

## 华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年8月6日 星期五

### 生猪

#### 一、行情综述

生猪近期震荡偏弱运行，下跌主要原因：受新冠疫情影响，养殖户恐慌性出栏，增加了短期市场供应量。且目前仍处于季节性消费淡季，终端需求表现一般，均为市场增添下行的压力。截止至8月5日全国外三元生猪均价15.56元/公斤，基准地河南地区均价15.3元/公斤。盘面上，近月合约跌幅现货价格，基差逐渐修复。

#### 二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至7月30日当周，生猪养殖行业连续第9周亏损，猪料比为5.02，低于平衡点6.73。外购仔猪头均利润-1326.34元，较前周增加-54.02元，环比下降4.24%。自繁自养头均利润-237.33元，较前周增加-53.85元，环比下降29.5%。

产能方面，据国家统计局数据显示，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%，受前期复产影响，后备母猪补栏量较大，且后备母猪转能繁母猪数量持续增多，现阶段二元母猪供应充足。据国家统计局发布，截止6月底，全国生猪二季度出栏量16599万头，环比一季度减少544万头降幅3.17%，上半年，生猪出栏33742万头，比上年同期增加8639万头，增长34.4%，较2017年上半年出栏的32183万头增加1559万头增幅4.84%。当前生猪存出栏已接近非瘟前，但当前的实际猪肉供应量或已超过2017年水平的14-15%。

屠宰端，卓创数据显示，7月重点企业平均开工率23.77%，较上月下滑0.61个百分点，较去年同期上涨11.16个百分点。1-7月全国重点屠宰企业开工率21.75%，同比涨3.78个百分点。养殖场正常出栏，屠宰厂收购难度不大，但降雨加高温天气，终端需求无利好支撑，屠宰厂销售压力大，多按需屠宰，因此开工率整体窄幅震荡。7月29日当周全国生猪出栏均重为130.15公斤，较6月份环比下降2.19%。大体重的猪经过前期的消化，占比有所下滑。

#### 三、后期展望

受新冠疫情散发的影响，餐饮行业的猪肉消费需求受到冲击，对本来就处于淡季的消费形成进一步的利空作用。同时疫情还造成了部分地区封路，生猪区域调运及屠宰企业白条猪肉外调受阻，养殖户出栏积极性提高，屠企收猪顺畅，压价意愿增强。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。长期看，生猪仍处于产能扩张周期，农业农村部盖章产能已经恢复到正常年份水平，个别省份的存栏量甚至已经超过正常水平，产能的恢复意味着供应变的宽松。盘面上，近期随着近月合约的下跌挤出升水，基差修复至-2000元/吨。总体，生猪仍以偏空思路对待。关注下方后期重点关注新冠疫情及非瘟疫情形势、存栏变化、冻猪肉的投放情况。

### 玉米

#### 一、行情综述

近期玉米呈震荡偏强走势，主要原因是受新冠疫情引发管控升级物流运输困难、天气因素影响，加工企业厂门到车辆不多，提振玉米价格。

#### 二、基本面情况

供给方面，新季玉米情况，新季玉米进入关键的生长期，7月份整体玉米产区天气表现良好，玉米生长较为顺利。农业农村部预估2021年国内玉米的种植面积为4267万公顷，同比增长3.4%，7月报告中对全国玉米平均单产维持6.37吨/公顷的历史最高水平预估，全国玉米产量预估为2.72亿吨，同比增长4.3%。玉米进口到港量创历史新高。USDA周度销售报告显示，截至7月22日，本年度美玉米对中国的累计出口销售量为2298万吨。

库存方面,截至 7 月 30日,我国北方港口玉米库存255万吨,周环比减少 23万吨降幅8.2%,同比增加 49 万吨增幅 23.8%。南方港口库存 28.1万吨,周环比减少 3.9万吨降幅 12.1%,同比增加12.2万吨增幅 76.7%。

需求方面,根据我的农产品网跟踪数据显示,2021 年 7 月,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 349 万吨,较上月减少 22 万吨;与去年同比减少 73 万吨。8 月深加工下游产品进入季节性淡季,深加工消费量预期延续低位运行,深加工消费预期走弱预期将进一步拖累玉米市场。

### 三、后期展望

受新冠疫情全国散发影响,谷物流通偏紧,提振了终端企业的采购心态和厂家报价。近期,进口玉米及替代性谷物源源不断的到港,及中储粮不断投放轮换,市场供应充足。虽然生猪产能持续恢复,深加工需求也有所回升,但替代效应的大力推广使饲料企业不断减少玉米用量。目前玉米和小麦的价差仍维持在 300 元/吨历史高位,高价差使饲料及养殖企业积极使用小麦进行替代,且多数规模饲料企业的廉价谷物备货也可以持续至秋粮上市,替代品冲击持续给玉米价格构成压力。总体,玉米仍宽幅震荡思路对待,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

近期美豆震荡偏弱运行,主要原因:美豆优良率提高,且天气预报显示未来几周美国中西部降雨可能性增加,给美豆一定压力。由于上周国内饲料企业需求量增加,豆粕库存下降,提振国内豆粕价格,豆粕盘面上呈先扬后抑的走势。

### 二、基本面情况

国际市场:美国农业部周度出口销售报告显示,截至 7 月 29 日当周美国对中国装运 2.85 万吨大豆,前一周对中国装运 0.07 万吨大豆。2020/21 年度迄今为止,美国对华大豆销售总量为 3579 万吨(已经装船销售量 3507 万吨和尚未装船的销售量 71.1 万吨),同比增加 117.7%。7 月下旬和 8 月中旬是美豆关键生长期,大豆长势水平在此期间变化较频繁,8 月中旬至 9 月下旬美国大豆将进入成熟期,优良率水平也将相对稳定。美国农业部周一发布的作物评级显示,美豆优良率评级为 60%,高于市场预估均值 57%,但仍然低于去年同期的 73%。美国大豆作物评级好于市场预期,给予市场一定压力。从现阶段主要大豆的进口地巴西来看,巴西外贸秘书协会数据显示 7 月份巴西大豆出口量为 866 万吨,同比下降 13%。巴西新季大豆生产将于 9 月陆续展开,巴西全国谷物出口协会,预计该国 2021/2022 年度大豆产量将达到 1.44 亿吨左右,同比增幅在 4%以上,出口预计跳升至 9430 万吨。

国内市场:国家粮油信息中心监测显示,截至 8 月 1 日当周,全国主要油厂进口大豆商业库存 663 万吨,比上周同期减少 68 万吨,比上月同期减少 33 万吨。预计 8 月国内大豆到港量将降至 760 万吨左右,9 月继续下滑至 640 万吨左右,后期大豆库存将继续回落。上周国内大豆压榨量下滑至 172 万吨,豆粕产出减少,下游饲料养殖企业提货速度相对平稳,豆粕库存下降。截至 8 月 2 日,国内主要油厂豆粕库存 113 万吨,比上周同期减少 4 万吨,与上月同期基本持平,比上年同期增加 25 万吨,比过去三年同期均值增加 12 万吨。近几周国内大豆压榨量维持在 180 万吨左右,豆粕需求较为平稳,预计短期豆粕库存窄幅波动。

### 三、后期展望

国际市场,当前正值美豆生长最为关键的时期,虽有预报显示近期美豆部分产区有降雨,但潜在不利天气威胁仍存在,市场仍在密切关注美豆优良率和天气变化,天气的不确定性仍对美豆市场有支撑。巴西新季大豆生产将于 9 月陆续展开,巴西大豆继续保持增产势头,为稳定全球大豆供应具有重要影响。目前由于美豆生长关键阶段天气市特征较强,美豆或维持震荡行情。国内市场,上周国内大豆压榨量下滑,豆粕产出减少,下游饲料企业提货速度相对稳定,豆粕库存下降至 113 万吨。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,短期豆粕持宽幅震荡思路对待。技术上 M2109 合约关注 3500 -3800 元/吨区间位置,建议:短线参与。后续关注美豆主产区天气变化、作物生长情况、大豆进口情况及 8 月份美国农业部供需报告指引。

## 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。