

2023/9/15

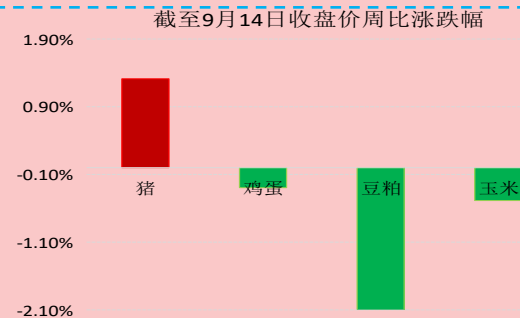
## 生猪：季节性旺季开启 猪价反弹

### 摘要：

- 周期性叠加冻品库存影响，供给相对宽松
- 中秋冻品备货，消费获得支撑、
- 消费旺季开启，但需求仍未启动

**核心观点：**按照惯例，为备战中秋，食品厂已经开始备货冻品，叠加屠企回笼资金，冻品去库，消费获得部分支撑；但肥标价差缩小，二育积极性减弱；现阶段仍处于供给恢复期，冻品库存依旧高企，前期二育会导致供应后移，且加大供应量，非瘟后消费替代增加，叠加经济仍在恢复，消费依旧偏弱；政策方面，CPI环比转增，通缩压力缓解，猪粮比连续几周在三级预警线附近，政策端压力缓解；总体来看，近期会受到双节备货以及天气转凉支撑，价格近期有所走强；下半年是传统旺季，行情虽好于上半年，但基本面依旧偏弱，空间受限

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

2023/9/15

## 鸡蛋：中秋备货，利多蛋价

### 摘要：

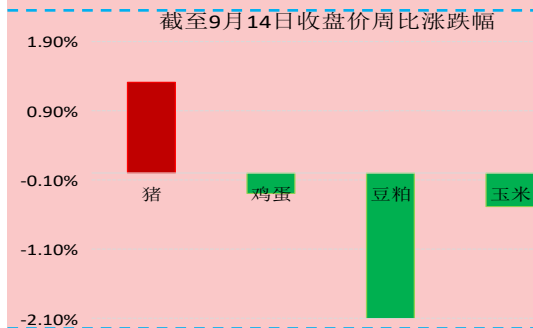
- 中秋将至，市场积极备货
- 饲料原料玉米和豆粕价格上涨

**核心观点：**前期开学季后市场备货减少影响蛋价弱势。但是随着中秋临近，市场备货增加利多蛋价，且饲料玉米盘面价格上涨，支撑蛋价。旺季消费和蛋鸡饲料成本上涨提振蛋价。短期鸡蛋期价将随玉米和豆粕盘面价变化波动。

**策略建议：套利策略：**（1）前期做空JD2310-JD2311价差套利可考虑止盈离场；（2）腊月支撑鸡蛋及其替代品猪消费等，提振远月蛋价，考虑布局JD2311-JD2312价差空单。

**下周关注：**终端走货情况；玉米和豆粕价格变动

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

2023/9/15

## 豆粕：供需报告尘埃落定，天气炒作再起

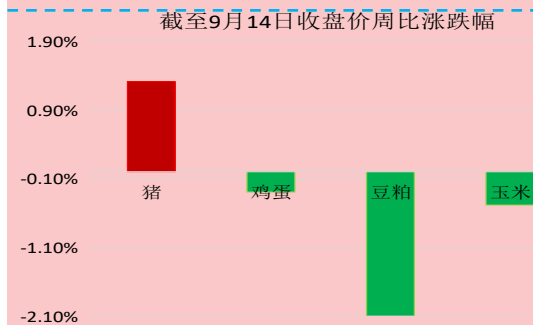
### 摘要：

- 供需报告利多出尽
- 天气仍显不利
- 下游采购积极性不高

**核心观点：**：美豆新季供需报告如期下调美豆单产及产量，但符合预期，利多出尽，美豆不涨反跌，后续天气干旱炒作又起，美豆期价反弹，带动连粕反弹；国内方面，开机率依旧维持高位，下游买货积极性不佳，基差走弱

**下周关注：**节前下游积极性

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

2023/9/15

## 玉米：加工消耗增加，提振期价

### 摘要：

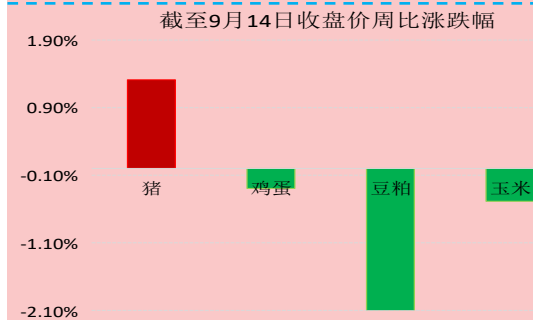
- 加工业需求增加
- 东北产区将出现霜冻影响新作

**核心观点：**前期9月中国玉米供需报告中，预估新作种植面积环比增加40万公顷，玉米期价承压。加工业逐渐复产，为节前消费备货，补库玉米，9月13日当周起，加工企业玉米库存从近五年历史同期最低位上涨至次低位，中秋国庆将至，仍有补库增量需求。并且根据天气预报，未来一周，东北产区出现霜降，将影响玉米新作生长，有减产降质担忧。支撑主力玉米期价。

**策略建议：**期货策略：玉米主力合约偏多参与

下周关注：天气情况；下游备货情况

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

## L. 市场资讯

### 【豆粕】

- 美国农业部周度出口销售报告显示，截至9月7日当周，美国对中国(仅指大陆地区)销售29.5万吨大豆，在始于9月1日的2023/24年度交货。作为对比，截至8月31日当周，美国对中国(仅指大陆地区)销售73.5万吨大豆，在始于9月1日的2023/24年度交货。

### 【玉米】

- 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，2023年第37周截止9月13日加工企业玉米库存总量237万吨，较上周增加2.33%。
- 据Mysteel农产品统计，2023年37周(9月7日-9月13日)，全国149家主要玉米深加工企业共消费玉米122.21万吨，较前一周增加2.71万吨，玉米淀粉、淀粉糖行业玉米用量下降，氨基酸、酒精行业玉米用量增加明显。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消化玉米39.47万吨，较前一周减少1.03万吨；淀粉糖企业消化玉米21.74万吨，较前一周减少0.12万吨，氨基酸企业消耗玉米19.76万吨，较前一周增加2万吨；柠檬酸企业消耗玉米4.01万吨，较上周持平。酒精企业消化37.24万吨，较前一周增加1.86万吨。

# 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	11合约	16990	0	40	290	220
		01合约	17350	0	-30	225	140
		05合约	16020	0	-15	5	-130
	市场价格	基准地—河南	16490	-10	-10	-10	-40
		西南区—四川	16460	60	60	20	-40
		华东区—上海	17100	0	100	100	200
	基差	主力合约	-500	-10	-50	-300	-260
	期货价差	11-01价差	-360	0	70	65	80
	区域价差	四川-河南	-30	70	70	30	3.55E-12
上海-河南		610	10	110	110	240	
鸡蛋	期货价格	11合约	4385	0	7	-16	-13
		01合约	4338	0	-2	-45	-40
		05合约	4122	0	-14	-65	-67
	现货价格	基准地—大连	5420	0	0	0	-140
		华东区—上海	5750	0	0	0	80
		华北区—北京	5730	0	0	0	-130
	基差	主力合约	1082	0	2	45	-100
	期货价差	11-01价差	47	0	9	29	27
	区域价差	上海-大连	330	0	0	0	220
		北京-大连	310	0	0	0	10

品种	类别	T	T-1	T-3	T-5	周度变动	
豆粕	期货价格	11合约	4404	0	0	-113	-175
		01合约	3979	0	-16	-124	-158
		05合约	3372	0	-19	-112	-143
	现货价格	基准地—江苏南通	4620	-20	-120	-130	-200
		华北区—山东日照	4670	-30	-80	-80	-180
		华南区—广东东莞	4650	-30	-130	-130	-220
	基差	主力合约	641	-20	-104	-6	-42
	期货价差	11-01价差	425	0	16	11	-17
	区域价差	日照-南通	50	-10	40	50	20
东莞-南通		30	-10	-10	0	-20	
玉米	期货价格	11合约	2664	0	15	-4	-13
		01合约	2598	0	21	-7	-17
		05合约	2602	0	10	-6	-11
	现货价格	基准地—辽宁大连	2810	-30	-30	-20	-20
		华南区—广东蛇口	2980	0	-10	-20	-20
	基差	主力合约	146	-30	-45	-16	-7
	期货价差	11-01价差	66	0	-6	3	4
	区域价差	蛇口-大连	170	30	20	0	0

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）

# L. 基差

## 1. 生猪&鸡蛋基差情况：

图5. 生猪基差（元/吨）

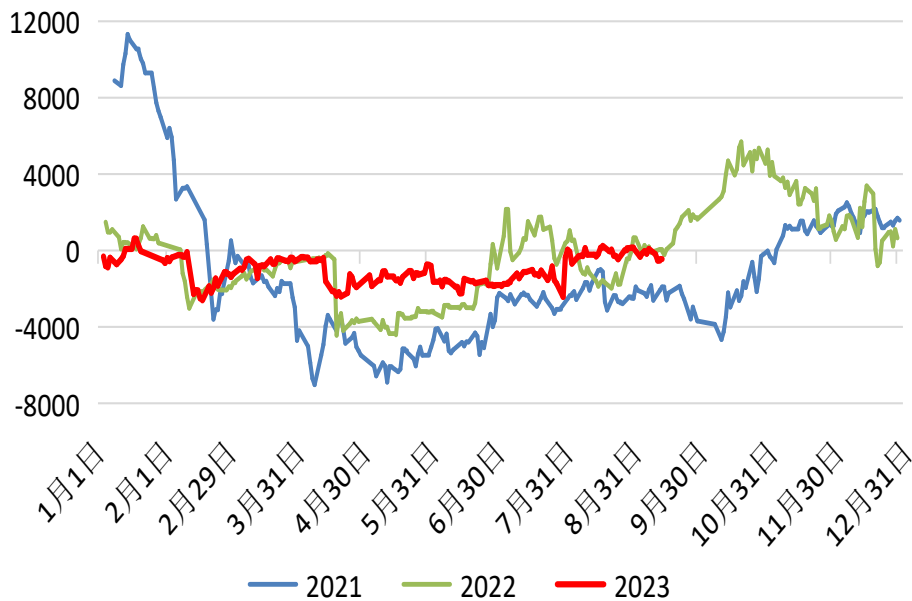
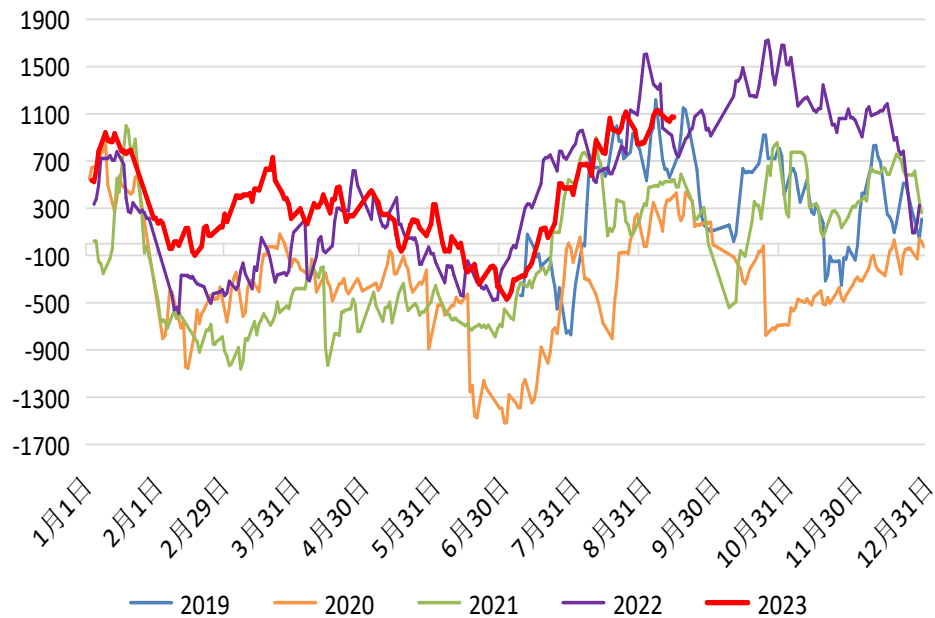


图6. 鸡蛋基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

### 【华安解读】

生猪：近期供给宽松，需求偏弱，现货偏弱，但预期相对现货偏强，基差持稳偏强；

鸡蛋：开学季市场备货增加，现价上涨，基差走强。

# L. 基差

## 1. 豆粕&玉米基差情况：

图5. 豆粕基差（元/吨）

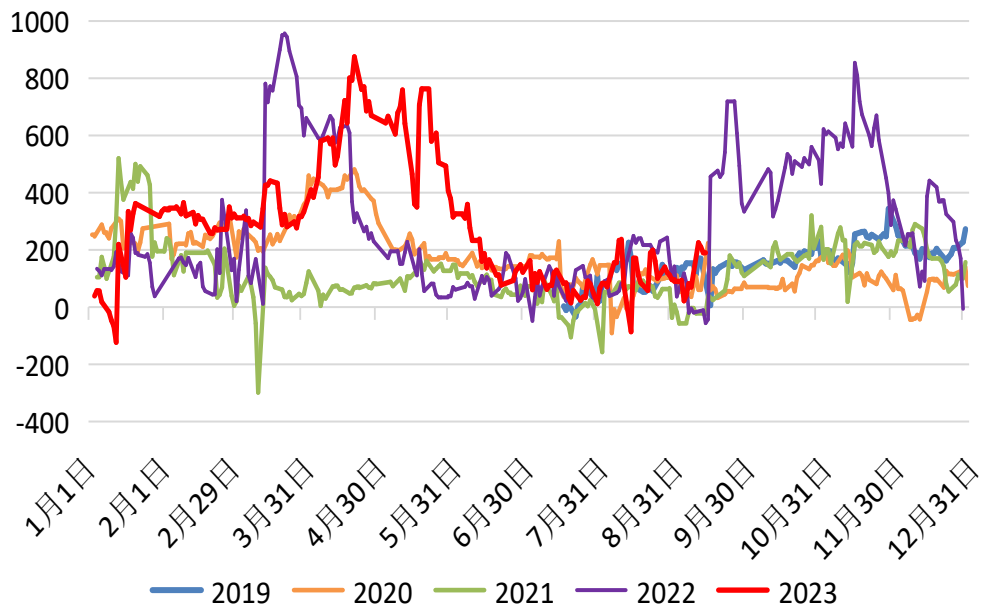
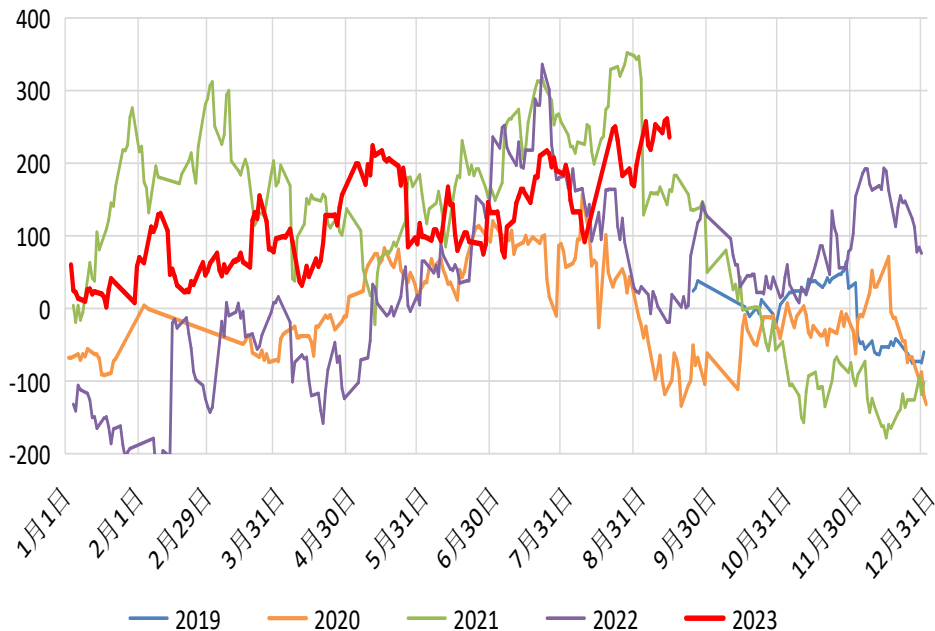


图6. 玉米基差（元/吨）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

### 【华安解读】

豆粕：下游提货积极性减弱，基差偏弱运行。

玉米：华北局部地区新作潮粮上市，玉米现价承压，基差走弱。



# L. 生产利润

## 1. 生猪&鸡蛋利润情况：

图11. 生猪养殖利润（元/头）

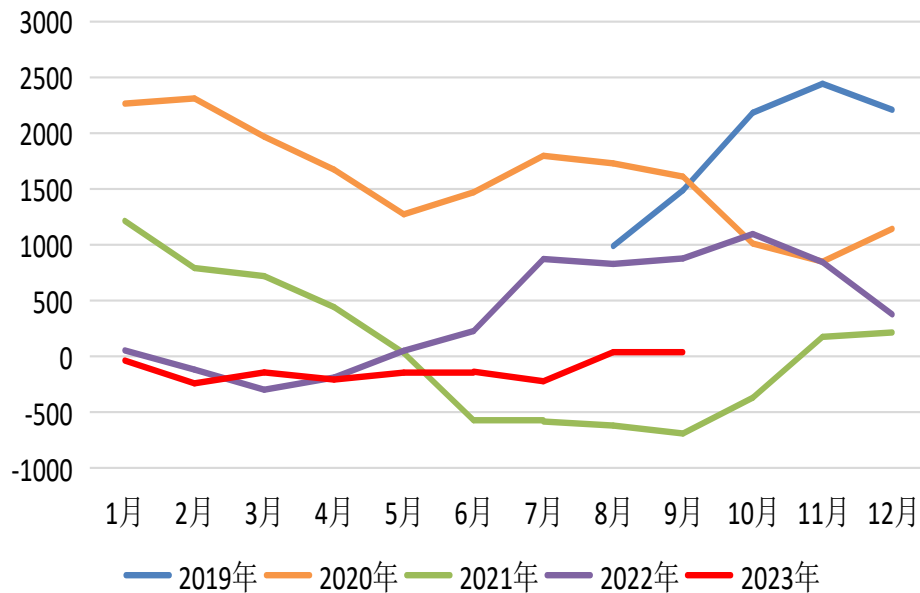
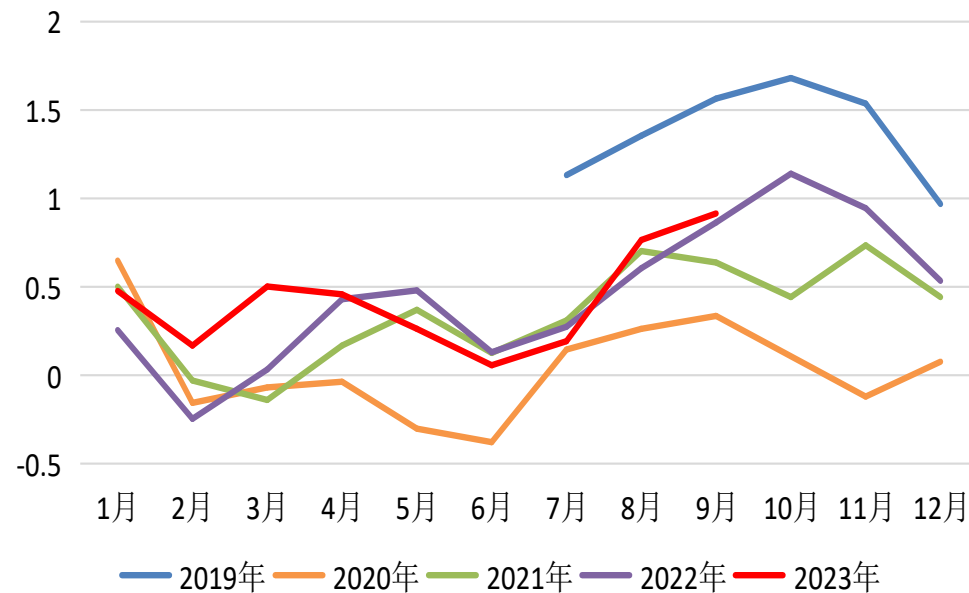


图12. 蛋鸡养殖利润（元/只）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

### 【华安解读】

生猪：饲料价格高企，猪价偏弱，养殖利润亏损扩大。

鸡蛋：中秋将至，市场消费增加，蛋鸡养殖利润走高。

# 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）

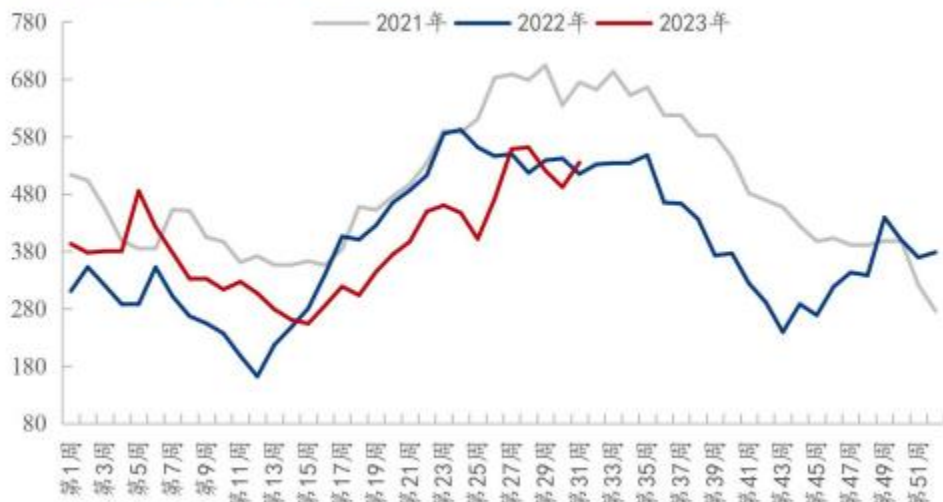
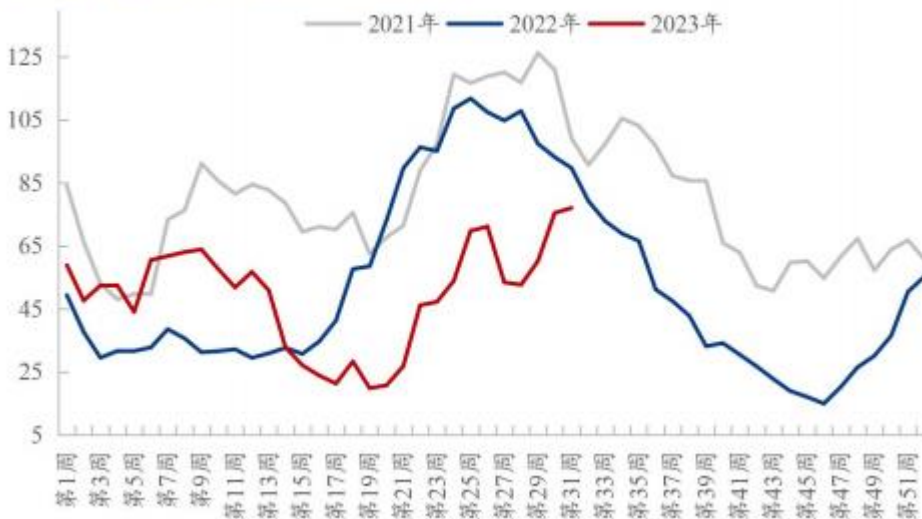


图2. 豆粕库存（万吨）

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



数据来源：我的农产品网、华安期货研究所

### 【华安解读】

到港季节性降低，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）

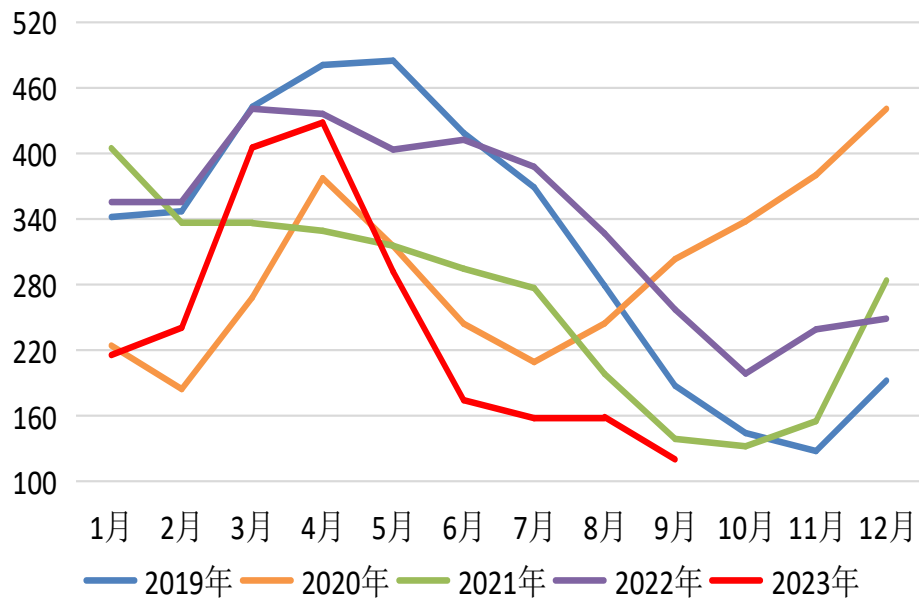
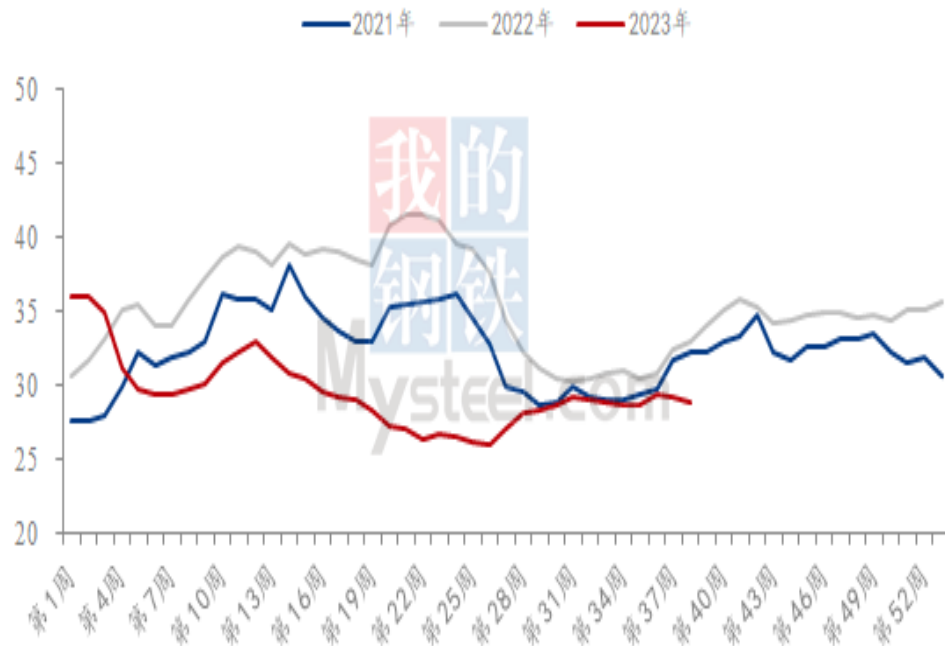


图4. 全国样本饲料企业玉米库存天数（天）



数据来源：同花顺、华安期货研究所

### 【华安解读】

国内玉米港口库存降至近五年同期最低位。糙米等供应充足，饲用企业等待新作补库，玉米库存处于近三年历史同期低位。

# L. 生产利润

## 1. 大豆&玉米利润情况:

图11. 大豆压榨利润（元/吨）

巴西大豆盘面毛利（元/吨）

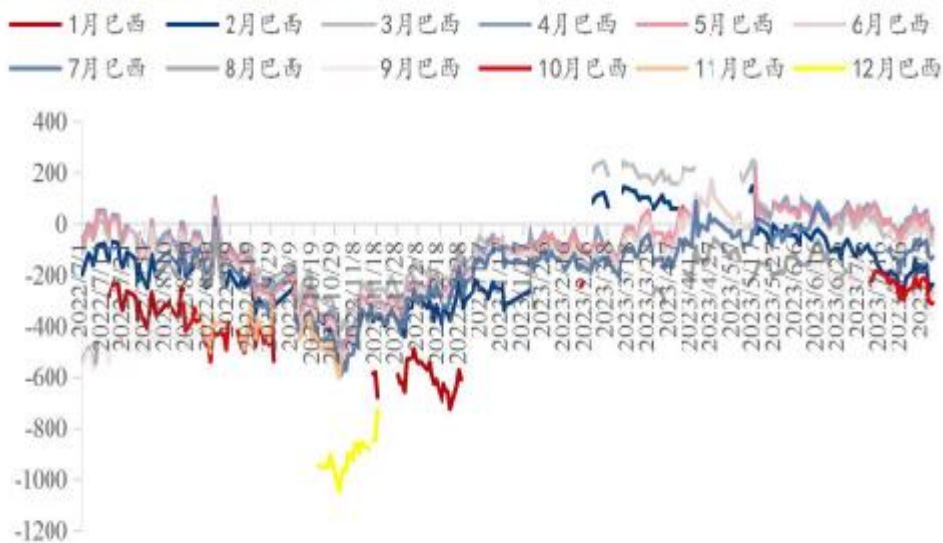
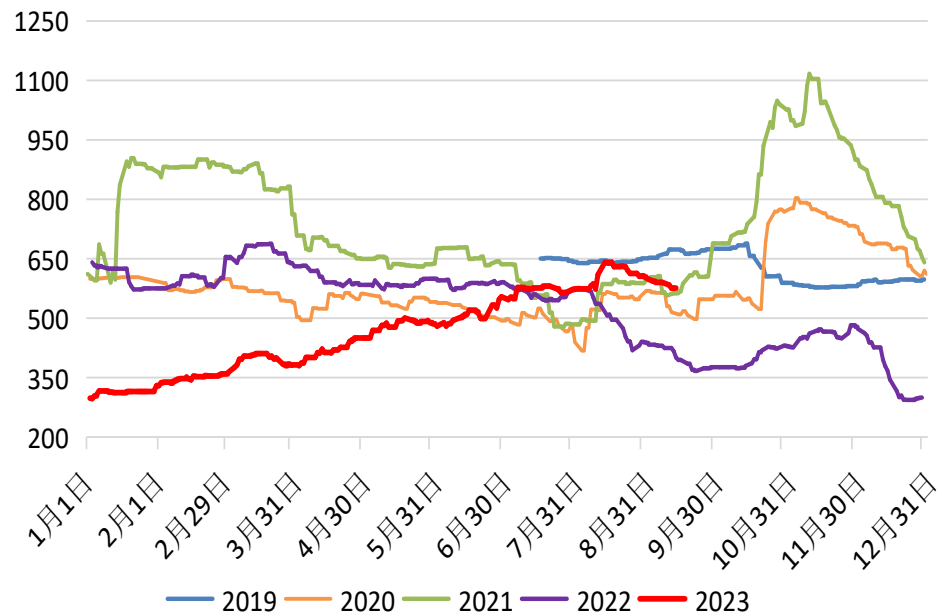


图12. 淀粉-玉米价差（元/吨）



数据来源：我的农产品网、华安期货研究所

### 【华安解读】

豆系：巴西升贴水下调，由于国内盘面偏弱，弱于外盘叠加汇率下跌，压榨利润走弱；

玉米：天气渐凉，饮料消费逐渐减少利空淀粉糖消费，淀粉-玉米价差走弱。

# L. 波动率

豆粕&玉米波动率情况：

图9. M2309豆粕历史波动率

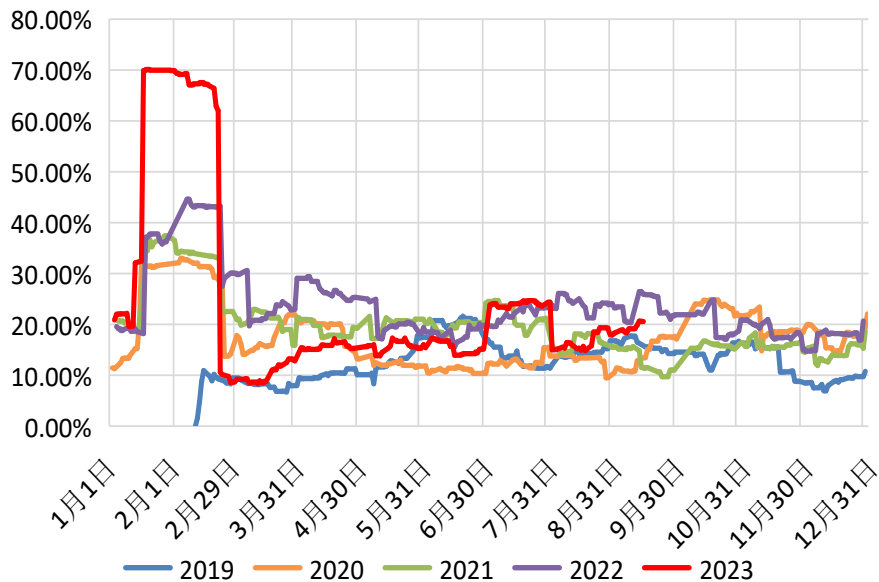
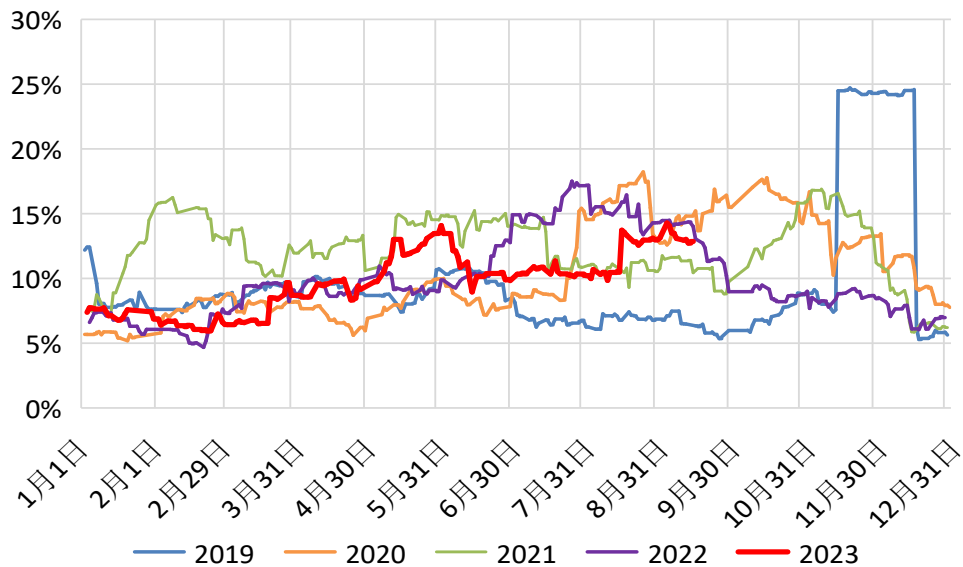


图10. C2311玉米历史波动率



数据来源：同花顺、华安期货研究所

## 【华安解读】

豆粕：供需报告尘埃落定，波动率走弱；

玉米：波动率处于近五年居中水平，丰产定局，可消化天气炒作情绪，波动率有望走低。



## 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](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto: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