

2024/3/29

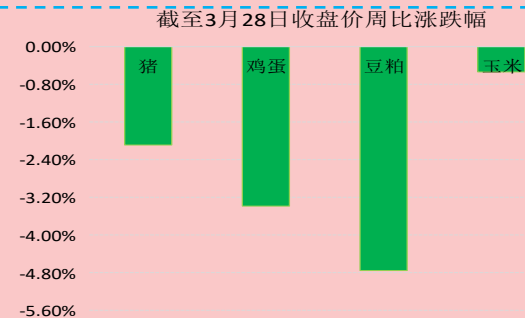
生猪：二育情绪松动 猪市回落

摘要：

- 清明节日备货
- 二育情绪

核心观点：近期养殖端情绪松动，前期二育有出栏行为，叠加标肥价差缩窄，二育热情减弱；需求方面，下游对于抬高价格接受度较低，屠宰端亏损，屠宰端压价，叠加冻品库存高企。猪市近期走弱。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



农产品团队：

李伟

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

张贺泉

从业资格证号：F03102813

咨询从业资格：Z0019581

联系电话：0551-62832897

2024/3/29

鸡蛋：节日消费支撑

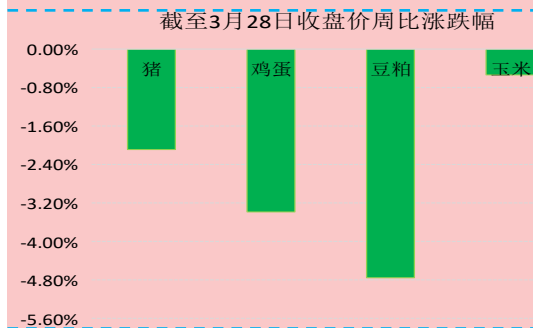
摘要：

- 蛋鸡存栏量不断增加
- 清明节将至带动消费

核心观点：供应端，据钢联数据显示，2月全国13个样本主产省蛋鸡存栏量在近六年历史同期偏高位为11.78亿只，环比增加0.07亿只，根据前期蛋鸡苗销量推算，3月蛋鸡存栏量仍环比增加，对应鸡蛋供应不断增加；成本端，蛋鸡饲料原料玉米盘面价格反弹支撑养殖成本；需求端，清明节将至提振市场备货需求。综上，鸡蛋供压下，但有节日将至和饲料成本反弹支撑行情。

下周关注：终端备货需求，饲料原料盘面价波动

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



农产品团队：

李伟

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

张贺泉

从业资格证号：F03102813

咨询从业资格：Z0019581

联系电话：0551-62832897

2024/3/29

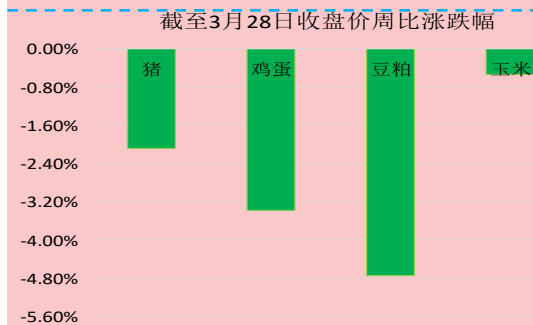
豆粕：报告尘埃落定，市场反应温和

摘要：

- 报告发布，整体偏中性
- 美豆出口销售

核心观点：美国农业部(USDA)周四表示，美国农民计划在2024年减少玉米种植面积，削减幅度超出预期，同时扩大大豆种植，大豆种植面积预计从2023年的8,360万英亩增加3%，至8,651万英亩，为有记录以来第五高水平，但低于美国农业部上个月预测的8,750万英亩。报告发布前，分析师平均预期，大豆种植面积将降至8,653万英亩。美国农业部在另一份季度谷物库存报告中表示，截至3月1日，大豆库存升至18.45亿蒲式耳的两年高点。报告整体偏中性。距离预估相差不大，市场反应平淡。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



农产品团队：

李伟

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

张贺泉

从业资格证号：F03102813

咨询从业资格：Z0019581

联系电话：0551-62832897

2024/3/29

玉米：美农报告影响偏多

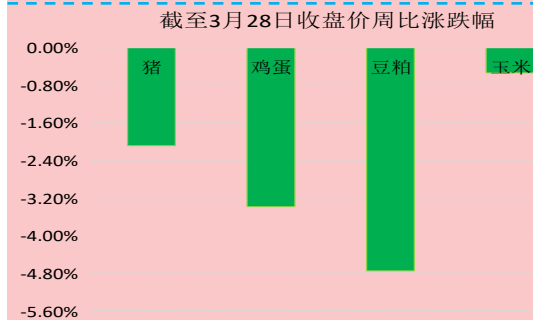
摘要：

- 美农报告种植面积低于超预期
- 下游消费疲弱
- 稻谷抛储

核心观点：供应端，旧作方面，国产玉米基层售粮同比减速8%，按往年售粮规律5月前后售罄，又有低价进口玉米预期3-5月陆续到港，后期玉米供压较大，种植季将至，美国农业部报告预估种植面积低于市场预期影响偏多；需求端，下游消费淡季企业拿货谨慎；政策面，稻谷抛储上量。综上，美农报告影响偏多，但玉米市场供需宽松行情难改。

下周关注：政策变化；下游备货意愿

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



农产品团队：

李伟

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

张贺泉

从业资格证号：F03102813

咨询从业资格：Z0019581

联系电话：0551-62832897

L. 市场资讯

【玉米—供应端】

- 据Mysteel玉米团队统计，截至3月28日，全国13个省份农户售粮进度是78%，同比减速8%，其中，东北地区玉米售粮进度为81%，同比减速6%，华北地区玉米售粮进度为66%，同比减速13%。全国7个主产省份农户售粮进度为76%，较去年同期偏慢8%。
- 美国农业部(USDA)周四公布的种植意向报告显示，美国2024年大豆种植面积预估为8651万英亩，市场此前预估为8653万英亩。2023年实际种植面积为8360万英亩。种植面积低于市场预期，报告影响偏多。
- 据钢联数据显示，3月29日周五，3月船期的进口玉米，美国进口玉米的到岸完税价为2131-2197元/吨（周一为2114-2180元/吨），进口利润为253-319元/吨，（周一为310-376元/吨）。6月船期，进口巴西玉米到岸完税价约1917元/吨，进口利润533元/吨。据外媒消息，中国在春节后两周采购40-90万吨乌克兰玉米，CNF价格估计为每吨227到230美元（折合人民币约1634-1656元/吨），主要在3月到5月期间交付。进口乌克兰玉米更有性价比。

【玉米—需求端】

- 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3月28日，全国饲料企业平均库存29.91天，较3月21日减少0.20天，环比下降0.67%，同比下降2.79%。
- 据Mysteel农产品调研显示，2024年3月21日至3月27日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米138.58万吨，环比上周减少0.96万吨。
- 周初市场多方消息称去年成交的定向稻谷仍有400万吨未出库，需在5月底前完成出库加工，此轮陈稻最后出库时刻与东北地趴粮销售时点部分重合。本周，中储粮抛储稻谷场次逐日增加。

L. 市场资讯

【豆粕】

- 美国农业部周度出口销售报告显示，截至2023/24年度第30周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅收窄到了24.4%，表明对中国的大豆出口步伐相对强于去年同期。截止到2024年3月21日，2023/24年度(始于9月1日)美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为2258万吨，去年同期为2964万吨。
- 阿根廷农业部的统计数据显示，上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。阿根廷农业部称，截至3月20日，阿根廷农户预售1053万吨2023/24年度大豆，比一周前高出99万吨，高于去年同期的462万吨。作为对比，之前一周销售61万吨。阿根廷农户销售2,021万吨2022/23年度大豆，比一周前增加11万吨，低于去年同期的3,630万吨。作为对比，之前一周销售15万吨。。
- 咨询公司AgroConsult周三将巴西2023/24年度大豆产量预期上调至1.565亿吨，比早先预期的1.522亿吨提高430万吨或2.8%。如果这一预测成为现实，将会比上年的创纪录产量1.597亿吨减少2.0%。
- 布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示，未来7天大部分时间里阿根廷主要农业地区的天气干燥，这将有利于大豆收获工作开始。由于3月上半月降雨过多，不少农田泥泞，联合收割机难以进入。交易所在周度气象报告中表示，潘帕斯平原大部分地区降雨不到10毫米。降雨几乎为零将加剧阿根廷最近几天的干燥状况，这有助于大豆收获工作开始。截至周三，阿根廷农户已经收获4.4%的大豆。

L. 一周数据概览

品种	类别	T	T-1	T-3	T-5	周度变动	
生猪	期货价格	05合约	15230	0	-125	-465	-325
		07合约	16670	0	10	-125	65
		09合约	17735	0	80	-100	175
	市场价格	基准地—河南	15170	-40	-160	-120	40
		西南区—四川	14820	20	-230	180	-100
		华东区—上海	15300	0	100	300	300
	基差	主力合约	-60	-40	-35	345	365
	期货价差	05-07价差	-1440	0	-135	-340	-390
区域价差	四川-河南	-350	60	-70	300	-140	
	上海-河南	130	40	260	420	260	
鸡蛋	期货价格	05合约	3366	0	-7	24	-118
		07合约	3426	0	-33	-36	-118
		09合约	3823	0	-46	-45	-152
	现货价格	基准地—大连	3200	0	-110	-220	-110
		华东区—上海	3490	-110	-110	-110	-110
		华北区—北京	3450	0	-120	-230	-120
	基差	主力合约	-166	0	-103	-244	8
	期货价差	05-07价差	-60	0	26	60	0
	区域价差	上海-大连	290	-110	0	110	0
		北京-大连	250	0	-10	-10	-10

品种	类别	T	T-1	T-3	T-5	周度变动	
豆粕	期货价格	05合约	3224	0	-37	-25	-161
		07合约	3223	0	-29	-8	-117
		09合约	3283	0	-28	5	-83
	现货价格	基准地—江苏南通	3370	-30	-60	-160	-90
		华北区—山东日照	3420	-40	-50	-180	-80
		华南区—广东东莞	3450	-100	-130	-190	-110
	基差	主力合约	146	-30	-23	-135	71
	期货价差	05-07价差	1	0	-8	-17	-44
区域价差	日照-南通	50	-10	10	-20	10	
	东莞-南通	80	-70	-70	-30	-20	
玉米	期货价格	05合约	2408	0	24	11	-13
		07合约	2429	0	19	6	-21
		09合约	2430	0	7	-7	-38
	现货价格	基准地—辽宁大连	2370	-10	-10	-20	-20
		华南区—广东蛇口	2450	0	-10	-30	-50
	基差	主力合约	-38	-10	-34	-31	-7
	期货价差	05-07价差	-21	0	5	5	8
	区域价差	蛇口-大连	80	10	0	-10	-30

数据来源：同花顺、华安期货研究院（注：表中豆粕、玉米和生猪单位为元/吨；鸡蛋单位为元/半吨）

L. 基差

1. 生猪&鸡蛋基差情况：

图5. 生猪基差（元/吨）

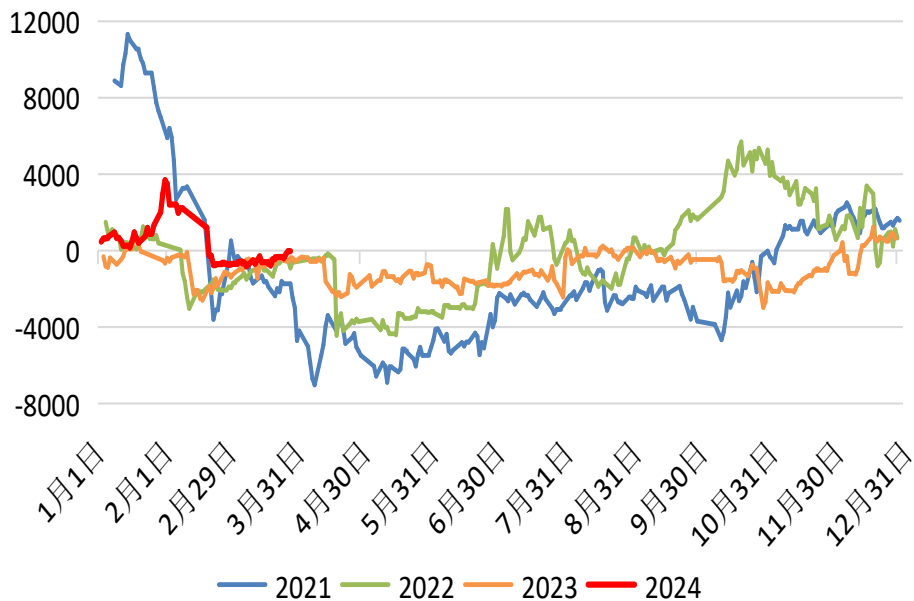
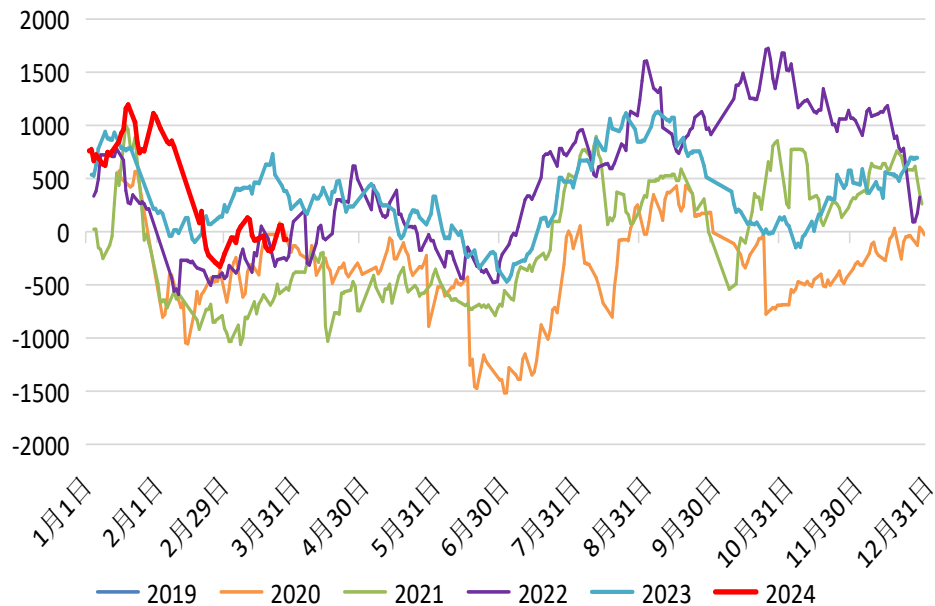


图6. 鸡蛋基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

生猪：近期盘面热度下降，但二育影响，现货较强，基差偏强震荡；

鸡蛋：消费淡季，现价和基差走弱。

L. 基差

1. 豆粕&玉米基差情况：

图5. 豆粕基差（元/吨）

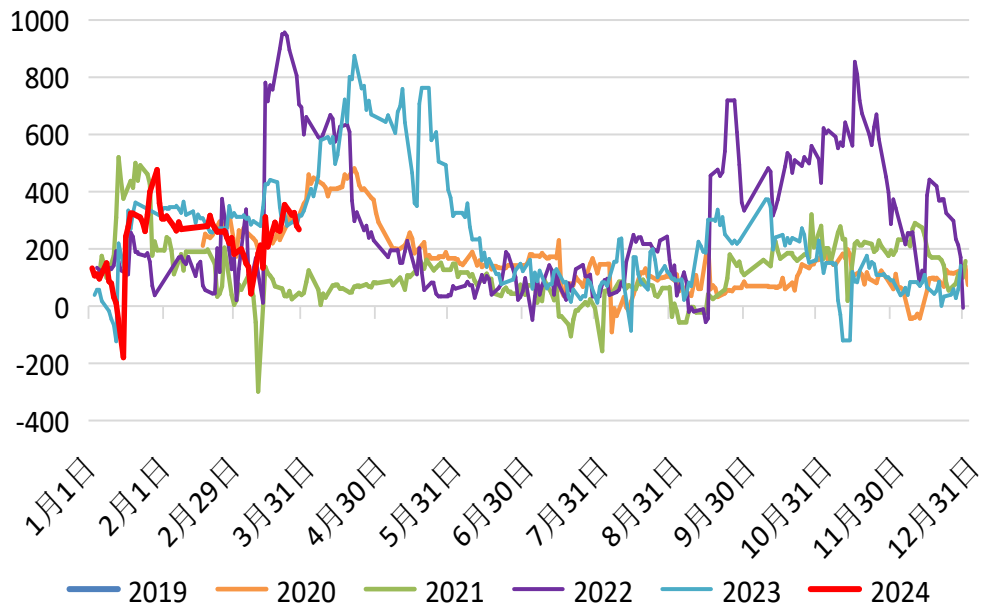
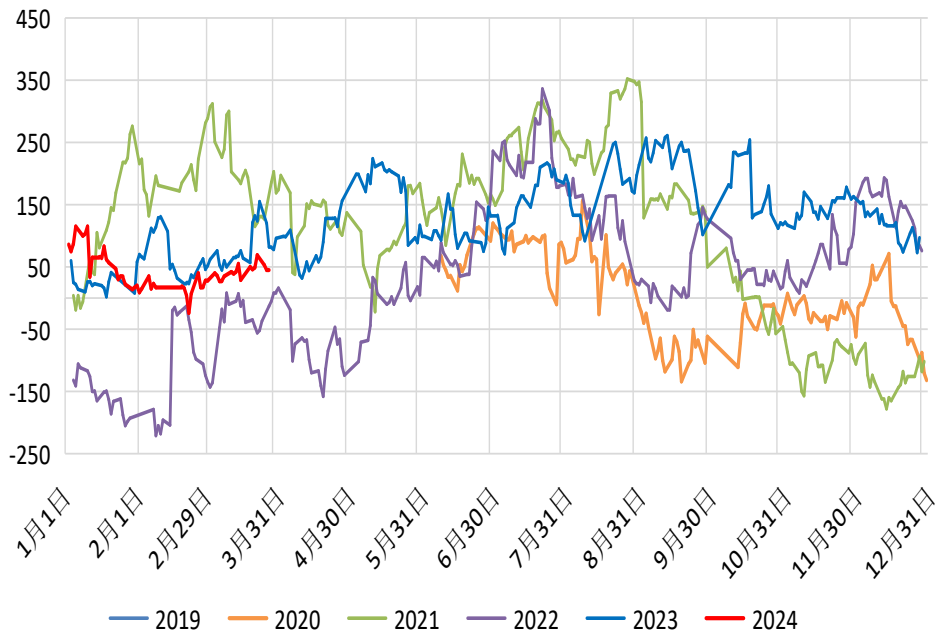


图6. 玉米基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

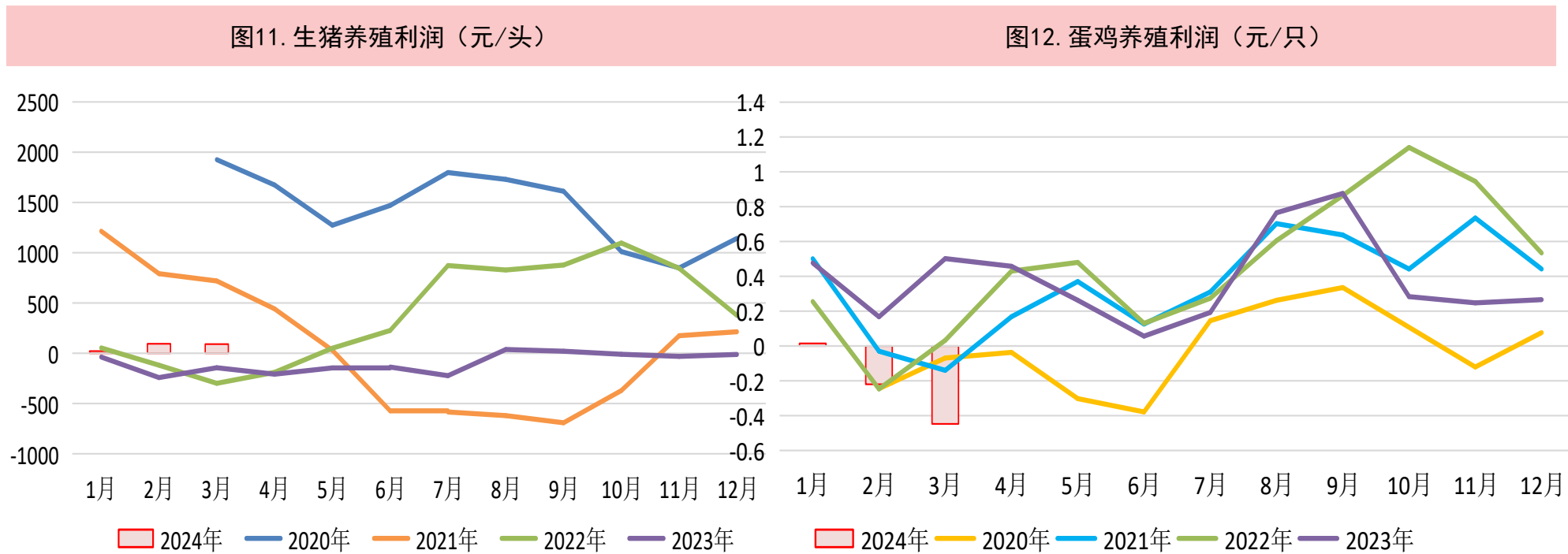
【华安解读】

豆粕：下游买兴较差，基差有所回落

玉米：消费疲弱，叠加稻谷抛储挤占需求，现价和基差走弱。

L. 生产利润

1. 生猪&鸡蛋利润情况：



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

生猪：猪价偏强，前期仔猪价格偏低，养殖利润盈利扩大

鸡蛋：消费淡季需求减少，蛋鸡养殖利润走低。

L. 库存

1. 豆系库存情况:

图1. 大豆港口库存（万吨）

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）

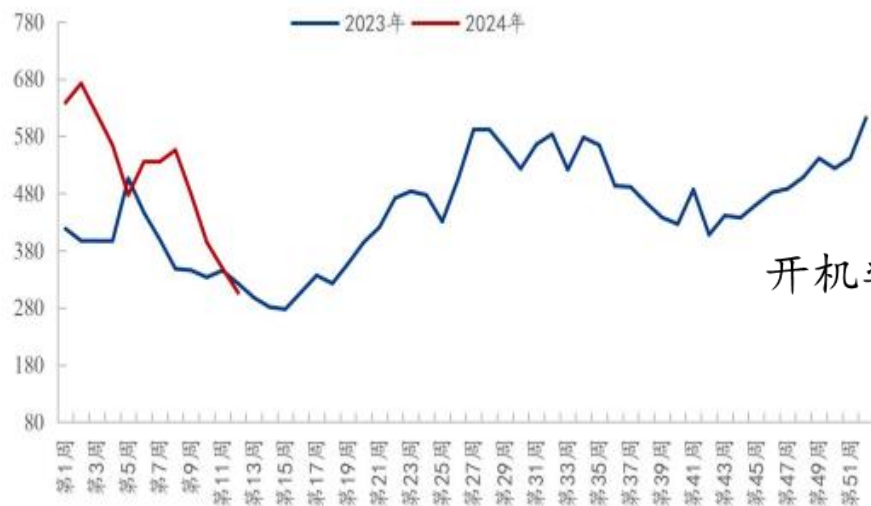


图2. 豆粕库存（万吨）

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



数据来源：我的农产品网、华安期货研究院

【华安解读】

供应端有扰动，受此影响，大豆去库，开机率下滑，豆粕去库

L. 库存

2. 玉米库存情况:

图3. 玉米北方港口库存（万吨）

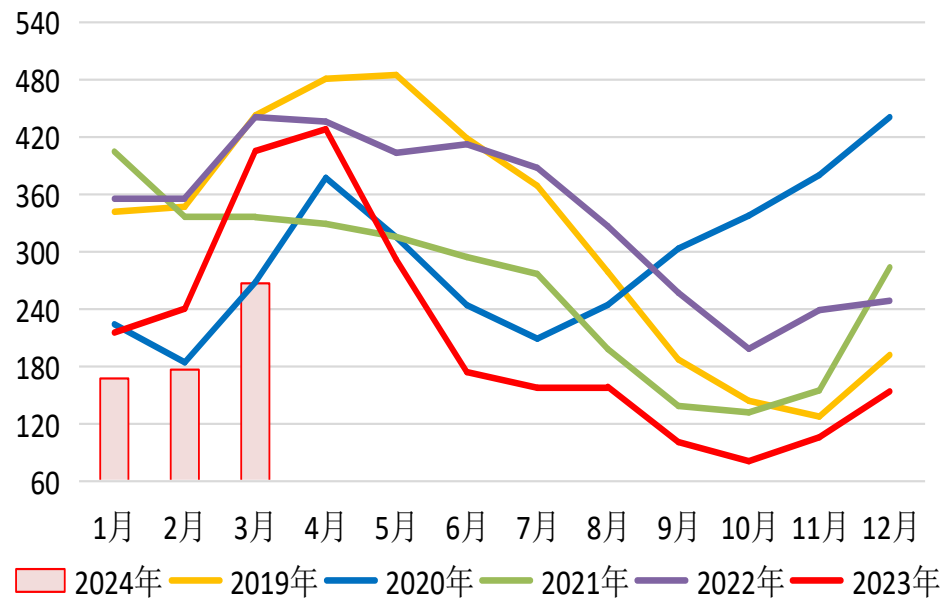
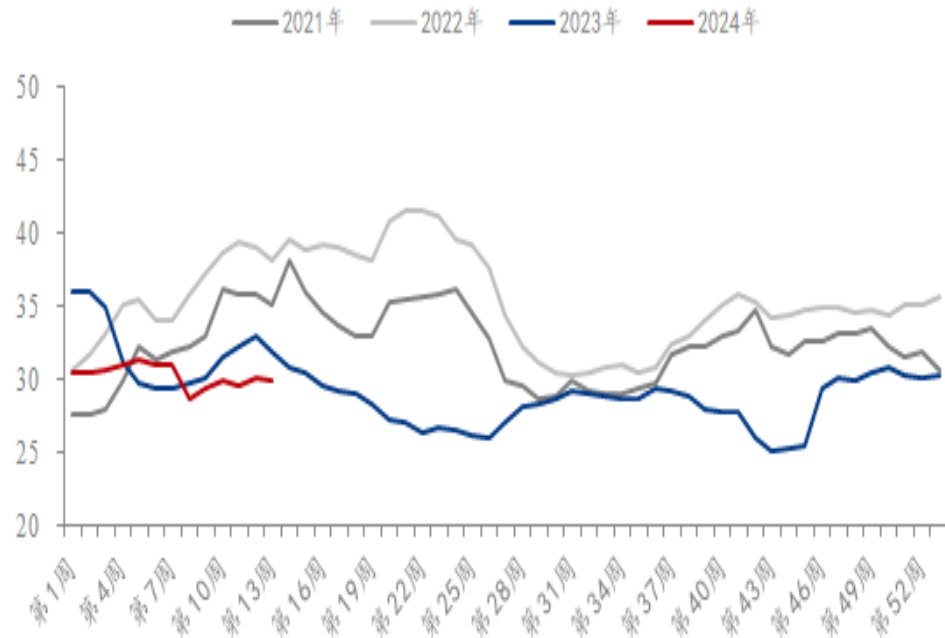


图4. 全国样本饲料企业玉米库存可用天数（天）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

国内玉米港口库存逐渐增加。养猪业持续去库对饲料消费减少，饲料企业维持玉米低库存。

L. 生产利润

1. 大豆&玉米利润情况：

图11. 大豆压榨利润（元/吨）

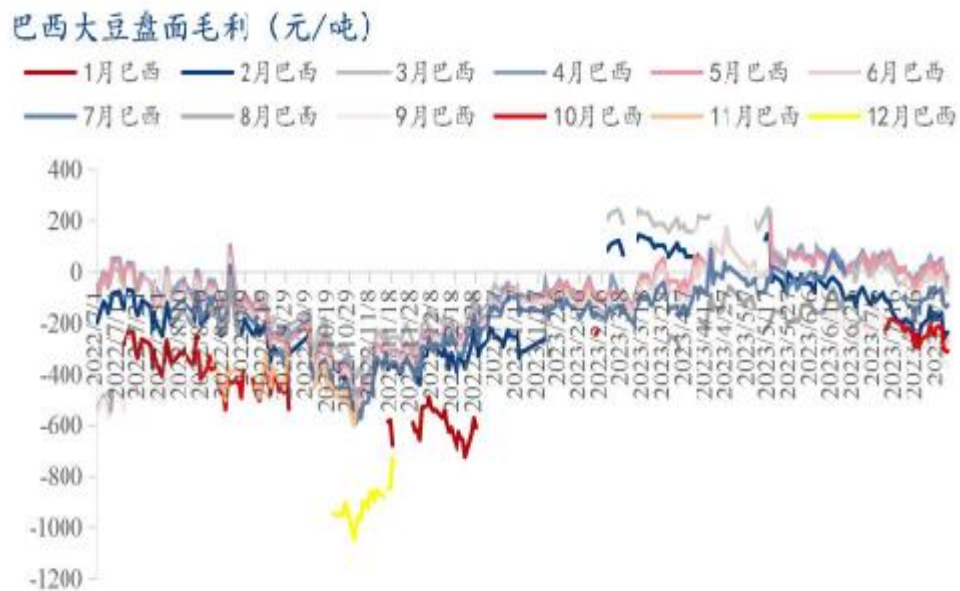
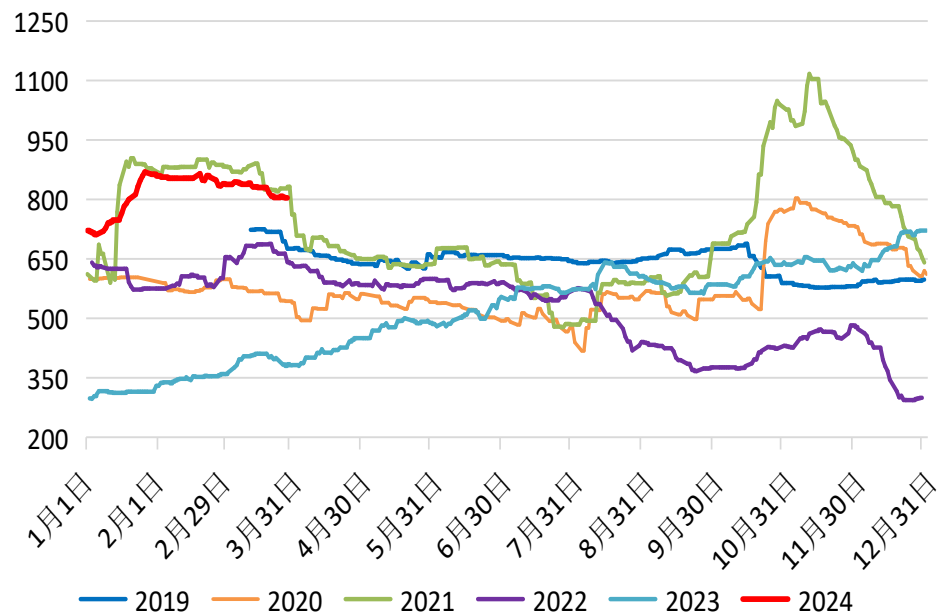


图12. 淀粉-玉米价差（元/吨）



数据来源：我的农产品网、华安期货研究院

【华安解读】

豆系：巴西升贴水下调，大豆压榨利润走弱；

玉米：加工产品消费淡季，淀粉-玉米价差走弱。

L. 波动率

豆粕&玉米波动率情况:

图9. M2405豆粕历史波动率

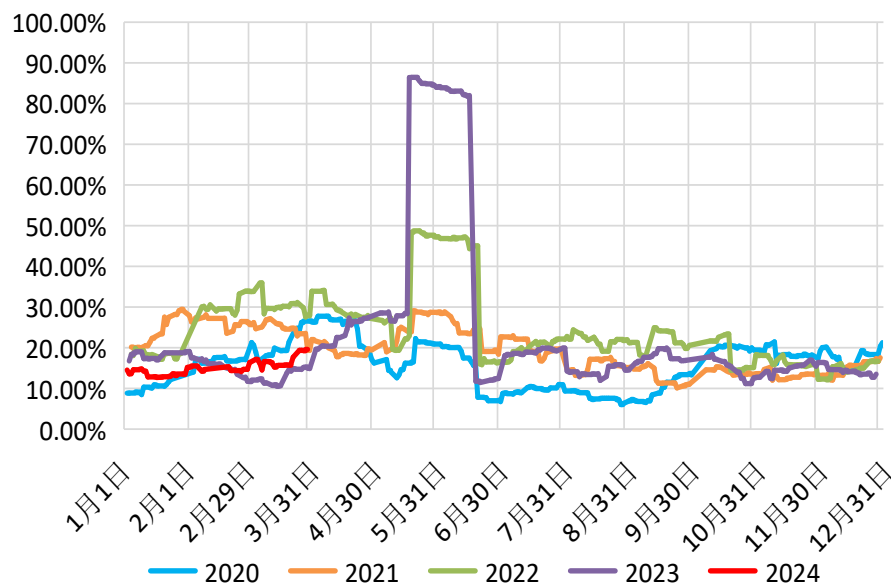
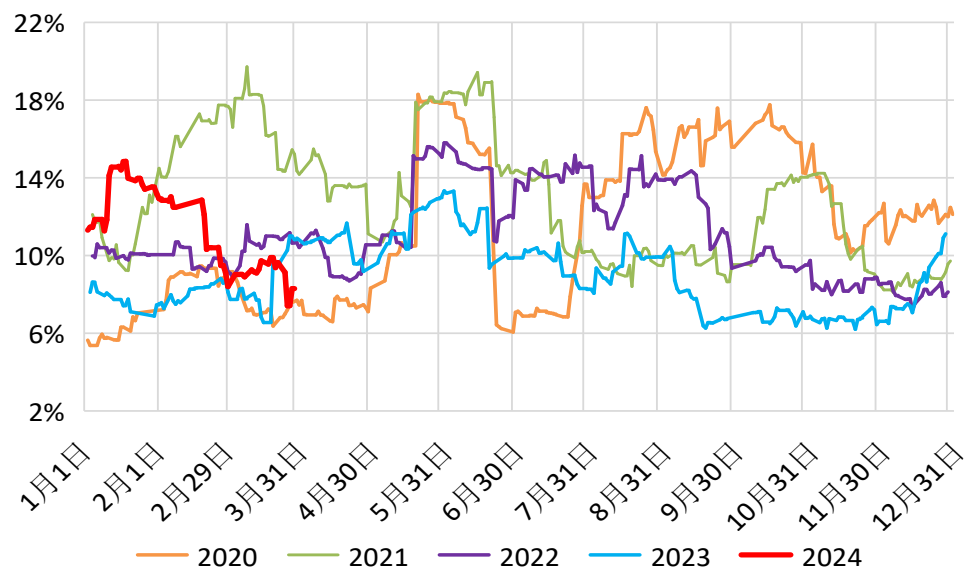


图10. C2405玉米历史波动率



数据来源: 同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

豆粕: 报告尘埃落定, 波动率回落;

玉米: 节日将至有提振消费预期, 玉米波动率走强。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

审核：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复核：闫丰 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62833937

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层