



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 4063 元/吨, 较前日上涨 54 元, 涨幅 1.35%; 菜粕 2301 合约 2837 元/吨, 较前日上涨 45 元, 涨幅 1.61%。现货方面, 天津地区豆粕现货价格 4309 元/吨, 较前日上涨 63 元, 现货基差 M09+246, 较前日上涨 9; 江苏地区豆粕现货价格 4239 元/吨, 较前日上涨 26 元, 现货基差 M09+176, 较前日下跌 28; 广东地区豆粕现货价格 4196 元/吨, 较前日下跌 23 元, 现货基差 M09+134, 较前日下跌 12。福建地区菜粕现货价格 3570 元/吨, 较前日上涨 30 元, 现货基差 RM09+114, 较前日下跌 16。

8 月美国大豆产区更多呈现高温少雨状态, 这对于正处于关键生长期的美豆单产或构成不利影响。从供需平衡表角度出发, 22/23 年度美豆平衡表依然呈现低库存紧平衡状态, 如果受天气影响单产进一步下降, 新作美豆供应将进一步收紧。同时, 考虑到上半年南美大豆减产, 下半年美豆出口市场前景广阔, 周度出口销售报告同样显示新作美豆累计出口量已经达到 1500 万吨以上, 远超历年同期水平, 因此 CBOT 美豆和升贴水价格易涨难跌, 进口大豆成本高企将带动国内粕类价格持续上涨。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

产区降雨改善

## 玉米观点

### ■ 市场分析

期货方面, 昨日收盘玉米 2209 合约 2722 元/吨, 较前日上涨 17 元, 涨幅 0.63%; 玉米淀粉 2209 合约 3039 元/吨, 较前日下跌 32 元, 跌幅 1.04%。现货方面, 北良港玉米现货价格 2710 元/吨, 较前日上涨 10 元, 现货基差 C09-30, 较前日下跌 1; 吉林地区玉米淀粉现货价格 3125 元/吨, 较前日持平, 现货基差 CS09+86, 较前日上涨 32。

国际市场方面, 前期欧洲极端高温导致玉米谷物产量预估下滑, 叠加 8 月份美国玉米产区高温少雨, 预计国际玉米谷物市场供应端仍存干扰。国内市场方面, 国内前期东北地区持续阴雨天气, 对今年玉米长势构成不利影响, 在经过前期市场价格大幅回调

后，玉米期货盘面价格估值回归到相对合理区间，具备较大安全边际，在供应驱动的带动下，未来玉米谷物价格有望重回上涨趋势。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

饲料需求持续走弱

## 生猪观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘生猪 2301 合约 21745 元/吨，较前日下跌 205 元，跌幅 0.93%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 21.05 元/公斤，较前日上涨 0.25 元，现货基差 LH01 -695，较前日上涨 455 元；江苏地区外三元生猪价格 21.1 元/公斤，较前日上涨 0.1 元，现货基差 LH01-645，较前日上涨 305 元；四川地区外三元生猪价格 21.7 元/公斤，较前日下跌 0.3 元，现货基差 LH01-45，较前日下降 95 元。

随着近几个月猪价持续上涨，下游养殖利润明显回升。伴随猪价回升，近期商品猪存栏体重增加，前期市场二次育肥的猪源后期可能会逐渐出栏投放市场，短期供应端的紧张局面或有所缓解。同时，后期随着全国各地气温升高，终端需求维持平淡，屠宰厂开工率保持低位，对猪价或有所拖累。在猪价上涨至相对高位后，短期供需矛盾相对缓和，猪价继续上涨空间或有限，预计后期生猪价格将以高位震荡为主。

### ■ 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 4063 元/500 千克，较前日上涨 106 元，涨幅 2.68%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 4.4 元/斤，较前日下跌 0.07 元，现货基差 JD09+337，较前日下跌 176；河北地区鸡蛋现货价格 4.44 元/斤，较前日下跌 0.07 元，现货基差 JD09+377，较前日下跌 176；山东地区鸡蛋现货价格 4.4 元/斤，与前

日持平，现货基差 JD09+337，较前日下跌 106。

近期鸡蛋现货价格持续上涨，但期货价格依然维持弱势表现，期现货价格走势出现分化。供应端来看，随着近期蛋价回升，蛋鸡养殖利润改善，随着气温升高产蛋率下降，养殖户为避免后期集中淘汰而出现了早淘现象。需求端来看，随着南方市场出梅，鸡蛋质量提升，近期蛋价上涨刺激贸易商采购积极性，渠道和平台出现补货，但终端市场表现相对平静，预计短期盘面价格将以低位震荡为主。

### ■ 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

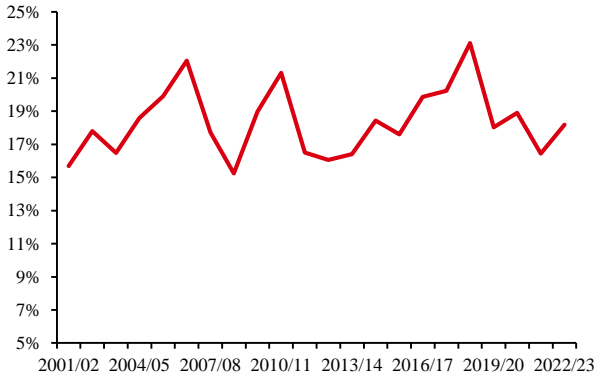
## 图表

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. 美国农业部将于周五发布 8 月份供需报告。根据行业机构的调查结果，分析师平均预计 2022 年美国大豆单产为 51 蒲式耳/英亩，低于 7 月份美国农业部预估的 51.5 蒲式耳/英亩。另外，在对明尼苏达州、北达科他州、南达科他州的种植情况重新调查后，美国农业部可能更新种植面积数据。
2. 巴西外贸秘书处 (Secex) 数据显示，2022 年 8 月份第一周巴西大豆出口量为 180 万吨，日均出口量比去年同期提高 23%。2021 年 8 月份全月巴西大豆出口量为 640 万吨。今年 7 月份巴西大豆出口量为 750 万吨，比去年同期的 860 万吨降低 13.2%。
3. 咨询机构 Safras& Mercado 的调查显示，截至 8 月 5 日，巴西中南部二季玉米收获面积达到总面积 1472.8 万公顷的 74.4%，相比之下，去年同期的收获进度 59.9%，五年同期平均进度 69.4%。其中帕拉纳州收割工作已完成 54.4%，圣保罗州完成 60.2%，南马托格罗索州完成 66.8%，戈亚斯州完成 70.3%，马托格罗索州完成 90.3%，米纳斯吉拉斯州完成 49.4%。

**图 1：全球大豆库销比 | 单位：%**



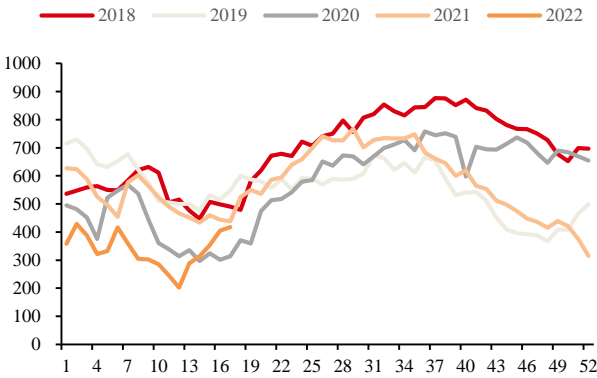
数据来源：USDA 华泰期货研究院

**图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%**



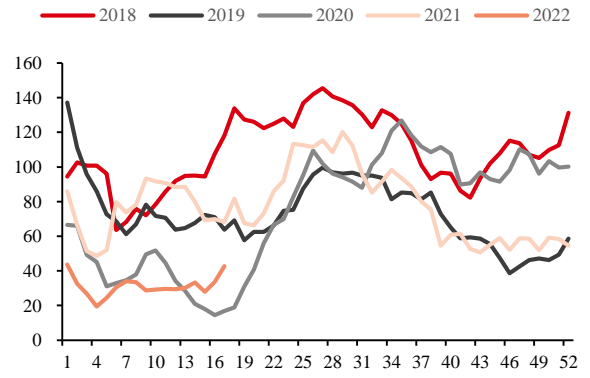
数据来源：USDA 华泰期货研究院

**图 3：进口大豆库存 | 单位：万吨**



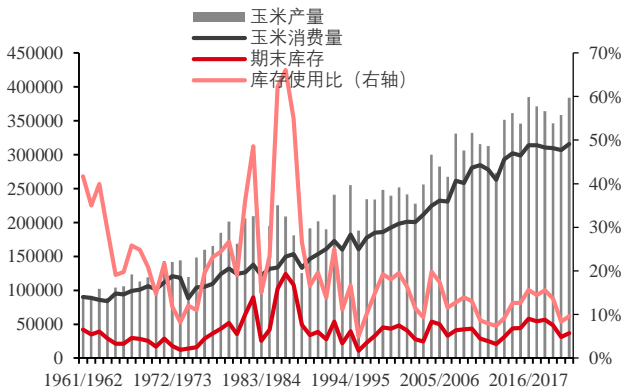
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 4：豆粕库存 | 单位：万吨**



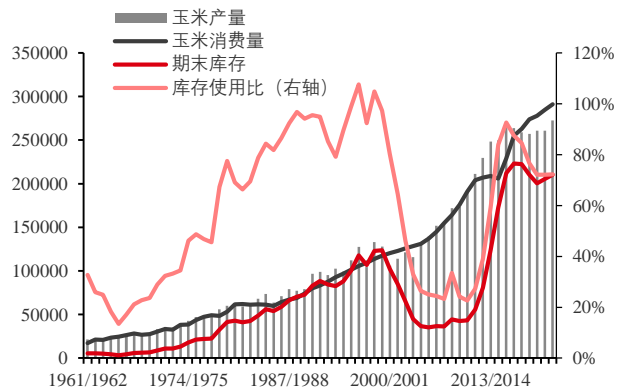
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 5：美国玉米平衡表 | 单位：千吨**



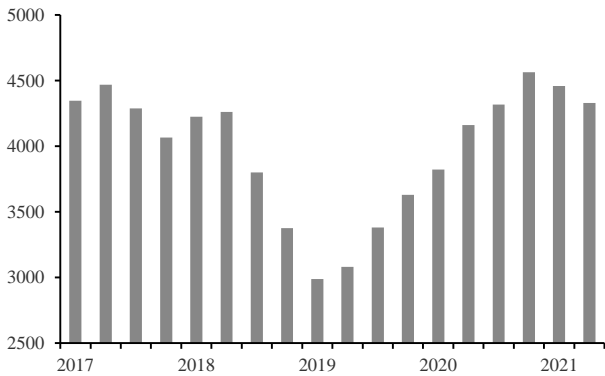
数据来源：USDA 华泰期货研究院

**图 6：中国玉米平衡表 | 单位：千吨**



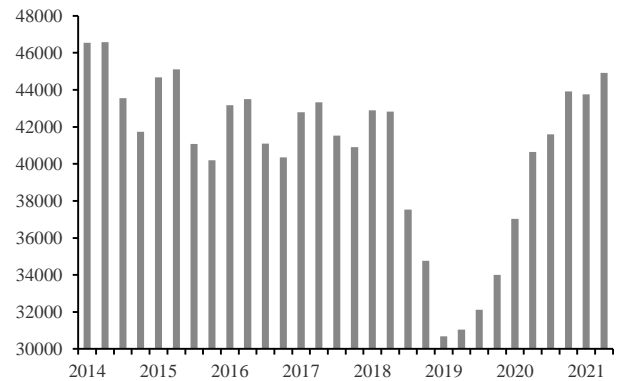
数据来源：USDA 华泰期货研究院

**图 7: 能繁母猪存栏量 | 单位: 万头**



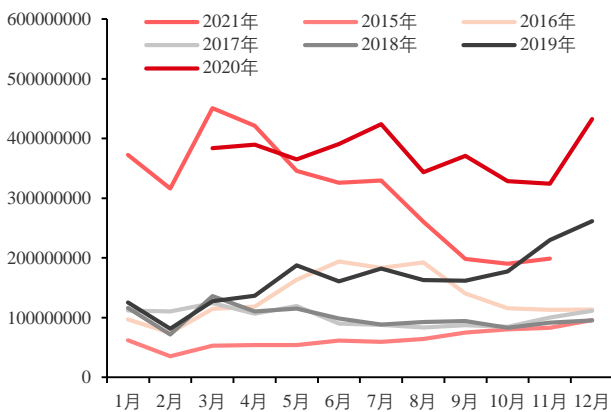
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**图 8: 生猪存栏量 | 单位: 万头**



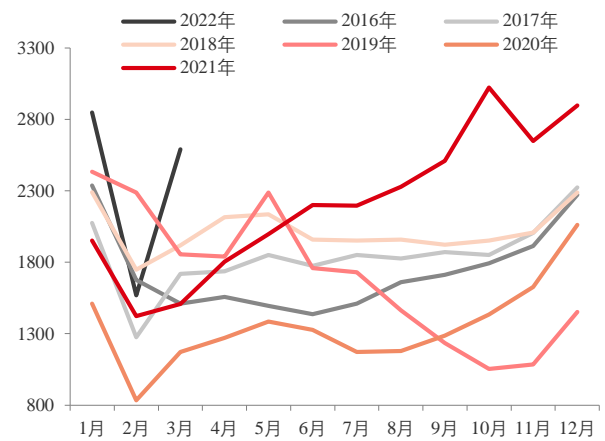
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

**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**



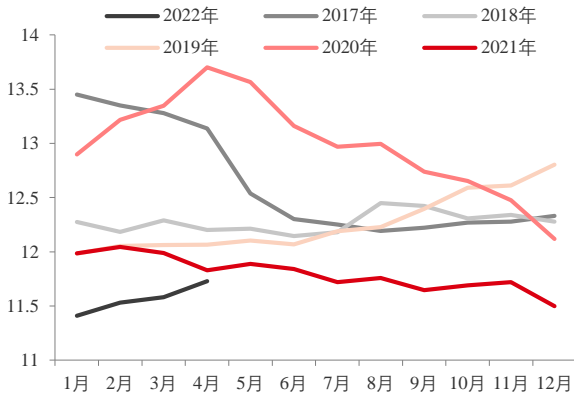
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

**图 12: 猪粮比与猪料比 | 单位: %**



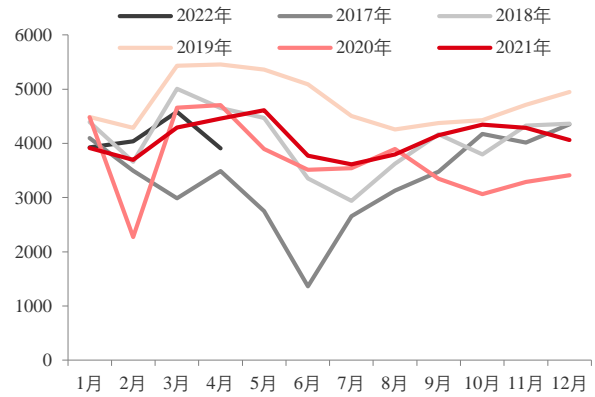
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 13: 在产蛋鸡存栏 | 单位: 亿只



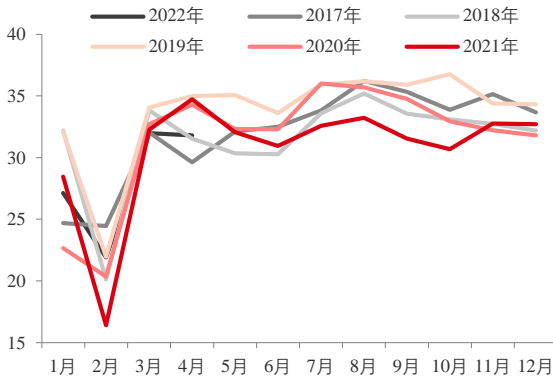
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 样本企业鸡苗销量 | 单位: 万只



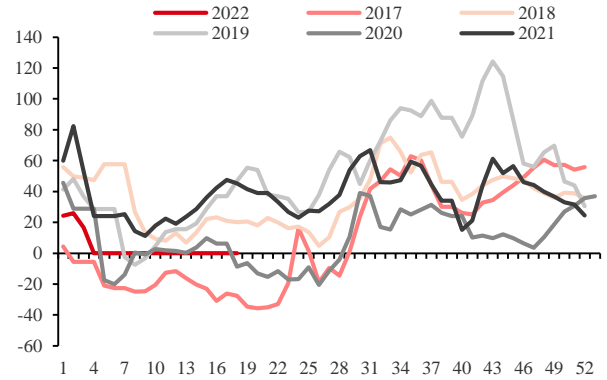
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 主销区鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



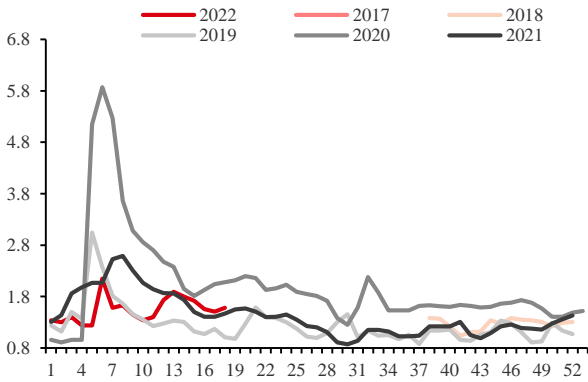
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 蛋鸡养殖利润 | 单位: 元/只



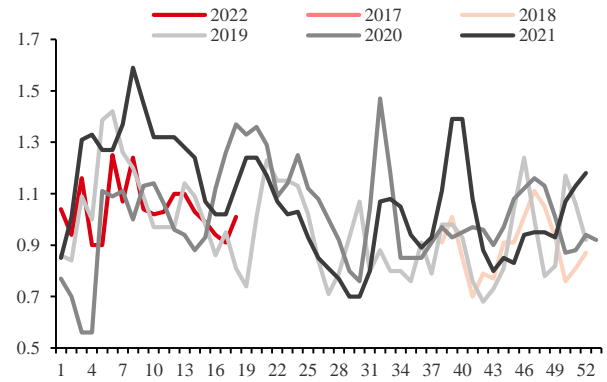
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

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)