

生猪、玉米、豆粕

2022年11月25日 星期五

生猪

一、行情综述

近期生猪期货现货价格均大幅下跌，下跌主要原因：终端消费偏弱，生猪出栏节奏加快，生猪市场整体供应偏宽松，且国家持续投放储备猪肉等利空因素。截止11月24日河南驻马店外三元生猪价格21.6元/公斤，较前周下跌12.19%。对应主力合约的基差为1295元/吨，基差继续缩小。

二、基本面情况

根据我的农产品网数据显示，截止11月18日当周，7KG的仔猪价格为580.95元/头，较前周的606.19元/头下跌25.24元/头。外购仔猪养殖利润751.61元/头，较前周的866.23元/头减少了114.62元/头；自繁自养养殖利润918.04元/头，较前周的1028.37元/头下降110.33元/头。由于生猪价格的大幅下跌，养殖利润大幅下降。

生猪屠宰端情况，根据我的农产品网数据显示，截止11月24日，屠宰企业开机率23.19%，较上周的23.26%下跌0.07%。截止11月18日，屠宰企业的利润为35.5元/头，较前周的47.13元/头减少了11.63元/头。冻品库容率为17.57%，较前周的17.77%下降了0.2%。

进口冻猪肉情况，据海关总署进口数据整理：中国2022年10月进口猪肉16万吨，较2022年9月进口量增加1万吨，环比增幅6.7%；较去年同期减少4万吨，同比降幅20.6%。2022年1-10月累计中国进口猪肉138万吨，同比降幅58.8%。

三、综合所述

目前终端消费依然疲弱，国内养殖端释放产能，规模猪企出栏节奏加快，11月份计划出栏量预计较10月份增加3.44%，预示市场猪源进一步增加。此外，部分散户猪场出栏积极性转浓，屠宰企业收购顺畅，压价情绪较浓，总体市场处于相对供大于求的状态。另外，政策面调控持续，并且调控力度大幅提高，多利空因素制约生猪价格。后市重点关注政策调控的力度、终端消费情况。

玉米

一、行情综述

近期由于国内主产区基层玉米售粮进度维持较低的水平，供需阶段性偏紧，推动产区玉米收购价格的不断上调，现货偏强对近月合约形成支撑，C2301连续减仓上行，并突破前期高点。

二、基本面情况

进口情况：2022年10月国内玉米进口量54.7万吨，较2022年9月份153.4万吨减少98.7万吨，环比减64.3%；较2021年10月份130.3万吨减少75.6万吨，同比减58.0%。其中1-10月中国共进口玉米1901万吨。

玉米库存情况：Mysteel玉米团队调研数据显示，11月18日北方四港玉米库存共计257.8万吨，周比增加16.5万吨；当周北方四港下海量共计37.4万吨，周比增加6.6万吨。截至11月18日，广东港内贸玉米库存共计32.3万吨，较上周减少17.9万吨；外贸库存49.1万吨，较上周增加21.8万吨；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47周，截止11月23日加工企业玉米库存总量201.1万吨，较上周减少4.83%。

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年47周（11月17日-11月23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，较前一周增加2.0万吨；与去年同比减少6.6吨，同比减幅5.62%。

三、综合所述

目前国内主产区基层玉米上量维持较低水平，受主产区种植成本上升影响，持粮主体看涨情绪较浓，普遍屯粮惜售，且疫情限制物流运输，新粮整体流通量持续偏少。受资金限制以及囤货成本影响，贸易商也收购相对谨慎。此外，中国进口量大幅减少，中国1-10月玉米进口供给1901万吨，同比下滑27.5%。不过巴西玉米对华出口正是启动，11月巴西对华玉米出口量接近20万吨，增加国内市场的供应。后市重点关注新粮上量的进度。

豆粕

一、行情综述

近期美豆缺乏指引，上下驱动都不明显，以窄幅震荡为主。国内市场近期大豆到港了有所增加，但国内供应问题仍未解决，导致豆粕现货基差依然强势，强基差限制豆粕1月合约价格的调整空间，主力合约M2301近一周连续上涨，并回补上周的跌幅。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部周一盘后发布的全国作物进展周报不再提供大豆收获数据，这意味着截至11月20日，占到美国大豆播种面积96%的18个州的大豆收获工作已经全部结束。

咨询机构AgRural称，截至11月17日当周，巴西2022/2023年度大豆播种率约80%，前周为69%，去年同期为86%，五年均值约80%。由此，按照五年均值进度推算，预计12月上旬巴西大豆种植基本完成。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022年11月份巴西大豆出口量将达到227万吨，低于一周前估计的233.9万吨，也低于10月份的359.2万吨，但是高于去年11月份的214.9万吨。11月16

日, ANEC 预测 2022 年巴西大豆出口量为 7800 万吨, 高于 10 月 5 日预估的 7550 万吨, 但是低于 2021 年的 8663.4 万吨。

国内市场: 国家粮油信息中心数据显示, 上周国内大豆到港量增加, 油厂压榨量维持低位, 大豆库存大幅回升。监测显示, 截至上周末, 全国主要油厂进口大豆商业库存 342 万吨, 比前一周增加 45 万吨, 比上月同期增加 12 万吨, 比上年同期减少 90 万吨。美国大豆收获完成, 美国密西西比河水位预期上升, 大豆到港速度有望加快, 考虑油厂开机情况逐渐好转, 预计大豆库存持续上升。

上周大豆压榨量维持低位, 豆粕产出仍然较少, 库存继续下降。11 月 21 日, 国内主要油厂豆粕库存 17 万吨, 比上周同期减少 2 万吨, 比上月同期减少 9 万吨, 比上年同期减少 38 万吨, 比过去三年同期均值减少 31 万吨, 为历史最低水平。预计本周油厂开机率大幅提高, 现货供应增加。

三、综合所述

国际市场, 美豆收割基本结束, 市场关注点转向美豆出口需求和南美天气。上周美豆出口数据明显好于预期, 来自中国的强劲需求有助于缓解美豆季节性供应压力。巴西大豆种植进度接近 80% 仍低于去年同期, 但近日南美地区天气良好利于大豆播种的开展, 整体产量前景较好。市场各机构预估的巴西 2022/2023 年度大豆产量多在 1.51-1.55 亿吨的创纪录水平, 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, 随着美国大豆收获完成, 密西西比河运输改善后大豆出口装船有望加快, 到港大豆数量有望逐渐攀升并迎来大豆到港高峰。在良好的压榨利润以及养殖旺季需求驱使下, 油厂开机情况将继续提升, 豆粕产量逐渐增加后将改变国内供应紧张局面。后市重点关注南美播种天气及播种进度情况、国内大豆到港情况。

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。