

生猪 玉米 豆粕

2022年8月31日 星期三

## 生猪

### 一、行情综述

近期盘面整体呈震荡偏强运行，上涨主要因素是市场消费预期有所改善，养殖端惜售情绪再起，提振生猪价格。截止8月30日全国外三元商品猪均价23.2元/公斤，较上周涨0.02元/公斤，河南驻马店外三元生猪价格22.8元/公斤，对应主力合约的基差为-785元/吨。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润，8月29日当周（第35周）猪粮比7.82:1，环比上周涨2.80%，同比高52.17%。猪粮比再度逼近国家9:1三级过度上涨预警区间。截止8月26日当周，7KG的仔猪价格为550.71元/头，较前周减少20.24元/头。外购仔猪利润807.42元/头，较前周增加63.87元/头；自繁自养养殖利润701.47元/头，较前周增加61.49元/头。目前养殖端盈利处在历史同期高位。（数据来源：我的农产品网）

生猪产能情况，农业农村部7月报告，全国能繁母猪存栏4298.1万头，环比增0.5%，约正常保有量的104.8%，7月份全国规模场新生健仔数环比增加0.4%，同比增加7.5%。

生猪屠宰与库存情况，截至8月26日当周，卓创周度数据显示，第35周出栏体重122.28kg，周环比降0.08kg，同比降1.24%，猪肉库容率22.66%，环上周降0.26%，同比低0.17%。生猪交易体重稳中小幅回落，屠宰量周环比持续低位反弹，但绝对量环比二季度仍然较低，本周样本企业屠宰量66.62万头，环比上周涨1.66%，同比跌10.21%。

### 三、后期展望

近期肥标猪价转正，反应市场上大肥猪供应偏少。另外，消费端面临学校开学以及双节临近，屠宰企业有囤货的意愿，支撑消费的提升，且二次育肥再次增加，对盘面形成了提振。根据前期仔猪出生的数据推算，8、9月份生猪的供应偏低，10月份开始生猪供应环比增加。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。且发改委公告称将9月开始投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。总体，基本面看不具备大幅上涨的基础，短期以高位震荡的思路对待。技术上看，LH2301上方关注24000关口压力位置。建议养殖企业逢高套保锁定利润为主。后续重点关注产能变化、终端消费情况、政策调控干扰。

## 玉米

### 一、行情综述

咨询服务机构预估美玉米单产远低于美国农业部预测值，美玉米生产前景存在不确定性，支撑美玉米的价格，国内玉米上周跟随美玉米偏强运行，但由于国内供需压力的存在，本周玉米价格呈小幅回落的态势。

### 二、基本面情况

国际市场，咨询服务机构职业农场主公司（ProFarmer）周五发布美国全国产量预估报告，预计今年玉米单产平均为每英亩168.1蒲，玉米产量为137.59亿蒲，这将是2019年以来的最低产量。

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34周，截止8月24日加工企业玉米库存总量307.9万吨，较前一周下降1.5%。截至8月19日，广东港内贸玉米库存共计57.5万吨，较上周减少12.6万吨；外贸库存29.6万吨，较上周增加8万吨。北方四港玉米库存共计315.2万吨，周比减少10.8万吨；当周北方四港下海量共计26.5万吨，周比增加2.6万吨。

从深加工玉米消费量：2022年34周（8月18日-8月24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88.1万吨，较前一周增加4.3万吨；与去年同比减少2.2万吨，减幅2.44%。（我的农产品网）

### 三、后期展望

国际市场，ProFarmer的实测数据引发市场对美玉米减产的担忧，支撑美玉米价格走势。不过，乌克兰粮船

大量离港，有助于增加市场供应，美玉米市场仍然存在压力。国内华北的春玉米已经上市，华北夏玉米也将迎来收获，东北地区早熟玉米也将在9月份收割，未来新粮供应将逐步增加。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，且深加工企业开机率维持低位。盘面上看，玉米随外盘保持强势，但市场供需表现仍偏宽松，玉米期价上方有一定压力，涨幅或受限。技术上看C2301上方关注2800一线的压力位置。后续重点关注主产区的售粮进度。

## 豆粕

### 一、行情综述

美国大豆生长优良率下降、美国大豆需求较好支撑美豆价格。成本端提振加之四川、重庆等南方地区高温天气导致用电紧张，当地豆粕产量出现明显的下滑，豆粕走出一波反弹的行情。但是南美大豆预期丰产加上技术性抛盘，国内豆粕近一周遭受到较强回吐压力。

国际市场，从8月22日开始，本年度Pro Farmer作物巡查开启，巡查结果历来是8月份市场关注的焦点，上周分析机构Pro Farmer在巡查了美国七个主要大豆生产州之后表示，美国大豆产量将略高于美国农业部此前的预期。该机构预计，2022年度美国大豆单产为51.7蒲式耳/英亩，2021年为51.2蒲式耳/英亩。2022年大豆产量为45.35亿蒲式耳/英亩，2021年作物巡查为44.36亿蒲式耳/英亩。美国农业部在8月12日预估的美豆产量为45.31亿蒲式耳。这个结果超出了大部分投资者预期，因为今年巡查中大部分区域结荚是较去年偏低的，但是单产结果却是高于去年。

国内市场：中国粮油信息中心的数据显示，上周国内大豆压榨量上升至190万吨以上，但大豆集中到港，大豆库存略微上升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存563万吨，比前一周略增4万吨，比上月同期减少16万吨，比上年同期减少111万吨。本周大豆压榨量将保持较高水平，而大豆到港量偏低，预计大豆库存将下降。

虽然上周大豆压榨量显著上升，但饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存继续下降。8月29日，国内主要油厂豆粕库存68万吨，比上周同期下降2万吨，比上月同期减少25万吨，比上年同期减少32万吨，比过去三年同期均值减少33万吨。8-9月国内大豆到港量偏低，油厂豆粕库存偏低，现货基差保持坚挺，油厂开机积极性较高，预计豆粕库存继续下降空间有限。

### 三、后期展望

国际市场，进入9月份，美豆天气交易窗口接近尾声，市场交易重点将从美豆产量转向美新豆需求和南美新豆的种植，USDA最新的月度报告预估新季巴西大豆或创纪录的1.49亿吨，同时根据巴西国家商品供应公司预测，巴西产量料达到创纪录的1.5036亿吨，南美新豆丰产预期限制美豆的价格。国内市场，近两个月我国大豆到港量偏低，大豆库存趋于下降。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。需求端，生猪价格维持较高水平，养殖利润良好，存栏维持上升趋势，豆粕需求增加，支撑豆粕基差报价。总体，短期豆粕或跟随美豆震荡调整运行。后续重点关注美豆产量、国内大豆到港量及豆粕库存变化。

### 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。