

## 华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年7月28日 星期三

### 生猪

#### 一、行情综述

现货市场近期呈先扬后抑的走势，主要原因受政策“托市”稳定市场预期，养殖端存在惜售情绪，但是由于天气炎热，东北养殖户出栏有所增加，而中部区受强降雨影响，出栏同样有增加预期，且猪价反弹后，市场冻品出栏积极性增加，需求淡季之下，猪价再次由涨转跌。截止7月27日，全国外三元生猪均价15.38元/公斤，其中基准地河南地区均价15.3元/公斤。盘面上，LH2109合约在18000-19000之间呈窄幅震荡走势，

#### 二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至7月24日当周，生猪养殖行业连续第8周亏损，猪料比为5.09。外购仔猪出栏成本26.86元/公斤，环比上涨0.17%，头均亏损1272.3元。自繁自养出栏成本17.39元/公斤，环比上涨0.14%，头均亏损183.15元。

产能方面，据国家统计局统计，6月末全国能繁母猪存栏4564万头、相当于2017年年末的102%，生猪存栏4.39亿头、恢复到2017年年末的99.4%。上周母猪价格继续探底，受行情低迷影响，行业开始以降本增效为目的的产能升级，猪场6至7月母猪淘汰速度有所加快。

进口冻猪肉情况，海关总署数据显示，6月我国猪肉进口34万吨，环比下滑8.1%；今年1至6月猪肉累计进口230万吨，同比增长8.5%。进口均价折算人民币为19.51元/公斤，环比上涨5.77%，同比上涨3.11%。另外，全部肉类（包括杂碎）6月合计进口74万吨，环比减少6.33%，1-6月累计进口507万吨，同比增长6.74%。

屠宰端，上周国内重点屠宰企业平均开工率23.41%，较前周小幅下滑0.41个百分点，较去年同期上升12.88个百分点。上周全国猪肉冻库库存率为31.67%，环比增长1.5个百分点，同比上涨17.75个百分点。上周全国生猪平均交易体重127.15公斤，较前一周下降1.07%，较去年同期下降2.75%。

#### 三、后期展望

近期出栏大体重猪占比连续减少，出栏均重亦数周下降，表明国内大猪供应有所改善，但目前终端费依旧处于淡季，消费对猪价的拉动作用依然较弱，加之大量的冻肉库存有待释放，市场生猪及猪肉供应依然充足。另外，西南地区非瘟疫情已接近尾声，恐慌性抛售减少；盘面上，随着近期生猪现货市场价格的走低，LH2109升水现货扩大至3000点，长期看，生猪仍处于产能扩张周期，农业农村部的数据显示能繁母猪以及生猪的产量均恢复，甚至超过2017年年末水平，显示供应有过剩的迹象。总体，短期生猪或震荡走势，但长期生猪仍以偏空思路对待。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。

### 玉米

#### 一、行情综述

由于国内贸易商降价抛售，及终端需求不佳，承接能力有限，上周玉米震荡偏弱运行。但受外盘玉米优良率恶化及河南强降雨影响了粮源流通，玉米本周呈震荡上行走势。

#### 二、基本面情况

库存方面，截至7月16日，我国北方港口玉米库存283万吨，周环比减少2万吨降幅0.7%，同比增加77.4万吨增幅37.28%。南方港口库存34.2万吨，周环比增加3.8万吨增幅12.5%，同比增加8.3万吨增幅37.55%。

进口方面，据美国农业部出口销售报告显示，截止7月15日当周，当前市场年度美玉米对华累计销售2318万吨，其中对华累计出口1867.47万吨，未装船玉米累计销售量为442.6万吨，下一市场年度美国对华玉米未

装船量为 1074.4 万吨。

需求方面，深加工企业玉米消费量处于相对低位。据我的农产品网统计，2021 年 29 周（7 月 15 日-7 月 21 日），全国主要 122 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 87.5 万吨，较前一周增加 1.5 万吨；与去年同比减少 16.7 万吨，减幅 16.00%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 58.72%，共消化 51.4 万吨；玉米酒精企业消费占比 24.06%，消化 21.1 万吨，较前一周减少 0.1 万吨；氨基酸企业占比 17.22%，消化 15.1 万吨，较前一周减少 0.8 万吨。

饲料工业协会数据显示，2021 年 6 月全国饲料总产量 2508 万吨，同比增 19.5%，其中猪 饲料产量为 1026 万吨，同比增长 53.5%，2021 年 1-6 月份全国饲料累计产量为 13933 万吨， 同比增长 21.1%。

### 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，并且今年玉米种植面积明显增加，预计秋收上市后我国玉米供应形势会进一步改善。目前政策性粮源投放市场，进口玉米及替代谷物到港量较大，市场供应充足。目前深加工企业停机检修进入尾声，部分酒精加工企业陆续收到订单，深加工企业生产也进入复苏阶段，加工需求有望回升。当前养殖端利润较差，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。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：区间操作。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

因近期美豆主产区天气好转，有利于大豆生长，CBOT 美豆呈震荡下行态势。国内豆粕整体跟随美豆走势，受美豆下跌、阶段性国内库存高企以及需求提振不佳影响下，豆粕期价震荡偏弱运行。

### 二、基本面情况

国际市场：中国海关总署发布的数据显示，6 月份中国大豆进口量为 1072 万吨，同比减少 4%。其中巴西大豆占到 1048 万吨，相比之下，美国大豆只有 5.4 万吨。美国农业部（USDA）周一公布的数据显示，截至 7 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 241897 吨，此前分析师预估区间为 9-30 万吨， 当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 3, 135 吨，占出口检验总量的 1.3%。

美国农业部公布，截至 2021 年 7 月 25 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，低于市场预估均值 60%，之前一周为 60%，去年同期为 72%。 当周，美国大豆开花率为 76%，之前一周为 63%，去年同期为 74%。当周，美国大豆结荚率为 42%，之前一周为 23%，去年同期为 40%。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示，截至 7 月 23 日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存 732 万吨，比前周同期增加 35 万吨，比上月同期增加 103 万吨。预计 7 月巴西大豆到港量仍在 1000 万吨左右，8 月后将明显减少，8 月中旬后大豆库存将逐渐回落。上周国内大豆压榨量回升至 188 万吨，豆粕产出增加，由于生猪价格疲软，饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存上升。截至 7 月 26 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比前周同期增加 7 万吨，比上月同期增加 3 万吨，比去年同期增加 27 万吨。近几周国内大豆压榨量维持较高水平，而豆粕需求依然偏弱，预计豆粕库存压力较大。

### 三、后期展望

国际市场，目前美豆还处于天气市中，需持续关注降雨对美豆价格的影响。气象模型显示，未来两周美豆产区降水偏少，干旱继续制约大豆生长，美豆优良率下滑，或支撑美豆价格反弹。国内市场，上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，由于饲料养殖企业提货速度慢，豆粕库存上升至 117 万吨。目前养殖端利润较差，较高的饲料成本继续挤压养殖利润，豆粕需求或受限。但数据显示，8 月份以后国内月度进口大豆到港量将大幅下降，为远期豆粕抗跌提供支撑。 总体，豆粕或跟随美豆震荡运行，由于国内库存压力仍存，上涨空间或受限。技术上 M2109 合约关注 3500 元/吨一线的支撑力度。后续关注美豆主产区天气变化、生长情况及大豆进口情况。

## 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。