

生猪 玉米 豆粕

2022年7月8日 星期五

## 生猪

### 一、行情综述

6月下旬-7月初出栏大猪价格受养殖场惜售及压栏情绪的影响出现暴涨，导致猪价的实际走势与生猪及猪肉的供需结构出现严重背离。在7月4日“发改委约谈”之后，走势的情况出现降温迹象。截止7月7日全国外三元商品猪均价23.23元/公斤，较上周上涨15.3%。河南地区均价23.24元/公斤，09基差迅速走强，期价已转为对现货帖水。对应09合约基差约1200元/吨

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，截止7月1日当周，猪粮比6.72:1，环比上周涨21.5%；截至7月1日，自繁自养利润200元/头，较前周的-36.8元/头增加236.8元/头；外购仔猪利润409元/头，较前周的172元/头增加237元/头，由于生猪价格上涨，当周生猪养殖利润大幅提升。

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量4192头，环比上升0.35%，同比下降4.83%。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%。截止7月1日当周全国外三元生猪出栏均重为124.86公斤，较上周增加0.41公斤，环比增加0.33%，同比下降4.99%。

生猪下游屠宰端市场情况，据涌益咨询数据显示，7月1日当周屠宰开工率23.01%，较上周下降1.14个百分点，同比下降2.86个百分点。当周国内重点屠宰企业鲜销率89.14%，较上周上涨0.36个百分点。7月1日当周屠企冻品库存率为17.43%，较上周下跌0.64%，随着白条价格的快速上涨，前期囤积的冻品开始有盈利且冻品的价格优势显现出来，冻品有出库现象。

### 三、后期展望

近日，发改委约谈大型猪企，释放遏制猪价过度上涨。并研究启动投放中央猪肉储备，并指导地方适时联动投放储备，形成调控合力。国家发改委价格司与大连商品交易所紧密合作，加强现货期货市场联动监管。随着储备调节、供需调节、市场监管等加大力度，后续猪价上涨幅度将受到限制。目前中小养殖企业仍有压栏挺价的迹象，养殖户过度压栏导致供应压力后移，阶段性的供给或短缺，但是后期产能或有集中释放的压力，猪价仍有回调的空间。同时消费端进入季节性淡季，下游对高猪价接受度并不高，消费端未出现根本性的改善和利好，白条批发走货依然不畅。另外，2022年7月份是生猪供应充足转不足的临界点，8-12月份生猪月度出栏量均呈逐月下降这一态势，交易价格重心将会上移，但基本面并不支撑行情的暴涨。总体，生猪价格超预期上涨，短期生猪或震荡调整走势，操作上，不建议高位追涨，建议养殖企业逢高套保，技术上，LH2209关注下方20000一线的支撑力度，上方关注22000一线的压力位置。后续重点关注产能变化及生猪的出栏情况。

## 玉米

### 一、行情综述

近期国内玉米走势跟随美玉米震荡偏弱运行。主要受美国农业部发布的种植报告和库存报告利空因素影响、美国中西部种植区降雨提振了作物潜力以及宏观因素的影响，美玉米承压下跌。

### 二、基本面情况

国际市场情况，美国农业部公布的种植面积和库存报告显示，2022/2023年度，预计玉米种植面积为8990万英亩，比2021年减少4%（344万英亩），高于8986.1万英亩的平均市场预期，也高于美国农业部3月预估的8949万英亩。库存方面，截至6月1日，玉米库存同比增长6%，达到43.5亿蒲式耳，略高于43.43亿蒲式耳的平均市场预期。美国农业部最新公布的报告对市场影响偏利空。

玉米库存情况，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29日加工企业玉米库存总量447.3万吨，较上周下降3.45%。截至6月24日，广东港内贸玉米库存共计108.8万吨，较上周减少2.0万吨；外贸库存16.5万吨，较上周减少2.8万吨。北方四港玉米库存共计359.6万吨，

周比增加 1.5 万吨；

深加工玉米消费量：据 Mysteel 农产品统计，2022 年 26 周（6 月 23 日-6 月 29 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 104.7 万吨，较前一周减少 0.8 万吨；与去年同比增加 15.3 万吨，增幅 17.12%。

### 三、后期展望

目前东北地区基层粮源基本见底，大范围降水使得玉米流通难度增加，饲料企业有定向稻谷的补充。而深加工仍有一定库存，高价采购情绪一般。同时，南方销区玉米购销活动清淡，饲料企业维持安全库存，现货采购需求疲软。近来东北产区迎来大范围的强度降雨，已经对部分地区的新季玉米生长造成不利影响。新作生长关键期的天气稍有差池可能消减产量前景。且贸易商建仓成本较高，均对玉米价格形成一定的支撑。另外，国内玉米整体仍处于紧平衡的状态。总体，近期盘面大幅下跌，期货已经贴水现货，预计短期玉米或呈震荡反弹走势，C2209 合约关注 2700 一线的支撑力度。后续重点关注国内外主产区天气情况。

## 豆粕

### 一、行情综述

近期国内豆粕整体跟随美豆震荡偏弱运行，主要受美国大豆产量前景较好、且报告显示美国季度库存超预期、未来产区天气形势整体向好、大豆出口销售疲软拖累以及宏观因素的影响。

### 二、基本面情况

国际市场，美国农业部周四发布的播种面积报告显示，美国农户在 4 月至 6 月初的春季种植了 8832.5 万英亩大豆，低于 3 月份播种意向数据 9095 万英亩，比 2021 年提高了 1%。报告出台前，分析师们平均预期 2022 年美国大豆播种面积达到 9043.1 万英亩。最新公布的季度库存报告显示，截止 2022 年 6 月 1 日美国所有部位的大豆库存总量为 9.71 亿蒲，同比增长 26%。其中农场库存 3.31 亿蒲，同比增长 51%。农场外库存为 6.4 亿蒲，同比增长 17%。2022 年 3 月到 5 月这一季度的用量为 9.6 亿蒲，比上年同期增长 21%。

美豆的生长情况，截至 7 月 3 日（周日），美国大豆出苗率为 96%，去年同期 98%。大豆扬花率 16%，去年同期 27%。本周首次公布的今年大豆结荚率为 3%，去年同期 3%。大豆优良率为 63%，上周 65%，去年同期 59%。美国大豆优良率比一周前减少了 2 个百分点，超过了市场预期的下降幅度。

国内市场：7 月 1 日当周国内大豆压榨量降至 170 万吨，但由于大豆到港量下滑，大豆库存继续下滑。监测显示，全国主要油厂进口大豆商业库存 580 万吨，比前一周减少 15 万吨，比上月同期增加 34 万吨，比上年同期减少 116 万吨。本周大豆压榨量预期回升，预计大豆库存继续回落。

大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存止升转降。7 月 4 日，国内主要油厂豆粕库存 102 万吨，比上周同期减少 4 万吨，比上月同期增加 10 万吨，比上年同期减少 12 万吨，比过去三年同期均值略减 1 万吨。本周大豆压榨量预期重新回升至 180 万吨左右，预计豆粕库存将维持较高水平。

### 三、后期展望

国际市场，美豆产区降雨改善作物生长条件，陆续进入生长关键期的美豆缺少天气支撑，仍呈现反弹乏力状态。另外，美国大豆出口销售疲软及宏观压力导致金融市场释放系统性风险均利空美豆价格，短期盘面上呈技术性的反弹走势，在天气未出现实质性变化前，美豆或延续震荡偏弱运行。国内市场，大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存止升转降。本周大豆压榨量预期重新回升至 180 万吨左右，预计豆粕库存将维持较高水平。总体，短期豆粕或跟随美豆弱势震荡运行。技术上 M2209 短期关注上方 4000 一线的压力位及下方 3650 一线的支撑位置。后续关注美豆产区天气状况、国内大豆的压榨及豆粕库存情况。

### 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。