

生猪、玉米、豆粕

2022年11月15日 星期二

## 生猪

### 一、行情综述

近期由于养殖户出栏积极，阶段性市场供应增加，且消费持续不佳，以及国家持续投放储备猪肉等利空因素，猪价整体偏弱运行。截止11月14日河南驻马店外三元生猪价格25元/公斤，较前周下跌3.1%。对应主力合约的基差为3410元/吨，基差逐渐缩小。

### 二、基本面情况

生猪养殖利润情况，根据我的农产品网数据显示，截止11月11日当周，7KG的仔猪价格为606.19元/头，较前周的632.38元/头下跌26.19元/头。外购仔猪养殖利润866.23元/头，较前周的989.73元/头减少了123.5元/头；自繁自养养殖利润1028.37元/头，较前周的1135.92元/头下降107.55元/头。猪价下跌，饲料价格高位，养殖利润较前周缩小。

生猪产能情况，我的农产品网样本数据显示，10月份能繁母猪存栏503.51万头，较上个月的489.77万头增加13.74万头，增幅2.8%。10月份商品猪存栏3069.96万头，较上个月的3028.56万头增加了41.4万头，增幅1.3%。10月商品猪出栏764.77万头，较上个月的721.32万头增加43.45万头，增幅6%。

生猪屠宰端情况，根据我的农产品网数据显示，截止11月11日，屠宰企业开机率21.02%，较上周的21.19%下降了0.17%。屠宰企业的利润为47.13元/头，较前周的59.86元/头减少了12.73元/头。冻品库容率为17.77%，较前周的18.08%下降了0.31%。

### 三、综合所述

随着标肥价差缩小以及育肥成本不断攀升，散户压栏情绪明显松动，逐渐顺势出栏，前期压栏产能逐渐释放，市场猪源上量增加。消费端，因猪肉价格仍处于高位，消费持续不佳，总体市场处于相对供大于求的状态。同时政策面调控持续，并且调控力度大幅提高，抑制生猪价格。另外，农业农村部监测显示，目前全国能繁母猪存栏、生猪出栏、新出生仔猪量皆已连续5个月增长，当前的产能处于合理区间。后市重点关注生猪出栏情况、政策调控的力度、终端消费情况。

## 玉米

### 一、行情综述

上周 USDA 报告上调美玉米产量和期末库存量，美玉米期价回落，拖累国内市场氛围，但是国内受种植成本增加及进口成品偏高等利多因素支撑玉米盘面的价格，多空因素影响，近期玉米维持高位震荡走势。

### 二、基本面情况

国际市场，美国农业部 11 月报告主要调整：美玉米的调整主要是上调了美玉米单产 0.4 蒲式耳/英亩，导致产量上调 0.35 亿蒲式耳至 139.30 亿蒲，美国玉米期末库存调高 0.1 亿蒲。报告整体影响中性略空。

国内新季玉米情况：中国农业农村部 11 月预估 2022/23 年度中国玉米播种面积 42950 千公顷（6.44 亿亩），较 10 月预估持平，预估 2022/23 年度产量 27531 万吨，较 9 月持平。

售粮进度方面，基层农户惜售，部分地区物流影响仍存，东北售粮进度在 7-13%区间，华北及西北地区上市较早，华北售粮进度在 10-20%区间，而西北地区基本达到 30%左右

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 11 月 4 日，广东港内贸玉米库存共计 48.4 万吨，较上周增加 5.5 万吨；外贸库存 27.6 万吨，较上周减少 7.8 万吨。北方四港玉米库存共计 215.8 万吨，周比减少 1.6 万吨；当周北方四港下海量共计 23.9 万吨，周比增加 15.7 万吨。根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022 年第 45 周，截止 11 月 9 日加工企业玉米库存总量 205.6 万吨，较上周上涨 1.03%。

从深加工玉米消费量：据 Mysteel 农产品统计，2022 年 45 周（11 月 3 日-11 月 9 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含 69 家淀粉、35 家酒精及 22 家氨基酸企业）共消费玉米 110.8 万吨，较前一周减少 1.7 万吨；与去年同比增加 2.9 吨，同比增幅 2.67%。

### 三、综合所述

国际市场，USDA 报告上调美玉米产量和期末库存量，美玉米期价回落。不过，玉米进口成本仍然大幅高于国内市场价，进口替代量减少，加之全球其他替代谷物价格仍处高位，给国内玉米价格带来支撑。目前东北地区收割基本完成，但基层售粮进度同比偏慢，贸易商观望情绪偏重，采购潮粮节奏相对平缓。深加工企业陈粮库存持续消耗，采购新粮积极性增加。此外，华北黄淮地区市场玉米购销不畅，粮源供给偏紧。注意新作上量后存在季节性供给压力，后市重点关注新粮上量的进度。

## 豆粕

### 一、行情综述

近期到港大豆陆续小幅增加，豆粕供应有望增加且进口大豆成本因运费下滑，豆粕成本端支撑减弱，续涨乏力，豆粕近日高位回落走势。

### 二、基本面情况

国际市场:美国农业部在 11 月份供需报告中仅略微上调了单产和产量预估，并保持出口预估不变。美国新作大豆单产由 10 月的 49.8 蒲/英亩上调至 50.2 蒲/英亩，产量由 43.13 亿蒲上调至 43.46 亿蒲，压榨由 22.35 亿蒲上调至 22.45 亿蒲。在出口保持不变的情况下，大豆期末库存增加了 2000 万蒲式耳，达到 2.2 亿蒲。虽然本次报告上调期末库存对美豆行情利空，但因上调后的库存仍处于历史较低水平，因此也削弱了利空的影响力。整体来说本次报告偏中性为主。

国内市场:中国粮油商务网数据显示，截止 11 月 11 日当周，国内主要大豆油厂的开机率较上周明显增长，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为 44.72%，较上周的 39.73% 开机率增长 4.98%。全国油厂大豆压榨总量为 167.04 万吨，较前周的 147.23 万吨增加了 19.81 万吨，其中国产大豆压榨量为 0.7 万吨，进口大豆压榨量为 166.34 万吨。预计下周预期大豆加工量继续上升至 174.44 万吨，开机率为 46.7%。

### 三、综合所述

国际市场，中国放宽疫情防控措施有助于大豆的消费及出口，支撑美豆价格。近期美国降水提升河流水位，使得密西西比河航运条件略有改善，美国内河运输受阻问题有所缓解，运费下降，成本支撑减弱。目前巴西大豆播种进度已过七成，明显快于过去五年平均播种率。近期巴西局部地区重新迎来降雨，有助于大豆播种工作推进。此外，市场主流咨询机构将巴西 2022/2023 年度大豆产量预期值调高且超过 1.5 亿吨，创纪录的产量预期将为全球远期大豆供应提供重要保障。国内市场，近日大豆到港量小幅回升，油厂开机有所改善，开机率略有回升，大豆压榨量有所增加。国内进口大豆和豆粕库存偏低现状将随着进口美豆陆续到港而得到改善。后市重点关注南美播种天气及播种进度情况、我国大豆到港情况。

## 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。