



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

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

粕类观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘豆粕 2209 合约 3881 元/吨，较前日下跌 16 元，跌幅 0.41%；菜粕 2209 合约 3399 元/吨，较前日下跌 16 元，跌幅 0.47%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4093 元/吨，较前日下跌 8 元，现货基差 M09+212，较前日上涨 8；江苏地区豆粕现货价格 4057 元/吨，较前日下跌 15 元，现货基差 M09+176，较前日上涨 1；广东地区豆粕现货价格 4060 元/吨，较前日下跌 7 元，现货基差 M09+179，较前日上涨 9。福建地区菜粕现货价格 3540 元/吨，较前日上涨 11 元，现货基差 RM09+141，较前日上涨 27。

短期受宏观情绪影响，全球商品市场价格均出现大幅回调，美豆及国内粕类市场价格也受到较大冲击，价格出现快速回落。但目前来看，美豆基本面情况并未出现明显转变，短期价格回调更多还是受到市场情绪影响。后期美豆新作面积和产区天气尚存不确定性，等待市场情绪企稳后，美豆及国内粕类价格仍有机会重回上涨趋势。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

宏观影响

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2209 合约 2811 元/吨，较前日下跌 4 元，跌幅 0.14%；玉米淀粉 2209 合约 3199 元/吨，较前日下跌 1 元，跌幅 0.03%。现货方面，北良港玉米现货价格 2770 元/吨，较前日持平，现货基差 C09-41，较前日上涨 4；吉林地区玉米淀粉现货价格 3225 元/吨，较前日持平，现货基差 CS09+26，较前日上涨 1。

短期受宏观情绪以及俄乌局势变化影响，国际玉米谷物价格有所回落，带动国内相关品种价格同步出现回调，但随着期货盘面价格回落，玉米现货基差较前期明显走强。长期来看，在美国新作玉米种植面积下降、乌克兰春耕作物面积和产量均受到不利影响以及印度小麦产量下调的影响下，未来全球玉米谷物市场供应端依然维持紧张状态，国内玉米及相关副产品价格易涨难跌。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

俄乌局势缓和

生猪观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘生猪 2209 合约 20660 元/吨，较前日上涨 145 元，跌幅 0.71%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 20.35 元/公斤，较上日上涨 0.5 元，现货基差 LH09-310，基差较上日上涨 355 元；江苏地区外三元生猪价格 20.8 元/公斤，较上日上涨 0.65 元，现货基差 LH09+140，基差较上日上涨 505 元；四川地区外三元生猪价格 19.6 元/公斤，较上日上涨 0.95 元，现货基差 LH09-1060，较前日上涨 805 元。

供应端来看，终端养殖户看好后市行情，惜售情绪较为明显，大型养殖集团同样缩量出栏。近期全国多地呈现高温，生猪生长速度缓慢，月内养殖场出栏压力不大。短期供应端的矛盾推动生猪现货价格明显上涨，且现货表现强于期货盘面，使得期货合约升水幅度有所缩小，后期需要关注生猪现货价格上涨持续性。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

鸡蛋观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2209 合约 4572 元/500 千克，较上日上涨 2 元，涨幅 0.04%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.8 元/斤，与上日持平，现货基差 JD09-772，较前日下跌 2；河北地区鸡蛋现货价格 3.87 元/斤，与上日持平，现货基差 JD09-702，较上日下跌 2 元；山东地区鸡蛋现货价格 3.9 元/斤，与上日持平，现货基差 JD09-672，较上日下跌 2 元。

新开产蛋鸡增幅不大，前期新开产蛋鸡逐渐达到产蛋高峰期，中码蛋供应量上升，鸡蛋供应量小幅增加，使得近期鸡蛋现货承压走弱。但需求端随着蛋价跌至低位，食品企业、冷库已经开始试探性入库，部分贸易商也存少量存货意向，预计短期蛋价呈现

低位震荡态势。

■ **策略**

单边中性

■ **风险**

无

目录

粕类观点	1
玉米观点	1
生猪观点	2
鸡蛋观点	2
市场要闻及动态	5

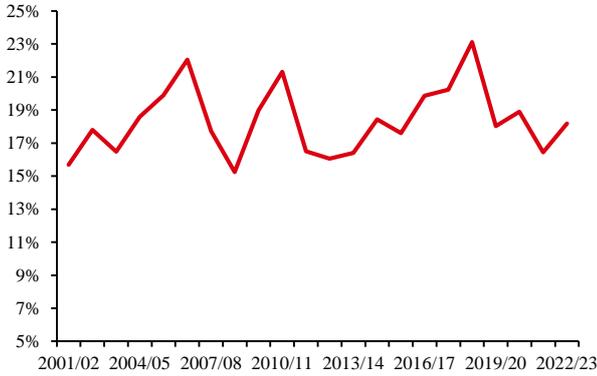
图表

图 1: 全球大豆库销比 单位: %	6
图 2: 全球菜籽库销比 单位: %	6
图 3: 进口大豆库存 单位: 万吨	6
图 4: 豆粕库存 单位: 万吨	6
图 5: 美国玉米平衡表 单位: 千吨	6
图 6: 中国玉米平衡表 单位: 千吨	6
图 7: 能繁母猪存栏量 单位: 万头	7
图 8: 生猪存栏量 单位: 万头	7
图 9: 猪肉进口量 单位: 公斤	7
图 10: 规模以上企业生猪屠宰量 单位: 万头	7
图 11: 生猪养殖利润 单位: 元/头	7
图 12: 猪粮比与猪料比 单位: %	7
图 13: 在产蛋鸡存栏 单位: 亿只	8
图 14: 样本企业鸡苗销量 单位: 万只	8
图 15: 主销区鸡蛋月度销量 单位: 万吨	8
图 16: 蛋鸡养殖利润 单位: 元/只	8
图 17: 鸡蛋生产环节库存 单位: 天	8
图 18: 鸡蛋流通环节库存 单位: 天	8

市场要闻及动态

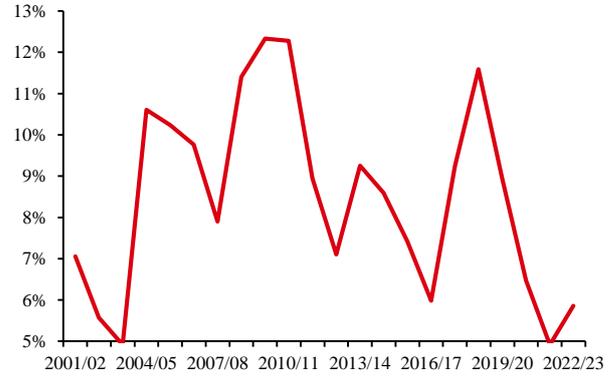
1. 阿根廷农业部发布的 6 月份报告显示，预计 2021/22 年度阿根廷大豆种植面积 1610 万公顷，与 5 月份的预测一致，比上年度的 1660 万公顷低 3%；大豆产量 4400 万吨，比 5 月份预测值高 1.1%，比上年度的 4600 万吨低 4.3%。
2. 私营咨询机构 AgRural 表示，2021/22 年度巴西中南部的第二季玉米产量将达到创纪录的 8030 万吨，比 5 月份的预测值低 60 万吨。AgRural 的调查显示，截至本周四，巴西中南部地区第二季玉米收获 20.3%，一周前为 11.4%，去年同期为 5.3%。主产区天气温暖干燥，有助于玉米收获步伐加快。
3. 阿根廷农业部发布的 6 月份报告显示，预计 2021/22 年度阿根廷玉米产量 5700 万吨，与 5 月份预测值一致，比 2020/21 年度的 6050 万吨减少 5.8%。2021/22 年度阿根廷玉米种植面积 1030 万公顷，比 2020/21 年度增长 6.2%。
4. 根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2022 年 3 月份 400 个监测点生猪存栏量为 30924.90 万头，环比持平，同比增加 2.00%；能繁母猪存栏量为 3335.69 万头，环比增加 7.01%，同比减少 3.10%。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



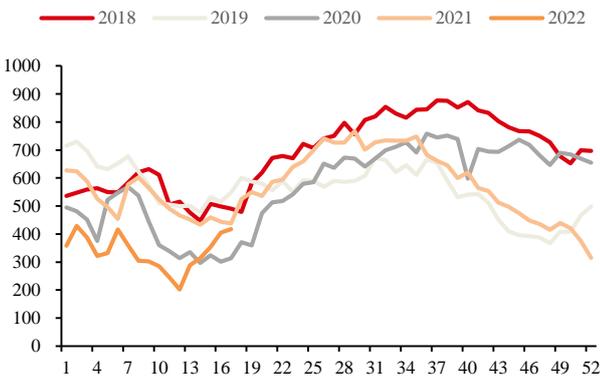
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%



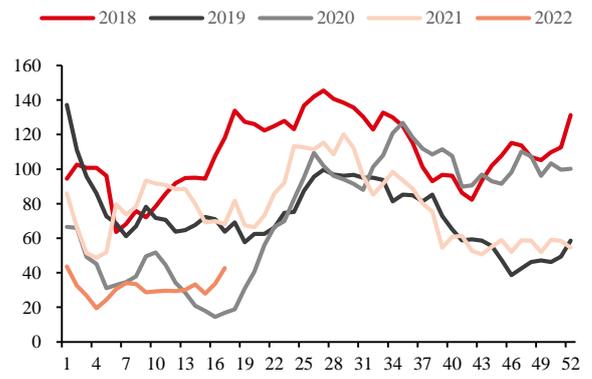
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：进口大豆库存 | 单位：万吨



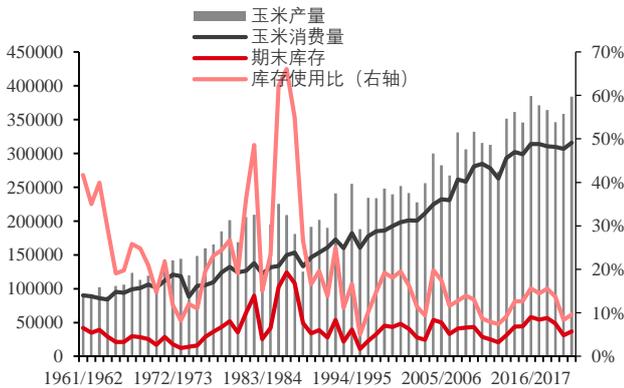
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 4：豆粕库存 | 单位：万吨



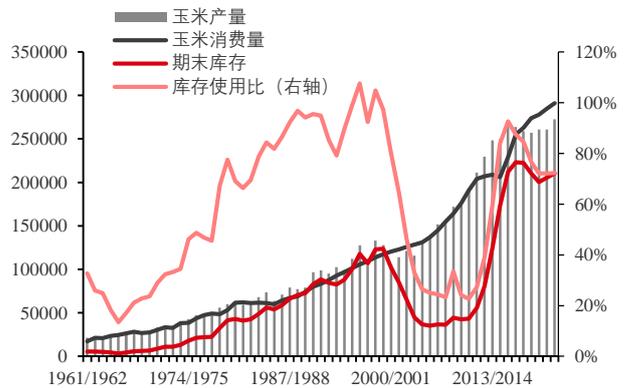
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 5：美国玉米平衡表 | 单位：千吨



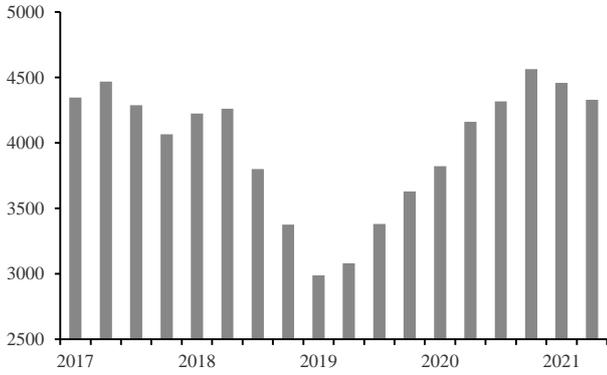
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 6：中国玉米平衡表 | 单位：千吨



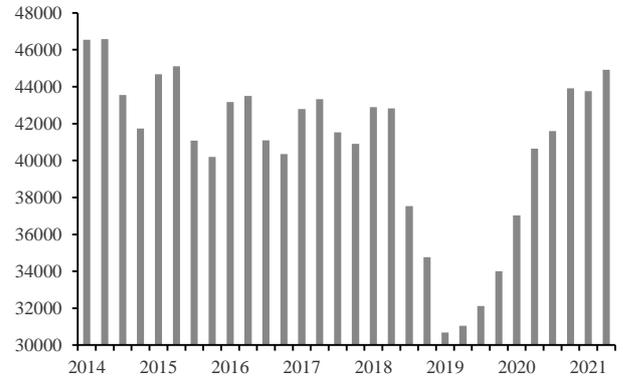
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 7：能繁母猪存栏量 | 单位：万头



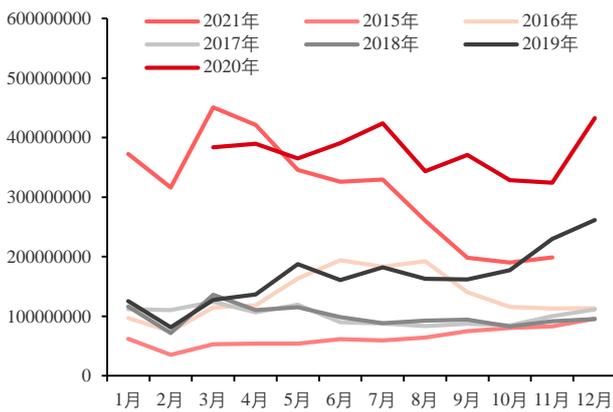
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 8：生猪存栏量 | 单位：万头



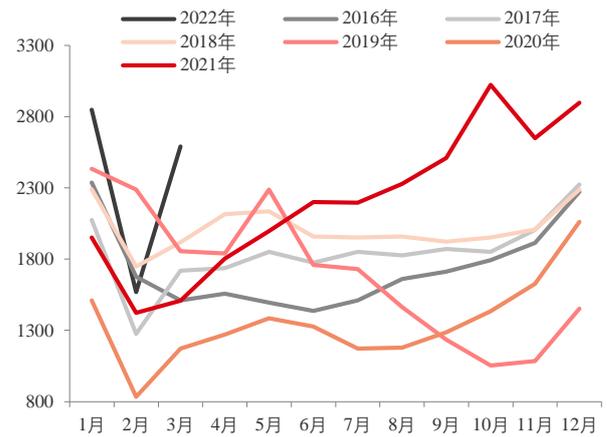
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 9：猪肉进口量 | 单位：公斤



数据来源：国家海关 华泰期货研究院

图 10：规模以上企业生猪屠宰量 | 单位：万头



数据来源：商务部 华泰期货研究院

图 11：生猪养殖利润 | 单位：元/头



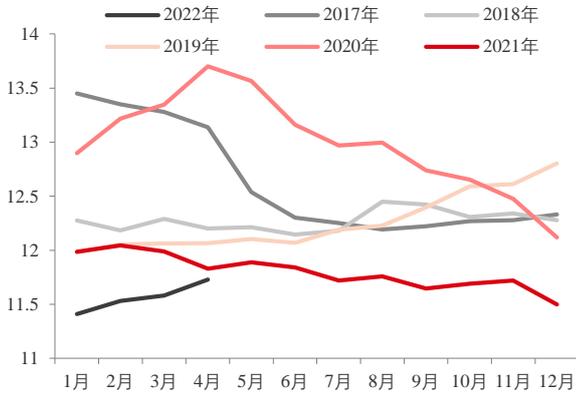
数据来源：博亚和讯 华泰期货研究院

图 12：猪粮比与猪料比 | 单位：%



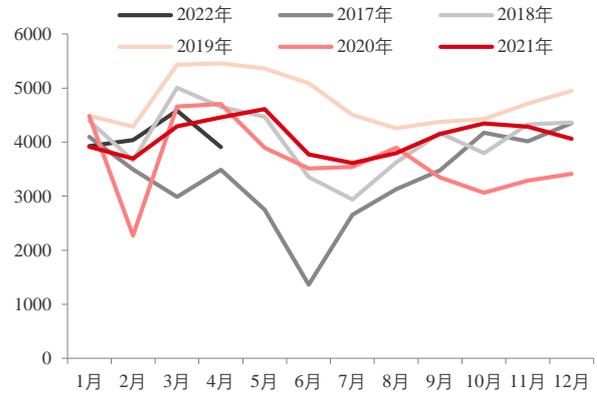
数据来源：博亚和讯 华泰期货研究院

图 13: 在产蛋鸡存栏 | 单位: 亿只



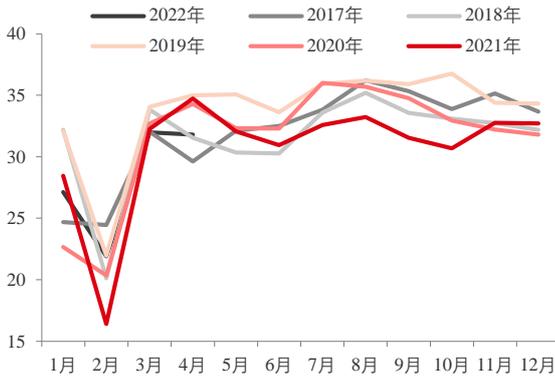
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 样本企业鸡苗销量 | 单位: 万只



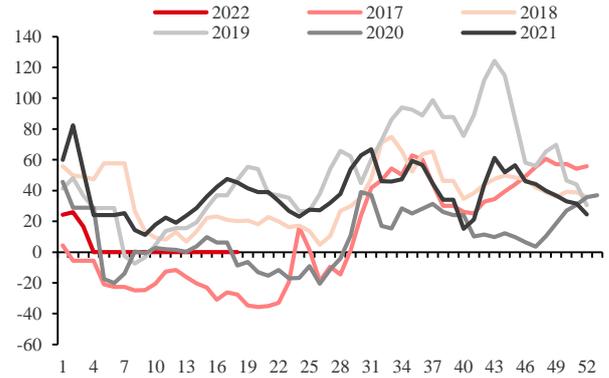
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 主销区鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



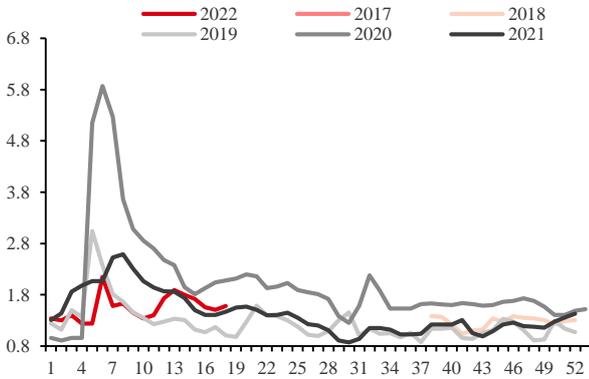
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 蛋鸡养殖利润 | 单位: 元/只



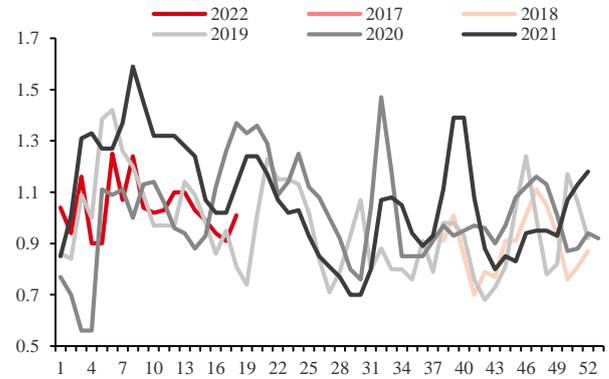
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 17: 鸡蛋生产环节库存 | 单位: 天



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: 鸡蛋流通环节库存 | 单位: 天



数据来源: 卓创资讯 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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com