

生猪、玉米、豆粕

2023年4月18日 星期三

## 生猪

### 一、行情综述

进入4月份，生猪价格弱势调整走势，消费持续低迷，供应小幅增加，市场无根本性利好因素。截止4月18日河南地区外三元生猪价格14元/公斤，周跌幅2.8%。盘面上呈近弱远强的态势，主力资金移仓换月至LH2307，昨日收于16130元/吨，现货对应07合约基差为-2310元/吨，基差走弱。

### 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14日当周，7KG的仔猪价格为525.24元/头，较前周的540.48元/头下跌15.24元/头；外购仔猪养殖利润-462.04元/头，较前周的-357.8元/头下降-104.24元/头；自繁自养养殖利润-200.14元/头，较前周的-154.06元/头下降46.08元/头。养殖端的亏损较前周进一步加大。

产能情况，农业农村部数据显示，一季度末，生猪存栏43094万头，同比增长2.0%；一季度，生猪出栏19899万头，增长1.7%。数据反映生猪的生产形式还是比较乐观的，生猪出栏仍然保持一个稳定的增长态势。

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17日，屠宰企业开机率32.62%较上周的32.68%下跌0.06%；截止4月14日屠宰企业的利润为-55.8元/头，较前周的-39.07元/头下跌16.73元/头；冻品库容率为22.24%，较前周的21.71%，上涨0.53%。

### 三、综述

天气逐渐变热，不利于大体重猪压栏，散户及部分规模场出栏均有增加，目前市场供应依旧宽松。而终端消费尚恢复缓慢，生鲜白条走货缓慢，屠宰企业有低价入库的现象，冻品库存上升，消费端难以给市场带来有效的支撑。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，目前生猪处于产能过剩的情况。后市重点关注终端消费情况、二次育肥出栏的节奏以及政策因素影响。

## 玉米

### 一、行情综述

近期玉米价格震荡偏弱运行，虽然市场粮源流通减少，但下游市场表现疲软，叠加小麦市场新陈供应压力，小麦价格走弱对玉米价格形成拖累性影响。

## 二、基本面情况

进口情况：中国海关总署 4 月 18 日公布的数据显示，中国 3 月玉米进口量为 219 万吨，同比下滑 9.2%。中国 1-3 月进口量供给 752 万吨，同比增加 6%。

主产区售粮进度情况：据 Mysteel 玉米团队统计，截至 4 月 13 日，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 88%，较上期增加 2%，较去年同期增加 3%。

玉米库存情况：Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 4 月 7 日，广东港内贸玉米库存共计 47.7 万吨，较上周减少 6.5 万吨；外贸库存 80.2 万吨，较上周减少 11.7 万吨。北方四港玉米库存共计 367.9 万吨，周比减少 5.4 万吨；当周北方四港下海量共计 16.9 万吨，周比增加 10.2 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，2023 年第 15 周，截止 4 月 12 日加工企业玉米库存总量 572.6 万吨，较上周减少 4.79%。

玉米深加工玉米消费量：我的农产品网数据显示，2023 年 15 周（4 月 6 日-4 月 12 日），全国主要 126 家玉米深加工企业共消费玉米 100.1 万吨，较前一周减少 13.47 万吨；与去年同比增加 8.33 万吨，增幅 9.08%。

## 三、综合所述

主产区基层余粮见底，粮权完成转移，持粮主体转换至贸易商以及下游用粮企业，贸易商在囤粮成本支撑下挺价情绪增强，粮源流通量不大。但深加工及下游养殖利润不佳，玉米需求仍较疲弱。东北深加工停机企业增多，且库存普遍较高。南方港口玉米散船陆续到货，粮源充足。此外，进口玉米以及小麦替代效用显现，对玉米价格构成替代压力。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

受近期大豆到港卸货延误影响，部分地区豆源紧张，国内油厂压榨量下滑后产量缩减，下游饲料养殖企业库存偏低，近期现货价格大幅走高。盘面上，主力合约移仓换月至 m2309，近月 05 合约期价跟随现货偏强运行，远月合约整体震荡走势，基差走强。

### 二、基本面情况

国际市场：美国农业部在 4 月份供需报告中将阿根廷大豆产量预估值由上月的 3300 万吨调低到 2700 万吨，达到 23 年来最低水平。本次报告将巴西大豆产量上调 100 万吨至 1.54 亿吨，与主流分析机构的评估基本一致。出口预期不变，仍为 9270 万吨。报告偏中性。

美国大豆种植情况：美国农业部发布了 2023 年的首份大豆种植进度报告，报告显示，截止至 4 月 16 日当周，

美国大豆的种植率为 4%，快于市场的平均预期的 2%，以及 5 年均值的 1%，去年同期也是 1%。

巴西大豆收获进度情况：私营咨询机构 AgRural 周一表示，截至 4 月 13 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 86%，高于一周前的 82%，低于去年同期的 87%。目前巴西大豆收获处于最后阶段，集中在南里奥格兰德州。

巴西大豆预期出口情况：巴西全国谷物出口商协会周二表示，巴西 4 月大豆出口量预计为 1515 万吨，高于之前一周预估值 1438 万吨。预估基于排船计划，若预测准确，4 月出口量将较上一年同期的 1136 万吨高出 378.9 万吨。

中国大豆进口情况：中国海关数据显示，2023 年 3 月份中国大豆进口量为 685 万吨，比 2 月份的 704 万吨减少 2.7%，比去年同期提高 7.9%。一季度中国大豆进口量为 2300 万吨，同比增长 13.5%，创历史同期最高水平。

国内市场：国家粮油信息中心数据监测显示，上周全国主要油厂进口大豆库存连续第四周下降。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 300 万吨，周环比下降 10 万吨，比上月同期减少 66 万吨，比上年同期减少 19 万吨。

上周国内豆粕库存连续第三周下降。上周国内油厂因断豆，压榨不及预期，豆粕产出减少，豆粕库存三周内减少近五成，下降至 2022 年 12 月以来最低水平。4 月 14 日，国内主要油厂豆粕库存 29 万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期减少 23 万吨，比上年同期减少 2 万吨，比过去三年同期均值减少 8 万吨。

### 三、综合所述

国际市场，美国 3 月大豆压榨量增至 15 个月高位，为美豆价格提供抗跌支撑。巴西大豆收割已接近尾声，随着巴西大豆出口能力大幅提高，美豆出口份额将受到挤压，限制美豆上行空间。国内市场，近日进口巴西大豆已经陆续到达我国港口，由于海关检验检疫政策变化导致进口大豆卸货缓慢，油厂大豆供应紧张压榨量有限，供应紧张支撑豆粕价格。但 4-6 月进口大豆到港量较大，且上周五农业农村部发布意向为期三年的计划，继续降低动物饲料中豆粕用量，供强需弱预期或打压豆粕市场。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况、美豆主产区天气情况。

### 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 111 责任。