



供应收缩影响，价格仍趋上涨

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

策略摘要

粕类观点

■ 市场分析

受拉尼娜气候影响，今年年初南美大豆大幅减产，南美大豆旧作库存降至低位，同时降低了南美大豆出口能力，美豆旧作出口受益，使得 2021/22 年度南北美大豆主产国供应紧张，促使上半年美豆及国内粕类价格大幅上涨。6 月报告奠定了新作美豆种植面积下调基础，后期需重点关注三季度美国产区天气条件，在当前全球大豆供应紧张的状态下，只有美豆产区实现良好的天气条件，单产创下历史新高，才能一定程度缓解当下的紧张局面，否则新作美豆平衡表仍将维持紧平衡，后期美豆及国内粕类价格仍然存在进一步上涨的空间。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

宏观影响

玉米观点

■ 市场分析

受俄乌冲突以及局势不断变化影响，今年上半年国内外玉米谷物市场价格大起大落。虽然当前市场价格受地缘事件驱动，短期价格波动较大，但从长期来看，全球玉米谷物市场供需格局仍趋紧张。在美国新作玉米产量尚存不确定性、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

随着生猪供应压力下降，二季度猪价迎来触底上涨，从供应端来看，当前终端养殖户普遍看好后市行情，惜售情绪较为明显，大型养殖集团同样缩量出栏，现货价格快速上涨，前期期货合约的高升水矛盾也得到解决。但伴随价格快速上涨，终端养殖利润明显改善，补栏积极性回升，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

新开产蛋鸡和淘汰鸡数量均有所增加，但开产蛋鸡数量仍相对偏多，使得在产蛋鸡存栏环比上升，供应端仍保持小幅增加态势。同时，进入夏天后，全国气温升高，部分地区出现持续降雨，对鸡蛋存储难度加大，养殖户积极出货，终端消费需求表现一般，在供增需减的情况下，近期蛋价将呈现震荡偏弱态势。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

目录

策略摘要	1
粕类市场分析	4
玉米市场分析	6
生猪市场分析	9
鸡蛋市场分析	10

图表

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

粕类市场分析

■ 价格行情

回顾上半年行情，CBOT 美豆和国内粕类价格均出现大幅上涨，其中 CBOT 美豆主力合约从 1300 美分附近最高涨至接近 1800 美分，最大涨幅达到约 40%。国内 DCE 豆粕主力合约从 3100 元/吨附近最高涨至 4500 元/吨，最大涨幅达到约 45%；国内 ZCE 菜粕主力合约从 2800 元/吨附近最高涨至 4300 元/吨，最大涨幅达到约 53%。上半年美豆及国内粕类价格之所以出现大幅上涨，主要原因在于三方面因素的推动：首先，受拉尼娜气候影响，今年一季度南美大豆产区经历了大范围干旱，对正处于关键生长期的南美大豆生长造成不利影响，导致最终南美大豆大幅减产；其次，去年加拿大大平原严重干旱，造成旧作加拿大菜籽大幅减产 35%，使得上半年国际菜籽供应持续紧张，加剧了国内蛋白粕供应紧张状态；最后，2 月底爆发的俄乌冲突对全球主要农产品供应都产生了较大冲击，尤其乌克兰葵粕出口量在全球出口占比中较大，发运受阻导致上半年国内杂粕到港明显减少。

■ 南美大豆

受拉尼娜气候影响，今年年初南美大豆产区发生大规模干旱情况，这对正处于关键生长期的南美大豆产量构成不利影响，USDA 预估 2021/22 年度巴西大豆产量 1.26 亿吨，阿根廷大豆产量 4340 万吨，均较去年底的丰产预期出现明显下调。南美大豆的大幅减产，导致旧作南美大豆库存紧张，巴西和阿根廷大豆库存均降至历史低位水平。按照当地作物年度计算，2021/22 年度巴西大豆结转库存降至 220 万吨，阿根廷大豆结转库存降至 480 万吨。南美大豆减产是触发 2022 年上半年美豆价格和国内粕类价格上涨的核心驱动。

■ 美国大豆

由于上半年南美大豆大幅减产，导致 2021/22 年度南美大豆出口能力下降，全球主要大豆进口需求国被迫增加自美国大豆进口采购，即美国大豆抢占了南美大豆出口市场份额。因此，上半年 USDA 不断上调美豆旧作出口需求，当前美国农业部已经将 2021/22 年度美豆出口数据上调至 2170 百万蒲，使得美豆旧作结转库存下降至 2.05 亿蒲，折合约 550 万吨，库存消费比下降至 4.6%。

在 6 月底的面积报告中，美国农业部预估 2022/23 年度美豆种植面积 8830 万英亩，较 3 月报告预估的 9100 万英亩大幅下降。6 月面积报告美豆面积大幅调降的原因主要在于，一方面今年受前期降雨过多影响，美国北部产区播种进度受到影响，整体播种进度较慢影响到了新作美豆面积预估；另一方面，之前 3 月报告美豆面积预期过高，然后美豆和美玉米价格比价并不支持美豆面积大幅增加，因此在 6 月报告中有一部分美

豆面积重新调整为转播玉米。

不过 USDA 对 6 月面积报告也做了补充说明，由于今年北部播种进度偏慢，所以美国农业部后期会对北部的明尼苏达州、北达科塔州和南达科塔州的种植面积进行重新调查，更新后的数据将于 8 月 USDA 月度供需报告中进行更新。

■ 天气影响

由于 2021/22 年度南北美大豆结转库存均降至历史低位水平，今年三季度美国产区天气将显得至关重要，如果一旦出现天气风险，会进一步加剧后期全球大豆供应紧张格局。目前全球依然维持拉尼娜气候状态，此次拉尼娜已经持续了长达三年时间，对全球很多重要农业产区的粮食生产都产生了较大影响。回测历史上北半球夏季拉尼娜年份，我们可以观察到当年美国大豆单产水平普遍较之前的趋势单产出现下降，尤其在 1999 年和 2008 年的强拉尼娜年份，在 8-11 月 USDA 报告的单产调整中，美豆单产均出现每月连续下调。在 1995 年、2011 年和 2012 年的中等拉尼娜年份，美豆单产较前期预期的趋势单产也出现不同程度的下调。

目前 USDA 预估 2022/23 年度美豆趋势单产为 51.5 蒲式耳/英亩，该单产预估已经属于美豆历史上第二高单产，仅次于 2016 年的历史最高单产 52 蒲式耳/英亩。但如果考虑到美豆种植面积下降的问题，如果按照 6 月报告 8830 万英亩的面积测算，美豆新作单产需要达到 53 蒲式耳/英亩以上才能达到前期预估产量水平；如果考虑到后期北部产区部分种植面积追回，按照 9000 万英亩测算，美豆新作单产也需要达到 52 蒲式耳/英亩以上才能达到前期预估产量水平。因此，三季度美豆价格对产区天气变化将非常敏感，只有良好的天气条件才能保证美豆产量达到丰产水平。

■ 国内粕类

进口到港方面，海关数据显示，2022 年 1-5 月大豆进口总量为 3804.79 万吨，较上年同期累计进口总量的 3822.91 万吨，减少 18.13 万吨，同比减少 0.47%；2021/22 年度（10-5 月）累计进口总量为 6059.35 万吨，较上年度同期累计进口总量的 6402.77，减少 343.42 万吨，同比减少 5.36%。；2022 年 1-5 月油菜籽进口总量为 58.4 万吨，较上年同期累计进口总量的 99.7 万吨，减少 41 万吨，同比减少 41.45%；2022 年 1-5 月菜粕进口总量为 93.5 万吨，较上年同期累计进口总量的 81.9 万吨，增加 11.5 万吨，同比增加 14.09%；

压榨方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，2022 年 6 月，全国油厂大豆压榨为 753.22 万吨，较上月减少 55.7 万吨，减幅 6.89%；较去年同期减少 29.82 万吨，减幅 3.81%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 3988.73 万吨，较去年同期减幅 6.43%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为

6373.26 万吨，较去年同期减少 5.18%。

需求方面，2022 年 1—5 月，全国工业饲料总产量 11321 万吨，同比下降 3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 5086 万吨、1298 万吨、3413 万吨，同比分别下降 5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为 794 万吨、608 万吨，同比分别增长 24.9%、2.7%。2022 年 5 月，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 14.0%，同比减少 1.1 个百分点。

库存方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，截止 6 月底国内油厂大豆库存为 561.21 万吨，较 5 月底增加 74.81 万吨，同比去年减少 49.43 万吨。国内油厂豆粕库存为 111.75 万吨，同比去年减少 4.9 万吨，减幅 4.2%。截止到 6 月底，沿海地区主要油厂菜籽库存为 15.2 万吨，菜粕库存为 6.09 万吨。

■ 后市展望

受拉尼娜气候影响，今年年初南美大豆大幅减产，南美大豆旧作库存降至低位，同时降低了南美大豆出口能力，美豆旧作出口受益，使得 2021/22 年度南北美大豆主产国供应紧张，促使上半年美豆及国内粕类价格大幅上涨。6 月报告奠定了新作美豆种植面积下调基础，后期需重点关注三季度美国产区天气条件，在当前全球大豆供应紧张的状态下，只有美豆产区实现良好的天气条件，单产创下历史新高，才能一定程度缓解当下的紧张局面，否则新作美豆平衡表仍将维持紧平衡，后期美豆及国内粕类价格仍然存在进一步上涨的空间。

玉米市场分析

■ 价格行情

回顾上半年行情，国内外玉米谷物市场价格出现大起大落。在今年 1-4 月份，CBOT 美玉米主力合约从 600 美分附近最高涨至 800 美分以上，最大涨幅达到约 33%。CBOT 美玉米主力合约从 750 美分附近最高涨至 1300 美分以上，最大涨幅达到约 80%。国内 DCE 玉米主力合约从 2700 元/吨附近最高涨至 3000 元/吨以上，最大涨幅达到约 11%；国内 DCE 玉米淀粉主力合约从 3000 元/吨附近最高涨至 3500 元/吨以上，最大涨幅达到约 16%。但在 5-6 月份，国内外玉米谷物市场价格均从高位迅速回落，目前市场价格已基本已跌回至年初水平。上半年国内外玉米谷物市场价格之所以出现如此大幅度的波动，主要原因在于年初俄乌冲突的爆发导致的国际玉米谷物出口供应迅速收紧，以及近期局势相对稳定后，乌克兰粮食出口边际改善所带来的出口宽松预期影响。

■ 俄乌冲突影响

今年 2 月底俄乌冲突突然爆发，这对全球粮食市场带来巨大影响。冲突爆发之后，乌

乌克兰一些关键出口枢纽的基础设施受到了战火的损伤，对于乌克兰来说，40%的国内生产总值来源于出口，这其中包括了 80 亿美元的小麦和玉米。在乌克兰 8 个主要港口中，西南部的敖德萨、皮夫登尼、米科拉伊夫和切诺默尔斯克承载了乌克兰近 80% 的粮食出口，其中敖德萨 13%，皮夫登尼 18%，米科拉伊夫 22%，切诺默尔斯克 26%。近期，随着俄罗斯军队撤出乌克兰蛇岛，并承诺不会阻止乌克兰出口粮食，同时土耳其和欧盟等国也声称将协助乌克兰出口粮食，市场预期后期乌克兰粮食出口情况将有所改善。

■ 乌克兰春播影响

对于乌克兰来说，其主要的春耕作物有玉米、小米、水稻、高粱、葵花、大豆和春大麦（58%），播种时间集中在 3-5 月，而收获时间从 7 月开始会陆续持续到 10 月下旬。而冬耕作物包括了冬大麦（42%）、小麦和菜籽，冬季播种时间为每年的 9-10 月，在次年的 7-8 月收获。其中玉米、大麦、葵花油和葵花粕是其主要种植和出口作物，而葵花油的出口量在世界总出口量的占比中高达 50%。根据 USDA 最新的数据，乌克兰 2021/22 年度春大麦产量为 574.2 万吨，占世界总量的 4%，出口量为 336.4 万吨，占世界总量的 10%；玉米产量为 4190 万吨，占世界总量的 3.5%，出口量为 2750 万吨，占世界总量的 14%；葵花油产量为 645 万吨，占世界总量的 30%，出口量为 575 万吨，占世界总量的 47%；葵花粕产量为 619.5 万吨，占世界总量的 27%，出口量为 485 万吨，占世界总量的 54%。

通过华泰期货卫星遥感监测数据显示，从时间维度出发，我们量化对比乌克兰全国 2022 年春耕进度，抽取各年间 4 月 7 日同期历史卫星影像分析比对，发现 2022 年植被指数均值为 0.175，比 2014-2021 年均值 0.211 下降 17.10%，全国范围截止 4 月 7 日春耕进度仅相当于往年八成左右，如考虑农田杂草等因素，该值会更低。

从空间维度出发，我们计算对比 2021 年与 2022 年乌克兰全境 EVI 指数的空间分布情况，乌克兰农作物指标下降最多的主要有赫尔松州、扎波罗热等南部州域，与俄乌冲突边界高度吻合，说明该区域存在大面的弃耕或晚耕现象，春耕开展状况迟缓。

■ 印度高温影响

今年 3 月以来，印度遭受百年未有之高温袭击，尤其北部和西北区域，创下近 122 年来同期最高温度记录，此时正值印度冬季作物灌浆收获的关键时期，对当地农作物单产水平构成不利影响，进而影响总体产量。

我们从光能利用角度引入 GPP 指标对印度北部区域农作物进行监测，北部 8 个邦大面积区域 GPP 积累量较预测值下降 10.62%，按照相关研究 GPP 与产量在 99% 的置信水平存在较强的相关关系，对于产量而言整个区域大约有近一成的减产。

印度北部高温区域主要是其小麦和大麦产区，其中小麦 5 个邦总估测产量为：84395.47 千吨，USDA 高温前估测产量为：96435.68 千吨。依据区域小麦产量占比 88%估算，假设其余区域保持稳定，全国总产量为：95903.94 千吨，小麦减产幅度为 12.48%。但南部小麦产区如按照高温前长势，则会有一定比例增产，所以总体减产量大概率会小幅低于该比例。大麦两个主产区总产量为：1321.71 千吨，USDA 高温前预估区域产量为：1424.16 千吨，按照产区所占比例 86%预测全国产量为：1536.88 千吨，总体减产幅度为 7.19%。

■ 国内玉米谷物

进口方面，据海关数据统计，2022 年 1-5 月份国内累计进口玉米 1139 万吨，与去年同期相比下降 2.90%。2022 年 1-5 月，中国高粱进口总量为 508.19 万吨，同比增长 37.76%。2022 年 1-5 月份国内累计进口大麦 332.97 万吨，同比减少 28.39%。

深加工方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，2022 年 6 月，全国 69 家玉米淀粉生产企业总产量为 127.57 万吨，环比 5 月下降 1.72 万吨，降幅 1.3%。6 月份玉米淀粉行业开工率为 58.15%，环比下降 0.78%。截止 6 月底，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 107 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 40 元/吨。

饲料需求方面，2022 年 1—5 月，全国工业饲料总产量 11321 万吨，同比下降 3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 5086 万吨、1298 万吨、3413 万吨，同比分别下降 5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为 794 万吨、608 万吨，同比分别增长 24.9%、2.7%。2022 年 5 月，饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 36.3%，同比减少 4.5 个百分点。

库存方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，截止 6 月底，北方四港库存在 360 万吨左右，正常情况下，目前平均每个月下海量 140 万吨，港口库存量能够维持两个半月。南方港口谷物库存在 250 万左右，按平均 30 万吨/周的走货速度，仍然够珠三角周边饲料养殖企业使用两个月左右。国内 96 家深加工企业玉米库存总量 447.3 万吨，环比上月下降 100 万吨。

■ 后市展望

受俄乌冲突以及局势不断变化影响，今年上半年国内外玉米谷物市场价格大起大落。虽然当前市场价格受地缘事件驱动，短期价格波动较大，但从长期来看，全球玉米谷物市场供需格局仍趋紧张。在美国新作玉米产量尚存不确定性、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。

生猪市场分析

■ 价格行情

回顾上半年行情，国内生猪价格呈现触底上涨趋势。在今年 1-3 月份，生猪价格整体处于底部震荡阶段，DCE 生猪期货主力合约价格在 13000-15000 元/吨之间震荡。在 4-6 月份，生猪价格开启上涨趋势，DCE 生猪期货主力合约价格突破 15000 元/吨，上涨至 21000 元/吨，最大涨幅达到 40%。上半年生猪价格之所以出现触底反弹，主要原因在于过去一年随着生猪价格一路下跌，终端养殖利润持续恶化，从去年下半年开始下游养殖户逐步降低能繁母猪存栏，导致从今年二季度开始商品猪供应下降，生猪价格触底反弹。

■ 生猪供需

能繁母猪方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，5 月能繁母猪存栏量为 462.91 万头，环比增加 1.83%，同比减少 12.87%。受猪价上涨，养殖利润改善提振，5 月能繁母猪存栏量开始转正，养殖场产能去化进程结束，迎来新一轮补栏周期。一方面，随着养殖利润改善，下游养殖户母猪淘汰步伐放缓，规模场后备母猪转能繁数量明显多于母猪淘汰量，而部分散养户存在三元留母及补栏、扩栏现象；另一方面，市场普遍对后市行情看好，终端配种、补栏量均有所增加，预计三季度能繁母猪存栏量环比继续增加。

商品猪方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，5 月商品猪存栏量 2836.41 万头，环比增加 0.53%，同比增加 4.47%，5 月商品猪出栏量为 685.63 万头，环比减少 0.71%，同比增加 18.81%。二季度国内商品猪出栏供应减少，主要原因在于一方面去年下半年开始能繁母猪去化结果开始显现，市场猪源减少；另一方面在于前期养殖利润较差，终端补栏积极性差以及近期价格上涨后，下游开始出现压栏现象。

屠宰方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，6 月份屠企月均开工率 24.70%，环比上涨 0.07 个百分点。6 月份重点屠宰企业鲜销率 89.13%，环比上涨 0.23 个百分点。6 月份重点屠宰企业冻品库容率月均在 23.34%，环比上涨 0.75 个百分点。

■ 后市展望

随着生猪供应压力下降，二季度猪价迎来触底上涨，从供应端来看，当前终端养殖户普遍看好后市行情，惜售情绪较为明显，大型养殖集团同样缩量出栏，现货价格快速上涨，前期期货合约的高升水矛盾也得到解决。但伴随价格快速上涨，终端养殖利润明显改善，补栏积极性回升，后期需要关注生猪现货价格上涨持续性。

鸡蛋市场分析

■ 价格行情

回顾上半年行情，国内鸡蛋价格呈现先涨后跌的走势。在今年1-4月份，鸡蛋价格整体震荡上行，DCE鸡蛋期货主力合约价格从4000元/500公斤最高上涨至4900元/500公斤附近，最大涨幅达到约22%。在5-6月份，鸡蛋价格有所回落，DCE鸡蛋期货主力合约价格从4900元/500公斤跌至4500元/500公斤附近，跌幅达到约8%。

■ 鸡蛋供需

在产蛋鸡方面，据Mysteel农产品统计数据显示，6月全国在产蛋鸡存栏量约为11.26亿只，环比增幅0.27%，同比跌幅0.53%。当前新开产蛋鸡数量主要由年初补栏决定，由于年初市场对今年鸡蛋价格行情普遍看好，1-2月份养殖户补栏积极性较高，尤其2月份，虽然叠加春节假期因素，但下游终端补栏量却出现反季节性增加。目前来看，新开产蛋鸡数量仍多于老鸡淘汰量，使得在产蛋鸡存栏量环比小幅增加。

淘汰鸡方面，据Mysteel农产品统计数据显示，6月全国淘汰鸡总出栏量218.87万只，环比涨幅3.07%。淘汰日龄增加，6月平均淘汰日龄523天，环比减少3天。月内平均日龄最高570天，最低460天。受二季度蛋价下跌影响，养殖户情绪转弱，顺势出栏适龄老鸡。

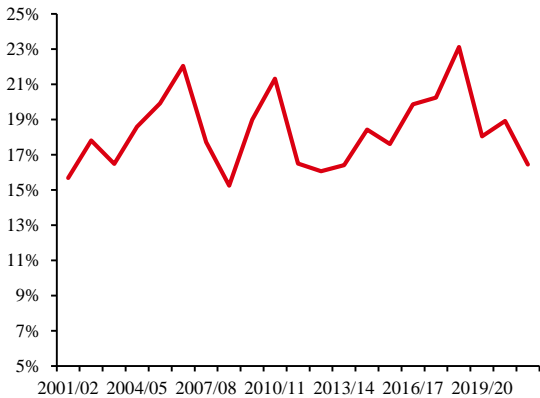
需求方面，6月北京市场到货477车，较上月到车量减少15车，降幅3.05%。因终端市场需求不理想，贸易商拿货积极性下降，到车量有所减少，日均到车量基本维持在16车左右。6月广东市场到货1589车，较上月到车量减少113车，降幅6.64%。南方销区贸易商利润不佳，拿货积极性同样下降，叠加近期持续降雨影响，鸡蛋质量问题增加，库存压力较大，整体到车量有所下降，日均到车量在53车左右。

库存方面，据Mysteel农产品统计数据显示，截止6月底，生产环节库存为1.26天，环比下降10.00%；流通环节库存为1.22天，环比增加9.91%。随着近期气温升高，降雨增加，鸡蛋存储难度加大，养殖户积极出货，因此生产环节库存有所下降。但终端消费欠佳，走货放慢，流通环节库存累积。

■ 后市展望

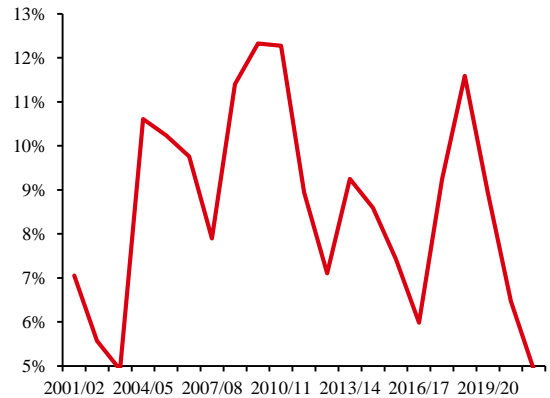
新开产蛋鸡和淘汰鸡数量均有所增加，但新开产蛋鸡数量仍相对偏多，使得在产蛋鸡存栏环比上升，供应端仍保持小幅增加态势。同时，进入夏天后，全国气温升高，部分地区出现持续降雨，对鸡蛋存储难度加大，养殖户积极出货，终端消费需求表现一般，在供增需减的情况下，近期蛋价将呈现震荡偏弱态势。

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



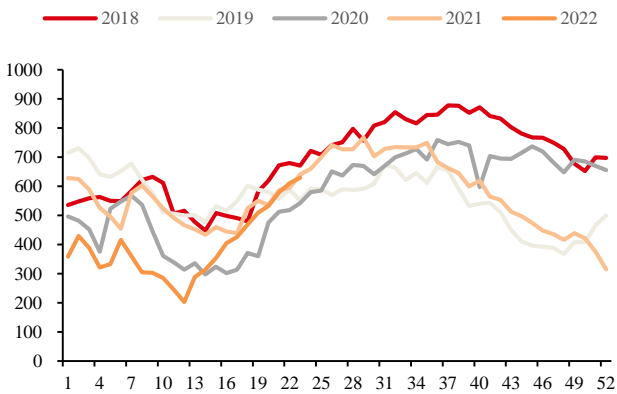
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



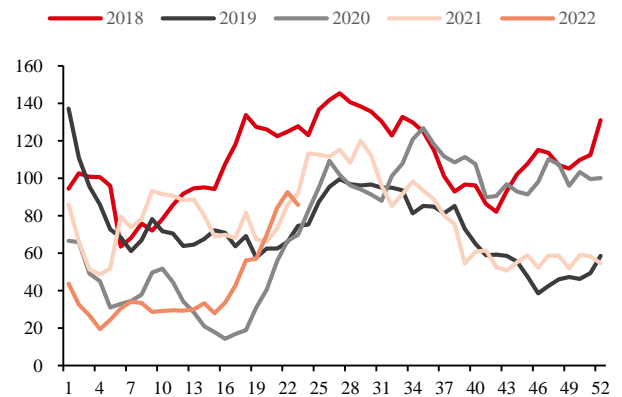
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 进口大豆库存 | 单位: 万吨



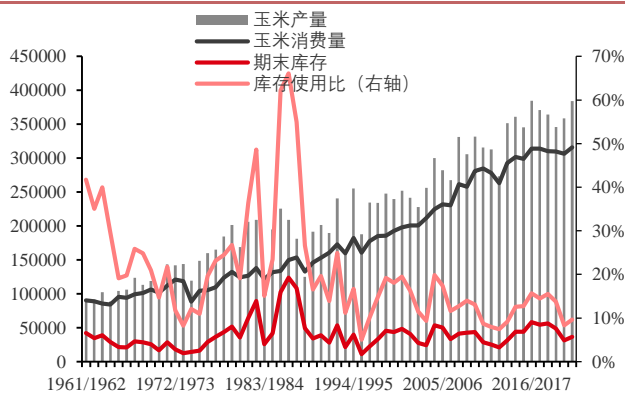
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 4: 豆粕库存 | 单位: 万吨



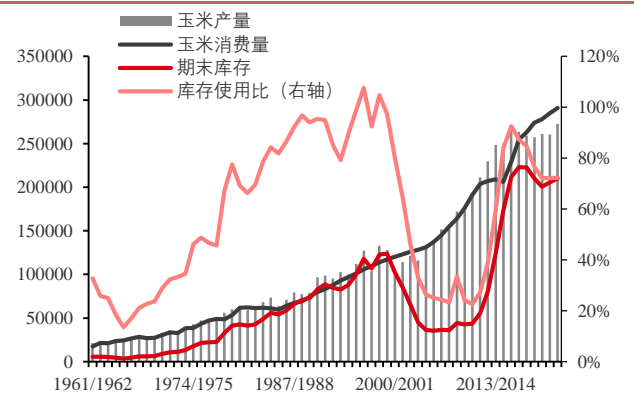
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 5: 美国玉米平衡表 | 单位: 千吨



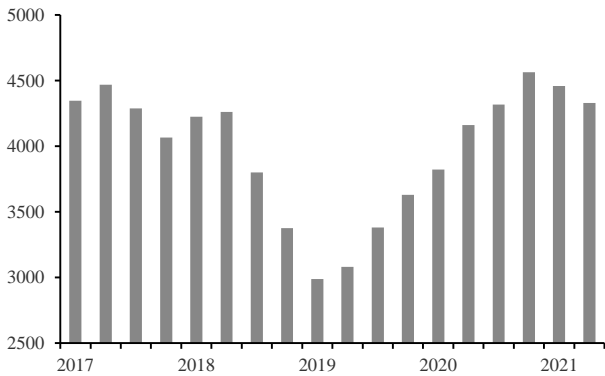
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 6: 中国玉米平衡表 | 单位: 千吨



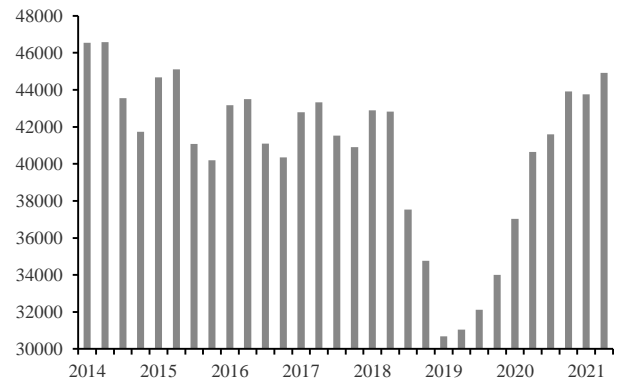
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7: 能繁母猪存栏量 | 单位: 万头



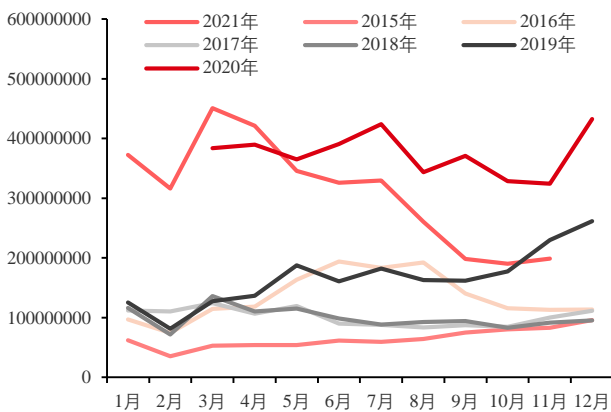
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 8: 生猪存栏量 | 单位: 万头



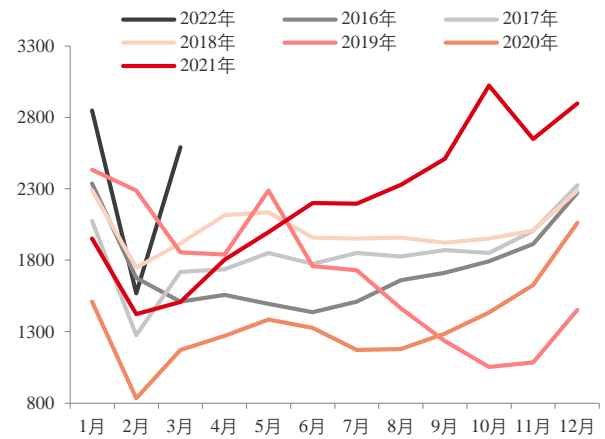
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

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



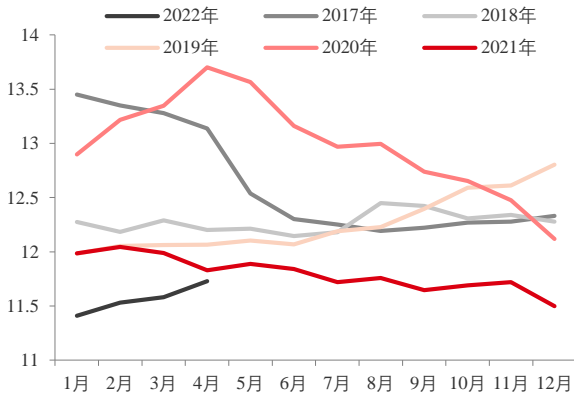
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 12: 猪粮比与猪料比 | 单位: %



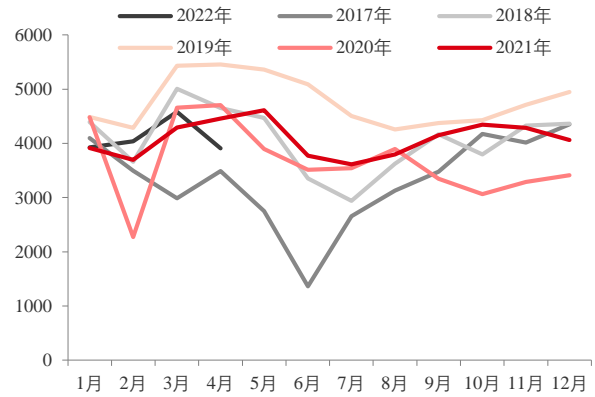
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 13: 在产蛋鸡存栏 | 单位: 亿只



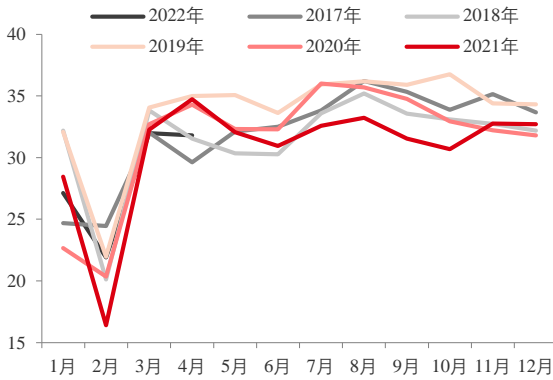
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 样本企业鸡苗销量 | 单位: 万只



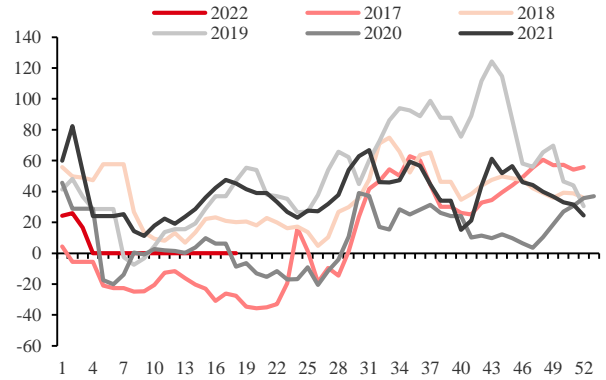
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 主销区鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



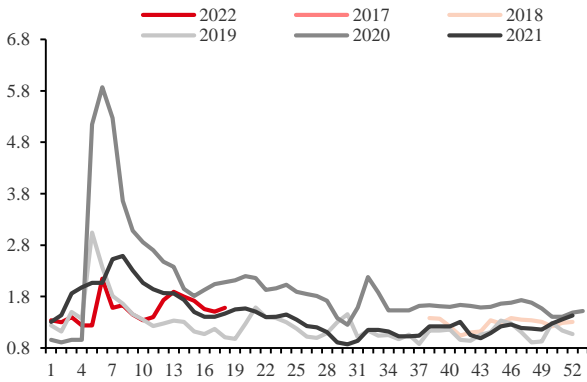
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 蛋鸡养殖利润 | 单位: 元/只



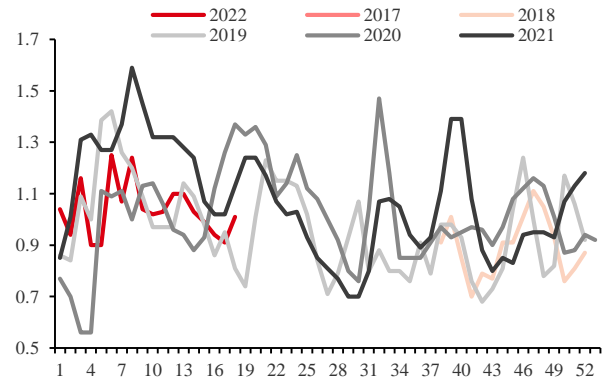
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

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