

猪价反弹结束，高位震荡向下

东海期货 | 产业链日报 2021 年 12 月 28 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

贾利军

从业资格证号: F0256916
投资咨询证号: Z0000671
电话: 021-68757181
邮箱: Jialj@qh168.com.cn

刘兵 联系人

从业资格证号: F03091165
联系电话: 021-68757827
邮箱: liub@qh168.com.cn

李根 联系人

从业资格证号: F3079958
联系电话: 021-68757023
邮箱: lig@qh168.com.cn

美豆：南美高温干旱引发天气对供应的担忧持续

1. 核心逻辑：供应，南美干旱天气影响扩大，巴西产量面临修正，阿根廷土壤墒情、种情都在恶化，天气升水不断注入盘面。需求，豆粕出口较好，美豆价格抬升之后，产地销售意愿增强；出口方面，随着天气转冷，出口成本增加，大豆销售依然疲软。天气是扰动市场波动的主要推手，奶当前南美情况仍要好于去年，即便阿根廷减产、巴西下调增产，供应宽松预期依然很强。

2. 操作建议：观望为主

3. 风险因素：南美天气出现异常，政策动向，疫情加重

4. 背景分析：

隔夜期货:12月27日，CBOT 市场大豆收盘上涨，主力 03 合约涨幅 30.25 或 2.26%，报收 1371 美分/蒲，05 合约涨幅 30 或 2.23%，报收 1378.25 美分/蒲。

农业天气：未来 15 天预期内，巴西大豆种植区降水均低于正常水平。阿根廷大豆种植区降水或均较大幅度低于正常水平。

南美播种：Conab 数据显示，截至 12 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆播种率为 97.8%，上周为 97.2%，去年同期 97.8%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至 12 月 23 日，阿根廷大豆播种完成 73.3%，去年位 77.2%，历史同期为 81.1%；大豆作物状况评级较差为 3%（上周为 1%，去年 6%）；一般为 26%（上周 12%，去年 49%）；优良为 71%（上周 87%，去年 45%）。土壤水分 20% 处于短缺到极度短缺（上周 10%，去年 29%）；80% 处于有益到适宜（上周 90%，去年 71%）；0% 处于湿润（上周 0%，去年 0%）。

USDA 出口检验量：截至 2021 年 12 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 1577417 吨，符合预期。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 750,312 吨，占出口检验总量的 47.6%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 28938611 吨，上一年度同期 37456416 吨。

豆粕：豆粕的价格重心在美豆成本端未出现松动之前也很难下移

1. 核心逻辑：美豆成本支撑增强，豆粕重心上移。在需求未见明显提振的背景下，豆粕成本逻辑不变，大方向依旧跟随美豆调整。现货方面，豆粕提货意愿增加，同时由于压榨利润转差以及油厂较低的大豆库存，开机率下滑，豆粕供给减少，库存短期预计仍有下降空间。然而国内未来大豆供应宽松预期依旧不变，同时豆油的走强，压也在制豆粕跟涨美豆的幅

度。豆粕预计同样是震荡行情。

2. 操作建议: M2205 高空思路配合适时止盈

3. 风险因素: 政策动向, 南美天气异常

4. 背景分析:

大豆到港: 国内机构修正 12 月-1 月大豆的进口预估, mysteel 下调 12 月大豆到港至 828 万吨, 1 月到港修正为 850 万。

库存数据: 第 51 周 (12 月 18 日至 12 月 24 日), 全国主要油厂大豆库存 321.2 万吨, 较上周减少 75.8 万吨, 减幅 19.09%, 同比去年减少 194.96 万吨, 减幅 37.77%; 豆粕库存 66.76 万吨, 较上周增加 2.96 万吨, 增幅 4.64%, 同比去年减少 32.59 万吨, 减幅 32.8%。(mysteel)

压榨数据: 上周 (12 月 18 日至 12 月 24 日) 全国主要油厂大豆实际压榨量为 179 万吨, 开机率为 62.22%。较上周实际压榨量减少 5.13 万吨。(mysteel)

压榨利润: 12 月 27 日, 巴西 1-3 月升贴水无变化, 巴西 1-3 月套保毛利较上周五分别下降 48、43、43 至 173、117、180 元/吨。美西 1 月升贴水无变化 美西 1 月套保毛利较上周五下降 47 至 36 元/吨。美湾 1 月升贴水无变化, 美湾 1 月套保毛利较上周五下降 48 至 178 元/吨。

现货市场: 12 月 27 日, 全国主要油厂豆粕成交 17.24 万吨, 较上一交易日增加 4.68 万吨, 其中现货成交 8.34 万吨, 远月基差成交 8.9 万吨。开机方面, 全国开机率较上个交易日继续下滑至 51.17%, 主要是东北, 华北, 山东及广东地区油厂开机下滑。(mysteel)

油脂: 天气、地缘政治扰动因素增加, 供给端无论是量和价都存在不

确定性, 油脂结构性空头格局不变, 但入场仍需观察

1. 核心逻辑: 地缘政治影响欧洲能源大战的硝烟再起, 原油大幅反弹, 美豆油胀库压力下也同样受到提振, 同时作为主要生柴原料的棕榈油, 在洪涝灾害造成的减产被 MPOA 产量数据证实之际, 价格大幅攀升。国内棕榈油获得产地价格支撑, 美豆上涨豆油同样获得支撑, 同时得益于下游远月合同采购, 以及临近春节小包装油消费的季节性回升, 油脂重回强势, 粕强油弱局面出现松动。

2. 操作建议: 观望

3. 风险因素: 疫情恶化, 宏观政策异动, 南美干旱加重

4. 背景分析:

隔夜期货: 12 月 27 日, CBOT 市场豆油收盘上涨, 主力 03 合约涨 1.35 或 2.44%, 收盘 56.77 美分/磅; 马来西亚棕榈油收盘上涨, 基准 03 合约涨 37 或 0.8%, 报收 4640 马币/吨。

库存数据: 第 51 周 (12 月 18 日至 12 月 24 日), 全国重点地区豆油商业库存约 82.16 万吨, 环比上周减少 0.26 万吨, 降幅 0.32%; 棕榈油商业库存约 48.70 万吨, 环比第 50 周减少 6.44 万吨, 环比减少 11.68%; 华东地区主要油厂菜油商业库存约 23.07 万吨, 环比上周减少 2.74 万吨, 环比减少 10.62%。(mysteel)

农作物天气: 2021 年 12 月 28 日至 2021 年 12 月 29 日预期内, 马来西亚棕榈油种植区有小雨; 印度尼西亚棕榈油种植区有小到大雨。

马来棕榈油高频数据:

SPPOMA: 12月1—25日马来西亚棕榈油单产减少11.16%，出油率增加0.06%，产量减少10.84%。

SGS: 预计马来西亚12月1—25日棕榈油出口量为1338255吨，较11月同期出口的1336125吨增加0.16%。

SGS: 预计马来西亚12月1—25日棕榈油出口量为1338255吨，较11月同期出口的1336125吨增加0.16%。

ITS: 马来西亚12月1—25日棕榈油出口量为1306408吨，较11月1—25日出口的1340778吨减少2.6%。

现货市场: 12月27日，全国主要油厂豆油成交量16600吨，棕榈油成交量1500吨，总成交比上一交易日减少18800吨，降幅50.95%。(mysteel)

生猪：猪价反弹结束，高位震荡向下

1. 核心逻辑: 天气转冷，猪肉需求，特别是牛猪需求大量上升。由于10月份牛猪过度抛售，导致现在牛猪供应断档。下游现货市场对牛猪需求最好，对标猪需求一般。腌腊季节快要结束，猪肉需求预计维持走低。但是消费终端难以高价毛猪，因此批发市场走货困难，屠宰场选择压价减少屠宰量。元旦备货结束，生猪需要及时出栏来争取最好价格。

2. 操作建议: 建议逢高做空

3. 风险因素: 疫情发展情况，母猪存栏情况，饲料价格，中美贸易关系

4. 背景分析:

12月27日，生猪03合约收盘价为14490元/吨。河南现货基准价报16.4-16.8元。

生猪开始交易交割逻辑，1月期货最晚可于2月8号接货。市场预估到时候现货价格大跌，空头抢跑，增仓压低1月价格。而进入12月，供需双增，现货猪价止涨稳定，给期货上方带来顶部位置。散户卖猪开始加速，屠宰场反馈收猪容易，因此猪价下行空间开启。

预计19号开始，北方进入新一轮降温天气。东北地区可能再次出现大雪并导致道路堵塞，东三省生猪外调困难，华东，西南地区供应减少，白条价格上涨。市场预期由于封路，白条供应可能不足，期货空单离场，期价上涨。

发改委表示，据初步统计，17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储，各地收储总数量明显增加，力度明显加大。

发改委30日发文提示，最近生猪价格跌幅过大，发改委或建议在适当时刻再次启动收储，熨平猪价周期。

疫情导致道路阻封，各处生猪价格涨跌不一。封锁地区生猪无法调运，因此非封锁地区尝试提价销售。总体来说，并没有多大改变。企业提价只是试探市场反应。

玉米：玉米价格回落

1. 核心逻辑: 售粮进度慢，东北农户售粮不积极。华北新粮上市，价格约在2500左右。东三省新粮即将上市，玉米卖压加强。国家调控市场，

市场等待中储粮下一次开启收储。。基本面的利多继续作用短线的市场，但是波动加大。

2. 操作建议：关注政策方面的消息指引，建议多单离场。

3. 风险因素：疫情发展情况，物流情况，政策动向

4. 背景分析：

12月27号，国内地区玉米现货价格波动。05合约期货价格为2689元/吨。

新麦收购价偏高，有力支撑小麦价格。由于生长期降雨，新作优质小麦数量少，因此价格居高。新作玉米受潮，霉变率较高。玉米众多，但是可用于交割玉米较少。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn