

生猪 玉米 豆粕

2022年6月20日 星期一

生猪

一、行情综述

上周由于第十二次收储再度展开，政策面支撑猪价意图依然明显，且生猪市场供应端仍存在惜售的情绪，但需求端整体疲弱，现货市场小涨后趋稳。现货市场支撑，生猪盘面增仓上行。截止6月17日全国外三元商品猪均价16.38元/公斤，较上周上涨1.7%。河南地区均价16.8元/公斤，对应09合约基差-2530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，截至6月17日，猪粮比5.58:1 外购猪仔养殖利润为85.38元/头，较前周增加38元/头。自繁自养生猪养殖利润为-119.45元/头，较前周增加37.18元/头。

从上游供应端情况看，农业农村部数据显示，5月份全国能繁母猪存栏结束连续10个月的回调，环比增长0.4%。5月末全国能繁母猪存栏量4192万头，相当于4100万头正常保有量的102.2%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。据监测，5月份生猪出栏环比下降0.2%。上周全国外三元生猪出栏均重为124.15公斤，较前周增加0.16公斤，环比增加0.13%，同比下降6.08%。

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，6月17日当周屠宰开工率25.40%，较上周下降0.13个百分点，同比下降0.28个百分点。当周国内重点屠宰企业鲜销率89.19%，较上周下降0.01个百分点。

三、后期展望

中央储备收猪肉继续频繁、大量地收储凸显了国家稳猪价的意愿。养殖户挺价意愿增强，且规模企业出栏减少造成局部地区生猪供应适度偏紧。但是需求进入季节性消费淡季，消费端需求疲软。且6月下旬4月份以来二次育肥的猪源开始陆续上市，市场供应势必增加。另外，农业农村部数据显示，5月末全国能繁母猪存栏量4192万头，相当于4100万头正常保有量的102.2%，生猪的基本面依然处于供给宽松状态。当前生猪盘面养殖利润及基差升水依然偏高，预计反弹空间相对有限，盘面或呈高位宽幅震荡走势。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、收储政策影响。

玉米

一、行情综述

由于现货玉米出货量减少，贸易商挺价意愿强；且黑海出口局势尚未明朗，进口成本高企等利多因素支撑国内玉米价格，玉米上周呈震荡反弹走势。

二、基本面情况

玉米库存情况，深加工玉米库存，根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022年第24周，截止6月15日加工企业玉米库存总量495.7万吨，较上周下降1.59%。港口库存仍处于较高水平，其中北方四港最新库存数据为408万吨，较一周前增长6万吨；广东港玉米库存为131万吨，周度涨幅为8.62%。

深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年24周（6月9日-6月15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110.9万吨，较前一周增加3.0万吨；与去年同比增加16.8万吨，增幅17.84%。

三、后期展望

国内新麦上市及陈稻拍卖不断投放，给予市场供给压力。但是，新麦开秤价高，玉米贸易商进入小麦收购市场的热情减弱，玉米贸易商腾库收购小麦的积极性有所下降。同时新麦价格高企增加了玉米贸易商的信心，且贸易商手中且持粮成本较高，限制玉米价格的下跌空间。另外，南北港口库存维持相对高位，下游企业库存相对充

足且维持刚性采购需求。总体，阶段性供给相对宽松，预计短期玉米或高位震荡调整运行，但调整空间有限。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、国内外主产区天气情况。

豆粕

一、行情综述

美国大豆播种进度追平五年同期均值；而 5 月美国大豆压榨数量不及市场预估以及美联储加息等诸多利空因素施压美豆价格。国内豆粕期货价格上周总体跟随美豆维持高位震荡偏弱走势。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部在 6 月份供需报告中将 2021/22 年度美豆出口上调 3000 万蒲，为 21.7 亿蒲，因为巴西出口调低，近来美豆销售强劲。这也导致 2021/22 年度期末库存下调至 2.05 亿蒲，低于分析师预期的 2.18 亿蒲。2022/23 年度美国大豆产量、单产和用量预期不变，期末库存调低约 10%，为 2.8 亿蒲。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 6 月 12 日当周，美国大豆生长优良率为 70%，去年同期为 62%。大豆种植率为 88%，此前一周为 78%，去年同期为 93%，五年均值为 88%。大豆出苗率为 70%，前一周为 56%，去年同期为 85%，五年均值为 74%。美豆优良率符合预期，不过种植率以及出苗率依然慢于去年同期。巴西方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)发布的数据显示，截至 6 月 4 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 99.4%，巴西收获进度接近尾声。

国内市场：国家粮油信息中心数据监测显示，截至 6 月 11 日当周，全国主要油厂进口大豆商业库存 614 万吨，比前一周增加 68 万吨，比上月同期增加 136 万吨，比上年同期减少 9 万吨。6 月 10 日，政策性进口大豆竞价交易成交 5.5 万吨，成交率 11%。6 月 17 日政策性大豆竞价交易继续进行，投放 2019 年产进口大豆 50 万吨。

上周大豆压榨量位于偏低水平，豆粕产出减少，豆粕库存有所回落。6 月 13 日，国内主要油厂豆粕库存 90 万吨，比上周同期减少 2 万吨，比上月同期增加 33 万吨，比上年同期减少 6 万吨。上周大豆压榨量预期回升至 180 万吨以上水平，而豆粕需求疲软，下游提货积极性不高，预计后期豆粕库存将重新上升。

三、后期展望

国际市场，美国大豆播种进度追平五年同期均值且大豆优良率达 70%，缓解市场对未来产量下降的担忧。另外，近期美国金融环境动荡，对美豆均有所打压。但美豆产区预计高温干旱及出口需求良好，提振美豆价格。国内市场，近期国内进口大豆到港较多加之国储进口大豆持续拍卖后，油厂供应较为充足，大豆库存继续攀升，因胀库油厂开机率下降后，豆粕库存出现略微下降，但供应整体仍比较充足使得豆粕价格受到压制。总体，豆粕价格主要看美豆成本端的指引，短期豆粕或跟随美豆高位震荡调整运行。技术上下方关注 3950 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。