

生猪 玉米 豆粕

2022年9月23日 星期五

生猪

一、行情综述

生猪期货价格震荡偏弱运行。主要原因：中央储备冻猪肉密集投放，增加市场供应以及消费偏弱等因素的影响。近期现货市场价格走势基本稳定，截止9月22日河南驻马店外三元生猪价格23.8元/公斤，较前周上涨2.56%。对应主力合约的基差为1635元/吨，期货价格走弱，基差大幅走强。

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16日当周，7KG的仔猪价格为476.19元/头，较前周的492.38元/头下降了16.19元/头。外购仔猪养殖利润947.81元/头，较前周的988.9元/头减少41.09元/头；自繁自养养殖利润858.29元/头，较前周的887元/头减少了28.71元/头。虽然养殖利润较前周有所下滑但仍处于高位。（数据来源：我的农产品网）

进口冻猪肉情况：海关总署数据显示，中国8月猪肉进口量为14万吨，环比上升16.7%，同比下滑50%，1-8月累计进口107万吨，同比下滑63.6%。

政策方面：9月份国家和各地同步启动政府猪肉储备投放工作。目前第一批中央猪肉储备与9月8日完成投放，第二批在9月18日已经投放，两批共计投放5.27万吨。9月23日将投放第三批1.44万吨的猪肉储备。根据已经投放数量和后期投放计划，预计9月份国家和各地合计投放猪肉储备20万吨左右，单月投放数量将达到历史最高水平。从投放价格看，国家和各地方猪肉储备投放价格均低于市场价。

生猪屠宰与库存情况，根据我的农产品网数据显示，截止9月16日，屠宰企业开机率20.64%，较上周的20.8%下降了0.16%。屠宰企业的利润为+17.99元/头，较前周的-7.99元/头增加了25.98元/头。冻品库容率为20.8%，较前周的20.92%下降了0.12%。

三、后期展望

国家和地方密集投放猪肉储备，预计9月份国家和地方合计投放猪肉储备20万吨左右，单月投放达到历史最高水平。保供稳价的政策或进一步松动养殖户的惜售情绪，增加市场供应。另外，终端消费节后需求不振，加之疫情对餐饮及堂食造成冲击，白条走货一般，屠宰企业压价力度加大。不过随着消费需求季节性恢复性增长，或对猪价形成一定的支撑。另外，三方数据显示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。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。总体，储备冻猪肉的密集投放，短期或压制生猪的价格，但下跌空间有限，整体以宽幅震荡思路对待。技术上看，下方关注21500的支撑力度，上方关注24000一线支撑力度。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

玉米基本面较前期没有太大变化，玉米盘面上整体呈窄幅震荡走势。

二、基本面情况

谷物进口情况：海关最新公布8月进口初步数据显示，8月玉米进口量180万吨，高粱67万吨，大麦25万吨，小麦53万吨四项合计325万吨；其中，因季节性因素大麦进口量环比明显增长，玉米环比增加；同比来看，1-8月仅高粱进口量同比增加19%。

玉米深加工库存情况，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37周，截止9月14日加工企业玉米库存总量228万吨，较前一周下降11.73%。东北多数企业以消化库存为主，停收企业增多，当地贸易商出库压力下降，深加工企业厂门到货下降。华北地区贸易商挺价惜售，深加工企业厂门到货量下降，深加工库存消耗较大，库存维持低位。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年37周（9月8日-9月14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 96.5 万吨,较前一周增加 6.0 万吨;与去年 同比增加 0.4 吨,增幅 0.44%。(我的农产品网)

三、后期展望

国内产区进入新陈粮交替阶段,供应有所偏紧。东北深加工企业集中挂牌开称收购新粮,新粮开称价普遍较去年同期上涨,提振市场心态。不过,定向稻谷持续拍卖,成交较上个月好转,饲料企业仍在补库定向稻谷,价格优势显现。且新粮上市压力仍然有待释放,限制玉米上行的动力和空间。总体,预计玉米短期或高位震荡运行。技术上看 C2301 上方关注 2870 一线压力位置,下方关注 2750 支撑力度,后续重点关注主产区的新粮上市情况。

豆粕

一、行情综述

由于美国大豆收割上市,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,以及美联储加息等多空因素的影响,美豆整体震荡运行。由于中国大豆到港量偏低,豆粕现货价格及基差偏强支撑盘面价格,连粕的走势略偏强于美豆。

二、基本面情况

国际市场:美国农业部周四公布的出口销售报告显示,9月15日止当周,美国 2022/23 市场年度大豆出口销售净增 44.64 万吨,市场预估为净增 50-100 万吨。其中向中国出口净销售 15.25 万吨。当周美国出口装船为 52.25 万吨,其中向中国出口装船 14.78 万吨。当周美国 2022/23 年度大豆新销售 78.46 万吨。

美国农业部发布的周度作物生长报告显示,截至 9 月 18 日当周,美国大豆收割率为 3%,市场预期为 5%,去年同期和五年均值均为 5%。当周美国大豆优良率为 55%,市场预期为 56%,去年同期为 58%。

南美市场,阿根廷在本月为大豆种植户提供优惠汇率后,引发农户销售热潮,截至 9 月 14 日,阿根廷农户已经销售 2718 万吨 2021/22 年度大豆,比一周前高出 231.5 万吨,低于去年同期的 3005 万吨。

国内市场:中国粮油信息中心数据显示:9月18日当周,国内大豆压榨量回落至 181 万吨,库存下降幅度放缓。监测显示,截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存 494 万吨,比前一周减少 2 万吨,比上月同期减少 65 万吨,比上年同期减少 218 万吨。9 月 16 日,政策性进口大豆竞价交易成交 11.9 万吨。9 月 23 日政策性大豆竞价交易继续进行,投放 2019 年产进口大豆 50 万吨。

上周大豆压榨量回落,豆粕产出减少,饲料养殖企业提货较为积极,豆粕库存继续下滑。9 月 19 日,国内主要油厂豆粕库存 46 万吨,比上周同期减少 5 万吨,比上月同期减少 24 万吨,比上年同期减少 59 万吨。9-10 月国内大豆到港量偏低,豆粕需求持续向好,油厂豆粕库存持续下滑,现货基差持续上扬,支持油厂开机率保持较高水平,预计短期豆粕库存仍将维持偏低水平

三、后期展望

国际市场,美豆收割大幕已经拉开,近期美国大豆主产州气温接近至正常水平,降水量偏低,有利于大豆收割,美豆收割上市之际容易对市场形成季节性供应压力。新季巴西大豆已经开始播种,各方对巴西大豆产量保持创纪录预期。且近期阿根廷政府出台优惠政策的刺激下,阿根廷出口销售激增,均打压国际大豆市场价格。国内市场,目前到港大豆数量下降,相关船期显示后续近两个月到港大豆数量偏低,且低于压榨需求数量。下游生猪和家禽养殖利润较好且一年中的消费旺季逐渐来临,饲料养殖业备货需求强劲,豆粕库存处于偏低水平加剧国内供应紧张局面支撑豆粕价格。总体,预计短期豆粕或跟随美豆高位震荡运行。技术上看,M2301 下方关注 3900 一线支撑力度,上方关注 4100 一线的压力位。后续重点关注美豆产量、南美主产区天气情况。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。