

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年7月8日 星期四

生猪

一、行情综述

近期生猪现货价格快速反弹后高呈位宽幅震荡走势。截止7月7日，全国外三元生猪均价15.76元/公斤，较前周同期上涨0.56元/公斤，其中基准地河南地区均价15.9元/公斤。盘面上，由于现货价格大幅反弹及收储政策启动影响，期货盘面反弹至19800元/吨高位后，呈窄幅震荡走势。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至7月2日当周，猪料比为4.34，外购仔猪出栏成本26.59元/公斤，环比上涨0.73%，头均亏损1198.7元。自繁自养出栏成本17.33元/公斤，环比上涨0.08%，头均亏损133.70元。生猪养殖行业经营状况因猪价反弹略有好转，但仍是连续第五周全面亏损。

产能方面，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%。6月集团场继续集中淘汰落后母猪产能，后备母猪虽在陆续配种，但因为后备里三元占比高，因此配种头数有减少趋势；散养户补栏母猪积极性极差，6月几无补栏动作，淘汰母猪方面有加快趋势，留一部分产能继续观望。涌益咨询数据显示，6月样本内后备母猪销量环比减少1.32%，但同比仍然增加61.1%。

屠宰端，截至7月2日国内重点屠宰企业开工率持续走低，平均开工率23.81%，较前周下滑0.38个百分点。肉价上涨后，产品走货减慢，屠宰企业订单缩减，开始压低结算价。面对猪价快涨快跌，厂家收购意向不高，销售压力仍存，且暂无分割入库意向。全国猪肉冻库库存率为30.33%，环比小幅下降0.17%，同比上涨17.1%。出栏体重方面，截至7月2日当周全国生猪平均交易体重129.96公斤，较上周下滑1.89%，同比下滑0.36%。

三、后期展望

目前产能依旧在快速恢复中，恢复的产能正逐渐兑现为出栏生猪，在高温高湿的环境下，养殖户预期仍将继续出栏，加之大量的冻肉库存有待释放，整体生猪和猪肉的供应依旧充足。同时，夏季又是传统的消费淡季，叠加学校陆续的放假，猪肉需求进一步减少。并且进口冻猪肉量增加，也成为抑制价格的重要因素。另外，猪价下跌至一级预警后，国家开始启动收储，收储竞价交易2万吨，不过从量来说，对市场的影响有限，只能起到一定的政策预警作用。盘面上，近期期货升水现货较前期有所收窄，但仍处于2500元/吨附近的高位。中长期看，国内生猪产能恢复良好，猪价进入下行通道。总体，受收储政策影响，短期生猪或震荡运行，中长期生猪仍以偏空思路对待，上方关注19500-20000区间压力位置。后期重点关注非瘟疫病形势、存栏变化、冻猪肉的投放以及收储政策情况。

玉米

一、行情综述

近期国内玉米期价呈先扬后抑的走势，上涨主要原因为美国玉米种植面积及库存均低于市场预期，COBT玉米大幅上涨，提振国内玉米价格。但受国内供需两端承压，本周玉米震荡偏弱运行。

二、基本面情况

库存方面，截至6月25日，我国辽宁四港玉米库存283万吨，同比增加55.3万吨增幅24.29%，南方港口库存23万吨，月环比增加11.4万吨增幅98%，同比增加9.7万吨增幅72.9%。据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30日加工企业玉米库存总量576.5万吨，较上周下降3.4%。

供给方面，美国农业部发布的出口检验周报显示，过去一周美国玉米出口检验量比一周提高19.6%，比去年同期提高19.5%。当周美国对中国(大陆)出口405,166吨玉米，相当于6船巴拿马型货轮的装运量，前一周为335,052

吨。美国进口玉米成本大涨，目前广东港口 1%关税进口玉米成本价已经高于内贸玉米。小麦与玉米价差出现缩小，但依然低于玉米 300 元/吨左右。

需求方面，深加工企业玉米消费量，据我的农产品网统计，2021 年 26 周（6 月 24 日-6 月 30 日），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 84.8 万吨，较前一周减少 0.3 万吨；与去年同比减少 16.1 万吨，减幅 16.0%。全国玉米加工总量为 49.94 万吨，开机率为 52.88%；较上周开机率下降 1.55%。

三、后期展望

美国玉米种植带天气改善预期来袭，减轻了干旱损及作物单产的担忧，美玉米周二大幅下挫，给国内市场增添下行动力。国内东北产区迎来高温高湿天气，玉米霉变风险提高，加之仓储成本及资金压力加大，贸易商心态明显松动，企业厂门前到货量增加。且进口玉米及替代谷物到港量较大，加之小麦上市增加，为市场增添下行压力。目前养殖端利润较差，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，饲料企业更加大了国产小麦、稻谷以及进口谷物的替代规模。但目前价格水平，玉米与小麦价差收缩，进口利润转差，玉米下跌空间受限。总体，玉米或宽幅震荡运行，技术上 C2109 合约关注 2500-2800 区间位置，建议：短线操作。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

近期美豆呈冲高回落走势，美国大豆种植面积及库存均低于市场预期，提振美豆价格，但由于本周中西部地区的降雨将会改善，给价格构成下跌压力，周二美豆跌幅高达 6.56%。国内豆粕在外盘美豆及国内库存高企的影响下，上周冲高后，本周呈震荡偏弱走势。

二、基本面情况

国际市场：美国 6 月 30 日 USDA 作物播种面积和季度谷物库存报告落地，美国大豆种植面积预估为 8755.6 万英亩，低于分析师预期的 8895.5 万英亩；季度库存报告数据显示，截至 6 月 1 日当季大豆库存为六年最低的 7.67 亿蒲式耳，低于市场预期的 7.87 亿蒲式耳。美国农业部最新公布的周度作物生长报告显示，截止 7 月 4 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，低于市场预估平均值为 60%及去年同期为 71%；美豆开花率为 29%，去年同期和五年均值分别为 29%和 24%；美豆结荚率为 3%，去年同期和五年均值分别为 2%和 3%。出口方面，截止到 2021 年 6 月 24 日，2020/21 年度美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 3504 万吨，高于去年同期的 1288 万吨。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示，截至 6 月 25 日全国主要油厂进口大豆商业库存 629 万吨，比前周同期增加 19 万吨，比上月同期增加 87 万吨。国内大豆压榨量下滑至 172 万吨，豆粕产出较前周减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存仅小幅回落。6 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，比前周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 42 万吨。近两个月大豆到港量庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升。

三、后期展望

国际市场，当前美国大豆处于生长的关键期，在美豆种植面积不及预期，库存水平偏低的背景下，天气对于美豆的影响较大。美豆最新的种植优良率低于市场预期，为连续四周不及预期，显示天气确实对美豆种植产生影响。最新天气预报显示，美国中西部将迎来更凉爽、潮湿的天气，缓解了市场对不利天气损害作物产量的担忧。国内市场，国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存小幅回落至 114 万吨。近期畜禽类养殖处于亏损状态，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，豆粕或跟随美豆震荡偏弱运行。技术上 M2109 合约关注 3450 元/吨一线支撑力度，后续关注美豆主产区天气变化、后续生长情况、大豆进口情况。

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。