

生猪 玉米 豆粕

2022年5月30日 星期一

生猪

一、行情综述

上周生猪价格震荡后延续下跌的走势，主要受到下游需求表现不佳的影响。现货市场截止5月29日全国外三元商品猪均价15.63元/公斤，周跌幅2%。河南地区均价15.6元/公斤，对应09合约基差-3135元/吨，盘面升水依然较大，但基差有所缩窄。

二、基本面情况

生猪养殖利润，截止5月27日当周，猪粮比5.45:1，猪粮比连续4周反弹至5:1一级预警区间之上；自繁自养出栏利润-154.99元/头，较前一周的-175.24元/头上涨20.25元/头；外购仔猪养殖利润盈利47.38元/头，较上周31.06元/头上涨16.32元/头；

从上游供应端情况看，据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，4月能繁母猪存栏量为454.59万头，环比减少0.97%，同比减少12.34%。4月商品猪存栏量为2821.42万头，环比减少0.02%，同比增加7.68%。4月商品猪出栏量为690.56万头，环比减少8.83%，同比增加29.18%。

冻猪肉的进口情况，据海关总署进口数据整理：中国2022年4月进口猪肉14万吨，较2022年3月进口量持平；较去年同期减少29万吨，同比降幅67.6%。2022年1-4月累计中国进口猪肉56万吨，同比降幅65.1%。

生猪下游屠宰端市场情况，上周全国外三元生猪交易均重为123.33公斤，较前一周增加0.64公斤，环比增加0.52%。上周屠宰开工率24.53%，较前一周下跌0.35个百分点，同比上涨0.81个百分点。国内重点屠宰企业鲜销率89.11%，较前周下降0.01个百分点。近端午假期，受备货影响短期内宰量或有上涨空间，但受终端高价肉品影响，备货量或不如往期。

三、后期展望

市场进入传统的消费淡季，且疫情导致大经济环境不佳，消费增长的压力较大，持续压制猪价。但养殖端惜售情绪仍存，及华储网持续收储，对价格有一定的支撑。另外，养殖户集中补栏加上二次育肥，可能对远期供应形成压力。据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0.2%，较三月去化幅度明显放缓，且发改委表态生猪产能依然充足。此外，为了避免产能过度减产，近期地方财政纷纷加大对生猪产业的补贴力度。总体，预计期价短期或震荡调整走势，技术上LH2209上方关注20000一线压力位，下方关注18000一线的支撑力度。操作上，建议观望为主。后续重点关注产能变化、收储政策以及终端消费的承接力度。

玉米

一、行情综述

由于贸易商出货积极性增加、定向饲料稻谷的拍卖、及进口玉米的贸易渠道进一步扩宽等利空因素的影响，上周玉米呈高位震荡调整走势。

二、基本面情况

基层售粮进度：根据我的农产品网的信息显示，截至5月19日，全国玉米主要产区售粮进度为95%，较上周增加1%，较去年同期持平。

国内主产区春播进度，据农村农业部农情调度数据显示，我国春播粮食已超九成，东北地区已完成意向面积的91.7%，同比快3.4个百分点，春玉米播种基本结束。据Mysteel调研数据，目前14个地区玉米已经出苗，出苗率整体较好。

深加工玉米消费量：2022年20周（5月12日-5月18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101.7万吨，较前一周增加1.4万吨；与去年同比增加5.9万吨，增幅6.22%。（我的农产品网）

深加工玉米库存：截止5月18日加工企业玉米库存总量543.4万吨，较上周增加1.89%。（我的农产品网）

中国饲料工业协会数据显示，2022年4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比下降3.7%，同比下降

10.8%。其中，猪饲料产量 963 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 15.2%；蛋禽饲料产量 252 万吨，环比下降 4.0%，同比下降 9.4%；

三、后期展望

国内华北大面积麦收将开始，贸易商腾库现象增多，市场玉米流通增加。另外，养殖利润依然不佳，饲料需求表现偏弱及饲料配方替代品层出，且饲用稻谷陆续流出，替代效应施压玉米市场。此外，中国海关总署与巴西农业部签署《巴西玉米输华植物检疫要求议定书》的（修订版）协议文件。进口玉米的贸易渠道进一步扩宽，为国内玉米供应提供保障。总体，预计短期玉米高位震荡调整运行。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影响、国内主产区天气情况及美玉米的春播情况。

豆粕

一、行情综述

豆粕上周先抑后扬的走势，主要原因，大豆压榨量提升，豆粕库存上升，充分的供应压制价格的走势；下半周气象预报美国北部平原会迎来更多降雨令当地大豆可能推迟种植，大豆天气风险再度提升，提振成本端美豆价格。

二、基本面情况

国际市场，美豆的出口方面，美国农业部周度出口销售数据显示，截止 5 月 19 日一周，美国 2021/22 市场年度大豆出口销售净增 27.68 万吨，较之前一周下降 63%，较前四周均值下降 48%。美国 2022/23 市场年度出口销售净增 44.3 万吨。其中，中国加大订购美国新豆的规模，截止 5 月 12 日，中国已经买入 730 万吨美国新豆，同比增加 139%，主要原因是 2021/22 年度巴西大豆减产，大豆价格高企，使得今年秋季交货的美国大豆比巴西大豆价格更便宜。

美豆种植情况，截至 5 月 15 日在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州大豆播种进度为 50%，仍然落后于去年同期 73% 及五年同期均值为 55%，但高于市场预期 49%。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示：5 月 21 日当周，国内大豆压榨量提升至 193 万吨高位，仍低于大豆到港量，大豆库存继续上升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 498 万吨，比前一周增加 20 万吨，比上月同期增加 117 万吨，比上年同期减少 20 万吨。5 月国内大豆到港预计超 900 万吨。

大豆压榨量再度提升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度一般，豆粕库存继续上升。5 月 23 日，国内主要油厂豆粕库存 69 万吨，比上周同期增加 12 万吨，比上月同期增加 33 万吨，与上年同期基本持平。近期国内大豆供应充足，大豆周度压榨量提升至 190 万吨以上高位，预计豆粕库存仍将保持上升趋势。

三、后期展望

国际市场，美豆种植率快速追赶常年水平，缓解市场对美豆种植延误的担忧。但预报显示美国北部平原将迎来更多降雨，或进一步推迟种植的可能性增加，美豆进入天气炒作周期中。另外，原油因供应紧张大幅上涨也为美豆市场整体走强提供支撑。国内市场，进口大豆到港量回升提振油厂开工率保持高位，豆粕累库效应下油厂提价受阻，下游近日购买远期合同有所增多，但现货成交依然不及豆粕产量，增幅后豆粕库存攀升至近八月高点。总体，豆粕短期或高位震荡运行，技术上，M2209 短期下方关注 3900 一线的支撑位置，上方关注 4300 一线的压力位置。后续关注美国大豆主产区天气情况、南美出口情况、国内大豆到港量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。