

生猪 玉米 豆粕

2022年3月18日 星期五

## 生猪

### 一、行情综述

现货市场，截止3月17日外三元生猪全国均价11.77元/公斤，河南地区外三元生猪均价为11.75元/公斤，较上一周下跌2.4%，较上个月同期下跌4.8%。目前市场生猪供应充裕，消费仍处于疲软态势，市场悲观的氛围依然强烈，生猪期价近期延续偏弱运行，不断创造历史新低。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止3月11日当周，猪粮比4.33:1，环比减少4.47%；当周外购仔猪出栏成本13.77元/公斤，自繁自养出栏成本16.59元/公斤，出栏成本跟随饲料价格环比继续上涨。自繁自养利润-517.85元/头，环比跌7.48%，同比跌137.46%；外购仔猪利润-193.50元/头，环比跌26.20%，同比跌262.49%。由于玉米及豆粕价格饲料原料价格上涨，带动养殖利润继续走低，

政策方面，3月15日，据国家发展改革委监测，3月7日~3月11日当周，全国平均猪粮比价为4.75:1，连续三周处于《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地加快收储。

生猪屠宰端情况，截止3月11日当周，卓创数据显示，第11周全国平均出栏体重119.5公斤，周环比降0.16公斤，同比降低7.58%。当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29.34%，环比上涨2.6个百分点。截止3月11日，全国白条猪鲜销率81.53%，环比升3.34%，冻品库容率24.57%，环比增1.74%。猪价下破12元/公斤后，刺激投机性需求增加，冷库入库更加积极。

### 三、后期展望

目前国内的生猪产能依旧过剩，需求仍不乐观，特别是最近多地出现疫情，进一步抑制了市场的消费，生猪市场供需两端承压。虽然官方已经发起两次收储，由于收储量级较小，很难对生猪市场的供需产生明显改观，无法从实质上改变短期供给宽松的局面。国家发改委宣布启动年内第三批中央冻猪肉储备工作，并指导各地加快收储。预计随着收储的不断深入、量级的不断提高，对于提振猪价的效果或许会愈发明显。据官方数据显示，目前虽然母猪产量开始缩窄，逐渐的开始趋于正常范围，截止2022年1月末，我国能繁母猪存栏量仍超过正常保有量约5%，产能仍然处于过剩状态，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，生猪近月合约依然维持震荡偏弱思路对待。技术上，LH2205合约下方关注12000一线支撑力度，后续重点关注产能变化、收储政策以及全国疫情形势对终端消费的影响。

## 玉米

### 一、行情综述

受疫情影响，交通受阻，叠加油价高企，物流成本提高，近期国内玉米的现货价格走势偏强。另外，俄乌局势有缓解趋势，对国内玉米市场影响效果减弱。近期玉米期价呈高位震荡走势，基差收敛。

### 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10日，全国玉米主要产区售粮进度为73%，较前一周增加6%，较去年同期偏慢10%。东北地区售粮进度为81%，同比慢3个百分点，华北地区为68%，同比慢10个百分点，

玉米深加工库存及消费情况，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10周，截止3月9日加工企业玉米库存总量554.7万吨，较前一周增加10.54%。基层卖粮节奏有所加快，玉米上量明显增加。据Mysteel农产品统计，2022年10周（3月3日-3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 115.3 万吨，较前一周减少 1.7 万吨；与去年同比增加 15 万吨，增幅 14.93%。

饲料养殖市场情况，中国饲料工业协会数据显示，2022 年 1—2 月，全国工业饲料总产量 4384 万吨，同比增长 3.5%。其中，猪饲料产量 2126 万吨，同比增长 2.9%；蛋禽饲料产量 525 万吨，同比下降 0.9%。

### 三、后期展望

随着气温继续回升，部分潮粮储存的难度逐步增加，持粮主体有出售潮粮上市计划，部分种植户出粮情绪也逐步转浓。全国主产区整体售粮进度已过七成，由于国内部分玉米产区疫情防控变强，玉米购销活动停滞，市场流通量减少导致企业到货减少，提振了区域的现货价格。此外，国内定向稻谷开始投放，对玉米消费饲用需求构成一定的压制。另外，国家对保供给、稳定价格的力度将继续加大，国际市场对国内玉米价格的影响有限。总体，近期多空因素交织，预计玉米整体呈高位宽幅震荡走势。技术上，C2205 合约关注 2800-2930 区间的位置。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

南美大豆因干旱减产，全球大豆供应紧张、美豆出口需求增加、俄乌冲突等因素的影响，美豆价格保持坚挺，近期呈高位震荡走势。国内豆粕期价整体跟随美豆运行，由于国内大豆到港量偏紧，豆粕库存偏低，豆粕走势略强于美豆。

### 二、基本面情况

国际市场，美国农业部 3 月份供需报告显示，美国 2021/22 年度大豆出口增加了 4000 万蒲式耳至 20.9 亿蒲式耳，但产量下降，对南美的出口减少。大豆期末库存预计为 2.85 亿蒲式耳，较上月减少 4,000 万蒲式耳。全球大豆产量减少 1010 万吨至 3.538 亿吨。巴西的作物产量减少了 700 万吨，降至 1.27 亿吨，阿根廷减少了 150 万吨，降至 4350 万吨，巴拉圭减少了 100 万吨，降至 530 万吨。由于中国和南美的大豆压榨速度低于预期，全球大豆压榨量减少了 500 万吨。整体 3 月份 USDA 供需报告偏多，符合预期。

巴西大豆出口情况，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1376.9 万吨，高于一周前预估的 1177 万吨，但是仍然低于 2021 年 3 月份的近 1500 万吨。今年 2 月份巴西大豆出口量为 939 万吨，同比提高 70%，创下历史同期最高水平。近来南美产区天气对作物收割影响不大，巴西行业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，截至 3 月 10 日，巴西大豆作物已经收割 64%，高于一周前的 55%，也高于去年同期的 46%，继续快于至少近六年水平。阿根廷暂停发放新的出口许可证，并将豆油和豆粕的出口税从 31% 提高到 33%，现在出口税与大豆持平。

国内市场：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 277 万吨，比前一周减少 17 万吨，比上月同期减少 118 万吨，比上年同期减少 242 万吨。3 月下旬国内大豆到港量将逐渐增加，受缺豆及大豆压榨利润不佳影响，油厂压榨量难以大幅提升，预计库存继续下降幅度有限。

上周国内油厂大豆压榨量继续回落，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存小幅下降。3 月 14 日，国内主要油厂豆粕库存 31 万吨，比上周同期减少 1 万吨，比上月同期减少 1 万吨，比上年同期减少 35 万吨，3 月份国内大豆压榨量仍将维持偏低水平，但饲料需求偏弱，企业提货积极性不高，预计豆粕库存继续低位运行。

### 三、后期展望

国际市场，目前巴西大豆收割率超过六成，阿根廷大豆生长条件获得改善，南美天气炒作情绪降温。南美减产基本已经兑现，市场更加关注美豆的播种面积和播种天气。美国农业部将于本月底发布对市场有重要影响的春季种植意向报告，市场认为价格高企能激励美国大豆的种植。另外，由于南美的减产，导致美豆的出口窗口延长，支撑美豆价格。短期预计美豆延续高位震荡走势。国内市场，上周国内油厂大豆压榨量继续回落，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存继续小幅下降。截止 3 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 31 万吨，比去年同期减少 35 万吨。目前国内进口大豆和豆粕库存处于较低水平，在 4 月前国内大豆到港量不会出现明显的提升，短期

内国内供需依旧较为紧张。总体，预计短期豆粕维持高位震荡运行，技术上，M2205 关注 3800-4270 区间位置，后续密切关注地缘政治因素影响、美豆出口及播种情况、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。