

生猪玉米豆粕

2022年10月12日星期三

生猪

一、行情综述

国庆假期生猪市场受到终端消费支撑，现货价格大幅走高。国庆假期后开盘首个交易日期货价格大幅走高。截止10月11日河南驻马店外三元生猪价格26.5元/公斤，较节前大幅上涨11.34%。对应主力合约的基差为2715元/吨，近期基差大幅走强。

二、基本面情况

生猪养殖利润情况，根据我的农产品网数据显示，截止10月7日当周，7KG的仔猪价格为469.05元/头，较前周的457.62元/头增加了11.43元/头。外购仔猪养殖利润1085.84元/头，较前周的1081.51元/头增加4.33元/头；自繁自养养殖利润1031.08元/头，较前周的914.32元/头增加了116.7元/头。养殖利润处于相对高位。（数据来源：我的农产品网）

政策方面：10月9日，国家发展改革委在其官方微信发布消息称，近期生猪价格持续高位运行，已处于历史较高水平。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第五批中央猪肉储备。国家发展改革委表示，下一步将会同有关部门密切关注生猪市场供需和价格形势，继续投放中央猪肉储备，必要时进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方政府猪肉储备。

生猪屠宰端情况，根据我的农产品网数据显示，截止10月9日，屠宰企业开机率21.14%，较上周的20.78%上涨了0.36%。截止10月7日屠宰企业的利润为14.47元/头，较前周的-12.11元/头增加26.58元/头。冻品库容率为19.87%，较前周的20.06%下降了0.19%。

三、综合所述

目前养殖场出栏减少，加之散户看涨压栏情绪较重，市场生猪供应减少，屠企采购难度增加，且多地出现雨雪天气，对生猪运输产生障碍作用。终端消费来看，国庆假日期间市场需求处于高位，但节后居民猪肉新增消费需求或下降，限制猪价涨幅。且政策端仍处于高压态势，稳价措施不断发力。另外，根据前期仔猪出生的数据推算，10月份开始生猪供应环比增加。且农业农村部数据显示，8月末全国能繁母猪存栏量4324万头，比4100万头的正常保有量高5.5%，当前的产能正常偏高。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

近期受到外盘走强的带动，近日国内期货市场价格止跌回升，维持震荡偏强运行。

二、基本面情况

玉米库存情况：据Mysteel农产品统计，截止10月5日加工企业玉米库存总量194.2万吨，较上周下降5.08%。截至9月30日，广东港内贸玉米库存共计28.7万吨，较上周减少4.6万吨；外贸库存64万吨，较上周增加5.4万吨；北方四港玉米库存共计214.9万吨，周比减少20.5万吨；（我的农产品网）

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年40周（9月29日-10月5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102.7万吨，较前一周增加7.9万吨；与去年同比增加0.4万吨，同比增幅0.41%。

三、综合所述

东北产区新季玉米开始上市，但玉米上量有限，加之产区遭遇大范围雨雪和降温天气，势必对收割、晾晒、储存及运输造成影响，新粮上市的时间或会延迟。另外，主产区受种植成本上涨以及本地年度东北部分产区受到水害影响，开秤价格同比上涨，加之陈粮不断消耗，目前玉米整体供应处于青黄不接阶段，贸易商挺价心理偏强。另外，国内陈稻定向拍卖成交率再度回暖，据统计今年陈稻定向拍卖已累计成交规模超过2800万吨，玉米的饲用需求空间被大量挤占。替代原料供应总体依旧偏高，且深加工市场需求依据疲软。总体，目前新粮上量进度是

影响价格的关键因素，后续新粮集中上市存在较大供应压力。后续重点关注主产区的新粮上市情况。

豆粕

一、行情综述

国庆长假期间因美国农业部发布的季度库存报告远超预期，叠加美国大豆收割上市后季节性供应压力凸显，叠加南美巴西大豆播种进度良好施压美盘大豆，近日美豆弱势运行。但由于国内大豆供应紧张，豆粕库存偏低，豆粕现货价格坚挺支撑盘面价格，连粕盘面上表现相对抗跌。

二、基本面情况

国际市场：北京时间 10 月 1 日凌晨 USDA 公布 2022 年季度库存报告显示，截至 9 月 1 日，美豆库存为 2.74 亿蒲，同比增加 7%，超过市场预估均值 2.42 亿蒲。2022 年 6-8 月的美豆用量估计为 6.98 亿蒲，较上年同期增长 36%。作为对比，美国农业部 9 月供需报告里预计 2021/22 年度美豆期末库存为 2.4 亿蒲，库存消费比为 5.37%。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度超出市场预期。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 10 月 2 日(周日)，美国大豆落叶率 81%，上周 63%，去年同期 84%，五年均值 79%。大豆收获进度为 22%，上周 8%，去年同期 31%，五年同期均值 25%。

南美巴西市场，咨询公司 AgRural 周一称，截至上周四(10 月 6 日)，巴西 2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 9.6%，高于一周前的 3.8%，但是低于去年同期的 10.1%，因为反复无常的天气阻碍了一些地区的播种工作。

国内市场：中国粮油信息中心数据监测显示，国庆假期国内大豆压榨量下滑至 152 万吨，略低于到港量，大豆库存小幅上升。监测显示，截至上周末(10 月 9 日)，全国主要油厂进口大豆商业库存 411 万吨，比前一周增加 4 万吨，比上月同期减少 85 万吨，比上年同期减少 150 万吨。节后油厂开机率将重新提升，预计本周大豆压榨量将回升至 175 万吨左右，而大豆到港量保持低位，预计库存将再度下滑。

国庆假期大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货放缓，豆粕库存略微上升。10 月 10 日，国内主要油厂豆粕库存 34 万吨，比上周同期增加 1 万吨，比上月同期减少 17 万吨，比上年同期减少 26 万吨，比过去三年同期均值减少 36 万吨。10 月份大豆到港量继续减少，制约油厂开机，下游企业需求基本稳定，预计短期豆粕库存仍将保持低位。

三、综合所述

国际市场，美豆进入集中收获期，季节性收获压力逐渐显现。天气预报显示，未来 6-10 日美国大豆主产区气温和降雨量均普遍低于正常水平，有利于美豆收割。随着美豆收割进度加快，新豆供应压力进一步上升。叠加巴西大豆产量有望达到创纪录的水平施压限制美豆价格。国内市场，目前国内豆粕库存不及常年同期的一半，而养殖端需求旺盛，供应不足是豆粕现货维持强势运行的关键。从目前港口进口大豆库存和进口船期跟踪情况看，国内豆粕现货供应短期恢复难度较大，从而延长豆粕价格高位运行周期。

后续重点关注美国农业部将于本周三公布 10 月供需报告、南美播种天气及播种进度情况、国内大豆到港量、豆粕库存变化及现货的表现。

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。