

生猪 玉米 豆粕

2022年6月29日 星期三

生猪

一、行情综述

由于全国大范围的降雨的影响,生猪调运困难,局部地区阶段性供应短缺,生猪现货价格大幅上涨,期货盘面上也随之上行。截止6月28日全国外三元商品猪均价18.32元/公斤,较上周上涨11.8%。河南地区均价18.4元/公斤,对应09合约基差-2115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24日当周,猪粮比5.63:1,环比上周涨2%;自繁出栏利润-119元/头,周环比涨37元/头,同比涨230元/头;外购养殖利润85元/头,周环比涨38元/头,同比涨1530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,5月能繁母猪存栏量为462.91万头,环比增加1.83%,同比减少12.87%。5月商品猪存栏量为2836.41万头,环比增加0.53%,同比增加4.47%。5月商品猪出栏量为685.63万头,环比减少0.71%,同比增加18.81%。上周全国外三元生猪出栏均重为124.45公斤,较前周增加0.30公斤,环比增加0.24%,同比下降5.83%。

进口情况:据海关总署进口数据整理:中国2022年5月猪肉进口量为13万吨,同比下降65.7%。中国2022年1-5月猪肉进口总计为68万吨,同比下降65.2%。

生猪下游屠宰端市场情况,6月24日当周屠宰开工率24.15%,较前一周下降1.25个百分点,同比下降1.42个百分点。当周国内重点屠宰企业鲜销率88.78%,较上周下降0.41个百分点。

三、后期展望

近期受到大范围降雨影响,生猪调运受阻,屠企收猪难度加大,且养殖端看涨压栏情绪较浓,造成局部地区阶段性供应偏紧,导致现货猪价大幅上涨。当前的猪价走势已经与生猪供需结构完全背离。虽然全国生猪出栏逐月下降但并不短缺,猪肉供应依旧过剩。且需求进入季节性消费淡季,消费端需求依然疲软。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%,处于生猪产能调控的绿色合理区域。市场短期的供应端的矛盾推动现货价格上涨,做多的情绪在盘面上释放,09合约大幅升水,但基本面不支持价格大幅上涨,操作上不建议追多。技术上看,LH2209上方关注21000一线的压力位置。后续重点关注产能变化、收储政策等。

玉米

一、行情综述

美联储激进加息,欧美乃至全球经济面临衰退,商品市场悲观情绪持续释放,美玉米持续大跌。受外盘玉米下跌影响,国内玉米盘面呈偏弱走势。

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,截止6月22日加工企业玉米库存总量463.3万吨,较上周下降6.54%。截至6月17日,广东港内贸玉米库存共计110.8万吨,较上周增加14.4万吨;外贸库存19.3万吨,较上周减少3.3万吨。北方四港玉米库存共计358.1万吨,周比减少4.1万吨;

深加工玉米消费量:上周深加工企业消费量继续小幅回落。据Mysteel农产品统计,2022年25周(6月16日-6月22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105.5万吨,较前一周减少3.4万吨;与去年同比增加15.8万吨,增幅17.63%。

三、后期展望

国内新麦上市及饲用稻谷拍卖,替代品的增加对玉米价格形成压力。但市场传闻称本月底定向稻谷拍卖或停拍或提高底价,传闻整体偏利多。随着新麦上市进度加快,华北当地企业玉米到货量下降,刺激当地企业提价收购。近期小麦价格走势偏弱,对玉米价格存在一定的压力。另外,玉米在配合料中的比例下降,饲料企业积极采

用替代品。但贸易商持粮成本较高，限制玉米价格的下跌空间。总体，玉米阶段性供应增加，但基本面看国内玉米整体仍处于紧平衡的状态，预计调整空间有限，短期或维持震荡走势。技术上看，C2209 下方关注 2800 一线支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、国内外主产区天气情况以及近期稻谷拍卖动向。

豆粕

一、行情综述

近日因美联储加息及美国大豆出口不及预期等利空因素的影响，加之国内豆粕库存的高企，近期豆粕跟随美豆大幅下挫。

二、基本面情况

国际市场，华盛顿 6 月 27 日消息：美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前提高 9.3%，比去年同期提高 321.0%。截至 2022 年 6 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 468,309 吨，上周为 428,322 吨，去年同期为 111,250 吨。美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量比一周前提高 11.2%，也远高于去年同期水平。截至 2022 年 6 月 23 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 80,556 吨大豆，前一周装运 72,432 吨大豆，去年同期装运 0.1 万吨。不过，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 51,372,809 吨，同比减少 10.5%，一周前同比降低 11.0%。

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止 2022 年 6 月 26 日当周，美国大豆生长优良率为 65%，较前周下调 3 个百分点，也明显低于分析师预估的 68%，去年同期为 60%；此外，截止上周日，98%的大豆作物已经种植完毕，与预期相符，也基本与往年水平相当。随着美豆进入生长期，天气因素对美豆产量的影响逐渐提高。

海关数据显示，5 月份中国从巴西进口 779 万吨大豆，比去年同期的 923 万吨降低 15.6%；从美国进口 173 万吨大豆，显著高于去年同期的 244431 吨。

国内市场：国家粮油信息中心数据监测显示，6 月 24 日当周国内大豆压榨量略降至 181 万吨，但由于大豆到港量下滑，大豆库存止升转降。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 595 万吨，比前一周减少 27 万吨。本周大豆压榨量仍将维持较高水平，预计大豆库存继续回落。

6 月 27 日，国内主要油厂豆粕库存 106 万吨，比上周同期增加 3 万吨，比上月同期增加 21 万吨，比上年同期减少 8 万吨。本周大豆压榨量将维持在 180 万吨以上较高水平，预计豆粕库存窄幅波动。

三、后期展望

国际市场，美国大豆生长优良率下降三个百分点后对大豆期价有所支撑。且美国中西部天气的不确定性有助于抵消大豆出口销售疲软的影响。随着美豆价格逐渐回归基本面，6 月底的种植面积报告以及后期的天气将成为影响美豆价格走势的关键。国内市场，目前国内油厂开机率较高豆粕产量较大，下游需求增量有限使得豆粕库存再度增加，供应较为充足使得豆粕价格承压。盘面上止跌回升，对此前连跌进行修正，但是市场缺乏上涨的动力，短期豆粕或跟随美豆小幅反弹，但反弹空间有待考验。技术上看 M2209 上方关注 3950 一线的压力位置。后续关注美大豆产区天气状况、国内豆粕库存变化以及月底即将公布的面积及库存报告。

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。