

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年6月28日 星期一

生猪

一、行情综述

上周生猪现货价格呈先抑后扬走势，由于生猪养殖全面亏损，养殖户抵触低价，惜售心态增强，下半周出现价格反弹的行情，截止6月25日，全国外三元生猪均价13.58元/公斤，较前周上涨1.73%。其中基准地河南地区均价13.4元/公斤。盘面上，由于现货价格反弹影响及空头获利盘了结平仓，上周二期价触底反弹，LH2109周内累积反弹13%。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止6月25日全国猪料比价降至5.23，低于盈亏平衡点。全国生猪自繁自养出栏总成本为1990.77元/头，较上周上涨0.17%；自繁自养养殖利润为-526.36元/头，较前周下降176.19元/头。全国外购仔猪育肥出栏总成本为3035.20元/头，较上周下降1.53%；外购仔猪育肥养殖利润-1570.78元/头，较上周下降125.55元/头。

产能方面，根据农业农村部最新监测，5月份，能繁母猪存栏量连续20个月环比增长，同比增长19.3%，相当于2017年年末的98.4%。生猪存栏量同步增长，同比增长23.5%，相当于2017年年末的97.6%。一些新建和改扩建规模场计划在年内陆续投产，预计生产增长的惯性还将持续一段时间。目前，生猪生产恢复取得了超预期的积极成果。据农业农村部对定点屠宰企业监测，今年1至5月淘汰种母猪345.4万头，同比增长108%；能繁母猪存栏结构得到优化，肥猪留种比例已经从去年年底的22%下降到12%左右。

屠宰端，据统计，5月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1996万头，同比增长44%。随着市场供应增加，猪肉价格进入下行通道。出栏体重方面，上周全国生猪平均交易体133.06公斤/头，屠宰均重持续下降，但依旧处于高位。

三、后期展望

由于猪肉价格跌至低位促进居民消费有所增加，同时，近日，猪企及规模养殖场出栏量有所下降，低产能母猪淘汰量也较前期有所增加，超大肥猪清场也在逐渐接近尾声。随着市场大肥猪占比逐渐下降，机构预计7月中旬左右大猪存栏量将会探底，生猪供应量或下降，供应过剩的压力将逐步缓解。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，近日期货受到现货上涨带动，连续反弹，但盘面升水依然较大，反弹力度有限。中长期看，国内生猪产能恢复良好，猪价进入下行通道。总体，生猪仍以偏空思路对待，上方关注19500-20000区间压力位置。后期重点关注南方梅雨季节非瘟疫病形势、存栏变化、冻猪肉的投放情况以及收储政策启动。

玉米

一、行情综述

上周外围市场上，受美国中部玉米种植带的降雨提振作物前景及政策预期的影响，美玉米价格大幅下跌，国内玉米期价也受到波及，期价震荡偏弱运行。

二、基本面情况

库存方面，截至6月25日北方港口四港玉米库存共计约186万吨。广东港口内贸结转玉米库存18万吨，进口玉米库存为97万吨。；据我的农产品网对全国96家深加工企业调研数据，截止6月23日，深加工企业库存为596.8万吨，环比增加1.9%，整体仍处于高位。深加工企业库存充裕，以消化库存为主。

饲料养殖情况。生猪方面，目前生猪存栏量一直保持4.16亿头以上，已经接近正常年份水平，猪料环比、同比大增验证产能迅速恢复；蛋鸡方面，5月产蛋鸡存栏11.89亿只，同比-12.36%，蛋鸡养殖利润仍然在盈亏平衡

点上下，猪价下跌背景下，继续扩张的动力预期不足；肉禽方面，2021年1-5月全国肉鸡出栏量19.18亿羽，较2020年同期增加10.83%。截止6月14日白羽肉鸡养殖利润进入亏损区域，预计下半年产能扩张预期不足。

中国饲料工业协会数据显示，2021年5月，全国工业饲料总产量2579万吨，环比增长5.3%，同比增长26.7%。其中，猪饲料产量1103万吨，环比增长1.2%，同比增长79.7%；蛋禽饲料产量267万吨，环比下降0.3%，同比下降6.4%；肉禽饲料产量825万吨，环比增长4.6%，同比增长1.5%。

2021年1-5月，全国饲料总产量11425万吨，同比增长21.5%。其中，猪饲料5219万吨，同比增长75.4%；水产、反刍饲料产量分别是647、579万吨，同比分别增长5.7%、19.5%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1315万吨、3525万吨，同比分别下降10.5%、5.6%。饲料总体需求较为乐观。

三、后期展望

主产区受政策调控和资金到期的影响，贸易商出货更加积极，粮源出货速度加快，加工企业继续压价收购。当前玉米现货价格已经跌至贸易商囤货成本。国内新作生长条件良好，且播种面积同比增加，未来产量预期较好。5月中国玉米进口316万吨，同比增长395.3%，谷物进口达到新高度，冲击国内市场。目前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。另外，进口玉米持续投放市场，虽然进口拍卖只是“点缀”，但持续投放也对市场心态形成制约。总体，短期玉米弱势震荡对待。技术上C2109合约关注2500位置支撑力度。后续关注贸易商心态、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

上周因美国中西部大豆产区天气转好迎来降雨，改善大豆的土壤墒情，使得大豆产量预期较好，从而施压市场，CBOT大豆价格出现连续下跌的运行趋势。国内豆粕在外盘美豆下跌及国内库存高企的影响下，期价震荡偏弱运行。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部发布的作物周报显示，截至6月20日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度97%，上周同期94%，上年同期96%，五年同期均值94%。大豆出苗率91%，上周同期86%，上年同期88%，五年同期均值85%。大豆开花率5%，上年同期5%，五年同期均值5%。大豆优良率60%，上周同期62%，上年同期70%。海关数据显示5月份中国从美国进口大豆244,431吨，比去年同期的491700吨当年减少50%，比4月份的215万吨低了89%。5月份中国从巴西进口923万吨大豆，高于4月份的508万吨，也高于去年5月份的886万吨。

国内市场：虽然上周国内大豆压榨量降至190万吨，但大豆到港量较前几周有所减少，大豆库存小幅回落。监测显示，截至6月21日，全国主要油厂进口大豆商业库存610万吨，比上周同期减少13万吨，比上月同期增加92万吨，比上年同期增加4万吨。预计6-7月国内大豆月均到港量近1000万吨，高于压榨量，后期大豆库存仍将保持上升趋势。同时由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。截至6月21日，国内主要油厂豆粕库存117万吨，比上周同期增加21万吨，比上月同期增加49万吨，比上年同期增加25万吨，比过去三年同期均值增长19万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，预计豆粕库存将继续上升。

后期展望

三、后期展望

美豆市场经过此轮回调，价格对国际买家吸引力明显增强，带动中国进口商等扩大采购。目前是美豆的天气炒作时期，美国大豆产区虽然目前天气较好，但是大豆生长优良率继续下滑，加上大豆期价下滑后巴西大豆因囤货待涨，出口量放缓，6月巴西大豆出口同比、环比均有所回落，关注月底美国大豆种植面积统计报告出台后的指引。国内市场，虽大豆压榨量小幅回落，但仍处于较高水平，由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存上升至117万吨，处于历史高位水平。近期的生猪养殖亏损幅度加大，禽类养殖处于亏损状态，只有水产养殖效益较好，但较高的饲料成本继续挤压养殖利润，对豆粕需求有限。并且未来两个月大豆到港压力仍将持续，短期

提货不具备大幅改善的基础，豆粕或继续累库。总体，豆粕或以弱势震荡为主。技术上 M2109 合约关注 3300 一线 支撑力度。后续关注美豆主产区天气变化、后续生长情况，及国内大豆到港量情况。

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。