

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年8月17日 星期二

生猪

一、行情综述

由于生猪出栏仍在惯性增长，生猪需求疲软未能有效支撑猪价，现货市场继续震荡走弱。截止8月16日全国外三元商品猪均价14.93元/公斤，河南地区均价15元/公斤。现货价格的疲弱，带动盘面低价回落，近月LH2109合约跌幅明显，基差走强。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至8月13日当周。猪料比为4.96，上周为5.02，低于比价平衡点6.70。外购仔猪出栏成本26.24元/公斤，环比下降1.59%，头均亏损1268元。自繁自养出栏成本17.47元/公斤，环比上涨0.19%，头均亏损259.35元。生猪养殖行业连续第11周亏损。

供应方面，农业农村部监测数据显示，7月份，能繁母猪存栏量环比增长4%，连续21个月增长，同比增长35.35%。截至2021年7月，样本能繁母猪存栏1160763头，月度环比变化-3.19%，同比变化0.22%。短期看，出栏均重有所恢复。8月12日当周生猪出栏均重128.97公斤，环比+0.12%，其中150kg以上生猪出栏占比12.53%，90kg以下生猪出栏占比10.63%。进口量下降，2021年6月猪肉进口32.59万吨，环比变化-5.76%，同比变化-16.67%。

需求方面，上周国内重点屠宰企业开工率持续下滑，平均开工率24.38%，较上周下滑0.34个百分点。受新冠疫情影响，部分区域管控力度升级，市场订单有收缩趋势，主要体现在华东及河南、湖南市场，白条调入调出均受限。上周全国猪肉冻库库存率为30.83%，环比下降0.17个百分点，同比上涨17.3个百分点。

三、后期展望

目前生猪的出栏量和出栏体重均出现增长的态势，加之前期大猪抛售的猪肉仍囤积在中间市场。且终端消费受限，屠企开机率有所下滑，市场整体处于供应宽松的格局，压制生猪价格。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。盘面上，LH2109合约临近交割，价差走强至-1000元/吨左右，目前主力移仓至2201合约，由于基本面偏弱，总体，生猪仍以偏空思路对待。后续重点关注国内新冠疫情的发展形势，以及各地物流运输形势的变化、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

近期由于深加工库存低位，有备货需求，提价收购，支撑玉米市场价格，但下游整体走货一般，支撑力度并不持续，玉米盘面上整震荡偏强整理，主力合约换月至2201，玉米基差变正值。

二、基本面情况

供给方面，美国农业部公布，7月29日当周，美国2020/21年度市场年度玉米对中国大陆出口销售净减11.25万吨，累计净销售2286万吨。2021/22年度出口销售净增0吨，累计净销售1074万吨。库存方面，截至8月6日，我国北方港口玉米库存220万吨，较前周减少35万吨减幅13.7%，较上月减少65万吨减幅22.8%。南方港口库存25.2万吨，较前周减少2.9万吨减幅10.3%，较上月减少5.2万吨减幅17.1%。我的农产品网数据显示，截止8月11日加工企业玉米库存总量404.0万吨，较上周下降9.7%。

需求方面，深加工企业消费量：2021年32周（8月5日-8月11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80.5万吨，较前一周减少4.4万吨；与去年同比减少24.5万吨，减幅23.33%。（我的农产品网）

三、后期展望

目前新季玉米已进入灌浆期，整体天气条件相对适宜，在种植面积大幅增加的前提下，秋季丰产预期较强。随着春玉米逐渐上市、进口玉米及替代性谷物源源不断的到港，且中储粮继续加大玉米投放量，市场供应整体充足。需求端，深加工企业开工率水平有望呈现季节性回升态势，玉米消费将有望好转。不过，饲料消费依然较为低迷。生猪、肉鸡养殖利润仍偏弱，养殖户和饲料企业对高价玉米接受程度降低，谷物替代现象较为普遍。再加上新麦、陈麦及政策性稻谷供应充足，饲养业不断调整替代谷物的添加比例，降低了对玉米的需求。总体，玉米或宽幅震荡运行，技术上C2201合约关注2500-2650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

上周国内豆粕期价跟随美豆震荡偏强运行。因为美国农业部8月份供需报告利多，美国大豆需求显著改善，尤其来自中国的需求，以及全球植物油市场大涨带来提振。

二、基本面情况

国际市场：目前美国大豆处于单产形成关键期，自播种以来西北部的南北达科他和明尼苏达等州干旱情况较为严重，大豆生长状况不佳；其他产区天气条件相对较好，大豆长势基本正常。气象模型显示，本周美国大豆产区降雨增加，主要产区均有降雨覆盖，此前降雨较少的西北部产区也将迎来一定降雨，对大豆生长有利。

截止2021年8月5日，美豆2020/21年度对中国的销售总量为3587万吨，对中国装船量为3507万吨，装船进度97.78%。当周美国对中国装运300吨大豆，前一周对中国装运2.85万吨大豆。

8月份USDA月度供需报告：21/22年度美豆单产预估为50.0蒲式耳/英亩，较7月预估减少了0.8蒲式耳/英亩；由于单产下降，2021/22年度大豆产量减少6600万蒲式耳至43.4亿蒲式耳；收获面积预计为8670万英亩，与7月份持平；21/22年度大豆压榨量减少了2000万蒲式耳至20.05亿蒲式耳；出口量减少2000万蒲式耳至20.55亿蒲式耳，2021/22年度期末库存预计为1.55亿蒲式耳，与上月持平。供需报告表现中性偏多。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示，截至8月6日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存697万吨，比前周同期增加34万吨，比上月同期减少13万吨。国内大豆压榨量回升至178万吨，豆粕产出有所增加，但受新冠疫情影响，下游饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存大幅下降。8月9日，国内主要油厂豆粕库存91万吨，比上周同期减少12万吨，比上个月同期减少13万吨。

三、后期展望

国际市场，中国进口商正在进行新一轮对美豆的集中采购，来自中国的强劲需求为美豆市场带来支撑。此外，市场仍在消化美国农业部8月供需报告的利多影响，毕竟美豆单产和总产量降幅超出了市场预期。目前美国大豆处于结荚鼓粒期，未来一个月天气是决定大豆单产的关键，美豆最终单产和产量仍有待观察。短期内美豆价格将继续跟随天气变化波动，预计整体走势震荡偏强整理。国内市场，但受新冠疫情影响，下游饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存幅度大幅下降。从需求端看，当前国内生猪存栏量已经恢复到正常水平，猪周期处于下半程且生猪产能仍在惯性增长，饲企刚需对豆粕价格形成重要支撑。此外，预计从7月开始的几个月内国内进口大豆月度到港量将持续下降，国内供应压力减弱也进一步限制豆粕价格回落空间。总体，短期豆粕持宽幅震荡思路对待。技术上M2201合约关注3450-3750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、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。