

生猪 玉米 豆粕

2021年8月26日 星期四

生猪

一、行情综述

生猪现货市场近期仍偏弱运行，主要受养殖户出栏积极性强，供应充足，且下游需求不畅，终端白条走货疲软因素影响。截止8月16日全国外三元商品猪均价14.82元/公斤，河南地区均价14.7元/公斤。盘面上，生猪近月挤升水，带动各合约整体呈下跌趋势。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至8月20日当周，猪料比为4.93，上周为4.96，低于比价平衡点6.65。外购仔猪出栏成本25.69元/公斤，环比下降2.10%，头均亏损1250元。自繁自养出栏成本17.52元/公斤，环比上涨0.28%，头均亏损310.52元。上周生猪养殖行业连续第12周亏损。

供应端，从产能情况看，8月17日，农业农村部发布消息，据农业农村部对全国400个县定点监测，受到生猪价格下降影响，6月份能繁母猪存栏量环比持平，7月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。

进口情况，据海关总署进口数据整理：中国7月进口猪肉35万吨，较6月进口量增加1万吨，环比增幅2.94%；较去年同期减少8万吨，同比降幅18.6%。2021年1-7月累计中国进口猪肉266万吨，同比去年增幅3.9%。

需求端，上周国内重点屠宰企业开工率小幅上涨，平均开工率24.72%，较前周上涨0.34个百分点。因新冠疫情影响力度减弱，河南、江西、湖北、湖南生猪及猪肉调运恢复，受部分地区拉涨，开工率整体小涨。上周全国猪肉冻库库存率为30.95%，较前周30.83%增加0.12个百分点，同比上涨17.8个百分点。

上周全国生猪平均交易体重124.35公斤，较前周下降0.61%，同比下降4.67%。目前大猪陆续被消化。

三、后期展望

生猪产能已完全恢复，加之屠宰企业经历前期高宰量后，库存冻肉存储量较为庞大。且季节性影响，生猪市场消费当下无明显好转，对市场提振有限。供需两端依然呈现偏宽松的局面，拖累生猪市场价格。但随着9月份各大院校开学在即，学校食堂采购量增多，及中秋、国庆双节临近，或给市场带来提振。盘面上，9月交割临近，期货价格进一步向现货回归。市场交易逻辑转向四季度的供需表现，据农业农村部消息显示，生猪产能惯性恢复未变，能繁母猪存栏虽有下降，但其结构有所优化，留下来的基本都是高产能的母猪，供应宽松格局难改，总体，短期经过前期的大跌，盘面或呈震荡整理走势，但中长期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、非瘟疫病形势、产能、冻猪肉的投放情况以及收储政策的影响。

玉米

一、行情综述

由于新季春玉米陆续上市，进口玉米持续的投放，在市场整体供应趋于宽松的背景下，近期玉米呈震荡回落的走势。

二、基本面情况

供给方面，据中国海关总署发布数据显示，中国7月玉米进口量为286万吨，环比减少71万吨降幅19.89%，同比增幅213.7%。1-7月份我国玉米累计进口1816万吨，累计同比增幅297.5%，今年半年的玉米进口量已经超过去年全年的进口量。

港口库存：截至8月13日，我国北方港口玉米库存205万吨，周环比减少15万吨降幅6.82%，同比减少41万吨降幅16.67%。南方港口库存19.3万吨，周环比减少5.9万吨降幅23.41%，同比增加1.2万吨增幅6.63%。

需求方面，据我的农产品网统计，2021年 第33周（8月12日-8月18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85.5万吨，较前一周增加5.0万吨；与去年同比减少17.2万吨，减幅16.74%。

饲料工业协会数据显示，2021年7月，全国工业饲料总产量2556万吨，环比增长19%，同比增长13.1%。具体来看，猪饲料产量1045万吨，同比增长41.6%；蛋禽饲料产量258万吨，同比下降9.5%；肉禽饲料产量793万吨，同比下降2.2%；水产饲料产量322万吨，同比增长15.3%。2021年1-7月，全国饲料总产量16489万吨，同比增长19.8%。其中，猪饲料产量7291万吨，同比增长66.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1829万吨、5125万吨，同比分别下降10.1%、3.8%。

三、后期展望

国内春玉米陆续上市，且贸易商出货积极性上升，虽进口力度有所减弱，但仍远远超过往年同期水平，加之中央储备玉米、地方轮换玉米及进口玉米持续投放，国内玉米有效供应持续增加，市场整体供应趋于宽松。然而，下游需求依然相对疲软，深加工利润偏差，开机偏低。饲料消费依然较为低迷，养殖户和饲料企业对高价玉米接受程度低，谷物替代现象较为普遍。且进口谷物及国内小麦等替代原料大量投放市场，继续挤压国产玉米的消费空间。总体，玉米以震荡偏弱思路对待，技术上C2201合约关注2500一线的支撑力度。建议：短线参与。后续关注贸易商出粮心态、春季玉米上市及新季玉米生长情况、玉米进口以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

近期国内豆粕价格跟随美豆震荡偏弱运行。主要原因，受美国中西部产区出现有利降雨，有助于处于关键生长期的的大豆作物状况改善、市场机构预计美豆单产高于USDA预测值、美国生物柴油掺混量可能下调等因素影响。

二、基本面情况

国际市场：美国农场期货杂志旗下的职业农场主公司(Pro Farmer)经过上周对美国中西部7个玉米大豆主产区进行的为期四天的年度实地考察后，发布报告称，预计今年美国大豆产量远高于美国农业部(USDA)的最新预期，因为东部种植带产量提高，有助于弥补西部地区干旱的影响。该公司预计今年美国大豆产量为44.36亿蒲式耳，平均单产为51.2蒲式耳/英亩，分别高于美国农业部8月预测的43.39亿蒲式耳和50蒲式耳/英亩。

大豆供应：2021年1-7月中国累计进口大豆5762.7万吨，同比增加249.2万吨，同比增幅4.5%；进口均价为3422.6元/吨，同比上涨25.4%；截止2021年8月12日，美豆2020/21年度对中国的销售总量为3596.2万吨，美豆2020/21年度对中国的装船量为3522万吨，装船进度为97.93%，去年同期为86.52%。目前中国国内压榨持续亏损，整体对美豆的进口需求存在不确定性，这也将成为后市美豆潜在利空因素。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：上周末全国主要油厂进口大豆商业库存716万吨，比前周同期增加34万吨，比上月同期减少15万吨。上周国内大豆压榨量上升至201万吨，豆粕产出增加，下游饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降转升。8月23日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期减少27万吨。近期国内大豆压榨量将维持高位，随着国内疫情好转，下游饲料养殖企业建库存意愿下降，油厂豆粕提货速度放缓，预计豆粕库存将继续上升。

三、后期展望

国际市场，美国最新作物生长报告显示，美国大豆生长优良率符合市场预估，但低于去年同期水平，此外美豆出口需求正在改善。但市场预测美国大豆产量将超过美国农业部的最新预测值，且中西部干旱地区出现对作物生长有力的降雨，压制美豆价格。国内市场，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，下游饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降转升。从需求端看，当前国内生猪存栏量已经恢复到正常水平，生猪产能的惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素。总体，短期豆粕跟随美豆偏弱运行。技术上M2201合约关注3450一线支撑力度，建议：短线参与。后续重点关注美豆主产区天气变化、大豆生长情况及进口情况。

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。