

生猪 玉米 豆粕

2022年9月13日 星期二

生猪

一、行情综述

近期由于养殖端看涨情绪较高，加之消费好转利好市场，但是国家发改委于9月8日投放猪肉储备，加上国内疫情，制约价格上涨，上周生猪期价高位震荡运行。现货市场，截止9月9日全国外三元商品猪均价23.18元/公斤，较前一周下跌2.1%。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-290元/吨，基差较上周走强。

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9月9日当周，7KG的仔猪价格为492.38元/头，较前周的517.62元/头下降了25.24元/头。外购仔猪养殖利润988.9元/头，较前周的958.23元/头增加30.67元/头；自繁自养养殖利润887元/头，较前周的853.94元/头增加了33.06元/头。目前养殖端盈利处在高位。（数据来源：我的农产品网）

生猪产能情况，我的农产品网样本数据显示，8月份能繁母猪存栏484.11万头，较上个月的476.67万头增加7.44万头，增幅1%。8月份商品猪存栏2988.05万头，较上个月的2916.46万头增加了71.59万头，增幅2.4%。8月商品猪出栏716.19万头，较上个月的658.08万头增加58.11万头，增幅8.8%。

生猪屠宰端情况，截止9月9日，屠宰企业开机率24.03%，较上周的24.44%下降了0.41%。屠宰企业的利润为-7.99元/头，较前周的-17.27元/头增加9.28元/头。冻品库容率为20.92%，较前周的22.11%下降了0.19%。

三、后期展望

消费端随着天气转凉，加之国庆小长假的来临，居民对猪肉的消费存有增量。不过，国内疫情多点频发对需求存在抑制作用。另外，首批3.77万吨储备冷冻肉已经投放市场，地区也纷纷启动政府猪肉储备投放，与国家投放中央猪肉准备工作形成合力，在政策压力下，抑制生猪价格的快速上涨。且放储启动造成养殖端压栏情绪松动，出栏情绪有所增加，散户猪场生猪供应明显放量，规模猪企出栏积极性也随之提升。另外，能繁母猪存栏量连续回升，新生仔猪自二季度以来明显增加，对应后期育肥猪出栏量将相应增加，多数头部企业计划出栏量呈逐月上升态势，目前生猪产能处于绿色合理区间。总体，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，下方关注22000的支撑力度。后续重点关注产能变化、终端消费情况、政策调控影响力度。

玉米

一、行情综述

国内陈玉米出库逐步完成，贸易商囤粮库存继续降低，并且随着下半年消费旺季即将来临，检修停产的深加工企业陆续复产，深加工企业开机率季节性回升，玉米需求有所增加，上周玉米盘面小幅收涨。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部周一公布的9月供需报告显示，美国2022/23年度玉米期末库存预估下调至10年低位12.19亿蒲式耳，8月预估为13.88亿蒲式耳。基于172.5蒲式耳/英亩单产预估，美国农业部预计美国2022/23年度玉米产量为139.44亿蒲式耳。报告发布前，分析师平均预期单产172.5亿蒲式耳/英亩，而产量为140.88亿蒲式耳。9月份供需报告偏利多。

玉米库存情况，Mysteel玉米团队调研数据显示，截至9月2日，广东港内贸玉米库存共计50.7万吨，较上周减少3.7万吨；外贸库存33.7万吨，较上周增加0.8万吨。北方四港玉米库存共计280.4万吨，周比减少17.0万吨；当周北方四港下海量共计24.2万吨，周比减少6.5万吨。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年36周（9月1日-9月7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 90.5 万吨，较前一周减少 2.0 万吨；与去年同比减少 2.6 万吨，减幅 2.78%。（我的农产品网）

三、后期展望

国内玉米 9 月中下旬自南向北逐步上市，未来新粮供应将逐步增加。同时，定向稻谷持续拍卖，且成交率明显改善，饲料企业仍在补库定向稻谷，降低了玉米的需求。但是，东北地区新作玉米有减产，有延期上市的趋势，且贸易商优质玉米惜售较强，支撑价格底部。下游深加工需求虽然有所好转，但是与去年同期相比依然偏差。总体，国内外新季玉米减产的忧虑，支撑盘面价格，在新粮上市前，玉米仍有进一步上涨的动力，但空间有限，预计玉米或维持高位震荡运行。技术上看 C2301 上方关注 2870 一线压力位置。后续重点关注主产区的新粮上市进度。

豆粕

一、行情综述

由于美国大豆即将收割上市后大豆供应增加、南美巴西大豆产量上调及新作预期增加、阿根廷鼓励大豆出口后销售积极，大豆期价重心下移，不过美国大豆需求较好限制其下跌幅度，上周豆粕整体跟随美豆震荡运行，由于国内大豆供应趋紧，豆粕库存下降，连粕盘面走势略偏强美豆。

国际市场，美国农业部在供需报告中下调美国产量和年末库存预期。美国 2022/23 年度大豆产量预估 43.78 亿蒲式耳，8 月份预估是 45.31 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆期末库存预估为 2 亿蒲式耳，8 月预估为 2.45 亿蒲式耳。报告整体偏利多，周一美豆大幅拉涨逾 5%。

巴西国家商品供应公司月报数据预计巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.2555 亿吨，较上一个月公布的数据有所上调，但是比 2020/21 年度的历史最高纪录仍然低了 9.9%；

国内市场：海关数据显示，2022 年 8 月份我国进口大豆 716.6 万吨，比上月的 788.3 万吨减少 9.1%，比上年同期的 948.8 万吨减少 24.4%。创下 2015 年以来的同期最低进口量；1-8 月我国累计进口大豆 6132.9 万吨，同比减少 8.6%。且船期数据显示 9-10 月大豆到港量偏低，市场预期大豆供应趋紧；

中国粮油信息中心的数据显示，截止 9 月 4 日，国内大豆压榨量维持在 190 万吨以上高位，但低于大豆到港量，大豆库存继续小幅上升。监测显示，9 月 4 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 575 万吨，比前一周增加 12 万吨，比上月同期增加 22 万吨，比上年同期减少 115 万吨。虽然大豆压榨量维持高位，但饲料养殖企业提货积极，豆粕库存继续下降。9 月 5 日，国内主要油厂豆粕库存 66 万吨，比前一周同期下降 2 万吨，比上月同期减少 24 万吨，比上年同期减少 29 万吨。9 月份国内大豆到港量偏低，油厂豆粕库存持续下滑，现货基差保持坚挺，油厂开机积极；豆粕需求持续好转，预计短期豆粕库存将维持偏低水平。

三、后期展望

国际市场，美国农业部在供需报告中下调美国产量和年末库存预期，支撑美豆价格。但巴西大豆即将进入生产季，分析机构评估的巴西产量有望达到创纪录的 1.536 亿吨。南美巴西大豆产量上调及新作预期增加，对美豆价格构成潜在的压力。国内市场，近期油厂开及压榨大豆数量较多，但养殖需求旺季开启并伴随着节前备货需求展开，饲料养殖企业提货积极性较高，豆粕成交较好库存继续下降增加油厂挺价动力。总体，近期高基差及成本端美豆大幅上涨，均对豆粕盘面带来较强的支撑，预计豆粕短期跟随美豆偏强运行。技术上看，M2301 短期关注上方 4000 一线的压力位置。后续重点关注美豆产量、南美天气情况、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。