

生猪 玉米 豆粕

2021年11月18日 星期四

生猪

一、行情综述

生猪价格近期震荡运行，市场主要驱动因素仍然是近期供需两端的博弈，前期猪价持续上涨后，终端白条走量较差，导致屠企缩量采购，形成对养殖端的压力，但市场大肥猪的稀缺对价格形成支撑。截止11月17日全国外三元商品猪均价17.34元/公斤，河南地区外三元商品均价为17.3元/公斤，对应LH2201合约1200点，基差继续回升。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止11月12日当周，猪料比为5.4，高于猪料比较平衡点4.97。当周外购仔猪头均盈利232.14元，较上周增加204.63元/头。自繁自养头均盈利83.11元，较上周增加145.81元/头。养殖利润大幅回升，养殖利润回归成本线以上。

生猪产能情况，涌益数据显示，2021年10月全国能繁母猪存栏环比下滑0.97%，降幅缩窄。因前期猪价持续下跌，市场加速淘汰三元及高胎龄二元母猪，并补充部分较好性能的二元后备，以达到优化母猪群体的目标。当前市场二元、三元占比分别为75%与25%，三元等落后产能淘汰加速，二元占比快速提升。截至10月，涌益样本下二元能繁母猪淘汰胎龄为6胎，较上月持平。正常区间一般在6-8胎。截至当前母猪中能繁与后备占比约为83%与17%，后备占比有所提升。

终端市场情况，农业部数据显示，2021年10月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为3023万头，环比增加20.49%，同比增加110.9%。涌益数据显示，2021年10月全国屠宰企业月度开工率为64.6%，上个月为60.02%，屠宰量进一步增加。截至2021年11月11日当周，冻品库容率为19.51%，较上周19.88%减少0.37个百分点。

三、后期展望

国内市场正值猪肉消费的旺季，加上目前进入传统腌腊季节，南方地区需求继续增加，市场对肥猪需求量剧增。但猪肉价格持续明显上涨后，居民对猪肉消费热情有所降温。另外，国内冻品库存依然居高不下，冻品出库压力，打压生猪价格。同时，全国能繁母猪存栏量仍比正常保有量高6%，根据能繁母猪存栏可以推断后期生猪出栏依旧高企，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，趋势性反转观点仍需待产能去化而定。总体，短期受消费旺季支撑，生猪宽幅震荡走势，但市场总体供应压力犹存，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

近期东北产区随着天气晴好气温回升，潮粮上量不断增多，深加工企业厂门潮粮到货数量增多，玉米期价呈高位回调走势。

二、基本面情况

供应方面：11月11日，农业农村部市场预警专家委员会发布2021年11月农产品供需形势分析，与上月保持一致。供给方面预测，2021/22年度，中国玉米种植面积42670千公顷（6.40亿亩），较上年度增加1406千公顷（2109万亩），增长3.4%。2021/22年度，中国玉米单产每公顷6350公斤，比上月预测数下调20公斤，比上年单产仍高33公斤；玉米产量2.71亿吨，比上月预测数下调85万吨，比上年产量增1000万吨以上。单产下调主要是考虑9月份以来持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成一定程度不利影

响。东北中北部地区天气条件总体较好，初霜较常年同期明显偏晚，有利于玉米产量形成。

玉米终端市场情况，据中国粮油商务网数据显示，深加工企业开工率方面，9月份尤其是山东限产的执行，使得深加工的开机率一直处于低位，10月份开始有所回升，截至11月5日开工率为62%，周环比增加3个百分点，同比降低5个百分点。加工利润方面，截至11月12日全国玉米淀粉加工利润为430元/吨，山东地区玉米淀粉加工利润为305元/吨，处于较高水平。

三、后期展望

随着天气的好转，物流运输已经有所恢复，产区售粮节奏逐渐加快，但地方粮库陆续开放，短期提振玉米价格。另外，中国农业农村部公布的供需形势分析报告称，本月，全国玉米收获基本结束，东北大部分产区在玉米收获期间降雨偏少、热量充足、生长期够、品质优良，近日的雨雪冰冻天气对东北产区的玉米影响不大，玉米丰收已成定局。另外，生猪及肉禽养殖盈利水平偏低，养殖补栏略显乏力。同时，大部分饲料企业仍在大规模使用替代品作为能量原料，削弱玉米需求。总体，新粮上市压力有待释放，上方承压，预计玉米震荡偏弱运行。技术上C2201合约上方关注2700一线压力位置。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

美国农业部11月份供需数据出人意料调低美国大豆产量预测值，近期美豆呈止跌反弹的走势。美豆期价止跌回升后带动进口大豆价格反弹，成本传导效应以及市场情绪的改善，推动国内豆粕价格反弹。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部11月供需报告中将新作单产从51.5蒲式耳下调至51.2蒲式耳，而收获面积保持86.4百万英亩不变，产量下修至44.25亿蒲，环比上月预估降0.5%，打破市场继续上调产量的预期；USDA也下调了出口项，由于前期飓风艾达对美湾港口的破坏，当时部分采购转向巴西，另外巴西新作大豆播种速度较快，有预计最快的一批大豆将在圣诞节前后就陆续收获，巴西豆出口窗口的前置同样也将影响到美豆出口份额，具体来看，USDA预估本年度出口量为20.5亿蒲，上月预估为20.9亿蒲。在其他项目变化不大的背景下，本季美豆的期末库存从3.2亿蒲上升至3.4亿蒲。但是由于市场普遍预估期末库存可能来到3.6亿蒲以上，本次报告的利空不及预期。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：11月12日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存425万吨，比上周减少25万吨，比上月同期减少56万吨。国内大豆压榨量回落至195万吨，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升。11月15日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期增加3万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少33万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计豆粕库存将保持上升趋势。

三、后期展望

国际市场，截止11月14日当周，美国大豆收割率为92%，美豆收割基本结束，市场关注点转向美豆需求和南美大豆生产。巴西大豆开局良好，天气条件好于常年水平，产量前景保持乐观，包括美国农业部在内的主流评估机构多预计巴西大豆产量在1.44亿吨之上。南美大豆保持丰产预期，为明年上半年全球大豆供应提供重要保障。国内市场，国内饲料配方调整方案实施以来，猪鸡饲料中玉米和豆粕减量替代效果明显，从而削弱了需求端对豆粕价格的支撑力度。后期国内到港大豆数量增加，油厂较好的开机率和压榨量将使得豆粕库存处于增长的趋势，总体，供应压力仍限制豆粕涨幅，预计豆粕短期震荡走势。技术上M2201合约关注3270一线压力位置，后续重点关注美豆出口情况、南美大豆生长情况、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。