

生猪 玉米 豆粕

2022年1月19日 星期三

生猪

一、行情综述

现货市场,截止1月18日全国外三元商品猪均价13.98元/公斤,河南地区外三元商品均价为14.07元/公斤,较前一周下跌2.6%。临近春节养殖端集中出栏,市场供应增加,但消费市场依然疲软,期现货均呈震荡偏弱走势。

二、基本面情况

生猪养殖利润,同花顺数据显示,截止1月7日当周,猪料比为5.09,上周为5.19,高于比价平衡点4.68。外购仔猪出栏成本1670.77元/头。自繁自养出栏成本1901.76元/头。当周外购仔猪头均盈利-38.76元,较上周的103.06元/头减少141.82元/头。自繁自养头均盈利-269.75元,较上周的-115.46元/头减少154.29元/头。养殖端亏损幅度逐渐扩大。

生猪出栏情况,2021年一季度生猪出栏17143万头,二季度33742万头,三季度49193万头。2020年三季度出栏36186万头,2019年三季度40978万头,2018年三季度49579万头。以三季度同期比较,生猪出栏已恢复至往年正常偏高水平。

屠宰端情况,上周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现震荡上涨的走势,平均开工率34.67%,较前一周上涨2.36个百分点。随着春节临近,终端消费仍有提升空间,后期开工率或继续上涨。上周全国生猪交易均重继续下滑,卓创资讯监测全国生猪平均交易体重119.77公斤,环比跌0.23%,同比跌7.67%。随春节临近,养殖方仍有意向减量或者清栏,生猪出栏节奏较快。

后期展望

市场生猪出栏进入春节前最后的冲刺阶段,生猪供应增加,加之受近期疫情影响,局部地区有恐慌出栏,猪价持续走跌。临近春节,冷鲜肉的消费有所提升,但疫情散发限制了终端春节备货对需求的提升力度,节前消费呈现旺季不旺的态势。加之屠宰企业库存冻肉供应量逐步增长,加大了市场的阶段性供需压力。另外,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。由于春节需求提振,或反弹的机会存在,但反弹幅度受限。技术上,LH2203主力合约短期关注下方13100支撑位置,上方15600压力位置。后续重点关注产能变化、冻猪肉的投放情况以及疫情的影响

玉米

一、行情综述

近期因加工量及库存有所下滑,且东北订单量有所好转,市场交易年前备货预期,盘面偏强,呈震荡上行走势。

二、基本面情况

供应方面:国际市场,USDA1月份报告上调美玉米期末库存,影响略偏空,不过幅度并不大,对市场的施压比较有限。2021/22年度巴西玉米产量预测数据下调300万吨至1.15亿吨;阿根廷玉米产量数据下调50万吨至5400万吨;2021/22年度美玉米出口下调190万吨至6160万吨,美玉米期末库存上调117万吨至3911万吨。售量进度情况,根据我的农产品网的信息显示,截至2022年1月13日,全国的售粮进度为46%,2021年同期为60%。

玉米深加工消费及库存情况,2022年2周(1月6日-1月12日),全国主要126家玉米深加工企业(含淀粉、酒精及氨基酸企业)共消费玉米116.7万吨,较前一周减少4.0万吨,同比增加7.7万吨,增幅

7.07%。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，2022 年第 2 周，截止 1 月 12 日加工企业玉米库存总量 554.6 万吨，较上周增加 5.57%。临近年关，目前东北部分企业建库计划持续进行，上周玉米库存继续上升。

三、后期展望

随着春节的逐步临近，基层销量有所加速，主产销售进度达到近 50%，但仍低于去年的同期水平。需求方面，春节国内主产区贸易商存粮意向逐渐提升，规模深加工企业多完成春节前备货，维持滚动库存，市场需求有所减弱。进口替代品集中靠港，进口集中提货有压力，规模性饲料企业多执行订单接货，需求较为清淡。另外，小麦价格坚挺，小麦替代玉米用量或有限制，给予玉米价格底部支撑。总体，新粮上市压力依然存在，预计玉米上涨空间有限，短期或呈高位震荡走势，中长期玉米仍以偏弱的思路对待。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

近期南美大豆产区天气条件改善，天气炒作情绪有所降温。巴西大豆收获步伐将逐渐加快，上市量增加，而美豆出口销售进度偏慢，仍有大量大豆等待出售，均打压美豆价格。国内豆粕市场由于成本端拖累，国内豆粕期价跟随美豆震荡回调走势。

二、基本面情况

国际市场，1 月 12 日凌晨公布了 1 月份 USDA 供需报告，报告下调了 2021/22 年度全球大豆产量、压榨、出口和期末库存数据。海外大豆产量数据下调 950 万吨，因为巴西、阿根廷和巴拉圭的大豆产量数据下调。由于巴西南部 12 月和 1 月初天气干燥，巴西大豆产量预计为 1.39 亿吨，比上月预测值下调 500 万吨。阿根廷大豆产量数据下调 300 万吨，为 4650 万吨，因为播种面积和单产下降。这导致大豆压榨下降，豆粕和豆油出口减少。巴拉圭大豆产量数据下调 150 万吨，为 850 万吨，导致对邻国的出口减少。全球大豆期末库存预测数据下调 680 万吨，为 9520 万吨，因为巴西和阿根廷的库存数据下调。

国家海关总署发布的数据显示，2021 年 12 月中国进口大豆 887 万吨，同比提高 18%，2021 年全年进口大豆 9652 万吨，同比减少 3.8%。生猪养殖利润下降以及小麦替代量提高削弱豆粕需求是大豆进口放慢的主要原因。

国内市场：监测显示，1 月 14 日当周全国主要油厂进口大豆商业库存 389 万吨，比上周同期增加 41 万吨，比上月同期减少 45 万吨，比上年同期减少 234 万吨。根据船期监测，1 月份国内大豆到港量将下降至 700 万吨左右，本周大豆压榨量将提升，预计春节前大豆库存继续上升空间有限。虽然上周国内大豆压榨量升至 189 万吨，豆粕产出增加，但饲料养殖企业春节前备货，提货速度加快，豆粕库存继续下降。1 月 17 日，国内主要油厂豆粕库存 35 万吨，比上周同期减少 11 万吨，比上月同期减少 22 万吨，比上年同期减少 29 万吨，比过去三年同期均值减少 37 万吨。春节前国内大豆压榨量将提升，但下游企业积极提货，预计短期豆粕库存仍将低位运行。

三、后期展望

国际市场，天气预报显示近期阿根廷干旱地区可能迎来大量降雨，改善当地作物生长条件，对于处于生长早期的大豆有利。南美天气出现改善迹象，美豆市场天气炒作情绪有所降温，美豆市场震荡调整走势，南美天气仍是影响近期市场走势的关键。国内市场，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业春节前备货，提货速度加快，豆粕库存继续下降。当前国内豆粕绝对库存仍偏低，随着春节临近，饲企新一轮补库高峰将限制豆粕库存升幅。目前成本端仍是影响国内豆粕价格走势的关键。盘面上看，技术指标向偏空，预计短期豆粕或震荡调整走势，技术上 M2205 合约关注上方 3300 一线压力位，下方关注 3100 一线的支撑位，后续重点关注美豆出口情况、南美天气情况、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。