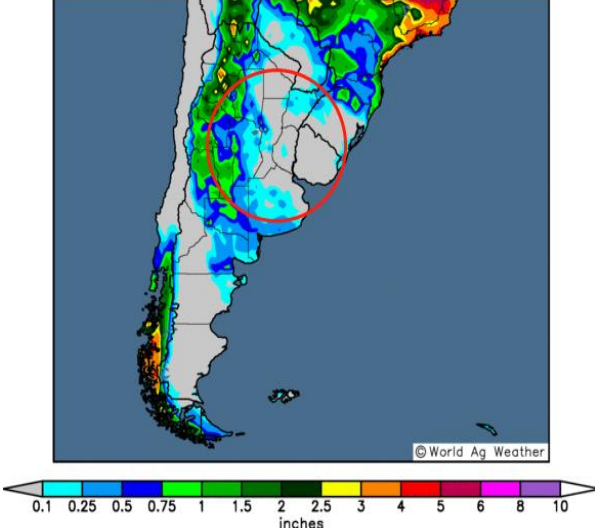
截止12月8日当周，本周22/23年度美豆销售294.4万吨，环比上周大幅增长，合计销售4181.7万吨，占计划销售的5566万吨的75.1%，高于去年的68.1%。

1.3 巴西大豆播种结束，产区西南部干燥；阿根廷天气干燥导致播种进度慢

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 17 Dec 2022 - 00UTC 24 Dec 2022
Model Initialized 00UTC 16 Dec 2022



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 17 Dec 2022 - 00UTC 24 Dec 2022
Model Initialized 00UTC 16 Dec 2022



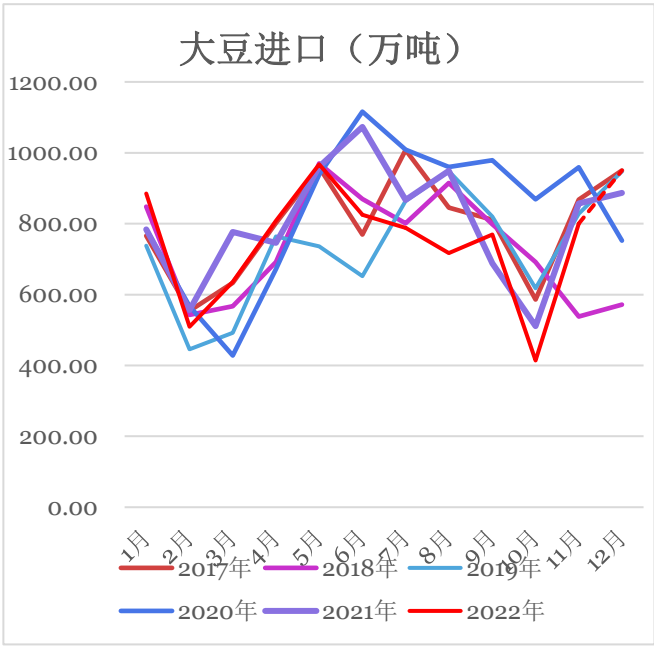
巴西大豆播种基本结束。从目前的天气来看，产区仍有一定降雨，有利于大豆播种和生长。

阿根廷的干燥天气令播种将往常放慢，截止12月15日，播种率为62%，明显五年均值72%，上周为52%。天气预报显示，未来两周降雨较少，对播种依然不利。

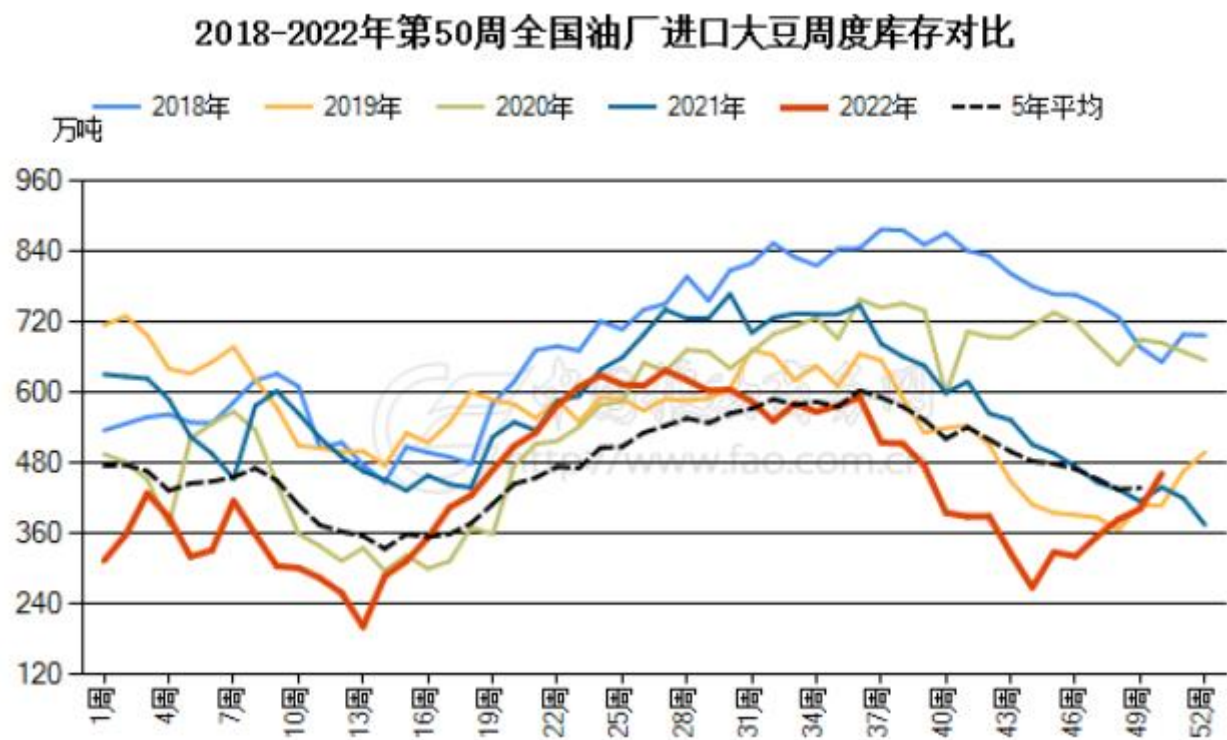
1.4 国内大豆进口

海关数据,11月进口大豆735万吨,同比减少14.2%, 低于预期的800万吨。1-11月大豆进口量为8053万吨, 同比减少8.1% (-715)。

市场对12月-2月的到港预估950/880/565万吨, 合计2395万吨, 同比增 5% (上年度同期为887/885/509万吨。)

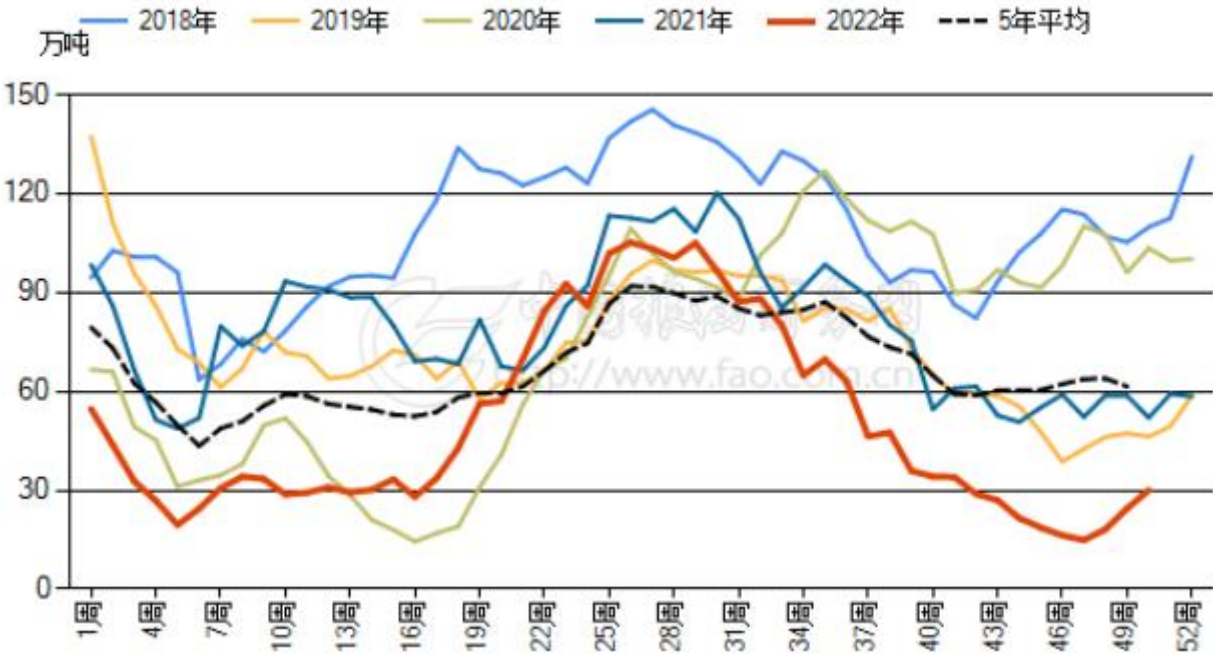


2.1 国内大豆库存变化



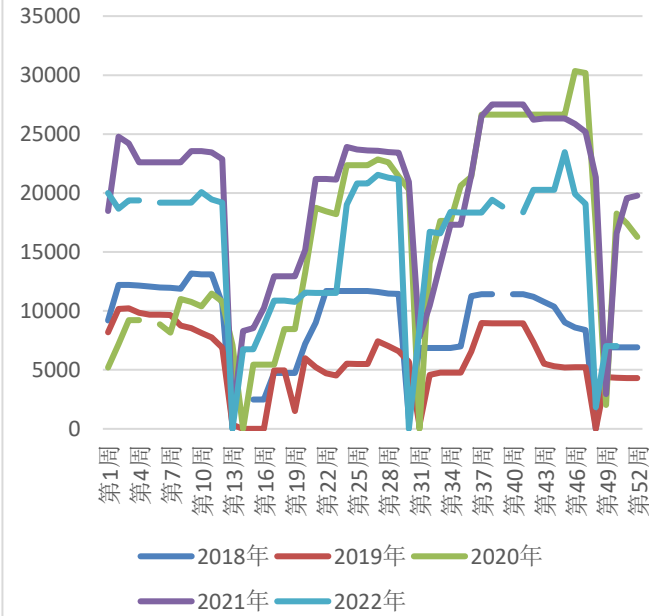
2.2 国内主要油厂豆粕库存变化

2018-2022年第50周全国油厂豆粕周度库存对比

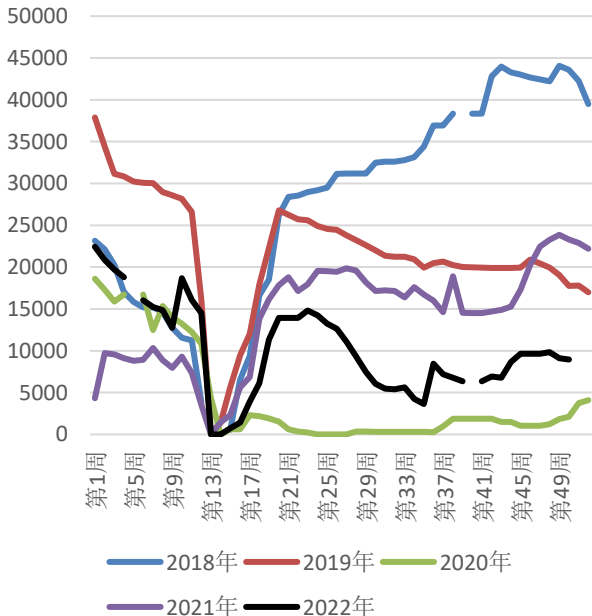


2.3 豆粕和豆一仓单

豆粕仓单



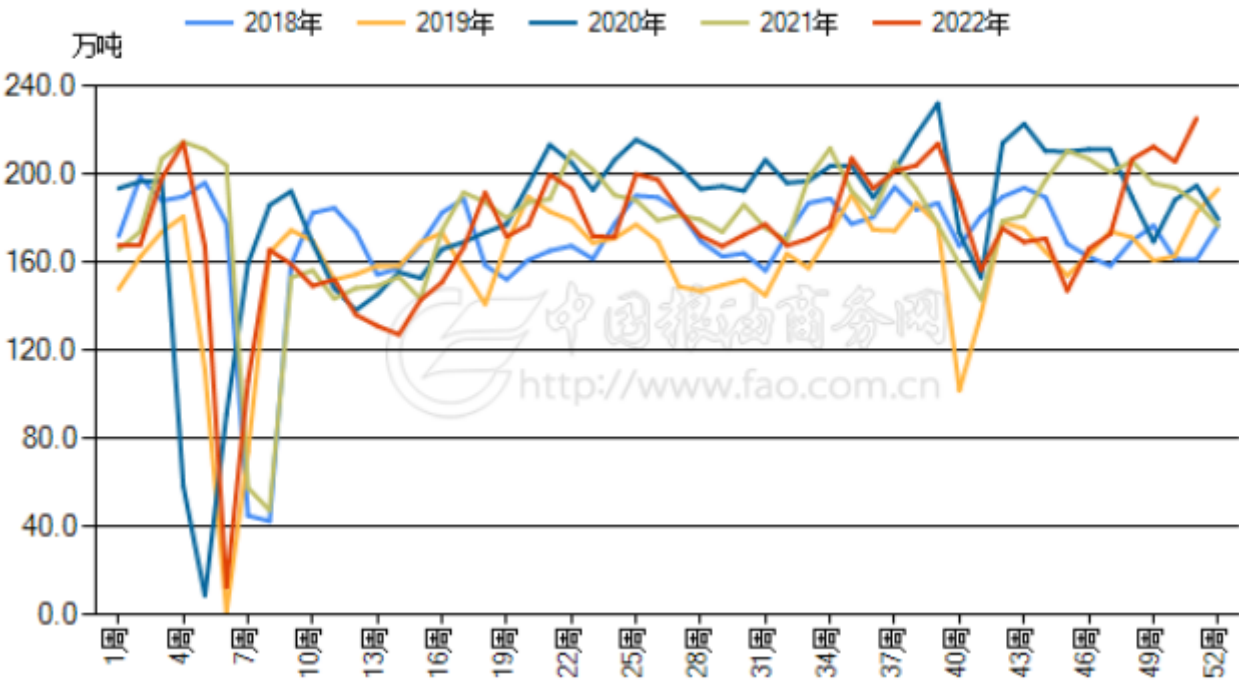
豆一仓单



第 50 周豆粕仓单周度环比持平于上周的 7017 张；豆一仓单环比减少 150 张至 8944 张。

2.4 大豆周度压榨量

2018-2022年51周国内油厂大豆周度加工量



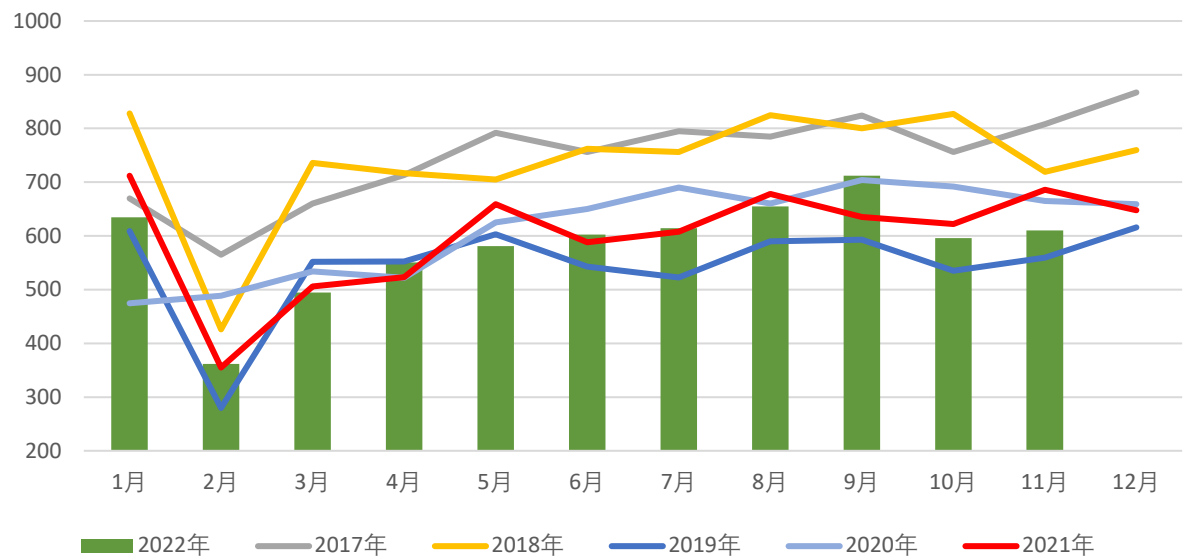
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2022 年第 50 周(12 月 9 日-12 月 16 日) 油厂大豆压榨量为 224.77 万吨, 环比上周的 205.1 万吨增 19.7 万吨, 高于上年的 194 万吨。2022 年自然年度累计大豆压榨总量为 8765 万吨, 同比减少 3.8% (-338 万吨)。

2.6 压榨利润

品种	交货月	CBOT价格	CNF升贴水	CNF(美元/吨)	汇率	完税价(元/吨)	合约	豆油	豆粕	压榨毛利润
美湾	12月(F)	1477	299	653	6.964	5199	现货	9400	4650	190
	12月(F)	1477	299	653	6.964	5196	2301	8950	4292	-171
巴西	3月(H)	1480	152	600	6.960	4772	2305	8376	3760	-270

3 豆粕表观消费

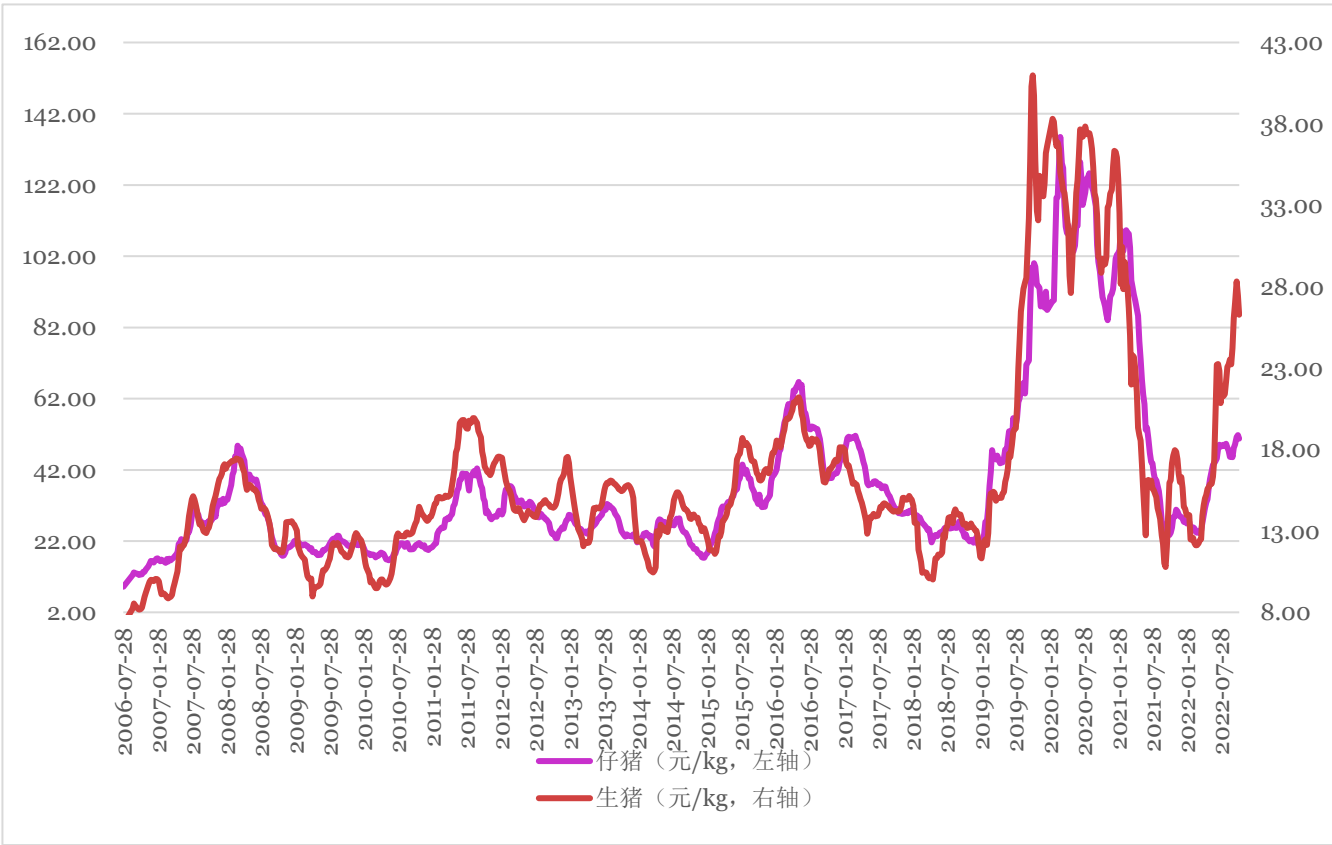
豆粕表观消费



11月表需环比增2.3%,同比减11%。1-11月累计表需同比下降2.4%。

饲料工业协会的数据来看,1-10月饲料累计产量为24255万吨,同比下降0.4%。其中10月单月产量为2672万吨,同比环比分别为5.9%和-5.7%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.3%,环比增长3.6个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%,环比下降0.2个百分点。

3.1 生猪和仔猪价格



2022 年第 50 周 (12 月 9 日-12 月 16 日) 主要产销区外三元生猪周末均价 20.35 元/公斤, 较上周下跌 1.44 元/公斤; 主产区 10-15 公斤仔猪周末均价 32.56 元/公斤, 较上周价格下跌 1.00 元/公斤。由于部分大型集团公司诡异的持续压价出猪, 对市场猪价形成有力打压, 导致猪价持续走跌, 致使大量中小养殖场户继续恐慌性踩踏式出栏, 出栏集中度过高, 屠企采购难度低, 大幅压价推动出栏大猪价格持续大幅走跌。不过猪价持续下跌, 市场抵触情绪较大, 生猪出栏积极性下降, 市场供应短时收紧, 屠企采购难度加大, 猪价出现反弹行情。但疫情影响犹存, 消费增速缓慢, 猪价反弹受阻, 整体本周猪价持续偏弱为主。随着冬至逐步来临, 西南及湖北湖南等地区腌腊制作需求将明显增量, 预判 12 月下半月出栏大猪价格有止跌回涨机会存在。

3.2 生猪养殖利润

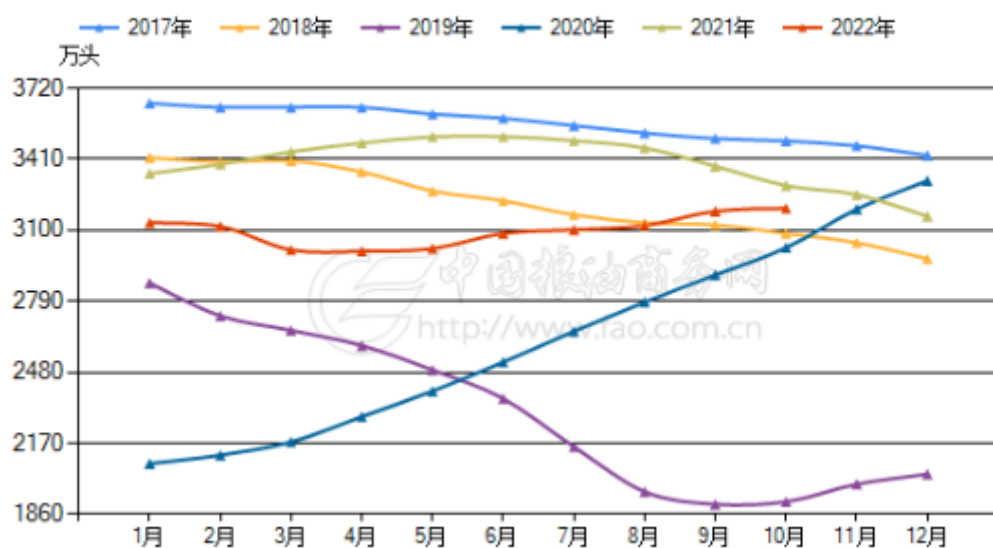


2022 年第 50 周 (12 月 9 日-12 月 16 日) 自繁自养利润从上周 574 元/头降至 242 元/头;外购仔猪养殖利润从 419 元/头降至 90 元/头。

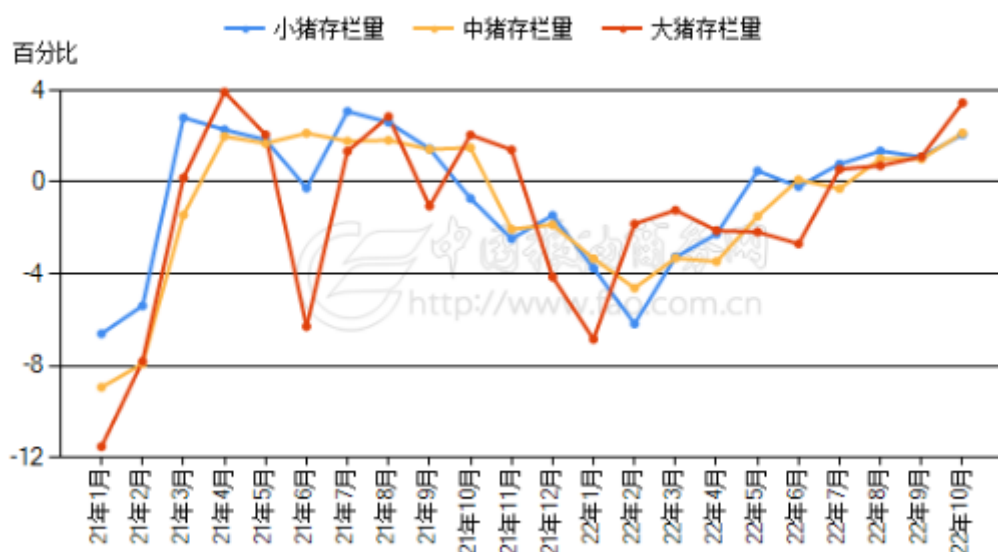
3.3 生猪猪存栏

根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据, 2022 年 10 月份 400 个监测点能繁母猪存栏量为 3195.82 万头, 环比增加 0.40%, 同比减少 3.01%。

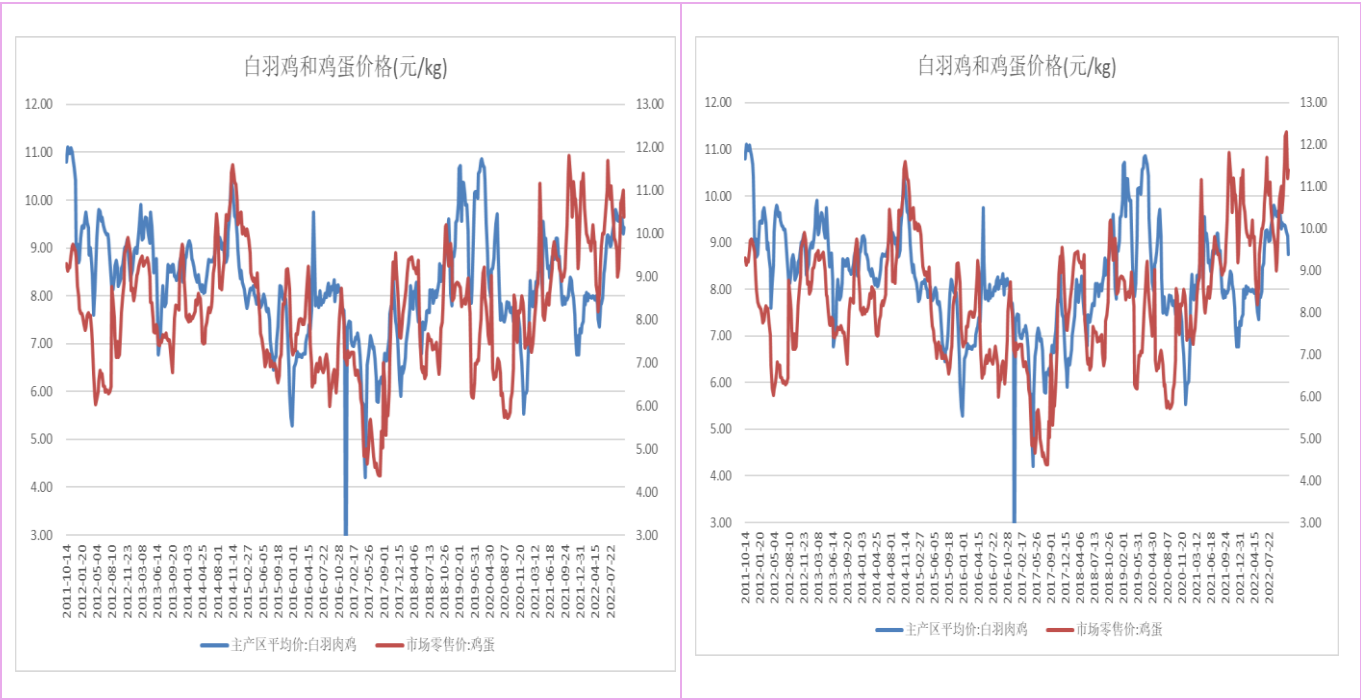
2017-2022年10月能繁母猪存栏量走势



2021年-2022年10月全国样本点生猪存栏环比情况



3.4 禽类养殖情况



2022 年第 50 (12 月 9 日-12 月 16 日) 肉鸡价格下跌。全国肉毛鸡价格在 9.08 元/公斤，较上周下跌 0.03 元/公斤，较去年同期 7.9 升 13.8%。肉鸡养殖-0.62 元/只，环比上周减少 0.73 元/只，较去年同期的 0.83 元/只上涨 1.45 元/只。国内鸡蛋价格回落，全国鸡蛋价格 12 元/公斤，周度环比降 0.4 元/公斤，较去年同期的 10 上涨 20%。截止本周五，蛋鸡养殖利润在 63 元/只，环比上周增 1 元/只，较去年同期的 48 元/只上涨 15 元/只。