

## 华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年6月15日 星期三

### 生猪

#### 一、行情综述

由于大肥猪及二次育肥生猪持续出栏，且端午需求对生猪现货价格提振有限，生猪现货价格近期继续偏弱运行，截至6月15日全国外三元商品猪均价14.84元/公斤，其中基准地河南地区为14.6元/公斤。盘面上，上周企稳后呈底部震荡走势，在生猪现货价格持续下跌的影响下，周二生猪期货2109主力合约大幅下跌5.76%，收于18810元/吨。

#### 二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，上周全国猪料比价降至5.70，低于盈亏平衡点6.54。全国生猪自繁自养出栏成本为17.24元/公斤，较上周上涨0.18%；自繁自养养殖利润为-203.92元/头，较前周下降183.34元/头。全国外购仔猪育肥出栏成本为26.95元/公斤，较上周上涨1.17%；外购仔猪育肥养殖利润-1320.27元/头，较上周下降215.63元/头。

产能方面，农业农村部检测数据显示，4月份能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近于正常年份水平。涌益咨询数据显示，截至2021年5月底，样本能繁母猪存栏688897头，月度环比增长1.11%，同比增长23%。

屠宰端，2021年5月全国屠宰企业月度开工率为39.36%，上个月为33.29%。出栏体重方面，全国生猪平均交易体134.4公斤，较上周下滑0.18%，同比增长3.17%。截至2021年6月10日当周，冻品库容率为31.58%，较上周33.06%减少1.48个百分点。市场传闻当前全市场冻品库存超过500万吨。上半年现货价格持续下跌，冻品基本没有出库的机会，考虑到冻品保质期、进口商资金回笼压力、下半年猪价的不确定性，生猪价格如果出现反弹，冻品将加速出库，必将压制后续现货价格的反弹高度。

#### 三、后期展望

天气转热后，肥猪养殖疫病风险较高，养殖户为规避风险，集中抛售前期积压的肥猪和超重猪源，造成市场猪源充裕，持续压制生猪价格。生猪现货价格持续下跌后，养殖端全面亏损，外购仔猪及二次育肥养殖户甚至已经进入深度亏损。随着生猪产能超预期的恢复，官方预计二季度全国生猪存栏将恢复到常态水平，国内供应形势已经根本性好转。同时，端午假期过后，终端消费再度陷入阶段性低俗，市场供需形势依然不乐观，现货猪价或弱势运行为主。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，目前期货盘面升水现货仍处于高位，易跌难涨。中长期看，国内生猪产能恢复良好，猪价进入下行通道。总体，短期生猪期价大幅下跌后或呈震荡整理走势，但中长期生猪期价继续弱势对待。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

上周国内玉米呈先抑后扬的走势，受进口玉米首拍火爆影响，后半周盘面有所走强。但由于美国种植带天气好转力压盘面，在外盘大跌的影响下，周二国内玉米C2109下跌2.15%，收于2682元/吨。

#### 二、基本面情况

供应方面：国际市场，USDA公布6月供需报告，2020/21年度美国玉米期末库存降至11.07亿蒲，这也是2012/13年度以来的新低，低于上个月预测的12.57亿蒲。此外，美国农业部预计2021/22年度美国玉米期末库存达到13.57亿蒲，同比增长，但是低于上个月预测的15.07亿蒲。美国农业部公布，6月3日止当周，美国2020/2021市场年度玉米对中国大陆出口销售净增6.6万吨，累计净销售2322万吨；

港口库存，截至5月31日，北方港口玉米库存为310.1万吨，较上周增加3万吨；南方港口内贸玉米库存为11.6

万吨，较上周增加0.9万吨。截至6月11日，广东港口各类谷物库存合计为215.1万吨，较上周减少3.2万吨。其中玉米库存117万吨，较上周减9.4万吨；

深加工企业玉米库存及玉米周度消耗量：根据我的农产品网对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，截止6月2日当周加工企业玉米库存总量594.3万吨，较上周减少0.6%。据我的农产品网统计，截止6月11日当周，全国主要119家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米87.2万吨，较前一周减少2.0万吨；与去年同比减少14.4万吨，减幅14.17%。

### 三、后期展望

国内目前粮源多集中在渠道库存，产区贸易量由于成本支撑，依然比较抗跌。目前国内生猪产能基本恢复到非洲猪瘟疫情前水平，但猪价连跌不止重创养殖户补栏积极性，同时，禽类养殖行业处于全面亏损周期，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，饲料企业更倾向于使用低价的替代原料进行添加，纷纷加大了国产小麦、稻谷以及进口谷物的替代规模。同时饲料企业还积极采购新麦，严重挤压了玉米的饲用需求。6、7月份正值中国进口谷物到货高峰期，将持续填补国内的供应。再加上今年新作播种面积加大，均抑制玉米价格。总体，玉米短期或宽幅震荡走势。技术上 C2109 合约关注 2600-2800 区间位置，建议短线操作。后续关注新季玉米生长情况、玉米进口以及政策方面的指引。

## 豆粕

### 一、行情综述

上周豆粕震荡偏强运行，主要因为美国旧作大豆供应紧张，随着新季美国大豆进入生长期，部分产区天气炎热干燥，天气炒作升温推高美豆价格，带动国内豆粕价格上涨。但由于未来几天美豆产区天气有望改善，美豆呈高位回调走势，在美豆大幅下跌以及当前国内豆粕库存较高，终端需求低迷的共同作用下，周二豆粕 M2109 大幅下跌 4.01%。

### 二、基本面情况

国际市场：美国农业部公布的6月份月度供需报告显示，美国旧作大豆库存预计为1.35亿蒲式耳，高于市场预估的1.22亿蒲式耳；美豆新作库存继续处于近7年低位水平，因期初库存上调，美国新作大豆库存预计为1.55亿蒲式耳，高于市场预估的1.46亿蒲式耳。而其他数据维持上月预期不变。此外，报告上调20/21年度巴西大豆产量100万吨至1.37亿吨，巴西大豆及美豆结转库存的上调，令全球大豆期末库存上调145万吨至9255万吨，5月份预估为9110万吨，6月份USDA供需报告略偏空。美国农业部出口销售报告显示，6月3日止当周，美国大豆出口净销售12.07万吨，较前周进一步下滑，且为今年以来最低，较去年同期大幅缩减210万吨。当周对华出口销售几乎为零。2020/21年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为3571万吨，同比增加133.7%。

国内市场：截止6月4日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存573万吨，比上周同期增加31万吨，比上月同期增加77万吨，与上年同期基本持平。全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均上升。国内油厂大豆库存增至534万吨，周比增幅7.5%，周度增幅扩大。当周国内大豆压榨量小幅回落至202万吨，豆粕产出量有所减少，但饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升，截止6月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量88.91万吨，较上周增加17.5万吨，增幅24.51%。6月11日当周，油厂大豆实际压榨量为194.97万吨，开机率为69.15%。上周油厂开机率小幅低于此前预期，因部分区域油厂因大豆衔接不畅出现断豆停机，以及因豆粕库存过高短期胀库停机。

### 三、后期展望

国际市场，当前美国大豆播种工作基本结束，大豆进入生长期。截至6月13日，美国大豆播种完成94%，出苗率为86%。由于气象模型显示未来几天美豆产区天气有望改善，近日美豆价格高位回调。在美国大豆供应偏紧的背景下，预计短期内美豆价格继续下跌的空间有限。国内市场，目前国内进口大豆集中到港，油厂大豆压榨量处于较高水平，由于下游采购积极性下降，豆粕成交和提货表现清淡，导致豆粕库存继续攀升。目前国内生猪产能基本恢复到非洲猪瘟疫情前水平，但猪价连跌不止重创养殖户补栏积极性，对远期豆粕需求形成不利影响。

总体，豆粕或宽幅震荡运行。技术上 M2109 合约关注 3450-3700 区间位置。在其之下弱势对待。后续关注美豆播种、天气变化及后续生长情况。

### 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。