

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年5月6日 星期三

生猪

一、行情综述

近期现货市场由于大肥猪加速出栏以及冻猪肉的不断投放，市场供给充裕，猪肉价格不断走低，东北地区再度跌破20元/公斤，基准地河南地区维持在21.2-21.6元/公斤。而盘面上延续震荡走势，截至到4月30日，LH2109主力合约收27290元/吨，持仓量10822手，市场交投仍不活跃。

二、基本面情况

生猪养殖利润及生猪的产能情况。生猪养殖利润，截止4月30日，外购仔猪养殖利润为-418.73元/头，较上周增加-86元/头。自繁自养生猪养殖利润为665.63元/头，较上周增加-99.16元/头。生猪产能，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%；对500家养殖企业进行的抽样调查统计数据，3月份全国500家养殖企业生猪存栏量1364.22万头，环比增幅1.06%，同比增幅33.7%。进入3月后整体猪瘟暂时得到控制，市场恐慌情绪有所减弱，生猪存栏仍处于缓慢恢复的大趋势中。

进口冻猪肉情况，在非洲猪瘟的影响下，国内生猪供应量长期处于供应偏紧的状态，为弥补国内猪肉供应空缺，低价进口猪肉类产品的需求度高。进入2021年，猪肉进口量有增无减。根据海关总署公布的数据，一季度猪肉进口量为147万吨，累计比去年同期增长18.9%。一季度各月猪肉进口量均为历史同期最高值。三月份，猪肉进口58万吨，比二月份上涨41%，比去年同期增长12%，是自非洲猪瘟发生以来进口量最高的一个月。

屠宰情况，截止2021年4月21日当周，据天下粮仓调查的全国主要检测屠宰企业的屠宰量为1849226头，较上周的1796365头增加了52861头，本周屠宰企业开机率22.07%，较上周的21.4%升0.63个百分点。全国生猪出栏均重从上周的130.59继续增加至本周的131.18公斤。

后期展望

目前市场上大猪供应充足，并且市场二次育肥量现象增多，后期仍有出栏压力。且猪肉终端消费一般，屠宰白条走货滞销压价意愿强，叠加进口肉持续增长，冻品肉不断投放，整体市场上仍呈现供大于求局面，猪价上涨动力不足，现货价格或继续震荡偏弱运行。盘面上，目前期货升水较多，大概6000元/吨左右的基差水平，距离盘面交割还有4个多月，多空分歧在于非瘟疫病的具体影响程度，目前北方疫情已经趋于稳定，市场对非瘟疫病的交易进入观望期。接下来重点关注南方地区夏季非瘟疫病形势，若疫病形式稳定，盘面价格依然有较大的下行空间。总体，短期生猪期价或继续宽幅震荡运行，LH2109合约技术上关注26500-28000区间位置。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

CBOT美玉米继续强劲上行，周三触及八年最高价格。美国中西部地区干旱以及巴西二茬玉米减产，是驱使本轮玉米上行的关键因素，国内玉米盘面上主要受CBOT玉米价格影响，前期多头获利平仓，期价表现为先涨后跌。

二、基本面情况

供应方面：截止4月16日，全国主产区玉米售粮进度95.73%，较去年同期92%快3.73个百分点；库存情况：天下粮仓数据显示，截止4月23日，辽宁四港总库存328.86万吨，其中锦州港119.3万吨，鲅鱼圈港159.7万吨，北良42.9万吨，大窑湾6.96万吨。广东港口谷物库存为184.1万吨，其中玉米内贸库存22.1万吨，外贸库存50.9

万吨。深加工企业库存：截止2021年4月23日当周（第16周）玉米库存总量（含拍卖粮）在864.08万吨，较上周（第15周）的库存840.55万吨增加23.53万吨，增幅2.8%，较去年同期的500.42万吨增加363.66万吨，增幅72.68%；

需求方面，饲料产量情况，2021年3月国内饲料总产量2222万吨，同比增长20.2%，环比增长35.0%。其中猪饲料产量995万吨，同比增长68.3%；蛋禽饲料产量253万吨，同比下降16.8%；肉禽饲料产量713万吨，同比增长1.4%；反刍动物饲料产量104万吨，同比增长4.5%；水产饲料产量131万吨，同比增长6.5%。预计2021年饲料端需求整体分化比较严重，禽类由于去年补栏量偏少，整体饲料需求偏空，而生猪仍处于存栏恢复的大趋势中，整体需求稳步提升从大趋势而言，饲料产量可能与去年相当，但需关注玉米、豆粕添加比例降低导致相应需求减少的可能性。

由于肉鸡下游市场整体清淡，屠宰企业整体开工和收购都并不积极，价格较前期维稳，整体处于往年同期中等位置，养殖利润一般。而蛋鸡由于需求逐渐增加存栏逐步走低且养殖户整体挺价情绪较浓，蛋价稳步上涨蛋鸡养殖利润逐步回暖，整体处于往年平均偏高的水平，且蛋鸡存栏量稳中增长。

三、后期展望

目前基层余粮基本清空，东北部分农户忙于春耕，自然干粮不急于出售，市场供应来源主要由渠道粮，当前贸易商受囤粮成本支撑以及年度抛储见底事实，主动售粮意愿不大，有惜售等价的情绪。养殖端生猪产能恢复良好，蛋鸡总存栏环比增加，饲用需求增加。但进口玉米大幅增加，进口谷物持续到港，且下游企业替代谷物较多，玉米与小麦、稻谷的价差依然较大，打压的玉米饲用消费空间。总体，短期玉米或跟随美盘高位运行，但基本面利空因素仍在，注意高位回落风险，C2109主力合约关注2800压力位置。后续关注玉米上量、进口及替代情况以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

随着前期CBOT美豆飙升，吸引美农户出售剩余的旧作库存，叠加月底部分基金多头获利了结，近期美豆高位震荡运行。而国内盘面在美豆的带动下，叠加国内需求端的疲软，M2109主力合约涨至3705元/吨高位后，呈宽幅回落态势。

二、基本面情况

国际市场：巴西目前已进入收获尾声，丰产格局基本确定，装运进度也有所提升。3月份，巴西出口大豆1349万吨，较去年同期的1085万吨大幅增长264万吨，同比增幅24.3%。2月由于持续的降雨影响巴西的收割进度，大部分出口船只延迟到后期出港，三月起巴西大豆收获进度提速，港口船只陆续发出，预计4月起，我国大豆到港量将逐步攀升。截至3月底，2020/21年度巴西累计出口大豆2062.6万吨，较去年同期累计值3054.6万吨下降了992万吨。美国方面，新季大豆陆续开始播种。4月中旬后，美国大部分地区迎来强冷空气，气温较平均低很多，部分地区有雨雪天气，引发市场对于播种进度延迟及大豆萌芽延后的担忧。截至5月2日，美国大豆播种进度为24%，上周8%，去年同期21%。

国内市场：3月我国共进口大豆777万吨，进口节奏有所回暖，根据天下粮仓，4月进口大豆到港预估759.7万吨，5月初步预估1020万吨。压榨量及开工率方面，据天下粮仓数据显示，截至4月23日，全国大豆压榨开机率为50.17%，同比去年的48.24增加1.93个百分点，同比增幅4.00%。4月豆粕成交量较3月有所回暖，但仍然比去年同期要少。而由于4月巴西大豆陆续到港，阶段性供应压力逐步增多，随着开机率和压榨量的逐步回暖，未来豆粕库存压力仍然不小。据天下粮仓数据显示，根据样本油厂统计结果来看，3月份国内豆粕成交238.47万吨，较前一月的109.28万吨增加129.19万吨，环比增幅118.22%，同比降幅61.39%。截至4月23日，国内沿海主要油厂豆粕总库存量64.9万吨，较四周前的74.31万吨减少9.41万吨，降幅12.66%，同比去年同期的16.25万吨增幅299.38%。

三、后期展望

美豆库存处于偏低的位置以及美豆新一季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏低的预期犹存，尤其在目前天气炒作的前提的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好与美豆走势。但巴西丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆或维持偏强震荡。国内市场，进口成本高企，进口豆利润持续亏损，限制油厂开机率。水产旺季即将到来，豆粕成交量有所改善。但是5月份大豆到港量或超千万吨，供应制约豆粕上涨空间。长期看生猪养殖大周期恢复基本确定，豆粕需求长期看好。盘面上，豆粕或震荡调整运行，技术上 M2109 关注 3550 支撑位置。后续关注美豆春播及后续生长情况。

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。