

生猪 玉米 豆粕

2022年4月12日 星期三

## 生猪

### 一、行情综述

受疫情影响，生猪出栏受阻，且消费仍然低迷，加之收储提振不强，整体猪价承压。生猪盘面回落为主，现货价格稳中偏弱运行，盘面继续挤升水。截止4月12日全国外三元商品猪均价12.16元/公斤，周跌幅2.3%。河南地区均价12.3元/公斤，对应05合约基差-396元/吨，基差走强。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止4月8日当周，猪粮比4.44:1，环比增加1.75%，猪粮比仍低于国家一级预警区间5:1；自繁自养出栏利润-511.57元/头，环比涨3.67%，同比跌171.57%；外购养殖利润-282.58元/头，环比涨3.36%，同比跌48.35%。自繁自养利润及外购育肥利润环比改善，但整体仍然处在深度亏损。

政策方面情况，4月8日，发展改革委公告，年内第四批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日再收储4万吨冻猪肉。如后续生猪价格继续低位运行，国家将持续开展收储工作，并指导地方抓紧收储，推动生猪价格尽快回归合理区间。

生猪屠宰端市场情况，截止4月8日当周，生猪出栏体重118.5kg，周环比降0.34kg。全国白条猪鲜销率88.25%，环比升2.49%，冻品库容率26.52%，环比降1.11%，同比增8.2%。当周，国内生猪重点屠宰企业开工率呈现小幅回落的走势，平均开工率30.78%，环比下跌1.08%。当周屠宰企业平均利润29.81元/头，环比跌4.15元/头，目前屠宰企业保持盈利。

### 三、后期展望

受疫情持续影响，贸易运输困难，且终端消费持续低迷，市场供应量仍然偏多。虽第三批储备冻猪肉收储已经结束，但目前看对生猪价格提振较为有限，猪粮比继续处于5:1以下。近日，发展改革委表示将会同有关方面开展年内第四批中央冻猪肉储备收储工作，并拟于近日再收储4万吨冻猪肉，四川、甘肃、江西等地也相继启动省级、市级储备猪肉收储工作，随着收储力度的加大或对市场有一定的提振。从目前的能繁母猪存栏来看，国内能繁母猪存栏绝对值仍处于历史高位，预计生猪市场在较长一段时间依然处于饱和状态。总体，市场供应宽松的基本面并未改变，短期生猪近维持低位震荡调整走势，虽然仍有反弹的可能，但上方基本面压力较强，反弹幅度较为有限。LH2205合约下方关注12000一线支撑力度，关注14000一线的压力位置。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

近期有由于疫情的管控，玉米物流保持收紧状态，加工企业玉米到货量仍一定程度上受阻，现货市场整体以稳为主。期货盘面跟随现货，呈高位震荡走势。

### 二、基本面情况

售粮进度情况，根据我的农产品网的信息显示，截至4月6日，全国玉米主要产区售粮进度为84%，较前一周增加2%，较去年同期偏慢8%。

玉米深加工库存及消费情况。2022年第14周深加工玉米库存持续下降。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4月6日加工企业玉米库存总量441.2万吨，较上周减少8.41%。据Mysteel农产品统计，全国主要126家玉米深加工企业（含69家淀粉、35家酒精及22家氨基酸企业）共消费玉米95.7万吨，较前一周减少5.3万吨；与去年同比减少4.1万吨，减幅4.09%。当周深加工企业消费量小幅回落。

### 三、后期展望

俄乌局势影响，国际谷物维持较高的水平，玉米进口利润倒挂，对国内玉米市场形成较强的支撑。产区天气回暖，持粮的种植户出售积极性提高，因疫情防控升级物流限制，基层玉米市场流通偏难，多地深加工企业厂门

到货偏低，以消耗库存为主。但物流政策在持续出台，预计物流运输恢复之后存在补库的需求，亦会大幅弱化上量压力。由于生猪、肉禽养殖利润持续偏差，饲养需求远期或有下降的可能，同时，国储稻谷及小麦拍卖入市量的增加，也打压玉米价格走势。另外，玉米进入春播的阶段，今年化肥等农资价格涨幅较大，或将影响农户种植玉米的意愿，市场即将进入春播面积的炒作阶段，需持续关注。总体，短期预计玉米整体维持高位宽幅震荡运行。技术上，C2209 合约关注 2880-3000 区间的位置。后续关注地缘政治因素影响、春播情况及政策因素的影响。

## 豆粕

### 一、行情综述

美国农业部发布的 4 月供需报告，美豆库存及南美大豆产量下调，出口预期较好；且全球宏观不确定性再度支撑豆价，美豆近期偏强运行。国内豆粕市场走势弱于美豆，国内供应偏紧格局不断缓解，且需求较差，下游提货意愿不强，豆粕承压。

### 二、基本面情况

国际市场，美国农业部上周五公布的 4 月供需报告数据显示：2021/22 全球大豆期末库存 8958 万吨，此前市场预估 8879 万吨，3 月预估 8996 万吨。本次全球大豆期末库存月环比下降 38 万吨，同比下降 1353 万吨。期末库存数据利多，但降幅不及市场预期。2021/22 巴西大豆产量 1.25 亿吨 此前市场预估 1.25 亿吨，3 月预估 1.27 亿吨。本次巴西大豆产量月环比下降 200 万吨，同比下降 1450 万吨。产量数据利多，且和市场预期基本一致。2021/22 阿根廷大豆产量 4350 万吨，此前市场预估 4283 万吨，3 月预估 4350 万吨。2021/22 美国大豆产量、种植面积、压榨数据保持不变；出口预估 21.15 亿蒲，3 月预估 20.9 亿蒲；期末库存 2.6 亿蒲，3 月预估 2.85 亿蒲。本次美国大豆期末库存月环比下降 0.25 亿蒲，主要系出口调增推动； 2021/22 中国大豆进口量 9100 万吨，3 月预估 9400 万吨；压榨量 8900 万吨，3 月预估 9200 万吨。调低了进口量及压榨量。

国内市场：国家粮油信息中心监测数据显示：4 月 8 日当周国内大豆压榨量止降转升，但大豆集中到港，大豆库存继续回升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 285 万吨，比前一周增加 25 万吨，比上月同期增加 8 万吨，比上年同期减少 234 万吨。4 月 15 日政策性大豆竞价交易继续进行，投放 2019 年产进口大豆 50 万吨。近期巴西大豆集中到港，预计后期大豆库存将继续回升。

大豆压榨量上升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存继续上升。4 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 34 万吨，比上周同期增加 2 万吨，比上月同期增加 3 万吨，比上年同期减少 43 万吨，比过去三年同期均值减少 29 万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量持续提升，饲料养殖需求短期难有起色，预计豆粕库存将继续上升。

### 三、后期展望

国际市场，尽管美国农业部发布的 4 月供需报告中在美豆库存和南美大豆产量方面利多市场，但美国农业部中国大豆进口量调低至 9100 万吨，中国需求下降对冲南美大豆减产带来的利多影响。目前巴西大豆收割已过八成，阿根廷大豆收割稳步推进，该国卡车司机周一开始罢工，可能对谷物出口造成不利影响。另外，新年度美国大豆播种工作即将展开，虽然预期面积将创历史新高，但实际面积仍有待观察，短期美豆价格继续上涨动力不足，等待播种期天气和种植进度指引。国内市场，释放储备大豆有助于增加国内进口大豆供应，提高油厂开工率。随着储备进口大豆投放和 4、5 月份预计 1800 万吨进口大豆陆续到港，国内进口大豆供应不足的局面将逐步缓解。上周国内大豆压榨量升至 122 万吨，带动豆粕库存小幅攀升。总体，预计豆粕整体呈震荡偏弱走势。盘面上短期或有技术性的反弹，但是预计整体反弹空间有限。技术上，M2209 合约短期关注 3800 一线支撑力度，在其之下偏空对待。上方关注 26 日均线的压力位， 后续关注地缘政治的影响、美国种植面积、国内大豆到港及国储大豆投放情况。

## 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。