

生猪 玉米 豆粕

2022年8月9日 星期二

## 生猪

### 一、行情综述

近周消费端依然疲软，对于高企的猪价，下游接受度一般，屠宰企业开工率不高，限制生猪的消费。截止8月8日全国外三元商品猪均价21.91元/公斤，较上周上涨0.2%。河南地区均价23.31元/公斤。期货主力合约从LH2209合约移仓换月至LH2301合约，近月09合约偏弱运行，远月01合约呈震荡走势。LH2209目前贴水现货。2301合约目前小幅升水现货。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，第31周猪粮比7.66:1，环比上周降4%，同比高39.45%，外购育肥利润689元/头，环比跌124元/头，同比涨2015元/头，自繁自养利润479元/头，环比跌123元/头，同比涨716元/头，养殖端盈利虽有回落，但仍处在高位；

从供应端情况看，据涌益咨询数据显示，7月能繁母猪环比增加1.79%，养殖利润处于历史高位，养殖端补栏母猪情绪较好，对应明年4、5月出栏的猪大概率也止跌转增。据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，7月能繁母猪存栏量为476.67万头，环比增加1.01%，同比减少10.23%。能繁母猪存栏量继续增加，但增幅有所收窄。

生猪屠宰与库存情况，据涌益咨询数据显示，上周生猪出栏均重126.32公斤，较前周-0.12公斤，天气炎热加之猪价短期上涨乏力，养殖端积极出栏。上周屠企冻品库存率为16.33%，较上周-0.18%，冻品价格较高，前期囤的冻品利润可观，冻品继续出库。

### 三、后期展望

消费端需求持续疲软，白条走货缓慢，屠宰企业开工率继续呈现下滑走势，对猪价形成压力。目前到8月中旬是传统的季节性上涨窗口。另据十月前能繁母猪的存栏数据推演，8月份的存栏量总体仍将下降，但是由于7月份猪价大幅上涨，养殖户压栏及二次育肥较多，后期生猪出栏或限制猪价上涨。另外，国家统计局公布能繁母猪存栏数据一直处于产能调控的绿色合理区域。从7月份最新的三方数据来看，能繁母猪数量已经开始回升，且仔猪的价格持续上涨显示外购仔猪补栏积极性高涨，对应2023年4月份以后的合约将形成较大压力。但是目前猪价连续下跌后，养殖端挺价情绪再度升温，限制了猪价的下行幅度。预计短期生猪价格偏震荡为主。技术上，LH2301短期关注下方21000关口支撑力度，上方关注23000一线压力位置。后续重点关注产能变化以及政策的影响。

## 玉米

### 一、行情综述

近周市场供应依旧宽松，且下游需求仍疲软，上涨动力不足，现货趋稳运行，近一周玉米盘面呈窄幅震荡走势。

### 二、基本面情况

玉米进口情况，中国海关公布的数据显示，2022年6月玉米进口总量为221万吨，环比上月增加6.25%，较上年同期的357万吨减少136万吨，降幅38.10%。数据统计显示，2022年1-6月玉米累计进口总量为1359万吨，较上年同期的1530万吨减少171万吨，降幅11.18%。

玉米库存情况，截至8月5日第32周，广东港口谷物库存合计为219.3万吨，较上周减少5.0万吨。其中玉米库存103.3万吨，较上周减少2.1万吨；根据我的农产品网对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的调查数据显示，截止8月3日第31周加工企业玉米库存总量360.4万吨，较上周下降7.71%。东北持续阴雨天气，新季玉米或推迟上市，新粮上市之前部分用粮企业仍有收购预期，但目前收购积极性仍一般，多数企业仍以消化库存为主。

从深加工玉米消费量及饲料需求方面：截止 8 月 3 日第 31 周，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 89.0 万吨，较前一周减少 0.1 万吨；与去年同比增加 4.2 万吨，增幅 4.92%。根据 Mysteel 调研全国 47 家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至 8 月 4 日饲料企业玉米平均库存 30.51 天，周环比上涨 0.21 天，涨幅 0.69%，较去年同期上涨 4.21%。

### 三、后期展望

8 月份华北部分地区新作玉米将上市供应，现货供应维持宽松预期。且现阶段国内终端消费仍然较为低迷，养殖及深加工产品走货相对缓慢。加上部分深加工企业因效益不佳陆续进入停产检修期，难以提振玉米的需求。另外，上周定向稻谷拍卖成交率仅有 4%，也显示玉米库存充足的现状。但是，随着养殖利润的改善，饲料需求未来预期或有好转，总体，预计短期玉米以震荡为主。技术上看，C2209 短期关注上方 2730 一线的压力位置，下方 2630 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

近周美豆优良率有所好转，及美元走强削弱美国大豆出口竞争力等因素使得 CBOT 大豆期价出现小幅回落走势。由于国内豆粕需求好转，豆粕整体走势略强于美豆。

### 二、基本面情况

国际市场，目前市场相关机构对于新豆的单产预测分歧明显，处于 50.5—52.5 蒲式耳之间，7 月供需报告中美豆的趋势单产采用的是 51.5 蒲式耳。本周六凌晨美国农业部出台 8 月大豆供需报告，本次报告数据估计调整的项目会很多。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 7 月 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，分析师平均预估为 58%，前一周为 59%，去年同期为 60%。大豆开花率为 79%，前一周为 64%，去年同期为 85%，五年均值为 80%。大豆结荚率为 44%，前一周为 26%，去年同期为 56%，五年均值为 51%。美豆优良率意外好转，限制美豆的价格。

海关数据显示，2022 年 7 月我国大豆进口量为 788 万吨，比 6 月份降低 4.5%，较上年同期的 867 万吨下降 9.1%。1-7 月我国累计进口大豆 5417 万吨，同比减少 5.9%。进口需求降低的原因在于大豆压榨利润不佳，消费需求疲软。

2021 年 10 月至 2022 年 7 月我国累计进口大豆 7673 万吨，比上年同期减少 670 万吨，降幅为 8.0%。根据船期监测，预计 8-9 月份我国进口大豆 1430 万吨，低于上年同期的 1636 万吨，为过去 5 年来同期最低水平。预计 2021/22 年度（10 月至次年 9 月）我国进口大豆 9100 万吨，低于上年度的 9653 万吨，预计 2022/23 年度进口量增至 9500 万吨。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示，7 月 30 日当周，国内大豆压榨量略升至 174 万吨，与到港量基本持平，库存变化不大。监测显示，截止 7 月 30 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 579 万吨，比前一周增加 1 万吨，比上月同期减少 2 万吨，比上年同期减少 84 万吨。当周虽然大豆压榨量小幅回升，但饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存继续下降。8 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存 93 万吨，比上周同期下降 4 万吨，比上月同期减少 8 万吨，比上年同期减少 20 万吨。未来 2 个月大豆到港量持续减少，大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，豆粕需求逐渐好转，预计库存延续下降趋势。

### 三、后期展望

国际市场，最新的降雨预报显示，近一周美豆各产区降水多接近正常，但气温均高于正常水平，当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征，潜在不利天气仍支撑市场抗跌。国内市场，国内大豆进口量连续下滑，且买船进度较慢，后续到港量有望继续减少。国内豆粕库存处于下降周期，为价格提供抗跌支撑。国家粮食交易中心保持每周拍卖 50 万吨进口大豆的调控节奏，可弥补进口大豆到港量下滑。8 月为美国大豆关键生长阶段，产区天气炒作等题材使得豆粕市场对其较为敏感，预计短期国内豆粕价格继续跟随美豆震荡运行。技术上看，短期 M2301 下方关注 3550 一线支撑位置，上方关注 60 日均线压力位置。后续重点关注大豆主产区天气状况、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。