



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230515-20230519)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230515-20230519）

——下周生猪市场震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：

周内生猪现货价格持续下跌，生猪横盘底部。基本上，前期生猪市场供需严重失衡，生猪价格跌至盈亏线之下，猪贱伤农，养殖端挺价惜售情绪涌现，但目前需求支撑不足，南方地区阴雨增多，高温高湿环境抑制居民猪肉采购的积极性，供需呈现弱稳的局面。饲料价格下行，降低生猪养殖成本，但养殖利润依旧亏损，成本对猪价的支撑减弱。生猪供应受限于官方收储利好难以兑现，养殖端大猪压栏风险较高，市场悲观情绪转浓，产能去化的压力加剧，多地散户以及集团化猪企出栏情绪反弹，市场猪源供应增量，屠宰场采购猪源压力减轻，部分地区规模屠企停机计划现象增多，屠企借势压价的情绪升温。预计下周猪价窄幅波动。

后市关注官方收储落地的消息以及集团化猪企出栏成交的表现

目录

| | |
|---------------------------|-------|
| 一、生猪期现价格弱势下跌 | - 4 - |
| 二、生猪市场供需失衡，猪价上涨乏力 | - 5 - |
| 三、玉米豆粕价格下行，成本支撑减弱 | - 6 - |
| 四、生猪饲料价格双下行，养殖端持续亏损 | - 7 - |
| 五、综合观点及后市展望 | - 8 - |
| 风险提示: | - 9 - |
| 免责声明: | - 9 - |

一、生猪期现价格弱势下跌



文华财经 和合期货

周内生猪盘面底部震荡，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 15470 元/吨，周涨幅-2.46%。

从现货价格来看，生猪价格环比下跌，根据农业农村部及其他相关行业数据显示，2023 年一季度全国外三元生猪出栏均价为 15 元/公斤左右，环比下跌逾 30%，生猪价格在低位区间震荡博弈，始终在行业成本线以下徘徊。据中国养猪网数据显示，截至 5 月 19 日，全国外三元生猪价格为 14.04 元/公斤，同比下跌 12.03%，环比下跌 0.36%；全国内三元生猪价格为 13.83 元/公斤，同比下跌 11%，环比持平。

分地区来看，生猪南北市场“一片绿”，猪价震荡走低，大部分地区生猪价格在 7 元/500g 左右徘徊。其中华东地区整体猪价在 7 元上方，西北、东北地区猪价仍在 7 元/500g 以下。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



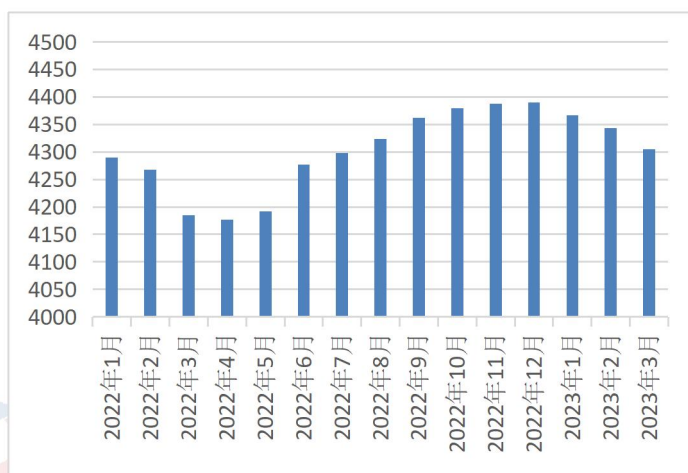
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪市场供需失衡，猪价上涨乏力

从前期生猪出栏以及存栏的数据端显示，生猪出栏量呈现回升态势，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。

随着气温回升，养殖单位出栏积极性提高，但屠宰企业因终端需求减弱，冻品库存居高等限制屠宰量难以大幅上量。据卓创数据统计，4 月样本企业生猪出栏量 888.85 万头，环比增加 4.41%；样本生猪屠宰量 595.44 万头，环比增加 3.66%。当前生猪市场供过于求的市场格局没有变，生猪价格持续下跌，前期发布政策性收储声明，但如果猪价进一步下跌，收储将会落地。

图 3：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

三、玉米豆粕价格下行，成本支撑减弱

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，周内玉米供应由宽松转向紧缺。前期贸易商出货积极，市场供应充足，后期因玉米价格跌至谷底，叠加小麦价格回暖市场悲观情绪减弱，贸易商产生惜售情绪逼迫加工企业抬价，市场供应逐渐减少。养殖行业整体消费需求偏弱，小麦上量季，替代作用显现，玉米销售疲软。据中国养猪网数据显示，5月19日玉米价格为2856元/吨，同比增长0.04%，环比增长0.35%。

豆粕市场，进口大豆通关缓慢，部分油厂因缺豆而停机检修，大豆压榨量减少，豆粕供应紧张，库存下降，但美豆受巴西大豆出口加快以及当前春播进度较高的影响下，美盘连续收低，成本端的支撑大大减弱。叠加现阶段下游饲料企业已基本结束集中备货阶段，油厂成交转淡，进一步冲击市场价格，豆粕价格进一步回落。据中国养猪网数据显示，5月19日豆粕价格为4531元/吨，同比下跌0.98%，环比上涨2.7%。

图 4:玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

四、生猪饲料价格双下行，养殖端持续亏损

截至目前，猪价大部分时间都低于 15 元/公斤，低于盈亏线。而饲料原料端豆粕玉米价格也有所下跌，生猪养殖利润年内持续亏损。据 WIND 数据显示，截至 5 月 19 日，外购仔猪养殖利润亏损 254.57 元/头，自繁自养生猪利润亏损 336.94 元/头。猪料比价为 3.78：1，猪粮比价为 5.30：1。

图 5: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 6：猪料猪粮比



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

周内生猪现货价格持续下跌，生猪横盘底部。基本上，前期生猪市场供需严重失衡，生猪价格跌至盈亏线之下，猪贱伤农，养殖端挺价惜售情绪涌现，但目前需求支撑不足，南方地区阴雨增多，高温高湿环境抑制居民猪肉采购的积极性，供需呈现弱稳的局面。饲料价格下行，降低生猪养殖成本，但养殖利润依旧亏损，成本对猪价的支撑减弱。生猪供应受限于官方收储利好难以兑现，养殖端大猪压栏风险较高，市场悲观情绪转浓，产能去化的压力加剧，多地散户以及集团化猪企出栏情绪反弹，市场猪源供应增量，屠宰场采购猪源压力减轻，部分地区规模屠企停机计划现象增多，屠企借势压价的情绪升温。预计下周猪价窄幅波动。

后市关注官方收储落地的消息以及集团化猪企出栏成交的表现

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。