

生猪 玉米 豆粕

2022年5月10日 星期二

## 生猪

### 一、行情综述

生猪期货主力资金移至 2209 合约盘面整体呈窄幅震荡走势。由于养殖户出栏积极性纷纷下降，提振猪价，周一盘面强势上涨，突破 19000 元/吨关口。现货市场截止 5 月 9 日全国外三元商品猪均价 15.03 元/公斤，周跌幅 0.9%。河南地区均价 15.02 元/公斤，对应 09 合约基差-4135 元/吨，盘面升水依然较大，存在回调压力。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止 5 月 6 日当周，猪粮比 5.16: 1，已反弹至国家一级预警区间之上；自繁出栏利润-279 元/头，环比涨 97 元/头，同比跌 369 元/头；外购仔猪养殖利润-58 元/头，环比涨 97 元/头，同比跌 360 元/头；

从能繁母猪产能情况看，截止 3 月底，据农业农村部据对全国 400 个定点县监测，3 月份能繁母猪存栏环比下降 2%，同比下降 3%，能繁母猪同比出现下滑。但能繁母猪绝对保有量约在 4185 万头，仍显著高于正常年份 4100 万头的存栏量。此外，存栏结构进一步优化，二元能繁母猪基本完成对三元母猪的替换。三方数据与官方数据基本吻合，但同比数据仍然存在较大分歧。据卓创资讯监测，2022 年 3 月底，能繁母猪存栏环比减少 0.58%，同比 2021 年 6 月份减少 7.93%；涌益咨询 3 月底能繁母猪环比下降 0.96%，同比 2021 年 6 月份减少 16.29%，二者累计去化程度均高于官方的 6.49%

生猪屠宰端市场情况，截止 4 月末，全月平均开工率 30.89%，较上月下降 0.44%，同比高 10.35%。4 月份终端需求跟进略有不足，屠宰企业订单减少。养殖端出栏积极性下降，屠宰企业收购难度增加，开工率逐渐回落。冷库入库率先降后升，保持较高水平，截止 4 月底全国冻肉库容率 26.98%，环比上月降 0.01%。

### 三、后期展望

节后市场需求回落，屠宰企业走货不佳，压价收猪，但养殖户看涨情绪较浓，对于猪价下跌抵触情绪强，出栏积极性下降。另外，根据农业农村部的能繁母猪数据来看，能繁母猪 2021 年 7 月开始环比减少，按照生猪出栏的生长周期估算，对应生猪出栏会在 2022 年 5 月环比改善，但整体仍处于略过剩的水平。预计生猪期价上方上涨空间受限，上方关注 19700 一线的压力位置。建议观望为主，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

由于国内主产区基层余粮不足，市场整体看涨情绪较高以及外围谷物价格上涨的提振，节前玉米盘面价格站上历史高位至 3046 元/吨，但需求仍然弱势，假期过后期价呈震荡回调走势。

### 二、基本面情况

基层售粮进度：截至 5 月 5 日，全国玉米主要产区售粮进度为 92%，较上周增加 2%，较去年同期偏慢 3%。

深加工库存：截止 5 月 4 日，加工企业玉米库存总量 497.8 万吨，较上周增加 2.55%。主产区疫情防控形势良好，东北及华北地区复工复产进展顺利，汽运物流陆续恢复，深加工企业玉米到货量有所上升。

深加工消费量：2022 年 18 周（4 月 28 日-5 月 4 日），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 101.6 万吨，较前一周增加 5 万吨；与去年同比增加 5.1 万吨，增幅 5.33%。

### 三、后期展望

东北产区基层种植户已经进入春耕春种阶段，售粮活动基本收尾。随国内主产区疫情影响逐步消退，市场购销逐渐活跃，粮源多集中在贸易商手中，贸易商挺价惜售心态较强，出货情绪不高，市场玉米流通不足，部分深加工企业库存持续消耗，企业收购价格整体偏强。另外，小麦-玉米价差再次扩大推迟小麦替代的预期。但养殖利润依然不佳，饲料需求表现偏弱。总体，预计短期玉米或高位震荡调整走势。技术上看，C2209 合约关注上

方 3050 一线压力位置，下方关注 2900 一线支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、春播情况、玉米进口情况

## 豆粕

### 一、行情综述

由于美国央行加息，中西部天气有望改善，令大豆承压下行，近期美豆呈震荡调整走势。国内市场，大豆到港量增加，油厂开机率进一步提升后豆粕产量随之增加，近期豆粕跟随美豆呈震荡调整走势。

### 二、基本面情况

国际市场，截至 2022 年 4 月 28 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运大豆 23.25 万吨；上一周对中国装运大豆 27.07 万吨；当周美国大豆出口检验量为 60.13 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 28.67%。截止 4 月 28 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 116.51 万吨。迄今为止，2021/22 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 4720.65 万吨，同比减少 15.2%，其中对中国出口检验量累计达到 2521.37 万吨，占比 53.41%。

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月前四周出口大豆 827.01 万吨，日均出口量为 59.07 万吨，较上年 4 月全月的日均出口量 80.57 万吨下降约 27%。上年 4 月，巴西大豆出口量为 1611.5 万吨。

从播种进度看，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 1 日当周，美国大豆种植率为 8%，符合分析师平均预估，此前一周为 3%，去年同期为 22%，五年均值为 13%。市场一些分析人士认为，如果玉米种植持续延迟，可能导致农户种植更多大豆。不过本周及下周美国种植带天气改善，预示着下周春播步伐有望加快。

国内市场：国储大豆拍卖情况，4 月 29 日，国家粮食交易中心拍卖进口大豆 50.71 万吨，成交 36.89 万吨，成交率 72.74%，成交均价 5299 元/吨。

中国海关总署 5 月 9 日发布的数据显示，2022 年 4 月份中国大豆进口量为 808 万吨，高于 3 月份的 635.3 万吨。

大豆和豆粕的库存；据 Mysteel 调研数据显示：2022 年第 17 周（20220423-0429）全国港口大豆库存为 501.12 万吨，较前一周增加 75.98 万吨，增幅 15.16%，同比去年增加 21.06 万吨，增幅 4.39%。豆粕供应：豆粕库存为 41.3 万吨，较上周增加 6.67 万吨，增幅 19.26%，同比去年减少 28.92 万吨，减幅 41.18%。

### 三、后期展望

国际市场，美联储加息后全球金融市场剧烈波动，美国利率上升为美豆出口带来压力。此外，美豆种植尚未大规模展开，不过美玉米大幅低于去年同期及五年均值的播种进度，加大市场对后续农户转向大豆的担忧。短期市场缺乏强有力的支撑，美豆或震荡调整走势。国内市场，储备进口大豆每周拍卖一次，叠加进口大豆到港量回升，国内进口大豆供给形势持续好转，油厂压榨量提升，豆粕库存保持上升趋势制约价格上涨。另外，市场需求仍然清淡，饲养成本偏高畜禽养殖利润不佳，而水产饲料需求未全面开展，对豆粕需求增量有限，加之美盘大豆期价回调后对豆粕价格支撑减弱。总体，预计豆粕跟随美豆震荡调整运行，下方关注 3800 一线支撑力度。后续关注美国大豆主产区天气情况、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。