

生猪、玉米、豆粕

2022年12月19日 星期一

## 生猪

### 一、行情综述

近期由于养殖场出栏积极性高，市场猪源供应充足，生猪期货、现货价格均出现大幅下跌，主力2303合约周跌幅11.08%。截止12月16日河南驻马店外三元生猪价格19.4元/公斤，较前周下跌5.8%。上周主力资金移仓换月至2303，对应的基差为3500元/吨。

### 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12月16日当周，7KG的仔猪价格为429.05元/头，较前周的468.1元/头下跌39.05元/头，跌幅8.43%。外购仔猪养殖利润193.75元/头，较前周的579.34元/头下降了385.59元/头，降幅66.56%；自繁自养养殖利润334.24元/头，较前周的706.01元/头下降371.78元/头，降幅52.66%。

产能情况。我的农产品网样本数据显示，11月份能繁母猪存栏508.93万头，较上个月的503.51万头增加5.42万头，增幅1.07%。11月份商品猪存栏3143.41万头，较上个月的3069.96万头增加了73.45万头，增幅2.39%。11月商品猪出栏805.58万头，较上个月的764.77万头增加40.81万头，增幅5.33%。

屠宰端情况。根据我的农产品网数据显示，截止12月16日，屠宰企业开机率31.75%，较上周的32.57%下降0.82%；屠宰企业的利润为55.59元/头，较前周的12.98元/头增加42.61元/头；冻品库容率为16.69%，较前周的16.9%下降了0.21%。

### 三、综合所述

春节前出栏窗口逐渐缩小，规模猪企出栏量继续增加市场供应，养殖户出栏积极性同样较高。且发改委强调将在“两节”等重要时点加大投放政府猪肉储备。同时，消费端支撑力度不足，南方腌腊需求虽对消费有所提振，但没能得到明显的放量。防疫政策优化调整，各地餐饮消费陆续出现恢复迹象，不过需求力度显然不足以对冲供给端释放的压力。目前市场供需双增，供给依然相对宽松。后市重点关注猪肉消费对供给端的承接力度。

## 玉米

### 一、行情综述

近期随着物流限制的解除，玉米上量增加，但上周玉米上量再次不温不火，上量没有如期大幅增加，上周玉米整体震荡运行。

### 二、基本面情况

售粮进度情况。截至 12 月 15 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为 32%，较上期增加 3%，较去年同期增加 5%。

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，12 月 9 日北方四港玉米库存共计 249.3 万吨，周比减少 16.1 万吨；当周北方四港下海量共计 43.5 万吨，周比减少 12.2 万吨。截至 12 月 13 日，广东港内贸玉米库存共计 29.1 万吨，较上周减少 5.5 万吨；外贸库存 49 万吨，较上周减少 1.1 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 50 周，截止 12 月 14 日加工企业玉米库存总量 205.7 万吨，较上周增加 4.26%。

从深加工玉米消费量：据 Mysteel 农产品统计，2022 年 50 周（12 月 8 日-12 月 14 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 107.4 万吨，较前一周增加 3.6 万吨；与去年同比减少 12.9 万吨，同比减幅 10.75%。

### 三、综合所述

目前正是新粮季节性集中上量期，年前基层粮源存在一定的卖压，产区基层售粮节奏加快。贸易商出货意愿明显增强，市场整体上量增多。随着物流运输条件好转，饲料企业及深加工企业的备货急迫性有所下降，多数维持滚动补库。此外，中国正在加大进口巴西玉米力度，预计今年巴西运往中国的玉米总量超过 100 万吨，增加国内市场供应。后市重点关注新粮上量以及进口玉米的到港情况。

## 豆粕

### 一、行情综述

上周豆粕价格重心下移，弱势震荡运行。主要是国内大豆到港量增加，油厂开机率较高，豆粕产量较大库存连续攀升，豆粕供应充足使得价格承压下滑。

### 二、基本面情况

国际市场：美国农业部发布 12 月供需报告将 2022/23 年度全球大豆产量上调 64 万吨至 3.91 亿吨，全球大豆期末库存上调 54 万吨至 1.03 亿吨。12 月供需报告中性偏空。

南美种植进度情况，咨询公司 AgRural 周一称，截至 12 月 8 日，巴西 2022/23 年度大豆播种进度达到 95%，高于一周前的 91%，低于去年同期的 96%。截至 2022 年 12 月 6 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 37.1%，高于一周前的 29.1%，比去年同期低了 19%。

巴西经济部外贸秘书处（Secex）的数据显示，2022 年 1 月至 11 月，中国从巴西进口 5246.4 万吨大豆，比 2021 年的 6047.6 万吨低 13%。

国内市场：国家粮油信息中心数据监测显示，12月12日当周大豆大量到港，企业开机率维持高位，库存大幅增加。监测显示，全国主要油厂进口大豆商业库存447万吨，比前一周增加98万吨，比上月同期增加150万吨，比上年同期增加17万吨。由于海关清关缓慢，11月份我国进口大豆735万吨不及预期，预计12月份大豆到港增加至1000万吨，后期大豆库存继续呈现增加态势。

大豆压榨量维持高位，豆粕产出增加，库存连续第三周回升。12月12日，国内主要油厂豆粕库存31万吨，比前一周同期增加3万吨，比上月同期增加12万吨，比上年同期减少21万吨，比过去三年同期均值减少30万吨。预计后期豆粕库存继续累积，需关注饲料企业节前备货需求。

### 三、综合所述

国际市场，美国大豆出口需求良好以及阿根廷产区天气不利于大豆播种及生长可能导致种植面积不及预期，提振美豆价格。但目前巴西大豆种植基本结束，大部分大豆种植区天气持续向好，利于大豆早期生长。接下来的市场会更加关注南美的天气情况。国内市场，进口大豆到港量快速增加，国内豆粕库存连续三周回升，油厂挺粕动力减弱。12月中旬后进口大豆进入到港高峰期，同时也是豆粕需求旺季，饲企节前备货陆续启动。后市重点关注国内大豆到港情况、现货的表现以及南美天气情况。

### 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。