

**研究员**

姓名：田金莲

从业资格号：F3046737

投资咨询号：Z0015545

**节前出栏增加持续施压猪价，报告利多驱动玉米突破 2900****生猪**

- ◆ 上周生猪期货主力 LH2303 合约报收 14820 元/吨，较前周结算价下跌 930 元/吨，跌幅为 5.9%；周内最高价 16065 元/吨，最低价 14735 元/吨。
- ◆ 现货方面，全国外三元生猪市场价为 14.31 元/公斤；周环比下跌 0.89 元/公斤。利润方面，截至 1 月 13 日，自繁自养生猪养殖亏损 285.61 元/头，环比增加 97.01 元/头，外购仔猪养殖利润为-378.43 元/头，周度亏损增加 89.23 元/头；猪粮比价为 5.22，周环比降低 0.3。
- ◆ 上周全国生猪价格小幅反弹之后再度下跌，周初集团场出栏灵活，出栏成交良好，散户低点挺价跟涨，屠企开工较好，部分逢低灵活分割，但猪源较足，价格反弹受阻。下半周距离春节越来越近，节前出栏时间缩短，养殖端加快出栏，集团场降价竞争出栏中，散户标猪有弱势抗价意愿，但是中大猪多、体重大，肥猪低于标猪价差拉大，实际出栏压栏大，被动跟跌出，生猪价格再度下跌。临近周末，农历小年到来，下游屠企宰量略升，集团场价格略涨，散户低位趁势抗价，但由于年前养户集中出栏以期回笼资金，市场猪源仍然充足，同时节前备货接近尾声，终端贸易支撑有限，生猪承压运行。
- ◆ 政策方面，1 月 14 日，国家发改委官方微信公众号发文，针对近期生猪价格低位运行的情况，国家发展改革委价格司组织部分大型生猪屠宰企业召开会议，深入分析生猪市场供需和价格形势。参会企业分析认为，受猪肉消费较往年偏弱、生猪供应阶段性增加等因素影响，前期生猪价格一度较快下跌；近日猪肉消费有所恢复，屠宰需求明显增加；预计随着市场消费进一步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间。参会企业表示，目前猪肉库存总体处于较低水平，将研究适时加大采购入库力度，适当增加屠宰量和商业库存。国家发展改革委高度重视生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，按照猪肉储备调节预案要求，及时采取收储等措施，促进生猪市场平稳运行和行业长期健康发展。短期来看，市场中大

猪源还需要一定时间消化，叠加春节后终端进入消费淡季，生猪价格或低位震荡为主。

## 玉米

- ◆ 上周玉米期货主力 C2303 合约报收 2877 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.07%；周内最高价 2910 元/吨，最低价 2854 元/吨。
- ◆ 现货方面，全国玉米现货均价为 2931.76 元/吨，周度环比下跌 5.69 元/吨。港口方面，截止 1 月 13 日，锦州港地区水分 14.5 以内容重 720 以上新粮收购价 2840-2850 元/吨，环比上涨 10-20 元/吨；水分 15%玉米平舱价 2880-2900 元/吨，周环比上涨 10-20 元/吨。鲅鱼圈港地区水分 14.5 以内容重 720 以上新粮收购价 2840-2860 元/吨，上涨 20 元/吨；水分 15%玉米平舱价 2880-2900 元/吨，周环比上涨 10-20 元/吨。广东蛇口港地区水分 15%玉米散粮成交价 3050-3060 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。
- ◆ 工业消费方面，据 Mysteel 农产品调查数据显示，本期玉米淀粉开机率明显下滑，全国玉米加工总量为 49.24 万吨，较上周玉米用量下降 4.14 万吨。据 Mysteel 对全国 35 家玉米酒精样本企业的调查数据显示，本期 DDGS 行业开工率小幅上调，现货周度供应增量相对有限。本周开机率参考 56.44%，较上周开工率 55.58%，上升 0.86%；样本企业 DDGS 周度生产总量参考 11.446 万吨，较上周产量 11.271 万吨，增加 0.175 万吨，增幅参考 1.55%。据 Mysteel 农产品对全国 22 家主要氨基酸厂家（包含以淀粉为原料厂家）的最新调查显示，2023 年第 1 周全国氨基酸周产出总量为 7.98 万吨，开机率为 64%；2023 年第 2 周全国氨基酸周产出总量为 7.98 万吨，开机率为 64%。
- ◆ 库存方面，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 2 周，截止 1 月 11 日加工企业玉米库存总量 293.2 万吨，较上周增加 27.31%。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 1 月 12 日，饲料企业玉米平均库存 35.90 天，周环比减少 0.02 天，跌幅 0.04%，较去年同期上涨 8.19%。截至 1 月 13 日北方港口四港玉米库存共计约 204 万吨。截止周五广东港口

玉米库存 96.10 万吨。南方港口玉米日均出货 3.2 万吨，其中内贸玉米日均出货在 1.2 万吨。

- ◆ 进口方面，截止到 2022 年 12 月 29 日，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)玉米出口装船量为 343.3 万吨，去年同期为 229.3 万吨。2022 年 12 月份乌克兰对中国的出口大幅增加到 110 万吨，比 11 月份的 63.6 万吨增加 68%；12 月份乌克兰向中国出口了近 94 万吨玉米和 13.3 万吨豆粕。
- ◆ 政策方面，1 月 6 日农业农村部部长唐仁健表示，2023 年在目标任务上，重点是“两稳两扩两提”；稳面积稳产量，确保粮食面积稳定在 17.7 亿亩以上、力争有增加，确保粮食产量继续保持在 1.3 万亿斤以上、力争多增产；扩大豆、扩油料，今年再扩种 1000 万亩以上，确保大豆油料面积稳定在 3.5 亿亩以上、力争再扩大；提单产、提自给率，力争玉米示范田亩产提高 100 公斤以上。由此来看，下一年度玉米种植面积仍存下降预期。
- ◆ 截至 1 月 12 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 44%，较上期增加 6%，较去年同期偏慢 2%。节前东北产区基层售粮节奏加快，烘干塔收购情绪相比前期有所改善，企业收购价窄幅调整。华北黄淮产区随着春节临近，基层售粮节奏趋于稳定，不过由于潮粮居多，贸易商收购偏谨慎，深加工企业仍有一定补库需求，行业库存呈现回升。北方港口玉米库存下降，南方港口受期价偏强提振，报价上涨为主。需求来看，由于北方多个地区淀粉企业提前进入春节检修阶段，玉米淀粉开机率继续下滑；饲企已完成备货，采购情绪减弱。外盘方面，2023 年 1 月 12 日美国农业部发布供需报告将 2022/23 年度美国玉米产量较上月下调 2 亿蒲，预计为 137.3 亿蒲；2022/23 年度玉米期末库存下调 1500 万蒲。同时，高温干旱天气影响对阿根廷主产区早播玉米造成一定影响，估计 2022/23 年度全球玉米产量为 11.5593 亿吨，较上月下调 593 万吨。受报告利多提振，外盘带动内盘冲高突破 2900。本周迎来春节假期，预计市场购销活动逐渐减少，盘面在利多预期下维持高位运行。操作上，建议轻仓持有。

图1 市场价:全国生猪(外三元):元/公斤



图2 养殖利润 (元/头)



图3 猪粮比价:全国



图4 能繁母猪存栏情况 (万头; %)

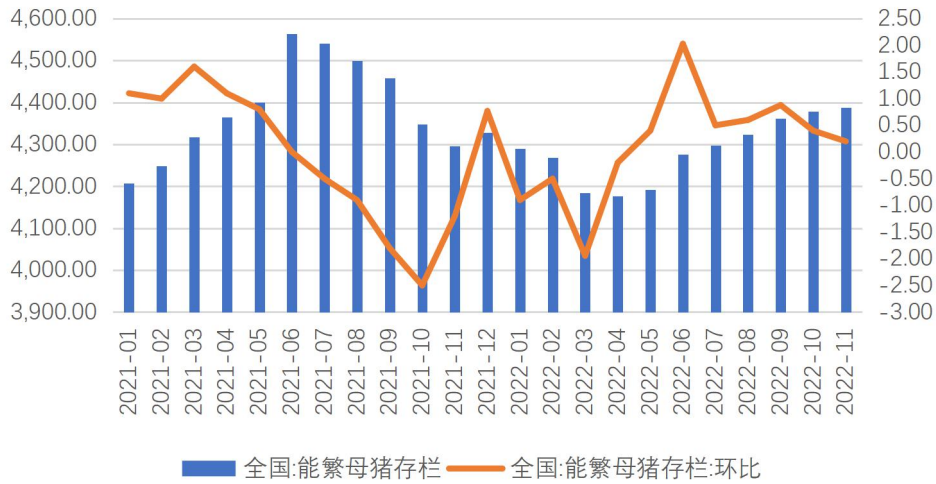


图5 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)

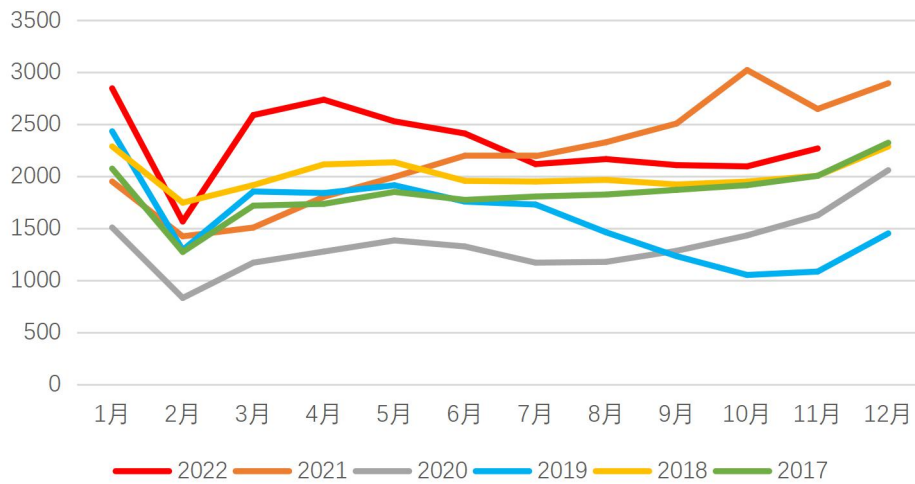


图6 玉米现货价 (元/吨)





图7 东北产区售粮进度 (%)

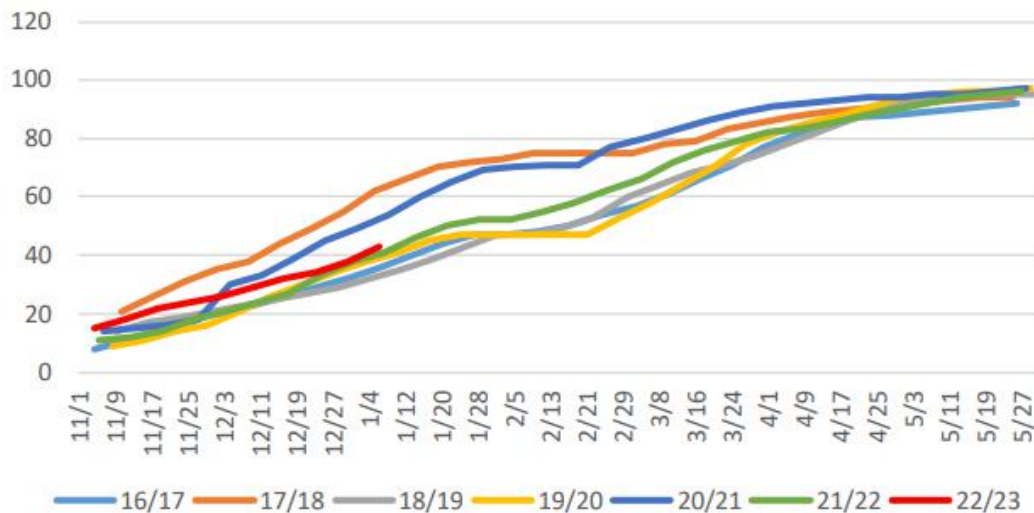


图8 淀粉企业加工量 (万吨)

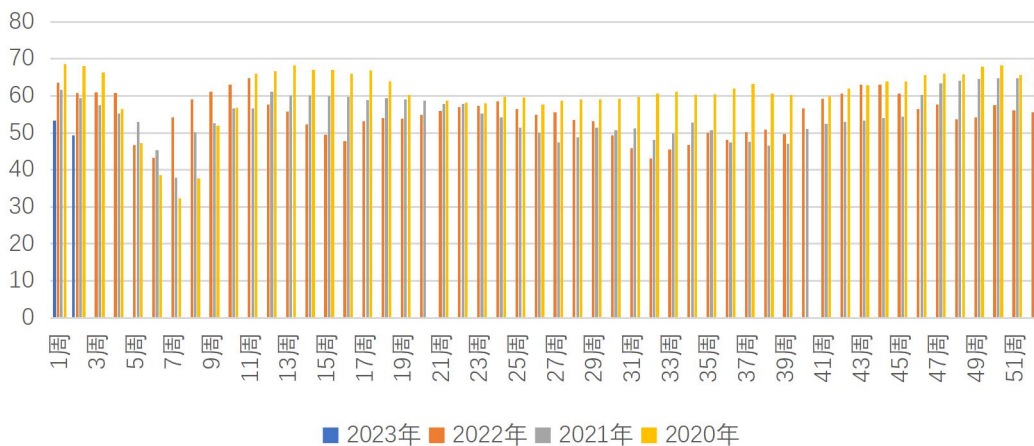


图9 全国深加工企业玉米库存 (万吨)

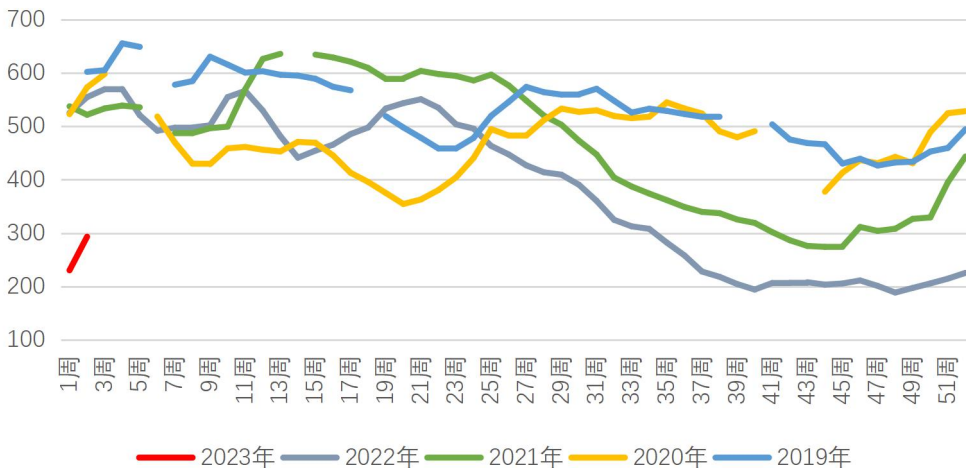
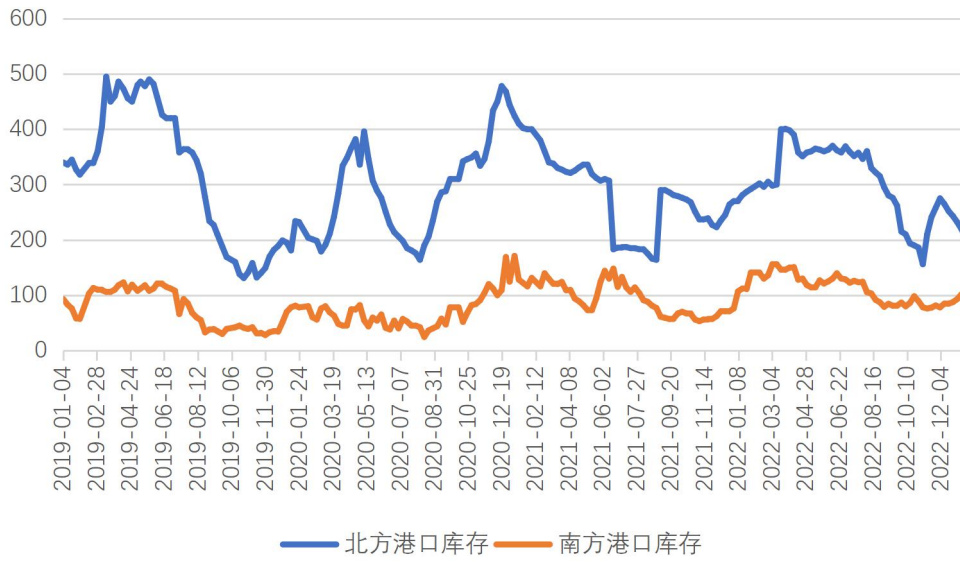


图10港口库存（万吨）



数据、图表来源：Wind、财达期货研发部、我的农产品网

## 免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区五大道街西安道 10 号第九层

电话：022-58356000 传真：022-58356044 邮编：300020

