

## 生猪期价继续回调

### 市场分析与交易建议

#### 油脂油料:油脂油料高位震荡

前一交易日收盘油脂油料高位震荡，粕类高位震荡。美国农业部(USDA)周一盘后发布的每周作物生长报告显示，截至2022年5月15日当周，美国玉米种植率为49%，接近分析师预估区间高端。这缓和了近期市场对大豆种植面积增加的担忧。巴西国家商品供应公司(CONAB)发布的数据显示，截至5月14日，2021/22年度巴西大豆收获进度达96.8%，一周前为94.9%，上年同期为98.5%。预计大豆产量1.2383亿吨，比4月份预测值高出1.1%，但比上年度减少10.4%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二表示，巴西5月大豆出口量预计为1,148.3万吨，之前一周预计为1,061.5万吨。AmSpec Agri表示，马来西亚5月1-15日棕榈油产品出口量为56.36万吨，较4月同期的43.65万吨增长29.1%。船运调查机构ITS称，5月1-15日，马来西亚棕榈油出口量56.9万吨，环比提高20.6%。

国内粕类市场，华南豆粕现货基差M09+160，菜粕现货基差RM09+100；国内油脂市场，华南地区24度棕榈油现货基差P09+3800，华北地区豆油现货基差y09+490，华南地区四级菜油现货基差oi09+750。

美国农业部发布了关于新一作物年度即2022/23年度全球主要农产品供需平衡表预估，虽然报告显示新一年度全球大豆供需和库存状态会有所改善，但该报告是站在新一年度南北美大豆产量恢复正常的假设条件下所做出的预估，因此未来全球大豆实际产量和库存状态仍存在非常大的变数。虽然东南亚棕榈油产量目前处于季节性增产增库周期，但数据显示当前马棕产量水平仍不高，产地库存压力不大，同时印尼政府对棕榈油出口禁令政策的态度仍是决定短期油脂价格波动的关键因素。

策略：

粕类：单边中性

油脂：单边中性

#### 玉米与淀粉：玉米震荡回落

价格行情：期货方面，昨日收盘玉米2209合约3007元/吨，较前日下跌3元，跌幅0.1%；玉米淀粉2207合约3325元/吨，较前日上涨23元，涨幅0.7%。现货方面，北良港玉米现货价格2840元/吨，较前日持平，现货基差C09-167，较前日上涨3；吉林地区玉米淀粉现货价格3290元/吨，较前日持平，现货基差CS07-35，较前日下跌23。

后市展望：当前美国新作玉米播种进度偏慢，叠加俄乌冲突和印度限制小麦出口等影响，国际玉米谷物价格保持高位运行，进口成本高企支撑国内价格。同时，国内东北产区余粮大多不足，黑龙江、辽宁、内蒙古地区基层售粮进度已九成多，中小贸易商库存量相

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号：F3047125

投资咨询号：Z0015474

比往年不大;华北产区新麦即将收割上市,部分持粮主体腾库,但是数量相对较少,部分粮源走海运南下,基层余粮约剩一成多。国内外玉米谷物市场供应端的紧平衡,使得整体价格易涨难跌。

策略: 单边谨慎看涨

风险: 政策影响

### **鸡蛋: 鸡蛋现货坚挺**

价格行情: 期货方面,昨日收盘鸡蛋 2209 合约 4798 元/500 千克,较前日上涨 12 元,涨幅 0.25%。现货方面,辽宁地区鸡蛋现货价格 4.96 元/斤,较前日持平,现货基差 JD09+162,较前日下跌 12;河北地区鸡蛋现货价格 4.93 元/斤,较前日持平,现货基差 JD09+132,较前日下跌 12;山东地区鸡蛋现货价格 4.95 元/斤,较前日持平,现货基差 JD09+152,较前日下跌 12。

后市展望: 目前在产蛋鸡存栏量处于相对低位,但近期部分地区受新冠疫情管控,淘汰鸡运输受阻,出栏量明显减少,结合新开产、换羽开产、淘汰鸡情况来看,产区蛋鸡存栏有所增加。需求端受疫情和天气影响,运输受阻,部分蛋品质量受到影响,下游贸易商及终端接货积极性不高,市场观望情绪浓厚,预计短期鸡蛋价格以震荡偏弱为主。

策略: 单边中性

风险: 无

### **生猪: 生猪期价继续回调**

价格行情: 期货方面,昨日收盘生猪 2209 合约 18980 元/吨,较前日上涨 160 元,涨幅 0.85%。现货方面,河南地区外三元生猪价格 15.85 元/公斤,较前日上涨 0.15,现货基差 LH09-3130,较前日上涨 40。江苏地区外三元生猪价格 16.05 元/公斤,较前日上涨 0.2 元,现货基差 LH09-2930,较前日上涨 40。四川地区外三元生猪价格 15.95 元/公斤,较前日上涨 0.15 元,现货基差 LH09-3030,较前日下跌 10。

后市展望: 前期生猪养殖行业的长时间持续亏损导致能繁母猪产能和生猪存栏出现一定程度去化,支撑了近期猪价反弹,目前看规模场 5 月出栏计划量缩减,养殖端散户出栏压力不大,市场对后期猪价看涨预期较强。但当前新冠疫情对全国各地影响仍在,终端消费需求表现低迷,猪价上行后下游需求不畅。另外,当前期货盘面对现货价格仍保持较大幅度的升水,一旦现货价格松动,期货盘面或面临回落可能。

策略: 单边中性

风险：无

### 棉花：郑棉下跌回调

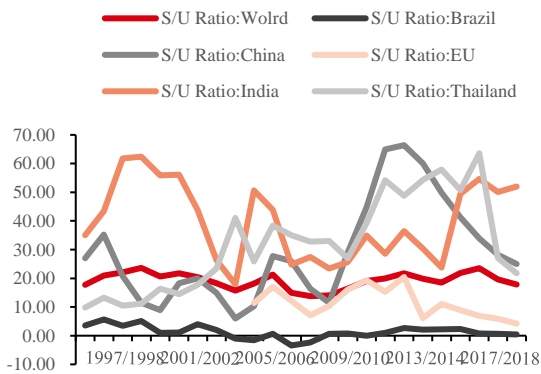
前一交易日收盘郑棉下跌回调。据 USDA 2022/23 年度美棉种植意向报告显示，加利福尼亚州种植面积预期在 14.2 万英亩（86.2 万亩），同比（11.4 万英亩，69.2 万亩）增加 24.6%。2021/22 年度越南棉花累计进口量为 112.4 万吨，同比（114.1 万吨）减少 1.5%。从进口来源国看，美棉本年度进口量 28.9 万吨，占越南进口总量的 25.7%，同比（48.2 万吨）下降 40.1%；巴西棉进口量 23.6 万吨，占进口总量的 21.0%，同比（34.0 万吨）下降 30.5%；澳棉进口量激增至 27.0 万吨，占到越南本年度进口总量的 24.1%，同比（2.7 万吨）增长超 9 倍。据 AGM 公布的数据统计显示，截至 2022 年 5 月 14 日当周，印度棉花周度上市量 1.25 万吨，环比上一周下降 0.095 万吨，较两年均值减少 1.74 万吨；印度 2021/22 年度的棉花累计上市量约 417.46 万吨，较两年均值累计减少约 92.04 万吨。印度北部棉区多地以及南部泰米尔纳德邦已从 4 月中旬开始新棉播种，旁遮普邦受高温天气影响延迟播种，预计或将在 5 月底完成播种，最终实播总面积需要等古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦两大主产棉区完成播种之后才能明确。

期货方面，5 月 18 日，棉花 2209 合约收盘 21360 元/吨，较前一日下跌 70 元，涨幅 0.33%，持仓量 295569 手，仓单数量 16583 张。现货方面，3128B 棉新疆到厂价 22236 元/吨，全国均价 22217 元/吨，较前一交易日下跌 28 元。当前 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3.5% 内主流低基差多在 CF09+550~600，疆内库。前一交易日 1% 关税棉花内外价差 -4274 元/吨，滑准税棉花内外价差 -4319 元/吨。

USDA 公布了最新的供需报告，可以看出美棉的种植面积虽然有所上涨，但是收获面积和产量却分别同比下调了 11.1% 和 5.8%，这主要是因为美棉主产区德州的干旱天气，导致棉花弃耕率偏高。除此之外，印度的极端高温天气比往年来得更早更热并且还将持续，如果到了后续棉花的播种期和关键生长期仍未缓解的话，将会影响产量，导致新年度的棉花供应更加紧张。在产量端起色有限的情况下，美棉的出口销售也迎来了小幅下滑，需求端的小幅下滑也压制了 ICE 期棉的涨势。但是当前棉价依旧处于高位，支撑着进口成本，国内厂商利润偏低且订单需求依旧较少，因此积压的库存并未得到释放，采购进度缓慢，下游的销售压力仍会给棉价带来一定的压制，多空持续博弈使得棉价处于高位震荡的态势，但是长期来看供应端的紧俏支撑着棉花价格，叠加天气端的潜在影响，未来棉价仍将易涨难跌。

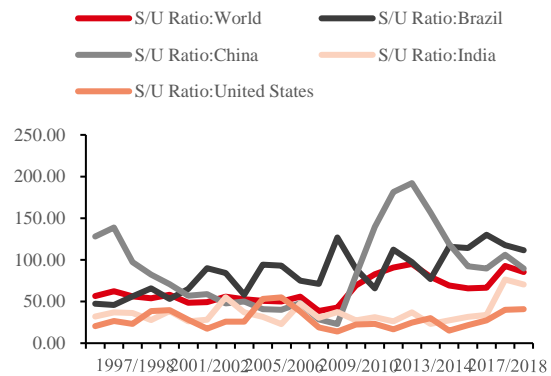
策略：单边中性

图 1: 全球糖料主产区库存使用比 单位: %



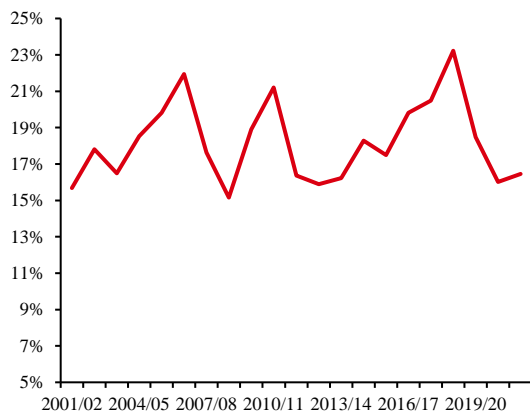
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球棉花库存销比 单位: %



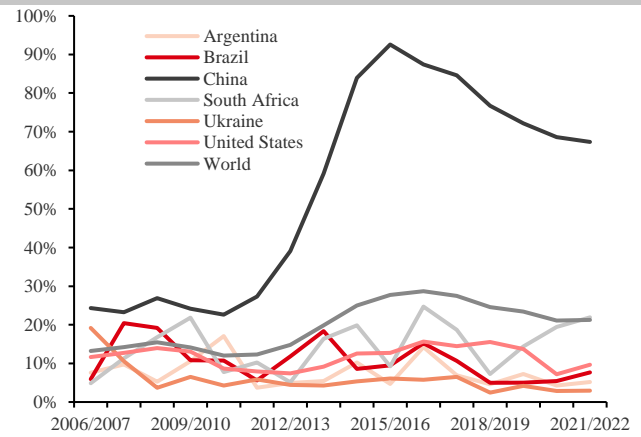
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 全球大豆库存消费比 单位: %



数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 4: 玉米主产国库存使用比 单位: %



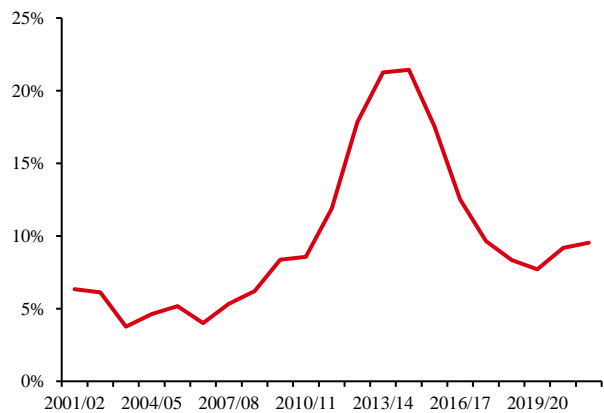
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 5: 全球豆油库存销比 单位: %



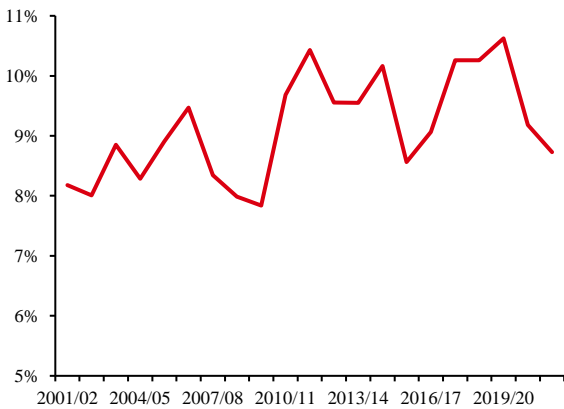
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 6: 全球菜油库存销比 单位: %



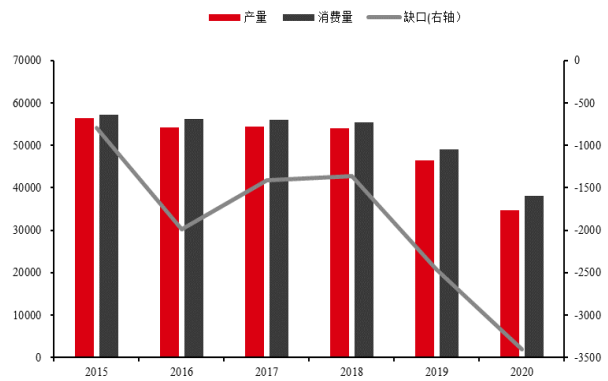
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7: 全球棕油库销比 单位: %



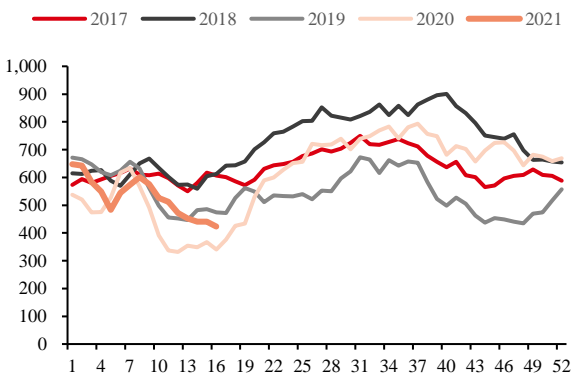
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 8: 中国猪肉产量与消费量比较 单位: 千吨



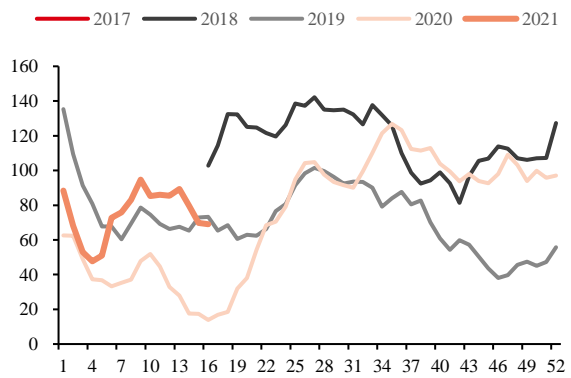
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 9: 进口大豆库存 单位: 万吨



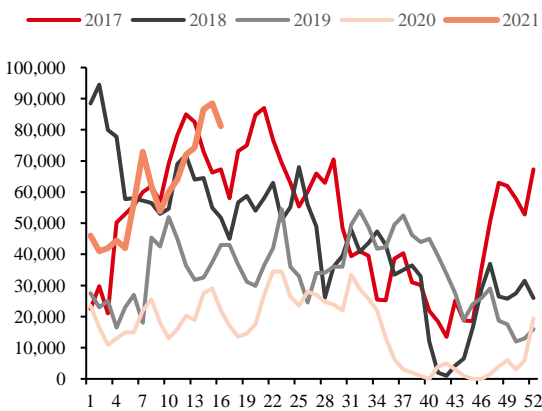
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 10: 全国豆粕库存 单位: 万吨



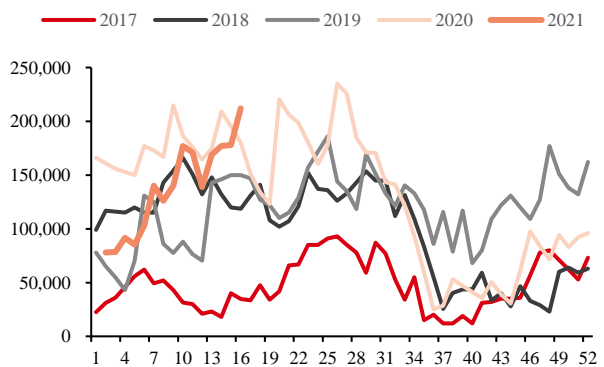
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 11: 沿海油厂菜粕库存 单位: 吨



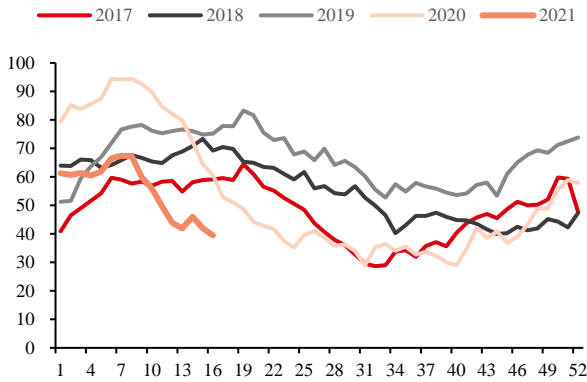
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 12: 颗粒粕库存 单位: 吨



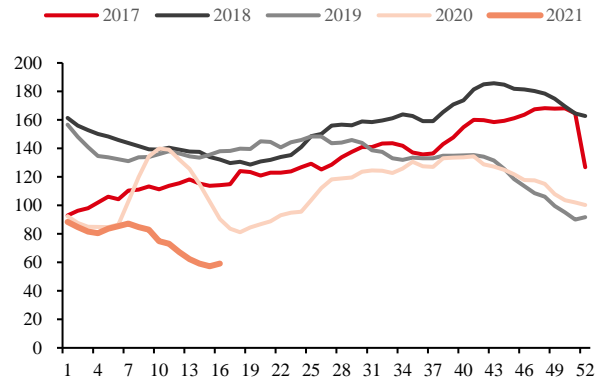
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 13: 食用棕榈油库存 单位: 万吨



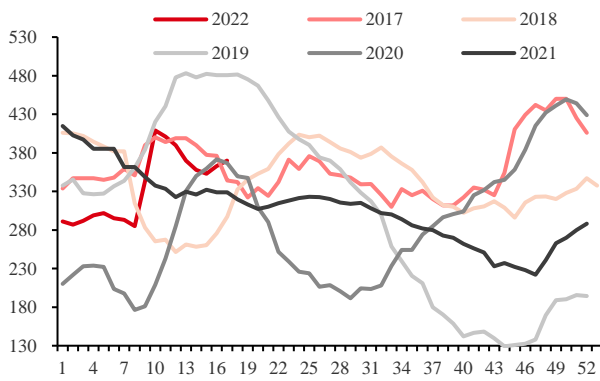
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 14: 豆油商业库存 单位: 万吨



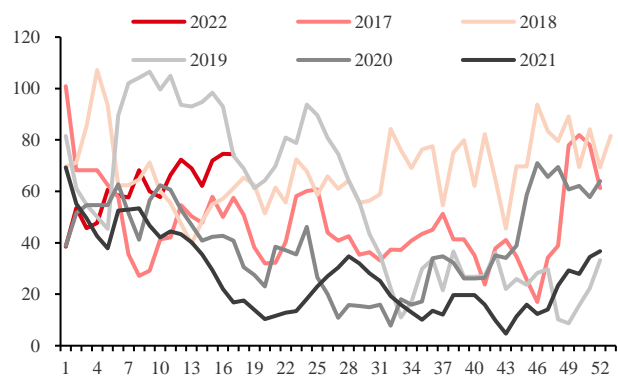
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 15: 中国北方港口玉米库存 单位: 万吨



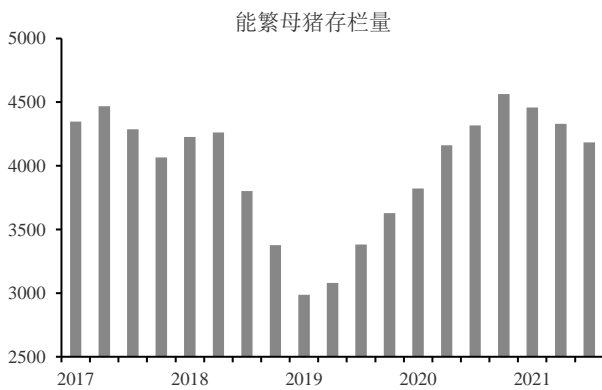
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 16: 中国南方港口玉米库存 单位: 万吨



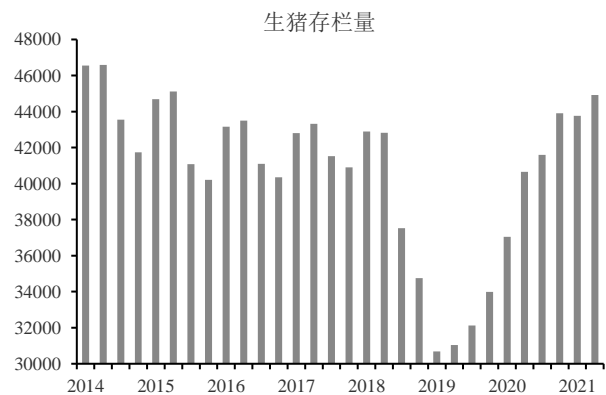
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 17: 能繁母猪存栏量 单位: 万头



数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

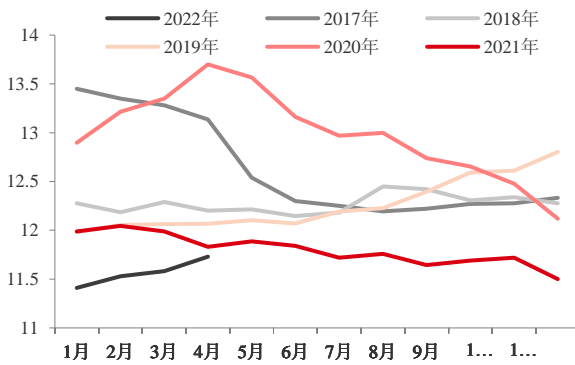
图 18: 生猪存栏量 单位: 万头



数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

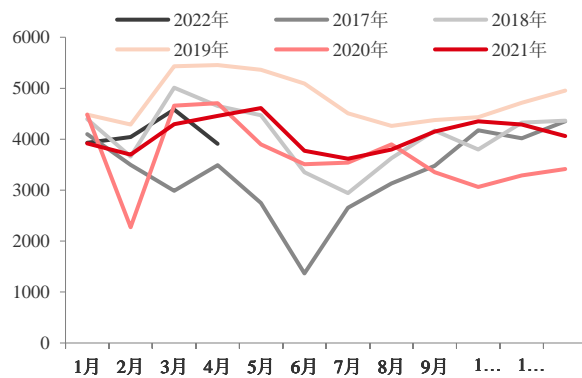


图 19: 在产蛋鸡存栏量 单位: 亿只



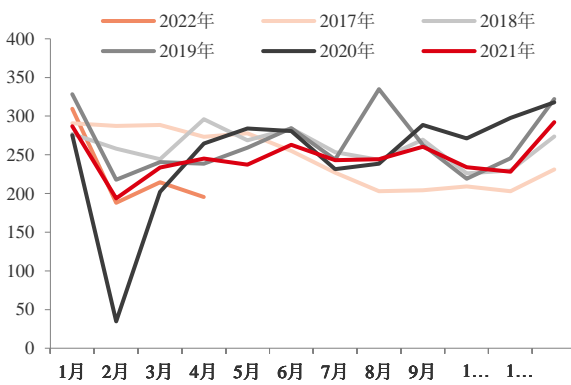
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 20: 代表企业鸡苗销售量 单位: 万只



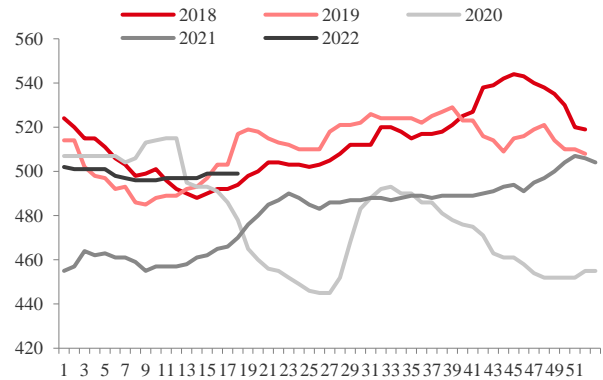
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 21: 样本企业蛋鸡淘汰量 单位: 万只



数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 22: 蛋鸡淘汰日龄 单位: 天



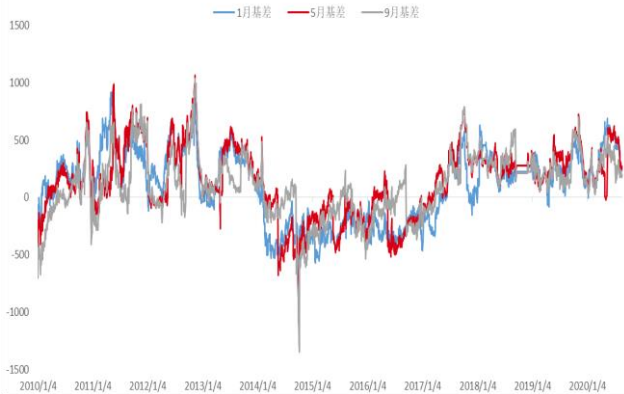
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 23: 国内白糖现货价格 单位: 元/吨

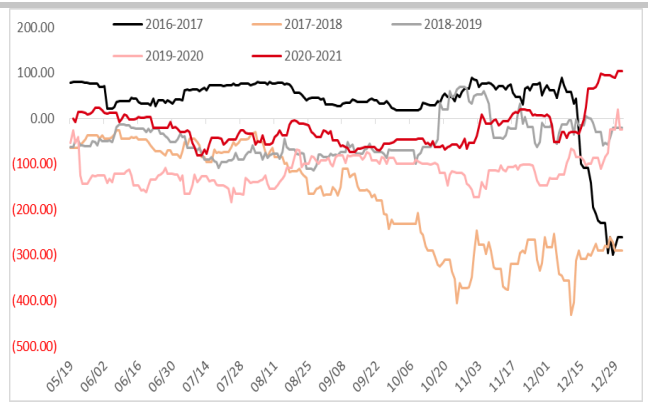


数据来源: Wind 华泰期货研究院

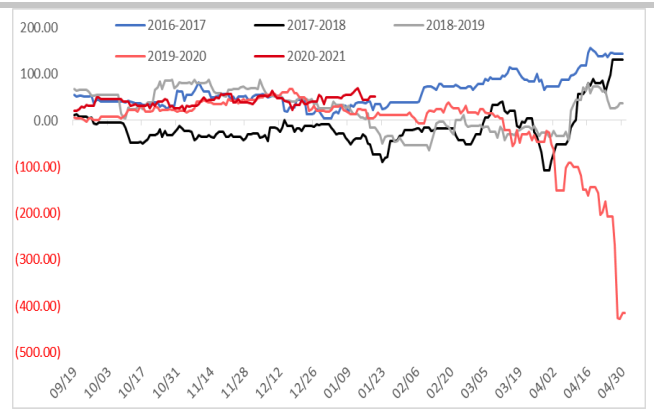
图 24: 白糖期现价差 单位: 元/吨



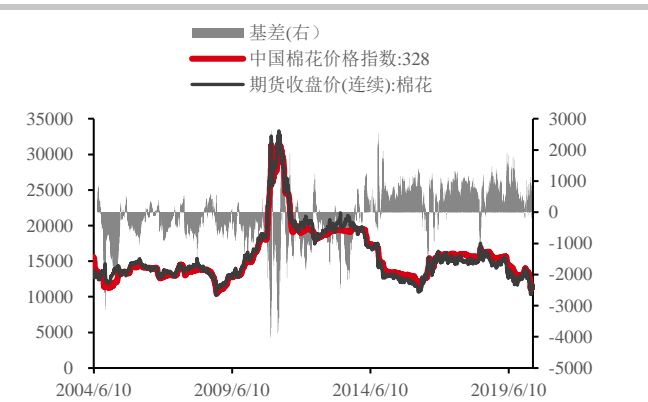
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 25: 郑糖 5-1 季节性 单位: 元/吨**


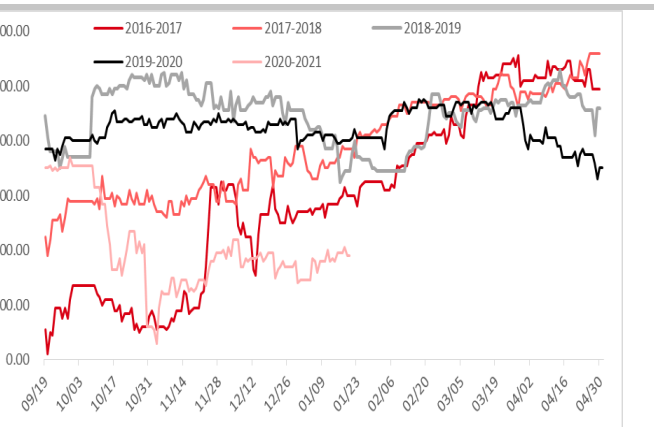
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 26: 郑糖 9-5 价差季节性 单位: 元/吨**


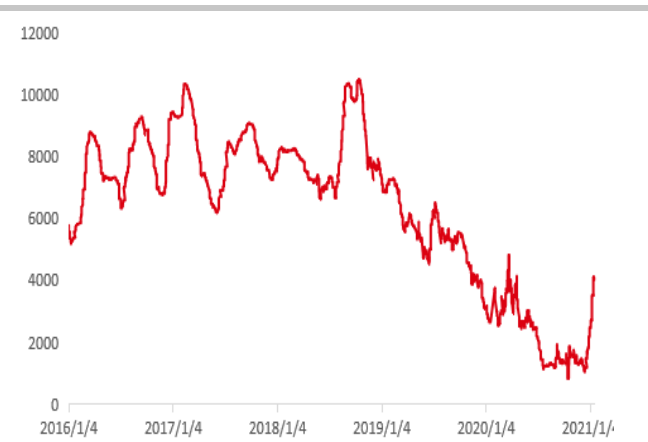
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 27: 国内棉花基差走势 单位: 元/吨**


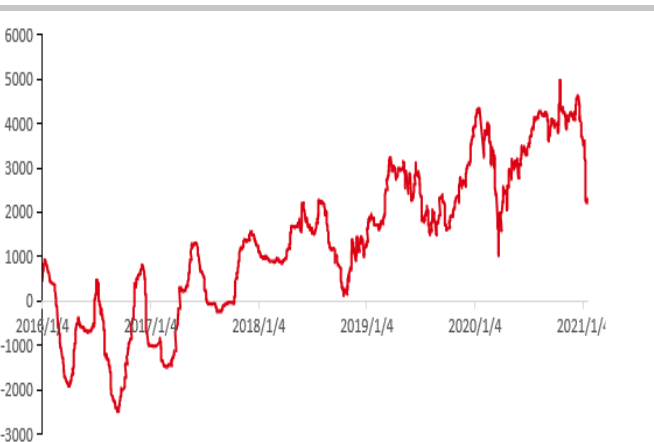
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 28: 郑棉 9-5 价差季节性 单位: 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究院

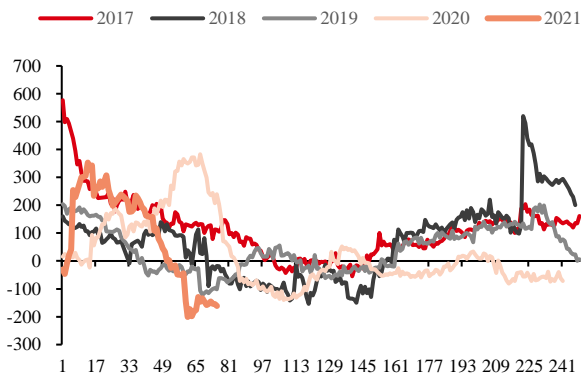
**图 29: 棉花-涤短价差 单位: 元/吨**


数据来源: Wind 华泰期货研究院

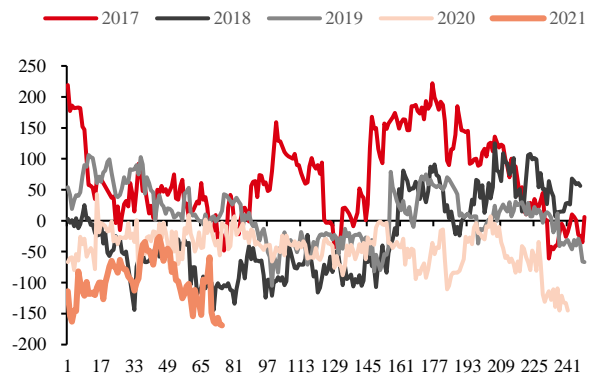
**图 30: 棉花-粘短价差 单位: 元/吨**


数据来源: 中国棉花信息网 华泰期货研究院

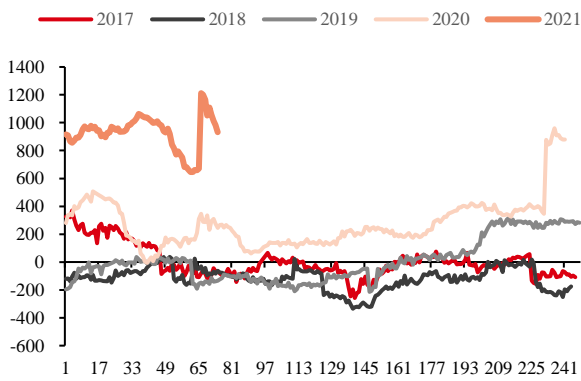


**图 31: 豆粕基差 单位: 元/吨**


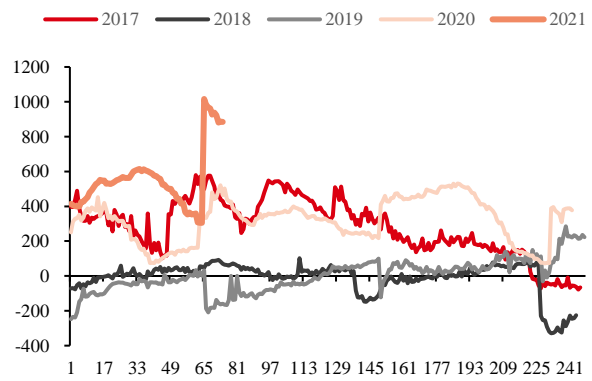
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 32: 菜粕基差 单位: 元/吨**


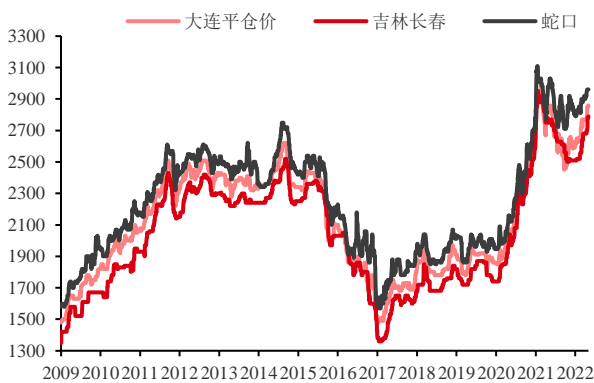
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 33: 豆油基差 单位: 元/吨**


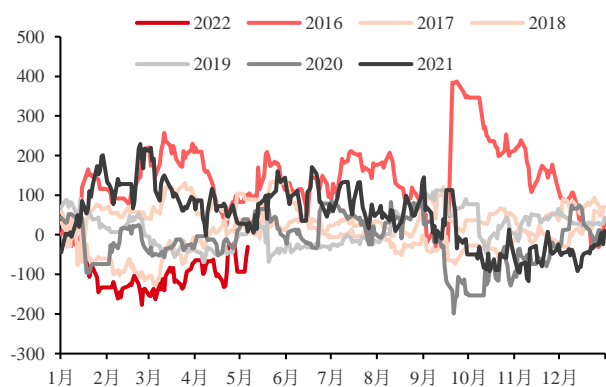
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 34: 棕榈油基差 单位: 元/吨**


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

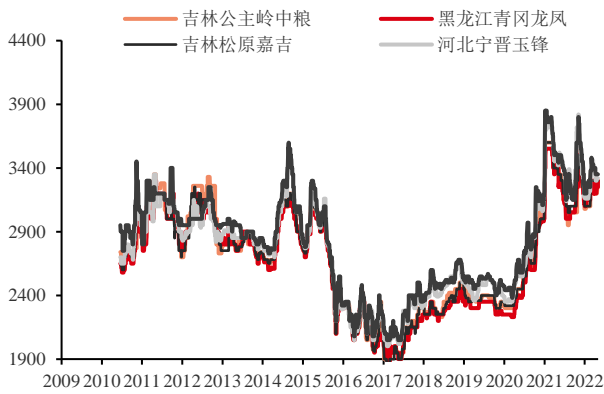
**图 35: 玉米现货价格 单位: 元/吨**


数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

**图 36: 玉米近月基差 单位: 元/吨**


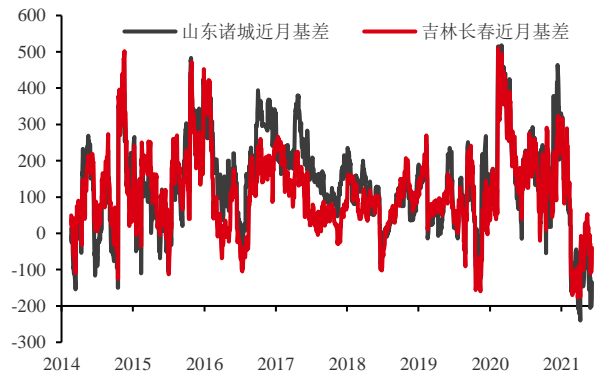
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 37: 玉米淀粉价格 单位: 元/吨



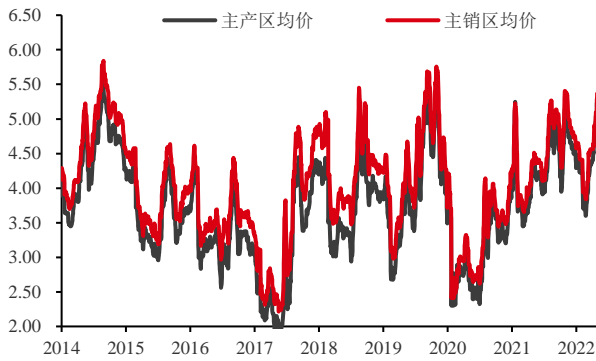
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 38: 淀粉近月基差 单位: 元/吨



数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 39: 主产区与主销区鸡蛋均价 单位: 元/斤



数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 40: 主产区鸡蛋近月基差 单位: 元/500KG



数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 41: 全国生猪均价 单位: 元/公斤



数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

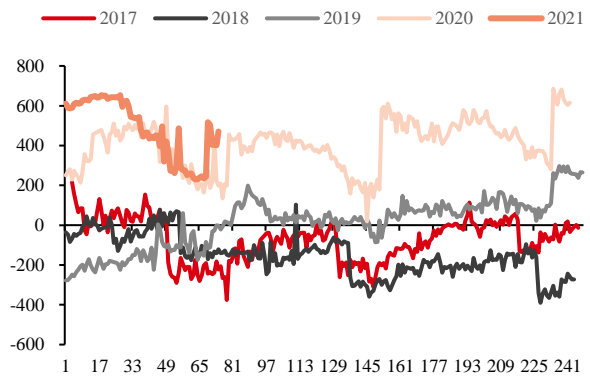
图 42: 生猪基差 单位: 元/吨



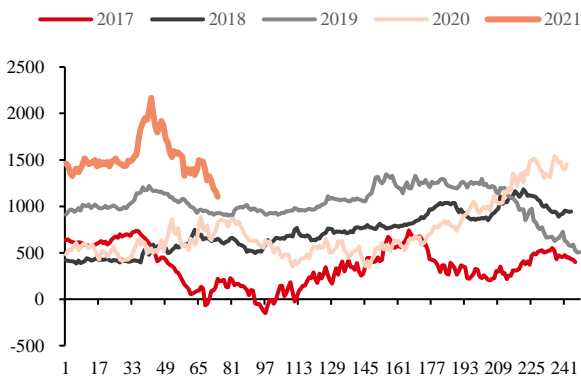
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**图 43: 豆菜粕现货价差 单位: 元/吨**

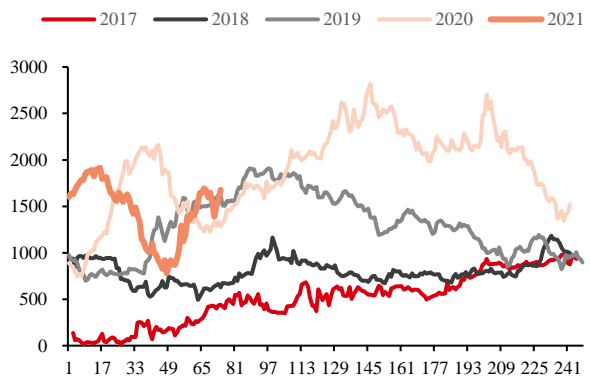

数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 44: 菜油基差 单位: 元/吨**


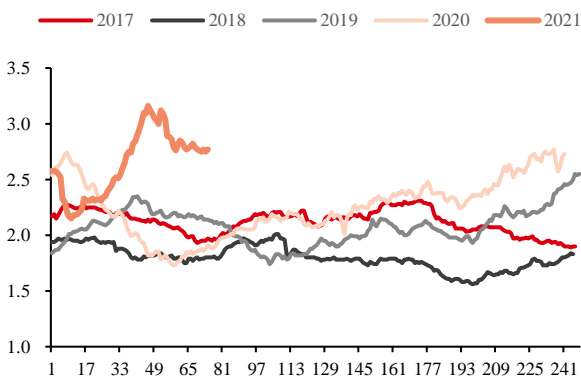
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 45: 豆棕油现货价差 单位: 元/吨**


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 46: 豆菜油现货价差 单位: 元/吨**


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

**图 47: 现货油粕比 单位: 元/吨**


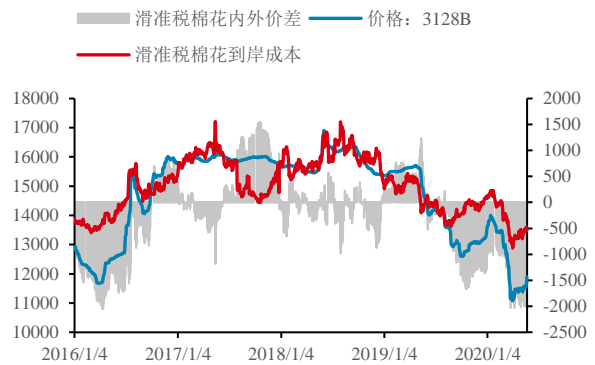
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 48: 内外棉价差 (1%关税) 单位: 元/吨



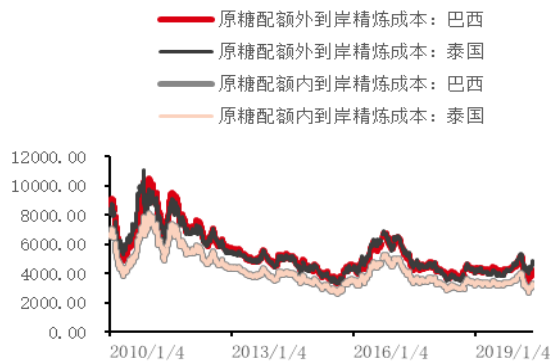
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 49: 内外棉价差 (滑准税) 单位: 元/吨



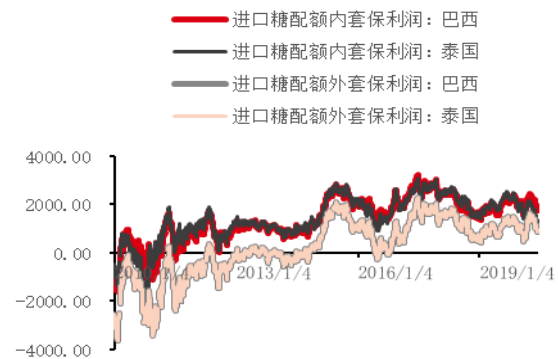
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 50: 进口原糖精炼成本 单位: 元/吨



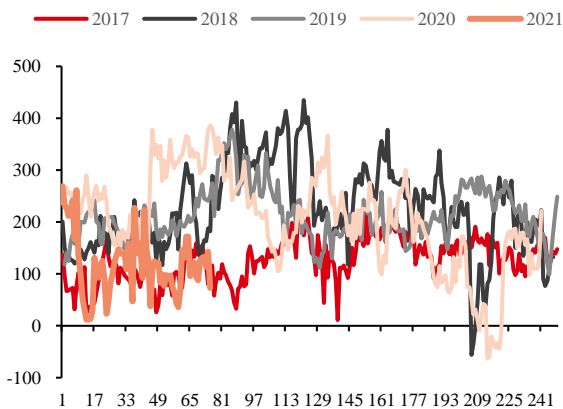
数据来源: 华泰期货研究院

图 51: 巴西原糖进口套保及贸易利润 单位: 元/吨



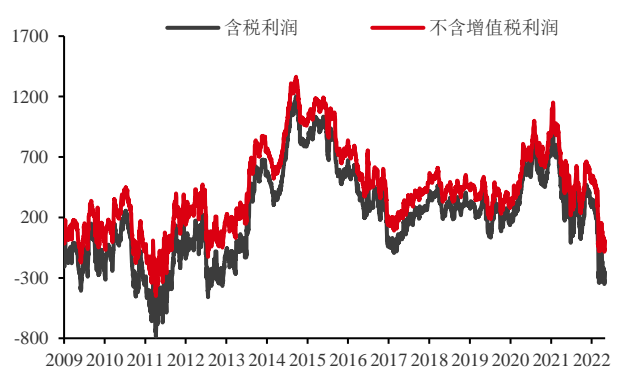
数据来源: 华泰期货研究院

图 52: 大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



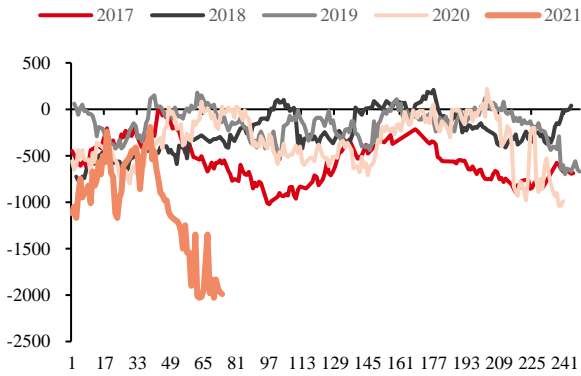
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 53: 美玉米近月进口利润 单位: 元/吨



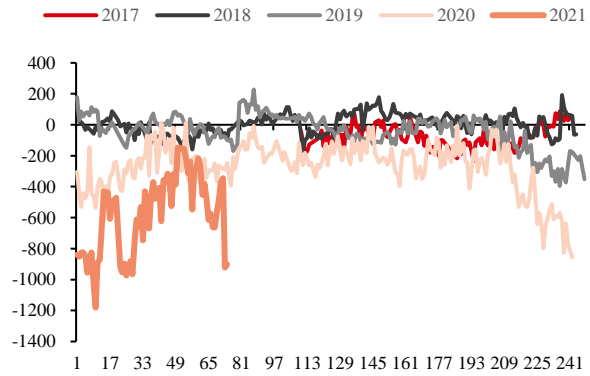
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 54: 豆油盘面进口利润 单位: 元/吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 55: 棕油盘面进口利润 单位: 元/吨



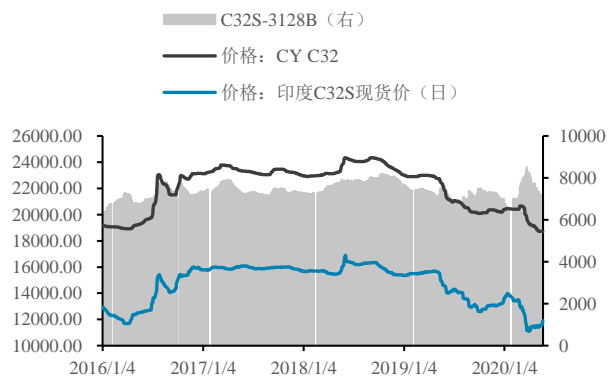
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 56: C32S 印度纱进口利润 单位: 元/吨



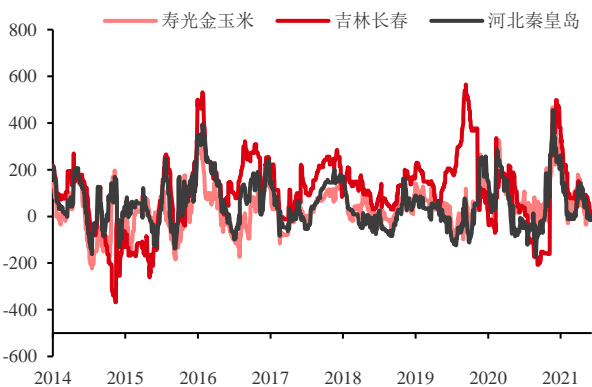
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 57: C32S 国产纱与 3128B 价差 单位: 元/吨



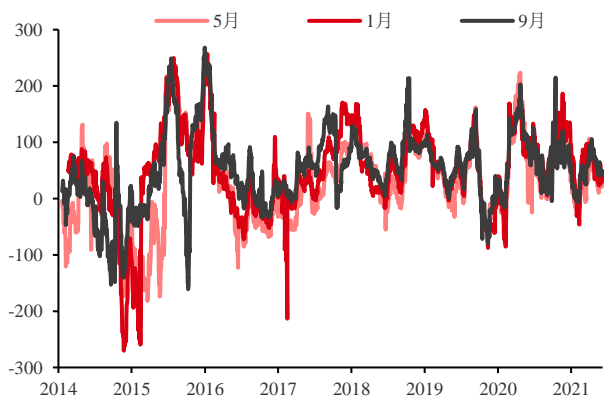
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 58: 玉米淀粉现货生产利润 单位: 元/吨



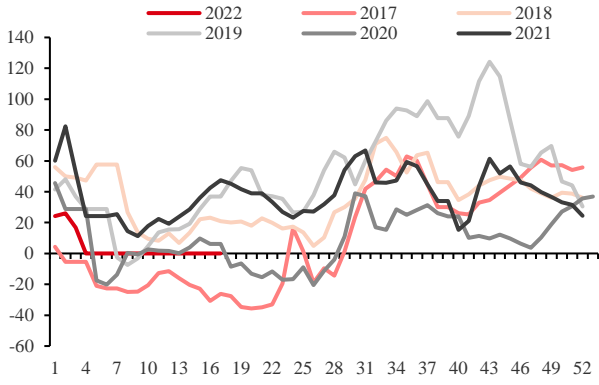
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 59: 玉米淀粉盘面生产利润 单位: 元/吨



数据来源: 汇易网 文华财经 华泰期货研究院

图 60: 蛋鸡养殖利润 单位: 元/只



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 61: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: Wind 华泰期货研究院



## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)