

生猪 玉米 豆粕

2022年3月8日 星期三

## 生猪

### 一、行情综述

现货市场，截止3月7日全国外三元商品猪均价12.46元/公斤，河南地区外三元商品猪均价为12.14元/公斤，较上一周下跌0.7%，较上个月同期下跌12.79%。由于市场生猪供应增加，消费疲软，市场处于供强需弱的态势。生猪期价近期呈震荡偏弱走势。主力合约05临近交割，期价持续回落向现货回归，基差开始收敛。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止3月4日，猪粮比4.53:1，环比减少1.15%，猪粮比连续4周低于国家一级预警区间；猪价跌至12元/kg附近，生猪出栏大部分再度转为亏损。折合115KG标猪成本：本周外购仔猪出栏成本13.69元/公斤，自繁自养出栏成本16.55元/公斤，出栏成本跟随饲料价格环比继续上涨。自繁出栏利润-481.80元/头，环比涨0.02%；外购养殖出栏利润-153.33元/头，环比涨5.12%。

生猪出栏及终端消费情况，饲料成本大幅上涨导致养殖利润再度转亏后，出栏整体较为积极，但目前整体大猪占比快速下降。截止3月4日当周卓创数据显示，全国平均出栏体重119.66公斤，周环比增加0.41公斤，同比降低7.58%。本周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现小幅上涨的走势，平均开工率26.03%，环比上涨2.52个百分点。截止3月4日，卓创资讯显示，全国白条猪鲜销率78.19%，环比降9.16%，冻品库容率22.83%，环比增1.35%。

政策方面，2月底国家发改委发布第一批中央储备冻猪肉，收储4万吨，已在上周完成，收储总量目前虽然有限，但这有利于稳定当前市场情绪，提振养殖端信心。据初步统计汇总，目前北京、江西、湖北、重庆、云南、陕西、宁夏等地已启动收储，其余地方也将于近期启动。下一步，国家发展改革委表示将继续会同有关部门做好储备调节工作，必要时进一步加大收储力度，促进生猪市场平稳运行。

### 三、后期展望

目前生猪的整体供应压力依然偏大，且下游需求进入季节性的淡季。另外各地方收储计划陆续启动，但由于收储量和市场流通量相比很小，对生猪供需的实质影响也相对较小，仅是情绪上的提振。目前国内的产能依然过剩，虽然母猪产量开始缩窄，逐渐的开始趋于正常范围，但据官方数据显示，截止2022年1月末，我国能繁母猪存栏量为4290万头，超过正常保有量约5%。按照农业农村部提供的数据推算2022年上半年仍处于生猪供应释放阶段。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

由于南美减产炒作以及俄罗斯和乌克兰爆发冲突导致黑海谷物出口暂停，进口成本持续走高，带动了国内玉米期货盘面的走强。

### 二、基本面情况

主产区售粮进度情况，根据我的农产品网的信息显示，截至3月3日，全国玉米主要产区售粮进度为67%，较上周增加5%，较去年同期偏慢13%。

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，截止3月2日当周加工企业玉米库存总量501.8万吨，较上周增加0.82%。产区玉米购销活动有所恢复，但基层挺价惜售情绪较强，深加工企业建库计划不及预期。深加工企业消费量继续回升。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117.1万吨，较前一周增加2.1万吨；

与去年同比增加 22.5 万吨，增幅 23.74%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 52.19%，共消化 61.1 万吨，较前一周增加 2.0 万吨；玉米酒精企业消费占比 32.59%，消化 38.1 万吨，较前一周持平；氨基酸企业占比 15.22%，消化 17.8 万吨，较前一周增加 0.1 万吨。

### 三、后期展望

俄乌局势对全球农产品贸易格局产生影响，推高我国进口玉米成本。东北产区售粮进度超过七成，余粮水平不断下降，基层种植户售粮的情绪偏弱，持粮主体看涨预期强烈。另外，深加工企业陆续恢复开工，行业开机率持续回升，企业采购需求也随之增加但饲料企业对高价玉米保持谨慎观望。另外，中粮高价收购，目前小麦价格高企、进口成本增加，玉米价格下方有所支撑。总体，预计玉米高位震荡运行。技术上 C2205 合约关注 2900-2930 区间的压力位置。后续关注地缘政治因素影响、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 CBOT 美豆盘面呈稳中偏强走势。主要由于俄乌冲突导致农产品出口中断，提振农产品风险升水；南美大豆供应减少以及美豆出口数据持续向好。近期国内豆粕市场跟随美豆波动，且国内因到港大豆偏紧，豆粕存在较强支撑。

### 二、基本面情况

国际市场，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2022 年 2 月 24 日的一周，美国 2021/22 年度大豆净销售量为 857,000 吨，比上周低了 31%。2022/23 年度净销售量为 1,386,000 吨，销往中国(1,260,000 吨,其中 132,000 吨为较晚报告)以及未知目的地(126,000 吨)。当周出口量为 751,000 吨，比上周低了 40%。2021/22 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2619 万吨，同比减少 26.6%，上周是同比减少 26.7%。2022/23 年度美国对华销售的大豆数量为 443.6 万吨，比一周前高出 126 万吨。南美大豆方面，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 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。

国内市场：据海关数据显示，2021 年 1-12 月累计进口大豆 9651.8 万吨，同比减少 3.79%；海关总署 3 月 7 日发布数据显示，中国 2022 年 1-2 月进口大豆 1394.2 万吨，同比增加 4.1%，进口均价每吨 3818.3 元，上涨 24.6%。

国家粮油信息中心监测数据显示：截至 2 月 28 日，监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 308 万吨，比前一周减少 40 万吨，比上月同期减少 22 万吨，比上年同期减少 285 万吨。根据船期监测，2-3 月国内大豆到港总量在 1200 万吨左右，受缺豆及大豆压榨利润不佳影响，油厂压榨量偏低，将抑制库存下降幅度。

国内油厂大豆压榨量回落 158 万吨，但饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存下降。2 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 35 万吨，比上周同期减少 2 万吨，比上月同期增加 6 万吨，比上年同期减少 43 万吨，比过去三年同期均值减少 31。近几周国内大豆压榨量难以大幅提升，但饲料养殖企业整体需求偏弱，经过前两周补库后提货放缓，预计豆粕库存仍将低位运行。

### 三、后期展望

国际市场，俄乌冲突持续，黑海地区农产品出口受阻，尤其是葵花油出口中断，加剧全球油脂油料供应紧张的局势；国际原油价格大幅攀升，也对油脂油料市场形成比价支撑。近期巴西南部 and 阿根廷大豆产区天气条件改善，有利于大豆作物生长，但南美大豆减产已成定局，巴西农户惜售情绪较浓，大豆供应下滑，全球主要进口国增加采购美国大豆，美豆出口需求增加，利好美豆价格。短期预计美豆高位震荡运行。国内市场，美盘大豆期价高位运行支撑进口大豆成本，加之近日进口大豆到港量不足、油厂缺豆且压榨利润不佳导致大豆压榨量下降后豆粕产量低，豆粕库存继续维持偏低水平。下游养殖业普遍面临亏损，且进入传统的消费淡季后下游对高价豆粕接受意愿降低，市场追高情绪有所下降。总体，预期豆粕跟随美豆高位震荡走势。技术上，M2205 主力合约关注

4100 一线的压力位置。后续密切关注乌克兰局势对大宗商品市场的影响、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。