

生猪 玉米 豆粕

2021年10月14日 星期四

## 生猪

### 一、行情综述

生猪近期呈震荡偏强运行，受到收储政策利好影响，散户抄底情绪高涨，10月11日LH2201主力合约封涨停板，这也是生猪上市以来的首次涨停。截止10月13日全国外三元商品猪均价11.8元/公斤，河南地区均价为11.6元/公斤，对应LH2201基差为-3800元/吨，基差继续走弱。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止至10月1日当周，外购仔猪养殖出栏成本20.52元/公斤，较上月下降13.99%，但头均亏损仍达1092.0元。自繁自养养殖出栏成本17.38元/公斤，较上月下降1.42%，头均亏损731.04元。生猪连续第19周亏损。

政策方面，据国家发展改革委监测，9月20日~24日当周，全国平均猪粮比价为4.93:1，按照发改委等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，猪肉价格已进入过度下跌一级预警区间(低于5:1)。此外，本月农业农村部出台生猪产能调控暂行方案，旨在稳定我国能繁母猪存栏量。10月10日开启第二轮首次中央储备冻猪肉收储，首批收储3万吨，并全部成交。根据此前发改委信息，本次收储预计时间更长，规模更大。

终端需求情况，农业农村部数据显示，8月全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量2329万头，环比增长6.1%，同比增长97.5%；2021年1-8月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1.5亿头，同比增长56.4%，增长幅度逐渐扩大。截止到9月30日，全国重点屠宰企业开工率31.35%，同比上涨9.99个百分点。出栏体重方面，卓创资讯数据显示，9月国内生猪交易均重连续下滑，全国生猪交易均重为122.89公斤，环比下降1.46%，同比下滑5.42%。

### 三、后期展望

受生猪育肥继续亏损影响，近期母猪淘汰进入高峰期，能繁母猪存栏数据环比两个月下降，但是大部分淘汰是低产能母猪，补充优质母猪。另外，第二轮首批3万吨猪肉收储全部成交，虽然很难对供需态势产生根本影响，但可以在政策和消息面上对市场进行有效调节。同时，随着气温转冷，下游猪肉消费积极性走强，而受雨雪天气影响，生猪收售和调运受阻，养殖户出栏呈偏紧态势，屠宰企业提价现象明显增多，进一步提振市场价格。但生猪产能惯性恢复未变，能繁母猪存栏结构有所优化，且屠宰企业冻品库存居高不下，供应宽松格局难改。总体，受收储政策影响，短期生猪或呈震荡走势，但由于产能超预期恢复，整体生猪仍以偏空思路对待，不建议跟随做多。技术上，LH2201上方关注16000元/吨一线压力位置。后续重点关注非瘟疫情形势、产能变化、冻猪肉的投放情况以及收储政策的影响。

## 玉米

### 一、行情综述

由于近期国内连续的降雨影响新粮收割的进度，新季玉米产量、品质下降预期有所升温，玉米期价呈止跌反弹走势。

### 二、基本面情况

供应情况：美国农业部发布月度供需报告显示，2021/22年度美国玉米产量为150.19亿蒲式耳，高于上月预估149.96亿蒲式耳，年末库存从14.08亿蒲式耳上调至15亿蒲式耳，报告整体利空美玉米市场。

玉米进口到港量维持高位水平。海关总署数据显示，2021年8月份我国共进口玉米323万吨，环比增长12.94%；同比增长216.67%。2021年1-8月份累计进口量为2139万吨，同比增长281.96%。

需求方面，根据 Mysteel 农产品跟踪数据显示，2021 年 9 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 387.6 万吨，较上月增加 37.2 万吨；与去年同比减少 32.9 万吨。多地限电限产 9 月玉米淀粉产量下降较为明显，但部分酒精企业水稻消化见底，玉米用量逐步增加，预计 10 月限电限产仍将持续，深加工玉米消费回升力度或不及预期。

### 三、后期展望

随着玉米收割工作的全面开展，国内新季玉米供应量开始显著增加。国内本周降雨量减少，新季玉米收割和晾晒进程有望加快，前期收割期遭遇降雨部分新粮保管较难，天气好转后，新粮上量压力将增大。另外，进口玉米持续涌入叠加中储粮持续投放，饲用小麦、稻谷等替代产品供应充足，总体上，玉米供应端趋于宽松。终端消费依然较为低迷，多地限电仍将继续，深加工企业建库意愿不强，多以随采随用为主，饲料企业的采购积极性偏低，对玉米的使用量依然受限。总体，盘面上近期玉米止跌反弹，但预计反弹空间受限，上方有回调压力，短期以区间震荡思路对待。技术上 C2201 合约关注 2400-2600 区间位置。后续关注贸易商出粮心态、新季玉米收割进度及上市情况、玉米进口以及政策方面的指引。

## 豆粕

### 一、行情综述

近期国内豆粕期价整体跟随成本端美豆震荡偏弱运行。美豆下跌的主要原因在于美国大豆主产区天气良好，美豆收割进度加快以及南美大豆丰产预期等因素的影响。

### 二、基本面情况

国际市场：周二美国农业部发布 10 月供需报告，大幅调高了 2021/22 年度美国大豆产量以及库存预测值。其中大豆产量调高到 44.48 亿蒲，高于 9 月份预测的 43.74 亿蒲，比上年提高 5.5%；这是因为平均单产调高到了每英亩 51.5 蒲，高于 9 月份预测的 50.6 蒲/英亩，也高于上年的 51.0 蒲/英亩。大豆出口预测值维持不变，仍为 20.9 亿蒲；大豆压榨量调高到了 21.9 亿蒲，高于上月预测的 21.8 亿蒲。2021/22 年度美国大豆期末库存调高到了 3.20 亿蒲，远高于 9 月份预测的 1.85 亿蒲，比上年的 2.56 亿蒲高出 25%。报告预估整体偏空，压制美豆价格。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：10 月 8 日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存 560 万吨，比节前减少 47 万吨，比上月同期减少 83 万吨，比上年同期减少 120 万吨。国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑。10 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 60 万吨，比节前减少 18 万吨，比上月同期减少 29 万吨，比上年同期减少 36 万吨。随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。

### 三、后期展望

国际市场，美国农业部公布的最新月度供需报告整体偏空。目前美豆收割率过半，本年度美豆产量增加成为价格承压回落的主要动力。市场的关注点开始转向美豆销售和正在进行的南美大豆播种。截止 10 月 7 日当周，巴西 2021/2022 年度大豆播种进度达到 10%，去年同期仅为 3%。目前主流机构普遍预期巴西大豆产量将在 1.4 亿吨之上。南美大豆预期丰产，为全球大豆供应提供重要保障。国内市场，受国庆长假期间大豆压榨量明显下降影响，国内豆粕库存降幅明显。截至 10 月 11 日当周，国内主要油厂豆粕库存为 60 万吨，较节前减少 18 万吨。国内生猪产能仍在惯性增长，高存栏量有助于稳定现货需求，但生猪养殖利润持续低迷，养殖户补栏意愿下降，不利于远期豆粕需求。总体，预计豆粕跟随美豆震荡偏弱运行。技术上 M2201 合约关注 3200 一线支撑力度，后续重点关注美豆主产区收割进度、南美大豆播种进度、国内大豆进口及压榨情况。

## 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。