



# 生猪期价高歌猛进 盘中触及涨停

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 3837 元/吨,较前日下跌 37 元,跌幅 0.96%;菜粕 2209 合约 3338 元/吨,较前日下跌 50 元,跌幅 1.48%。现货方面,天津地区豆粕现货价格 4028 元/吨,较前日下跌 96 元,现货基差 M09+191,较前日下跌 59;江苏地区豆粕现货价格 3994 元/吨,较前日下跌 88 元,现货基差 M09+157,较前日下跌 51;广东地区豆粕现货价格 4009 元/吨,较前日下跌 74 元,现货基差 M09+172,较前日下跌 37。福建地区菜粕现货价格 3451 元/吨,较前日下跌 119 元,现货基差 RM09+113,较前日下跌 69。

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

期货方面,昨日收盘玉米 2209 合约 2719 元/吨,较前日上涨 15 元,涨幅 0.55%;玉米淀粉 2209 合约 3118 元/吨,较前日上涨 29 元,涨幅 0.94%。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+51,较前日下跌 15;吉林地区玉米淀粉现货价格 3200 元/吨,较前日下跌 25 元,现货基差 CS09+82,较前日下跌 54。

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

期货方面，昨日收盘生猪 2209 合约 22695 元/吨，较前日上涨 1320 元，涨幅 6.18%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 23.7 元/公斤，较前日上涨 3.35 元，现货基差 LH09+1005，较前日上涨 2030 元；江苏地区外三元生猪价格 24.7 元/公斤，较上日上涨 3.8 元，现货基差 LH09+2005，较前日上涨 2480 元；四川地区外三元生猪价格 22.55 元/公斤，较前日上涨 3 元，现货基差 LH09-145，较前日上涨 1680 元。

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

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2209 合约 4470 元/500 千克，较前日上涨 6 元，涨幅 0.13%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.89 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-580，较前日下跌 6 元；河北地区鸡蛋现货价格 3.96 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-510，较前日下跌 6 元；山东地区鸡蛋现货价格 4.20 元/斤，较前日上涨

0.2，现货基差 JD09-270，较前日上涨 194 元。

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

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

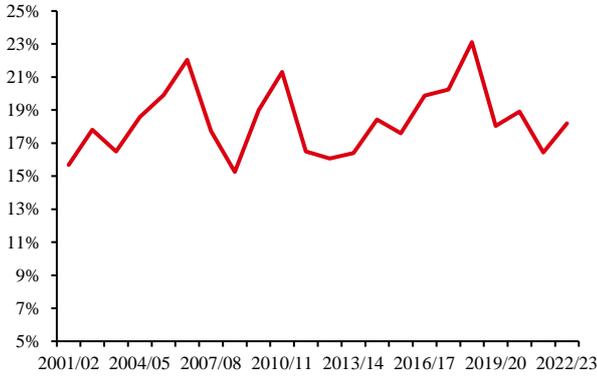
## 图表

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

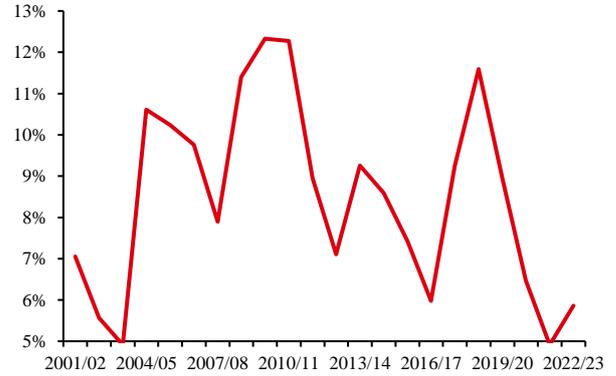
1. 研究机构 Stonex 显示：预计巴西 2021/22 年度大豆作物产量预估从 1.244 亿吨上调至 1.27 亿吨，因马托格罗索州种植面积做出修正，且南里奥格兰德州的产量并不是那么糟糕。预计马托格罗索州产量上升至 4050 万吨。预计南里奥格兰德州产量达到 1110 万吨。
2. 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022 年 6 月份巴西大豆出口量可能为 1015.4 万吨，低于一周前预估的 1079.5 万吨。作为对比，5 月份的出口量为 1026 万吨，去年 6 月份的出口量为 1012.9 万吨。
3. 咨询公司 Datagro 将 2021/22 年度巴西大豆产量调高到 1.2618 亿吨，高于 5 月份预估的 1.2486 亿吨。比 2021/22 年度减少 9.1%，反映出本年度巴西干旱天气对作物造成的损害。
4. 巴西政府：巴西政府周五公布的出口数据显示，6 月大豆出口量为 1013 万吨，去年同期为 1107 万吨。
5. 俄罗斯农业咨询机构 Sovecon 周一表示，俄罗斯 6 月小麦、大麦和玉米出口量预计为 160 万吨，低于 5 月的 180 万吨。

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: %



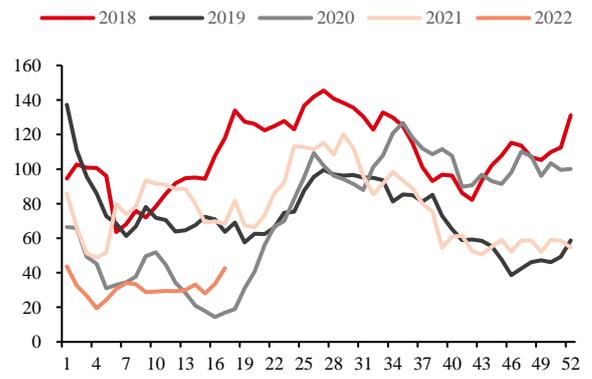
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 进口大豆库存 | 单位: 万吨



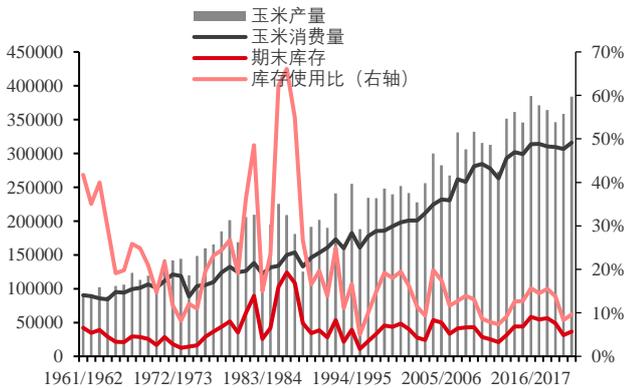
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 4: 豆粕库存 | 单位: 万吨



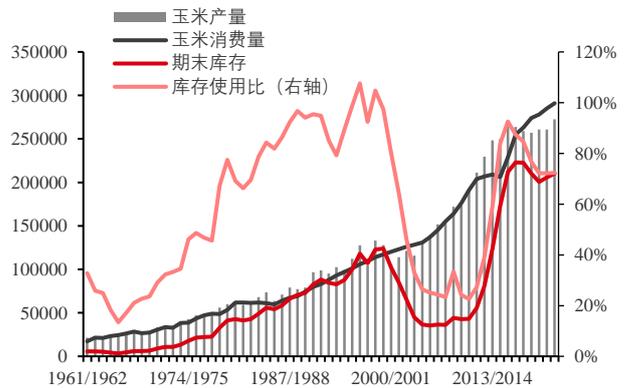
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 5: 美国玉米平衡表 | 单位: 千吨



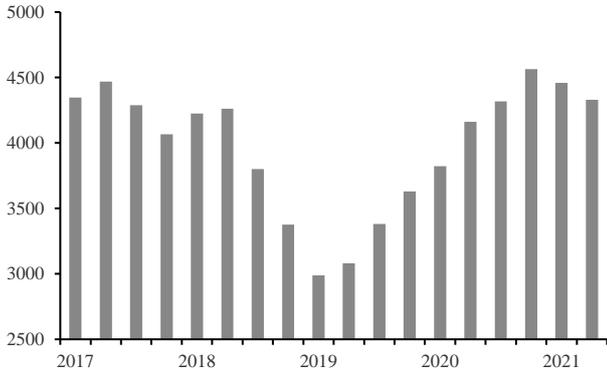
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 6: 中国玉米平衡表 | 单位: 千吨



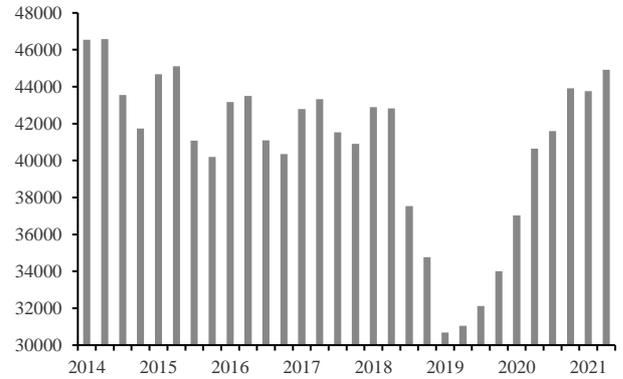
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 7: 能繁母猪存栏量 | 单位: 万头**



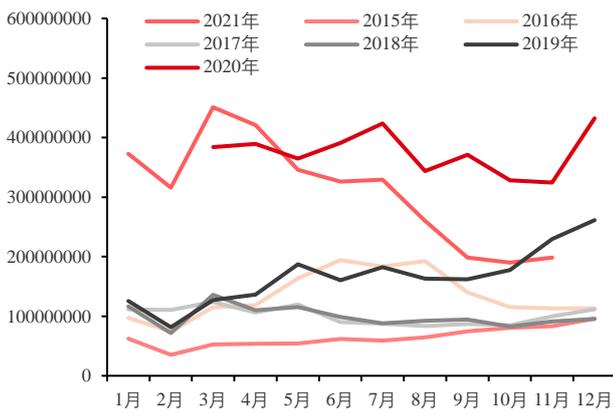
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**图 8: 生猪存栏量 | 单位: 万头**



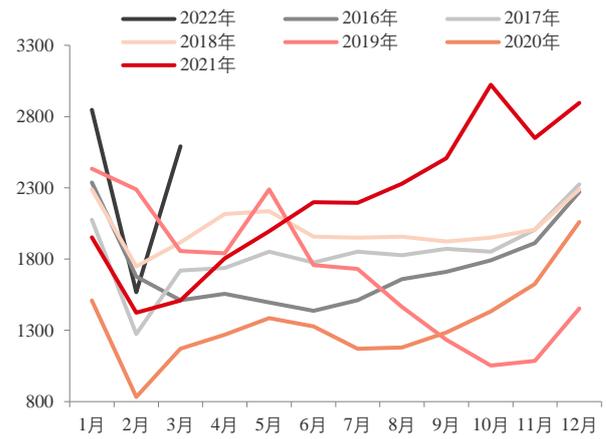
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**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**



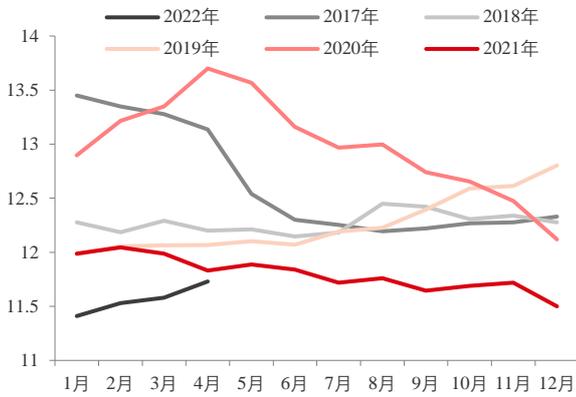
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**图 12: 猪粮比与猪料比 | 单位: %**



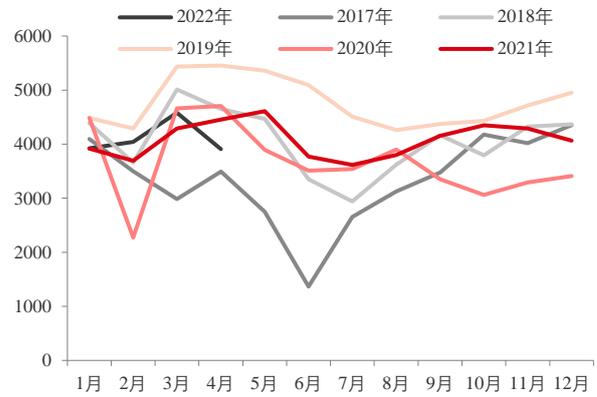
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 13: 在产蛋鸡存栏 | 单位: 亿只



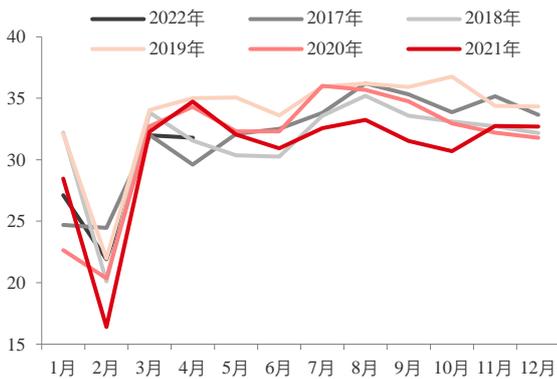
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 样本企业鸡苗销量 | 单位: 万只



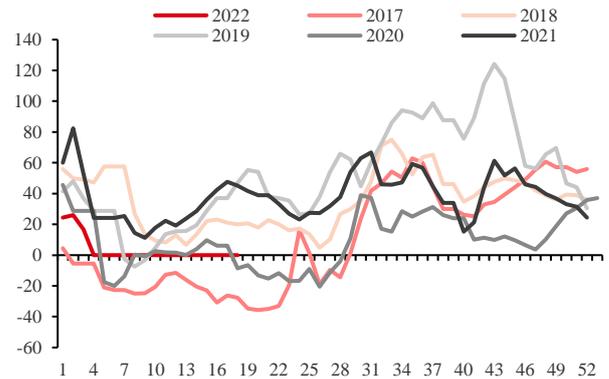
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 主销区鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



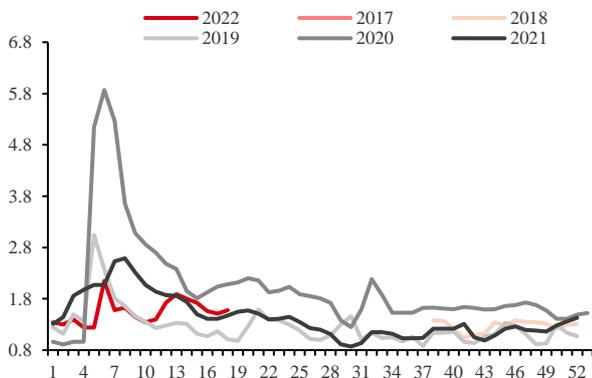
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 蛋鸡养殖利润 | 单位: 元/只



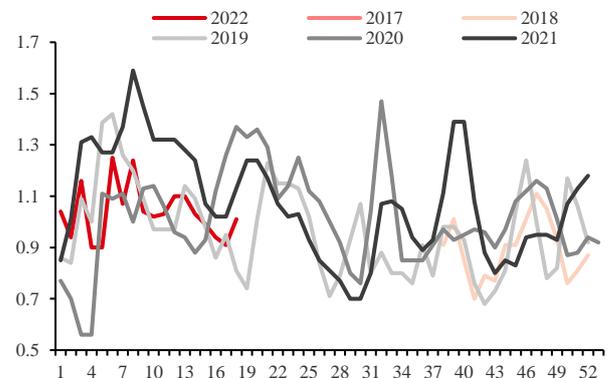
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

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)