

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年4月1日 星期四

生猪

一、行情综述

目前猪肉仍处于消费低谷，走货缓慢，再加上非洲猪瘟疫情影响仍在，养殖端抛售小体重猪源现象仍存，从而拖累猪价行情。截至到3月31日全国生猪均价26.39元/公斤，较上周同期跌0.93元/公斤。基准地河南地区均价为26元/公斤。盘面上，在现货连续下跌的带动下，期价亦偏弱运行，截至周三LH2109主力合约收于26985元/吨。

二、基本面情况

养殖利润情况：据同花顺数据显示，截至3月26日，全国猪料比为7.89，自1月以来连续第9周下降。全国生猪自繁自养出栏成本为1907.36元/头，较前周上涨0.47%，自繁自养养殖利润为1168.45元/头，较上周减少-133.15元/头。外购仔猪育肥出栏成本为3269.20元/头，较上周小幅下降-0.91%，外购仔猪育肥养殖利润-193.39元/头，较上周减少-94.20元/头。生猪养殖盈利下滑的主要是猪价持续走低造成的。

疫病防控方面：3月上半月全国非洲猪瘟疫情影响区域较上月减少，其中受疫情影响最为严重的是山东及河南省，影响区域达30%-40%，较上月减少20%-30%，且低体重生猪出栏占比高达20%-30%，其次是安徽省以及陕西省，影响区域在30%，受疫情影响最轻的依旧是新疆、贵州省。由于前期养殖户多集中出栏，生猪市场调运度活跃，导致非洲猪瘟疫情传播风险随之增加，而河南、山东等地均为调出省份，因此受疫情影响较大。进入四月份后，南方降水明显增加，不利于南方疫情防控。从2021年4月1日起，逐步限制活猪调运，除种猪仔猪外，其他活猪原则上不出大区，出大区的活猪必须按规定抽检合格后，经指定路线“点对点”调运。生猪调运新规执行，将有利于南方疫情防控。

屠宰方面：2021年3月18日-3月24日，据天下粮仓调查显示，全国主要监测的屠宰企业屠宰量为160.8524万头，较前一周的155.8482万头增加了5.0042万头，增幅为3.21%。当周屠宰企业开工率为19.2%，较前一周的18.64%上升了0.41%。全国生猪出栏均重从前一周的128.85公斤增加至上周的129.38公斤。

三、后期展望

综合来看，目前市场仍然处于消费淡季，猪肉销售不佳，生猪收购无难度，屠企压价意愿较强。短期内猪肉进口量仍将持续高位，并冲击国内生猪市场。近期育肥猪出栏明显增多，且养猪户的出栏积极性越来越高，局部地区的外购仔猪育肥成本线已经跌破。对于4月份来讲，受年初小体重猪抛售影响，生猪供应将有所收紧，预计中旬前后开始价格也会逐渐止跌趋稳，并出现适度回涨机会。但要注意的是，受冬季新冠疫情影响，年前冻品出库困难，导致冻品库存积压，加之大量进口肉，或限制二季度猪价上涨空间。盘面上，09合约目前处于仔猪生长期，预计出栏量较为确认。多空分歧在于非瘟的具体影响程度。后续重点关注南方地区非瘟疫情形势，若南方猪瘟疫情趋于稳定，产能继续恢复；若南方爆发疫情，生猪供给将进一步下降。总体，短期以震荡思路对待，LH2109合约技术上关注26000支撑位置及27000压力位置。后期继续关注疫病、存栏变化以及冻猪肉的投放情况。

玉米

一、行情综述

近期玉米市场由于持粮主体售粮节奏加快，进口量及饲料谷物替代增加，市场供应充足。近一周现货市场均偏弱运行，期货市场跌幅大于现货市场。截至3月31日全国玉米均价为2801元/吨，较前周同期跌45元/吨。盘面上玉米主力2105合约跌破2700点支撑位后，呈加速下跌态势。其中，主力合约资金移仓换月，远月跌幅大于近月合约。

二、基本面情况

新季玉米情况。随着基层农户余粮越来越少，全国主产区销售节奏放缓。天下粮仓数据显示，截止 3 月 19 日，全国主产区玉米售粮进度 86.36%，较去年同期 86%快 0.36 个百分点。

港口库存情况。截止 3 月 19 日，我国北方港口玉米库存为 333.19 万吨，较上一周下降 1.3%，同比增加 37.23%；南方港口库存高于去年同期，整体处于近五年相对低位，截至 3 月 19 日，南方港口玉米库存为 116.5 万吨，周比下降 5.13%，同比增加 68.11%。

深加工玉米收购及库存情况。天下粮仓数据显示，截止 2021 年第 11 周(3 月 15 日-3 月 19 日)，纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货量 99.2030 万吨，较上周(第 10 周)的 106.8230 万吨减少 7.62 万吨，减幅在 7.13%。较去年同期的 94.8320 万吨增加 4.3710 万吨，增幅在 4.61%。截止 2021 年 3 月 19 日当周(第 11 周)玉米库存总量(含拍卖粮)在 749.594 万吨，较上周(第 10 周)的库存 687.759 万吨增加 61.83 万吨，增幅 8.99%，较去年同期的 503.73 万吨增加 245.864 万吨，增幅 48.8%。

三、后期展望

综合来看，随着气温回升，玉米储存难度加大，农户售粮积极，主产区玉米售粮进度整体过八成，东北潮粮售粮进入尾声。此外，玉米进口规模继续加大，预计 4-6 月进口玉米每月到港 400-500 万吨以上，压制玉米价格。玉米性价比让替代规模越来越大，且临储小麦不断投放，出库价格不到 2500 元/吨，远低于玉米价格，饲料企业谷物替代玉米比例持续增加，部分企业甚至开始使用全麦配方。非瘟及疫病导致生猪产能恢复或不及预期，叠加白羽鸡鸡苗价格高，养殖户利润空间缩小，部分退出，后续禽类饲料需求可能走弱，饲用需求或下降。另外农业农村部畜牧兽医局发布了《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》，并罗列了各项工作的时间表，要求在短时间内完成并且全面推广，体现了政府对饲料配方替代改良的力度和决心。总体，短期玉米期价偏弱对待，技术上关注下方 2600，2550 的支撑力度。建议：短线参与。后续关注新粮上市节奏、进口情况以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

由于昨日凌晨美国农业部发布的种植意向报告利多大豆市场，美豆夜盘触及涨停板，收于 1436.75 美分/蒲式耳。外盘美豆整体维持高位震荡走势。国内豆粕盘面上看，上周有企稳的迹象，但是本周豆粕跟随成本端美豆，呈小幅回落态势，截至本周三 M2109 主力合约收于 3406 元/吨。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 14.1%，但是比去年同期提高 2.7%。截至 2021 年 3 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 425,364 吨，其中，美国对中国(大陆地区)装运 96,151 吨。美国农业部 3 月 31 日发布的种植意向报告对大豆和玉米市场极为利多，因为报告显示今年美国农户计划播种的大豆和玉米面积低于市场预期。报告显示，今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆，虽然是 2018 年以来的最高值，但是显著低于分析师们预计的 8999.6 万英亩。南美作物种植已经进入尾声，巴西主产区收割率超过 70%，阿根廷大豆进入关键生长期，后期可炒作题材不多。市场的交易重点将全面转向美豆，大约一个月以后真正的播种季开启，新作的播种进度和生长情况是接下来二、三季度国际大豆市场的交易主题，也是左右价格波动的重要因素。

国内市场：国内大豆压榨量上周略降至 156 万吨，但大豆到港量偏低，全国主要油厂大豆库存继续下降。上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 466 万吨，比上周同期减少 39 万吨。近两周国内油厂开机率将维持偏低水平，但大豆到港量仍然偏低，预计大豆库存仍是下降趋势，但下降幅度将放缓；随着 4 月中下旬巴西大豆集中到港，届时大豆库存将止降转升。截至 3 月 29 日国内主要油厂豆粕库存 76 万吨，与上周同期基本持平。近两周大豆到港量偏少，加之压榨利润亏损，油厂开机率偏低，但随着豆粕需求逐渐增加，短期豆粕库存仍有一定下降空间。

三、后期展望

综合来看，近期南美的巴西和阿根廷大豆产区天气条件改善，巴西大豆收获步伐加快，阿根廷大豆生长状况有所改善，施压美豆价格。但今年美国农户计划播种的大豆面积明显低于市场预期，提振美豆价格。新季美国大豆即将进入播种季，大豆播种进度和未来天气将成为影响美豆价格走势新的因素。国内油厂开机率将维持偏低水平，但受非洲猪瘟疫情影响，生猪存栏恢复不及预期，饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存基本稳定。但随着天气的好转，水产养殖需求逐步启动，预计后期豆粕库存会适度下降。长期看养殖大周期恢复基本确定，刺激豆粕远期需求增加。总体，豆粕短期会跟随美豆震荡偏强运行，上涨幅度要看国内市场需求情况。技术上 M2109 合约关注 3300 支撑位、3500 压力位置。后期继续关注产区天气、产量的影响。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。