

生猪 玉米 豆粕

2022年2月15日 星期二

生猪

一、行情综述

现货市场，截止2月14日全国外三元商品猪均价12.7元/公斤，河南地区外三元商品猪均价为12.49元/公斤，较上一周下跌10.27%。春节假期过后，市场需求快速萎缩，尽管出栏量较年前有所下滑，但需求下滑更为明显，带动现货价格、期货近月合约大幅回落。LH2205合约由于受收储、产能去化及成本支撑逻辑影响，盘面表现支撑较强，近期呈震荡走势。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，2月11日当周，生猪养殖行业，猪料比为4.53，上周为4.6，高于比价平衡点4.51。外购仔猪出栏成本1554.86元/头。自繁自养出栏成本1894元/头。自繁自养亏损为336.7元/头，外购仔猪微盈利2.44元/头。自繁自养已经连续八周出现亏损，外购仔猪养殖连续两周微盈利。

猪肉的进口情况，据海关总署进口数据整理：中国12月进口猪肉17万吨，较11月进口量减少3万吨，环比降幅15.0%；较去年同期减少27万吨，同比降幅62.0%。2021年1-12月累计中国进口猪肉371万吨，同比去年降幅15.5%。

生猪出栏及终端消费情况，截至2021年2月10日当周全国生猪交易均重、屠宰量、冻品库容率均有所下滑。卓创资讯监测全国生猪平均交易体重117.46公斤，较节前一周下跌1.66%，同比跌6.24%。涌益数据显示，2021年1月全国屠宰企业月度开工率为61%，上个月为68.5%。上周冻品库容率为15.38%，较前一周的15.75%减少0.37个百分点。

三、后期展望

春节后市场进入传统消费淡季，下游消费疲软，而阶段性猪源供应仍较充足，猪价上方承压。另外，猪粮比进入过度下跌二级预警区间，发改委将会同有关部门视情况启动猪肉储备收储工作，对市场或有一定的支撑。但鉴于收储数量有限，即使启动收储对生猪供需的实质影响也相对较小。农业农村部数据显示2021年末我国能繁母猪4296万头，同比增加4.7%，较正常保有量上线高出4.6%。预计2022年上半年生猪供应依然将处于过剩状态，市场将继续去产能。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，LH2205合约下方关注14000一线支撑力度，后续重点关注产能变化、收储政策以及疫情的影响。

玉米

一、行情综述

春节后基层尚未完全恢复卖粮，而深加工部分企业有备货需求，现货稳定偏强，盘面存在支撑，近期呈高位震荡走势。

二、基本面情况

供应方面：国际市场，USDA2月供需报告下调2021/22年度巴西玉米产量100万吨至1.14亿吨，阿根廷产量以及美玉米供需平衡表都未做调整，此次报告调整幅度有限，对市场影响较为平缓。

国内售粮进度情况，根据我的农产品网的信息显示，截至2022年2月10日，全国的售粮进度为57%，较节前一周推进4%，低于2021年同期的71%，其中黑龙江省的售粮进度为62%，2021年同期为72%，吉林省的售粮进度为51%，2021年同期为60%，辽宁省的售粮进度为65%，2021年同期为79%，内蒙古售粮进度为60%，2021年同期为75%，河北省售粮进度为46%，2021年同期为66%，山东省的售粮进度为53%，2021年同期为71%，河南省的售粮进度为58%，2021年同期为71%。

玉米深加工消费及库存情况，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 6 周，截止 2 月 9 日加工企业玉米库存总量 491.7 万吨，较上周减少 5.57%。据 Mysteel 农产品统计 2022 年 6 周（2 月 3 日-2 月 9 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 99.1 万吨，较前一周减少 3.7 万吨；与去年同比增加 13.0 万吨，增幅 5.08%。

三、后期展望

全国的售粮进度较节前有所加快，但仍低于去年同期水平。基层农户手中的余粮仍偏大。随着天气回温，玉米存储难度加大，售粮积极性或增强，局部区域仍存卖压压力。加工企业陆续开工收粮，但基层玉米购销尚未全面恢复，目前市场购销活动依然较为清淡。另外，小麦价格高企，外围市场的走强给予玉米价格支撑。总体，玉米或高位震荡运行，由于新粮上市压力依然存在，短期多单注意高位回调风险。技术上 C2205 合约上方关注 2800 一线压力位置，下方关注 2700 一线的支撑力度。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

受南美天气担忧影响，美豆在春节期间震荡偏强运行，但 USDA2 月供需报告之后，市场获利了结，整体维持高位震荡走势。国内豆粕市场跟随美豆波动，且国内因到港大豆偏紧，存较强支撑，节后整体走势强势。

二、基本面情况

国际市场，2 月 10 日公布了 2 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。全球大豆产量预测数据下调 870 万吨，为 3.639 亿吨，因为南美天气干旱。巴西大豆产量数据下调 500 万吨，为 1.34 亿吨，阿根廷大豆产量数据下调 150 万吨，为 4500 万吨。这些国家的大豆出口和压榨数据均下调。供应下滑，价格上涨，导致全球需求下降，尤其是中国。中国的大豆压榨和进口数据各下调 300 万吨，分别为 9400 万吨和 9700 万吨。全球大豆期末库存数据下调 240 万吨，为 9280 万吨。美国农业部 2 月供需报告整体偏利好。

国内市场：春节前一周国内大豆压榨量迅速降至 173 万吨，但高于大豆到港量，大豆库存下滑。监测显示，截至 1 月底，全国主要油厂进口大豆商业库存 330 万吨，比前一周减少 27 万吨，比上月同期增加 18 万吨，比上年同期减少 203 万吨。根据船期监测，2 月份国内大豆到港量降至 600 万吨左右，节后油厂将迅速恢复开机，预计大豆库存将保持偏低水平。

虽然春节假期前后国内油厂大豆压榨量明显下滑，但饲料养殖企业提货速度明显放缓，豆粕库存有所回升。1 月底，国内主要油厂豆粕库存 32 万吨，比前一周增加 3 万吨，比上月同期减少 26 万吨，比上年同期减少 12 万吨。节后国内大豆压榨量将迅速回升，但下游企业提货也将逐步恢复，预计豆粕库存继续上升幅度有限。

三、后期展望

国际市场，当前正值南美大豆生长关键期，干燥天气导致的作物减产预期仍未得到缓解。气象模型显示，本周巴西大豆产区降雨仍是北多南少，南部干旱天气继续影响大豆生长。阿根廷大部分产区以晴朗干燥天气为主，少部分产区有零星降雨，不利于大豆生长发育。另外，近期美豆连续大单出口看，在南美大豆出现的减产预期，美豆出口需求大增也为美豆价格高位运行提供支撑。国内市场，虽然春节假期前后国内油厂大豆压榨量明显下滑，但饲料养殖企业提货速度明显放缓，豆粕库存有所回升。目前成本因素仍是主导国内豆粕价格走势的关键，总体，在南美产区无明显的降雨情况前预计豆粕将跟随美豆维持高位震荡运行。技术上，豆粕升至近 8 年高位，有一定的回调压力，多单谨防短期回调风险。后续重点关注美豆出口、南美主产区天气情况、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。