

生猪 玉米 豆粕

2022年7月28日 星期四

生猪

一、行情综述

近期政策面持续释放保供稳价的信号，市场受到一定的影响。加上临近月底，大型养殖场有出栏的动作，增加部分的供应。生猪期现货价格均偏弱运行。截止7月27日全国外三元商品猪均价21.58元/公斤，较上周下跌4.4%。河南地区均价21.36元/公斤。对应09合约基差675元/吨，基差小幅走弱。

二、基本面情况

生猪养殖利润，7月25日当周（第30周）猪粮比7.97:1，环比上周降1.76%，同比高41.11%，外购仔猪育肥利润810元/头，环比跌57元/头，同比涨2086元/头，自繁自养利润602元/头，环比跌57元/头，同比涨785元/头，养殖端盈利虽有回落，但仍处在高位；

从上游供应端情况看，官方数据显示，二季度末，生猪存栏43057万头，同比下降1.9%，其中能繁殖母猪存栏4277万头；生猪出栏36587万头，增长8.4%。三方数据显示，据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，6月能繁母猪存栏量为471.88万头，环比增加1.94%，同比减少11.49%；6月商品猪存栏量为2853.98万头，环比增加0.62%，同比增加1.40%。6月商品猪出栏量为678.19万头，环比减少1.08%，同比增加9.58%。上周全国外三元生猪出栏均重为124.98公斤，较上周下降0.07公斤，环比下降0.06%，同比下降2.88%。

冻猪肉进口情况，据海关总署进口数据整理：中国2022年6月进口猪肉12万吨，较2022年5月进口量减少1万吨，环比降幅7.69%；较去年同期减少22万吨，同比降幅74.95%。2022年1-6月累计中国进口猪肉80万吨，同比降幅65.1%。

生猪下游屠宰端市场情况，截止7月22日，第30周国内生猪重点屠宰企业开工率继续走低，屠宰开工率20.47%，较上周下降0.08个百分点，同比下降3.26个百分点。当周国内重点屠宰企业鲜销率90.42%，较上周上涨0.54个百分点。

三、后期展望

前期压栏和二次育肥大猪面临出栏，且月末也是集团养殖企业相对集中出栏的时段，因此生猪出栏供应相对集中，对猪价的冲击有一定力度。同时，夏季高温，需求持续疲软，白条走货缓慢，消减了屠宰企业的收猪积极性，屠宰企业纷纷减量压价，对猪价形成压力。此外，国家统计局公布能繁母猪存栏4277万头，高于正常保有量的4.3%，处于正常的合理区域，生猪供应整体充足。但猪价连续下降后，养殖端对此有一定的抵触心理。且目前到8月中旬是传统的季节性上涨窗口，预计后市调整空间有限，短期生猪或震荡运行。技术上，LH2209短期关注下方20000关口支撑力度。后续重点关注产能变化以及政策的影响。

玉米

一、行情综述

美国农业部下调了作物优良率，中西部地区天气转为炎热干燥，美玉米经过前期的大跌后连续反弹。国内玉米连续下跌后，价格明显低估，近期国内玉米期价跟随外盘企稳反弹。

二、基本面情况

玉米库存情况，Mysteel玉米团队调研数据显示，截至7月15日，广东港内贸玉米库存共计105.7万吨，较上周减少2.9万吨；外贸库存16万吨，较上周减少1.4万吨。北方四港玉米库存共计357.4万吨，周比增加5.6万吨；当周北方四港下海量共计14.4万吨，周比减少5万吨。截止7月20日加工企业玉米库存总量409.4万吨，较前一周下降1.09%。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年29周（7月14日-7月20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92.9万吨，较前一周减少3.7万吨；与去年同比增加5.4万吨，增幅6.19%。

三、后期展望

国际市场，天气预报显示，美国中西部地区转为炎热干燥，给玉米期价带来支撑。国内东北基层余粮不断的消耗，目前粮源大部分集中在贸易商手中，有资金压力的贸易商降价出货。目前饲料需求进入季节性淡季周期，导致玉米饲料消费走弱。同时深加工消费亦有走弱表现，深加工企业陷入深度亏损状态，开工积极性连续下滑，玉米销售明显受阻。国内部分地区春玉米上市，同时新小麦也处于供应上量阶段，受其他替代谷物影响，玉米阶段性承压。但是从整体的供需来看，国内产需缺口长期存在。近期盘面反弹对前期超跌的修复，短期玉米期价或震荡运行。C2209 关注上方 2730 一线的压力位，下方关注 2500 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

近期豆粕跟随美豆呈先抑后扬走势。由于上周黑海农产品出口恢复在望以及中西部降雨改善，对美豆形成了压力。不过美豆出口销售增加，作物状况继续下滑，且美国多地出现的高温炎热天气对美豆价格形成季节性抗跌支撑。豆粕跟随美豆连续四个交易反弹。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2022 年 7 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 388212 吨，较一周前下跌 11.13%，但是比去年同期提高 60.26%。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 1.8%，上周是 37.7%，两周前是 21.0%。

美国农业部公布的作物生长报告显示，截止 7 月 24 日当周，美国大豆优良率为 59%，前一周为 61%，去年同期为 58%，市场平均预估值为 60%；当周大豆开花率为 64%，去年同期为 74%，五年均值为 69%；大豆结荚率为 26%，去年同期为 39%，五年均值为 34%。

国内市场：上周国内大豆压榨量略降至 168 万吨，低于大豆到港量，大豆库存上升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 578 万吨，比前一周增加 23 万吨，比上月同期减少 17 万吨，比上年同期减少 154 万吨。本周大豆压榨量继续维持在 170 万吨左右，大豆到港量减少，预计库存将下降。

上周大豆压榨量略微回落，饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。7 月 25 日，国内主要油厂豆粕库存 97 万吨，比上周同期下降 8 万吨，比上月同期增加 9 万吨，比上年同期减少 20 万吨。后期大豆到港量逐渐减少，加之大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，预计库存继续下降。

三、后期展望

国际市场，当前正值美豆生长关键期，天气因素对最终产量的形成有显著影响。美豆优良率自 6 月份首次公布以来一直下滑，近期美国多地出现的高温炎热天气更是引发市场对旱情扩大的担忧，美豆市场处于典型的天气市运行节奏。天气对美豆形成支撑。国内市场，监测显示，上周国内大豆压榨量为 168 万吨，处于近三年同期偏低水平。7 月大豆到港量预计下滑，油厂压榨利润不佳，下游需求一般，制约油厂开机积极性。国家粮食交易中心定于 7 月 29 日进行 50 万吨进口大豆拍卖，近期拍卖成交率始终不高，显示国内进口大豆供应并不紧张。受美国大豆主产区天气提振下，预计短期国内豆粕价格继续跟随美豆震荡偏强运行。技术上，M2209 短期关注 4000 一线的压力位置。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。