

生猪、玉米、豆粕

2023年2月9日 星期四

生猪

一、行情综述

春节过后生猪呈震荡偏弱走势，主要因为节后下游消费惯性回落，鲜品走货滞缓，规模场生猪节后出栏节奏陆续恢复，供应增量。截止2月8日河南地区外三元生猪价格14.4/公斤，较春节前下跌5.8%。主力合约2303收于14325元/吨，对应03合约的基差缩小至75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2月3日当周，7KG的仔猪价格为376.19元/头，较前周的360.95元/头上涨15.24元/头。外购仔猪养殖利润-485.31元/头，较前周的-376.74元/头减少108.57元/头；自繁自养养殖利润-294.36元/头，较前周的-160.55元/头减少133.81元/头。

产能情况，据国家统计局监测，2022年12月份全国能繁母猪存栏量环比增长0.2%，同比增长1.4%。2022年全年生猪出栏69995万头，同比增长4.3%。2022年末，全国生猪存栏45256万头，比上年末增加333万头，同比增长0.7%。其中，能繁殖母猪存栏4390万头，同比增加62万头，同比增长1.4%。

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2月6日，屠宰企业开机率25.57%，较上周的24.88%上涨0.69%；截止2月3日，屠宰企业的利润为46.74元/头，较前周的53.56元/头减少3.82元/头；冻品库容率为17.05%，较前周的16.56%，上涨0.49%。

三、综合所述

当前生猪出栏量仍大，年后处于消费淡季，屠企白条订单不佳。另外，根据能繁母猪的存栏数据，后期生猪供给整体呈现持续恢复的格局。但猪价已经跌至低位，叠加发改委发布“猪粮比价进入过度下跌一级预警区间，国家将启动猪肉储备收储工作”，带动市场情绪。另外，随着学校开学，外出务工人员返岗，消费有一定提振。后市密切关注生猪的出栏节奏、终端消费情况以及政策方面的指引。

玉米

一、行情综述

近期玉米呈减仓下行的走势，主力资金由03合约向05合约转移，下跌主要原因受基层新粮上量增加等因素的影响。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部的供需报告显示，2022/23 年度玉米期末库存预估上调至 12.67 亿蒲式耳，高于 1 月预估的 12.42 亿蒲式耳，也高于市场预期。

售粮进度情况：截至 2 月 2 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 49%，较上期增加 1%，较去年同期偏慢 3%。全国 13 个省份农户售粮进度 53%，较上期增加 1%。

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 1 月 27 日，广东港内贸玉米库存共计 29.4 万吨，较上周减少 0.4 万吨；外贸库存 121.1 万吨，较上周增加 46.1 万吨。北方四港玉米库存共计 199.2 万吨，周比减少 5.9 万吨；当周北方四港下海量共计 11.6 万吨，周比减少 15.2 万吨。

三、综合所述

节后出粮活动逐步正常，部分贸易商也有回笼资金的需求，新粮上市量逐渐增多。预计随着气温回暖，种植户售粮变现积极性较高，市场上量或逐渐宽松。叠加定向稻谷的拍卖和进口玉米增加供应，玉米价格承压。后市密切关注农户售粮节奏的变化、进口玉米的到港情况、定向稻谷的拍卖以及饲料需求的恢复情况等。

豆粕

一、行情综述

近期阿根廷地区干旱少雨天气继续影响大豆播种及生长，巴西降雨天气阻碍大豆收割进度，美国大豆出口良好支撑大豆期价，但巴西大豆产量将创纪录新高及新豆上市后面临季节性供应压力施压，受多空因素影响，近期连粕价格跟随美豆高位震荡运行。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部周三公布的 2 月供需报告显示，2022/23 年度美国大豆压榨量预估被下调，期末库存预估被上调。大豆压榨量预估为 22.3 亿蒲式耳，较上个月下调了 1500 万蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆出口预估维持在 19.9 万蒲式耳不变，期末库存预估为 2.25 亿蒲式耳，较 1 月上调 1500 万蒲式耳。

美国农业部还下调对阿根廷的大豆收成，阿根廷 2022/23 年度大豆产量预估被下调 450 万吨，至 4100 万吨，原因是种植面积减少和干旱天气影响单产。巴西 2022/23 年度大豆产量预估在 1.53 亿吨不变。

南美市场，巴西咨询机构家园农商公司 (PAN) 周五表示，截至周二，巴西 2022/23 年度大豆收获进度为 9.86%，低于去年同期的 20.4%，因为主要产区的降雨导致收获进展缓慢；截至 2 月 3 日，巴西正在收割的大豆的远期销售量为 4672 万吨，相当于产量预期的 30.5%，高于 1 月 6 日时的 28.5%，低于去年同期的 44.1%，也低于五年同期均值 44.8%。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示，上周油厂开机仍处于恢复阶段，压榨量小于到港量，大豆库存较节前大幅回升。监测显示，截至 2 月 5 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 528 万吨，比上周同期增加 99 万吨，

比上月同期增加 84 万吨，比上年同期增加 198 万吨。截止至 2 月 3 日，国内主要油厂豆粕库存 46 万吨，比上周同期减少 7 万吨，比上月同期减少 13 万吨，比上年同期增加 14 万吨，比过去三年同期均值增加 9 万吨。

三、综合所述

国际市场，目前巴西大豆的收割率仍然远低于去年同期的水平，各机构预估的巴西大豆产量普遍在 1.53 亿吨之上。巴西大豆因降雨导致收割延迟，并造成巴西大豆上市节奏放缓，但通常不会改变大豆丰产前景。巴西大豆创纪录产量预期在一定程度上削弱了资金对阿根廷大豆减产的炒作。国内市场，上周国内大豆压榨量达到 154 万吨，预计本周压榨量将升至 200 万吨之上，国内豆粕供应正在快速恢复。后市密切关注大豆到港量情况、南美天气情况及需求端的变化。

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。