

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230206-20230210)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-02-10

和合期货生猪周报（20230206-20230210）

——消费淡季来临，关注官方收储



作者：杨晓霞
 期货从业资格证号：F3028843
 期货投询资格证号：Z0010256
 电话：0351-7342558
 邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

周内生猪价格止跌反弹，但依旧处于偏低水平。养殖端出栏积极性不高，部分散户抗价情绪仍强，不过白条走货仍旧相对疲软，市场仍表现供强需弱，猪价下跌地区明显增多。当前生猪价格处于过度下跌一级预警区间，官方确立收储，但收储只能短暂影响市场供需。元宵节过后，生猪市场步入季节性淡季，生猪市场无利好驱动，预计下周生猪市场低位运行，收储提短期振作用有限。

风险点：政策收储、养殖端压栏

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、猪价过度下跌至一级预警区间	- 2 -
三、收储信号释放，供应有所缩量	- 3 -
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损	- 4 -
五、1月CPI再次上涨	- 5 -
六、综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪价格低位震荡。节假日后，生猪市场步入季节性消费淡季，收储提振作用短暂。截止本周五收盘，主力 LH2303 合约收盘价 14385 元/吨，较上周五下跌 315 元/吨，周涨幅-2.24%。

二、猪价过度下跌至一级预警区间

节假日已过，生猪市场步入需求淡季，生猪价格偏弱运行。据国家发改委监测，截至 2 月 6 日，全国外三元生猪价格为 14.58 元/公斤，较前一工作日上涨 0.07 元/公斤，同比上涨 9.3%，环比下跌 5.69%；全国内三元生猪价格为 14.24 元/公斤，较上一工作日上涨 0.04 元/公斤，同比上涨 7.63%，环比下跌 5.51%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



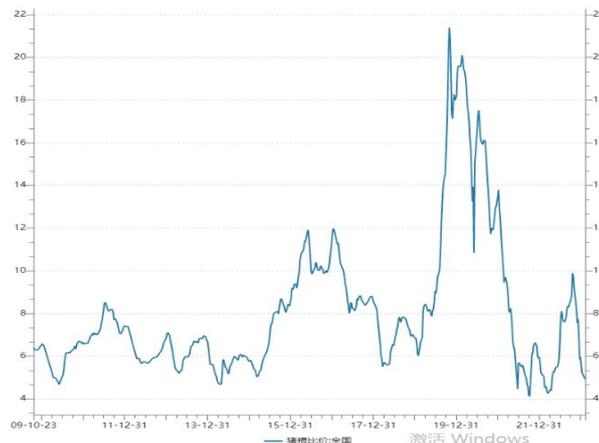
数据来源：中国养猪网 和合期货

三、收储信号释放，供应有所缩量

国家发展改革委 6 日公布，据监测，1 月 30 日-2 月 3 日当周，全国平均猪粮比价为 4.96:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

收储信号释放，市场对后市普遍呈乐观情绪。猪价小幅上涨，部分养殖户出栏积极性提高，集团化猪企出栏增量，生猪供应量增加，但随着官方收储行为的进一步确认，通过影响供应量，市场将呈现短暂的供需平衡。据 WIND 数据显示，截至 2 月 10 日，全国猪粮比价为 4.92: 1。

图 3：全球猪粮比价



数据来源: wind 和合期货

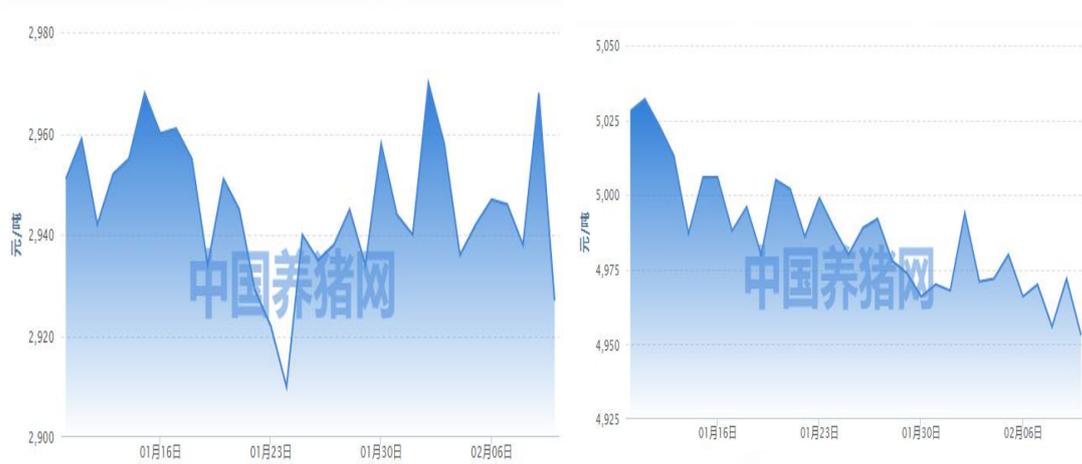
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损

从饲料原料价格现货端来看，玉米市场价格下跌，元宵节后东北地区基层农户才开始真正进行售粮活动，市场货源相对充足，加工企业到车位于高位，试探性压低价格；华东华北地区玉米价格因市场上量充足持续下跌后，贸易商出货积极性遭到打击，市场供应出现不足抑制玉米价格继续下跌。据中国养猪网数据显示，2月10日玉米价格为2927元/吨，同比上涨5.59%，环比下跌0.81%。

豆粕价格步步走低。南美天气炒作、阿根廷大豆产量预期下调，巴西大豆收割速度滞缓，提振美豆市场。不过美国大豆供应超过预期，制约美豆价涨幅，对内盘市场影响有限。国内油厂基本全部开工，本周国内油厂压榨量将提高至200万吨以上，豆粕库存逐步止跌反弹，豆粕供应逐渐恢复充足，使得豆粕价格承压下行。生猪养殖端亏损，对豆粕需求减少，多重打压下，豆粕价格下跌。据中国养猪网数据显示，2月10日豆粕价格为4953元/吨，同比上涨26.29%，环比下跌1.49%。

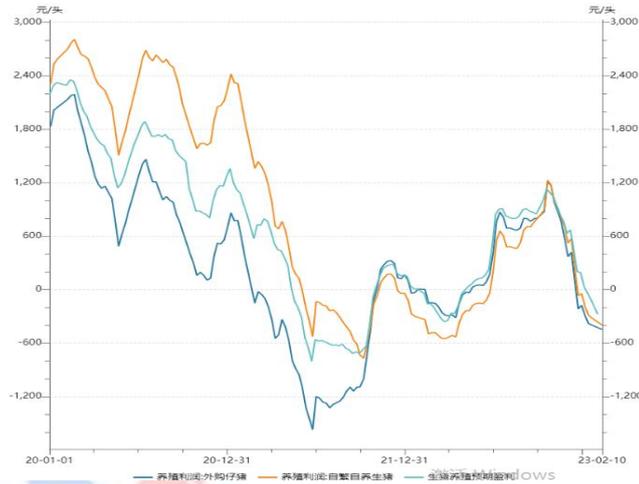
饲料价格回落，但生猪价格持续低位，养殖端亏损，给饲料端形成负反馈。据WIND数据显示，截至2月10日，外购仔猪养殖利润亏损446.16元/头，自繁自养生猪利润亏损396.13元/头。

图 4: 玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、1 月 CPI 再次上涨

2023 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%，其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 2.1%；食品价格上涨 6.2%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 2.8%，服务价格上涨 1.0%。

1 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.8%，其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 2.8%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 0.7%，服务价格上涨 0.8%。

图 6



数据来源：文华财经 和合期货

六、综合观点及后市展望

周内生猪价格止跌反弹，但依旧处于偏低水平。养殖端出栏积极性不高，部分散户抗价情绪仍强，不过白条走货仍旧相对疲软，市场仍表现供强需弱，猪价下跌地区明显增多。当前生猪价格处于过度下跌一级预警区间，官方确立收储，但收储只能短暂影响市场供需。元宵节过后，生猪市场步入季节性淡季，生猪市场无利好驱动，预计下周生猪市场低位运行，收储提短期振作用有限。

风险点：政策收储、养殖端压栏

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括: 商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。



和合期货
HEHE FUTURES