

生猪 玉米 豆粕

2021年12月28日 星期二

生猪

一、行情综述

近日受冬至效应影响，南北方需求均有明显增加，且伴随天气降温，周末需求亦受到提振，现货价格企稳反弹，盘面跟随小幅上行。截止12月27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24日当周，猪粮比5.60。当周外购仔猪头均盈利122.62元，较上周的134.01元/头减少11.39元/头。自繁自养头均利润-43.31元，较上周的-14.27元/头减少29.04元/头。生猪养殖利润变差。

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。其中，华北（河北，河南，山东，天津，华北）环比下滑0.18%；东北（内蒙古，辽宁，吉林，黑龙江）环比下滑2.34%；华中（湖南，湖北，安徽，江西）环比下滑0.86%；华东（浙江，江苏）环比增加1.26%；华南（广东，广西，福建）环比增加0.81%；西南（云南，贵州，四川）环比增加1.96%；西北（甘肃，陕西）环比下滑0.31%。

进口猪肉情况，据海关总署发布的数据显示，11月份我国猪肉进口量20万吨，月环比持平，1-11月份我国猪肉进口量共计354万吨，累计同比395万吨减少41万吨降幅10.38%。进入2021年以来，生猪产能恢复快速，下半年生猪供大于求，猪价连续跌破成本线以下水平，对于进口猪肉依赖度降低，近几月猪肉进口量也出现明显下跌。

屠宰端情况，截至12月16日当周，全国出栏平均体重为124.74公斤，较上周下降1.31公斤，环比跌幅1.04%。截至2021年12月23日当周，冻品库容率为17.28%，较上周17.5%减少0.22个百分点。涌益咨询数据显示，上周样本屠宰企业合计平均屠宰量为215522头/日，较上周环比增加7.87%。上周宰量增加，受冬至提振影响，后续因有元旦假期，预计宰量将维持较好水平。

三、后期展望

进入12月生猪养殖企业及散养户出栏积极性增强，市场供应压力加大，但下游需求减弱，白条走货不畅。另外，屠宰企业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，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，生猪依然维持震荡偏弱思路对待。但短期由于元旦、春节市场需求提振，反弹的机会存在，但是大幅上涨的概率不大。技术上，LH2203主力合约短期关注13700-15600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

由于近期玉米市场上量压力有所凸显，现货价格有所调整，盘面承压，呈震荡偏弱走势。

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23日，全国的售粮进度为33%，去年同期为45%，其中黑龙江省的售粮进度为35%，去年同期为47%，吉林省的售粮进度为27%，去年同期为36%，辽宁省的售粮进度为41%，去年同期为57%，内蒙古售粮进度为32%，去年同期为47%，河北省售粮进度为26%，去年同期为41%，山东省的售粮进度为34%，去年同期为38%，河南省的售粮进度为40%，去年同期为43%。春节前出现集中售粮的概率依然较大，玉米上市规模将会更加集中，一旦形成集中售粮，其对价格利空的影响效果

将会更加明显。

玉米深加工消费及库存情况，Mysteel 农产品统计，2021 年 51 周（12 月 16 日-12 月 22 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 121.9 万吨，较前一周增加 1.6 万吨；与去年同比增加 7.6 万吨，增幅 6.61%。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 22 日加工企业玉米库存总量 395.4 万吨，较上周增加 20.07%。临近年关，基层卖粮意愿增加，近期用粮企业厂门到货量增加，深加工企业收购价格走低。

三、后期展望

目前正是传统玉米上市的高峰，近期国内玉米基层售粮进度加快，但主产区新粮上市进度仍低于去年同期水平。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，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。后续关注主产区售粮进度、玉米进口以及政策方面的指引

豆粕

一、行情综述

由于市场担忧南美偏干天气，叠加美国国内压榨需求旺盛，近期美豆整体走势偏强。由于国内市场供需矛盾并不突出，近期豆粕走势主要跟随美豆震荡偏强运行。

二、基本面情况

国际市场，12 月 16 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 81.15 万吨，创市场年度低位，较之前一周减少 38%，较前四周均值下滑 42%。其中向中国大陆出口销售 73.04 万吨。2021/22 年度美国大豆销售完成率为 73.37%，前一周为 71.91%。南美市场情况，巴西大豆播种工作整体进展较为顺利，目前基本结束，但近期南部地区天气持续干燥，影响大豆播种和生长。气象模型显示，本周巴西大豆产区降雨仍是呈北多南少分布，北部降雨过量、南部天气干燥均可能影响大豆出苗和生长。阿根廷大豆播种工作持续推进，受拉尼娜天气影响，产区天气干燥，土壤墒情较差，播种进度偏慢。气象模型显示，本周阿根廷主要大豆产区降雨仍然偏少，虽然主要产区均有降雨覆盖，但以零星小雨为主，对土壤墒情改善有限。

国内市场：海关总署公布的数据显示，11 月进口大豆 857 万吨，环比 10 月增加 346 万吨，增幅 67.7%；同比减少 101.6 万吨，减幅 10.6%。2021 年 1-11 月累计进口大豆 8,765 万吨，同比减少 5.5%，进口均价 3558.7 元/吨，同比上涨 30.7%。

根据中国粮油商务网监测：截止到 12 月 24 日，主要港口的进口大豆库存量约在 778.44 万吨，去年同期库存为 797.82 万吨，本月累计到港 624.08 万吨。截至 12 月 19 日，国内 124 家油厂进口大豆库存为 420.7 万吨，较上周 439.3 万吨减少 18.6 万吨。上周全国进口大豆开机率为 50.47%，前一周为 53.78%。截至 12 月 22 日，全国 124 家油厂豆粕库存总量为 59.2 万吨，较前一周 52 万吨+7.2 万吨，环比+13.8%；合同量为 466.8 万吨，较上周 501.1 万吨-34.3 万吨，周环比-6.85%。

三、后期展望

国际市场，虽然美国大豆出口同比下降，但国内压榨需求旺盛，叠加拉尼娜现象引发巴西南部及阿根廷大豆产区的干旱天气影响大豆生产活动的开展，市场担忧大豆产量将会受到影响而引发减产支撑大豆价格。国内市场，近期进口大豆到港量不及预期且因环保限产等令油厂开工率增加受限，豆粕产量有限但饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降回升。南美天气炒作推动美豆持续反弹，成本升高及预期减产双轮驱动，预计短期内豆粕跟随美豆维持偏强的运行走势。技术上 M2205 合约关注 3300 一线压力位置，后续关注美豆出口情况、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。