

生猪期价冲高回落

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。美国农业部作物进展周报显示,截至5月15日,大豆播种工作完成30%,高于一周前的12%,但仍远远落后上年同期的58%和五年平均39%。美国农业部周度出口销售数据显示,截至5月12日的一周,美国2021/22年度大豆净销售量为75万吨,显著高于上周,比四周均值高出65%。2022/23年度净销售量为15万吨,一周前7.7万吨。中国是陈季大豆的主要买家,买入近40万吨。欧盟数据显示,2021年7月1日至2022年5月15日,2021/22年度欧盟27国进口大豆1242万吨,一周前为1207万吨;进口油菜籽473万吨,一周前455万吨;进口豆粕1415万吨,一周前1393万吨;进口葵花籽油171万吨,一周前168万吨;进口棕榈油428万吨,一周前415万吨。MPOB表示,马来西亚将2022年6月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年6月份的参考价从5月份的6759.22林吉特/吨上调至6816.05林吉特/吨。马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示,5月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降15%,其中鲜果串(FFB)单产环比下降15.87%,出油率(OER)环比增加0.19%。ITS表示,马来西亚5月1-20日棕榈油产品出口量为82.46万吨,较上个月同期的64.63万吨增加27.6%。

国内粕类市场,华南豆粕现货基差M09+150,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+3700,华北地区豆油现货基差y09+560,华南地区四级菜油现货基差oi09+600。

近期美豆价格在1600-1700美分区间震荡,进口大豆高成本支撑了国内豆粕价格,今年美国产区大豆播种进度较往年相对偏慢,后期需要重点关注天气变化对美豆播种和生长的影响,若天气异常,未来美豆和国内豆粕价格仍存在天气炒作可能,价格易涨难跌。印尼政府取消了4月底实行的棕榈油出口禁令,但同时将实施国内棕榈油销售义务。虽然印尼政策短期的反复变化对油脂市场价格情绪有很大影响,但长期来看油脂市场价格走势仍将由自身供需决定,东南亚棕榈油产量恢复程度是未来油脂价格单边走势的关键驱动,在目前进口利润倒挂、现货基差高企的情况下,油脂价格短期更多表现为高位震荡态势。

策略:

粕类: 单边谨慎看涨

油脂: 单边中性

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

风险:

粕类: 饲料消费需求

玉米与淀粉: 玉米高位盘整

价格行情: 期货方面, 昨日收盘玉米 2209 合约 2984 元/吨, 较前日下跌 26 元, 跌幅 0.86%; 玉米淀粉 2207 合约 3271 元/吨, 较前日下跌 35 元, 跌幅 1.06%。现货方面, 北良港玉米现货价格 2830 元/吨, 较前日下跌 10 元, 现货基差 C09-154, 较前日上涨 16; 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+19, 较前日上涨 35。

后市展望: 印度小麦出口管控政策进一步抬升全球玉米谷物市场价格, 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, 国内东北基层供应结束, 粮源转移至贸易商手中, 贸易商看涨预期较强, 优质玉米报价仍旧维持坚挺。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: 鸡蛋现货下跌

价格行情: 期货方面, 昨日收盘鸡蛋 2209 合约 4812 元/500 千克, 较前日上涨 10 元, 涨幅 0.21%。现货方面, 辽宁地区鸡蛋现货价格 4.71 元/斤, 较前日下跌 0.07 元, 现货基差 JD09 -102, 较前日下跌 80; 河北地区鸡蛋现货价格 4.69 元/斤, 较前日下跌 0.07 元, 现货基差 JD09 -122, 较前日下跌 80; 山东地区鸡蛋现货价格 4.75 元/斤, 较前日下跌 0.1 元, 现货基差 JD09 -62, 较前日下跌 110。

后市展望: 虽然目前在产蛋鸡存栏量维持低位, 气温过高不利于产蛋率, 但前期新开产蛋鸡数量在小幅增加, 预计后期供应将有所恢复。同时, 受疫情和天气影响, 终端消费表现平平, 市场观望情绪依旧浓厚, 随用随采为主, 产区出货积极, 而终端采购情绪一般, 预计短期鸡蛋价格将以震荡为主。

策略: 单边中性

风险: 无

生猪: 生猪期价冲高回落

价格行情: 期货方面, 昨日收盘生猪 2209 合约 19095 元/吨, 较前一个交易日上涨 30 元,

涨幅 0.16%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.7 元/公斤，较前日上涨 0.1 元，现货基差 LH09-3395，较前日上涨 70。江苏地区外三元生猪价格 15.9 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH09-3195，较前日下跌 30。四川地区外三元生猪价格 15.75 元/公斤，较前日下跌 0.1 元，现货基差 LH09-3345，较前日下跌 130。

后市展望：当前养殖端出栏压力减轻，本月规模场出栏进度一直比较好，养殖端散户配合压栏抗价，市场购销氛围偏强。政策收储还在不间断进行，支撑现货价格持续反弹。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: 郑棉大幅回调

前一交易日收盘郑棉大幅回调。2022 年 4 月巴西棉花出口约 13.6 万吨，环比（18.6 万吨）增加 26.9%，同比（17.6 万吨）减少 22.8%，当月外贸创收 3.1 亿美元；2020/21 年度巴西棉采摘、加工与检验均已完成，目前销售进度为 99%。其中 BCI 认证棉花达 194 万吨，目前已有 120 万吨交付，交付进度达 61.9%。2022 年 4 月巴西棉花出口约 13.6 万吨，环比（18.6 万吨）减少 26.9%，同比（17.6 万吨）减少 22.8%。装运进度达 87%，落后于近 5 年平均水平 94%。当月外贸创收 3.1 亿美元，环比（3.7 亿美元）减少 16.4%。印度农业部发布了 2021/22 年度第三次主要农作物预测，其中，棉花产量预期调减至 3154.3 万包（536.2 万吨），低于第二次预测的 3406.3 万包（579.1 万吨）。印度农业部的数据显示，2020/21 年度棉花总产为 599.2 万吨，因此将本年度棉花产量目标定在 629 万吨，目前来看总产目标难以实现。

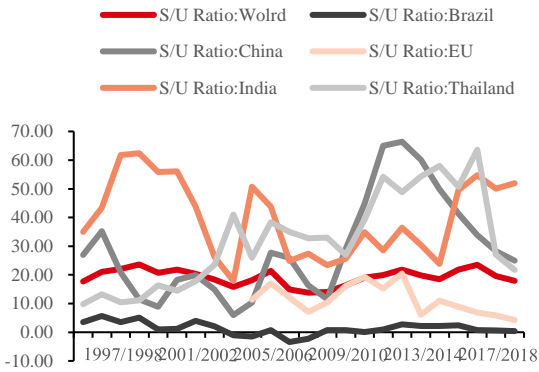
期货方面，5 月 23 日，棉花 2209 合约收盘 20905 元/吨，较前一日下跌 335 元，跌幅 1.6%，持仓量 331393 手，仓单数量 16462 张。现货方面，3128B 棉新疆到厂价 22106 元/吨，全国均价 22045 元/吨，较前一交易日下跌 60 元。当前 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3.5% 内主流低基差多在 CF09+550~650，疆内库。前一交易日 1% 关税棉花内外价差 -3909 元/吨，滑准税棉花内外价差 -3959 元/吨。

印度的极端高温天气还在持续，目前来看，印棉的上市进度处于较慢水平，但是下周印度可能迎来本年度的西南季风并带来充沛降雨，会缓解当前的干旱情况，对未来棉花的种植和生长也会有较大影响，需要后续持续观察。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，下游的销售压力叠加宏观因素影响仍会给棉价带来一定的压制，多空的持

续博弈使得棉价处于高位震荡的态势，但是天气端的持续影响也给棉花的产量带来了不确定性，未来的棉价走势与美棉和印棉本年度的最终产量情况紧密相关。

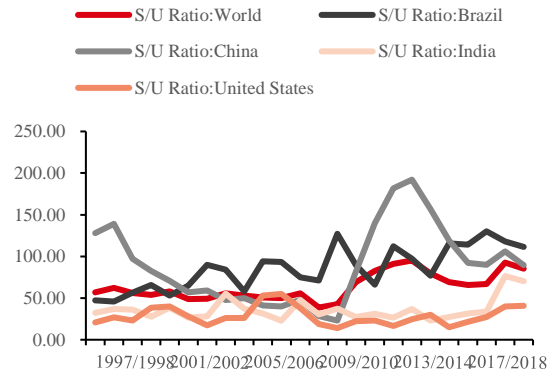
策略：单边中性

图 1：全球糖料主产区库存使用比 单位：%



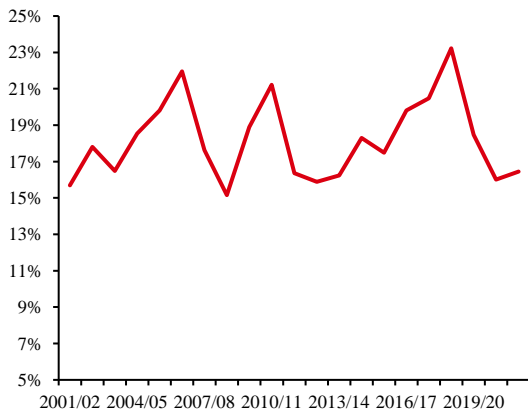
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球棉花库存比 单位：%



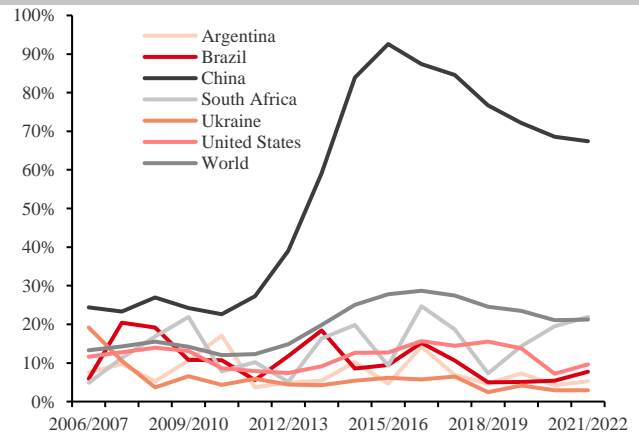
数据来源：USDA 华泰期货研究院

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：%



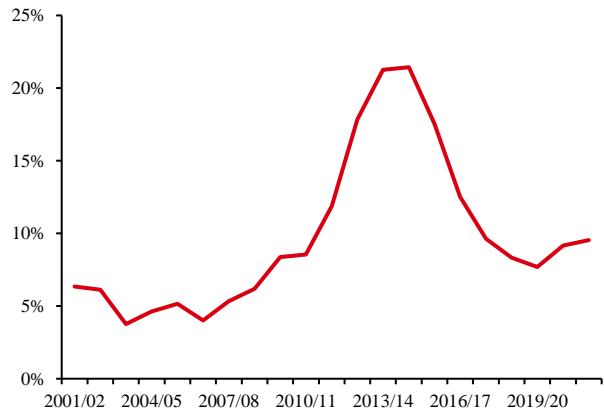
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 5: 全球豆油库销比 单位: %



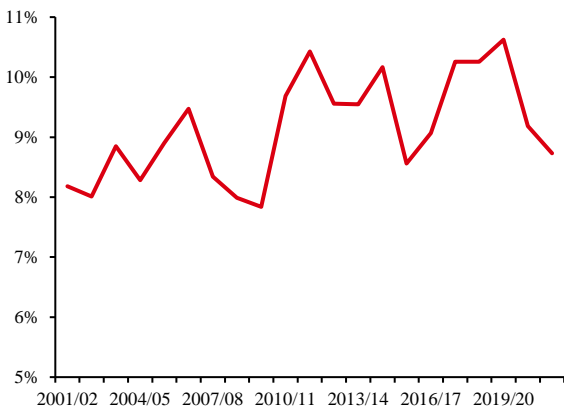
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 6: 全球菜油库销比 单位: %



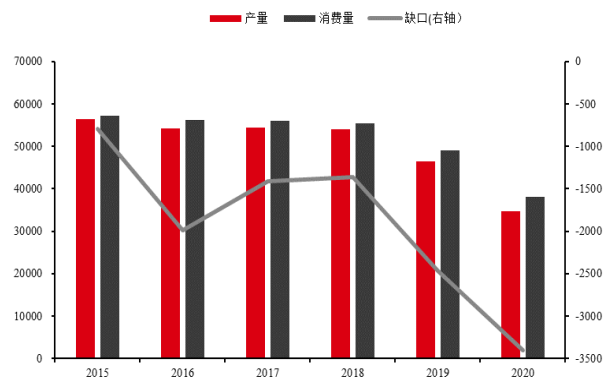
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7: 全球棕油库销比 单位: %



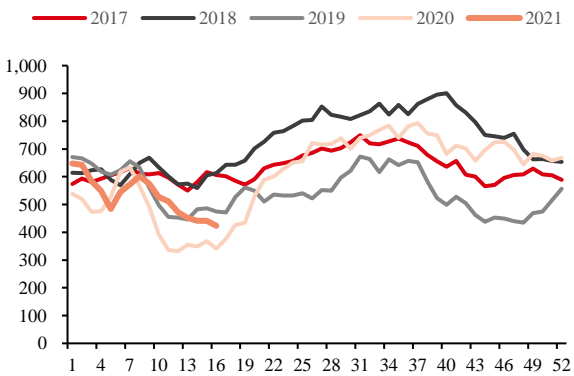
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 8: 中国猪肉产量与消费量比较 单位: 千吨



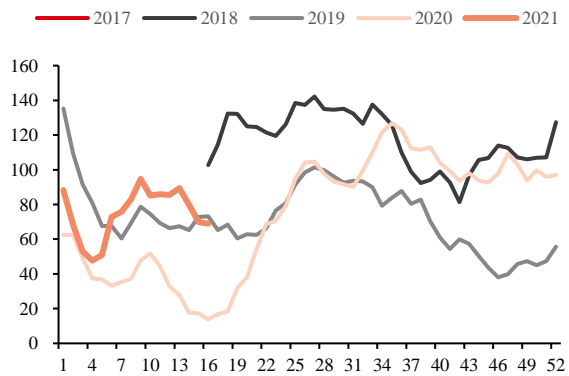
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 9: 进口大豆库存 单位: 万吨

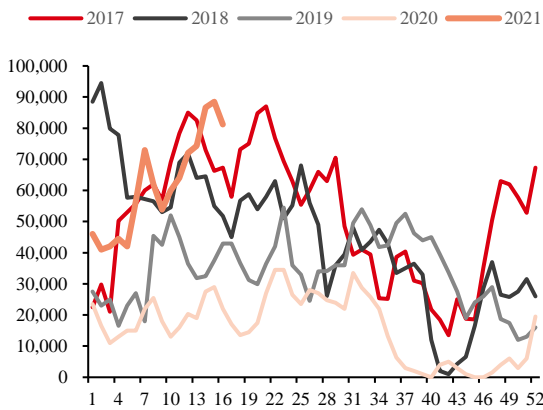


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

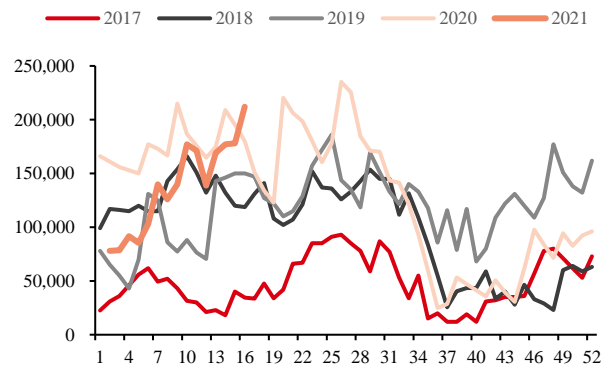
图 10: 全国豆粕库存 单位: 万吨



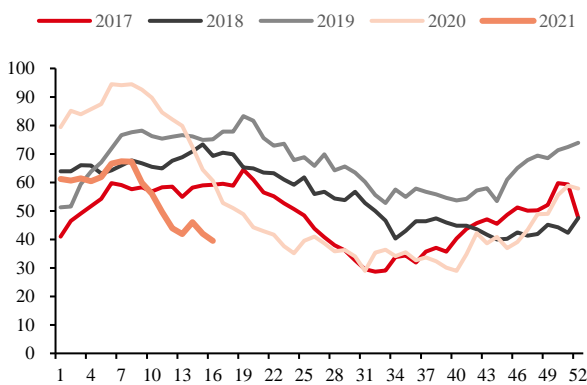
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 11: 沿海油厂菜粕库存 单位: 吨


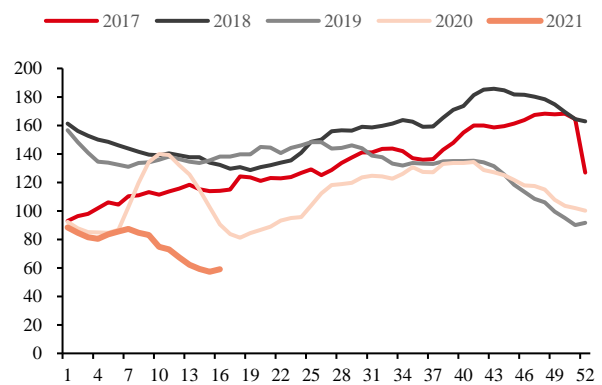
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 12: 颗粒粕库存 单位: 吨


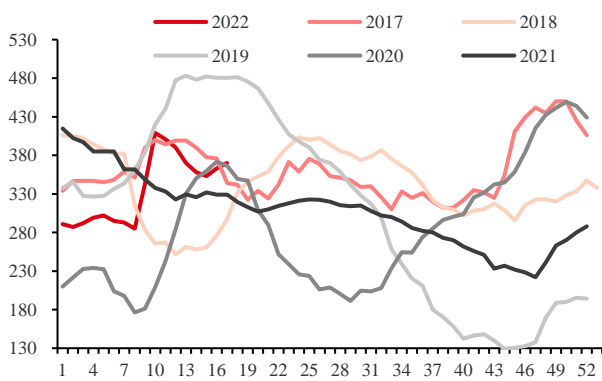
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 13: 食用棕榈油库存 单位: 万吨


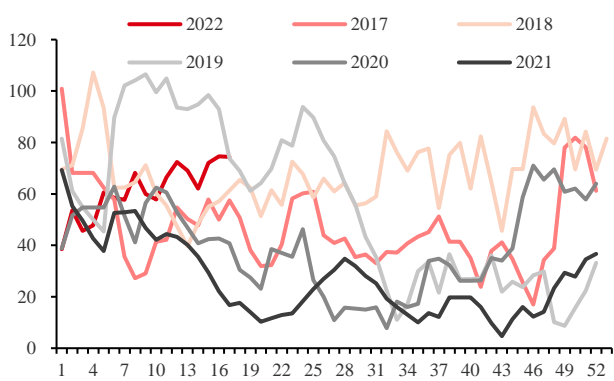
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

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

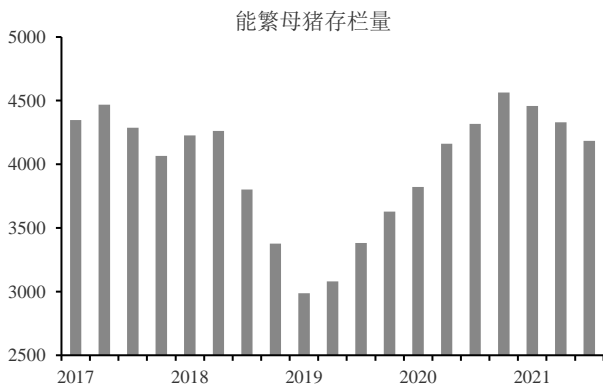
图 15: 中国北方港口玉米库存 单位: 万吨


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


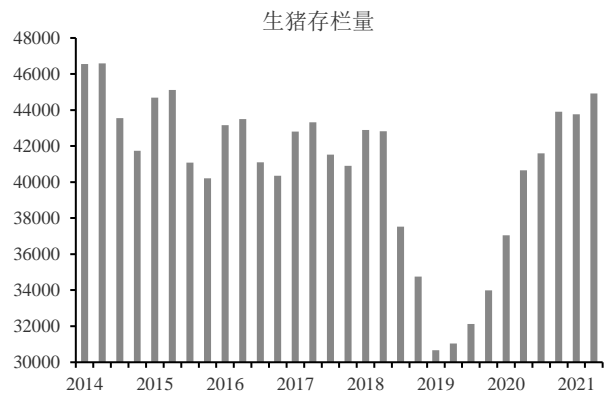
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 17: 能繁母猪存栏量 单位: 万头



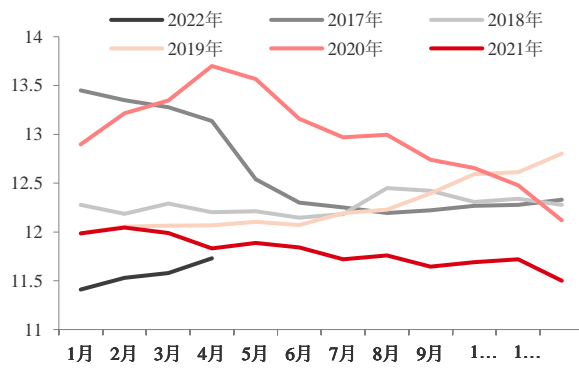
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 18: 生猪存栏量 单位: 万头



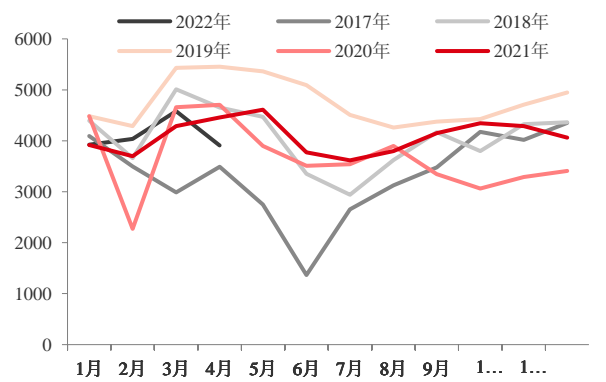
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 19: 在产蛋鸡存栏量 单位: 亿只



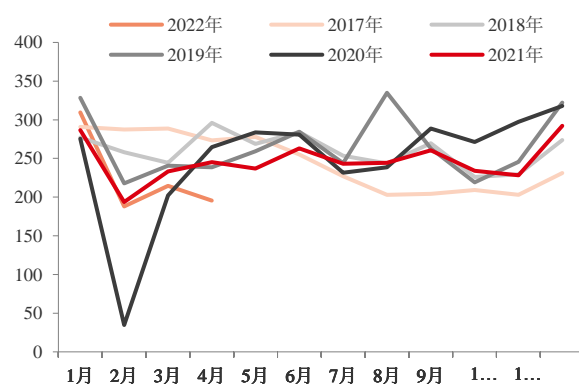
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 20: 代表企业鸡苗销售量 单位: 万只



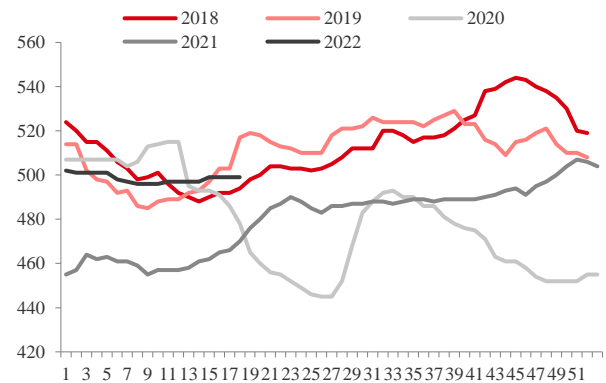
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

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



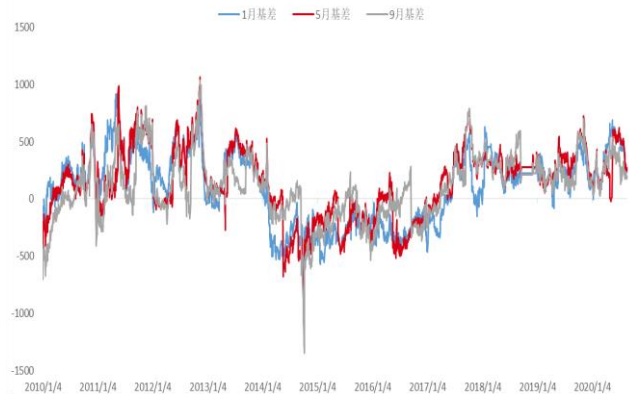
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 23: 国内白糖现货价格 单位: 元/吨



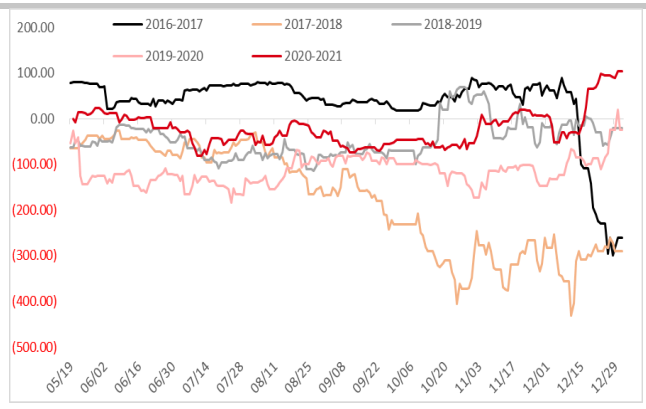
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 白糖期现价差 单位: 元/吨



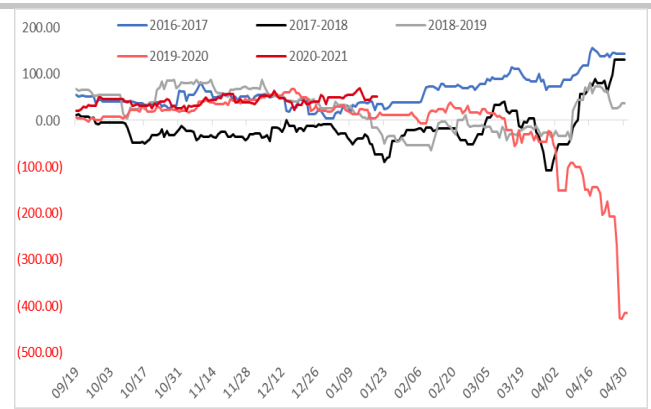
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 郑糖 5-1 季节性 单位: 元/吨



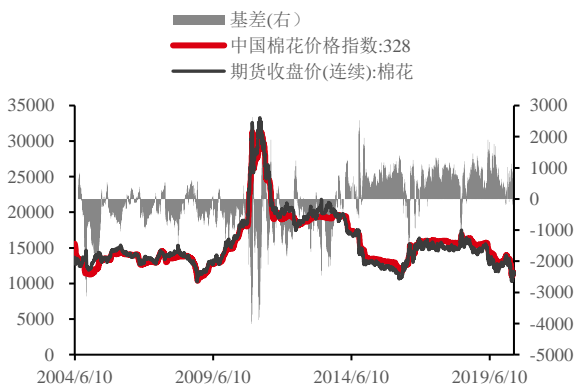
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 郑糖 9-5 价差季节性 单位: 元/吨



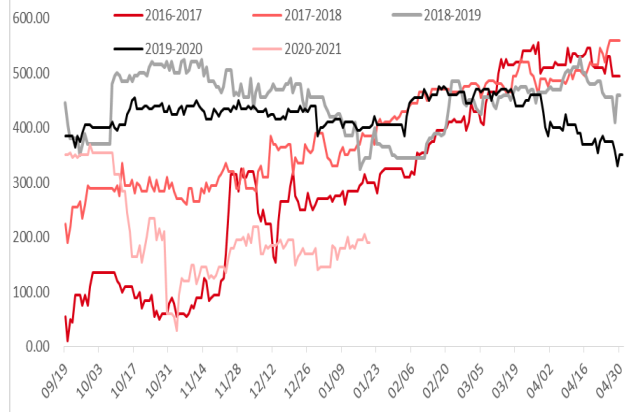
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 国内棉花基差走势 单位: 元/吨



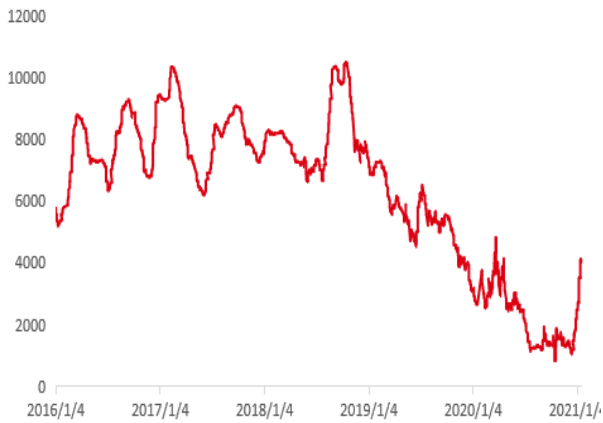
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



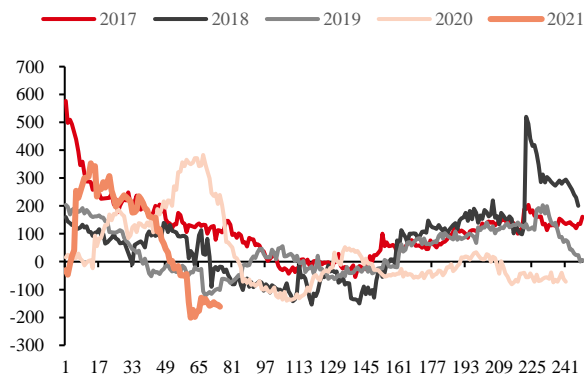
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 棉花-粘短价差 单位: 元/吨



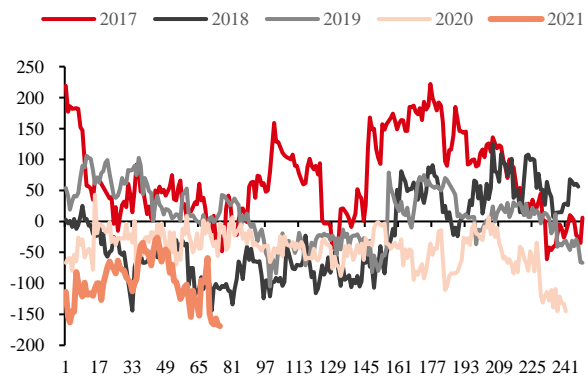
数据来源: 中国棉花信息网 华泰期货研究院

图 31: 豆粕基差 单位: 元/吨



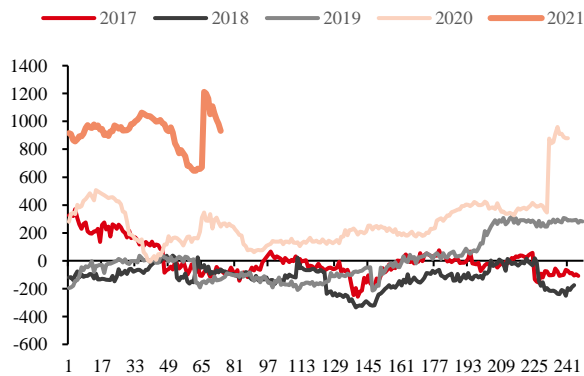
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 32: 菜粕基差 单位: 元/吨



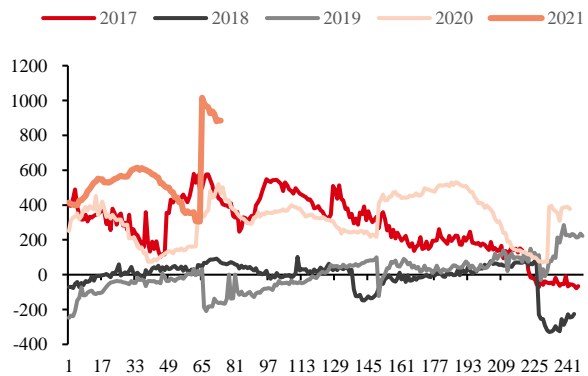
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 33: 豆油基差 单位: 元/吨



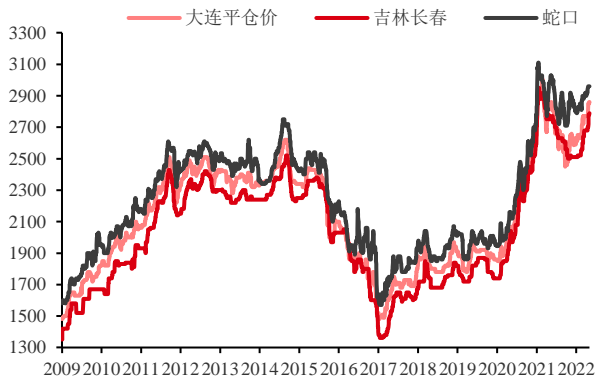
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 34: 棕榈油基差 单位: 元/吨



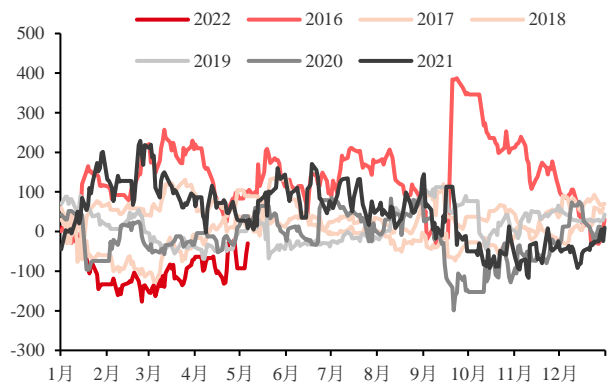
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 35: 玉米现货价格 单位: 元/吨



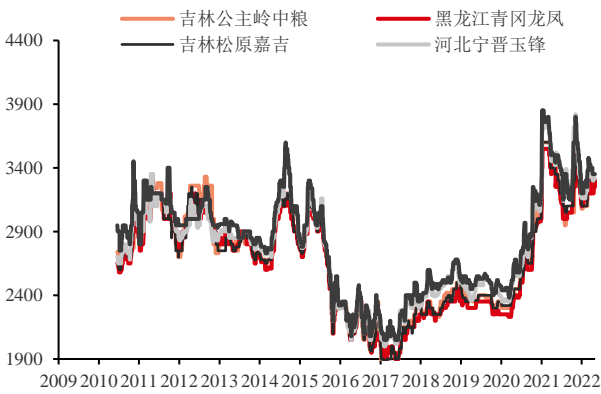
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 36: 玉米近月基差 单位: 元/吨



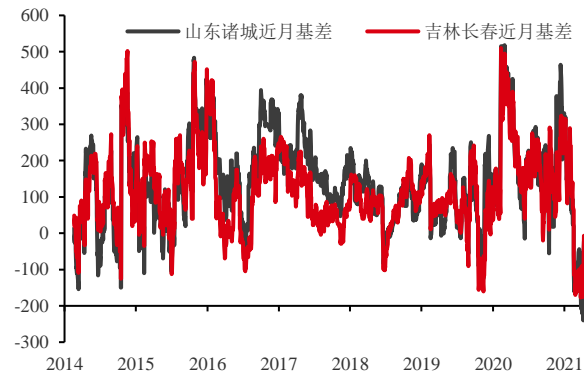
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 37: 玉米淀粉价格 单位: 元/吨



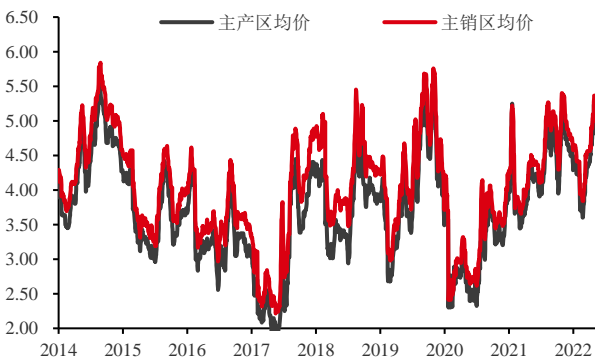
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 38: 淀粉近月基差 单位: 元/吨



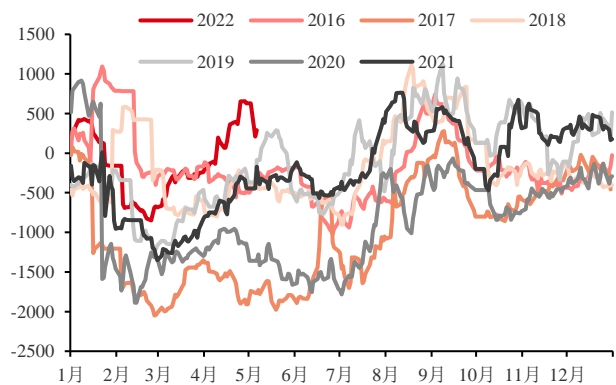
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

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

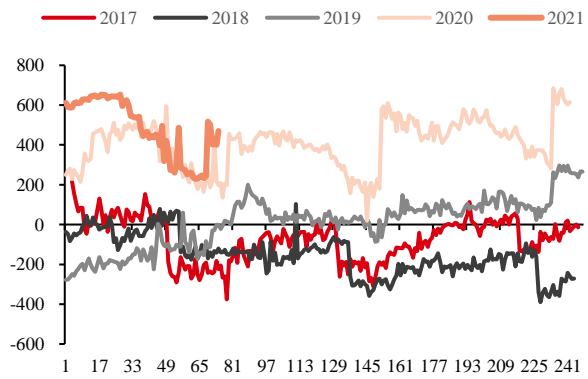

数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 42: 生猪基差 单位: 元/吨

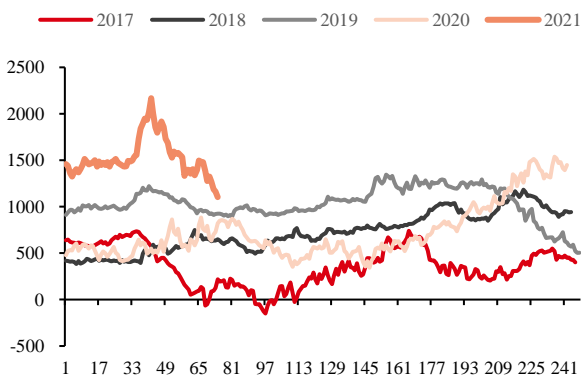

数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 43: 豆粕现货价差 单位: 元/吨

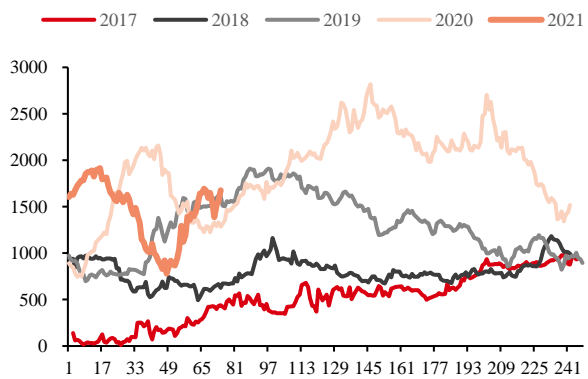

数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 44: 菜油基差 单位: 元/吨


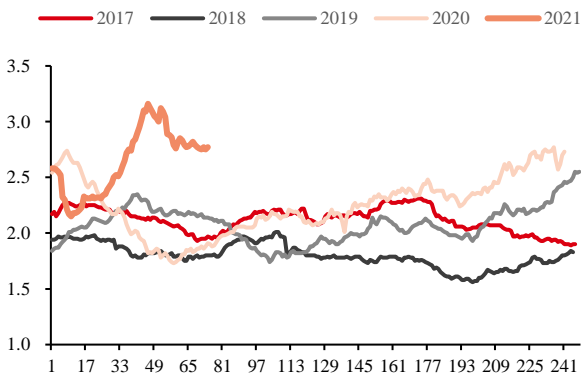
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

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


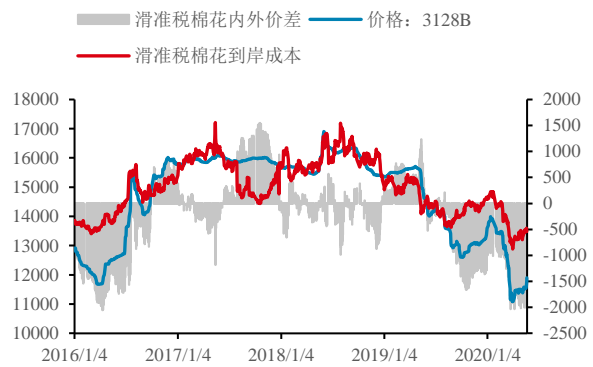
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

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

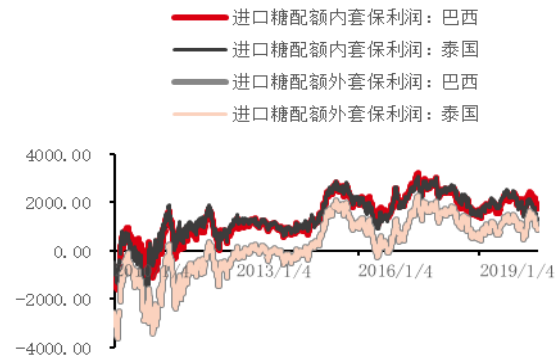

数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

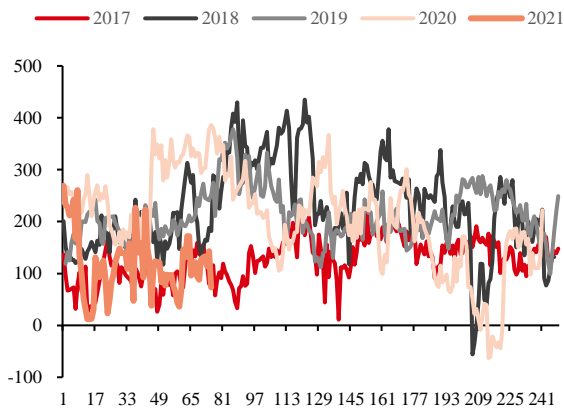
图 50: 进口原糖精炼成本 单位: 元/吨


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


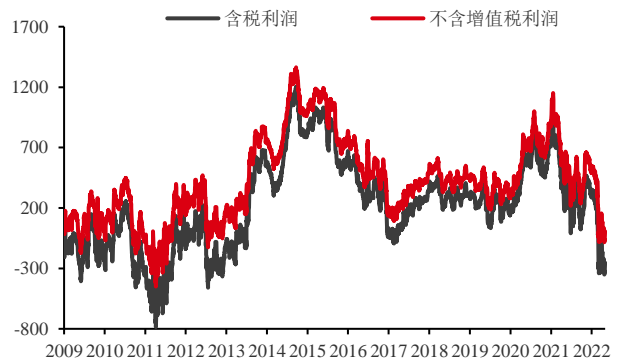
数据来源: 华泰期货研究院

图 52: 大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



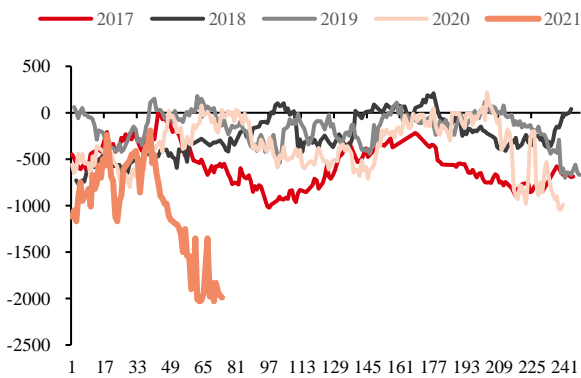
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 53: 美玉米近月进口利润 单位: 元/吨



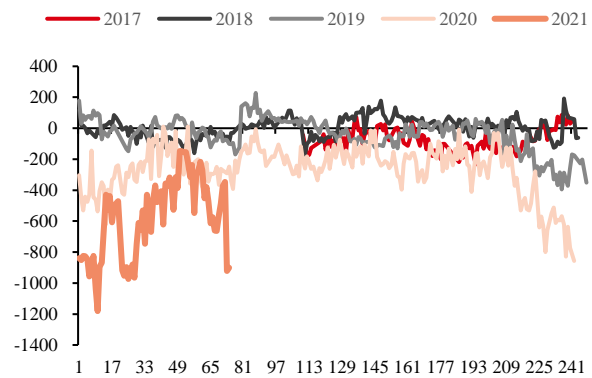
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 54: 豆油盘面进口利润 单位: 元/吨



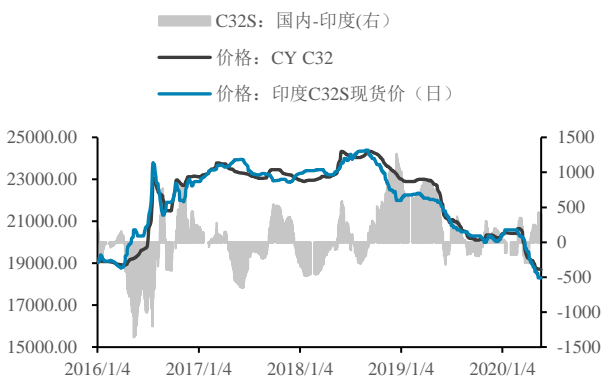
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 55: 棕油盘面进口利润 单位: 元/吨



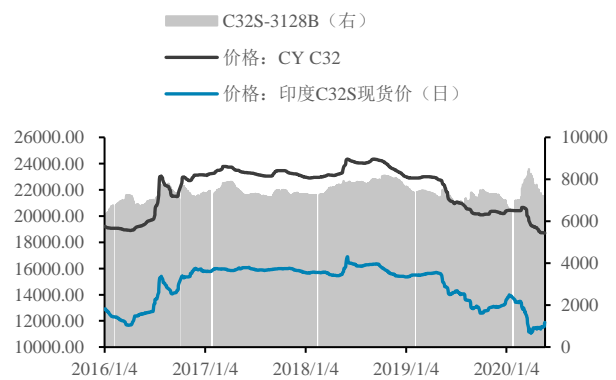
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

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



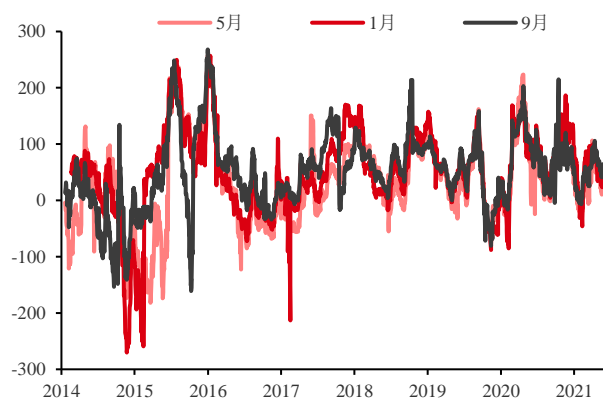
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 58: 玉米淀粉现货生产利润 单位: 元/吨



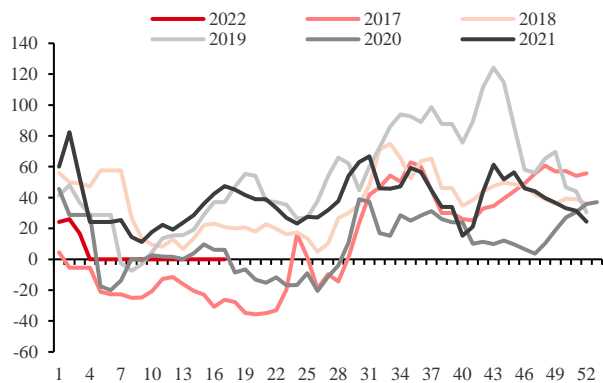
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

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