

生猪、玉米、豆粕

2023年2月21日 星期二

生猪

一、行情综述

近期二次育肥需求有明显增加，屠宰端低价也有较明显的入库分割迹象，叠加发改委发布公告称将启动冻肉收储，猪价近期企稳反弹。截止2月20日河南地区外三元生猪价格15.4元/公斤，较前周上涨1元/公斤，涨幅6.8%。昨日主力合约2305收于17275元/吨，盘面看涨情绪较强，带动基差走弱，05合约的基差-1875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17日当周，7KG的仔猪价格为453.33元/头，较前周的410.95元/头上涨42.38元/头；外购仔猪养殖利润-381.7元/头，较前周的-488.45元/头增加106.75元/头；自繁自养养殖利润-244.08元/头，较前周的-317.74元/头增加73.66元/头。

产能情况，我的农产品网样本数据显示，1月份能繁母猪存栏511.98万头，较上个月的512.77万头减少0.79万头；1月份商品猪存栏3286.62万头，较上个月的3198.6万头增加了88.02万头；1月商品猪出栏725.46万头，较上个月的856.72万头减少131.26万头。

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17日，屠宰企业开机率27.76%，较上周的26.97%上升0.79%；屠宰企业的利润为-35.79元/头，较前周的-35.25元/头减少0.54元/头；冻品库容率为18.45%，较前周的17.89%，上涨0.56%。

三、综合所述

近期收储预期带动市场看涨情绪转浓，生猪出栏节奏偏慢。加之二次育肥现象有所增加，生猪阶段性上市量减少，提振生猪价格。但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。另外目前猪肉消费处于季节性淡季，白条走货持续疲软，目前生猪市场仍处于供强需弱的阶段。后市密切关注终端消费情况以二次育肥、冻品入库对后续行情节奏的影响。

玉米

一、行情综述

近期卖粮压力逐步弱化，需求端补库增加，叠加稻谷拍卖推迟，盘面预期有所好转，近日玉米期价震荡偏强运行。

二、基本面情况

售粮进度情况：截至 2 月 16 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 58%，较上期增加 4%，较去年同期持平。全国 13 个省份农户售粮进度 61%，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 2 月 10 日，广东港内贸玉米库存共计 29.5 万吨，较上周减少 1.6 万吨；外贸库存 133.5 万吨，较上周减少 1.4 万吨。北方四港玉米库存共计 192.9 万吨，周比减少 4.4 万吨；当周北方四港下海量共计 21.3 万吨，周比增加 8.7 万吨。

随着干粮增加，饲料企业少量补库，库存水平小幅提升。根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截止 2 月 16 日，饲料企业玉米平均库存 29.67 天，周环比增加 0.37 天，涨幅 1.27%。

玉米消费端情况，据 Mysteel 农产品统计，截至 2023 年 2 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 110.13 万吨，较前一周增加 9.81 万吨；与去年同比增加 2.10 万吨，增幅 1.2%。

三、综合所述

随着气温逐渐回升，基层种植户售粮意愿提高，卖压逐渐释放。近期玉米市场购销逐渐恢复，中储粮一次性采购增多，基层售粮进度有所推进，贸易库存及企业库存偏低，存在补库需求。后市密切关注农户售粮节奏以及中下游收购热度。

豆粕

一、行情综述

近期由于巴西大豆收割进度有所加快，阿根廷产区出现降雨天气，且早播的大豆将开始收割，以及美国经济恢复可能促使美联储坚持加息，CBOT 大豆期价从高位出现一定程度的回调。国内豆粕库存增加，连粕小幅调整走势。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部出口销售周报称，截至 2 月 9 日当周，美国大豆出口销售总量为 77 万吨，高于上周的 64 万吨，其中对中国销售 47 万吨，低于上周的 57 万吨。当周美国对中国装运 111 万吨大豆，前一周对中国装运 118 万吨大豆。截止到 2023 年 2 月 9 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 2680 万吨，去年同期为 2415 万吨。

南美市场，2 月 15 日巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 估计巴西将在 2 月份出口 939.1 万吨，低于一周前估计的 969.3 万吨，但是远高于 1 月份的 94.4 万吨，也高于去年 2 月份的出口量 911.3 万吨。每年的 2 月到 6 月

份是巴西大豆出口高峰期。年中二季玉米收获上市后，大豆出口逐步回落。

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)发布的数据显示，截至2023年2月16日，巴西大豆收获进度达到24.78%，一周前为17.39%。作为对比，2022年同期为36.34%，过去五年的同期均值为27.62%。

国内市场：国家粮油信息中心数据显示，截至2月10日，全国主要油厂进口大豆商业库存465万吨，比上周同期减少63万吨，比上月同期增加39万吨，比上年同期增加70万吨。豆粕库存高企，预计本周油厂开机率有所下调。

2月10日，国内主要油厂豆粕库存61万吨，比上周同期增加15万吨，比上月同期增加13万吨，比上年同期增加29万吨，比过去三年同期均值增加15万吨。近期养殖利润不佳，饲料消费需求疲软，豆粕库存较为充足，豆粕库存已恢复至上年9月同期水平，是11月库存低点的3.5倍。

三、综合所述

国际市场，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于近期热浪和长期干旱的影响，交易所将进一步下调2022/2023年度的阿根廷大豆收成预估。但各机构预估的巴西大豆产量仍在1.5亿吨之上。随着巴西大豆收割提速，巴西大豆的创纪录产量削弱了资金对阿根廷大豆减产的炒作力度。目前市场继续在阿根廷作物受干旱与巴西大豆创纪录产量预期中寻找平衡点。国内市场，国内油厂开机率逐渐恢复，较高的大豆压榨量产生的豆粕较多，但随着消费淡季的来临，饲料养殖企业继续补库需求有限，豆粕库存维持增长趋势。后市密切关注南美天气情况、巴西大豆收割进度及豆粕库存情况。

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。