

生猪、玉米、豆粕

2023年3月3日 星期五

生猪

一、行情综述

上周收储落地，上涨预期有所缓解，叠加目前仍处于季节性消费淡季，生猪盘面上近一周震荡偏弱运行，昨日主力合约 2305 收于 17250 元/吨，较前一周下跌 200 元/吨。现货市场价格平稳运行，截止 3 月 2 日河南地区外三元生猪价格 16 元/公斤，较前周基本持平。

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 24 日当周，7KG 的仔猪价格为 508.57 元/头，较前周的 453.33 元/头上涨 55.24 元/头。外购仔猪养殖利润-239.63 元/头，较前周的-381.7 元/头增加 142 元/头；自繁自养养殖利润 -127.25 元/头，较前周的-244.08 元/头增加 116.83 元/头。

产能情况，农业农村部数据显示，2023 年 1 月全国能繁母猪存栏量为 4367 万头，环比下滑 0.5%为 2022 年 5 月以来环比首次转负，但仍较 4100 万头的调控目标高出 6.5 个百分点。

屠宰端情况，根据农业农村部发布的最新数据显示，2023 年 1 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 2897 万头，环比下降 6.3%，自记录高点回落，但高于去年同期水平，同比增加 1.7%。

根据我的农产品网样本屠宰企业数据统计，截止 3 月 1 日，屠宰企业开机率 27.94%，较上周的 27.62%上涨 0.32%；截止 2 月 24 日屠宰企业的利润为-36.92 元/头，较前周的-35.79 元/头减少 1.13 元/头；冻品库容率为 18.61%，较前周的 18.45%，上涨 0.16%。

收储情况：2 月 24 日，2023 年第 1 批冻肉计划收储 2 万吨，成交均价 23980 元-23990 元/吨，折合毛猪价格约 17.2 元/公斤，总共成交量 7100 吨，成交率 30%左右。

三、综合所述

月初集团厂出栏整体保持平稳，散户猪场压栏增重的情绪较浓，加之二次育肥的进场降低养殖端出栏量。根据能繁母猪存栏数据，后期生猪供应整体呈现持续恢复格局。猪肉消费虽有小幅增长但总体上继续处于季节性淡季，屠企白条走货不畅，抑制猪价上涨。后市密切关注终端消费情况以出栏节奏的影响。

玉米

一、行情综述

玉米市场购销逐渐恢复，近期售粮进度加快，市场玉米供应量增加，盘面上玉米呈震荡偏弱走势。

二、基本面情况

售粮进度情况：据 Mysteel 农产品统计，2 月份东北地区累计售粮进度 68%，同比去年持平。华北地区累计售粮进度 66%，同比去年偏快两个百分点。

玉米库存情况：据 Mysteel 玉米团队统计，截至 2 月底，北方港口四港玉米库存共计约 200.5 万吨，月环比下降 4.6 万吨，同比减少 84.5 万吨。全国加工企业玉米库存总量 446.6 万吨，月环比增加 35.9 万吨，同比下降 51.1 万吨。下游饲料企业原料库存普遍在 30-40 天。按目前的库存情况，各方均有增库需求。

玉米消费端情况，据 Mysteel 农产品统计，2 月份全国主要 126 家玉米深加工企业共消费玉米 416.9 万吨，月环比增加 7.1 万吨；与去年同比减少 8.7 万吨。下游需求将有所恢复，随着各行业市场逐步打开，有利于终端消费恢复。

三、综合所述

近期国内气温回升较快，基层地趴粮保管难度加大，且新季备耕期临近持粮农户有变现的需求。趴地粮售粮加快带动整体售粮进度，目前全国售粮进度达到七层，玉米供应端压力在逐渐释放。此外，国内传闻 3 月初将启动定向稻谷投放，每周投放 50 万吨，在价格优势之下，可能促使饲料企业提高稻谷在饲料配方中的添加比例，从而积压玉米的饲用消费空间。但当前渠道及终端库存偏低，存在补库动力，玉米下方有支撑。后市密切关注农户售粮节奏、国家政策以及需求端情况。

豆粕

一、行情综述

近期巴西大豆收割进度有所加快，巴西大豆卖压对美国大豆出口的竞争压力，令 CBOT 大豆期价出现的连续下跌。进口成本回落，国内豆粕库存增加，供给宽松，盘面上 M2305 走势处于弱势下跌的通道中。

二、基本面情况

国际市场：美国市场，美国农业部在年度展望论坛上预测 2023 年美国大豆播种面积为 8750 万英亩，和上年基本持平，而市场预期增加到 8860 万英亩；单产预计为 52 蒲/英亩，产量预计为 45.10 亿蒲，同比提高 54%。

美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 2 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 690984 吨，较一周前减少 56.4%，比去年同期减少 6.6%。当周，美国对中国（大陆地区）装运 370,070 吨大豆，比一周前减少了 63.3%。

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，2 月 23 日止当周，美国 2022/23 市场年度大豆出口销售净增 36.07 万吨，创下市场年度低位，较之前一周下滑 14%，较前四周均值下滑 25%，其中向中国大陆出口净销售 21.84 万

吨。

南美市场，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周二称，巴西在2月份将出口773万吨大豆，低于一周前估计的830万吨。这一预估值低于去年同期的出口量911.3万吨，但是远高于1月份的94.4万吨。

私营咨询机构AgRural周一表示，截至2月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为33%，高于一周前的25%，不过仍然低于去年同期的收获进度43%。

国内市场：国家粮油信息中心2月28日消息：全国主要油厂进口大豆库存连续第三周下降。2月份大豆到港量偏少，油厂虽下调开机率，大豆库存过去三周仍累计减少158万吨，降至2022年12月份以来的最低水平。监测显示，截至2月24日，全国主要油厂进口大豆商业库存370万吨，比上周同期减少49万吨，比上月同期减少59万吨，比上年同期增加62万吨。

2月24日，国内主要油厂豆粕库存63万吨，比上周同期增加1万吨，比上月同期增加10万吨，比上年同期增加28万吨，比过去三年同期均值增加13万吨。上周豆粕提货需求一般，库存连续第三周增加，为2022年9月上旬以来的最高水平。

三、综合所述

目前巴西大豆收割进度已超过三成，尽管不及去年同期，但巴西大豆的创纪录产量预期正逐渐兑现。随着巴西大豆收割进度加快并对国际市场供应能力提升，来自阿根廷大豆减产的影响正在弱化。随着巴西丰收的新豆开始批量的上市，出口需求将转移至南美市场，美国面临着来自巴西大豆供应的出口销售竞争，压制CBOT美豆价格。国内市场，由于近期大豆到港量减少以及下游需求一般，国内油厂的开机率下调，同时下游采购和提货积极性不高，全国豆粕库存连续三周小幅增加。4月和5月进口大豆到港量将明显增加，豆粕供给依旧宽松，将压制豆粕的价格。后市密切关注大豆到港量、下游的需求以及美豆的表现。

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。