

生猪 玉米 豆粕

2022年7月19日 星期二

## 生猪

### 一、行情综述

近期虽然养殖企业有压栏的意愿，但是政府层面保供稳价的意愿较强，限制猪价。近期生猪期现货价格均呈冲高回落的走势。截止7月18日全国外三元商品猪均价22.5元/公斤，较上周下跌5.8%。河南地区均价22.5元/公斤。对应09合约基差780元/吨

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，第29周猪粮比8.11:1，环比上周涨4.61%，外购仔猪育肥利润870元/头，环比涨106元/头，同比涨2133元/头，自繁自养利润660元/头，环比涨104元/头，同比涨834元/头，养殖端盈利全面扩大。

从上游供应端情况看，据国家统计局发布的数据显示，二季度末生猪存栏43057万头，同比下降1.9%。但仍高于常年水平，仍处于相对高位。相比2018年上半年，生猪存栏40904万头，增加了5.26%。能繁母猪存栏连续十个月回落至4月底的4177万头后，5、6月连续两个月止跌回升。5月能繁母猪存栏4192万头，月环比增加0.4%；6月末能繁母猪存栏4277万头，月环比增2%，仍高于4100万头正常保有量4.3%。

上周全国外三元生猪出栏均重为125.05公斤，较上周增加0.13公斤，环比增加0.10%，同比下降3.35%。

生猪下游屠宰端市场情况，截止7月15日，第29周国内生猪重点屠宰企业开工率显著走低，周度平均开工率23.51%，环比前周降0.28%。屠宰企业毛利受生猪价格回落带动止跌反弹，当周平均毛利润2.15元/头，环比涨16元/头，屠宰企业仍处在亏损状态。截止7月14日，全国白条猪鲜销率82.16%，环比下降1.73%，冻品库容率26.4%，环比上周降0.79%。冻品库存保持低位、屠宰量下滑，验证了当下的需求疲软。

### 三、后期展望

随着规模养殖场出栏量增加，生猪供应相对充足，且消费端对市场的支撑较为乏力，高温天气造成居民对于猪肉的需求减弱，且学校放假造成集体消费减少，屠宰企业压价现象较为明显。另外，生猪压栏及二次育肥现象导致供应压力后移，产能或有集中释放的压力。另外，国家统计局公布二季度末生猪数据，生猪存栏43057万头，同比下降1.9%，其中能繁母猪存栏4277万头，生猪出栏36587万头，增长8.4%，能繁存栏回升较快，目前仍处于绿色区域。此外，政策端稳定猪价的意图较为明显。总体，预计短期或呈高位震荡调整走势，调整空间不会很大。技术上，LH2209下方关注20000一线的支撑力度。后续重点关注产能变化以及政策的影响。

## 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7月份玉米供需报告数据利空因素影响，美玉米承压下跌。

### 二、基本面情况

国际市场情况，USDA7月供需报告：美国2022/23年度玉米播种面积预估为8990万英亩，6月预估为8950万英亩。美国2022/23年度玉米单产预估为177蒲式耳/英亩，6月预估为177蒲式耳/英亩。美国2022/23年度玉米产量预估为145.05亿蒲式耳，6月预估为144.6亿蒲式耳。美国2022/23年度玉米期末库存预估为14.7亿蒲式耳，6月预估为14亿蒲式耳。玉米7月供需报告整体偏空。

玉米库存情况，Mysteel玉米团队调研数据显示，截至7月8日，广东港内贸玉米库存共计108.6万吨，较上周增加4.5万吨；外贸库存17.4万吨，较上周减少1万吨。北方四港玉米库存共计351.8万吨，周比减少2万吨；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28周，截止7月13日加工企业玉米库存总量413.9万吨，较上周下降3.05%。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年28周（7月7日-7月13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96.7万吨，较前一周减少7.0万

吨；与去年同比增加 10.7 万吨，增幅 12.47%。

### 三、后期展望

东北基层余粮不断的消耗，市场将逐渐进入传统的青黄不接阶段，目前粮源大部分集中在贸易商手中，贸易商有挺价销售的情绪。目前国内主产区处于季节性供给淡季，玉米深加工企业也陆续进入停机检修期，企业提价收购补充库存意愿不强，采购原料积极性有限。由于 7 月中下旬依旧是新季小麦大量上市时间，也是国储稻谷继续拍卖入市时间段。批量替代加之进口谷物大量到货导致国内玉米消费面相对弱势，但是国内生猪产能恢复正常水平，或意味着饲用谷物消费前景可期。目前期货贴水现货，随着恐慌情绪缓解，期价有望低位反弹。盘面来看，受外围市场影响，玉米走势维持偏弱局面，不过，在成本支撑下，预期调整空间有限。技术上看 C2209 合约关注 2650 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

近期由于市场多空因素影响，国内豆粕整体跟随美豆震荡运行。主要因素，美国经济衰退担忧持续加之原油价格下跌，美国大豆加工需求下降且出口装船速度放缓拖累大豆价格。但是 7 月月度供需报告数据显示美国大豆期末库存及全球大豆库存超过市场预期提振美豆价格。

### 二、基本面情况

国际市场，美国农业部发布 7 月份供需报告数据将美国新季大豆产量调低 1.35 亿蒲、新季大豆期末库存调低 5000 万蒲、陈季大豆期末库存上调 1000 万蒲、2021/22 年度阿根廷大豆产量上调 60 万吨。7 月供需报告整体中性偏多。

海关总署数据显示，中国 6 月大豆进口 825.0 万吨，环比 5 月减少 141.5 万吨，减幅 14.64%；同比去年减少 247 万吨，减幅 23%。1 至 6 月大豆进口 4,628.4 万吨，同比减少 5.4%。

国内市场：7 月 10 日当周国内大豆压榨量小幅回升至 171 万吨，略低于大豆到港量，大豆库存小幅上升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 583 万吨，比前一周增加 3 万吨，比上月同期增加 31 万吨，比上年同期减少 40 万吨。

大豆压榨量略微提升，饲料养殖企业提货速度基本正常，豆粕库存变化不大。7 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 102 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 12 万吨，比上年同期减少 12 万吨，比过去三年同期均值略增 1 万吨。由于豆粕需求整体表现一般，预计豆粕库存继续维持较高水平。

### 三、后期展望

国际市场，美国全国油籽加工商协会(NOPA)公布的压榨数据显示 6 月美国国内大豆压榨量达到九个月最低水平。美豆出口和国内加工数据不佳，需求下降继续制约美豆价格回暖。且出口装船速度放缓，均拖累美豆价格。另外，咨询机构公布的报告显示，预计巴西大豆产量可能达到 1.5156 亿吨，同比增幅高达 20.3%。如果巴西能实现预期产量目标，全球大豆供应将获得充分保障。美豆陆续进入生长关键期，因美国中西部大豆产区天气炎热干燥威胁到农作物单产潜力，对市场提供一些支持。国内市场，近期大豆进口数量明显下降，或将导致供应端出现偏紧预期以及油厂大豆压榨亏损程度扩大。但油厂周度压榨数量仍然处于 170 万吨的水平，豆粕产量较多，下游提货数量有限，豆粕供应仍然充足。总体，短期国内豆粕或跟随美豆震荡运行。技术上 M2209 短期关注下方 3800 一线支撑。后续关注美豆产区天气状况、国内豆粕库存变化。

### 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。