

生猪 玉米 豆粕

2022年2月24日 星期四

生猪

一、行情综述

现货市场，截止2月23日全国外三元商品猪均价12.44元/公斤，河南地区外三元商品猪均价为12.21元/公斤，较上一周上涨2.64%，较上个月同期下跌20.25%。由于市场生猪供应增加，元宵节过后市场处于传统的消费淡季，消费疲软，市场处于供强需弱的态势。期货03主力资金移仓至05合约后，呈震荡偏弱走势。近期由现货阶段性企稳，期现价差出现显著收敛。

二、基本面情况

生猪养殖利润，同花顺数据显示，2月18日当周，由于饲料价格上涨，猪价下跌，养殖利润亏损有所扩大。当周自繁自养养殖利润为-495.14/头，较上周-336.70元/头减少158.44元/头；外购仔猪利润为-149.84元/头，较上周2.44元/头减少152.28元/头。

生猪的产能情况，农业部数据显示，1月份，能繁母猪存栏环比下降了0.9%，同比下降3.7%，7个月累计调减274万头。涌益数据显示，1月全国能繁母猪存栏环比下滑1.6%，上个月为下滑1.3%。当前市场二元、三元占比分别为85%与15%，三元等落后产能继续去化，二元占比持续提升。

生猪出栏及终端消费情况，农业农村部数据显示，1月份全国生猪出栏量环比增长9.4%，同比增长23.6%。涌益咨询数据显示，截至2月17日当周，全国出栏平均体重为116.86公斤，较上周下降0.21公斤，环比跌幅0.18%。当周样本屠宰企业合计平均屠宰量为100409头/日，较上周增加29.85%。元宵节后宰量受到提振，但节后宰量再度下滑，整体仍受限于疲弱的需求。截至2022年2月17日当周，冻品库容率为15.98%，较上周15.38%减少0.6个百分点。

政策方面，宁夏、四川、吉林、湖北、广东等多省市相继发布生猪过度下跌一级预警公告，并将陆续启动猪肉临时储备收储工作，其中湖北省已经启动1300吨省级冻猪肉收储工作，预计4月底完成。四川发改委向21个市州下达万吨收储任务。

三、后期展望

屠宰企业屠宰量逐渐恢复，但终端市场需求依然偏弱，消费没有明显起色。另外，国内目前养猪产业处于大规模扩张的产能释放阶段，生猪出栏的数量较多。虽然地方收储密集启动，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。另外，据中国农业农村部的数据显示，截止2022年1月末，我国能繁母猪存栏量为4290万头，已经较去年6月份的最高点的4564万头累计调减274万头。距离保有量4100万头还有一定的差距，市场将继续产能。总体，市场供应宽松的基本面并未改变，生猪依然维持偏弱思路对待。技术上，LH2205合约下方关注13500一线支撑力度，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

由于俄乌局势升级叠加南美减产炒作升温，CBOT玉米涨势延续，进口成本持续走高，带动了国内玉米期货盘面的走强。但近期现货市场整体稳定，盘面升水扩大。

二、基本面情况

港口库存情况，截至2月7日，北方港口玉米库存为364万吨，较上周基本持平，同比增加4%；南方港口内贸玉米库存为45.7万吨，较上周基本持平，同比增加14.25%。截至2月18日，广东港口谷物库存合计为228.8万吨，较上周234.6万吨减少5.8万吨。其中玉米库存134.2万吨，较上周137万吨减少2.8万吨；

玉米深加工消费及库存情况，根据我的农产品网对全国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 2 月 16 日加工企业玉米库存 497.4 万吨,较上周增加 1.16%。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 108.8 万吨,较前一周增加 9.8 万吨;与去年同比增加 30.0 万吨,增幅 37.98%。

深加工企业加工利润,根据中国粮油商务网测算,截至 2022 年 2 月 18 日,国内玉米淀粉加工利润均值为 135.17 元/吨,上周为 140.74 元/吨;全国玉米酒精加工利润 21.75 元/吨,上周为 8.82 元/吨。

三、后期展望

俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势升级,加剧了市场对黑海地区谷物运输中断的担忧,进一步推高全球粮食的价格。且恶劣天气影响到南美作物收成,提振美玉米价格。国内基层粮源上量增加速度加快,阶段性供应增加,基层余粮余四层左右。东北地区随着天气回温,玉米存储难度加大,促进售量节奏加快,卖压依然存在。另外,猪价持续承压下跌,养殖利润压缩,饲料需求不旺,限制玉米需求量。但中储粮高价收购,以及目前小麦价格高企、进口成本飙升,玉米下方有所支撑。总体,玉米或高位震荡运行,由于新粮上市压力依然存在,且偏低的基差也存在修复的过程,盘面或存在阶段性的调整。技术上,C2205 关注 2650-2850 区间位置,后续关注主产区售粮进度、政策方面的指引以及地缘政治的影响。

豆粕

一、行情综述

由于南美天气的干旱导致大豆受损,且美豆出口数据持续向好,CBOT 美豆盘面呈震荡偏强运行。近期国内豆粕市场跟随美豆波动,且国内因到港大豆偏紧,存在较强支撑,但当前市场存抛储预期,上方空间受限。

二、基本面情况

国际市场,美国市场,最近几周中国买家对美豆的采购步伐加快。美国农业部发布的单日出口销售数据显示,自 1 月 28 日到 2 月 18 日,美国出口商报告对中国以及未知目的地(通常认为也是销往中国)合计销售 340 万吨大豆。其中对中国销售 102.9 万吨大豆。南美市场,相关咨询机构公司发布的收获调查数据显示,截至 2022 年 2 月 17 日,巴西大豆收获进度达到 33%,高于一周前的 24%,也高于去年同期的 15%。自 1 月底以来,由于天气炎热干燥,分析机构纷纷将巴西大豆产量调低到了 1.3 亿吨以下,一些机构甚至将产量调低到 1.22 亿吨,远低于年初最初预期的 1.4 亿吨左右的创纪录高点,也低于美国农业部预测的 1.35 亿吨。

国内市场:周二中国国家粮食和物资储备局(NFSRA)称,中国将举行政策性大豆拍卖活动,并轮出部分中央储备的食用油库存,以提高市场供应。上周市场传言称,中储粮集团可能拍卖国储大豆库存,以解决国内部分油厂原料短缺的问题。传言拍卖的大豆库存总量可能高达 500 万吨。

国家粮油信息中心监测数据显示:截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存 348 万吨,比前一周减少 47 万吨,比上月同期减少 9 万吨,比上年同期减少 223 万吨。根据船期监测,2-3 月国内大豆到港量月均到港量不足 600 万吨,由于大豆压榨利润不佳,压榨量难以大幅提升,将抑制库存下降幅度。

上周国内油厂大豆压榨量提升 171 万吨,虽然饲料养殖企业提货速度加快,但豆粕库存仍然上升。2 月 21 日,国内主要油厂豆粕库存 37 万吨,比上周同期增加 5 万吨,比上月同期增加 8 万吨,比上年同期减少 13 万吨。近几周国内大豆压榨量难以大幅提升,饲料养殖企业节前备货量不高,仍有补库需求,预计豆粕库存继续低位运行。

三、后期展望

国际市场,俄罗斯和乌克兰紧张局势加剧提振全球植物油价格,且随着巴西现货升水攀升,美国出口前景改,提振美豆价格。目前巴西大豆收割率超过三成,机构预测的巴西大豆产量多在 1.22-1.3 亿吨之间,低于美国农业部预估的 1.35 亿吨,极端天气对南美大豆生产造成巨大产量损失。在南美产区产量无明显的改善前预计美豆维持高位运行。国内市场,数据监测国内 2—3 月大豆月均到港量或不足 600 万吨,部分油厂出现大豆接不上的情况,叠加大豆压榨利润不佳,这些油厂因此计划了较长时间的停机。调查显示,全国共有 9 个地区 31 家油厂 2—3 月存在长期停机计划。这些油厂较长时间的停机计划加剧了市场对近月豆粕供应的担忧,进一步支撑豆粕的

偏强。总体，目前成本因素仍是主导国内豆粕价格走势的关键，南美大豆产量不确定性依然存在，预计豆粕将跟随美豆维持高位运行。技术上，M2205 主力合约关注 4000 一线压力位置。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。