



# 美豆面积超预期调降，利多后期豆粕

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 3909 元/吨，较前日上涨 28 元，涨幅 0.72%；菜粕 22209 合约 3428 元/吨，较前日上涨 29 元，涨幅 0.85%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4107 元/吨，较前日上涨 14 元，现货基差 M09+198，较前日下跌 14；江苏地区豆粕现货价格 4058 元/吨，较前日上涨 1 元，现货基差 M09+149，较前日下跌 27；广东地区豆粕现货价格 4073 元/吨，较前日上涨 13 元，现货基差 M09+164，较前日下跌 15。福建地区菜粕现货价格 3559 元/吨，较前日上涨 19 元，现货基差 RM09+131，较前日下跌 10。

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 2780 元/吨，较前日下跌 31 元，跌幅 1.1%；玉米淀粉 2209 合约 3156 元/吨，较前日下跌 43 元，跌幅 1.34%。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 C09-10，较前日上涨 31；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+69，较前日上涨 43。

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 20830 元/吨，较前日上涨 170 元，涨幅 0.82 %。现货方面，河南地区外三元生猪价格 20.3 元/公斤，较前日下跌 0.05 元，现货基差 LH09-530，较前日下跌 220 元；江苏地区外三元生猪价格 20.7 元/公斤，较前日下跌 0.1 元，现货基差 LH09-130，较前日下跌 270 元；四川地区外三元生猪价格 19.6 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH09-1230，较前日下跌 170 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 4531 元/500 千克，较前日下跌 41 元，跌幅 0.90 %。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.89 元/斤，较前日上涨 0.09，现货基差 JD09-641，较前日上涨 131 元；河北地区鸡蛋现货价格 3.96 元/斤，较前日上涨 0.09，现货基差 JD09-571，较前日上涨 131 元；山东地区鸡蛋现货价格 4.00 元/斤，较前日上涨 0.1，现货基差 JD09-531，较前日上涨 141 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

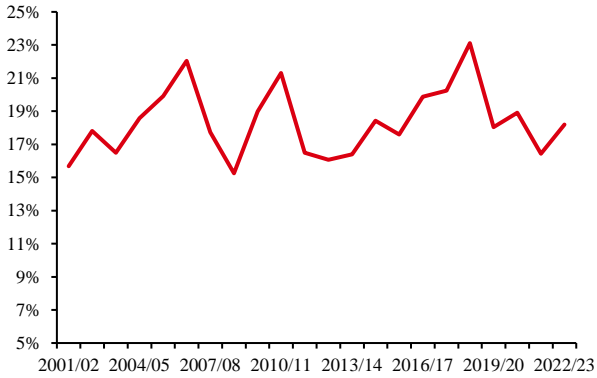
## 图表

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. 美国农业部(USDA)网站周四公布, 美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩, 市场此前预估为 9,044.6 万英亩, 3 月预估为 9,095.5 万英亩。2021 年实际种植面积为 8719.5 万英亩。2022 年美国大豆收割面积预计为 8,751.1 万英亩。其中待播种面积为万英亩。
2. 美国农业部(USDA)网站周四公布, 美国 6 月 1 日当季大豆库存为 9.7144 亿蒲式耳, 此前市场预估为 9.65 亿蒲式耳, 去年同期为 7.6904 亿蒲式耳。数据显示, 6 月 1 日当季美国大豆农场内库存为 3.314 亿蒲式耳, 去年同期为 2.199 亿蒲式耳; 农场外库存为 6.4004 亿蒲式耳, 去年同期为 5.4914 亿蒲式耳。
3. 美国农业部(USDA)网站周四公布, 美国 2022 年玉米种植面积预估为 8992.1 万英亩, 市场此前预估为 8,986.1 万英亩, 3 月预估为 8,949 万英亩。其中待播种面积为万英亩。2021 年实际种植面积为 9335.7 万英亩。2022 年美国玉米收割面积预计为 8194.0 万英亩。
4. 美国农业部(USDA)网站周四公布, 美国 6 月 1 日当季玉米库存为 43.46025 亿蒲式耳, 此前市场预估为 43.43 亿蒲式耳, 上年同期为 41.11 亿蒲式耳。数据显示, 6 月 1 日当季美国玉米农场内库存为 21.207 亿蒲式耳, 上年同期为 17.436 亿蒲式耳; 农场外库存为 22.25325 亿蒲式耳, 上年同期为 23.67581 亿蒲式耳。
5. 今日鸡蛋价格止跌反弹。当前大码蛋供应压力不大, 中小码鸡蛋供应偏多。而近期北方蛋价在成本线附近震荡多日, 南北价差明显, 养殖场利润被压缩, 经销商拿货谨慎, 整体需求仍偏淡, 短期市场面临着清库存、团膳需求削弱、家庭需求未开启等问题, 预计短期内鸡蛋价格仍有小幅震荡可能。

**图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %**



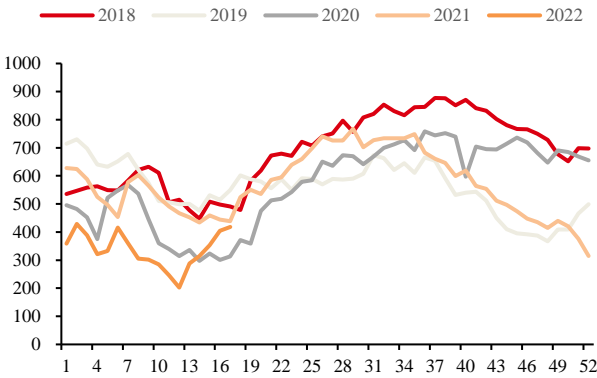
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %**



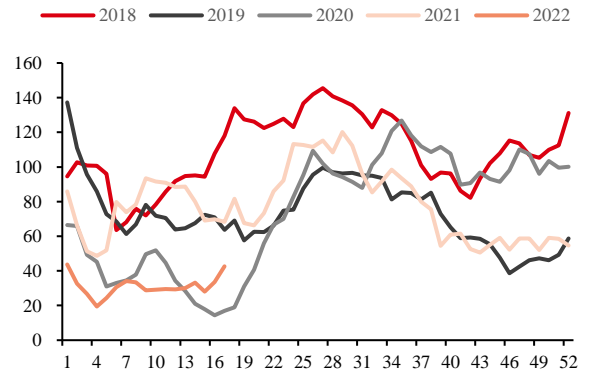
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 3: 进口大豆库存 | 单位: 万吨**



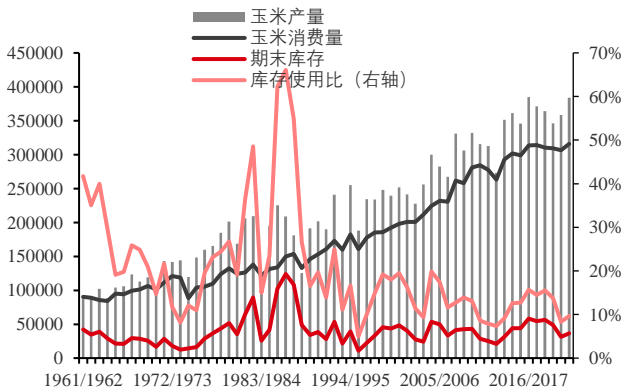
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 4: 豆粕库存 | 单位: 万吨**



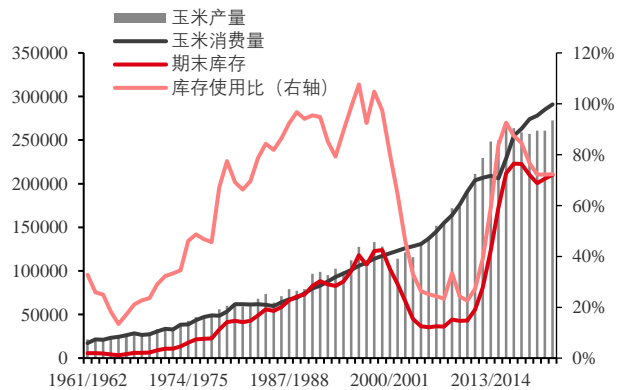
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 5: 美国玉米平衡表 | 单位: 千吨**



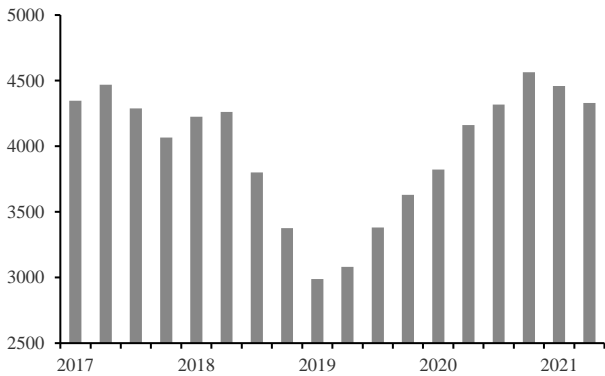
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 6: 中国玉米平衡表 | 单位: 千吨**



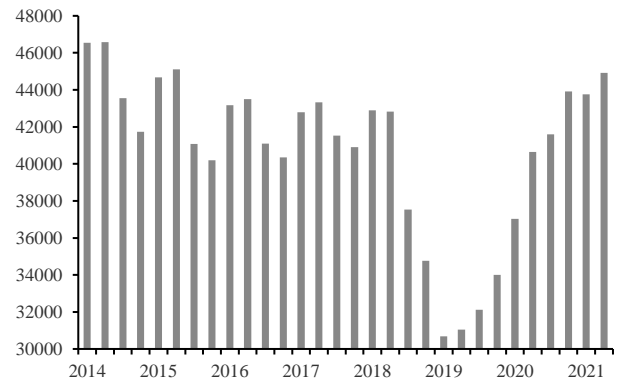
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 7: 能繁母猪存栏量 | 单位: 万头**



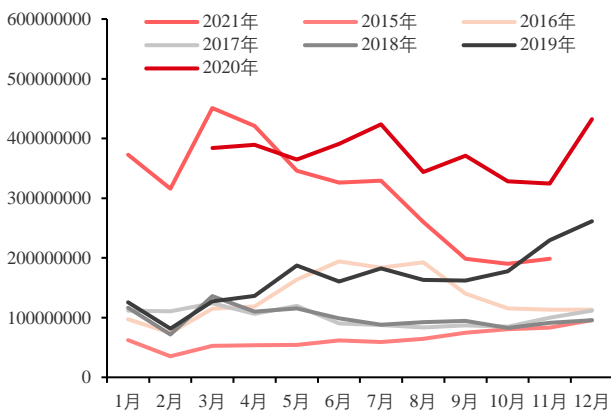
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**图 8: 生猪存栏量 | 单位: 万头**



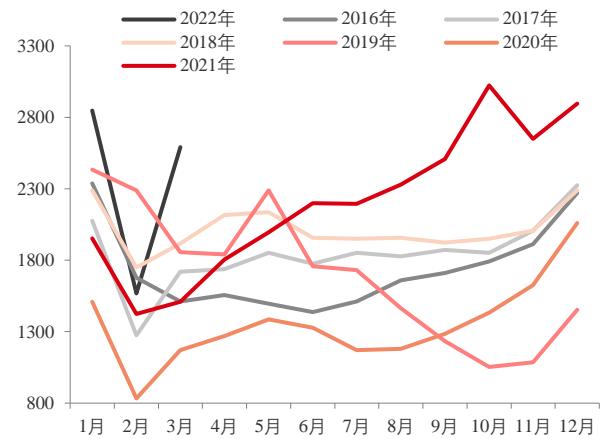
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**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**



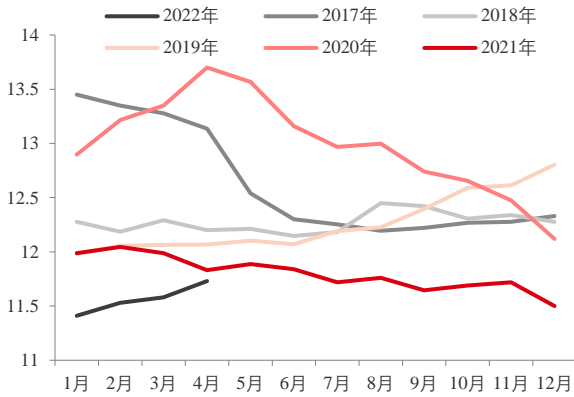
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**图 12: 猪粮比与猪料比 | 单位: %**



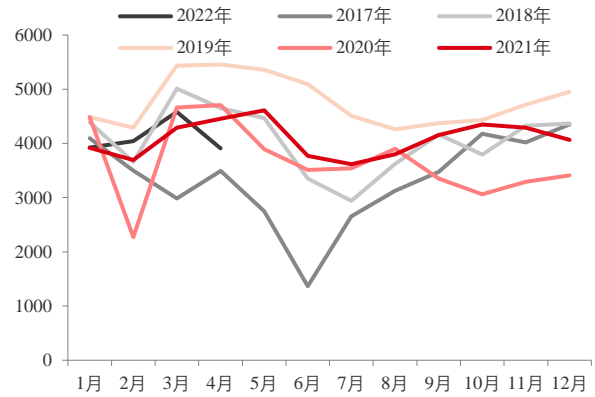
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**图 13: 在产蛋鸡存栏 | 单位: 亿只**



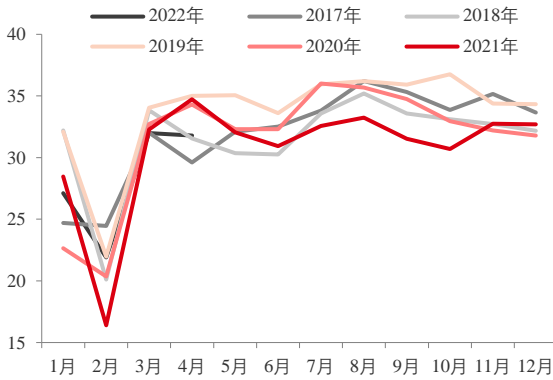
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 14: 样本企业鸡苗销量 | 单位: 万只**



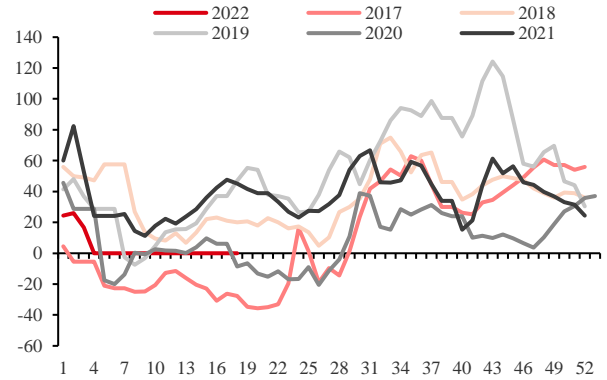
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 15: 主销区鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨**



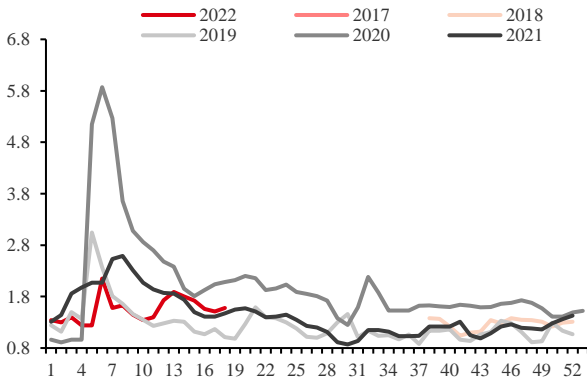
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 16: 蛋鸡养殖利润 | 单位: 元/只**



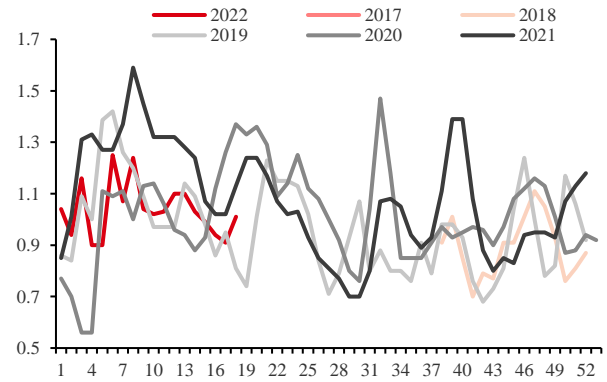
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**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](http://www.htfc.com)