

生猪 玉米 豆粕

2022年4月26日 星期二

生猪

一、行情综述

近一周现货价格波动较大，因南方地区调运受限，局部供应偏紧，生猪价格上涨，带动全国猪价一同上涨。受现货涨价的影响，生猪盘面大幅拉涨。截止4月25日全国外三元商品猪均价14.7元/公斤，周涨幅12.2%。河南地区均价15元/公斤，对应09合约基差-3430元/吨，盘面升水较大。

二、基本面情况

生猪养殖利润，截止4月22日当周猪粮比4.86:1，环比增加11.15%；自繁自养出栏利润-376元/头，环比涨29%，同比跌149%；外购仔猪养殖利润-157元/头，环比涨49.81%，同比涨52.69%；自繁自养利润及外购育肥利润环比好转，整体仍然处在深度亏损。

产能情况看，国家统计局数据显示我国能繁母猪2022年2月为4268万头，3月为4185万头，环比产能去化-1.9%，2月份环比-0.5%，产能去化加快。

收储情况，本年度第5批收储于4月22日进行，计划收储4万吨，挂牌价21950元/吨，由于收储价格无显著价格优势，实际成交0吨，没有企业投标。

生猪屠宰端市场情况，卓创数据显示，第17周（4月22日当周）全国白条猪鲜销率92.71%，环比升5.73%，冻品库容率27.04%，环比升0.33%，同比增3.94%。第17周出栏体重119.4kg，周环比增0.77kg，同比降低5.56%。当周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现小幅回落的走势，周度平均开工率31.12%，环比上周跌0.308%。屠宰企业毛利受猪价反弹小幅走低，当周平均利润25.46元/头，环比跌10.7元/头，目前屠宰企业保持盈利。

三、后期展望

五一节日需求拉动，企业有少量备货需求，叠加养殖户长期亏损市场看涨情绪较高，猪价回调后养殖户抵触情绪明显。且第五批中央猪肉收储零成交，体现市场对于行情的一致性看好。另外，国家统计局公布数据显示，一季度未能繁母猪存栏降至4185万头，回归至合理产能区间内，对远期合约提振作用较明显，但是短期内供大于需的局面将持续存在，近期猪价连续大幅反弹缺乏支撑，预计大幅上涨概率不大。总体，LH2209短期整体呈宽幅震荡走势。技术上看，LH2209合约下方关注16500一线支撑力度，上方关注19000一线的压力位置。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

近期盘面走势高位震荡为主，受现货预期好转和外围谷物价格上涨的带动，上周玉米盘面价格站上历史高位，但需求仍然弱势，3000之上继续上涨略显乏力，近三个交易日呈现回调走势。

二、基本面情况

玉米进口情况，中国海关公布的数据显示，2022年1-3月玉米累计进口总量为709万吨，较上年同期累计进口总量的672万吨，增加37万吨，增幅5.51%；2021/22年度(10-次年3月)累计进口总量为1051万吨，较上年度同期累计进口总量的1134万吨，减少83万吨，减幅7.32%。

港口库存情况，截至4月18日，北方港口玉米库存为432万吨，较上周增加2万吨，同比增加30.91%；南方港口内贸玉米库存为72万吨，较上周增加9.9万吨，同比增加246.15%。截至4月22日，广东港口谷物库存合计为230.6万吨，较上周224万吨增加6.6万吨。其中玉米库存122.8万吨，较上周127.7万减少4.9万吨；

玉米深加工库存及消费情况。根据我的农产品网统计，截止4月20日，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，加工企业玉米库存总量465.6万吨。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91.1万吨，较前一周减少0.7万吨；与去年同比减少5.7万吨，减幅5.87%。

三、后期展望

随着国内疫情管控陆续开放，加工企业开始逐步恢复收购活动，对价格有所支撑。但养殖利润依然不佳，饲

料及深加工需求表现偏弱。另外，国内小麦供需偏紧，小麦价格走强，替代品利多因素对玉米形成提振。总体，预计短期玉米维持高位震荡运行。技术上看，C2209 合约关注上方 3025 一线压力位置，下方关注 2900 一线的支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、国内春播情况、玉米进口情况。

豆粕

一、行情综述

由于巴西大豆减产、中国对美豆保持高位进口以及当前美豆榨利处于历史极高位，近期美豆走势整体偏强，但上周五受大宗商品回调影响，走势略显疲软。国内豆粕市场整体跟随美豆走运行，由于国内需求较差，且油脂偏强，对豆粕形成一定压制。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4 月 14 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 46.02 万吨，较之前一周下滑 16%，较前四周均值下滑 39%。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 124 万吨，市场预估为净增 20-95 万吨。当周，美国大豆出口装船 88.9 万吨，较之前一周增加 10%，较前四周均值增长 27%。其中向中国大陆出口装船 29.4 万吨。当周，美国 2021/2022 年度大豆新销售 83.84 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 124 万吨。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022 年 4 月份巴西大豆出口量预计为 1200 万吨，高于一周前预期的 1112 万吨，但是仍然比 2021 年 4 月份的 1567 万吨减少 23.4%。今年 3 月份巴西大豆出口量为 1217 万吨，低于去年同期的 1492 万吨；

国内市场：国储大豆拍卖情况，4 月 22 日，国家粮食交易中心拍卖进口大豆 50.43 万吨大豆，成交 39.65 万吨，成交率 78.63%，成交均价 5169 元/吨。4 月 29 日还将继续拍卖进口 50 万吨大豆。

国家粮油信息中心监测数据显示：4 月 15 日当周国内大豆压榨量增至 141 万吨，但大豆到港量较大，大豆库存继续回升。监测显示，截至上周末 4 月 22 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 319 万吨，比前一周增加 34 万吨，比上月同期增加 77 万吨，比上年同期减少 121 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。大豆压榨量继续提升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。4 月 18 日，国内主要油厂豆粕库存 31 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期减少 1 万吨，比上年同期减少 36 万吨，国内大豆供应增加，后期大豆压榨量将继续提升，饲料养殖需求仍然疲软，预计豆粕库存仍是上升趋势。

三、后期展望

国际市场，当前美国春播工作已全面展开，但受低温多雨天气影响，播种进度偏慢。南美大豆减产后美豆强劲的出口需求为价格高位运行提供支撑。另外，中国实施疫情封控措施可能导致美豆需求放缓，以及国际原油等大宗商品纷纷下挫，均给美豆市场带来压力，短期预计美豆高位调整走势。国内市场，当前正处于巴西大豆集中到港期，油厂大豆的供应量明显增加，压榨量也不断提升。且 4 月以来连续四次大豆拍卖，近期拍卖成交率有所回升，一定程度上缓解国内库存紧张态势。总体，预计豆粕跟随美豆震荡调整走势，下方关注 3900 一线支撑力度。后续关注美国大豆种植进度、进口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。