

生猪、玉米、豆粕

2023年3月27日 星期一

生猪

一、行情综述

当前生猪市场供给相对宽松，而需求端依然处于疲弱的态势，近一周猪价整体呈窄幅震荡偏弱走势。截止3月24日河南地区外三元生猪价格15.4元/公斤，周跌幅1.3%。期货主力合约LH2305周五收于15720元/吨，周跌幅2%，对应05合约基差为-320元/吨，基差收窄。

二、基本面情况

养殖利润情况，根据我的农产品网数据显示，截止3月24日当周，7KG的仔猪价格为568.1元/头，较前周的584.29元/头下跌16.19元/头；外购仔猪养殖利润-197.11元/头，较前周的204.57元/头增加7.46元/头；自繁自养养殖利润-108.06元/头，较前周的-126.95元/头增加18.89元/头。

产能情况，农业农村部数据显示，2月份全国能繁母猪存栏量为4343万头，同比增加1.7%，比4100万头的保有量多243万头，相当于正常调控目标的105.9%。最近一年多能繁母猪存栏量一直在4100万头以上的目标存栏之上，产能基础稳固，仔猪供应和出栏肥猪都保持较高水平。

屠宰端情况，根据我的农产品网样本屠宰企业数据统计，截止3月24日，屠宰企业开机率29.89%，较上周的30.13%下跌0.24%；屠宰企业的利润为-70.69元/头，较前周的-63.57元/头下降6.79元/头；冻品库容率为20.14%，较前周的19.69%，上涨0.45%。

三、综述

目前商品大猪供应相对宽松，月底集团化猪企仍有出栏的压力，但养殖端散户存有压栏挺价的情绪。且养殖端此前二次育肥的大猪或将在4-5月集中出栏，大猪出栏增多，会进一步冲击市场。同时，需求缺乏有效的支撑，下游批发市场猪肉走货水平较差，贸易商补货积极性偏弱，消费整体提升乏力。从疫病的冲击来看，当前行业反馈疫病对当前整体影响有限，但后期需观察是否有进一步恶化的情形。当前生猪产能仍处于过剩的状态，根据能繁母猪存栏数据推算，2023年3-10月商品猪的出栏量仍维持高位。后市密切关注终端消费情况、出栏节奏以及疫病的影响。

玉米

一、行情综述

因美联储加息25个基点，同时黑海谷物外运协议延长缓解了供应方面的担忧，CBOT玉米期价收跌，国际

谷物市场价格下移，给国内玉米市场带来一定压力。且国内替代品小麦大幅下跌、中国开始大规模进口玉米、饲料需求偏弱等利空因素的影响，近期玉米价格大幅下跌。

二、基本面情况

玉米进口情况：中国海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，中国 1 月玉米进口量为 224 万吨，同比下滑 18.6%；中国 2 月玉米进口量为 309 万吨，同比增加 60%。中国 1-2 月玉米进口量供给 533 万吨同比增加 13.8%。

近期美国农业部证实民间出口商七次报告向中国出口销售，累计销售达到 226.9 万吨，均在 2022/2023 市场年度交付。

售粮进度情况：截至 3 月 23 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 81%，较上期增加 4%，较去年同期增加 2%。全国 13 个省份农户售粮进度 83%，较上期增加 4%。

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 3 月 17 日，广东港内贸玉米库存共计 45.8 万吨，较上周减少 2.2 万吨；外贸库存 118 万吨，较上周减少 3.3 万吨。北方四港玉米库存共计 316.2 万吨，周比增加 37.6 万吨；当周北方四港下海量共计 7.5 万吨，周比减少 2.7 万吨。

玉米消费端情况，据 Mysteel 农产品统计，截至 2023 年 3 月 15 日，全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 121.48 万吨，较前一周减少 0.72 万吨；与去年同比增加 7.9 万吨，增幅 6.93%。

三、综合所述

国内基层余粮逐步减少，主产区玉米销售进度已超 8 成，潮粮销售进入尾声。但玉米需求仍较疲弱，深加工及下游养殖利润不佳，建库需求恢复缓慢。此外，随着小麦玉米之间的价差不断缩小，小麦的饲用优势趋明显。叠加我国进口玉米大幅增加，一定程度上抑制玉米的价格。后市密切关注进口玉米到港情况、需求端情况。

豆粕

一、行情综述

因巴西大豆出口量及产量上调，新作大豆收割上市后与美国大豆展开竞争，加之国际金融动荡农产品市场出现波动，美盘大豆期价随之下滑。因美盘大豆期价回落后进口大豆成本跟随大幅下调，且国内饲料需求清淡，豆粕价格进一步回调并跌至近 14 个月低点。

二、基本面情况

国际市场：美国市场，美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2023 年 3 月 16 日，2022/23 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量约为 2910 万吨，去年同期为 2579 万吨。本年度迄今美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比提高 10.7%，前一周增长 10.3%。

南美市场，农业综合咨询公司（AgroConsult）上周二发布产量评估报告，预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.55 亿吨，高于本月初预测的 1.53 亿吨；并将出口量调至 9600 万吨，创下历史新高。

巴西咨询机构家园农商公司（PAN）称，截至 3 月 16 日，巴西大豆收获进度达到 63.1%，落后于去年同期的 71.68%。

大豆进口情况，2023 年前两个月，中国大豆进口量创下纪录水平，据海关总署公布数据显示，中国 2023 年 1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%，创下至少 2008 年以来的同期最高水平。中国 2023 年 1 月大豆进口量为 913.15 万吨，环比减少 13.47%，同比增加 3.29%。其中，美国是当月最大供应国，1 月中国从美国进口大豆 535.89 万吨，环比减少 10.9%，同比减少 15.2%。巴西是第二大来源国，1 月中国从巴西进口大豆 183.19 万吨，环比减少 28.56%，同比减少 17.3%；中国 2023 年 2 月大豆进口量为 704.15 万吨，环比减少 22.89%，同比增加 38.4%。其中，美国是当月最大供应国，2 月中国从美国进口大豆 622.71 万吨，环比增加 16.2%，同比增加 68.02%。巴西是第二大来源国，2 月中国从巴西进口大豆 40.87 万吨，环比减少 77.69%，同比减少 68.36%。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示：3 月 17 日当周，油厂开机率仍然维持低位，进口大豆陆续到港，数量超过压榨量，大豆库存止降转升，结束此前连续五周下滑走势。监测显示，全国主要油厂进口大豆商业库存 366 万吨，周环比增加 14 万吨，比上月同期减少 53 万吨，比上年同期增加 124 万吨。

截止 3 月 17 日，国内主要油厂豆粕库存 52 万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期减少 10 万吨，比上年同期增加 20 万吨，比过去三年同期均值增加 5 万吨。油厂压榨量仍然维持低位，豆粕产出有限，下游提货节奏有所加快，豆粕库存连续第二周下降。

三、综合所述

国际市场，目前南美天气炒作也告一段落，阿根廷产区虽有所减产但对于市场影响不大。目前巴西大豆收割进度已过六成，本年度巴西实现创纪录产量基本成定局，对国际市场的供应能力大幅提升，巴西大豆集中上市对美国大豆价格造成一定压力。近期美国全国海洋和大气管理局预测，密西西比河沿岸将会发生中度至重度春汛，可能推迟大豆和玉米播种工作。国内市场，需求逐渐清淡加之生猪养殖利润低迷，饲料养殖企业多随用随采。当前国内豆粕市场呈现供需双弱状态，国内豆粕现货库存虽连续两周下降，但随着进口大豆到港量迅速攀升，国内豆粕供大于求局面将继续深化。后市密切关注大豆到港量、下游的需求情况以及 3 月底美国农业部种植意向报告、4 月以后的美国大豆作物生长报告。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。