

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年7月19日 星期一

生猪

一、行情综述

上周生猪现货价格偏弱运行，主要原因是从7月中旬开始，存栏生猪陆续出栏变现，终端白条走货持续低迷，国内生猪总体供应充裕，猪价承压下行。截止7月16日，全国外三元生猪均价15.71元/公斤，基准地河南地区均价15.6元/公斤，较前周下跌3.1%。盘面上，期价跟随现货震荡偏弱运行，周跌幅3.99%。

二、基本面情况

生猪养殖利润方面，同花顺数据显示，截至7月16日当周，猪料比为4.61，自繁自养出栏成本1997.16元/头，较前周上涨1.64元/头，自繁自养生猪养殖利润为-175元/头，较前一周增加-30元/头；外购仔猪出栏总成本3084.05元/头，较前一周上涨14.05元/头，外购仔猪养殖利润为-1262元/头，较前一周增加-46元/头。生猪养殖行业连续第七周全面亏损。

产能方面，近期统计局发布二季度生猪数据，数据显示二季度末生猪存栏43911万头，同比增加9915万头，增长29.2%；其中，能繁母猪存栏4564万头，增长25.7%。生猪产能恢复情况较好，市场出栏压力仍存。

收储政策方面，7月18日华商储备商品管理中心发布通知，将于7月21日2021年第三次中央储备冻猪肉收储，本次挂牌交易2万吨。此前在7月7日和7月14日，分别进行了今年首次和第二次中央储备冻猪肉收储，分别挂牌竞价交易2万吨和1.3万吨。虽然从收储规模来看，3批收储共5.3万吨的收储量并不大，但需要注意的是，收储的真正目的并不是为了改变市场供需，而是为了稳定猪肉价格，稳定生猪生产。

出栏体重方面，出栏体重持续下降，大体重猪出栏进入尾声。从近期全国生猪出栏体重变动趋势看，截至7月11日当周，生猪出栏均重约131.35kg，150kg以上大体重猪出栏占比快速下降至14.82%，据估计全市场大肥去化比例已达70%以上，虽然目前出栏体重仍高于正常水平，但肥猪出栏对市场的冲击已经明显减轻，且当前出栏体重仍在下降中，生猪出栏体重有望在7-8月份下降至125KG的合理区间。

三、后期展望

2021年上半年，我国生猪产能复苏迅猛，已经回到常态化水平。当前大体重猪源消化情况较好，大猪出栏即将接近于尾声。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。并且终端消费依旧低迷，白条走货不佳，均压制生猪价格。另外，收储助涨了养殖户的抗价情绪，对于短期稳定生猪价格有一定的支撑作用。盘面上，期货升水现货逐渐缩小，但仍在2800点高位附近。中长期看，国内生猪产能恢复良好，猪价进入下行通道。总体，受收储影响短期生猪或震荡走势，但中长期生猪仍以偏空思路对待，LH2109上方关注19500-20000区间压力位置及16500一线支撑力度。后期重点关注非瘟疫病形势、存栏变化、冻猪肉的投放情况以及收储政策。

玉米

一、行情综述

上周国内玉米期价呈先扬后抑的走势，主要受CBOT玉米上涨因素影响，提振国内玉米价格，但由于国内玉米市场目前供给充裕及需求端冷清等利空因素，下半周玉米偏弱运行。

二、基本面情况

供给方面，6月份进口玉米356.98万吨，环比增长13.14%，同比暴增304.93%。而1-6月中国累计进口玉米达1530.2万吨，同比增长318.5%，2021年上半年进口总量已超去年全年进口量400万吨左右。根据美国发布的信息，7月份的库存量相对紧张，可以看出玉米的进口量比较大，估计在下半年的增速会有所减慢。从库存情况看，截至7月2日，我国北方港口玉米库存283万吨，周环比持平，同比增加67.3万吨增幅31.2%。南方港口库存

27.5 万吨，周环比增加 4.5 万吨增幅 19.57%，同比减少 16.6 万吨降幅 152%。

深加工消费，据监测，6 月份全国玉米淀粉行业内月度平均开工率在 56.61%，环比上月下降 5.49 个百分点，同比去年同期上涨 5.54 个百分点。6 月山东地区玉米淀粉企业月度平均加工利润理论值为-4.87 元/吨，环比上月盈利减少 54.63 元/吨，同比 2020 年 6 月盈利增加 118.13 元/吨。

三、后期展望

国内新季玉米进入生长期，整体天气情况有利于玉米生长。深加工产品进入消费淡季，企业陆续停产检修，对玉米需求有所下降。且进口玉米及替代谷物到港量较大，加之中储粮不断投放轮换粮及进口玉米，有效补充了传统供应空档期带来的供应缺口，短期市场供应充裕。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，饲料企业加大了国产小麦、稻谷以及进口谷物的替代规模。饲料和深加工企业的整体需求冷清，给市场带来下行压力。但受国内贸易商持粮成本支撑，预计下行空间受限，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。后续关注贸易商出粮心态、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 CBOT 大豆期价受全球植物油走强及美国大豆产区天气干燥威胁大豆单产潜力，从而引发市场对供应前景的担忧，美豆震荡偏强运行。在成本端美豆的提振下，上周国内豆粕亦跟随美豆呈震荡偏强走势。

二、基本面情况

国际市场，USDA 7 月供需报告数据显示，预计 2021/22 年度全球大豆产量 3.85 亿吨，比上年度的 3.64 亿吨增加 2165 万吨，再创历史新高；2021/22 年度全球大豆需求量 3.81 亿吨，比上年度的 3.69 亿吨增加 1217 万吨。由于大豆需求增幅低于产量增幅，2021/22 年度全球大豆期末库存 9449 万吨，比上年度的 9149 万吨增加 300 万吨。USDA 预计 2020/21 年度巴西大豆出口量 8300 万吨，较上月预测值下调 300 万吨，期末库存升至 2634 万吨，其他各项数据均保持不变；

据海关总署公布数据显示，6 月份进口大豆为 1072.2 万吨，环比增长 11.60%，同比下降 3.93%。1-6 月累计进口大豆 4895.5 万吨，较去年同期增长 8.69%，也就是增加了 391.3 万吨。

国内市场，国家粮油信息中心监测显示，截至 7 月 12 日全国主要油厂进口大豆商业库存 710 万吨，比前周同期增加 14 万吨，比上月同期增加 87 万吨。国内大豆压榨量回升至 178 万吨，当周国内大豆压榨量止降转升，豆粕产出有所增加，部分饲料养殖企业补库积极性有所提高，豆粕库存基本稳定。7 月 12 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 18 万吨，比上年同期增加 19 万吨。近几周国内大豆压榨量将逐渐提升，而豆粕需求偏弱，预计豆粕库存将维持上升趋势。

三、后期展望

国际市场，目前美国大豆正处于关键的结荚期，且在美豆极低库存、以及种植面积不及预期的大背景，天气情况会成为非常敏感的因素。因担心美国中西部地区本周以及持续至 8 月份的干旱炎热天气可能给作物生长带来压力，美豆震荡偏强运行，天气市运行下或保持易涨难跌状态。国内市场，上周国内大豆压榨量止降转升，豆粕产出有所增加，部分饲料养殖企业补库积极性有所提高，豆粕库存基本稳定。目前畜禽养殖均处于亏损状态，较高的饲料成本继续挤压养殖利润，豆粕需求受限。总体，美豆表现仍是影响国内豆粕成本和供需双方购销的关键，短期豆粕或跟随美豆震荡偏强运行，由于国内豆粕库存高企压制，上涨空间受限。技术上 M2109 合约关注 3550 一线的支撑力度及 3800 一线的压力位置。后续关注美豆主产区天气变化、生长情况、中国大豆进口情况。

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。