

豆粕：巴西卖压显现，压制期价偏弱

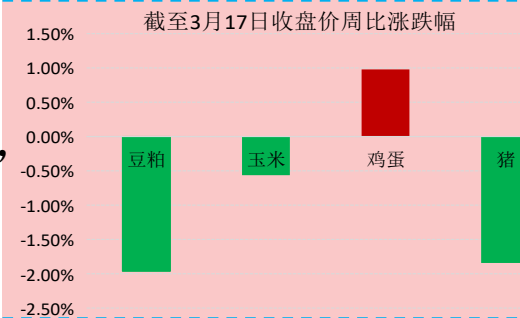
市场资讯：

1. 外媒3月14日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）周二称，截至3月13日，巴西2022/23年度大豆收获进度为53.4%，比一周前的43.9%高出9.5%。巴西大豆种植面积为4350万公顷。
2. 外电3月14日消息，咨询公司Pátria AgroNegócios周二发布的调查显示，巴西2022/23年度大豆产量料为1.4896亿吨，基本与上月预估一致。

核心观点：巴西丰产确定，阿根廷产量已经调到了最低区间，炒作空间不大，叠加巴西近期收获进度加快，压制期价，国内基本面偏弱，叠加猪瘟影响，下游多存在观望情绪，现货较上周下跌，基差也偏弱运行。

策略建议：阿根廷产量下调空间有限，巴西丰产确定，国内基本面偏弱，国内期价预计偏弱运行，顶部压力看3850上下

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176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：0551-62839067

玉米：局部地区增储，支撑期价

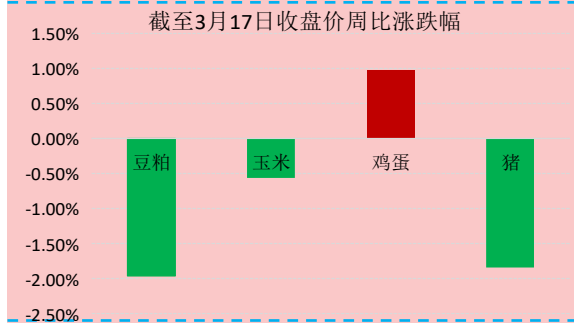
市场资讯：

1. 据Mysteel调研数据，截至3月16日，国内玉米主产省份农户售粮进度为77%，周比提速5%，同比提速1%。
2. 截至3月9日当周，美国对中国出口超7万吨，是近一个月来首次向华出口玉米。近期进口美国玉米利润为440-464元/吨，周比涨超120元/吨，进口巴西玉米利润为427元/吨，周比涨超15元/吨，两者利润远月有走阔趋势。

核心观点：进口利润持续走阔，国内进口美玉米订单增加，期价承压，但山东等局部地区增储支撑期价。暂且维持玉米05在2800-2870区间震荡观点。关注基层惜售挺价情绪。

策略建议： C2305合约在2810附近尝试参与，同时买入看跌期权对冲价格风险

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176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：0551-62839067

生猪：非瘟说法不一，期价回归基本面

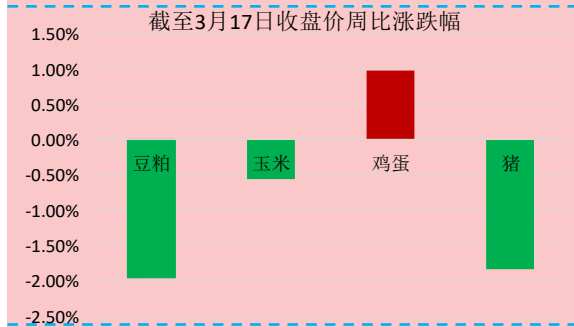
市场资讯：

1. 国家统计局新闻发言人3月15日在国新办举行的新闻发布会上表示，目前猪肉产能处于合理水平，不具备大幅上涨条件。
- 2、财联社3月15日电，对于近期猪病“抬头”的情况，牧原股份回应表示，公司运用自动化系统饲养生猪，通过集中过滤系统、独立通风系统等过滤病菌，公司当前经营正常，未发现猪集中染病的情况。

核心观点：目前多家机构均表示非瘟对生猪产能有影响，但影响不及传言严重，市场情绪也趋于稳定，回归基本面，价格有所回落。

策略建议：目前非瘟影响主流意见可控，不建议追多，05合约上方压力18500元/吨上下，下方支撑15500元/吨上下

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176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：0551-62839067

2023/3/17

鸡蛋：禽流感冲击，鸡苗涨价支撑蛋价

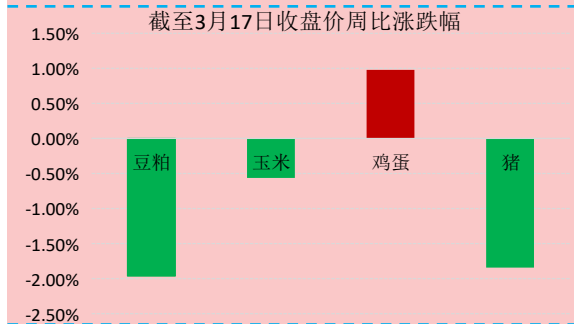
市场资讯：

1. 厚全集团今年将在野钟蛋鸡场规划养殖蛋鸡100万羽。目前营盘蛋鸡场产能已实现日产鲜蛋47万枚29吨。
2. 2022年，全国白羽祖代更新量96.34万套，同比下降24.5%，祖代更新量大幅下降的主要原因是，欧美爆发高致病性禽流感；2023年1月全国祖代更新量8.6万套，同比下降31%。受欧美爆发高致病性禽流感影响，我国父母代鸡苗价格已提前大幅上涨。

核心观点：禽流感影响导致祖代鸡供应受限和鸡苗涨价支撑蛋价，与养殖利润回升促使多地增加产能的利空相交织，预期蛋价区间震荡。

策略建议： 05合约4300-4500区间参与

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176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：0551-62839067

L. 一周数据概览

品种	类别	T	T-1	T-3	T-5	周度变动	
豆粕	期货价格	05合约	3745	-23	-20	-54	-55
		07合约	3751	-23	-15	-40	-40
		09合约	3776	-27	-20	-52	-54
	现货价格	基准地—江苏南通	4040	-40	-50	-110	-120
		华北区—山东日照	4080	-10	-10	-70	-80
		华南区—广东东莞	4000	-40	-60	-120	-120
	基差	主力合约	295	-17	-30	-56	-65
	期货价差	5-9价差	-31	4	0	-2	-1
	区域价差	日照-南通	40	30	40	40	40
		东莞-南通	-40	0	-10	-10	0
玉米	期货价格	05合约	2824	-8	-9	-26	-31
		07合约	2821	-7	-13	-28	-35
		09合约	2791	-8	-15	-30	-29
	现货价格	基准地—辽宁大连	2820	0	-5	-20	-20
		华南区—广东蛇口	2950	0	0	-10	-10
	基差	主力合约	-4	8	4	6	11
	期货价差	5-9价差	33	0	6	4	-2
	区域价差	蛇口-大连	130	0	5	10	10

品种	类别	T	T-1	T-3	T-5	周度变动	
生猪	期货价格	05合约	15980	-30	-265	55	-645
		07合约	17410	80	-105	340	-180
		09合约	18290	-30	30	340	5
	市场价格	基准地—河南	15080	-120	280	-420	-420
		西南区—四川	14900	100	200	-360	-400
		华东区—上海	15800	-100	-100	-600	-600
	基差	主力合约	-900	-90	545	-475	225
	期货价差	5-9价差	-2310	0	-295	-285	-650
	区域价差	四川-河南	-180	220	-80	60	20
		上海-河南	720	20	-380	-180	-180
鸡蛋	期货价格	05合约	4440	2	-1	53	32
		07合约	4299	-18	-11	-36	-30
		09合约	4502	-17	35	27	20
	现货价格	基准地—大连	4760	70	140	270	270
		华东区—上海	5020	0	0	0	0
		华北区—北京	5050	70	140	280	280
	基差	主力合约	320	68	141	217	238
	期货价差	5-9价差	-62	19	-36	26	12
	区域价差	上海-大连	260	-70	-140	-270	-270
		北京-大连	290	0	0	10	10

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

【华安解读】

玉米现货价跌趋于底部，市场建库意愿提升。因禽流感冲击利多，蛋价走高。豆粕下游需求不好，现货持续走弱。生猪非瘟事件呈现罗生门，但主流意见可控，价格延续偏弱。

L. 库存

1. 豆系库存情况:

图1. 大豆港口库存（万吨）

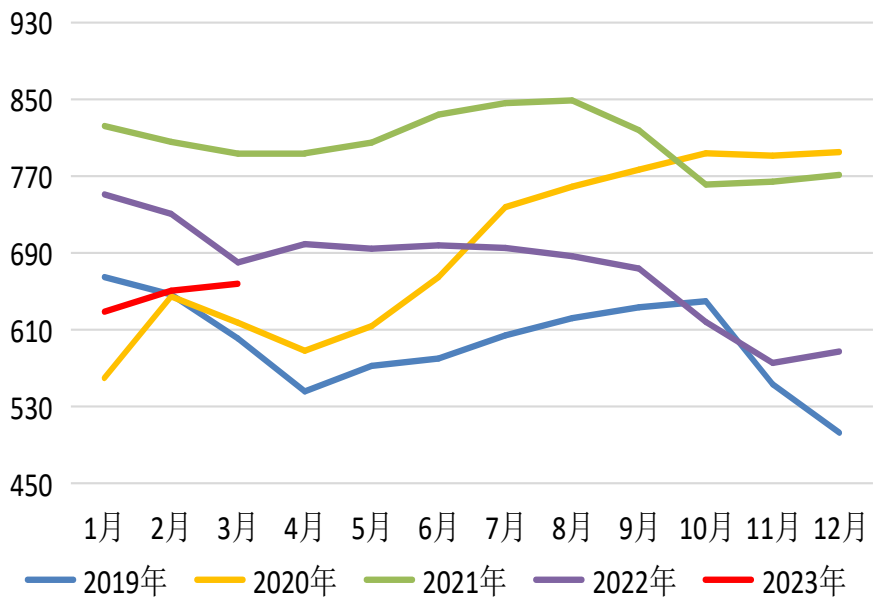
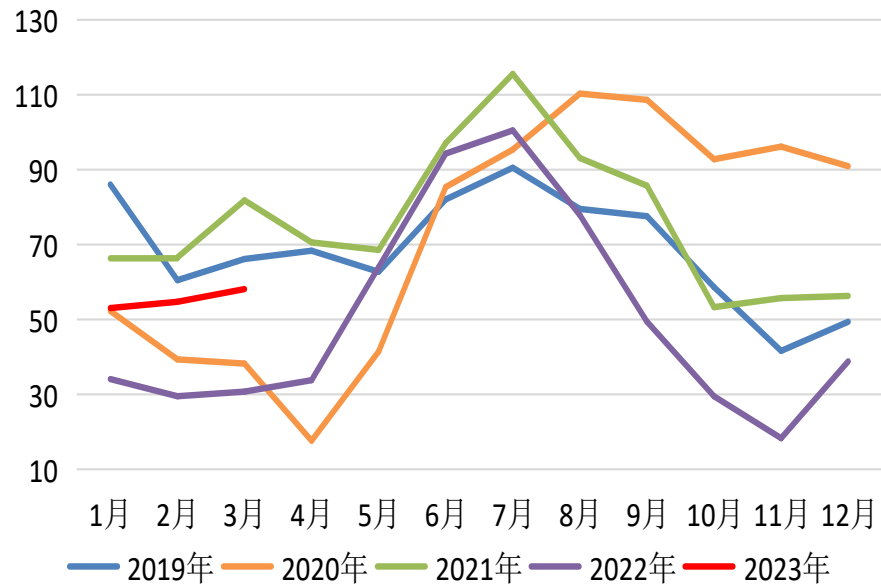


图2. 豆粕库存（万吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

3月到港延迟，本周压榨量超过到港量，本周大豆、豆粕开始去库。

L. 库存

2.玉米库存情况:

图3. 玉米北方港口库存（万吨）

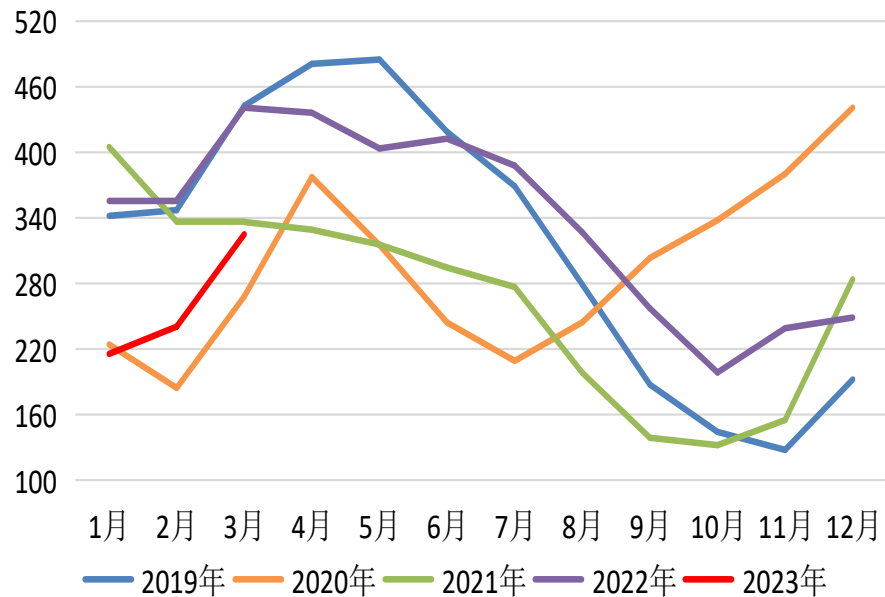
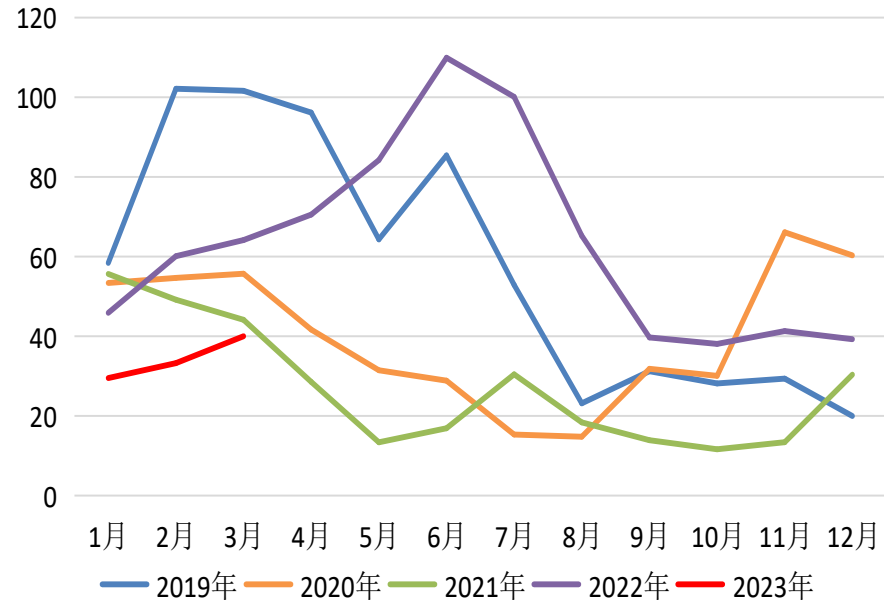


图4. 玉米南方港口库存（万吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

随着基层售粮，港口玉米库存低位回升。

L. 基差

1. 豆粕&生猪基差情况：

图5. 豆粕基差（元/吨）

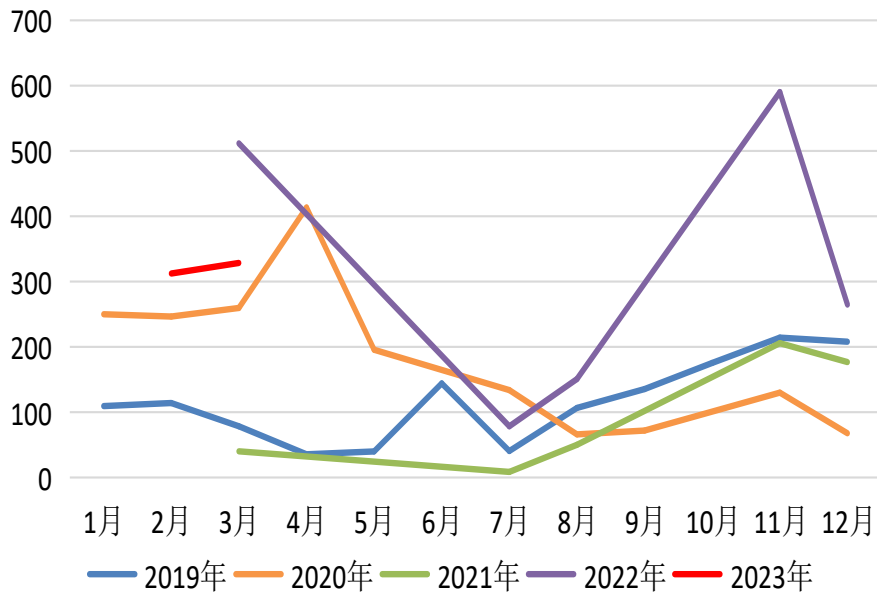
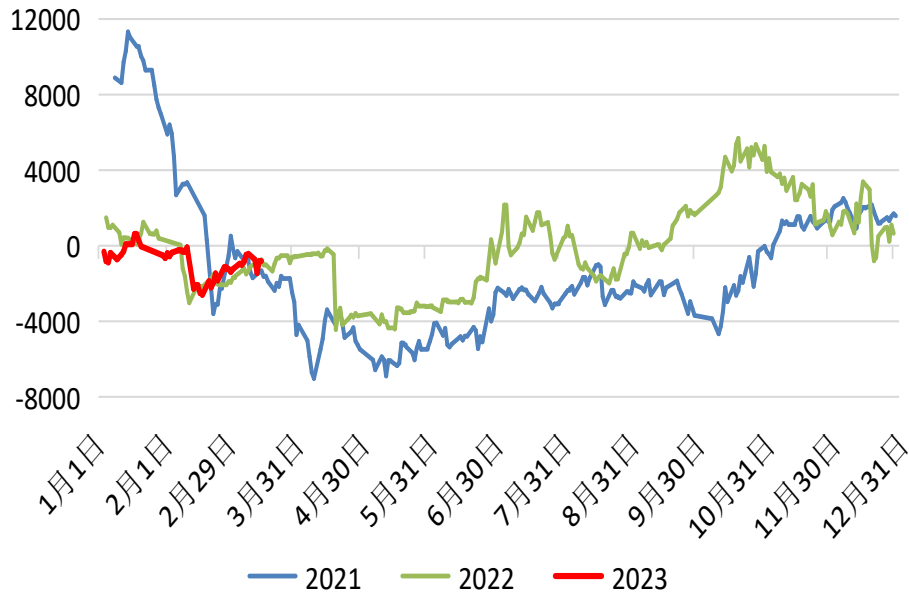


图6. 生猪基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

豆粕国内基本面偏弱，叠加猪瘟扰动，下游需求不好，基差偏弱，生猪方面有非洲猪瘟罗生门事件，但主流意见认为整体可控，基差有所回落。

L. 基差

1. 玉米&鸡蛋基差情况：

图7. 玉米基差（元/吨）

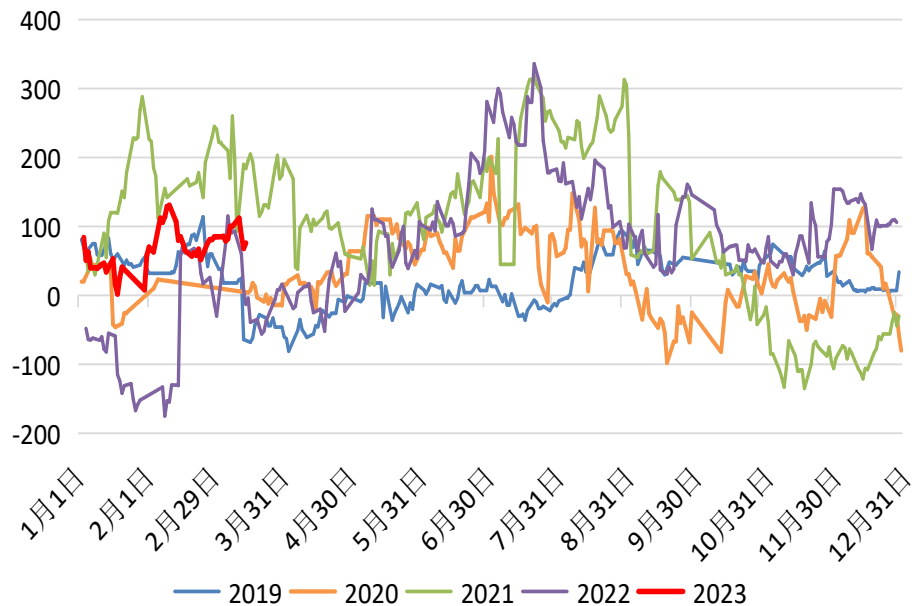
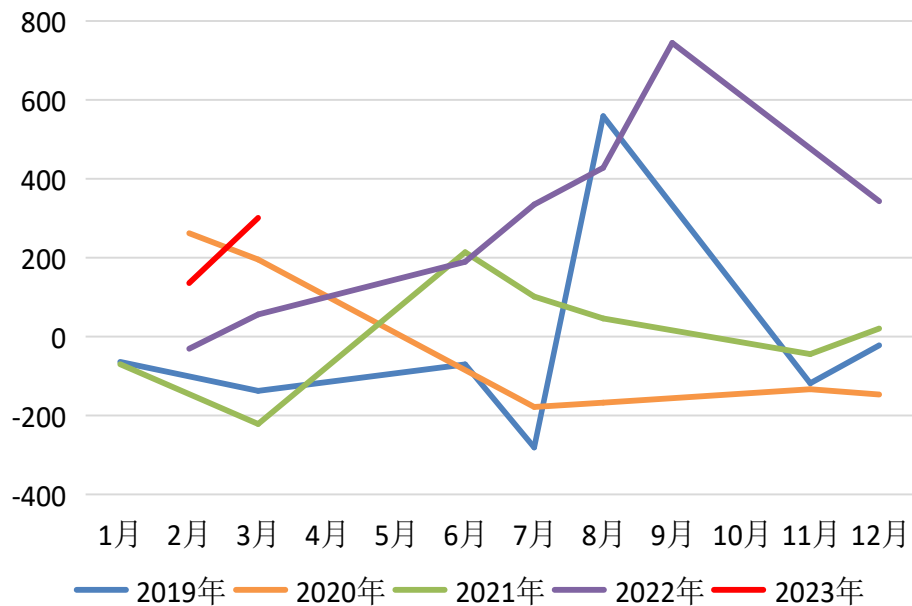


图8. 鸡蛋基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

玉米基差在平水附近震荡，变化不大。受供少需增影响，现价坚挺，鸡蛋基差走高。

L. 波动率

豆粕&玉米波动率情况：

图9. M2305豆粕历史波动率

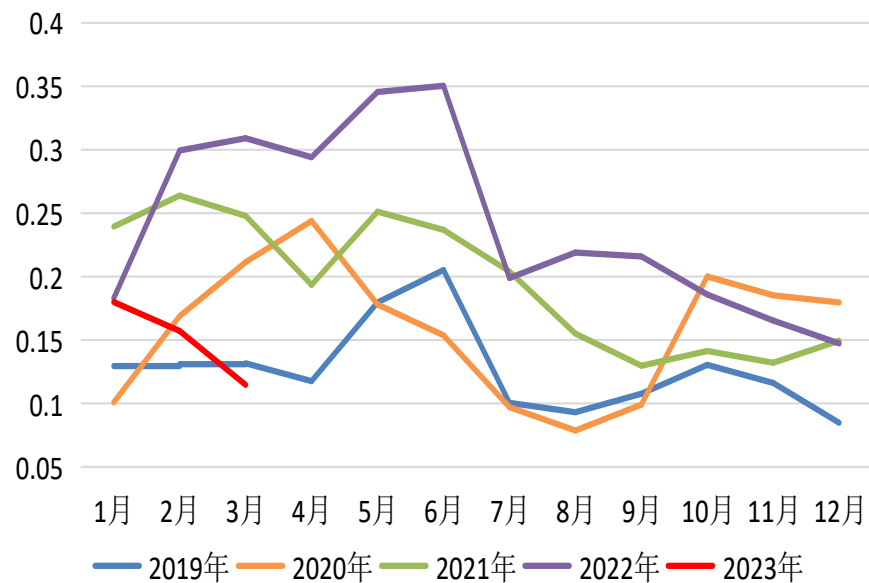
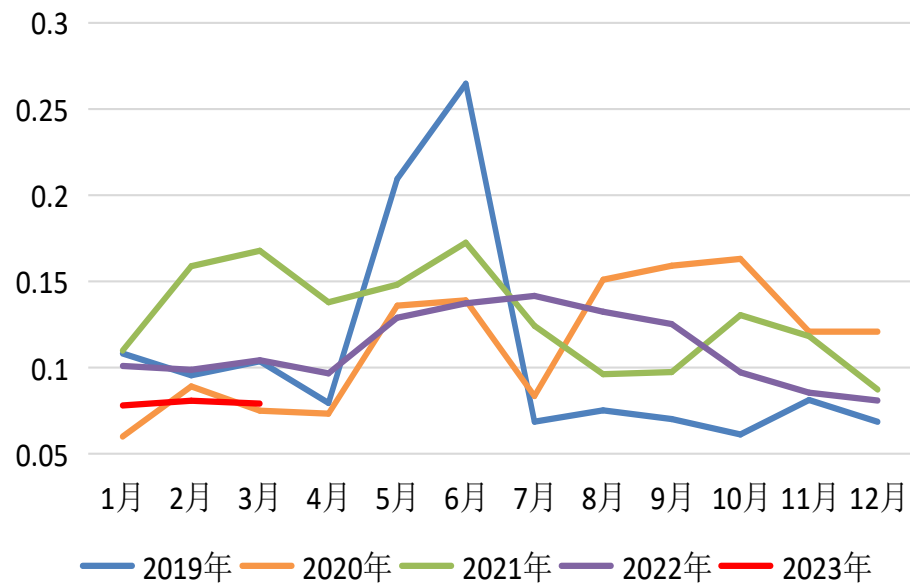


图10. C2305玉米历史波动率



数据来源：文华财经、华安期货研究所

【华安解读】

豆粕。玉米波动率处历史低位，可偏多参与。

L. 生产利润

1. 大豆&生猪利润情况：

图11. 大豆压榨利润（元/吨）

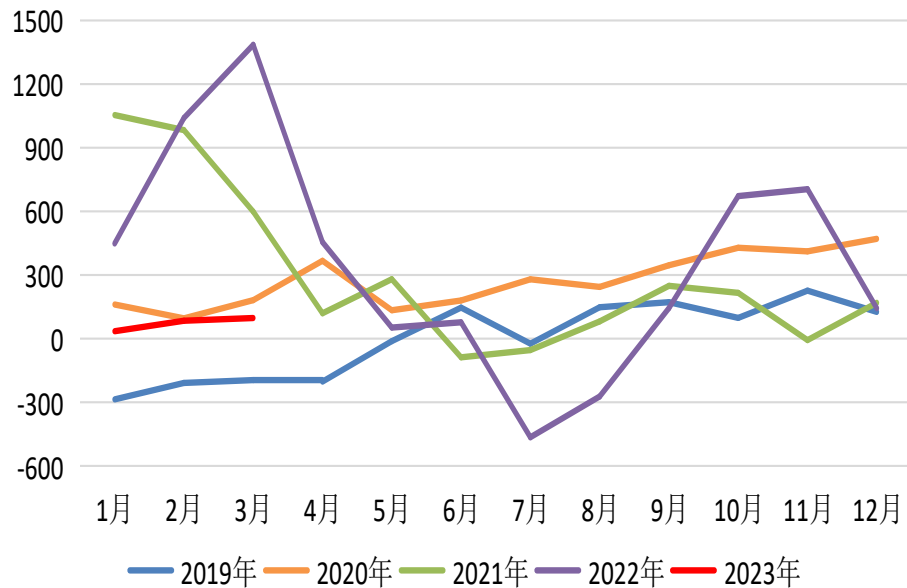
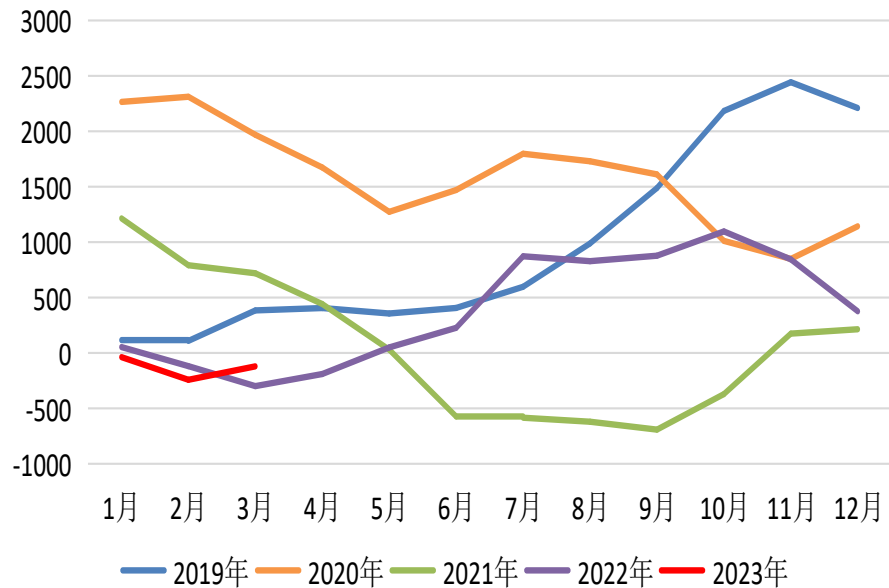


图12. 生猪养殖利润（元/头）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

南美卖压显现，大豆压榨利润有所改善，下游消费依旧不好，养殖利润仍处于亏损区间。

L. 生产利润

2. 玉米&蛋鸡利润情况:

图13. 淀粉-玉米价差（元/吨）

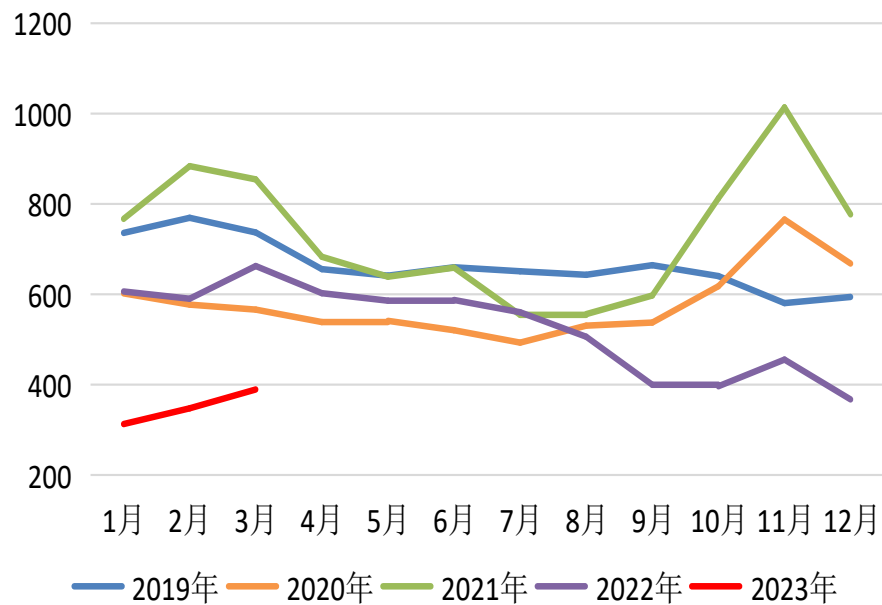
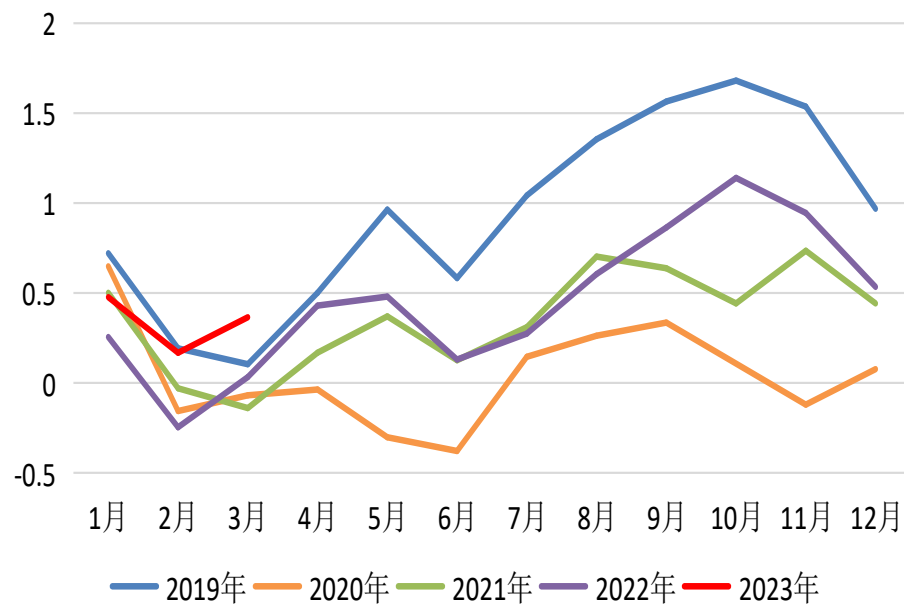


图14. 蛋鸡养殖利润（元/只）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

【华安解读】

加工企业亏损严重，挺价保本，淀粉-玉米价差有望走阔。消费回暖，饲料成本走低，蛋鸡养殖利润季节性回升。



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。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

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