

## 华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年4月13日 星期二

### 生猪

#### 一、行情综述

上周全国生猪均价 24.67 元/公斤，较前一周下跌 5.62%。其中河南地区总体在 23 元/公斤左右，东北部分地区已经跌破 20 元/公斤。下跌主要原因：目前市场仍然处于消费淡季，加上生猪禁运新规，在调运压力及肥猪料肉比劣势下，前期压栏的肥猪集中出栏，冲击生猪市场。在现货的疲软带动下，期货价格走跌，上周收于 26610 元/吨，周度跌幅 4.7%。主力合约持仓 10638 手，成交依然趋于清淡。

#### 二、基本面情况

养殖利润情况：根据涌益咨询数据，本周自繁自养养殖利润为 1128 元/头，较上周下跌 302 元/头，外购仔猪养殖利润为-289 元/头，较上周下跌 424 元/头。外购仔猪及二次育肥养殖厂已经全面陷入亏损，生猪养殖利润持续萎缩制约了散养户复养进度。

生猪及母猪的存栏情况。据天下粮仓数据，截至 4 月 9 日全国后备二元母猪价格 4745 元/头，较前一周持平，较去年同期的 6333 元/头跌 1588 元/头，跌幅 25.08%。但据天下粮仓对 468 家养殖企业进行的抽样调查最新统计数据，3 月份全国 468 家养殖企业能繁母猪存栏量 228.78 万头，环比增幅 1.96%，同比增幅 49.55%。纳入调查的同口径 500 家养殖企业 3 月份生猪存栏 1364.2 万头，较 2 月末的 1349.93 万头增加 14.27 万头，增幅为 1.06%，同比增加 33.7%。

生猪出栏及屠宰情况，据天下粮仓对 513 家养殖企业进行的抽样调查统计数据，4 月 9 日当周生猪出栏体重约 130.11 公斤/头。连续 5 周增长，市场压栏情绪得以印证。屠宰方面，由于非洲猪瘟疫情不断复发，养殖端提前抛售小体重猪、积极出栏压栏的大猪增加市场供应，2 月屠宰量有所增加。据农业农村部数据显示，2 月份全国生猪屠宰量 1424 万头，环比降幅 27.04%，同比增幅 71.14%。据天下粮仓对 201 家定点屠宰企业进行的抽样调查统计数据，4 月 7 日当周屠宰量共 76.85 万头，环比增加 2.1 万头增幅 2.81%；开工率 19.34%，环比增加 0.53 个百分点；屠宰利润 118.83 元/头。

#### 三、后期展望

市场上肥猪出栏数量较多，屠宰企业压价采购意愿强烈，同时局部地区非洲猪瘟疫情仍然时有爆发，担忧情绪依然没有完全消退，使得市场上抛售现象仍存，肥猪出栏叠加小体重猪抛售使生猪供应依然处在较高水平，但全国猪源出栏体重逐步增加，或在一定程度上反映出抛售现象的边际好转。随后的五一等节日需求消费拉动有所增强，给予需求一定提振，屠宰企业做多库存意愿增强，不过当前整体处于消费淡季，终端走货依旧低迷，限制屠宰企业开机率及屠宰量的上升幅度。但目前生猪价格已跌破外购仔猪育肥的成本线，养殖端也出现一定抗价情绪，猪价再度深跌空间有限。盘面上，09 合约目前处于仔猪生长期，预计出栏量较为确认。今年影响价格走势的关键变量还是非瘟疫情发展情况，如果后续南方疫情控制的好，产能继续恢复。若南方疫情爆发，生猪供给将进一步下降。总体，短期以宽幅震荡思路对待，LH2109 合约技术上短期关注 26500 支撑力度及 28000 的压力位置。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

由于潮粮供应缩量，上周玉米价格进入企稳态势，从现货市场看，截至上周五，全国玉米均价 2768 元/吨，较前一周上涨 7 元/吨。而盘面上上涨幅度大于现货市场，05 合约上周收于 2692 元/吨，周涨幅 3.42%。

## 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。截至 4 月 2 日，全国售粮进度为 92%，环比增加 3 个百分点，同比快 4 个百分点；东北售粮进度为 94.77%，华北售粮进度为 90.23%。

港口库存情况。本周随着基层农户手中余粮不足一成，港口库存渐入缓慢下降趋势。截至 4 月 2 日，我国辽宁四港玉米库存 329.46 万吨，环比增加 6.67 万吨增幅 2.07%，同比减少 20.64 万吨降幅 5.9%。截至 4 月 9 日，广东港口内贸库存 35.5 万吨，外贸库存 70.5 万吨，总库存 106 万吨，较前一周增加 0.5 万吨，同比增幅 77.85%。

深加工玉米情况。深加工单周购粮量环比上涨，玉米库存上涨趋势未变，开机率开始维稳，但仍低于往年同期水准。截至 4 月 2 日，深加工玉米库存环比增加 4.73%，淀粉、酒精等玉米库存均在上涨；淀粉加工厂商开机持续小幅下滑，截至 4 月 9 日，开机率下降至 67.05%；单周玉米消费量和收购量环比分别变化 5.79%和 0.32%；玉米淀粉、玉米乙醇利润分别为 54.62 元/吨和-258 元/吨。

## 三、后期展望

基层农户粮源销售基本进入尾声，市场的关注点将逐步向贸易商转移。目前进口规模及替代谷物庞大，尽管美国玉米销售旺盛，但大量的玉米尚未发货，对国内市场的实际影响还很有限。但替代品增加对玉米市场影响较大，临储小麦不断投放，小麦玉米价差仍有 200 元以上，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，挤压玉米市场需求。非瘟及疫病导致生猪产能恢复，禽类养殖利润进一步收缩，打压下游补栏积极性，禽类存栏预期稳中下滑态势。总体，基本面利空仍在，玉米偏弱对待。C2109 主力合约下方关注：2550 支撑位置及 2700 压力位置。后续关注进口及替代品情况以及政策方面的指引。

## 豆粕

### 一、行情综述

上周外盘美豆继续高位震荡，主力合约运行区间在 1400-1430 美分，整体波动幅度较小。基本面来看上周国内豆粕并无太大变化，非洲猪瘟对于豆粕短期的需求影响预计已释放到位，而油脂的阶段调整也给粕价带来一定的支撑。国内豆粕期货上周稳中慢涨。但本周一由于 USDA 四月供需报告偏空影响，豆粕呈大幅回落走势。

### 二、基本面情况

国际市场：美国农业部 4 月供需报告显示，美豆单产约 50.2 蒲式耳，收获面积约 8230 万英亩，产量为 41.35 亿蒲，均保持不变；而在需求端，美豆出口小幅增加，而压榨数据和调整项小幅减少，总需求方面两者相抵，同样也没有变化，最终本年度美豆期末库存仍然预计为 1.20 亿蒲，最终期末库比约 2.6%，结束了之前连续六个月的下降。南美方面，由于 1-2 月降雨充足，USDA 预估巴西新年度产量为 1.36 亿吨，较上月提高 200 万吨；预估阿根廷新年度产量约 4750 万吨，较上月小幅下调 50 万吨，主要是考虑到 2 月阿根廷降雨量极低，优良率偏差，而布交所则给出 4400 万吨的预估。目前巴西大豆进入收割尾声，截至 4 月 3 日当周，巴西大豆收获率目前 79.1%，上周 69.8%，去年同期 85.0%。

另截至 4 月 1 日的一周美豆出口检验量约 29.8 万吨，上周约 44.0 万吨；出口待装运量约 558.7 万吨，同比增幅 6.2%。目前美豆出口签约已接近尾声，中国已大量购买了美豆，这也是支撑美豆价格的重要因素之一，近期销售数据有所放缓，但整年度来看非常好。

国内市场：截至 4 月 2 日当周，国内大豆压榨量略降至 155 万吨，但大豆到港量偏低，大豆库存继续下降。全国主要油厂进口大豆商业库存 448 万吨，比上周同期减少 18 万吨，比上月同期减少 115 万吨。随着 4 月下旬巴西大豆集中到港，届时大豆库存将止降转升。国内豆粕库存小幅回升，虽然国内大豆压榨量略微回落，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，豆粕库存止降转升。4 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 79 万吨，比上周同期增加 3 万吨，比上月同期减少 8 万吨。4 月中上旬大豆到港量仍然偏少，加之压榨利润亏损，油厂开机意愿不高。随着水产养殖启动，豆粕需求有所增加，制约豆粕库存上升幅度。

### 二、后期展望

综合来看，今年大豆播种面积预测数据低于市场预期，继续支持豆价。不过美国农业部的供需报告偏空，南美大豆丰产在望，对豆价构成压力。未来市场焦点仍是巴西大豆装运节奏及美国新季大豆种植情况。整体维持美豆高位震荡的判断。国内市场，国内油厂开机率将维持偏低水平，猪料需求不畅令国内豆粕库存再度回升；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。长期看生猪养殖大周期恢复基本确定，刺激豆粕远期需求增加。总体，豆粕短期以宽幅震荡思路对待。技术上 M2109 合约关注 3350 一线支撑位及 3650 一线压力位置。后续关注美豆春播及后续生长情况、南美产量。

## 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。

本报告清晰准确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。