

2022年12月09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%,未来2周产区天气仍缺乏降雨,令国际豆价偏强。

10月以来,压榨端在大豆低库存和进口偏低情况下,压榨处于低位水平,导致库存持续回落至同期最低水平,连续2周压榨量在208万吨左右;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01来说,基差回落至500左右,在国际豆价偏强和国内贴水较大背景下,近月合约在创新高。

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49周国内大豆压榨207.5万吨,环比上周的212万吨减4.4万吨,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%。

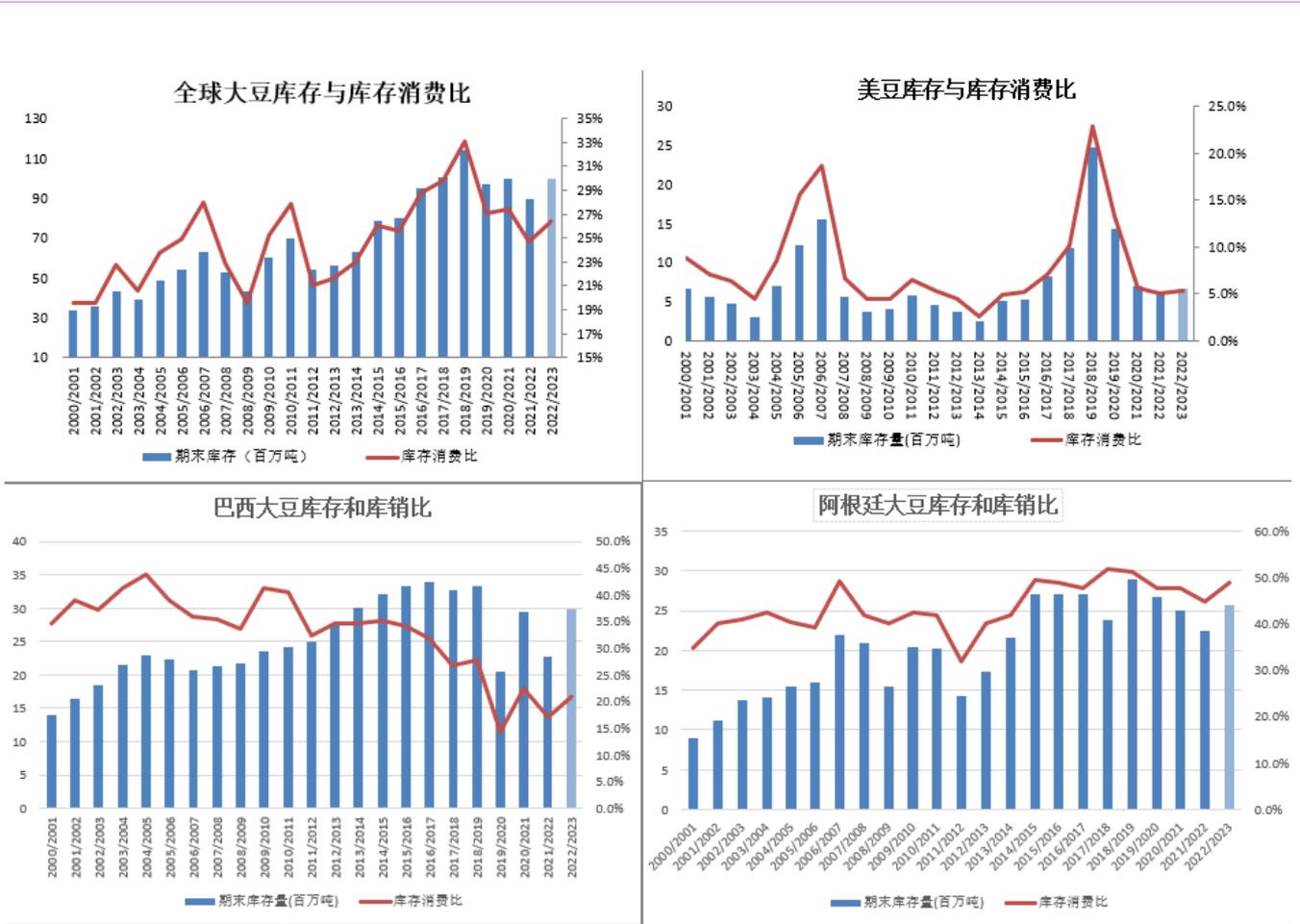
库存:

根据粮油商务网统计,截至12月2(第48周),国内主要油厂豆粕库存24.5万吨,环比增加6.3万吨,同比减少58.2%,跟5年均值下降65.5%

。

大豆压榨产业链数据

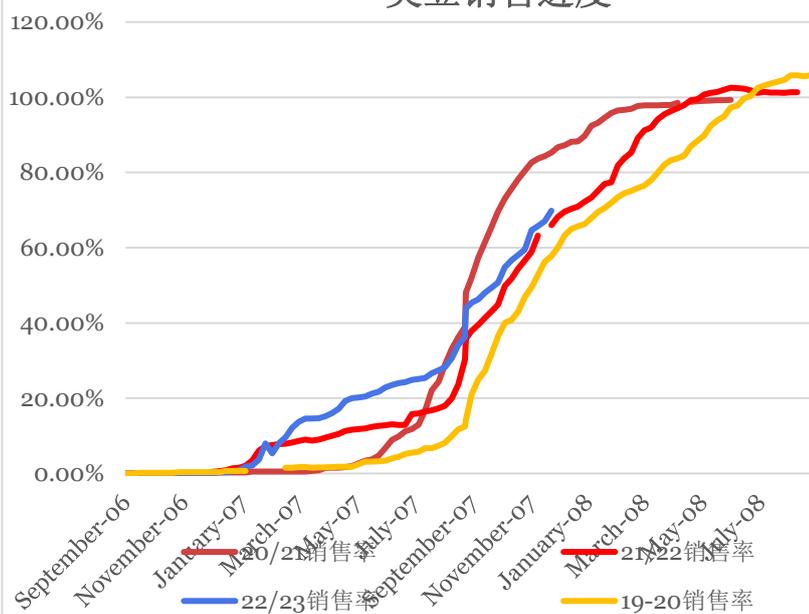
1.1 大豆库存及库存消费比



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

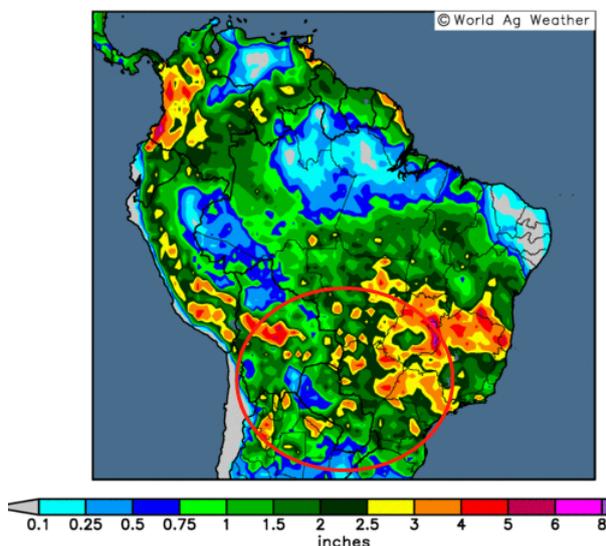
美豆销售进度



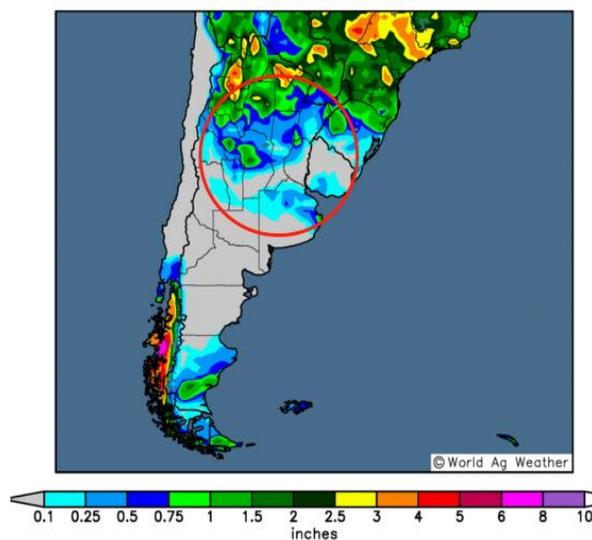
截止12月1日当周，本周22/23年度美豆销售178.2万吨，环比上周大幅增长，合计销售3887.4万吨，占计划销售的5566万吨的69.8%，高于去年的65.9%。

1.3 巴西大豆播种结束，天气暂无风险；阿根廷天气干燥导致播种进度慢

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 10 Dec 2022 - 00UTC 17 Dec 2022
Model Initialized 00UTC 9 Dec 2022



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 10 Dec 2022 - 00UTC 17 Dec 2022
Model Initialized 00UTC 9 Dec 2022



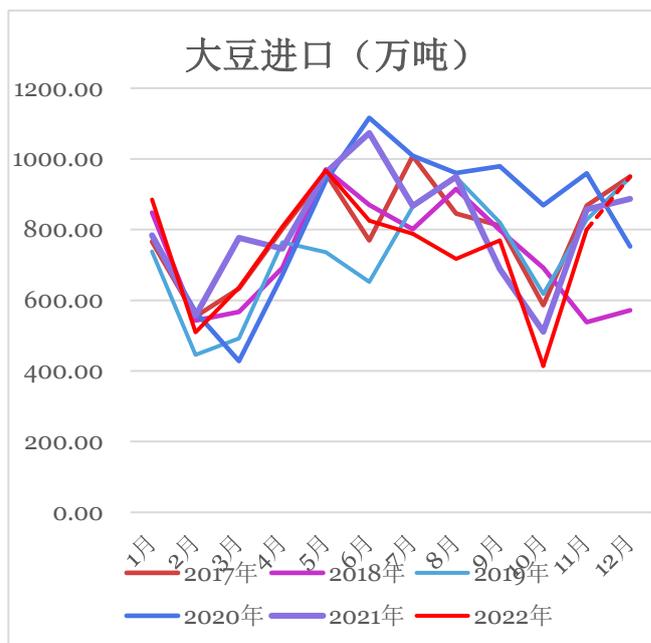
巴西大豆播种基本结束。从目前的天气来看，产区仍有一定降雨，有利于大豆播种和生长。

阿根廷的干燥天气令播种将往常放慢，截止12月8日，播种率为52%，明显五年均值60.6%。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

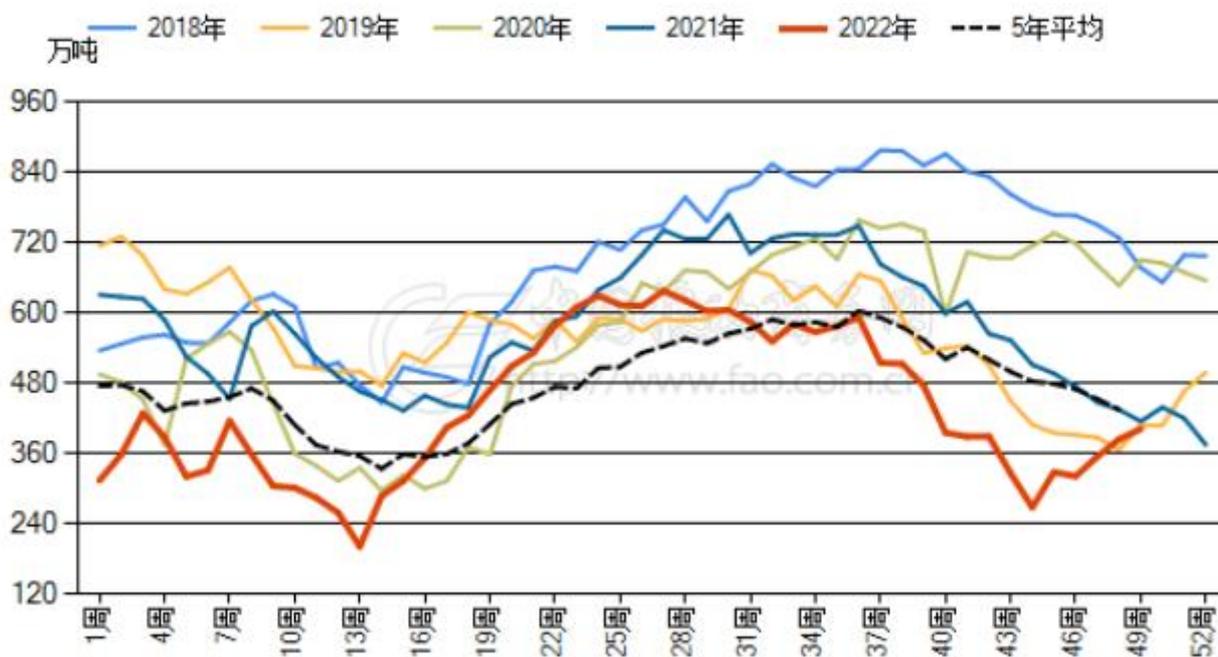
海关数据,11月进口大豆735万吨,同比减少14.2%,低于预期的800万吨。1-11月大豆进口量为8053万吨,同比减少8.1% (-715)。

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)。



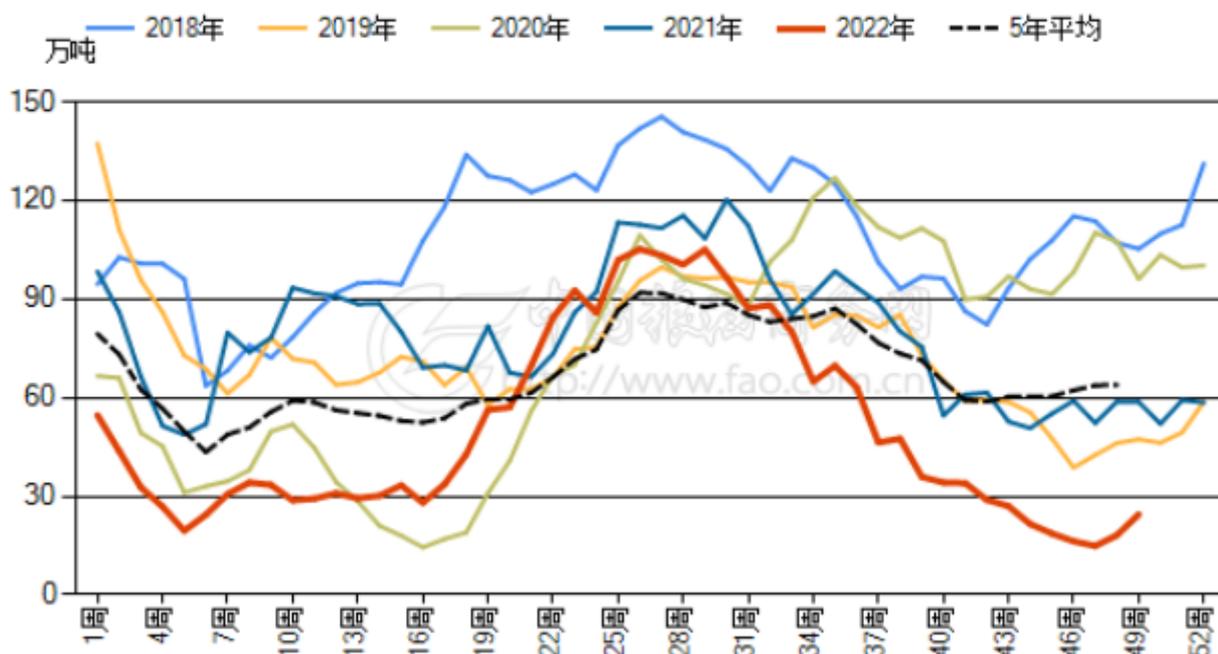
2.1 国内大豆库存变化

2018-2022年第49周全国油厂进口大豆周度库存对比



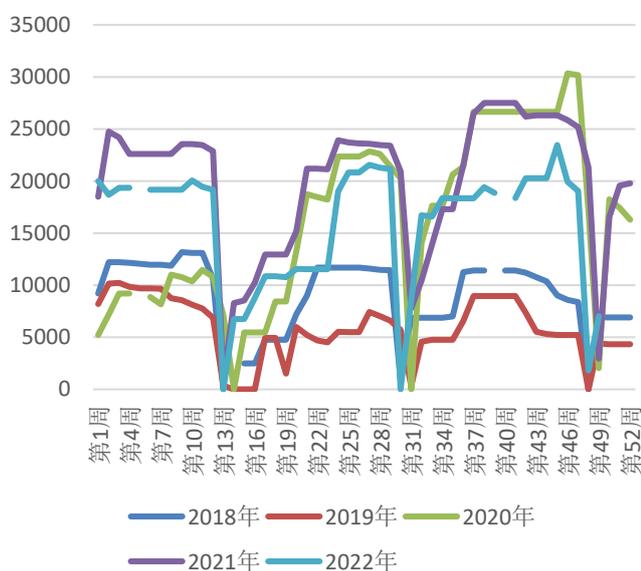
2.2 国内主要油厂豆粕库存变化

2018-2022年第49周全国油厂豆粕周度库存对比

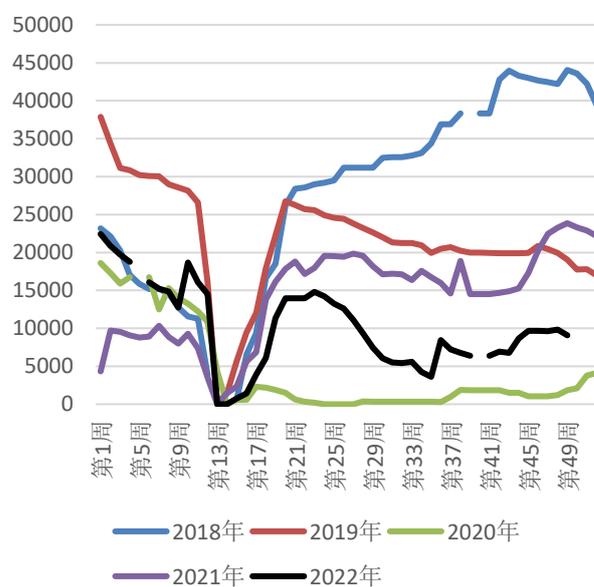


2.3 豆粕和豆一仓单

豆粕仓单



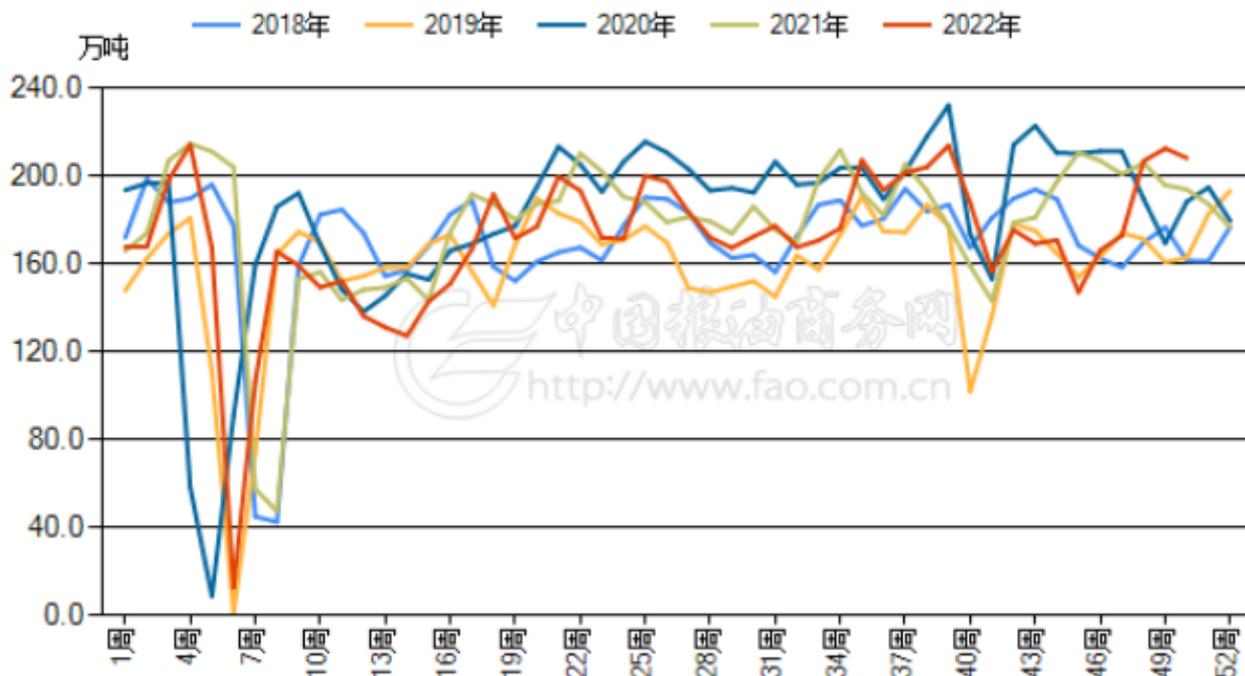
豆一仓单



第49周豆粕仓单周度环比增加5187至7014张；豆一仓单环比减少850张至9094张。

2.4 大豆周度压榨量

2018-2022年50周国内油厂大豆周度加工量

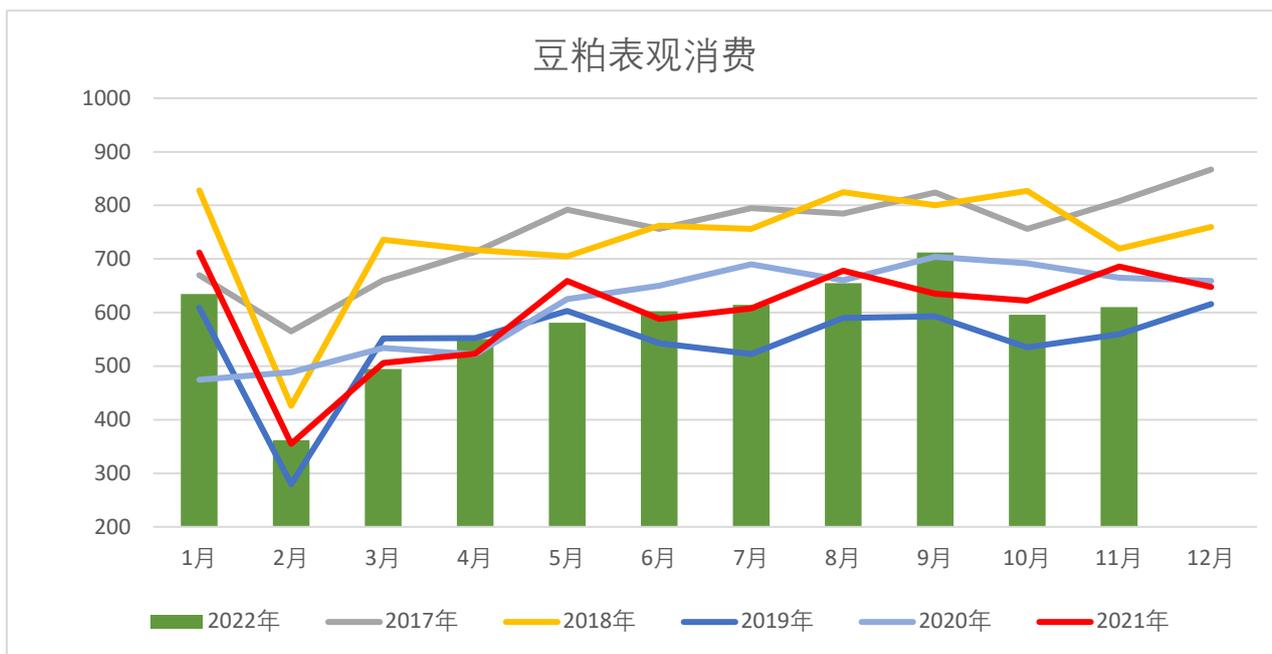


根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2022 年第 49 周(12 月 2 日-12 月 9 日) 油厂大豆压榨量为 207.5 万吨, 环比上周的 211.9 万吨减少 4.4 万吨, 高于上年的 197 万吨。2022 年自然年度累计大豆压榨总量为 8427.1 万吨, 2021 年同期累计压榨量为 8764.9 万吨, 同比减少 3.8% (-337.8 万吨)。

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)	1489	289	653	6.9598	5202	现货	9900	4850	437
	12月(F)	1489	289	653	6.960	5198	2301	9252	4444	2
巴西	3月(H)	1494	154	606	6.925	4794	2305	8834	3814	-166

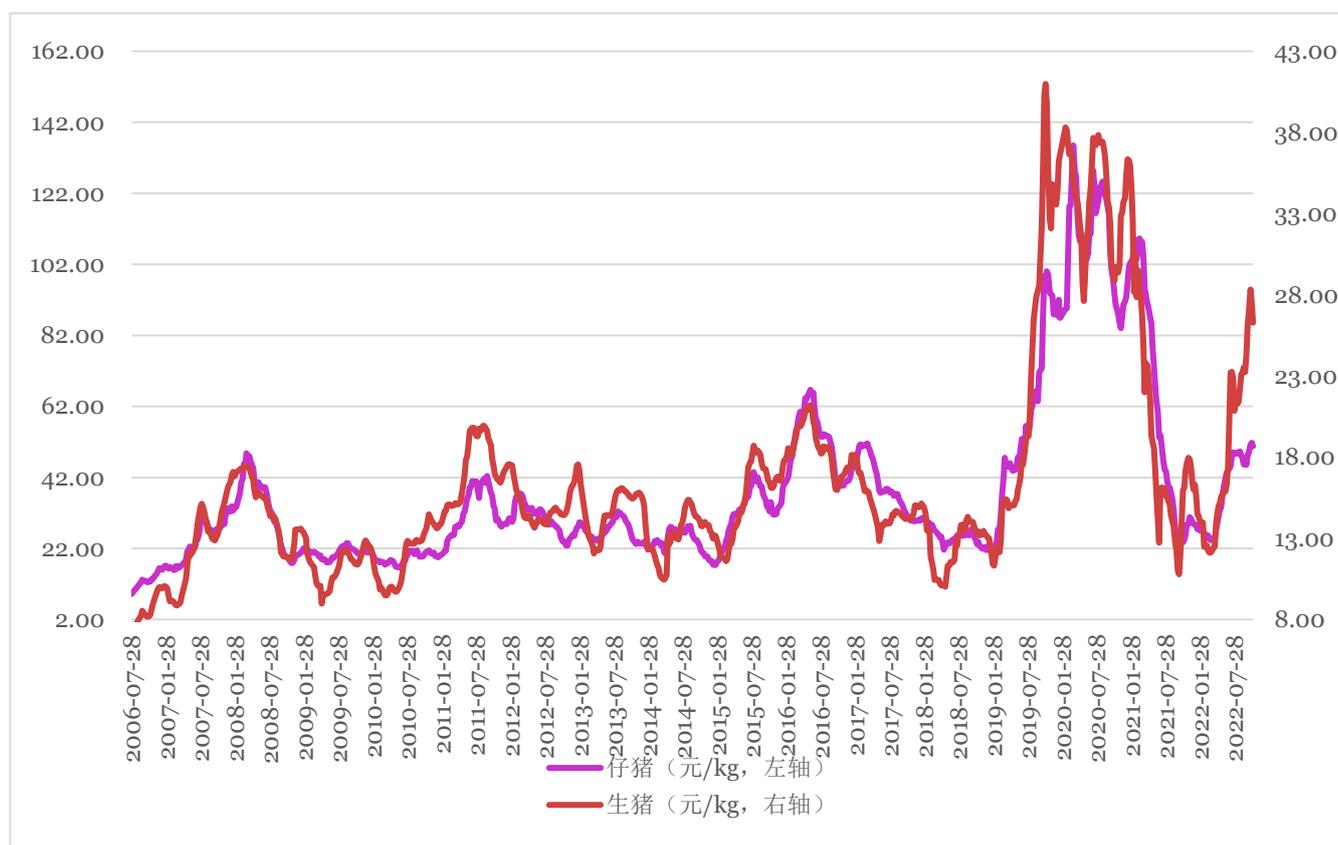
3 豆粕表观消费



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%。

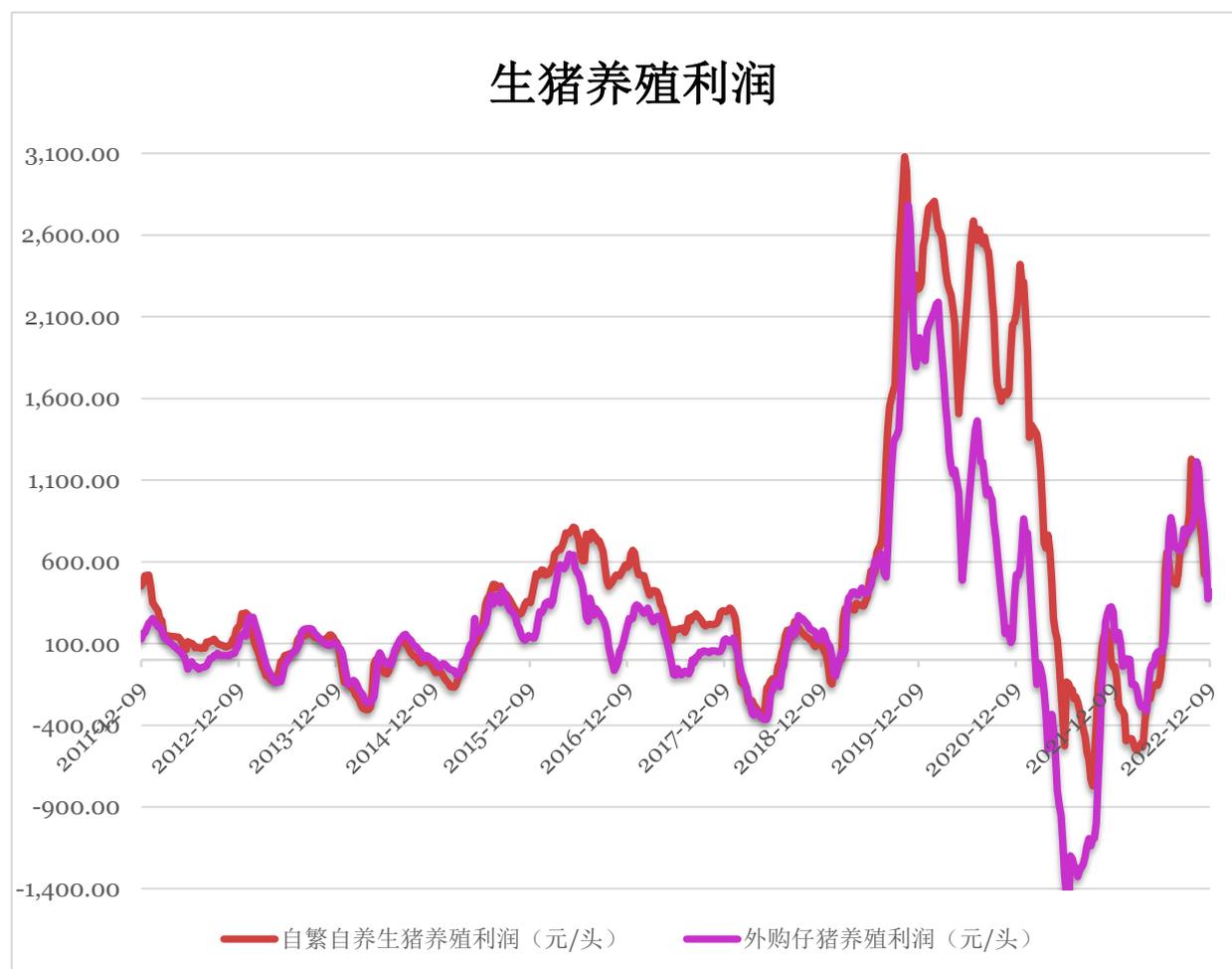
饲料工业协会的数据来看, 1-10月饲料累计产量为 24255 万吨, 同比下降 0.4%。其中 10月单月产量为 2672 万吨, 同比环比分别为 5.9%和-5.7%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.3%, 环比增长 3.6 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 15.2%, 环比下降 0.2 个百分点。

3.1 生猪和仔猪价格



2022年第49周(12月2日-12月9日)主要产销区外三元生猪周末均价21.79元/公斤,较上周下跌1.08元/公斤;主产区10-15公斤仔猪周末均价45.11元/公斤,较上周价格下跌1.11元/公斤。养殖户对疫情封控仍有担忧,恐慌性出栏,二次育肥出栏增加,集团出栏增量,市场供应整体增加,屠企收猪顺畅,而在消费端猪价虽下跌但肉价仍居高不下,抑制消费,终端需求不佳,屠企压价力度较大,猪价短暂反弹后再次下跌。周内猪价维持先扬后抑行情,周度均价较上周上涨。预判12月份出栏大猪价格将总体呈恢复性回涨的可能性大,但反复频繁涨跌依旧是主要的市场表现。

3.2 生猪养殖利润

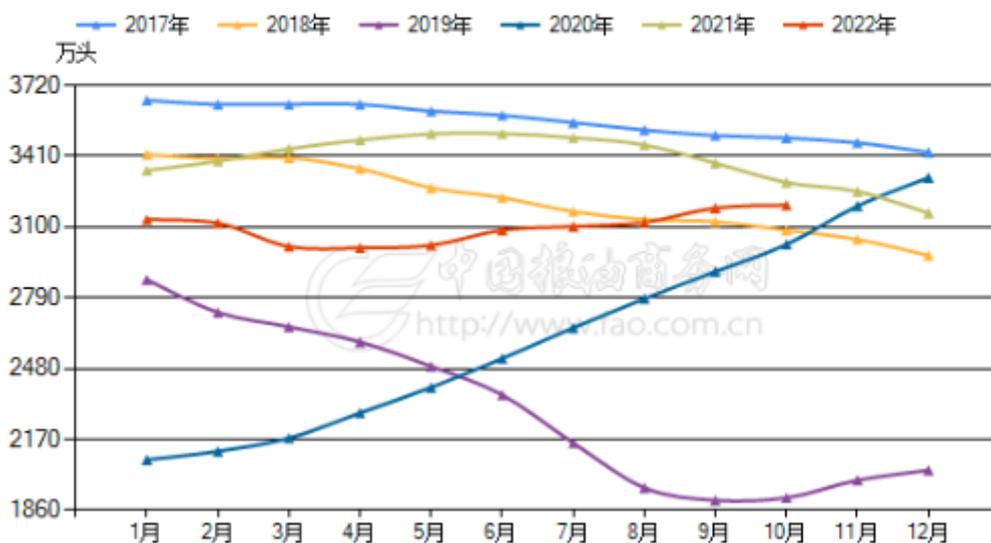


2022年第49周(12月2日-12月9日)自繁自养利润从上周523元/头升至574元/头;外购仔猪养殖利润从372元/头升至420元/头。

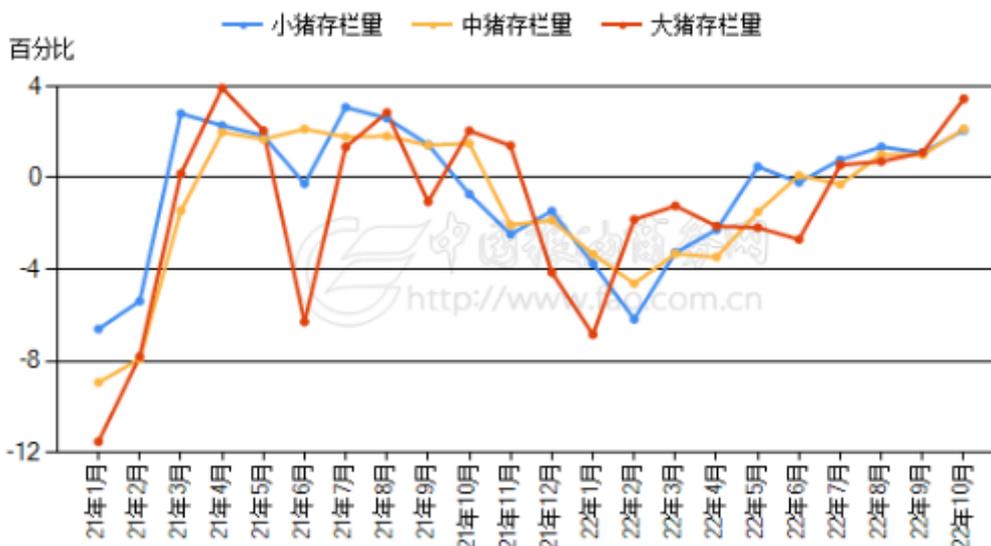
3.3 生猪猪存栏

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%。

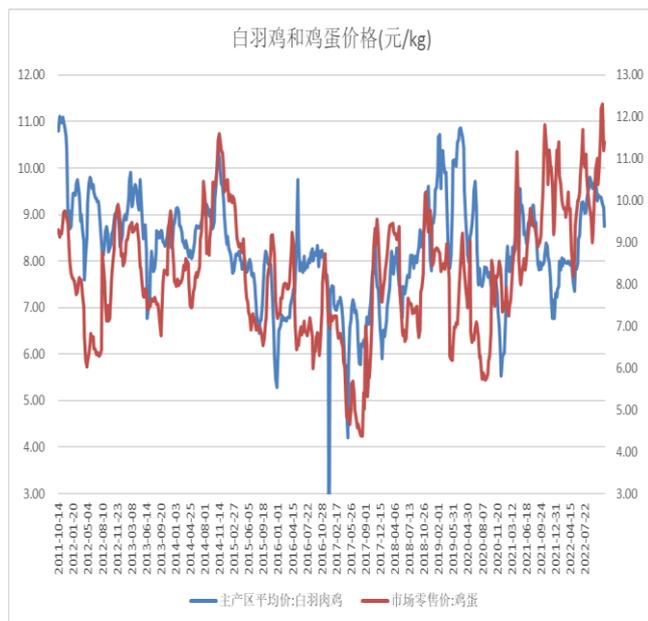
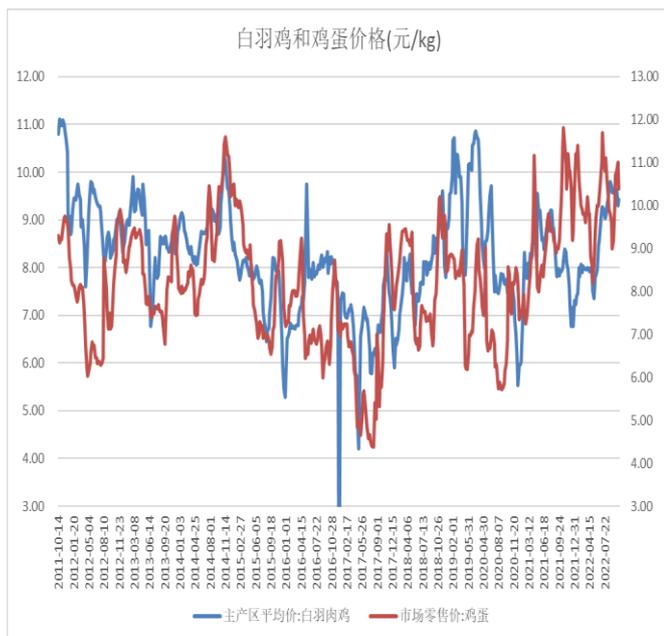
2017-2022年10月能繁母猪存栏量走势



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49(12月2日-12月9日)肉鸡价格下跌。全国肉毛鸡价格在9.11元/公斤,较上周下跌0.04元/公斤,较去年同期7.9升13.8%。肉鸡养殖0.84元/只,环比上周增0.2元/只,较去年同期的0.93元/只回落0.09元/只。国内鸡蛋价格回落,全国鸡蛋价格12.4元/公斤,周度环比降0.6元/公斤,较去年同期的10上涨24%。截止本周五,蛋鸡养殖利润在62元/只,环比上周减少2.8元/只,较去年同期的48元/只上涨14元/只。