

生猪：二育持续 基本面获得支撑

摘要：

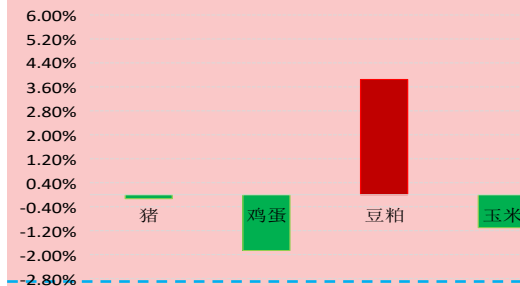
- 周期性叠加冻品库存影响，供给相对宽松
- 二育持续，基本面获得支撑

核心观点：从供给端来看，按照产能滞后来推，23年11月份是产量减少的开始，但因为产能去化幅度有限，生猪出栏预计仍处于高位，前期冻品被动入库，导致冻品库存高企。总体来说，供给偏宽松；需求方面，近期市场情绪回暖，部分养殖户看好后市，标肥价差扩大，局部二育开启，现货市场有所反弹

2024/4/12

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号

截至3月15日收盘价周比涨跌幅



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

审核：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复核：闫丰 F0251054/Z0001643

2024/4/12

鸡蛋：饲料成本下滑

摘要：

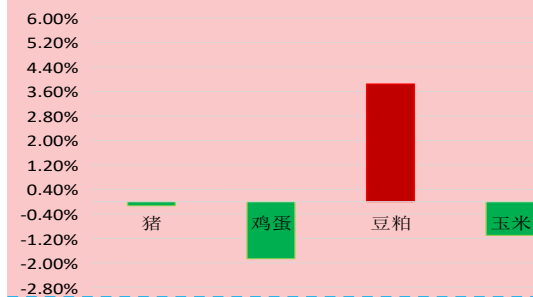
- 蛋鸡存栏量不断增加
- 饲料原料价格下滑

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，蛋鸡存栏量将逐渐增加，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回调支撑养殖成本力度减弱；需求端，处于消费淡季。综上，鸡蛋供需宽松格局下，饲料成本下滑。

下周关注：饲料原料盘面价波动

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号

截至3月15日收盘价周比涨跌幅



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

2024/4/12

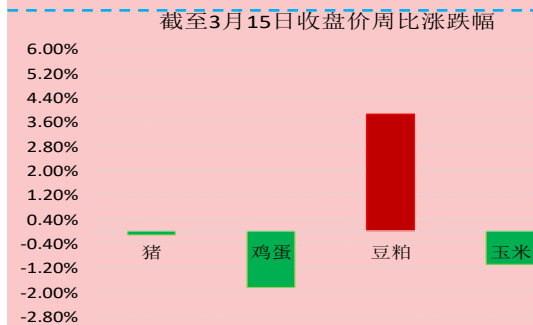
豆粕：供应端扰动，支撑短期行情

摘要：

- 供应端扰动，支撑基本面
- 基金净空持仓处于高位，空头回补影响

核心观点：近期利多因素较多，3月USDA供需报告利多，巴西升贴水前期上涨、供应端有扰动叠加基金净空持仓处于高位，空头回补影响，支撑近期行情，市场表现偏强，后续关注3月底美农发布的种植面积报告。

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

2024/4/12

玉米：预期供应上量

摘要：

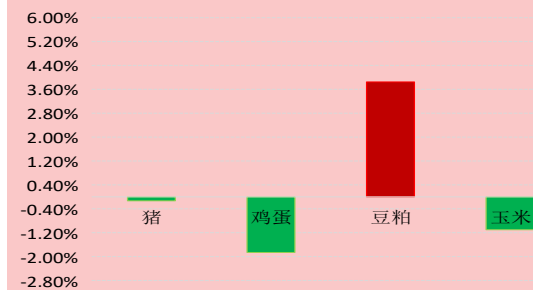
- 基层售粮进度同比减速
- 进口利润高
- 下游消费疲弱

核心观点：供应端，国产玉米基层售粮同比减速9%，按往年售粮规律，一般5月前后售罄，又有低价进口玉米预期3-5月陆续到港，后期玉米供应量同比增加；需求端，下游养猪业持续去库存减少饲料消费，以及加工企业即将进入消费淡季，市场对玉米消费会逐渐减少；政策面，东北局部地区表示当地收储结束。综上，玉米市场处于供需宽松行情。

下周关注：政策变化；基层售粮进度

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号

截至3月15日收盘价周比涨跌幅



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14日，全国13个省份农户售粮进度是70%，同比减速9%，其中，东北地区玉米售粮进度为72%，同比减速7%，华北地区玉米售粮进度为60%，同比减速13%。全国7个主产省份农户售粮进度为67%，较去年同期偏慢10%。**整体售粮周环比减速。**
- 据钢联数据显示，3月8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2008-2049元/吨（上周五的美国进口玉米的到岸完税价为1988-2029元/吨），进口利润为471-512元/吨，（本周一的进口美国玉米的利润为481-522元/吨）。
- 据周一外媒消息，在春节后的两周里，中国至少订购了10船乌克兰玉米，主要在3月到5月期间交付。这些乌克兰玉米的CNF价格估计为每吨227到230美元（折合人民币约1634-1656元/吨）。

【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14日，饲料企业玉米平均库存29.56天，较3月8日减少0.31天，跌幅1.04%，较去年同期下降10.09%。**饲料库存处近四年历史同期最低位。**
- 据Mysteel农产品调研显示，2024年3月7日至3月13日，全国126家主要玉米深加工企业共消耗玉米126.69万吨，环比上周增加0.55万吨。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米65.57万吨，环比上周增加0.08万吨；氨基酸企业消耗20.35万吨，环比上周增加0.17万吨；酒精企业消耗40.77万吨，环比上周增加0.30万吨。消费增幅周比减少。

L. 市场资讯

【豆粕】

- 咨询机构AgroConsult周三表示，巴西2023/24年度大豆产量预计为1.522亿吨，比2022/23年度减少4.7%，因为降雨不规律以及厄尔尼诺现象对马托格罗索州大豆作物造成不利影响。这一产量预期和该公司2月份的预测持平。
- 罗萨里奥谷物交易所(BCR)发布报告，将2023/24年度阿根廷大豆产量预测上调了50万吨，以反映2月份降雨充足的积极影响。该交易所在其月度报告中预测本年度阿根廷大豆产量为5000万吨，高于此前预测的4950万吨，因为2月开始的降雨改善了早熟大豆的灌浆条件。降雨也显著改善了晚播大豆的生长条件。
- 巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示，3月1日至8日，巴西豆粕出口量为61.7万吨，去年3月全月出口量为191.5万吨。3月迄今日均豆粕出口量为102,792吨，比去年同期的83,268吨高出23.4%。3月迄今豆粕出口收入为2.9亿美元，而去年3月份为10.8亿美元。3月迄今豆粕出口均价为462.3美元/吨，比去年同期的562.8美元/吨下跌17.8%。作为参考，2月豆粕出口量为169万吨，比去年2月的132万吨提高约28%。2月豆粕出口均价为481.4美元/吨，比去年同期的561美元/吨下跌14.2%。
- 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放慢。阿根廷农业部称，截至3月6日，阿根廷农户预售897万吨2023/24年度大豆，比一周前高出103万吨，高于去年同期的462万吨。作为对比，之前一周销售172万吨。农户销售1,995万吨2022/23年度大豆，比一周前增加20万吨，低于去年同期的3,618万吨。作为对比，之前一周销售36万吨。
- 最近阿根廷官方汇率和平行汇率的价差缩窄，反映市场对未来比索汇率进一步贬值的预期减弱。截至3月6日，阿根廷官方汇率和平行汇率差为129比索，一周前为173比索，1月底为344比索。

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	14990	0	-140	-165	-20
		07合约	16230	0	-120	-10	165
		09合约	17225	0	-95	220	370
	市场价格	基准地—河南	14360	-40	-40	260	370
		西南区—四川	15000	0	200	700	850
		华东区—上海	15200	0	200	400	400
	基差	主力合约	-630	-40	100	425	390
	期货价差	05-07价差	-1240	0	-20	-155	-185
	区域价差	四川-河南	640	40	240	440	480
		上海-河南	840	40	240	140	30
鸡蛋	期货价格	05合约	3529	0	-54	-41	-67
		07合约	3565	0	-28	14	-21
		09合约	3955	0	-41	38	22
	现货价格	基准地—大连	3470	110	230	230	450
		华东区—上海	3530	110	110	220	220
		华北区—北京	3730	120	230	230	460
	基差	主力合约	-59	110	284	271	517
	期货价差	05-07价差	-36	0	-26	-55	-46
	区域价差	上海-大连	60	0	-120	-10	-230
		北京-大连	260	10	0	0	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	3266	0	48	52	121
		07合约	3253	0	33	40	101
		09合约	3295	0	26	33	85
	现货价格	基准地—江苏南通	3260	0	-20	20	10
		华北区—山东日照	3280	0	0	30	30
		华南区—广东东莞	3250	0	0	30	-50
	基差	主力合约	-6	0	-68	-32	-111
	期货价差	05-07价差	13	0	15	12	20
	区域价差	日照-南通	20	0	20	10	20
		东莞-南通	-10	0	20	10	-60
玉米	期货价格	05合约	2425	0	-13	-3	-27
		07合约	2448	0	-8	3	-25
		09合约	2442	0	-10	6	-19
	现货价格	基准地—辽宁大连	2420	10	20	0	20
		华南区—广东蛇口	2520	10	10	0	0
	基差	主力合约	-5	10	33	3	47
	期货价差	05-07价差	-23	0	-5	-6	-2
	区域价差	蛇口-大连	100	0	-10	0	-20

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）

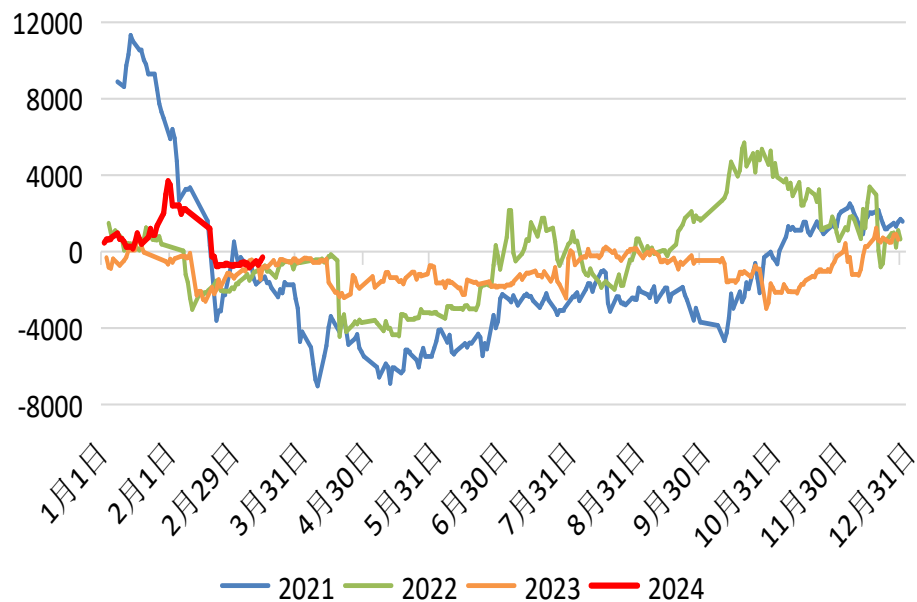
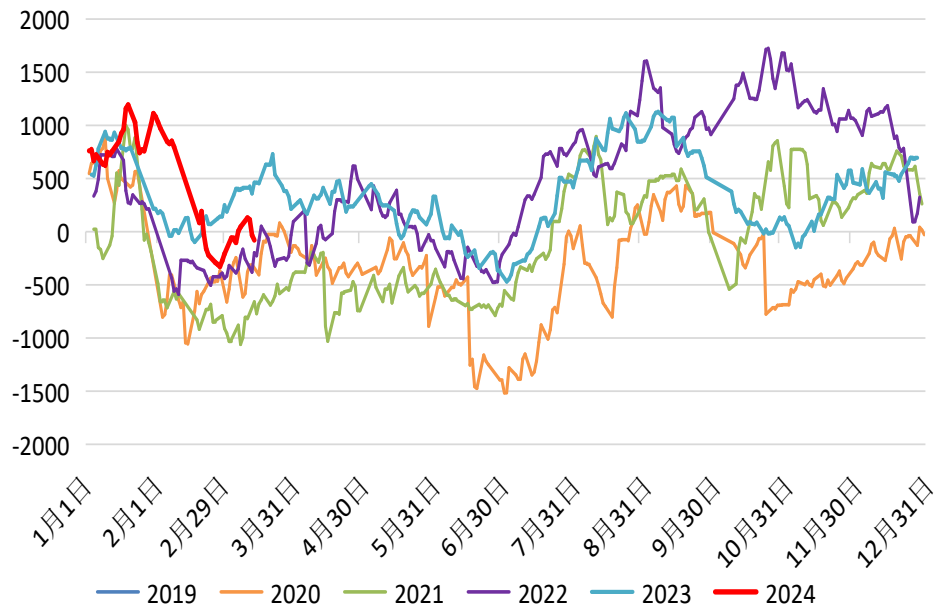


图6. 鸡蛋基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

生猪：近期二育影响，期现货走强，基差震荡格局；

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）

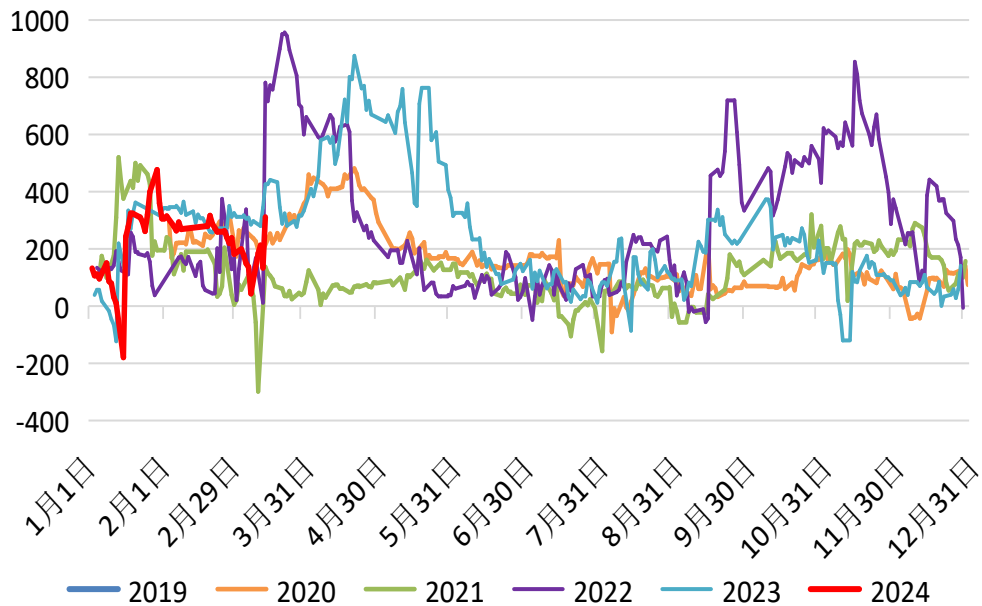
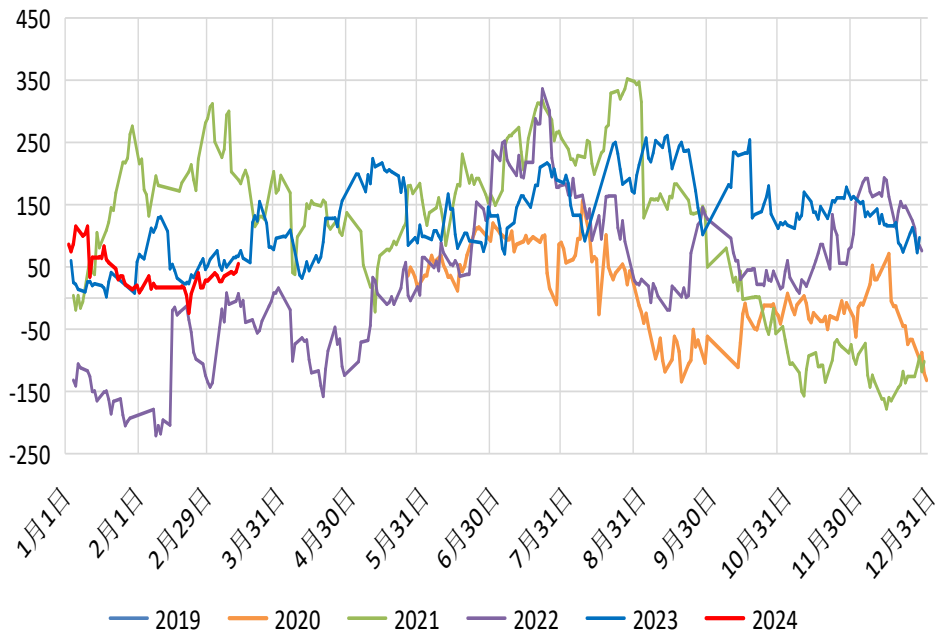


图6. 玉米基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

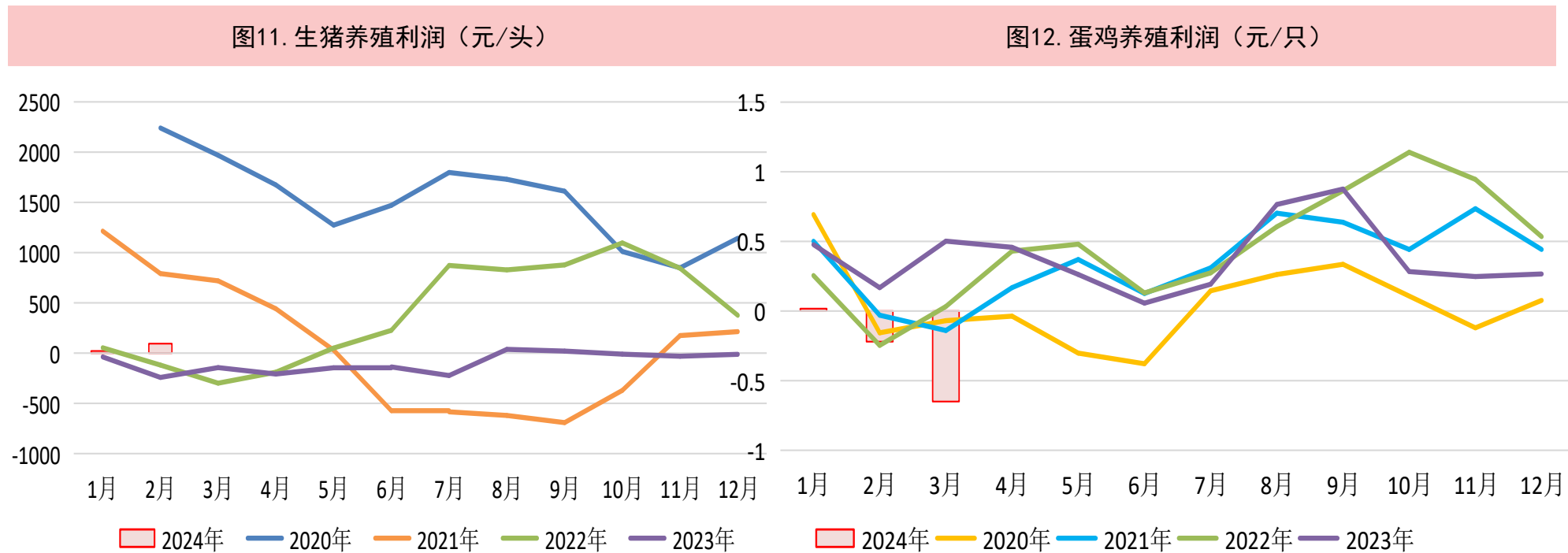
【华安解读】

豆粕：下游提货较为积极，叠加上游供应端扰动，基差偏强运行。

玉米：收储支撑现价，基差震荡盘整。

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：近期猪价反弹，养殖利润好转。

鸡蛋：消费淡季需求减少，且养殖成本坚挺，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）

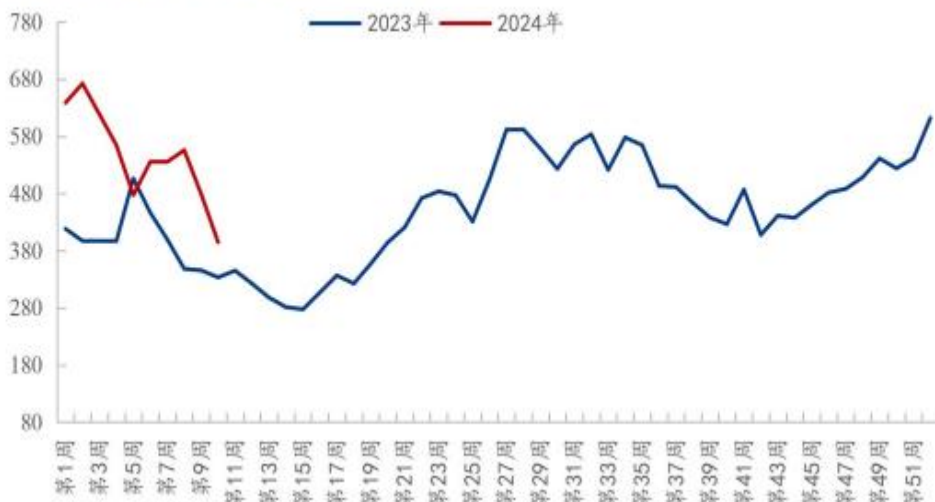


图2. 豆粕库存（万吨）

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，下游看涨后市，备货积极性提高，受此影响，大豆去库，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）

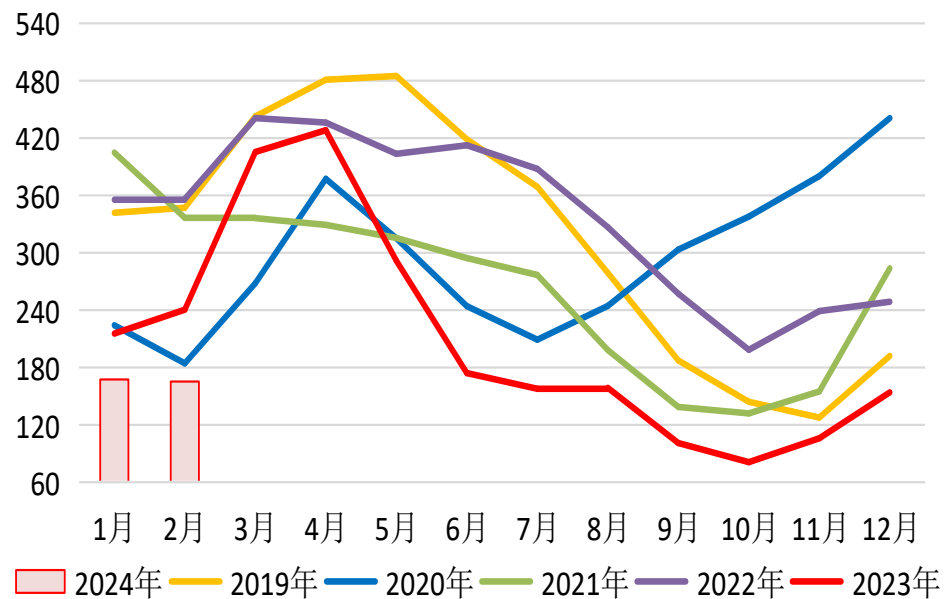
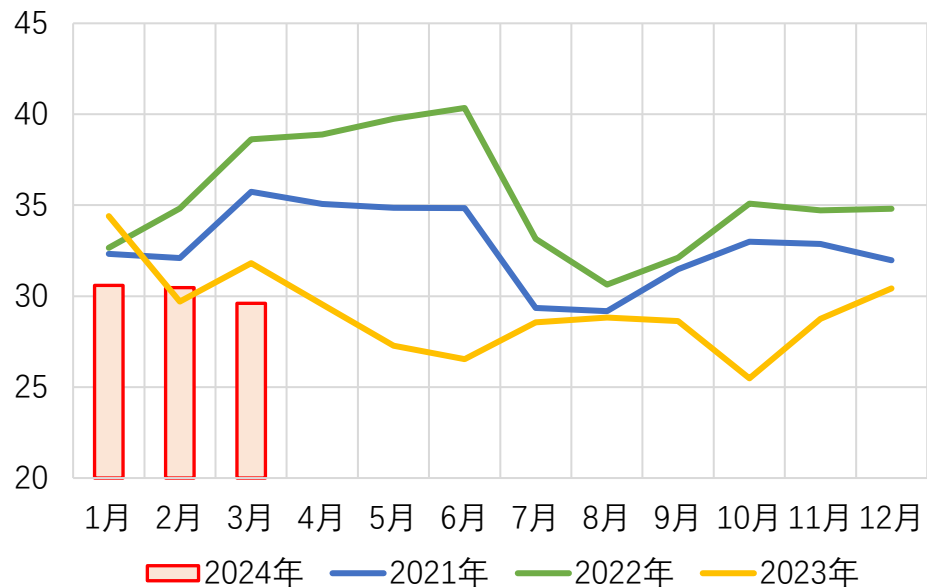


图4. 全国样本饲料企业玉米库存可用天数（天）



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

国内玉米港口库存降至近六年同期最低位。养猪业持续去库对饲料消费减少，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）

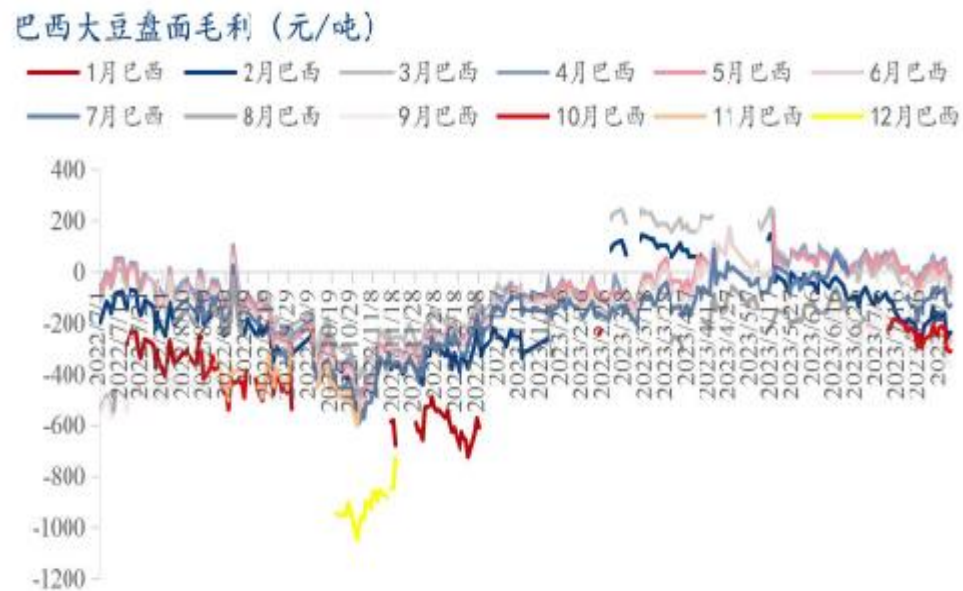
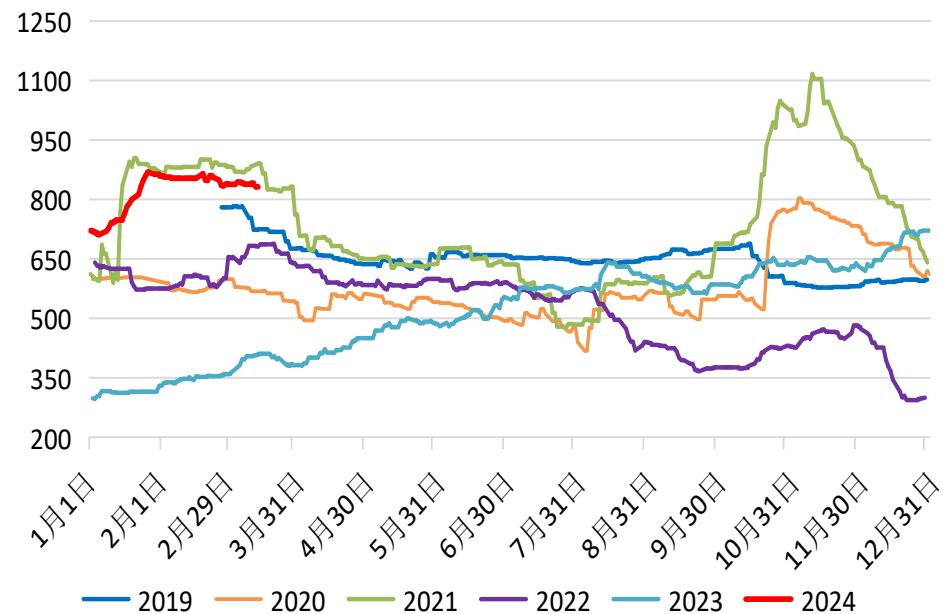


图12. 淀粉-玉米价差（元/吨）



数据来源：我的农产品网、华安期货研究院

【华安解读】

豆系：巴西升贴水滞涨，但近期外盘强于内盘，大豆压榨利润涨跌互现；

玉米：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

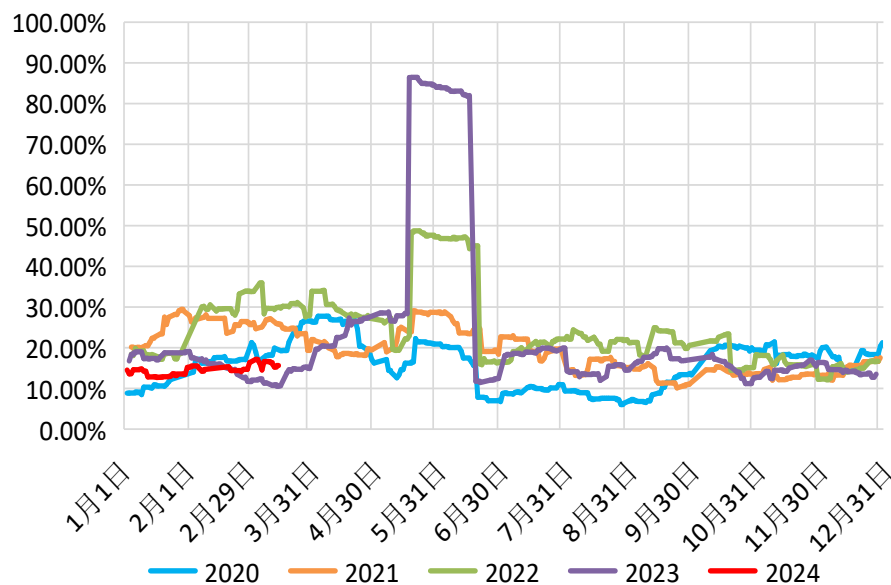
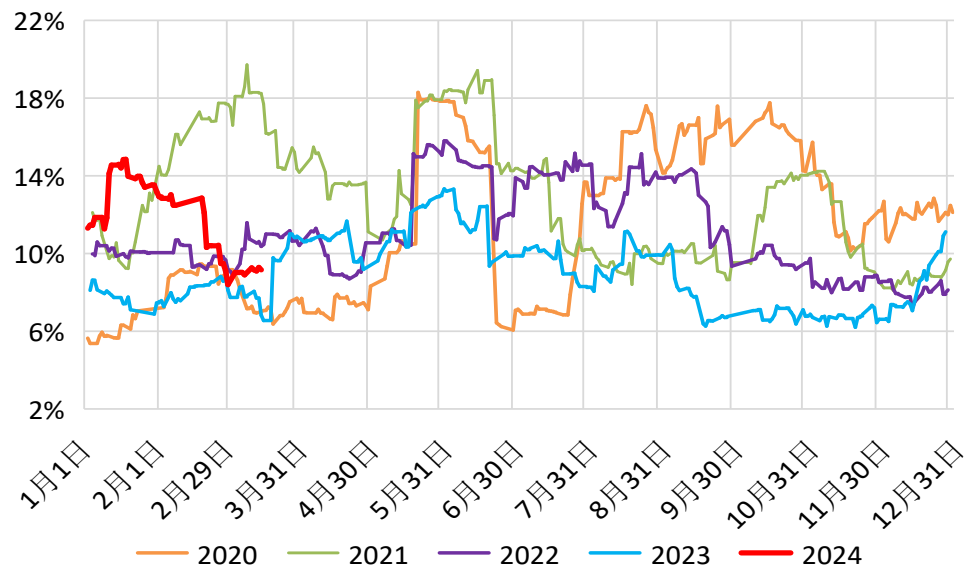


图10. C2405玉米历史波动率



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

豆粕：月底重要报告发布，波动率走强；

玉米：传言中国订购低价乌克兰进口玉米，3-5月陆续到港，玉米波动率走高。



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。

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