

生猪 玉米 豆粕

2021年12月17日 星期五

生猪

一、行情综述

近期由于集团场降重出栏，散户抗价心理松动，出栏积极性有明显增加，且白条走货不畅，下游支撑疲弱，屠企压价，现货猪价及近月合约价格承压下跌。而主力移仓至 2203 合约后，呈震荡走势，基差较前期明显缩窄。截止 12 月 16 日全国外三元商品猪均价 16.3 元/公斤，河南地区外三元商品均价为 16.4 元/公斤。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止 12 月 10 日当周，猪粮比 6.47，上周为 6.62。当周外购仔猪头均盈利 294.07 元，较上周的 326.47 元/头减少 32.4 元/头。自繁自养头均盈利 131.31 元，较上周的 177.11 元/头减少 45.8 元/头。生猪养殖利润连续第 5 周盈利。

生猪产能情况，据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，11 月能繁母猪存栏量为 479.71 万头，环比下降 1.42%，同比增加 0.84%。能繁母猪产能仍呈去化状态，且基本接近淘汰尾声，年底产能变动有限，企业布局年后三季度之后行情或有扩充母猪基数群操作，预计 12 月能繁母猪存栏环比降幅继续收窄。据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，11 月商品猪存栏量为 2844.35 万头，环比增加 1.44%，同比增加 19.93%。11 月猪价相对高位运行，而标肥价差过大导致市场整体压栏增重操作普遍。

屠宰端情况，从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 12 月 10 日当周，全国生猪屠宰日度开工率为 30.86%，较前周增加 0.24%。日度屠宰量为 169184 头，较上周五减少 563 头，减幅 0.33%。当周国内重点屠宰企业冻品库容率 17.59%，较前一周下降 0.52 个百分点。

三、后期展望

虽然目前市场处于传统的消费旺季阶段，就目前消费结构而言，整体上今年的消费较往年偏淡，且今年的供应量大幅增长，猪肉供应过剩。进入 12 月生猪养殖企业及散养户出栏积极性增强，宰后均重及出栏体重均由所下降，且目前南方腌腊制作高峰已过，市场需求明显下滑，价格上涨缺乏明确支撑。另外，国内库存冻肉转鲜品上市供应量逐步增长也给市场带来压力。农业农村部公布数据显示，目前全国生猪产能已恢复至正常年份水平，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，市场供应宽松的基本面并未改变，依然维持偏空思路对待。短期回调反弹的机会存在，但是大幅上涨的概率不大。技术上，LH2203 主力合约短期下方关注 13700 一线支撑力度，上方关注 14600 一线的压力位置。后续重点关注生猪出栏节奏、产能变化、冻猪肉的投放情况。

玉米

一、行情综述

由于售粮节奏偏慢对玉米价格造成阶段性的影响，近期玉米现货市场价格表现坚挺，在现货价格提振，期价呈小幅上行的走势。

二、基本面情况

供应方面：根据我的农产品网的信息显示，截至 12 月 9 日，全国的售粮进度为 24%，去年同期为 33%，其中黑龙江省的售粮进度为 31%，去年同期为 27%，吉林省的售粮进度为 17%，去年同期为 28%，辽宁省的售粮进度为 30%，去年同期为 44%，内蒙古售粮进度为 25%，去年同期为 36%，河北省售粮进度为 16%，去年同期为 34%，山东省的售粮进度为 23%，去年同期为 31%，河南省的售粮进度为 25%，去年同期为 35%。

玉米深加工消费及库存情况，Mysteel 农产品统计，2021 年 49 周（12 月 02 日-12 月 08 日），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 118.0 万吨，较前一周减少 2.2 万吨；

与去年同比增加 1.4 万吨，增幅 12.4%。深加工企业玉米库存延续回升态势。根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，截止 12 月 8 日加工企业玉米库存总量 326.7 万吨，较上周增加 7.43%。

三、后期展望

目前正是传统玉米上市的高峰，但受天气及物流因素影响，今年主产区新粮上市进度同比延迟。近日东北玉米进入一轮上市的高峰期，大部分的农户卖粮加速，特别是急于出售“地趴粮”和春节前变现的农户，随着后续卖压陆续兑现，玉米价格将继续承压。另外，今年我国玉米还呈现产量与进口量齐增的局面。且高粱、大麦等替代品进口同样大幅增加，进口谷物性价比仍高，替代需求仍偏强。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，新粮上市压力依然存在，不宜过于乐观，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。后续关注出粮心态及东北主产区天气情况、玉米进口以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

近期豆粕跟随美豆价格呈小幅上行态势，美豆上涨主要因素：CBOT 玉米市场上涨氛围的带动、美豆粕需求增长带动的价格上涨。另外，国内由于菜粕库存及仓单偏低，临近交割的菜粕 1 月合约强势大涨，豆粕市场被动跟涨，豆粕走势偏强于美豆。

二、基本面情

国际市场，美国农业部 12 月份供需报告数据显示：美国 2021/22 年度大豆年末库存预估为 3.4 亿蒲式耳，出口量预估为 20.5 亿蒲式耳，产量预估为 44.25 亿蒲式耳，大豆收割面积预估为 8,640 万英亩，均与上个月持平；全球 2021/22 年度大豆年末库存预估下修至 1.02 亿吨，上月为 1.0378 亿吨；大豆产量预估下修至 3.8178 亿吨，上月为 3.8401 亿吨，上年度为 3.6623 亿吨。阿根廷 2021/22 年度大豆产量预估为 4,950 万吨，与上月持平；巴西 2021/22 年度大豆产量预估为 1.44 亿吨，与上月持平。本次报告对市场的利多效应相对有限，缺乏方向指引。

国内市场：国家粮油信息中心监测显示：12 月 10 日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存 430 万吨，比上周增加 8 万吨，比上月同期增加 5 万吨。国内大豆压榨量略升至 191 万吨，但由于春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，豆粕库存明显下降。12 月 13 日，国内主要油厂豆粕库存 52 万吨，比上周同期减少 6 万吨，比上月同期减少 6 万吨，比上年同期减少 39 万吨。近期国内大豆到港量较大，大豆压榨量将维持较高水平，预计豆粕库存继续下降空间有限。

三、后期展望

国际市场，目前美豆交易的主要逻辑是美豆需求及南美产量变化，美豆出口检验报告显示，美豆累计出口数值低于去年同期的水平，美豆出口仍然缓慢，限制美豆价格，另外，一项调查显示，由于巴西大豆种植期天气有利且种植面积扩大，市场预期巴西 2022 年大豆产量将达到 1.4412 亿吨的创纪录高位，较上年增加 5%。目前巴西大豆播种基本结束，巴西部分地区的大豆将提前上市，美豆将面临南美大豆更大的出口竞争压力，是当前美豆上行的主要阻力。国内市场，上周国内大豆压榨量略有回升达到 191 万吨，但下游需求较好，豆粕提货速度较快，豆粕库存降幅较大。年底前大豆到港量较大，大豆压榨量将维持偏高水平。国内生猪存栏总量较正常年份偏高 6%左右，而豆粕绝对库存不高，节前育肥高峰期临近，刚需因素对粕价的支撑力也在提升。总体，预计豆粕跟随美豆震荡调整走势。技术上 M2205 合约关注 3150-3200 区间的压力位置，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。