

生猪 玉米 豆粕

2021年11月9日 星期二

生猪

一、行情综述

生猪市场虽然四季度消费旺季来临，终端需求明显增加，但产能依旧相对过剩，近期生猪期价震荡小幅走跌。截止11月8日全国外三元商品猪均价17.07元/公斤，河南地区外三元商品均价为16.73元/公斤，基差修复近平值。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止11月5日当周，猪料比为5.1，高于猪料比较平衡点4.99。当周外购仔猪头均盈利27.51元，较上周增加133.52元/头。自繁自养头均盈利-62.7元，较上周增加90.6元/头。养殖利润大幅回升，养殖利润回归成本线附近。

终端需求情况，10月屠宰企业平均开工率31.10%，较上月上涨3.34%，较去年同期上涨14.07个百分点。1-10月全国重点屠宰企业开工率23.12%，同比涨6.63%。国庆假期过后，猪肉价格低位刺激终端消费提升，腌腊、灌香肠现象增多，整体需求量提升推动屠宰企业开工率上涨。10月屠宰企业平均鲜销率90.87%，较上月上涨0.71个百分点，较去年同期上涨0.10个百分点。出栏体重方面，11月5日当周，全国生猪平均交易体重122.94公斤，较上周上涨0.59%，同比下降5.18%。目前规模场及散户或仍存在压栏挺价现象，而部分压栏猪源或到达心理价位而顺势出栏，市场供应或有增加，但大猪整体供应仍然紧俏，预计下周国内生猪交易均重或继续小幅上升。

三、后期展望

随着气温逐渐降低，猪肉消费旺季来临，叠加近期商务部提倡居民储备一定的日常生活应急物品，储备蔬菜、肉类、粮食等，局部地区出现抢粮屯肉的现象，推动猪价上涨。另外，养殖户压栏惜售，规模养殖场缩量抬价，短期生猪供给进一步收紧。但国内冻品库存依然居高不下，随着部分产品临近到期，冻品出口压力将逐渐释放，当前市场缺猪不缺肉。从供需大格局看，全国能繁母猪存栏量比正常保有量高6%。预计今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增加，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间，趋势性反转仍需待产能去化而定。总体，短期受终端消费支撑，生猪或宽幅震荡走势，但市场总体供应压力犹存，本次生猪周期并未走完，生猪大方向仍以偏空思路对待。技术上，LH2201主力合约短期关注15000-18000区间位置。后续重点关注产能变化、冻猪肉的投放情况以及收储政策的影响。

玉米

一、行情综述

由于国内主产区新粮上市滞后，种植成本及烘干成本走高，持粮主体售粮积极性降低，玉米新粮上市量随之减少，近期玉米震荡偏强运行。

二、基本面情况

供应方面：据农业农村部最新农情调度显示，截至10月29日，全国秋粮已收获完成88.1%。其中玉米已收获完成93.3%。尽管降水导致区域玉米收获进度放缓，但进入10月中下旬以后，整体天气条件有利，而上周末全国大范围降温，东北大部分地区最低气温已跌破零摄氏度，可能更有利于收获后新玉米的快速上冻、脱粒。售粮进度方面：截至10月31日，黑龙江、吉林、内蒙古、山东和河南玉米售粮进度为2%、1%、1%、1%和2%。

玉米深加工企业库存及消费量：深加工企业库存：截止10月27日加工企业玉米库存总量275.9万吨，较前一周下降3.7%。（我的农产品网）深加工企业消费量：据我的农产品网统计，2021年43周（10月21日

-10月27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102.5万吨，较前一周增加1.8万吨；与去年同比减少9.4万吨，减幅8.40%

三、后期展望

随着新季玉米上市节奏逐渐加快，季节性供应增加给市场带来压力。但东北产区农户受种植和烘干成本增加影响，基层农户惜售待涨心态偏强，进入流通渠道的新粮数量相对及较少。再加上强寒潮天气的影响，玉米及运输进一步受阻，工厂到车不理想。目前国内玉米需求继续向好，深加工企业补库需求逐步恢复，深加工企业涨价吸引粮源，提振玉米市场价格。总体，新粮上市压力有待释放，对期价有所牵制，预计上涨空间受限。技术上C2201合约上方关注2700-2730区间压力位置。后续关注贸易商出粮心态、新季玉米上市情况、玉米进口以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

目前美国大豆收获工作进入最后阶段，大豆集中上市，收获压力持续施压美豆价格，近期美豆震荡偏弱运行。随着美豆期价下跌以及国际粮船至中国港口海运费连续下跌的影响下，进口大豆成本跟随下调，近期豆粕维持偏弱的行情走势。

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，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比减少35.6%。截止到2021年10月28日，2021/22年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为737.5万吨，去年同期为1212.1万吨。当周美国对中国装运186.5万吨大豆，前一周对中国装运179.1万吨大豆。迄今美国对中国已销售但未装船的2021/22年度大豆数量为987.7万吨，低于去年同期的1468.6万吨。2021/22年度迄今为止，美国对中国大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1725.2万吨，同比减少35.6%，上周是同比减少38.34%。

周日中国海关总署发布的统计数据显示，2021年10月份中国大豆进口量仅为511万吨，环比减少25.7%，同比降低41.2%。今年9月份中国大豆进口量为688万吨，去年10月份进口量为869万吨。进口下滑的原因在于，国内大豆压榨利润微薄导致油厂需求放慢，而艾达飓风导致美湾出口设施运营中断数周，也限制了美国对大豆出口。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：10月30日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存481万吨，比上周减少12万吨，比上月同期减少126万吨。上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。11月1日，国内主要油厂豆粕库存45万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期减少33万吨，比上年同期减少43万吨。后期大豆压榨量将继续提升，下游企业提货速度也将放缓，预计后期豆粕库存止降转升。

三、后期展望

国际市场，美豆收割接近尾声，美豆丰产及集中上市压力是当前美豆市场的主要阻力。另外，南美大豆生产形势继续保持乐观预期，南美大豆开局良好，目前主流机构普遍预期巴西大豆产量将突破1.4亿吨历史纪录，南美大豆预期丰产，为全球大豆供应提供重要保障，预计美豆震荡偏弱运行。国内市场，国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。另外，国家全面推行的利用杂粮、杂粕、粮食加工副产物等低蛋白日粮的饲料配方调整方案对豆粕需求的降低影响已经显现。总体，预计豆粕短期震荡调整走势。技术上M2201合约关注3000一线支撑力度，后续重点关注美豆的出口情况、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。