



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230508-20230512)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-05-12

和合期货：生猪周报（20230508-20230512）

——供需失衡，生猪市场低位震荡



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：

生猪出栏压力依旧较大，尽管猪价处于低位区间，市场挺价惜售情绪增加，但是二次育肥和规模猪场生猪出栏数量较多，猪价起色不大。五一后生猪需求端无利好提振，消费淡季市场下，餐饮需求存一定刚需，但居民日常消费需求不足，天气过夏，饮食习惯影响是使得终端对猪肉消费难有大幅支撑，市场供过于求延续，虽政策端曾发布收储生命，对生猪市场提振有限，生猪市场低位震荡运行。

目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、生猪市场供过于求持续，适时或将收储.....	- 3 -
三、玉米豆粕价格上行，养殖亏损持续.....	- 4 -
四、猪价油价双双下跌，4月CPI低于市场预期.....	- 6 -
五、综合观点及后市展望.....	- 6 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪盘面偏弱震荡，生猪市场供需失衡，猪价偏低，对盘面驱动有限。截至本周五，生猪 LH2307 合约收盘价 15860 元/吨，周涨幅-1.89%。

从现货价格来看，生猪价格环比下跌，据中国养猪网数据显示，截至 5 月 12 日，全国外三元生猪价格为 14.31 元/公斤，同比下跌 7.86%，环比下跌 0.69%；全国内三元生猪价格为 14.21 元/公斤，同比下跌 6.64%，环比上涨 0.78%。分地区来看，大部分地区生猪价格在 7 月左右徘徊，整体猪价较上周有所下降。其中华东地区江西福建省降幅较大，分别下降 0.73 元/公斤、0.63 元/公斤；东北地区猪价仍在 7 元/斤以下；上海市猪价为 16.89 元/公斤，广东猪价为 14.71 元/公斤。



图 1: 外三元生猪价格



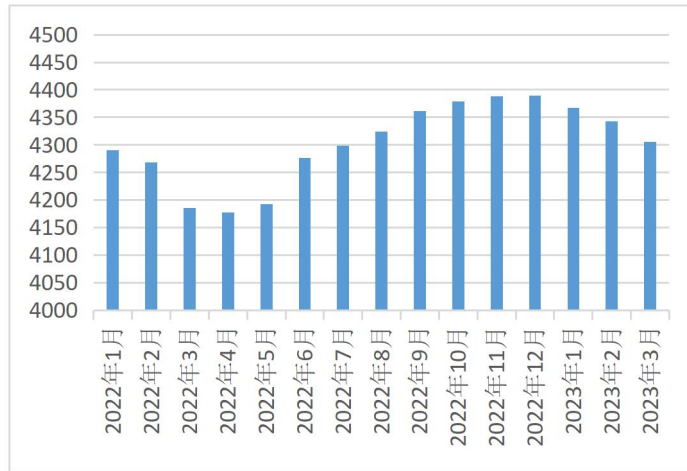
图 2: 内三元生猪价格

数据来源: 中国养猪网 和合期货

二、生猪市场供过于求持续，适时或将收储

五一过后，市场对于生猪需求的提振预期消退，生猪市场再次回归至供过于求的市场格局。从能繁母猪存栏走势来看，后续出栏量将持续回升。体重下降仍显困难，且二次育肥时有入场，后期供应压力持续存在。一季度，全国生猪出栏 19899 万头，同比增加 333 万头，增长 1.7%；猪肉产量 1590 万吨，增加 29 万吨，增长 1.9%。一季度末，生猪存栏 43094 万头，同比增加 842 万头，增长 2.0%；环比减少 2161 万头，下降 4.8%。其中，3 月末能繁殖母猪存栏 4305 万头，同比增加 120 万头，增长 2.9%；环比减少 85 万头，下降 1.9%，生猪产能逐步调减。

图 3: 能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

三、玉米豆粕价格上行，养殖亏损持续

从饲料原料价格现货端来看，玉米豆粕价格重心上移。玉米市场，新季小麦临近上市，贸易商开始腾仓备战新麦，小麦价格持续下挫也利空玉米市场，叠加玉米期货价格走弱市场对后市看空预期增加，恐慌加剧引发售粮情绪高涨，玉米上量整体保持在高位运行。下游加工企业开机仅在半成左右，需求端持续弱势，市场悲观氛围浓厚，供强需弱局面使玉米价格持续下行。据中国养猪网数据显示，5月12日玉米价格为2881元/吨，同比增长0.38%，环比增长1.44%。

豆粕市场，市场再次传言海关检验时间延长，影响进口大豆的卸船入厂速度。虽上周多数油厂恢复开机，压榨量迅速回升，库存亦逐步回涨，但仍处于历史地位。加之当前下游饲料企业采购热情较高，市场成交放量，导致国内部分地区市场再次出现供应紧缺的问题，增强油厂提价信心。美豆种植进度早于历史同期，加上预期产区天气晴好，美盘持续下滑，豆粕成本端承压。叠加市场远期供应预期宽松，使得期货市场冲高回落，从而拉低现货报价。据中国养猪网数据显示，5月12日豆粕价格为4506元/吨，同比下跌2.36%，环比上涨6.9%。

图4:玉米/豆粕市场均价

数据来源：中国养猪网 和合期货

生猪养殖利润持续亏损，饲料原料端价格小幅上行，但生猪价格下跌，养殖利润亏损持续。据 WIND 数据显示，截至 5 月 12 日，外购仔猪养殖利润亏损 326.24 元/头，自繁自养生猪利润亏损 270.82 元/头。猪料比价为 3.81：1，猪粮比价为 5.29：1，环比下滑。

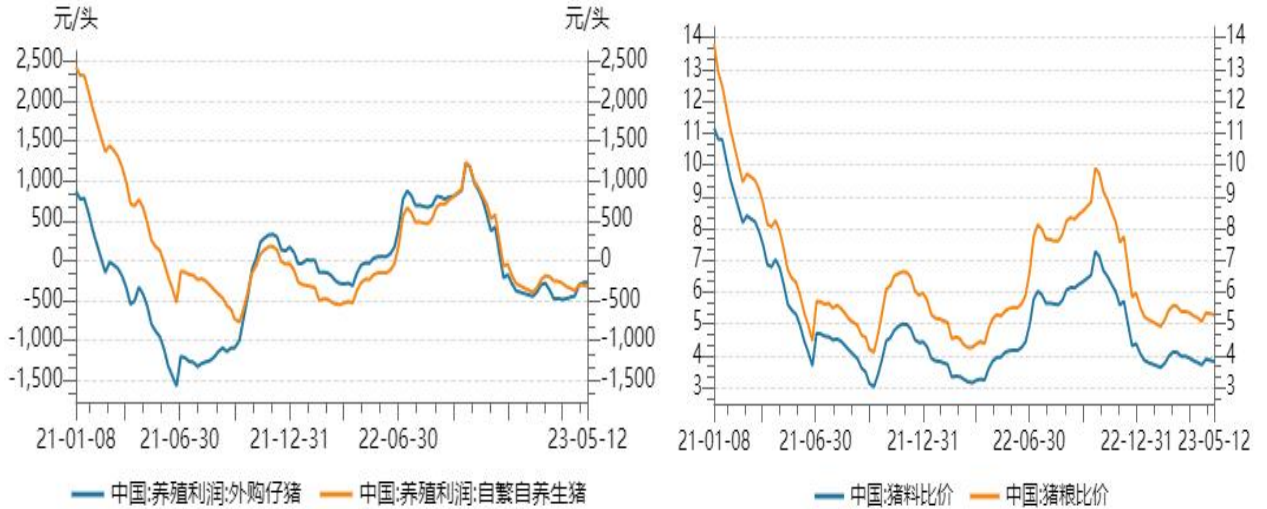
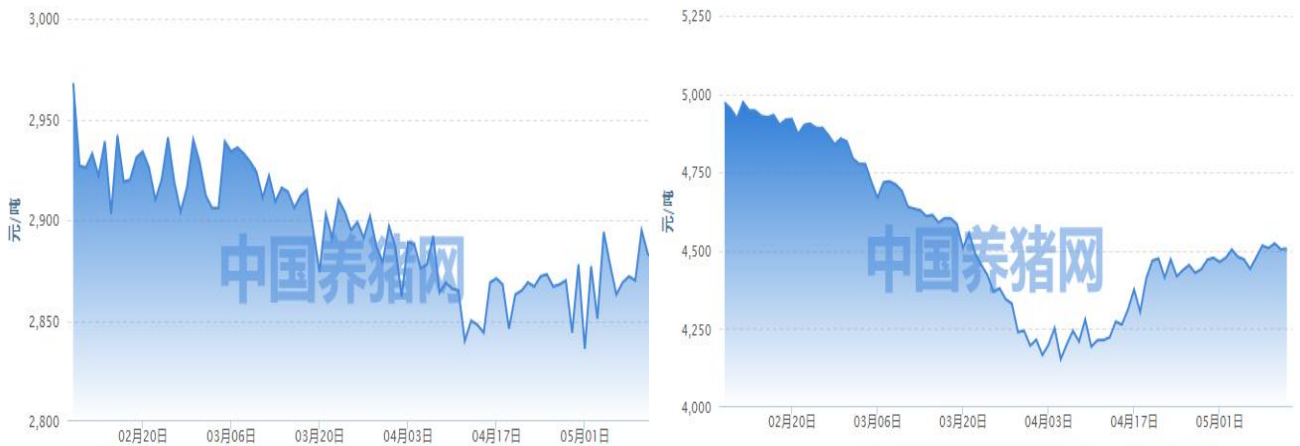


图 5：生猪养殖利润

图 6：猪料猪粮比

数据来源：WIND 和合期货



四、猪价油价双双下跌，4月CPI低于市场预期

4月CPI环比下降0.1%，同比增长0.1%（前值0.7%），再次低于市场预期的0.4%。4月猪肉价格持续下跌、鲜菜、鲜果价格季节回落，4月CPI食品项同比+0.4%，较前值2.4%回落幅度较大。受国际原油价格波动影响，国内成品油价格小幅回调。4月核心CPI环比+0.1%，同比+0.7%，与前值持平，仍在低位徘徊。

图7



数据来源：国家统计局 和合期货

五、综合观点及后市展望

生猪出栏压力依旧较大，尽管猪价处于低位区间，市场挺价惜售情绪增加，但是二次育肥和规模猪场生猪出栏数量较多，猪价起色不大。五一后生猪需求端无利好提振，消费淡季市场下，餐饮需求存一定刚需，但居民日常消费需求不足，

天气过夏，饮食习惯影响是使得终端对猪肉消费难有大幅支撑，市场供过于求延续，虽政策端曾发布收储生命，对生猪市场提振有限，生猪市场低位震荡运行。

风险揭示：

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。