

生猪 玉米 豆粕

2022年6月9日 星期四

## 生猪

### 一、行情综述

养殖户惜售看涨情绪较浓，及高频猪肉收储提振了市场的信心，支撑生猪的价格，但终端消费依然疲弱，近期盘面上呈宽幅震荡走势，现货市场价格偏强运行。截止6月8日全国外三元商品猪均价16.02元/公斤，环比上涨7.8%。同比上涨2.1%。河南地区均价15.83元/公斤，对应09合约基差-2800元/吨，盘面依然维持高升水的结构。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止6月3日当周，猪粮比5.58:1自繁自养生猪养殖利润为亏损149.75元/头，前一周为亏损154.99元/头；外购仔猪养殖利润为盈利53.21元/头，前一周为盈利47.38元/头。较前期的利润均有所上升。

从上游供应端情况看，母猪存栏量，涌益咨询数据显示，5月样本能繁母猪存栏环比上升1.23%。我的农产品网数据显示，5月能繁母猪环比增加1.86%，显示母猪去产能告一段落。

收储政策，5月底猪粮比价已经反弹至5:1国家一级预警区间以上，本年度收储虽然仍在持续进行，但成交率较低。截止5月末，共公布10批收储计划，目前已经全部完成，累计收储量9.98万吨，累计成交率25%。

生猪下游屠宰端市场情况，截止5月末，全月平均开工率30.48%，较上月下降0.41%，同比高8.07%。5月份由于疫情导致的提前备货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5月底全国冻肉库容率27.44%，环比上月降0.21%。

### 三、后期展望

随气温的上升市场需求将进入季节性消费淡季，且4-5月压栏及二次育肥的生猪也将陆续出栏，增加市场供应。另外由于仔猪价格上涨能繁母猪淘汰速度减缓、后备母猪补栏积极性上升，生猪去产能暂告一段落。且官方数据显示，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。此外，高频的猪肉收储不断提振市场信心，近期收储流拍居高不下更加剧了养殖户看好后市的情绪。总体，预计期价短期或宽幅震荡走势，技术上LH2209上方关注20000关口的压制，下方关注18000一线的支撑力度。后续重点关注产能变化、收储政策以及终端消费的承接力度。

## 玉米

### 一、行情综述

由于市场消息称乌克兰粮食出口有望恢复，增加全球粮食的供应，国际利空因素影响以及国内市场供应增加，下游采购需求降温，国内玉米期价维持震荡调整走势。

### 二、基本面情况

美玉米销售情况：据美国农业部（USDA）出口销售报告显示，截止5月26日当周，美国2021/22市场年度玉米出口销售净增18.58万吨，累计出口量5924.18万吨。截止5月26日当周，美国对中国累计净销售玉米1473.53万吨，去年同期为2315.46万吨。

港口库存，截至5月23日，北方港口玉米库存为398万吨，较上周减少3万吨，同比增加29.60%；南方港口内贸玉米库存为90.1万吨，较上周增加11.6万吨，同比增加742.06%。截至6月3日第23周，广东港口谷物库存合计为241.00万吨，较上周增加1.30万吨。其中玉米库存123.30万吨，较上周增加2.70万吨；

深加工玉米库存：截止6月1日第22周，深加工企业玉米库存总量534.7万吨，较上周下降2.91%，深加工企业收购意愿降温，企业厂门到货量下降，逐步进入消化库存阶段。（我的农产品网）

深加工玉米消费量：截止6月1日第22周，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106.9万吨，较前一周增加2.7万吨；与去年同比增加12.8万吨，增幅13.55%。（我的农产品网）

### 三、后期展望

东北产区玉米作物播种基本结束，贸易商出货积极性高。另外，陈稻定向竞价交易仍在投放，陆续进入市场，有效增加市场供应量，饲料企业采购玉米需求相对偏弱。国内新麦收割进度加快，小麦储备轮入也明显提速，大型加工企业陆续入市收粮，对玉米购销缺乏积极性。但贸易商库存成本高企以及外盘玉米价格的支撑限制了价格下跌的空间。总体，预计短期玉米高位震荡调整运行，但下跌空间有限。技术上看，C2209 下方关注 2800-2830 区间支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、国内主产区天气情况。

## 豆粕

### 一、行情综述

近期国内大豆供应充足，豆粕库存持续上升，加之豆粕需求疲软，利空豆粕价格。但成本端美豆处于历史高位，继续支撑国内豆粕价格，多空因素影响，近期豆粕呈高位震荡走势。

### 二、基本面情况

国际市场，美豆销售方面，截止 5 月 26 日当周，2021/22 新作净销售量 11 万吨，周度环比销量下降 60%，环比四周均值减少 77%，单周净销售近两周表现一般。中国当周没有采购美国旧作大豆，并且洗船 7 万吨左右。截止目前，美豆 21/22 旧作累计销售量为 5959 万吨，仅次于去年同期，历史第二高水平。中国累计采购 21/22 美豆 3026 万吨。22/23 季美豆当周净销售量为 28 万吨。22/23 季美豆销售节奏为历年最快水平，截止目前累计销售 1210 万吨。中国目前采购新季美豆 730 万吨，由于压榨利润较差，中国采购 22/23 季美豆进度减慢。

美国农业部周度种植报告显示，截止 6 月 5 日上周日，大豆种植进度 78%，环比前一周 66%改善明显，逐步追平五年均值 79%，但是仍低于去年同期 89%。目前北美短期天气健康，未来两周主产区降雨发生，有利于播种作业和大豆生长。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示：6 月 5 日当周国内大豆压榨量降至 164 万吨，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 546 万吨，比前一周增加 26 万吨，比上月同期增加 90 万吨，比上年同期减少 27 万吨。

大豆压榨量回落，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存继续上升。6 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 92 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期增加 36 万吨，比上年同期增加 6 万吨，比过去三年同期均值增加 19 万吨。随着豆粕库存持续累积，部分油厂出货压力较大，加之压榨利润不佳，抑制油厂开机率，预计豆粕库存上升幅度将放缓。

### 三、后期展望

国际市场，目前美国大豆产区天气炒作已经开始，特别是去年影响南美大豆市场的拉尼娜气象暂未完全消退，所以美国大豆产区有一定的几率会受到影响，以及美国加工压榨大豆及出口需求均较好，大豆库存出现下降，利好大豆期价。但美豆价格已处于历史高位，短期美豆价格继续冲高动力不足，预计维持高位震荡态势，成本端继续对国内豆粕价格形成支撑。国内近期仍处于大豆集中到港期，到港的大豆数量较多，卸货后运至油厂用于压榨使得油厂大豆供应继续增多。储备进口大豆自 3 月中旬保持每周拍卖一次，在此情况下油厂大豆供应更加宽松。总体，多空交织，预计豆粕或呈高位震荡运行。技术上，M2209 短期下方关注 3950 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、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。