



**和合期货**  
HEHE FUTURES

和合期货品种周报  
(20230116-20230120)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-01-20

# 和合期货生猪周报（20230116-20230120）

——节后旺季转淡，猪价下跌风险仍存



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。年关将至，居民对猪肉消费需求增加，且猪肉价格较低，更加激发居民消费意愿。对于养殖端而言，利润亏损，猪价下跌，压栏挺价情绪较高。在市场猪源充足，消费小有提升的背景下，猪价一改下跌颓势，且政策端发声或将启动收储政策，预期支撑猪价止跌。节后消费端走弱，猪价支撑减弱，若猪价过度下跌，国家将通过收储提振市场情绪。

风险点：政策收储、猪价持续下跌

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 2 -
二、生猪价格止跌回弹，但依旧处于低位 .....	- 2 -
三、年关备货结束，供需皆有所减弱 .....	- 3 -
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损 .....	- 4 -
五、政策发力效果显著 .....	- 6 -
六、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

周内生猪期市持低位震荡。截止本周五收盘，主力 LH2303 合约收盘价 15255 元/吨，较上周五下跌 435 元/吨，周涨幅-2.94%。

## 二、生猪价格止跌回弹，但依旧处于低位

自去年 10 月下旬，生猪价格持续回落，据国家发展改革委监测，1 月 3 日-6 日，全国平均猪粮比价为 5.93:1，进入过度下跌三级预警区间。目前猪粮比价下跌三级预警主要是需求偏弱、供应增加，阶段性供过于求造成的。截至 1 月 20 日，全国外三元生猪价格为 15.54 元/公斤，较前一工作日上涨 0.16 元/公斤，同比上涨 6.08%，环比下跌 15.68%；全国内三元生猪价格为 15.12 元/公斤，较上一工作日上涨 0.2 元/公斤，同比上涨 6.11%，环比下跌 15.96%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 15.50 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 15.40 元/公斤，河南外三元生猪价格为 15.85 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

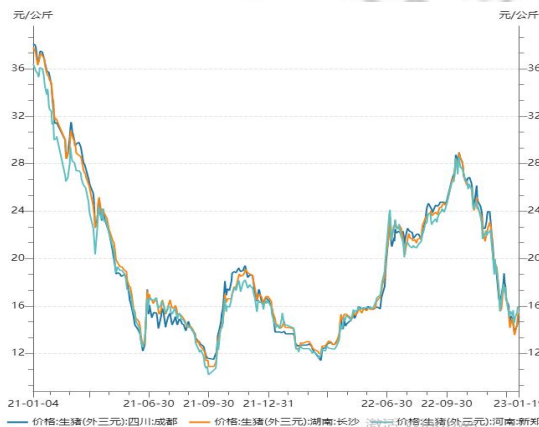


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：重点省市生猪价格



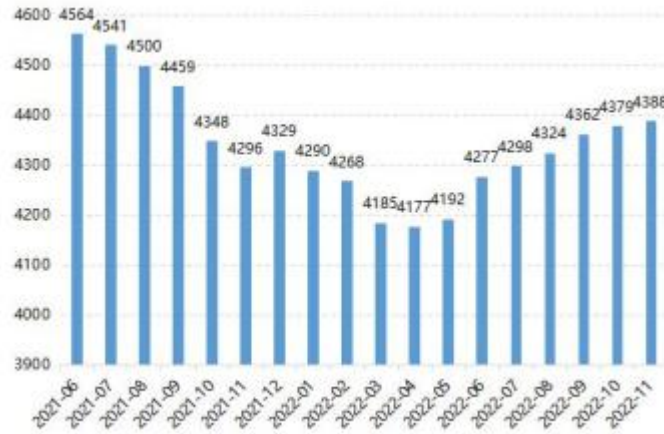
数据来源：wind 和合期货

### 三、年关备货结束，供需皆有所减弱

根据农业农村部公布的能繁母猪存栏量，从 2022 年 5 月起，存栏量环比保持正增长，预计 2023 年全国生猪出栏量约 7.1 亿头，较 2022 年预计出栏年增长 3.6%，较 2021 年出栏量增长约 5.77%，从供给角度看，2023 年生猪供给压力整体较大。近期随着年关将至，猪肉消费有所增加，但屠企开工减少，养殖端供应压力减少。据记者多方调研了解，北方屠宰企业停工时间一般在 1 月 19 日（腊月二十八）前后，部分屠宰企业或稍早。南方屠宰企业则多以鲜销为主，放假时

间稍晚，一般在 1 月 19 日-1 月 21 日（腊月三十）。上周猪价过度下跌，使得养殖端持续亏损，后续养殖端存挺价压栏情绪。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：文华财经 和合期货

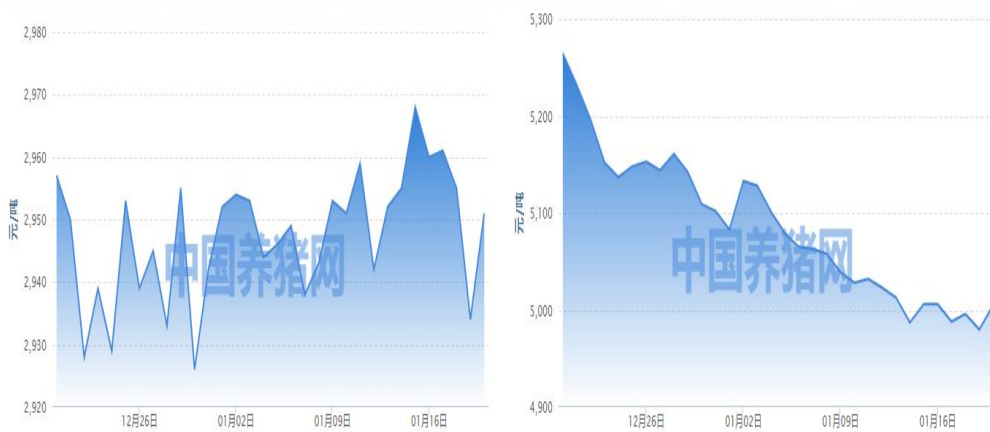
#### 四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损

从饲料原料价格现货端来看，玉米市场价格维稳，临近春节，东北地区基层农户过年氛围愈见浓厚，售粮积极性减弱，企业库存较为充足，玉米价格企稳运行；华东地区因上周末出现降雪寒潮天气，企业到货减少后玉米价格小幅上行；企业厂前到货增加后价格再次回落，且多数企业已开始放假发布停收通知，市场购销冷淡，现货价格横盘整理。据中国养猪网数据显示，1 月 20 日玉米价格为 2951 元/吨，同比上涨 9.05%，环比下跌 0.2%。

而豆粕价格持续回落。美国农业部在上周的供需报告中意外下调 2022 年美国大豆产量预估，并预测供应将比交易商预期的更为紧张，加之美豆周度出口检验量数据为美豆市场带来较大提振。豆粕成本增加，油厂挺价意愿加强，带动市场价格上涨；前几周进口大豆陆续到港，使得压榨量连续多周保持在 200 万吨，开机一直维持在 70%左右的高位开机水平，国内豆粕库存不断回升，供应宽松豆粕现货价格承压下行。春节临近，各地生猪、肉禽等养殖出栏率大增，饲料生产企业和养殖企业对豆粕等饲料原料的补货需求开始明显降低，豆粕市场承压。据中国养猪网数据显示，1 月 20 日豆粕价格为 5005 元/吨，同比上涨 35.53%，环比下跌 4.92%。

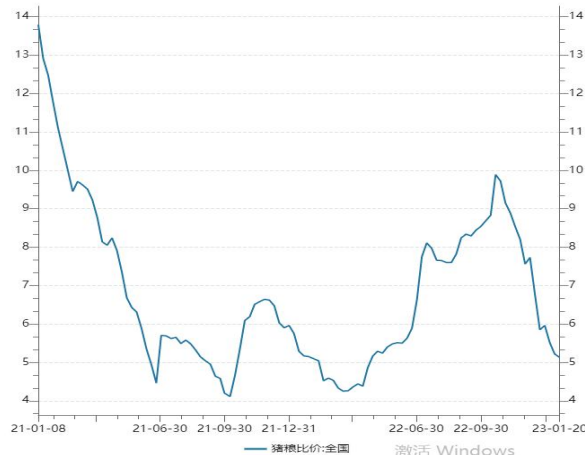
饲料价格维稳，生猪价格止跌回弹，养殖利润连续亏损七周，据 WIND 数据显示，截至 1 月 20 日，外购仔猪养殖利润亏损 396.97 元/头，自繁自养生猪利润亏损 371.76 元/头。养殖利润猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为 5.13: 1，依旧处于盈亏平衡点 6: 1 之下。

图 4: 玉米/豆粕市场均价



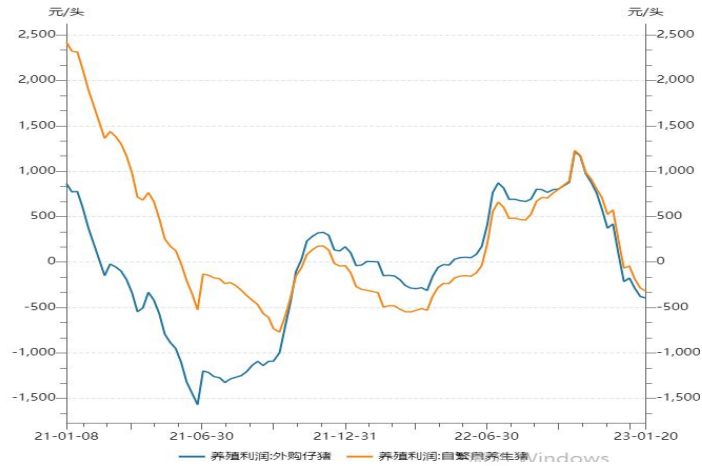
数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5: 猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

图 6：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、政策发力效果显著

由于最近两个月的猪价持续下滑，引起政策关注，国家发改委连续发声，并建议屠宰企业适当增加商业库存。今日，农业农村部在发布会上更是表示，将在春节后猪价低迷时期，配合有关部门适时启动政府猪肉储备，与产能调控衔接联动，聚力做好生猪稳产保供稳价工作。

国家政策向外界传递稳价保供的声音，对改善市场消极悲观情绪有一定积极作用。同时预期春节之后，政策面有启动收储可能，加上部分屠企已经逢低开始灵活分割入库，后期生猪价格下滑势头或有减轻，所以节前猪价在超跌之后出现一定反弹。

## 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。年关将至，居民对猪肉消费需求增加，且猪肉价格较低，更加激发居民消费意愿。对于养殖端而言，利润亏损，猪价下跌，压栏挺价情绪较高。在市场猪源充足，消费小有提升的背景下，猪价一改下跌颓势，且政策端发声或将启动收储政策，预期支撑猪价止跌。节后消费端走弱，猪价支撑减弱，若猪价过度下跌，国家将通过收储提振市场情绪。



风险点：政策收储、猪价持续下跌

### 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。