

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年5月17日 星期一

生猪

一、行情综述

上周生猪现货市场继续下跌，全国大部分地区的猪价跌至个位数。截至5月14日，基准地河南地区生猪（外三元）均价为19.1元/公斤，较上周下跌1.3元/公斤。下跌主要因素是终端消费疲软，且养殖端集中抛售大体重猪，市场供应充足。盘面上，受现货市场持续走低影响，周一主力合约暴跌7.04%，随后呈低位震荡走势。

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，截至5月14日，外购仔猪养殖利润为-794.25元/头，较上周增加-224元/头。自繁自养生猪养殖利润为255.08元/头，较上周增加-222.22元/头。生猪产能，目前生猪存栏一直保持自4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平。农业农村部监测数据显示，4月份，能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23%，相当于2017年年末的97.6%。如果按照每头能繁母猪一年能够提供16头肥猪测算，那么现在能繁母猪存栏量，一年提供的肥猪量可以达到6.9亿头以上。这意味着我国现在能繁母猪的量，如果按照正常的生产效率已经基本够用。另外，淘汰低产能的母猪不断加快，4月份规模场淘汰母猪量环比增长18%，同比增长96%。

进口冻猪肉情况，据官方数据统计显示，2021年一季度前三个月，猪肉进口分别达到了48万吨、41万吨、58万吨，进口猪肉累计达到了147万吨，环比2020年1季度124万吨进口量，同比增长了27.4%。另外，据官方消息了解，自4月25日起，将新增加31家美国肉企以及冷库符合国内规定的肉制品来华。这将意味着，今年的猪肉进口量或将进一步增加。

屠宰情况：4月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1800万头，同比增长41%。截至5月14日，生猪屠宰流通利润为70.88元/头，较上周下降-9.87元/头。

三、后期展望

猪价持续下跌，导致养殖户恐慌性出栏，尤其是大肥猪入市较多，拖累标猪价格，叠加进口肉及库存肉的持续冲击，屠宰企业压价意愿比较强。另外，近期二次育肥猪在7.8月份集中出栏，后期仍有出栏压力。但受生猪价格持续探底及饲料成本上升影响，部分地区猪价已经跌至自繁自养户成本线，外购仔猪及二次育肥户也进入亏损状态，养殖户抵触情绪增强。但终端消费依然疲软，生猪现货价格或继续偏弱运行，但空间有限。盘面上，随着交割月日益的临近，生猪的现货与期货的价格相关性逐渐走强，期现基差依然较大，目前影响价格的关键因素在于非瘟疫病的具体影响程度以及大肥猪出栏情况，若疫病形式稳定，盘面价格依然有下行空间。总体，短期或低位震荡运行，LH2109合约技术上关注24500-25000区间支撑位置，在其之下弱势对待，后期重点关注南方梅雨季节非瘟疫病形势、存栏变化以及冻猪肉的投放情况。

玉米

一、行情综述

USDA5月供需报告对美玉米新作库存预估高于预期，拖累外盘，美玉米呈高位回落走势。在此影响下叠加国内基本面利空因素犹存，上周玉米期价呈震荡调整态势，截止上周五主力C2109收于2782元/吨。周跌幅1.24%。

二、基本面情况

中国农业部周三发布的供需月报显示，2021/22年度中国玉米产量将同比增长4.3%，因为播种面积和单产预计提高。2021/22年度中国玉米产量将达到2.7181亿吨，高于上年的2.6067亿吨。今年的播种面积将达到4267万公顷，比上年提高3.4%，因为种植收益提高，促使农户扩大播种面积。由于供应紧张，需求旺盛，中国玉米价格已经升至创纪录水平。2021/22年度中国玉米平均单产预计比上年提高0.8%，因为春播时土壤状况有利。

库存方面，截至5月14日北方港口四港玉米库存共计约319万吨。东北贸易商挺价惜售心理强，北方港口日均集港量维持在3000-4000吨。从装船计划上看，本周北港装船需求尚可。截止周五广东港口内贸结转玉米库存16万吨，进口玉米库存为57万吨。终端饲企使用小麦稻谷替代，还有进口玉米，购销活跃度不高。港口玉米日均出货3.3万吨，其中内贸玉米0.21万吨。

三、后期展望

美国农业部发布 2021/22 年度玉米结转库存高于大多数贸易商的预测，预计新年度供应问题将略有缓解，利空此前对新作玉米天气炒作，短期玉米期价或步入回调，利空国内期价。国内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，产区贸易粮由于成本支撑，依然比较坚挺。但随着国内气温不断升温，粮食存储难度加大，加之小麦收前贸易主体变现需求增强，黄淮和华北地区贸易商的腾库压力增加，农户和贸易商开始批量销售高水分的潮粮，造成玉米上量扎堆，阶段性供给或维持较高水平。另外进口玉米大幅增加，进口谷物持续到港，市场预计二季度将迎来进口谷物到货的高峰期，随着进口谷物持续到货，进口谷物库存比进一步加大。目前养殖端生猪产能恢复良好，蛋鸡总存栏增加，饲用需求增加。但目前玉米与小麦、稻谷的价差依然较大，也打压的玉米饲用消费空间。另外饲用替代常态化，减量替代技术方案一旦全面推广将为市场增添下行压力。总体，基本面利空因素仍在，短期或高位调整态势，技术上短期关注 2700 一线支撑位置。后续关注玉米进口及替代情况以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

上周在 USDA5 月供需报告利空和天气改善影响，美豆下半周大幅下跌，国内豆粕同样也随之大幅走弱，截止上周五，主力合约 m2109 收于 3607 元/吨，周跌幅 2.75%。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部公布 5 月大豆月度供需报告，美国 2021/2022 年度大豆期末库存预估为 1.4 亿蒲式耳，2020/21 年度大豆期末库存为 1.20 亿蒲式耳，维持 4 月预估水平。美国农业部预计新年度美豆种植面积为 8760 万英亩，单产为 50.8 蒲式耳/英亩，总产量为 44.05 亿蒲式耳(1.1988 亿吨，同比增加 733 万吨)。对于巴西大豆，旧作产量为 1.36 亿吨，新年度产量上调到 1.44 亿吨；阿根廷大豆旧作产量为 4700 万吨，新年度产量上调到 5200 万吨。新季美豆库存偏低的主要原因在于美国陈豆库存极度偏紧，2021 年美豆面积、单产和总产量等指标好于上年。新季美豆开局状态良好，为实现美豆产量目标未来天气至关重要。

国内市场：截止 5 月 10 日，国内主要油厂进口大豆商业库存 496 万吨，比前周同期增加 69 万吨，比上月同期增加 56 万吨，比上年同期增加 155 万吨。5-6 月巴西大豆集中到港，月均到港量高达 1000 万吨，后期大豆库存将继续上升，但随着大豆到港量的增加以及豆粕需求的好转，油厂大豆压榨量也将持续提升，抑制大豆库存上升幅度。截止 5 月 10 日，国内主要油厂豆粕库存 74 万吨，比前周同期增加 8 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期增加 43 万吨。近期大豆到港量庞大，大豆压榨量将上升，但由于大豆压榨处于亏损状态，抑制油厂开机积极性；随着气温回升，水产养殖大规模展开，生猪存栏继续恢复，豆粕需求逐渐好转，预计后期豆粕库存将逐渐上升，但累库速度将低于往年。

三、后期展望

国际市场，美豆目前种植了 42%，高于去年同期的 36%。5.6 月份美豆大面积进入种植期，在库存极低和意向面积不及预期的背景下，天气因素将变得更加敏感。国内市场，5.6 月份将处于进口高峰期，二季度大豆存在集中的供应压力，大豆库存出现了明显的回升。在大库存的压力下，油厂也加大压榨强度，豆粕产量增加将使得豆粕库存出现回升累库的情况。但随着气温回升后水产饲料备货积极展开，生猪存栏继续恢复，蛋鸡养殖利润好转后养殖户淘汰老鸡意愿减弱等的情况下存栏或将增加，豆粕需求增加，支撑豆粕价格。目前豆粕市场关注的焦点主要是进口大豆高成本的支撑下及大量到港的巴西大豆集中到港后市场供应充足形成的短期供应压力。总体，

国内基本面利空因素犹存，豆粕或跟随美豆高位调整走势。技术上 M2109 合约关注 3550 一线支撑位置。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。