



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



## 饲料养殖周报

Weekly Report of Feedstuff and Aquaculture

编制日期：2023/1/15

投资咨询部

## 供强需弱格局 生猪期价承压

### 华安点评及投资策略建议：

**豆粕：** 由于供需报告调低美豆、阿根廷产量，利多期价，南美阿根廷情况不理想，巴西预计丰产，还有炒作空间。国内到港兑现，开机率高企，提货积极性一般，库存回升，压制现货偏弱。

**玉米：** 国内玉米市场将供弱需增。供应端，玉米主产区东北基层惜售，玉米供应减少；因春节临近放假，市场备货进入尾声，下游购销清淡。预计短期玉米期价偏强震荡。建议 C2303 合约逢低买入。

**鸡蛋：** 国内鸡蛋市场供弱需增。短期供应低位，春节备货期提振鸡蛋消费。长期来看，低供应、利润驱动养殖户增加补栏量，对应后期鸡蛋供给增加对期价形成下方压力，预期蛋价短期高位震荡，建议 JD2305 合约逢高布空。

**生猪：** 元旦之后需求惯性回落，腌腊接近尾声，春节备货开启，但出货窗口时间有限，供给压力较大，需求依旧疲软，压制盘面偏弱，但发改委近期频繁发布生猪价维稳表态，叠加成本支撑较强，不宜过分看空。

### 期权投资策略：

建议观望

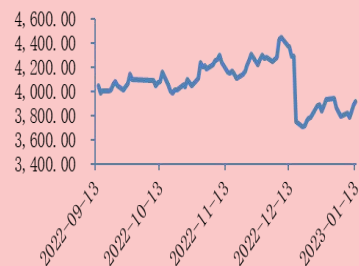
### 下周关注：

产区天气情况；春节消费情况

2023. 1. 9-2023. 1. 13

### 投资咨询部

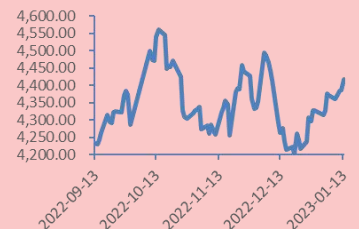
豆粕2305合约



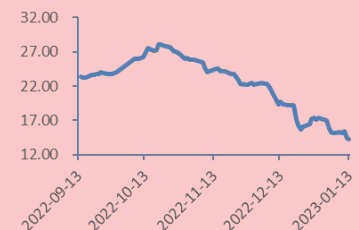
玉米2305合约



鸡蛋2305合约



生猪均价



## L. 行业资讯

1. USDA 一月供需报告将 22/23 年度美豆单产下修 0.6 至 49.5 蒲/英亩，收获面积调降 30 万至 8630 万英亩，产量调降 189 万吨至 1.16 亿吨，出口预估跟随供给调降 150 万吨至 5416 万吨，最终期末库存调降 27 万吨至 599 万吨，低于市场预期。巴西 22/23 大豆产量预估调增 100 万至 1.53 亿吨因面积调增，压榨/出口预估分别调增 75 万/150 万吨；阿根廷 22/23 大豆产量预估调降 400 万至 4550 万吨，基于面积损失和季度初期干热天气，压榨、出口预估分别调降 175、200 万吨。此次报告因美豆、阿根廷产量不及市场预期，影响偏多。

2. 农业咨询机构 AaRural 周一表示，截至上周四，巴西 2022/2023 年度大豆收割面积已经达到全国播种面积的 0.04%，之前一年同期为 0.2%。包括主要大豆种植区——马托格罗索州在内的多个州潮湿的环境影响了田间工作。

3. 美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润较 12 月 23 日两周前提高 14.11%，较去年同期提高 23.77%。截至 2023 年 1 月 6 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.53 美元，12 月 23 日两周前为 3.97 美元/蒲式耳，去年同期为 3.66 美元/蒲式耳。

4. 美国农业部(USDA)1月9日消息，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2023 年 1 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 1,438,183 吨，此前市场预估为 100-185 万吨，前一周修正为 1,475,344 吨，初值为 1,462,882 吨。

5. 预计 2022/23 年度巴西首季玉米产量 2690 万吨，低于上月预估的 2860 万吨，因为南方地区天气不利于首季玉米生长；预计 2022/23 年度巴西玉米产量 1.287 亿吨，低于上月预测的 1.303 亿吨。

5. 美国农业部(USDA)1月供需报告称，2022/23 年度美国玉米产量 137.30 亿蒲，比上月预测的 139.30 亿蒲调低 2 亿蒲，同比下降 8.9%。原因是收获面积从上月预测的 8080 万英亩下降到 7920 万英亩，低于上年的 8530 万英亩。平均单产调高至 173.3 蒲/英亩，高于上月预估的 172.3 蒲/英亩，低于上年的 176.7 蒲/英亩。期末库存调低至 12.42 亿蒲，低于上月预测的 12.57 亿蒲，也低于上年的 13.77 亿蒲。

6. 截至 1 月 5 日的一周，美国 2022/23 年度玉米净销售量 25.6 万吨，比前一周下降 20%，比四周均值低 62%。本年度迄今为止，美国 2022/23 年度累计出口销售玉米 2200 万吨，同比下降 46.9%，其中本年度向中国大陆累计销售玉米 386 万吨，同比下降 68.7%。

7. 巴西谷物出口商协会(ANEC)称，1 月份迄今巴西对华玉米装运量已超过 100 万吨，ANEC 将 1 月份巴西玉米出口预估值修正为 502.4 万吨，高于前一周预测的 432.6 万吨。

【华安解读】巴西开始收割，但进度一般，阿根廷情况仍有炒作空间，供需报告利多，支撑盘面。

## L. 库存

1. 豆系库存情况：据 mysteel 调研，截止 1 月 13 日，主要油厂大豆库存为 392.99 万吨，较上周增加 14.65 万吨，增幅 3.87%；豆粕库存为 58.75 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 6.14%。

图 1. 大豆港口库存（万吨）

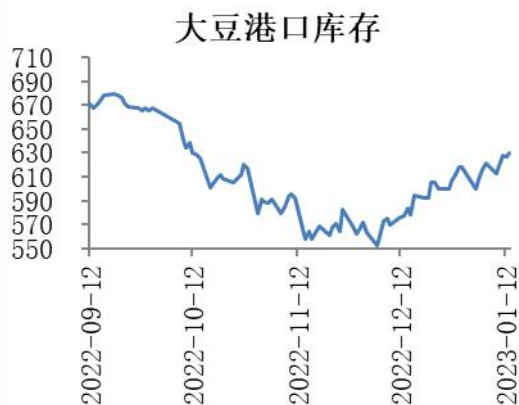
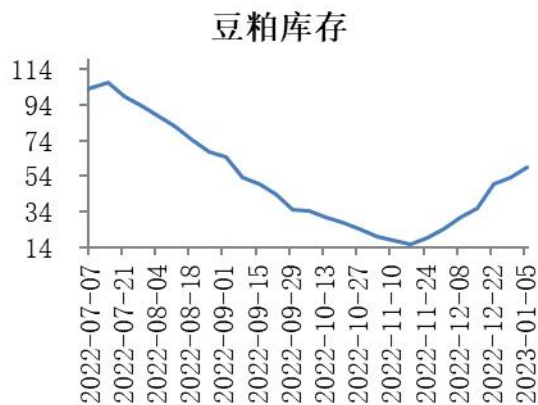


图 2. 豆粕库存（万吨）



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】大豆到港兑现，开机率上升，下游积极性不高，大豆、豆粕累库。

2. 玉米库存情况：截至 1 月 6 日，北方四港玉米库存共计 203.9 万吨，周比减少 0.2 万吨；广东港内贸玉米库存为 35.5 万吨，周比减少 17.4 万吨，外贸玉米库存为 60.6 万吨，周比增加 11.9 万吨。截至 1 月 12 日，47 家规模饲料企业玉米库存 35.90 天，周比减少 0.04%，同比增加 8.19%。1 月 11 日当周，96 家主要玉米深加工企业库存为 293.2 万吨，周比增加 27.31%。

图 3. 玉米期货库存（手）



【华安解读】进口巴西玉米迅速被市场消化。春节临近，购销活动逐渐减少，接下来一周下游企业节前备货将基本结束。

数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

## L. 基差

1. 豆系基差情况：1月13日，全国豆粕现货均价4590元/吨，江苏地区油厂1-3月基差M2305+700元/吨。

图 4. 进口大豆升贴水（美分/蒲式耳）

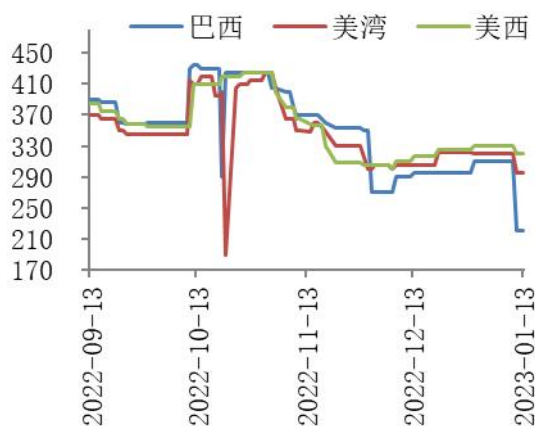
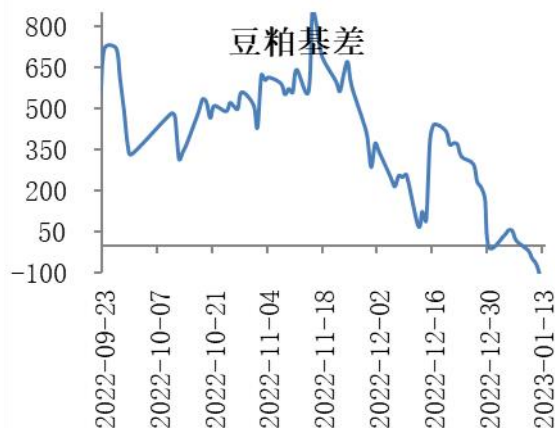


图 5. 豆粕现货基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】大豆到港兑现，开机率上升，下游积极性不高，豆粕累库，压制现货偏弱。

2. 玉米&鸡蛋基差情况：截至1月13日当周，玉米基差为-26元/吨，周比走弱了1.71元/吨，鸡蛋基差为860元/500公斤，较当周周一走强了214元/500公斤。

图 6. 玉米基差（元/吨）

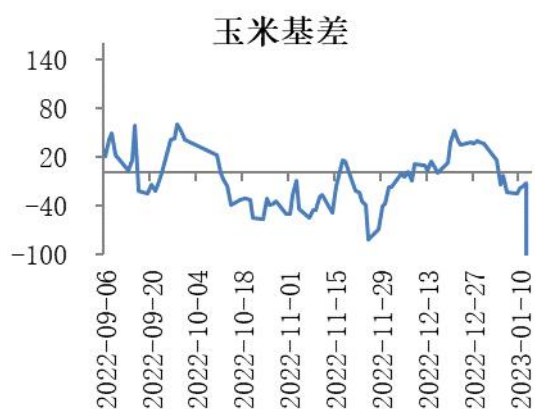
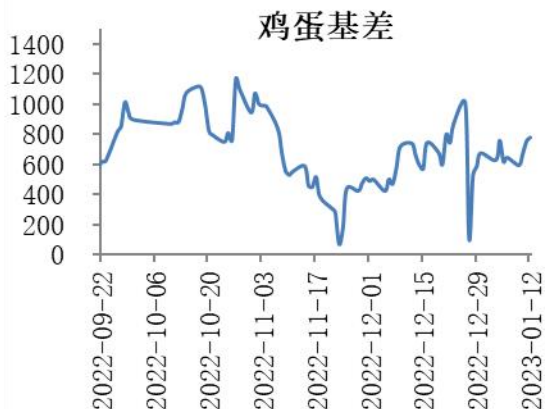


图 7. 鸡蛋现货基差（元/500公斤）



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】春节备货尾声，玉米基层惜售，玉米供应减少，期价上行，后期基差仍有走弱预期；节前备货，提振鸡蛋消费支撑鸡蛋现货价，预计鸡蛋基差维持强势。

## L. 波动率

豆粕&玉米波动率情况：

豆粕主力 05 合约 1M 历史波动率 48.44%，较上周五降低 0.89 个百分点，场内隐含波动率为 20.01%。

玉米主力 03 合约 1M 历史波动率 10.26%，较上周五跌 0.52 个百分点，场内隐含波动率为 11.32%。

图 8. 豆粕主力合约历史波动率

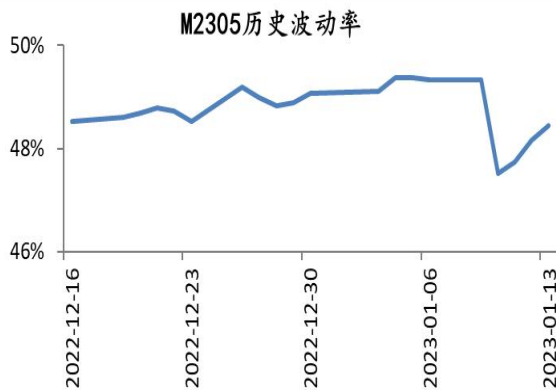
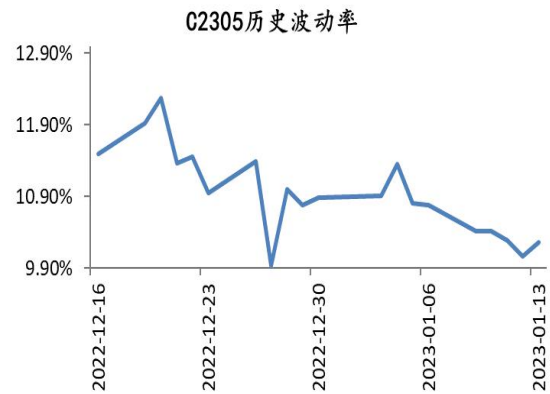


图 9. 玉米主力合约历史波动率



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】玉米和豆粕波动率高位震荡，波动率水平处于高位水平，建议观望。

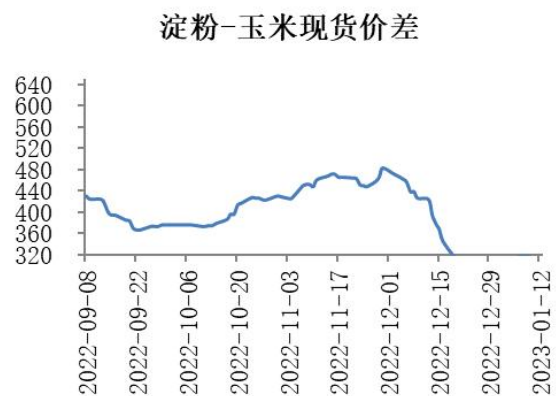
## L. 生产利润

1. 大豆&玉米利润情况：1月13日，美湾大豆2月盘面榨利为-426元/吨，盘面压榨利润较上周下降；现货榨利-216元/吨。；1月13日，淀粉-玉米价差为312元/吨，周比减少4.29元/吨。。

图 10. 大豆压榨利润（元/吨）



图 11. 淀粉-玉米价差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】国内基本面偏弱，大豆盘面榨利有所转差，降低油厂采购意愿。玉米淀粉企业春节放假停工，市场购销清淡，利润减少。

2. 禽类&生猪养殖利润情况：1月6日，蛋鸡养殖和肉鸡养殖利润分别为0.57元/只和-2.56元/羽，周比分别增加0.27元/只和1.84元/羽。1月13日，自繁养殖利润-204.58元/头，上周为-110.09元；外购仔猪养殖利润-483.99元，上周五-401.52元。

图 12. 蛋鸡、肉鸡养殖利润（元/只）

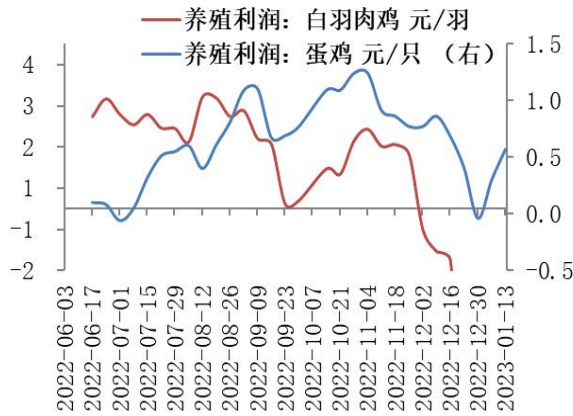


图 13. 生猪养殖利润（元/头）



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

**【华安解读】**节前腌腊备货提振消费，禽类养殖整体利润走高，关注饲料成本变化。供给压力仍较大，需求不振，饲料成本高企，生猪养殖利润走弱。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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。

## 编 制：

李伟 农产品首席分析师 F0283072/Z0010384

张贺泉 农产品分析师 F3051789

黄胜捷 助理分析师 F03100951

网址：www.haqh.com

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067