

生猪、玉米、豆粕

2023年5月26日 星期五

生猪

一、行情综述

由于养殖端出栏亏损幅度较大，市场存在一定压栏惜售的情绪，市场情绪提振了猪价，但消费表现一般，近期现货价格小幅反弹，盘面上猪价延续底部震荡走势。截止5月25日河南地区外三元生猪价格14.6元/公斤，较上周同期的14元/公斤涨了4.2%，主力合约LH2307收于15690元/吨，与上周持平。

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5月19日当周，7KG的仔猪价格为544.29元/头，较前周的538.81元/头上涨了5.48元/头；外购仔猪养殖利润-370.14元/头，较前周的-387.95元/头上升了17.81元/头；自繁自养养殖利润-231.57元/头，较前周的-224.38元/头下降7.19元/头。

产能情况，Mysteel农产品数据统计，2023年4月123家重点规模场能繁母猪存栏量为509.15万头，环比减少0.16%，同比增加12%。85家中小散能繁母猪存栏量环比减少1.84%，总计208家能繁母猪存栏量环比去化0.22%。整体来看，散户去化幅度大于规模场，但整体环比去化幅度缩窄，产能去化依旧较为缓慢。

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5月24日，屠宰企业开机率32.62%较上周的32.62%上升了0.38%；截止5月19日，屠宰企业的利润为-30.47元/头，较前周的-33.46元/头上升2.99元/头；截止5月19日，冻品库容率为24.54%，较前周的24.05%，提高了0.49%。

三、综述

生猪育肥持续亏损，养殖端挺价情绪尚存，中低标猪出栏积极性不高，生猪市场阶段性供应缩量。但终端需求恢复不及预期，白条走货不佳，加上冻品库存率偏高，屠企在亏损情况下采购积极性下降。另外，根据能繁母猪存栏数据推演，二、三季度理论上出栏量总体呈现增加趋势。市场供需仍处于宽松的格局，预计短期上涨空间有限，后市重点关注终端消费、产能变化、市场情绪以及国家收储的情况。

玉米

一、行情综述

近期随着小麦价格止跌回弹，玉米现货价格跌幅逐渐缩窄，并趋于稳定，盘面上玉米呈震荡偏强的走势。

二、基本面情况

进口情况：中国海关公布的数据显示，2023年4月玉米进口总量为100.25万吨，较上年同期220.93万吨减少120.69万吨，同比减少54.63%，较上月同期219.15万吨环比减少118.90万吨。2023年1-4月玉米进口总量为852.29万吨，较上年同期累计进口总量的930.73万吨，减少78.44万吨，同比减少8.43%。

主产区售粮进度：截至5月18日，全国7个主产省份农户售粮进度为94%，较上期增加1%，较去年偏慢1%。全国13个省份农户售粮进度94%，较上期持平。（我的农产品）

玉米库存情况：Mysteel玉米团队调研数据显示，5月12日北方四港玉米库存共计296万吨，周比减少33.9万吨；当周北方四港下海量共计35.1万吨，周比增加20.8万吨。截至5月12日，广东港内贸玉米库存共计42.9万吨，较上周增加9.1万吨；外贸库存59.7万吨，较上周增加0.8万吨。

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5月17日加工企业玉米库存总量462.9万吨，较上周减少9.13%。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，截至5月18日，饲料企业玉米平均库存27.02天，周环比减少0.28天，跌幅1.04%，较去年同期下跌35.89%。

三、综合所述

主产区基层种植户手中余粮见底，部分持粮主体售粮节奏缓慢。目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。近期小麦价格回升以及玉米收储消息提振玉米市场价格反弹，但是替代品小麦性价比优势及进口玉米完税价格较低压制玉米价格，玉米反弹空间有限。后市重点关注进口玉米到港情况、需求端表现。

豆粕

一、行情综述

近期在巴西大豆丰产强化，美豆出口销售压力较大的影响下，美豆接连下跌。国内受到政策影响，油厂开机率较低，现货供应紧张，连粕在现货仍然保持较高基差的情况下，走势明显强于美豆。

二、基本面情况

国际市场：美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2023年5月18日的一周，美国对中国（大陆地区）装运7,233吨大豆，较前一周的8202吨减少了11.8%，比去年同期的162145吨减少了95.5%。

截止5月18日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增11.5万吨，较之前一周增加578%，较四周均值减少26%。当周，美国大豆出口装船为28.73万吨，较之前一周增加52%，较此前四周均值减少26%，其中向中国大陆出口装船1.22万吨。

美国大豆播种进度，截至 5 月 21 日(周日)，美国大豆播种进度为 66%，上周 49%，去年同期 47%，五年同期均值为 52%。今年美国大豆播种进度高于往年平均进度，符合市场预期。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示，巴西 5 月份大豆出口量最高将达到 1590 万吨，高于一周前预测的 1575.6 万吨。如果这一预测成为现实，将创下今年迄今最高单月出口水平。

国内市场大豆及豆粕库存情况：国家粮油信息中心 5 月 23 日消息：上周进口大豆进厂增多，大豆库存继续回升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 410 万吨，周环比增加 30 万吨，比上月同期增加 87 万吨，比上年同期增加 29 万吨。

上周国内油厂开机率提高，提货情况一般，豆粕库存小幅回升，5 月 19 日，国内主要油厂豆粕库存 22 万吨，比上周同期增加 1 万吨，比上月同期减少 4 万吨，比上年同期减少 13 万吨，比过去三年同期均值减少 17 万吨。后期仍需关注油厂开机情况。

三、综合所述

国际市场，2023 年美豆开局不错，美国中西部地区天气较好利于大豆的播种和生长，增强大豆丰收的预期，且巴西大豆产量创纪录新高，上市后竞争力强于美国大豆，使得美国大豆出口需求疲软价格承压。目前市场缺乏有效的利多支撑，美豆震荡偏弱运行。国内市场，伴随着国内油厂开工的回升，上周豆粕库存增加至 22 万吨，库存缓慢回升。但由于当下库存依然处于低位，豆粕现货价格表现依然坚挺。预计 5-7 月国内进口大豆将大量到港，油厂开机率增加，未来国内豆粕供应充足，豆粕或承压下行。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况、豆粕库存恢复情况、美国主产区天气情况。

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。