

五月下旬粮油价格强势上行

主要观点：

- ◆ **【玉米】**供应端基层售粮结束，中美经贸争端背景下，贸易商有挺价意愿，现货价格偏强运行。
- ◆ 需求端猪瘟催化下禽料需求有所增加，前期悲观预期有所缓解。非洲猪瘟疫苗生产最快也要2年左右。
- ◆ 玉米深加工行业开机率维持相对高位，加工利润下滑。玉米进口放开预期被打消，市场担心最大的不确定性因素落地，底部形成坚实支撑。
- ◆ 截至5月21日，全国已有14个省份农作物遭草地贪夜蛾危害，发生面积138.4万亩。中国目前还没有登记防控草地贪夜蛾的农药。草地贪夜蛾为害可造成玉米减产20%~40%不等，重者导致毁种绝收。近年来，中国玉米一直在调减种植面积，叠加虫害，今年玉米产量或将大幅下降，产需缺口进一步扩大。
- ◆ **【油脂油料】**美国中西部地区多雨天气耽搁玉米播种，或促使农户种植更多的大豆，从而削弱美豆播种进度慢对美豆产量影响。
- ◆ 南美大豆丰产，全球大豆供应充足。南美大豆压榨仍有利可图，中国买家继续采购南美大豆，油厂压榨量仍处于较高水平。中国采购南美大豆进程中的南美豆农惜售压力值得关注。
- ◆ 美国近期公布一项农业补贴计划，将直接支付补贴给美国农民，以弥补其对农民造成的损失。该项补贴计划预计将鼓励农民种植更多大豆，尽管美国大豆供应已经创纪录。国内油厂暂无豆粕库存压力，挺价意愿较强，整体或仍将延续偏强运行。
- ◆ 国内“粕强油弱”格局或将延续。严格的检验检疫流程延伸至加拿大进口猪肉及大豆领域，预计中短期国内加拿大菜油及菜籽进口仍将不畅通，抑制买船进程。
- ◆ 截至5月21日当周，投机基金在大豆期货和期权市场减持净空单，这也是六周来首次减持。

分析师

鲁然

TEL: 010-88052669

EMAIL: luran@xinhua.org

相关研究

5月17日《五月中旬糖棉价格弱势下挫》

5月15日《五月中旬粮油价格整体重回强势》

5月8日《五月上旬糖棉价格宽幅震荡》

5月6日《五月上旬粮油价格继续分化》

4月23日《四月下旬糖棉价格震荡走强》

4月19日《四月下旬粮油价格走势分化》

4月12日《四月中旬糖棉价格震荡走强》

4月10日《四月中旬粮油价格或呈震荡盘整走势》

4月9日《猪市变局中的危与机》

4月3日《四月上旬糖棉价格呈区间震荡走势》

3月28日《四月上旬粮油价格反弹或将终结》

3月20日《三月下旬糖棉价格呈区间震荡走势》

3月20日《三月下旬粮油价格上行动力有限》

3月13日《三月中上旬农产品价格延续反弹》

2月25日《春节后农产品价格走强动力不足》

2月15日《春节后农产品价格震荡走强》

1月29日《春节前农产品价格震荡走强》