

生猪 玉米 豆粕

2022年5月19日 星期四

## 生猪

### 一、行情综述

由于养殖户惜售情绪较高、收储政策等因素的提振，上周现货价格震荡走高，期货盘面保持高升水的结构，期价呈偏强震荡走势。但消费端处于季节性的消费淡季，市场供应依然过剩，本周盘面上呈大幅回落的态势。现货市场截止5月18日全国外三元商品猪均价15.62元/公斤，周涨幅1.6%。河南地区均价15.8元/公斤，对应09合约基差-3680元/吨，盘面升水依然较大。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止5月13日当周，猪粮比5.29:1，环比上涨3%，猪料比价3.94:1，环比增2.8%；自繁自养出栏利润-234元/头，环比涨45元/头，同比跌369元/头；外购仔猪养殖利润-27元/头，环比涨31元/头，同比涨542元/头；猪粮比连续2周反弹至5:1一级预警区间之上。

从生猪产能情况看，农业农村部数据显示，4月末全国能繁母猪存栏量4177.3万头，环比下降0.2%，同比下降4.3%，为4100万头正常保有量的101.9%，处在产能调控的绿色合理区域，连续10个月向正常保有量回调。从生猪存栏看，2022年以来生猪存栏逐渐从高位下降。4月份全国生猪存栏是4.24亿头，同比下降0.2%，但生猪出栏仍惯性增长，环比上涨1.2%。4月末生猪存栏同比出现下降，意味着生猪的去产能已经接近尾声。

生猪屠宰端市场情况，5月15日当周，交易体重稳中持续小幅反弹，冻肉库存环比小幅下降。卓创周度数据显示，第20周生猪出栏体重120.3kg，周环比增0.84kg，猪肉库存率27.77%，环比降0.04%，同比增4.55%。截止5月13日，国内生猪重点屠宰企业开工率呈现小幅反弹的走势，周度平均开工率30%，环比上周涨0.76%。屠宰企业毛利受猪价反弹小幅走低，当周平均利润15.24元/头，环比跌1.82元/头，目前屠宰企业仍能保持盈利。

### 三、后期展望

养殖户惜售挺价及近期二次育肥再度兴起，虽然消减了当期的供应，但增加了中期供应。另外，市场需求无明显恢复，屠宰企业走货情况不佳，减量压价收猪的意愿较强。不过，收储继续向市场释放利好信号，对生猪价格有一定的提振作用，但提振的作用也在逐渐减弱。另外，农业农村部数据显示，截止4月末能繁母猪存栏4177万头，环比降幅仅有0.2%，能繁母猪产能去化缓慢，且发改委表态生猪产能依然充足。总体，预计期价短期或呈宽幅震荡走势，上方关注20000一线压力位，下方关注18000一线的支撑力度。后续重点关注产能变化、收储政策等因素的影响。

## 玉米

### 一、行情综述

由于国内基层余量见底，产区贸易商存粮成本对价格支撑较强，且外围谷物价格延续高位等因素提振国内玉米价格，近期玉米呈高位震荡走势。

### 二、基本面情况

国际市场情况，USDA5月报告数据显示，全球2022/23年度玉米年末库存预估为3.0513亿吨。全球2021/22年度玉米年末库存预估为3.0939亿吨，4月报告预估为3.0546亿吨。全球2022/23年度玉米产量预估为11.8072亿吨。全球2021/22年度玉米产量预估为12.1562亿吨，4月报告预估为12.1045亿吨。

基层售粮进度：根据我的农产品网的信息显示，截至5月12日，全国玉米主要产区售粮进度为94%，较上周增加2%，较去年同期偏慢1%。东北地区95%，较上周增加1%，较去年同期偏慢1%。华北地区91%，较上周增加2%，较去年同期偏慢2%。

国内主产区春播进度，据农业农村部农情调度，截至5月8日，全国春播粮食已完成意向面积的56.5%，同比快2.2个百分点。其春玉米已完成七成半。

深加工玉米消费量：2022年19周（5月5日-5月11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 100.3 万吨,较前一周减少 1.3 万吨;与 去年同比增加 3.0 万吨,增幅 3.14%。(我的农产品网)

深加工玉米库存:截止 5 月 11 日加工企业玉米库存总量 533.3 万吨,较上周增加 7.13%。(我的农产品网)

### 三、后期展望

国内主产区部分贸易商陆续为收新小麦腾库,出货积极性偏强。东北产区基层种植户已进入春耕阶段,剩余粮源不多,新玉米种植面积预期下降,持粮主体挺价心态较强,深加工企业收购积极性很高,价格维持坚挺。另外,养殖利润依然不佳,饲料需求表现偏弱。总体, 预计短期玉米高位震荡运行。技术上看,C2209 合约关注上方 3050 一线压力位置,下方关注 2900 一线的支撑力度。后续关注地缘政治因素对粮食价格的影响、春播情况、玉米进口情况。

## 豆粕

### 一、行情综述

由于美国玉米种植推迟、美国大豆销售需求较好及美国农业部 5 月供需报告数据利多因素的影响,近期美豆市场呈反弹行情,国内市场豆粕价格也跟随美豆呈震荡偏强走势。

### 二、基本面情况

国际市场,美国农业部在 5 月份供需报告中预计 2022/23 年度美国大豆产量将达到创纪录的 46.4 亿蒲,高于市场预期的 46.04 亿蒲,比上年增加 5%;期末库存预计为 3.1 亿蒲,低于市场预期的 3.19 亿蒲,因为美国大豆出口和压榨需求强劲。美国农业部还将 2021/22 年度美国大豆期末库存下调 2500 万蒲,至 2.35 亿蒲,因为出口上调;美国农业部首次预测 2022/23 年度大豆均价为 14.40 美元/蒲,高于上年的 13.25 美元/蒲。

美豆的种植进度,截至 5 月 15 日当周,美国大豆种植率为 30%,此前一周为 12%,去年同期为 58%,五年均值为 39%。美豆种植率仍落后于常年水平,2022 年美豆开局表现一般。

国内市场:国家粮油信息中心数据显示:5 月 13 日当周,国内大豆压榨量略降至 170 万吨,低于大豆到港量,大豆库存继续上升。监测显示,全国主要油厂进口大豆商业库存 478 万吨,比前一周增加 22 万吨,比上月同期增加 160 万吨,比上年同期减少 10 万吨。5 月国内大豆到港量预计超 900 万吨,后期大豆库存将继续上升。

虽然上周大豆压榨量略微回落,豆粕产出略有减少,但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢,豆粕库存小幅上升。5 月 16 日,国内主要油厂豆粕库存 57 万吨,比上周同期增加 1 万吨,比上月同期增加 27 万吨,比上年同期减少 6 万吨。国内大豆供应充足,后期大豆周度压榨量预期继续提升,预计豆粕库存仍将保持上升趋势。。

### 三、后期展望

国际市场, USDA 供需报告整体中性偏多,支撑美豆走势。另外,受印度禁止小麦出口影响,全球小麦玉米等粮食价格强势上涨。各国为应对通货膨胀和预防粮食危机,贸易保护主义升温为全球农产品价格高位运行提供支撑。美豆种植率虽仍落后于常年水平,但周度播种速度明显加快。短期预计美豆或高位震荡走势。国内市场,受国内大豆到港增多及抛储大豆流入市场后供应增加影响,油厂大豆周度压榨量保持高位态势,豆粕库存略有回升。养殖需求端虽有所复苏但在存栏有限的情况下需求增量较为有限。总体,短期豆粕期价或震荡调整态势。技术上,下方关注 3850 一线的支撑力度。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。