

生猪 玉米 豆粕

2021年12月8日 星期三

生猪

一、行情综述

近日由于终端市场需求转弱，库存冻肉转鲜率处于高位，且生猪出栏有所好转，盘面上在经历了1个月的震荡整理后，市场对后期猪价偏弱预期逐步增强，盘面承压下跌。现货市场截止12月7日全国外三元商品猪均价17.7元/公斤，河南地区外三元商品均价为17.44元/公斤。由于现货近期略有调整，而盘面对后期预期较为悲观，基差明显走强，对应1月合约基差扩大至2400点。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止12月3日当周，猪粮比6.62，当周外购仔猪头均盈利326.47元，较上周的320.4元/头增加6.07元/头。自繁自养头均盈利177.11元，较上周的173.76元/头增加3.35元/头。生猪养殖利润连续第4周盈利。

生猪产能情况，涌益数据显示，2021年11月全国能繁母猪存栏环比下滑0.13%，降幅继续缩窄。

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，也适量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。根据涌益咨询数据显示，当前市场二元、三元占比分别为77%与23%，三元等落后产能淘汰加速，二元占比快速提升。截至11月，涌益样本下二元能繁母猪淘汰胎龄为6胎，较上月持平。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

屠宰端情况，截至12月2日当周，全国出栏平均体重为127.21公斤，较上周增加0.2公斤，环比涨幅0.16%。当周，冻品库容率为17.67%，较上周18.12%减少0.45个百分点。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11月全国屠宰企业月度开工率为60.92%，上个月为64.6%，屠宰量略有下滑。

三、后期展望

随着本轮南方腌腊旺季接近尾声，大猪需求有所转弱。且目前正逢我国生猪出栏的高峰期，规模养殖企业出栏增量，且国内冻品库存依然居高不下，库存冻肉转鲜销上市明显增加，对猪价走势均形成一定的冲击。另外，从后续的产能来看，农业农村部数据监测，3月份以来，全国规模猪场每月新生仔猪数量都在3000万头以上，并持续增长。10月全国能繁母猪存栏仍比正常保有量多6%，预计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，市场生猪和猪肉生产供应宽松的基本面并未改变，生猪中长期看，依然维持偏空思路对待。技术上，LH2201主力合约短期关注14500点一线的支撑力度。后续重点关注疫情影响、产能变化、冻猪肉的投放情况以及政策的影响。

玉米

一、行情综述

上周玉米主力合约完成移仓换月。近期玉米由于主产区天气及疫情的影响，部分地区物流运输受限，市场流通粮源偏少，玉米现货价格走强，期价呈高位震荡走势，

二、基本面情况

供应方面：国际市场，美国农业部出口检验周报显示，截至2021年12月2日的一周，美国玉米出口检验量为758,169吨，比一周前减少5.8%，比去年同期减少8.1%。当周美国对中国（大陆）出口136,513吨玉米，前一周对中国出口92,716吨玉米。

截至11月22日，北方港口玉米库存为160万吨，较上周134万吨增加26万吨，同比减少61.46%；南方港口内贸玉米库存为12.3万吨，较上周16万吨减少3.7万吨，同比减少81.25%。

玉米深加工消费情况，我的农产品网数据显示，截止 11 月 24 日当周，全国主要 125 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 117.5 万吨，较前一周增加 3.1 万吨；与去年同比增加 3.2 万吨，增幅 2.76%。

三、后期展望

主产区玉米上市量明显增加，随着气温水平将有所回升，潮粮存储难度或进一步加大，迫使新粮加快上市速度，对玉米价格带来一定利空作用。另外，今年我国玉米还呈现产量与进口量齐增的局面。国家统计局数据显示，2021 年我国玉米总产量为 2.72552 亿吨，创历史最高水平。海关公布数据显示，今年前 10 个月中国累计进口玉米 2623 万吨，同比增加 236.4%。且高粱、大麦等替代品进口同样大幅增加，大量挤占了国产玉米的消费市场。另外，中储粮加大进口玉米拍卖的投放，成交火爆。当前国内生猪存栏总量保持高位运行，对玉米价格有支撑作用，但是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，新粮上市压力将持续释放，预计玉米震荡偏弱运行。技术上 C2205 合约上方关注 2750 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

近期豆粕整体跟随美豆呈宽幅震荡走势，主要因素：受中国需求推动，支撑美豆价格，但美豆大量上市，且南美天气无实质性恶化，南美大豆产量丰产概率较大，对美豆涨势形成压制，制约美豆上行空间。

二、基本面情况

国际市场：华盛顿 12 月 6 日消息：美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2021 年 12 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,246,664 吨，较一周前减少 0.5%，比去年同期减少 13.4%。迄今为止，2021/22 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 23,569,566 吨，同比减少 21.1%，一周前同比降低 22.6%。其中，美国对中国（大陆地区）装运 1,463,752 吨大豆，上较前一周提高 5.7%。南美市场，截至 12 月 2 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 94%，比前一周推进了 4 个百分点，高于去年同期的 90%。

海关总署 12 月 7 日最新数据显示，2021 年 11 月，中国进口大豆 857.0 万吨，同比降低 5.5%；1-11 月累计进口 8765.3 万吨，同比增长 23.4%。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：12 月 3 日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存 422 万吨，比上周增加 2 万吨，比上月同期减少 27 万吨。国内大豆压榨量有所下降，回落至 189 万吨，豆粕产出减少，但饲料养殖提货速度放缓，豆粕库存止降转升。12 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 58 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期增加 3 万吨，比上年同期减少 29 万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，但豆粕需求预期增加，预计豆粕库存变化空间不大。

三、后期展望

国际市场，中国对美豆进口下降，加之南美大豆竞争力提高，今年美豆出口大幅落后于往年，但近期随着中国大豆库存低走，订购美豆数量增加，使得美豆出口有所好转，缓解美豆库存压力。而南美大豆播种开局良好，目前巴西大豆播种率达到 94%，大部分地区的播种工作进展良好，目前主流机构评估的巴西大豆产量均在创纪录的 1.44 亿吨左右，在南美大豆长达近半年的生长期中，美豆市场将进入南美天气敏感期。国内市场，国内大豆压榨量下降，豆粕产出减少，但饲料养殖提货速度放缓，豆粕库存止降转升。当前国内生猪存栏总量保持高位运行，豆粕绝对库存较常年水平明显偏低，刚需因素对粕价仍有支撑作用。12 月进口大豆到港量预期增加，海运费下降进一步带动大豆进口成本回落，尤其在南美大豆保持丰产预期下，宽松的供应前景仍是限制豆粕市场的反弹高度的主要因素。总体，预计豆粕短期跟随美豆震荡调整走势。技术上 M2205 合约关注 3150 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。