

生猪、玉米、豆粕

2023年4月7日 星期五

生猪

一、行情综述

近期生猪出栏节奏加快，市场供应增加，而需求端仍无有效的支撑，生猪价格延续偏弱走势，期货盘面上呈近弱远强的态势。截止4月6日河南地区外三元生猪价格14.5元/公斤，周跌幅2%。期货主力合约LH2305昨日收于14820元/吨，LH2307昨日收于16630元/吨，对应05合约的基差缩窄至-320元/吨，对应07合约基差为-1830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4月3日当周，7KG的仔猪价格为556.19元/头，较前周的568.1元/头下跌11.91元/头；外购仔猪养殖利润-239.67元/头，较前周的-197.11元/头下降42.56元/头；自繁自养养殖利润-110.62元/头，较前周的-108.06元/头下降2.56元/头。

产能情况，我的农产品网样本数据显示，3月份能繁母猪存栏509.97万头，较上个月的511.11万头减少1.14万头。3月份商品猪存栏3369.82万头，较上个月的3320.11万头增加了49.71万头。3月商品猪出栏822.24万头，较上个月的792.03万头增加30.21万头。

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4月6日，屠宰企业开机率31.75%，较上周的32.17%下降0.42%；截止3月31日屠宰企业的利润为-48.49元/头，较前周的-70.36元/头上涨21.87元/头；冻品库容率为20.75%，较前周的20.14%，上涨0.61%。

三、综述

目前市场猪源供应充足，随着二次育肥大猪出栏节奏逐步加快，散户以及集团化猪企出栏增量，生猪供应维持宽松。而终端消费依然疲弱，生鲜白条走货缓慢，消费难以给市场带来有效的支撑。国内能繁母猪产能有序回调，2月养殖端维持去化的状态，存栏量继续环比减少，但是最近一年多国内能繁母猪存栏一直在4100万头的目标存栏之上。根据去年能繁母猪存栏数据推算，2023年3-10月商品猪的出栏量仍维持高位，目前生猪总体保持供大于求的状态。后市重点关注终端消费情况、二次育肥出栏的节奏以及疫病的影响。

玉米

一、行情综述

近期东北地区上量增多，市场供应增加、小麦价格大幅下跌以及我国大规模的进口玉米等利空因素的影响，近日玉米震荡偏弱运行。

二、基本面情况

国际市场，美国农业部周五公布的季度库存报告显示，美国 2023 年 3 月 1 日当季玉米库存为 74.00553 亿蒲式耳，较上一年统计的 77.58 亿蒲式耳减少 13%，且为 2014 年 3 月 1 日以来最低水平。美国农业部表示美国 2023 年美国种植面积预估为 9199.6 万英亩，较 2022 年增加 4%，高于分析师平均预估的 9088 万英亩。

主产区售粮进度情况：据 Mysteel 玉米团队统计，截至 3 月 30 日，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 84%，较上期增加 3%，较去年同期增加 2%。全国 13 个省份农户售粮进度 86%，较上期增加 3%。

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，3 月 24 日北方四港玉米库存共计 354.5 万吨，周比增加 38.3 万吨；当周北方四港下海量共计 3.8 万吨，周比减少 3.7 万吨。广东港内贸玉米库存共计 50.3 万吨，较上周增加 4.5 万吨；外贸库存 98.2 万吨，较上周减少 19.8 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，截止 3 月 29 日加工企业玉米库存总量 609.6 万吨，较上周减少 1.07%。

玉米深加工玉米消费量：我的农产品网数据显示，2023 年 13 周（3 月 23 日-3 月 29 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 117.12 万吨，较前一周减少 2.03 万吨；与去年同比增加 16.0 万吨，增幅 15.87%。

三、综合所述

随着气温的升高，玉米储存过程中的风险增大，基层售粮进程加快，东北余粮仅剩一成左右，贸易商建库基本接近尾声，随着粮源主体的切换，上游集中售粮的压力将有所减轻。深加工及下游养殖利润不佳，玉米需求仍较疲弱。此外，随着国内小麦和玉米之间的价差逐渐收窄，小麦饲用替代效用显现，对玉米价格构成替代压力。定向稻谷拍卖正式开启以及我国近期大规模的进口玉米，也进一步加剧供应压力。后市重点关注进口玉米到港情况、需求端情况。

豆粕

一、行情综述

上周五美国农业部公布的大豆种植意向面积及季度库存均低于市场预期利多大豆市场加之国际原油期货大幅上涨提振美豆价格，但巴西大豆供应增加以及美国大豆出口销售低于预期抑制美豆的上涨空间，美豆近期呈先

仰后抑的走势。由于国内豆粕市场供应充足，连粕近期走势弱于美豆，主力资金完成换月。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部周五公布的种植意向报告显示，美国农民计划在 2023 年种植 8750.5 万英亩大豆，仅略高于 2022 年实际种植面积的 8745 万英亩，接近报告前受访分析师预估区间下端。季度谷物库存报告显示，美国 2023 年 3 月 1 日当季大豆库存为 16.85 亿蒲式耳，较一年前下降 13%，低于分析师预估的 17.42 亿蒲式耳。

南美市场，巴西外贸秘书处发布(SECEX)的数据显示，2023 年 3 月份巴西大豆出口量达到 1320 万吨，同比提高 8.8%。

巴西大豆收获进度情况：巴西国家商品供应公司(CONAB)称，截至 4 月 1 日，巴西大豆收获进度为 74.5%，比一周前的 69.1%提高 5.4%，落后于去年同期的 81%。私营咨询机构 AgRural 周一表示，截至 3 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 76%，高于一周前的 70%，低于去年同期的 81%。

国内市场：国家粮油信息中心数据监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 324 万吨，周环比下降 22 万吨，比上月同期减少 46 万吨，比上年同期增加 64 万吨。上周油厂开机率维持低位，但进口大豆通关速度偏慢，到港数量少于压榨量，大豆库存连续第二周下降。

3 月 31 日，国内主要油厂豆粕库存 50 万吨，比上周同期减少 6 万吨，比上月同期减少 14 万吨，比上年同期增加 18 万吨，比过去三年同期均值增加 4 万吨。上周油厂压榨量维持低位，豆粕产出减少，但价格筑底反弹，下游信心有所恢复，提货补库积极性回升，豆粕库存小幅下降。

三、综合所述

国际市场，巴西大豆收割完成度接近八成且实现创纪录产量，对国际市场供应能力持续提升。且巴西大豆快速提高的出口能力对美国大豆价格造成一定压力。国内市场，受进口大豆通关速度偏慢影响，上周油厂开机率维持低位，大豆库存连续第二周下降。预计 4 月中旬后，随着进口大豆到港量增加，油厂开工率会有所好转，供应增多后豆粕产量加大将抑制豆粕价格。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况。

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。