

饲料养殖业周报

✍️ : 徐心澄投资咨询证书编号: Z0016323
☎️ : 0571-87219375
✉️ : xb@cnzsqh.com

报告导读:

玉米现货价格稳定为主,部分地区因深加工库存较多略有下调。近期玉米几次短暂的下行均受消息面引导。但本身供不应求的供需关系使玉米现价并未出现短期大幅回调的走势,这两天一度上涨。由于本年度没有临储对于玉米进行补充,预期随着时间推进玉米的基本面将更加强势。当前国际粮价偏高,进口的影响有所减弱,小麦价格也有所回升,综合而言玉米支撑仍强,但顶部或已现,同样难以进一步突破前期高点。建议玉米多单谨慎持有。

五一节内因生猪消费不及预期叠加大肥猪集中出清,节内猪价不升反降,对生猪养殖的情绪造成了严重打击。节后猪价下跌形式难抑,猪价一路走低。近期生猪养殖户承受不住低价局面,已经开始“躺平”,给钱就卖。目前大肥猪仍未出清,短期猪肉市场明显供过于求,猪价仍有下行空间。饲料上涨、猪价下行后,生猪养殖利润被极限压缩,育肥户已进入了持续 5 周的亏损,自繁自养模式的规模户也难以维持盈利,生猪未来形式不容乐观,猪价出现回暖苗头的时间或讲延后至 7 月。

鸡蛋近期走势整体稳定。端午的备货基本结束,蛋价连续三周小幅震荡。结合当前走势,鸡蛋上方空间仍然不大,未来走势不太乐观,鸡蛋行情预计将回归历史规律的波动。而近期猪肉价格下行明显,对鸡肉价格有些不利,淘鸡或进一步减少,这同样会打压未来蛋价的预期。鸡蛋盘面较此前高点已有明显回落,但人们对未来产能减少有明显期待,盘面走势仍然在历年中略偏强。

作者: 徐心澄

投资要点

□ 玉米、淀粉

玉米震荡运行,多单持有。

□ 生猪

生猪偏弱运行,暂观望。

□ 鸡蛋

鸡蛋震荡运行,暂观望。

正文目录

1. 玉米及玉米淀粉板块.....	4
1.1. 国际方面	4
1.2. 国内玉米供应.....	4
1.3. 淀粉现价	5
1.4. 仓单压力	6
2. 生猪.....	6
2.1. 生猪价格	6
2.2. 生猪存栏	7
2.3. 养殖利润	8
3. 鸡蛋.....	9
3.1. 价差分析	9
3.2. 基差分析	9
3.3. 现货价格	10
3.4. 蛋鸡养殖成本和利润.....	10

图表目录

图 1: 全球玉米总供应	4
图 2: 全球玉米总消费	4
图 3: 美国玉米单产	4
图 4: 美国玉米产量	4
图 5: 玉米南北库存	5
图 6: 玉米广东港 9 月基差	5
图 7: 南方港口玉米进口利润	5
图 8: 玉米现货价格	5
图 13: 玉米淀粉现价	5
图 14: 玉米淀粉 9 月合约潍坊基差	5
图 15: 淀粉与面粉价差	6
图 16: 玉米淀粉副产品价格	6
图 17: 玉米仓单量	6
图 18: 淀粉仓单量	6
图 19: 22 省市生猪均价	7
图 20: 南北猪价	7
图 21: 南北猪价价差	7
图 22: LH09 合约基差	7
图 23: 商品猪存栏	7
图 24: 能繁母猪存栏	7
图 25: 商品猪出栏	8
图 26: 生猪养殖利润	8
图 27: 猪粮猪料比	8
图 28: 9-1 价差	9
图 29: 鸡蛋注册仓单量	9
图 30: 9 月合约基差	9
图 31: 总持仓量	9
图 32: 主产区现货价格	10
图 33: 主销区现货价格	10
图 34: 蛋料比	10
图 35: 蛋鸡养殖利润	10
图 36: 肉蛋鸡养殖利润对比	11
图 37: 肉蛋鸡苗价格	11

1. 玉米及玉米淀粉板块

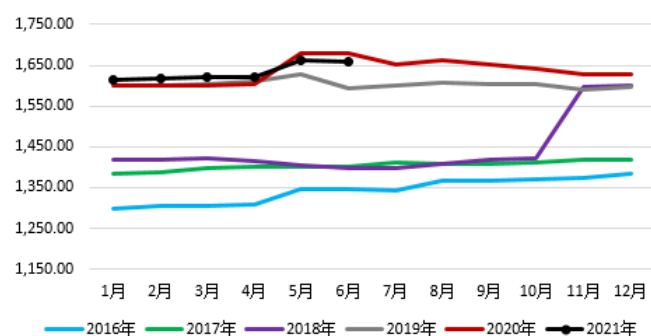
1.1. 国际方面

最新的 6 月 USDA 报告中调整了 2021/2022 年度的数据。2021/2022 全球玉米总供应为 16.6 亿吨，较 2020/2021 年度的 16.14 亿吨增 4547 万吨。2021/2022 全球玉米总消费为 11.81 亿吨，较 2020/2021 年度的 11.49 亿吨增 3120 万吨。2021/2022 全球玉米期末库存为 2.89 亿吨，较 2020/2021 年度的 2.84 亿吨增 881 万吨。2021/2022 全球玉米库销比为 24.5%，较 2020/2021 年度的 24.4% 吨增 0.1%。整体上看，2021/2022 年的玉米供需均上调，也就是 2021 年下半年玉米供需均强。实际上，当前国际粮食供应略为紧张，国际粮价处于较高位置。

6 月美国 2021/2022 年度的数据仅讲期初库存略微上调，其余数据不变。2021/2022 年美玉米种植面积 9110 万英亩，较去年增 30 万英亩。收获面积预估值 8350 万英亩，较去年增 100 万英亩。美玉米单产预估值 179.5 蒲式耳/英亩，大幅上调，2020/2021 年度这个值是 172 蒲式耳/英亩。2021/2022 年美玉米预期总产量增加 8.08 亿蒲式耳至 149.9 亿蒲式耳，饲用消费保持不变为 57 亿蒲式耳；出口量减少 3.25 亿蒲式耳至 24.5 亿蒲式耳。预期期末库存增加 2.5 亿蒲式耳至 13.57 亿蒲式耳。2021/2022 年度美玉米库销比为 9.19%，去年这个值则是 8.45%。

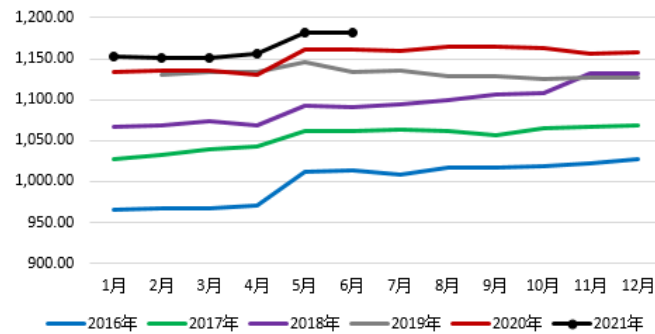
整体上看，2021/2022 年度的数据均有所上调，未来玉米供需双强。当前国际环境粮价整体上涨，对我国玉米有较强的托底作用。

图 1：全球玉米总供应



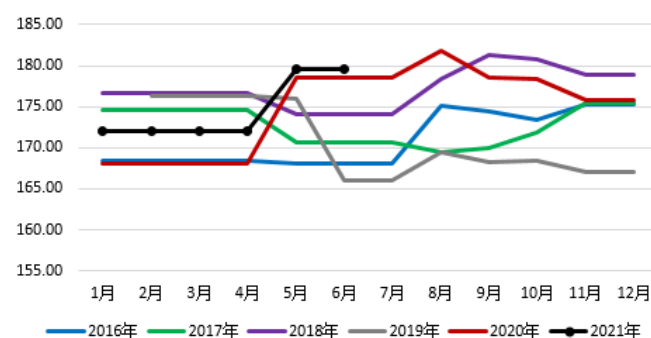
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 2：全球玉米总消费



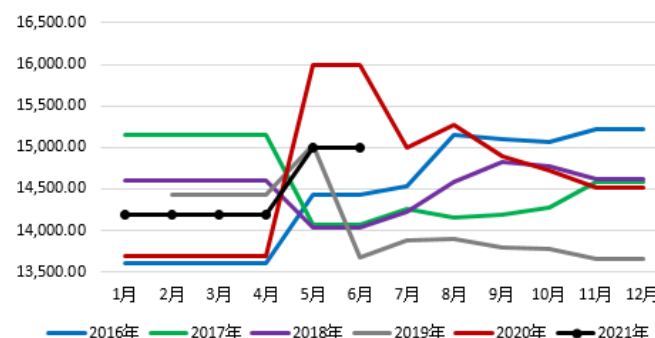
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 3：美国玉米单产



资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 4：美国玉米产量



资料来源：wind、浙商期货研究中心

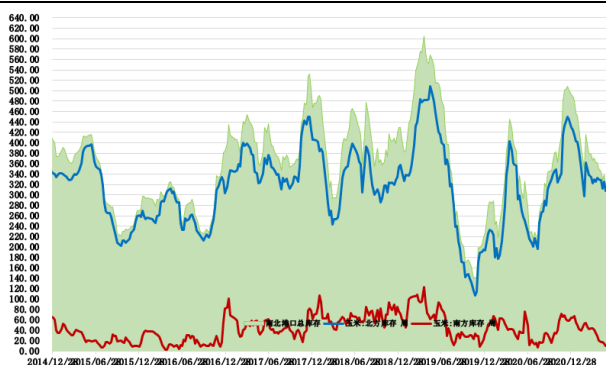
1.2. 国内玉米供应

截至 5 月 31 日，玉米港口总库存 321.7 万吨，其中北方库存 310.1 万吨，较上周增加 3 万吨；南方库存 11.6 万吨，较上周增加 0.9 万吨。玉米本身库存不多，供需存在缺口，但受前期进口到港影响港口玉米略有积压。

玉米现货价格相对稳定，部分地区因深加工收货进展顺利报价略下调。当前玉米下行仍受消息面引导，政策又称将拍卖进口玉米，给玉米带来向下压力。但本身供不应求的供需关系使玉米现价并未出现短期大幅回调的走势。由于本年度没有临储对于玉米进行补充，预期随着时间推进玉米的基本面将更加强势。

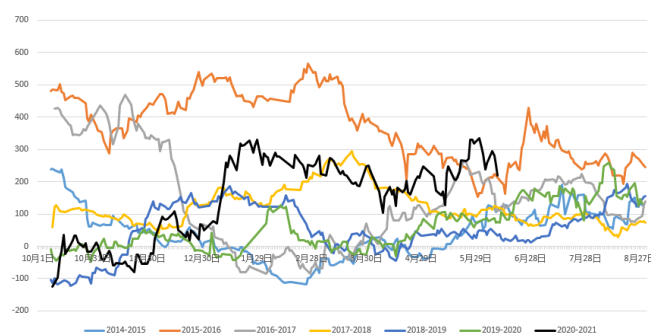
然而消息面的利空起到了很大的压制作用，玉米下半年必然是偏强的基本面与偏空的消息面进行的对撞。玉米的三大利空：进口、增产、谷物替代均会对玉米价格产生压制作用，国家对玉米的价格调控也是变得愈加重视。目前，来看，短期玉米在基本面和消息面的对撞下，09 合约会在 2650-2800 区间来回震荡，可尝试高抛低吸操作。长期来看，消息面和基本面必然将分出胜负，带出趋势性走势，目前消息面的影响更大，但未来仍然需要时间去判断。

图 5：玉米南北库存



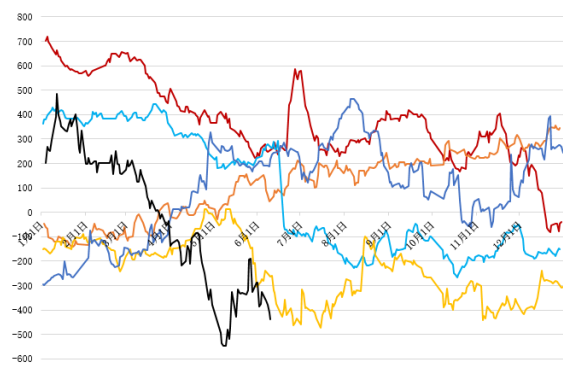
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 6：玉米广东港 9 月基差



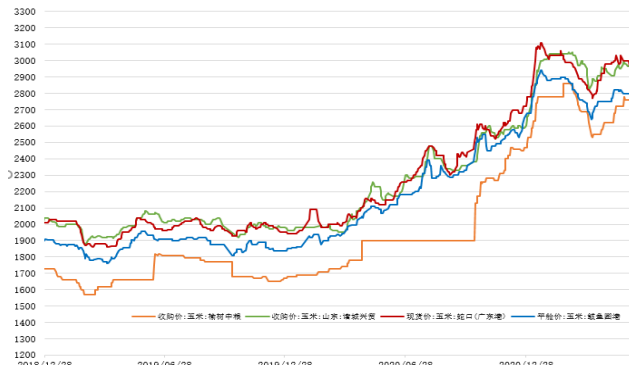
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 7：南方港口玉米进口利润



资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 8：玉米现货价格



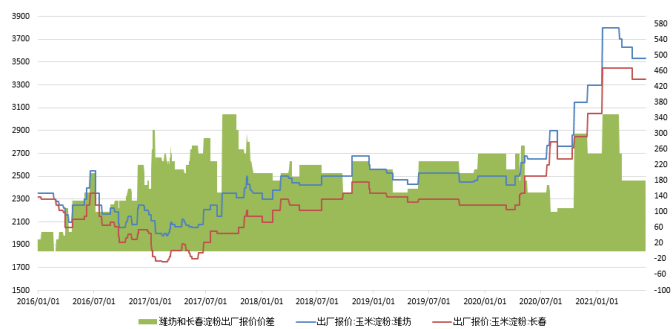
资料来源：wind、浙商期货研究中心

1.3. 淀粉现价

玉米淀粉现货价格稳定为主，主要产销区报价都以不变为主，部分地区略下调。山东吉林淀粉报价不变，山东 3530，吉林 3350。近期盘面淀粉随玉米走势震荡，淀粉基差较历年略偏高。淀粉价格稳定，面粉-淀粉价差倒挂。玉米本身基本面偏强，叠加玉米淀粉下游需求较好，主要是造纸产业支撑，支持淀粉维持相对高位。

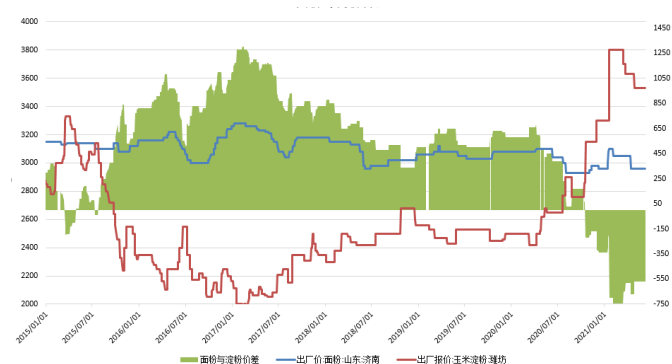
图 13：玉米淀粉现价

图 14：玉米淀粉 9 月合约潍坊基差

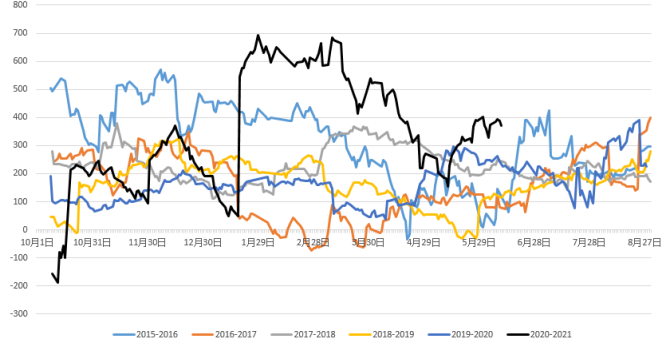


资料来源: wind、浙商期货研究中心

图 15: 淀粉与面粉价差

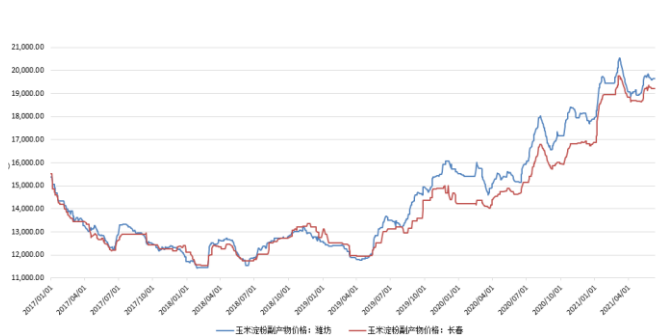


资料来源: wind、浙商期货研究中心



资料来源: wind、浙商期货研究中心

图 16: 玉米淀粉副产品价格

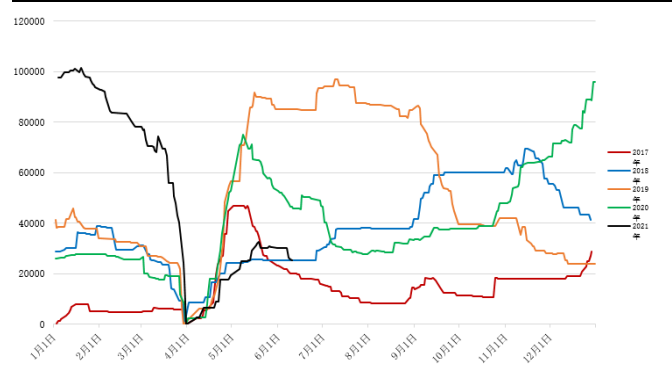


资料来源: wind、浙商期货研究中心

1.4. 仓单压力

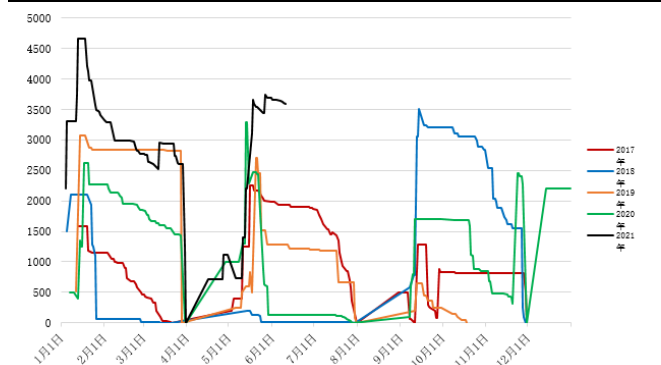
截至 6 月 10 日, 玉米注册仓单量为 25219 张, 玉米淀粉注册仓单量为 3594 张。

图 17: 玉米仓单量



资料来源: wind、浙商期货研究中心

图 18: 淀粉仓单量



资料来源: wind、浙商期货研究中心

2. 生猪

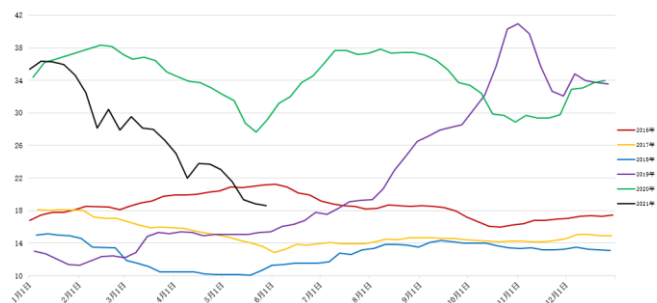
2.1. 生猪价格

2021 年猪价走势已明显弱于 2020 年。2020 年猪价在 5 月达到低谷后开始回升, 而 2021 年猪价跌跌不休。目前生

猪基本面情况仍然不好，大肥猪仍在继续出清冲击市场，养殖户的心态变得极为悲观，考虑到情绪上的超跌预计仍有下行空间，不过，预计会在7、8月开始走强，最后回归盘面价格。

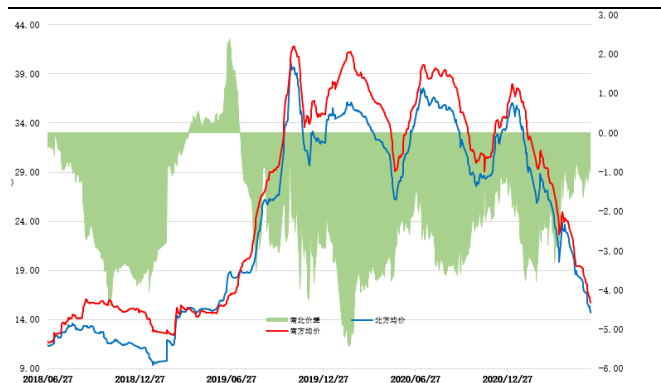
本周猪价小幅走弱，由于养殖户严重亏损，抵触低价惜售情绪几无，开始大规模出栏。目前大肥猪仍然有很多尚未出清，短期肉类供应强于需求。截至6月10日，北方生猪均价14.74元/千克，南方生猪均价15.71元/千克。

图 19：22 省市生猪均价



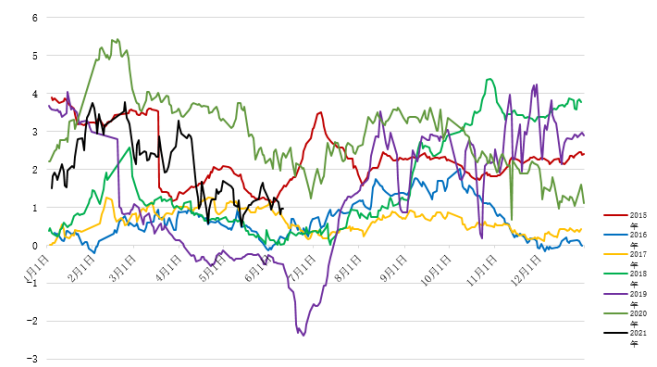
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 20：南北猪价



资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 21：南北猪价价差



资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 22：LH09 合约基差



资料来源：wind、浙商期货研究中心

2.2. 生猪存栏

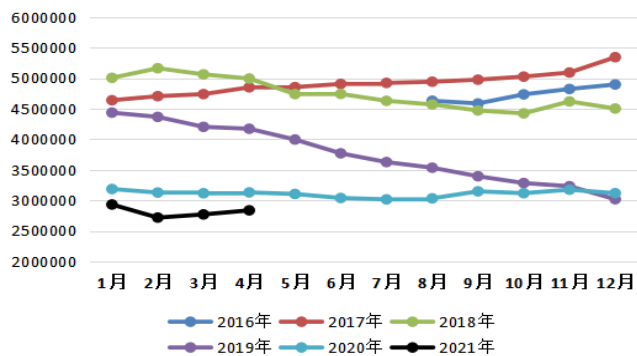
我国猪肉产能在逐步恢复。2021 年我国生猪市场的主要逻辑便是产能逐步恢复的。虽然在年初受到了一定的打击，存栏恢复不及预期，2 月份的时候存栏量不升反降，但 3、4 月份存栏量仍然在逐步恢复。虽然说产能恢复量仍然不佳，但仍然会强于 2020 年，也就是说今年的行情必然弱于 2020 年的猪价行情。

而近期猪价止不住的下行则是短期大肥猪生猪集中出栏，市场需求无法消化，供需失衡导致的。由于出栏均重过重，出栏量的实际吨数比数据上显示的要更高一些。

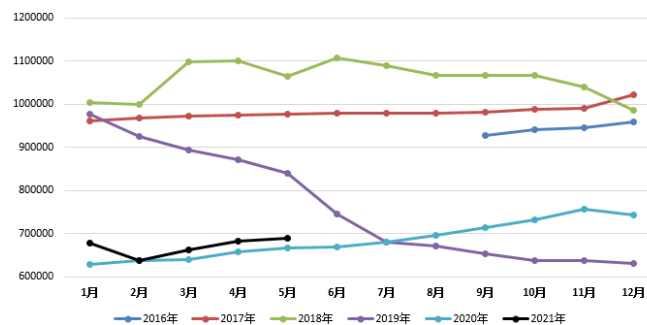
由于五月底各大企业的月度出栏计划完成的不佳，在月末有一定的集中出栏情况，短期冲击了 6 月初的生猪价格。而据调查了解，各大企业的 6 月的生猪的出栏计划比 5 月更加激进。因此 6 月猪价转好的可能性较低。不过，再远的月份考虑到季节性的消费提振和当前巨额亏损导致的供应减弱，仍然会有上行走势，只是高点会受限于当前的低位猪价。

图 23：商品猪存栏

图 24：能繁母猪存栏

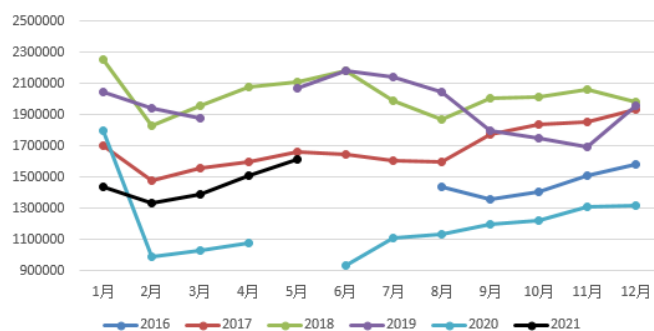


资料来源: wind、浙商期货研究中心



资料来源: wind、浙商期货研究中心

图 25: 商品猪出栏



资料来源: wind、浙商期货研究中心

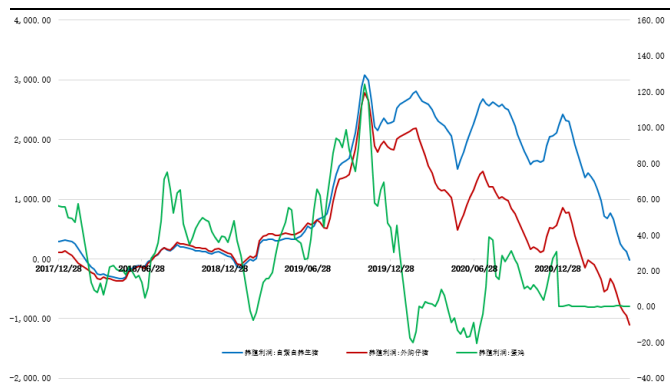
2.3. 养殖利润

当前生猪养殖成本较高。当前生猪养殖成本主要由仔猪成本、防疫成本、人工成本、饲料成本及其他杂项构成。由于疫情的传染性非常强,因此当前企业防疫支出相当高昂,不同企业的对策不同,平摊每头猪在 100-400 元不等。部分小型、微型养殖户不在防疫成本上进行投入,则对于风险抵抗程度很低,可能出现大规模感染和扑杀的可能。当前仔猪价格较高,因此一旦养殖死亡率较高,那么养殖户、育肥户便会血本无归。当前行业平均养殖死亡率在 92%。

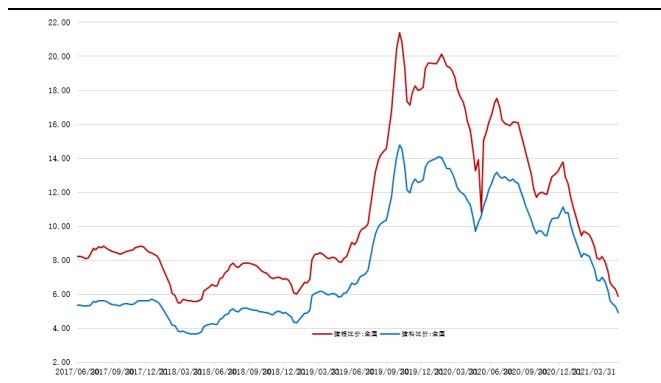
由于前期饲料价格上涨,而生猪价格大幅下跌,导致生猪养殖利润被极限压缩。外购仔猪模式的育肥户因需要承担高昂的仔猪成本,早早的在五月初就已经进入亏损状态了,目前已连续亏损五周;自繁自养模式的养殖户也在近日因猪价跌穿成本线而大部分进入了亏损状态,仅有小部分规模企业因成本控制较好而维持微薄的盈利。这是养殖利润的新低,这个养殖利润很难长期维持下去,要么短期猪价回暖带来养殖利润的回升,要么将投机入场的养殖户全部洗牌。而大型猪企因前几年获利较多、抗风险能力较强,当前或仍有微薄利润,也能抗住当前猪价较长时间。截至 6 月 4 日,自繁自养模式的生猪养殖利润为-20.57 元/头,外购仔猪模式的养殖利润为-1104.64 元/头。

图 26: 生猪养殖利润

图 27: 猪粮猪料比



资料来源：wind、浙商期货研究中心



资料来源：wind、浙商期货研究中心

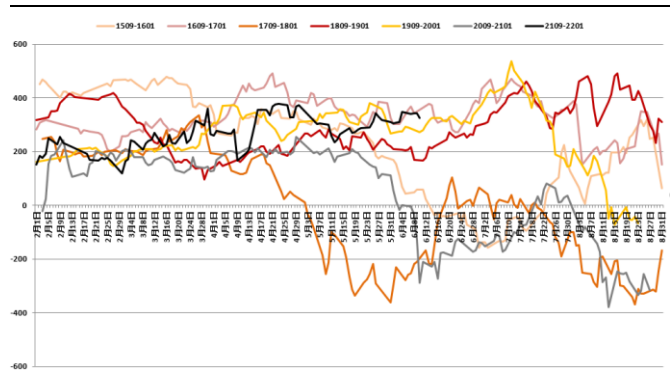
3. 鸡蛋

3.1. 价差分析

9-1 价差处于历年略偏高水平，截至 2021 年 6 月 10 日，9 月合约高于 1 月合约 326 点。

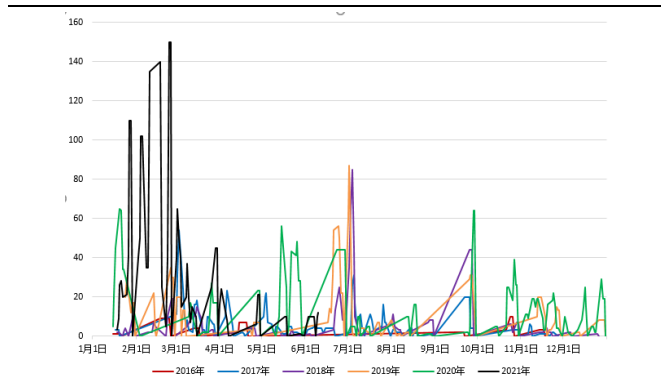
鸡蛋注册仓单量在全部品种中偏少。截至 2021 年 6 月 10 日，鸡蛋有 12 张注册仓单。

图 28：9-1 价差



资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 29：鸡蛋注册仓单量



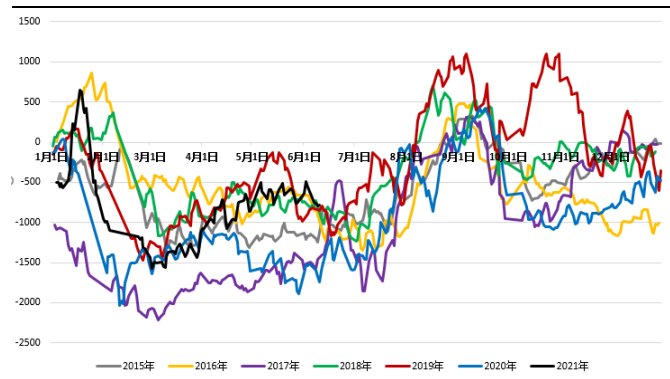
资料来源：wind、浙商期货研究中心

3.2. 基差分析

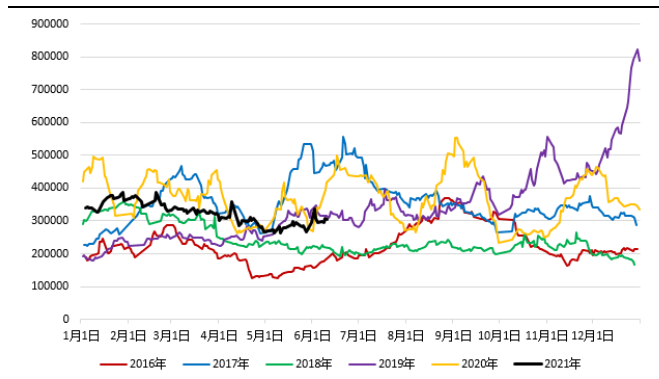
本周鸡蛋盘面走势略强，现货稳定，基差继续下探。不过就基差来看，鸡蛋基差较往年仍略偏高。截至 2021 年 6 月 10 日，鸡蛋 09 合约高于山东现货价格 782 点。

图 30：9 月合约基差

图 31：总持仓量



资料来源: wind、浙商期货研究中心



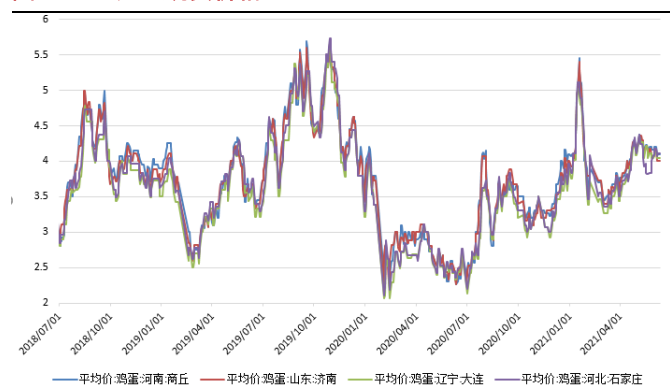
资料来源: wind、浙商期货研究中心

3.3. 现货价格

本周蛋价较为稳定

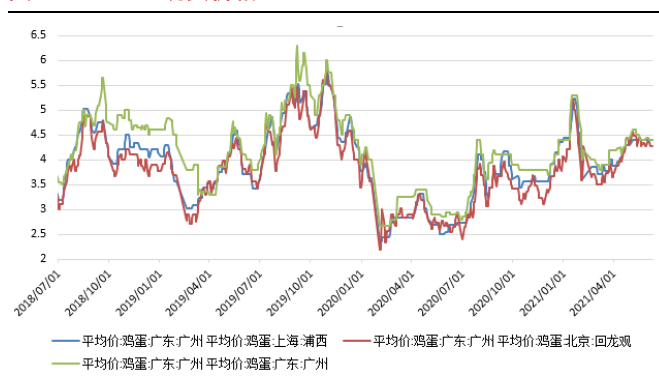
截至6月11日,主产区方面鸡蛋均价为4.06元/斤,较上周略跌0.1元/斤;主销区鸡蛋均价为4.35元/斤,较上周价格略跌0.03元/斤。蛋价小幅调整,近三周报价较为稳定。

图 32: 主产区现货价格



资料来源: wind、浙商期货研究中心

图 33: 主销区现货价格



资料来源: wind、浙商期货研究中心

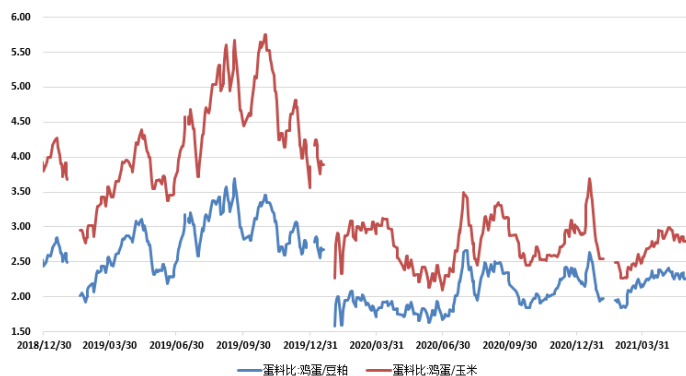
3.4. 蛋鸡养殖成本和利润

鸡蛋近期走势整体略好转,因电商环节需求上升走货一般。端午、六一的备货也在进行,蛋价因此稳定运行。2021年的鸡蛋价格走势整体上偏强,并没有像2020年因为产能明显过剩而跌破3元大关。本年度因鸡蛋存栏一直处于历年偏低水平,蛋价保持较高水平,但期货盘面尤为乐观,往往因为过分高估蛋价导致蛋价在远月高企,而随时间推进则出现下行走势。半年度猪肉价格下行明显,对鸡肉价格有些不利,淘鸡或进一步减少,这同样会打压未来蛋价的预期。换言之,未来蛋价不一定会下跌,但过分高估的期货价格却有下行回落的可能。

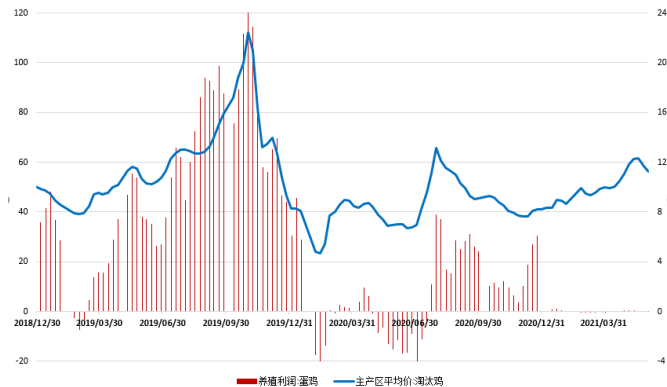
未来需要重点关注电商平台的走货情况和节日提振导致的备货需求。

图 34: 蛋料比

图 35: 蛋鸡养殖利润



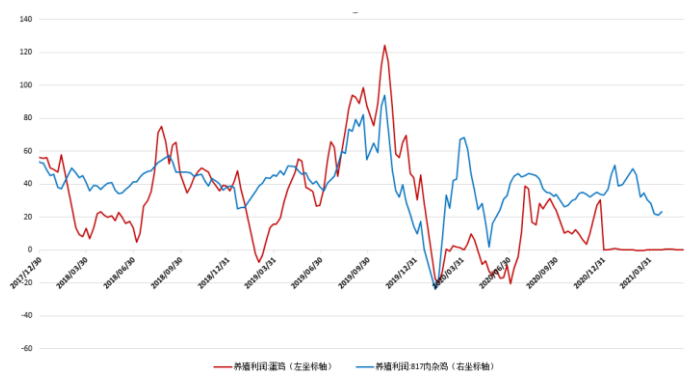
资料来源：wind、浙商期货研究中心



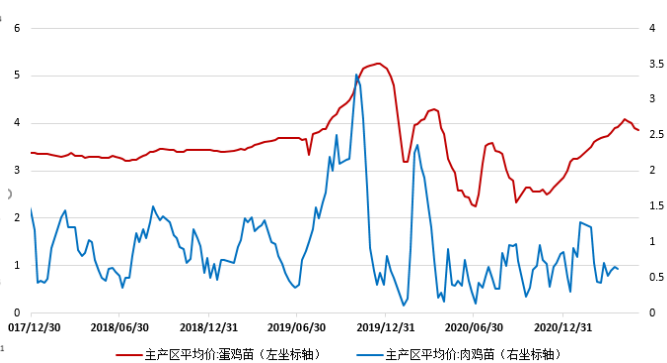
资料来源：wind、浙商期货研究中心

图 36：肉蛋鸡养殖利润对比

图 37：肉蛋鸡苗价格



资料来源：wind、浙商期货研究中心



资料来源：wind、浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。