

生猪 玉米 豆粕

2022年1月28日 星期五

生猪

一、行情综述

现货市场，截止1月27日全国外三元商品猪均价13.8元/公斤，河南地区外三元商品猪均价为14.36元/公斤，较上一周下跌3.89%。临近春节养殖端集中出栏，市场供应增加，但消费端依然疲软，期现货均偏弱运行

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，截止1月21日当周，生猪养殖行业，猪料比为4.75，上周为5.09，高于比价平衡点4.63。外购仔猪出栏成本1633.07元/头，自繁自养出栏成本1900.27元/头。自繁自养亏损为300.36元/头，外购仔猪亏损为33.15元/头。自繁自养已经连续六周出现亏损，外购仔猪养殖连续两周亏损。

生猪出栏及终端消费情况，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119.49公斤，环比跌0.23%，同比跌6.29%。150公斤以上出栏占比降至8.05%，较上周小幅下降0.58%，90公斤以下占比增至10.63%，较上周小幅增加。上周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现持续上涨的走势，平均开工率37.90%，较上周上涨3.23%。养殖端出栏积极性尚可，屠宰企业收购难度不大，因此上周开工率整体上涨。截至2021年1月21日当周，冻品库容率为15.92%，较上周16.3%减少0.38个百分点。

三、后期展望

临近春节，鲜肉消费略有好转，但屠宰企业节前备货基本进入尾声阶段，收猪量下滑，且冻品出口冲击鲜销市场。养殖端节前集中出栏接近尾声，但存栏依然偏高。国家统计局公布2021年末我国生猪存栏量为4.5亿头，同比增加10.5%，能繁母猪4296万头，同比增加4.7%，较正常保有量上线高出4.6%。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。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

近期国际市场由于乌克兰局势不确定性较大，或影响国际小麦、玉米等谷物的供应，加之国内加工企业节前备货的提振，玉米呈震荡偏强走势。

二、基本面情况

供应方面：据中国海关数据显示：2021年12月国内玉米进口量133.25万吨，较11月份78.76万吨增加54.49万吨，环比增69.2%；截至2021年1-12月国内玉米进口累计2835.72万吨，较去年同期1129.42万吨增加1706.3万吨，增幅151.1%。国内售粮进度情况，截至2022年1月20日全国的售粮进度为51%，2021年同期为65%，其中黑龙江省的售粮进度为51%，2021年同期为66%，吉林省的售粮进度为46%，2021年同期为55%，辽宁省的售粮进度为61%，2021年同期为76%，内蒙古售粮进度为53%，2021年同期为70%，河北省售粮进度为43%，2021年同期为59%，山东省的售粮进度为49%，2021年同期为60%，河南省的售粮进度为55%，2021年同期为64%。

玉米深加工消费及库存情况，据Mysteel农产品统计，2022年3周（1月13日-1月19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116.4万吨，较前一周减少0.3万吨；与去年同比增加17.1万吨，增幅17.17%。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，截至1月19日，加工企业玉米库存总量569.4万吨，较上周增加2.67%。

三、后期展望

目前国内玉米销售进度过半，但售粮进度依然低于去年同期水平。当前种植户挺价惜售情绪较浓，给市场带来一定支撑。由于年关将至物流逐步停运，贸易商以及深加工企业备货也进入尾声，市场购销继续趋淡。另外，临储小麦拍卖政策落地，小麦饲用替代受到抑制。且小麦价格高企，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，短期或高位震荡运行，多单注意高位回落风险。技术上 C2205 合约上方关注 2800 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

近期由于天气炒作叠加 NOPA 公布的 12 月压榨量高位，市场预期较好，美豆震荡偏强运行。国内豆粕市场受成本端价格提振，且国内因市场供应偏紧，存一定支撑，期价跟随美豆震荡上行。

二、基本面情况

国际市场，美国市场情况，美国全国油籽加工行业协会（NOPA）1 月 18 日发布的月度压榨数据显示，2021 年 12 月份的大豆压榨量创下历史新高。NOPA 数据显示，12 月份该协会会员的大豆压榨量为 507.4 万吨，比 11 月份提高 3.9%，比 2020 年 12 月份提高 1.8%。这是有史以来 NOPA 报告过的最高月度压榨量。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，1 月 20 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 102.55 万吨，较之前一周增加 53%，较前四周均值增加 77%。其中向中国大陆出口销售 54.02 万吨。南美市场，巴西国家商品供应公司(CONAB)称，巴西 2021/22 年度大豆收割工作已经开展三周，截至 1 月 22 日，全国大豆收获进度达到 5.5%，高于一周前的 1.7%，也高于上年同期的 0.9%。

国内市场：监测显示，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 358 万吨，比上周同期减少 31 万吨，比上月同期减少 8 万吨，比上年同期减少 213 万吨。根据船期监测，1 月份国内大豆到港量下降至 700 万吨左右，但随着春节假期临近，油厂将陆续停机放假，预计大豆库存将上升。虽然上周国内大豆压榨量升至 215 万吨高位，豆粕产出增加，但饲料养殖企业春节前备货，提货积极，豆粕库存继续下降。1 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 29 万吨，比上周同期减少 6 万吨，比上月同期减少 33 万吨，比上年同期减少 21 万吨，比过去三年同期均值减少 32 万吨。春节假期国内大豆压榨量将明显下滑，但下游企业提货也将停滞，预计豆粕库存小幅回升。

三、后期展望

国际市场，尽管目前各机构纷纷调降南美大豆产量预估值，但如果巴西和阿根廷大豆产量不再继续下滑，目前评估的产量仍处于历史高位水平。近日阿根廷的降雨有助于当地大豆作物的生长。不过最近的一份气象预报显示 2 月份南美一些农业产区将再度变得高温干燥，增添了天气风险升水，支撑美豆价格。美豆市场处于典型的天气市运行特征，目前是南美大豆产量形成的关键期，美豆价格通常易涨难跌。国内市场，上周国内大豆压榨量大幅增长，但节前下游积极采购，豆粕库存继续下降当前国内豆粕绝对库存明显低于常年水平，临近春节，饲企集中补库需求旺盛，现货成交放量。成本变化仍是影响当前国内豆粕期货市场走势的关键，预计短期豆粕或跟随美豆震荡偏强运行，技术上 M2205 合约关注上方 3400 一线压力位，后续重点关注美豆出口销售情况、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。