

生猪 玉米 豆粕

2022年8月19日 星期五

## 生猪

### 一、行情综述

近期生猪市场供应整体宽松，随着中秋国庆双节临近以及各大院校开学将至，市场预期需求将逐步增加，提振生猪价格，在多空因素的影响，生猪近期呈宽幅震荡走势。截止8月19日全国外三元商品猪均价21.43元/公斤，较上周小幅上涨2.8%。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，根据我的农产品网数据显示，截止8月12日当周，猪粮比7.60:1，环比下跌0.92%。7KG的仔猪价格为596.19元/头，较前周的635.71元/头减少39.52元/头，减幅6.2%。外购仔猪利润752.44元/头，较前周768.88元/头减少16.44元/头，减幅2.1%；自繁自养养殖利润647.44元/头，较前周的659.59元/头减少12.15元/头，减幅1.8%。养殖端盈利虽有回落，但仍处在相对高位。

进口冻猪肉数据:海关总署:中国海关总署公布的最新数据显示，中国2022年7月猪肉进口量为12万吨，同比下降65.1%。中国2022年1-7月猪肉进口量总计为93万吨，同比下降65.1%。

生猪屠宰与库存情况，截至8月12日当周，卓创周度数据显示，第33周出栏体重122.44kg，周环比增0.16kg，同比降2.13%，猪肉库容率22.86%，环上周降1.44%，同比高3.87%。生猪交易体重稳中小幅反弹，屠宰量全周环比低位反弹，但绝对量环比二季度仍然较低，当周样本企业屠宰量64.26万头，环比上周涨1.75%，同比跌9.30%。

### 三、后期展望

天气转凉居民肉类消费需求逐步转好以及随着大中院校开学临近，集体消费需求将逐步增加，同时中秋国庆双节逐步临近，预期需求端迎来阶段性高峰，利多生猪市场。不过现阶段消费依然低迷，屠宰场开工率徘徊在低位，并且冷冻猪肉处于库存较高的状态。另外，由于7月份猪价大幅上涨，养殖户压栏及二次育肥较多，集中出栏可能对市场造成冲击。此外，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。且从7月份最新的三方数据来看，能繁母猪数量已经在开始回升，并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。预计短期生猪价格宽幅震荡为主。技术上，LH2301短期关注下方21000一线支撑力度，上方关注23000一线压力位置。后续重点关注产能变化。

## 玉米

### 一、行情综述

近期玉米稳中偏弱运行，偏弱主要原因，受外盘美玉米下跌以及国内新玉米上量增加等利空因素的影响。

### 二、基本面情况

玉米进口情况，中国海关总署最新公布的数据显示，中国7月玉米进口量为154万吨，同比下滑46.3%。中国1-7月玉米进口量总计1513万吨，同比下滑16.7%。

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，2022年第32周，截止8月10日加工企业玉米库存总量324.8万吨，较前一周下降9.88%。

从深加工玉米消费量:深加工企业消费量继续小幅回落。据Mysteel农产品统计，2022年32周(8月4日-8月10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84.8万吨，较前一周减少4.3万吨；与去年同比增加4.3万吨，增幅5.33%。

### 三、后期展望

国际市场，天气预报显示本周美国种植带西部的干燥地区迎来降雨，新作生长条件有望得到改善，且乌克兰装运的谷物船货正在增加，对市场构成压力。国内市场，随着华北黄淮产区新玉米陆续上市，市场遭遇迎新压力，主产区持粮主体的出货积极性整体偏高，且稻谷持续拍卖，市场供应面整体相对宽松。同时，国内饲料企业的补

库意愿依然偏弱，因库存依然维持在相对高位，采购相对于谨慎。另外，部分深加工企业仍处于停产或减产检修期，行业开机率偏低，需求端难以为市场提供上涨的动力。总体，短期盘面或弱势震荡运行。技术上看，下方关注 2600 一线支撑力度。后续重点关注国内外主产区天气情况。

## 豆粕

### 一、行情综述

近一周豆粕跟随美豆呈偏弱走势。主要受到美国农业部 8 月份供需报告数据偏空因素的影响。

### 二、基本面情况

国际市场，8 月 USDA 供需报告利空。利空点主要在于美豆单产给到 51.9 蒲式耳/英亩，高于市场预期的 51.1，也高于 7 月报告的 51.5，美豆新作产量预期为 1.233 亿吨，7 月预估值为 1.226 亿吨，去年为 1.207 亿吨，奠定新作美豆丰产预期；

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，8 月 11 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，市场预估为净减 10 万吨至净增 30 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 130.28 万吨，市场预估为净增 30-65 万吨。

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止 8 月 14 日当周，美豆优良率为 58%，符合市场预期，去年同期为 57%；大豆开花率为 93%，去年同期为 94%，五年均值为 93%；大豆结荚率为 74%，去年同期为 80%，五年均值为 77%。天气预报显示，本周美国中西部地区的西部干燥区域将迎来降雨，这对处于生长关键期的大豆来说有利于改善收成。

海关数据显示，2022 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。

国内市场：上周国内大豆压榨量不及预期，低于到港量，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 560 万吨，比前一周增加 8 万吨，比上月同期增加 5 万吨，比上年同期减少 122 万吨。本周大豆压榨量预期增加，而大豆到港量继续下滑，预计库存仍是下降趋势。

大豆压榨量维持低位，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存加速下滑。8 月 15 日，国内主要油厂豆粕库存 80 万吨，比上周同期下降 10 万吨，比上月同期减少 26 万吨，比上年同期减少 4 万吨，比过去三年同期均值减少 13 万吨。8-9 月国内大豆到港量偏低，大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，豆粕需求逐渐好转，预计库存将继续下降。

### 三、后期展望

国际市场，当前正值美豆结荚和鼓粒的关键生长阶段，天气预报显示美国中西部地区将出现降雨，可能有助于作物生长。8 月下旬将开始公布美豆落叶率，2022 年美豆市场天气炒作情绪将逐步降温。巴西大豆将于 9 月份进入播种季，市场预期南美大豆将大幅增产，全球大豆远期供应格局更为宽松。但美国农业部周度出口销售报告显示，美国 2022/23 年度大豆出口销售净增 130.28 万吨，高于市场预期，强劲的出口销售支撑美豆价格。国内市场，大豆压榨量维持低位，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存加速下滑。9 月进口大豆到港量预计不足，大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机率回升。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降。总体，美豆天气窗口收窄，市场很难掀起大级别天气炒作行情，预计短期豆粕价格继续跟随美豆震荡运行。从技术上看，短期 M2301 上方关注 3850 一线压力位置，下方关注 3560 一线的支撑力度。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。