

生猪 玉米 豆粕

2022年10月24日 星期一

生猪

一、行情综述

近期生猪期货价格高位回落走势，下跌主要原因：储备猪肉密集投放抑制市场的看涨情绪。上周现货价格小幅上涨，截止10月21日河南驻马店外三元生猪价格27.8元/公斤，较前周上涨1%。对应主力合约的基差为4450元/吨，现货价格居高不下，近期基差继续大幅走强。

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21日当周，7KG的仔猪价格为596.19元/头，较前周的509.05元/头上涨87.14元/头。外购仔猪养殖利润1314.35元/头，较前周的1171.83元/头增加142.52元/头；自繁自养养殖利润1386.25元/头，较前周的1255.88元/头增加了160.37元/头。（数据来源：我的农产品网）

政策方面：据国家发改委监测，上周36个大中城市精瘦肉零售均价比去年同期上涨超过40%，进入过度上涨一级预警区间，10月21日国家投放今年第6批中央猪肉储备，竞价交易2万吨。此次储备冻猪肉出库投放竞价交易为年内第六次，累计竞价交易12.71万吨。

生猪屠宰端情况，根据我的农产品网数据显示，截止10月20日，屠宰企业开机率19.76%，较上周的19.99%下降了0.23%。截止10月14日，屠宰企业的利润为-17.48元/头，较前周的14.47元/头减少31.95元/头。冻品库容率为19.52%，较前周的19.87%下降了0.23%。

三、综合所述

随着气温下降，居民消费需求逐渐好转，养殖端看好后市，散户压栏增重，生猪现货价格坚挺。不过猪价高位也限制消费需求增加。且政策端仍处于高压态势，政府本年已经投放6批中央储备冻猪肉，同时，多省将继续加大政府储备冻猪肉的投放力度。国内主流头部猪企也积极响应，规模场出栏节奏正常，散户在政策引导之下，压栏情绪有所松动，出栏积极性有所提高。此外，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%，当前的产能处于正常偏高水平。短期重点关注政策调控的力度、终端消费情况。

玉米

一、行情综述

近期玉米期价呈震荡偏强走势，主要受种植成本增加、基层种植户惜售情绪较强等因素影响，支撑玉米市场价格。

二、基本面情况

新粮收获情况：据农业农村部农情调度，截至10月17日，全国秋粮已收获9.88亿亩，完成75.7%、同比快3.3个百分点，其中东北地区过七成半、黄淮海地区过八成、长江中下游及华南地区过五成半、西北地区近九成、西南地区过八成。

玉米库存情况：Mysteel玉米团队调研数据显示，截至10月14日，广东港内贸玉米库存共计40.8万吨，较上周增加13.2万吨；外贸库存57.3万吨，较上周减少1.1万吨。北方四港玉米库存共计193.9万吨，周比增加0.3万吨；当周北方四港下海量共计21.6万吨，周比增加1.1万吨。（我的农产品网）

根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至10月20日，饲料企业玉米平均库存34.25天，周环比下降1.01天，跌幅2.86%，较去年同期上涨6.11%。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年42周（10月13日-10月19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107.8万吨，较前一周增加1.4万吨；与去年同比增加7.1万吨，同比增幅7.06%。

三、综合所述

国际谷物理事会将全球 2022/23 年度产量下调 200 万吨至 11.66 亿吨。另外，俄乌局势再度收紧，俄罗斯表示可能不会续签黑海谷物出口走廊协议，加剧国际市场供应偏紧状况，国际玉米市场价格持续高于国内市场。国内东北产区新季玉米开始上市，今年种植成本上升，基层惜售情绪较浓，新粮上市量较少，价格高企贸易商收量也较为谨慎，市场有效供给偏紧。另外，替代原料供应却总体偏高，缓解玉米供应不足压力。后续新粮集中上市存在较大供应压力，重点关注主产区的新粮上市情况。

豆粕

一、行情综述

美豆上周维持震荡走势，主要因为美豆上周出口检验量和销售量均大幅增加利好盘面，不过在美豆收割持续推进和南美大豆增产预期下，美豆反弹乏力。国内豆粕主力合约以震荡偏弱走势为主，前期价格下跌主要受大豆远期供应宽松以及油强粕弱格局的压制，不过在豆粕现货价格高企的支撑下，豆粕价格有所反弹。

二、基本面情况

国际市场:美国农业部公布的 10 月供需报告显示，产量预估为 43.13 亿蒲式耳，上月预估值为 43.78 亿蒲式耳，而报告出台前分析师们平均预计产量略有上调。这一利多刺激大豆价格上涨。不过美国农业部还根据 9 月 30 日的季度库存报告将期初库存调高 0.34 亿蒲，这使得总供应量仅仅降低 0.3 亿蒲左右;需求侧的调整有增有减，出口预估下调 0.4 亿蒲;压榨调高 0.1 亿蒲。以上这些调整导致期末库存维持不变，仍为 2 亿蒲，但是低于业内预期的 2.45 亿蒲。

美国农业部周四发布的出口销售周报显示，截至 2022 年 10 月 13 日当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 233.56 万吨，其中向中国出口净销售 197.6 万吨。

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,大豆优良率维持不变。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 10 月 16 日(周日)，美国大豆落叶率 96%。大豆收获进度为 63%，上周 44%，去年同期 58%。大豆优良率维持不变，仍为 57%，去年同期 59%。

南美大豆种植情况，截至到 10 月 14 日，市场主流机构预计，巴西 2022/23 年度的大豆播种进度为 19.1%，上周 9.7%，去年同期 21%。其中，头号大豆产区马托格罗索州的大豆播种进度为 41%，高于历史同期均值 26.6%。

国内市场：中国粮油信息中心数据监测显示:10 月 16 日当周，国内大豆压榨量回升至 165 万吨，明显高于到港量，大豆库存下滑。监测显示，全国主要油厂进口大豆商业库存 360 万吨，比前一周减少 50 万吨，比上月同期减少 134 万吨，比上年同期减少 141 万吨。近两周大豆压榨量虽然难以大幅提升，但由于大豆到港量偏低，预计库存仍将继续下滑。

虽然上周大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。10 月 17 日，国内主要油厂豆粕库存 30 万吨，比上周同期减少 4 万吨，比上月同期减少 16 万吨，比上年同期减少 28 万吨，比过去三年同期均值减少 39 万吨。10 月份大豆到港量继续减少，制约油厂开机，下游企业需求表现较好，预计短期豆粕库存继续下降。

三、综合所述

国际市场，美国大豆收割进度加快，收割上市后的新豆带来季节性供应压力，南美大豆播种良好维持丰产预期,使得 CBOT 大豆期价承压下滑，但美国大豆需求强劲，出口装船数据良好超过市场预期，支撑美盘大豆期价。国内市场，国内现阶段到港大豆数量低于油厂压榨需求，库存继续下滑，偏高的豆粕价格已经使得饲料养殖企业备货积极性下降，偏低的豆粕产量及供应数量继续支撑现货市场。国内大豆压榨利润回升，中国进口商积极采购，市场预计 11 月和 12 月进口大豆到港量将超过 1800 万吨，有望缓解国内大豆和豆粕供应局势。盘面来看，在进口大豆远期供应宽松与现货表现坚挺的多空博弈下，近日盘面整体呈现震荡偏弱走势，后续重点关注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。