

# 和合期货：生猪月报（2023年06月）

## ——6月生猪或震荡反弹



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：

**行情回顾：**生猪市场下跌的主因在于市场供需严重失衡。实际上从今年2月下旬生猪市场就进入了下跌行情，虽然今年政府进行了一批的收储，但短期提振依旧难以阻挡生猪市场的下跌行情。理论上从能繁母猪存栏量来看，生猪自今年3月生猪供应呈现环比增加的态势，加之市场前期育肥猪集中出栏造成进一步供应压力。五一期间的猪肉需求未超预期，淡季市场下消费难有起色，且成本端豆粕玉米价格下行支撑减弱，5月下旬玉米价格有所反弹，但养殖端长期处于亏损状态下，市场补栏情绪减弱。猪价长期低位，养殖端挺价惜售情绪渐起，市场看涨情绪浓厚，但市场供过于求的市场格局延续，猪价上涨困难，加之前期收储尚未落地，生猪市场未出现任何利好驱动，猪价持续下跌。临近月底，养殖端出栏缩量，加之部分地区降雨影响屠企收猪，市场看涨情绪升温。

**后市展望：**6月能繁母猪出栏依旧环比增加。短期内供需宽松格局不变，但如果猪价长期低迷，养殖端或将开始压栏或者二次育肥，对于长期处于偏低水平的猪价来说，此利好或将驱动猪价反弹。再者，如果猪价再次下跌，政府收储将会落地，所以猪价下跌有限。6月端午节备货即将开始，提振猪肉需求，但淡季市场下，高温天气，居民饮食习惯的改变，不利于生猪消费，后期学校放假，也对猪肉消费减弱。整体来看，市场供过于求的表现或将持续，但有所好转，预计6月生猪市场震荡反弹。

关注生猪压栏或者育肥情况、收储政策是否落地

## 目录

一、5月行情回顾 .....	- 3 -
二、市场供需失衡，等待压栏或育肥再现 .....	- 4 -
三、豆粕再跌，玉米或有反转 .....	- 5 -
四、饲料生猪价格双弱，养殖端长期亏损 .....	- 6 -
五、后市展望 .....	- 7 -
风险提示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、5月行情回顾

5月生猪市场延续4月跌势，持续低位震荡。截至5月31日收盘，生猪LH2307合约收盘价为15195元/吨，较4月底16520元/吨下跌1325元/吨，跌幅8.02%。

生猪市场下跌的主因在于市场供需严重失衡。实际上从今年2月下旬生猪市场就进入了下跌行情，虽然今年政府进行了一批的收储，但短期提振依旧难以阻挡生猪市场的下跌行情。理论上从能繁母猪存栏量来看，生猪自今年3月生猪供应呈现环比增加的态势，加之市场前期育肥猪集中出栏造成进一步供应压力。五一期间的猪肉需求未超预期，淡季市场下消费难有起色，且成本端豆粕玉米价格下行支撑减弱，5月下旬玉米价格有所反弹，但养殖端长期处于亏损状态下，市场补栏情绪减弱。猪价长期低位，养殖端挺价惜售情绪渐起，市场看涨情绪浓厚，但市场供过于求的市场格局延续，猪价上涨困难，加之前期收储尚未落地，生猪市场未出现任何利好驱动，猪价持续下跌。临近月底，养殖端出栏缩量，加之部分地区降雨影响屠企收猪，市场看涨情绪升温。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

从现货市场来看，现货价格依旧处于低位水平，平均在7元/斤附近徘徊。据中国养猪网数据，截至5月31日，外三元生猪价格为14.37元/公斤，较4月底下跌0.25元/吨，跌幅1.7%；内三元生猪价格为14.15元/公斤，较4月底下跌0.21元/公斤，跌幅1.46%。

图 2：外三元生猪价格



图 3：内三元生猪价格



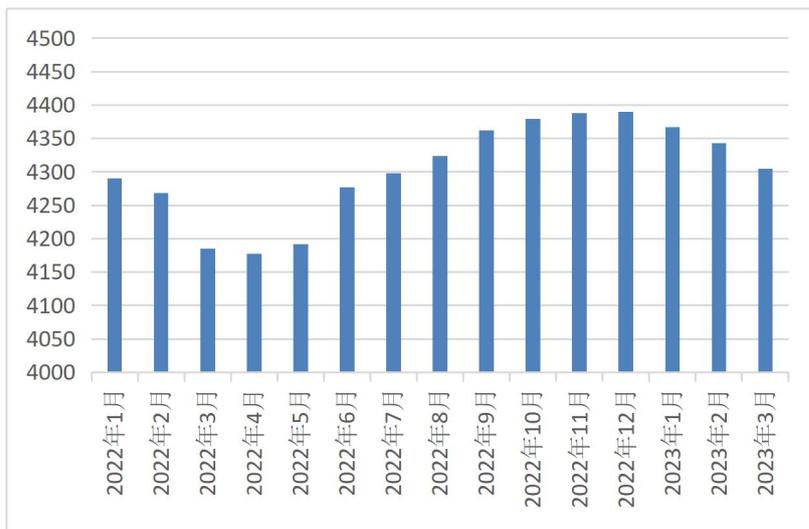
数据来源：中国养猪网 和合期货

## 二、市场供需失衡，等待压栏或育肥再现

当前，行业产能充足，据农业农村部数据监测，今年以来，国内能繁母猪存栏量已连续 4 个月下降，但下降幅度相对有限，累计下降 2.47%，其中 4 月当月，全国能繁母猪存栏量为 4284 万头，环比下跌 0.50%，较去年同期增长 2.60%，农业农村部发布的《生猪产能调控实施方案（暂行）》指出，十四五期间，以正常年份全国猪肉产量在 5500 万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在 4100 万头左右，最低保有量不低于 3700 万头，当下能繁母猪存栏量依然高于正常产能调控目标，根据涌益咨询的数据，国内能繁母猪存栏量自去年 11 月开始下滑，截至目前累计下降 5.33%，不过，4 月微增，环比增长 0.04%，同比增长 3.13%，从数据可以看出，生猪供应依旧充足，去产能缓慢。

消费需求恢复缓慢，从居民饮食结构来看，猪肉在肉类消费中仍居于主要地位，但随着居民饮食结构的多样化，鱼类、羊肉、牛肉等肉类需求也在改变，猪肉需求呈现下降趋势。目前生猪市场依旧处于消费淡季，短期难有起色，生猪屠宰量自 5 月见顶回落，月末由于降雨影响，屠企收猪困难，开工下滑。步入 6 月，端午节备货或提振猪肉消费，若养殖端开始压栏或二育，猪价或出现反弹。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

### 三、豆粕再跌，玉米或有反转

5月前期玉米价格偏弱，促使玉米售粮积极性增加，玉米价格震荡下行，随着玉米售粮接近尾声，基层玉米供应减少，甚至有商家被迫提价售粮。5月中下旬，小麦集中收获上市，市场焦点转战小麦，月末降雨天气影响，豫南地区小麦未及时收割或将面临质量问题，若麦芽增多，小麦将更多流向饲料领域，影响玉米采购意愿，但5月也是新季玉米的播种期，新季玉米的生长也会受到市场的关注。预计6月玉米价格偏强运行。截至5月31日，玉米现货均价为2755.57元/吨，较4月底下跌46.19元/吨，跌幅1.65%。

豆粕市场因海关检验时间延长影响，导致大豆流向榨油企业延迟，油厂开机率下降，豆粕供应偏紧。随着大豆集中到港，国内开机率与压榨量同步上升，市场供应增加。而5月USDA供需平衡表表现利空，美豆承压下行，带动国内豆粕下行。同时下游养殖存栏积极性减弱，对饲料需求下降，供强需弱豆粕难以上行。国内大豆对外依赖性高，受外盘影响较大，豆粕市场仍需关注外盘走势。预计6月豆粕市场弱稳运行。截至5月31日，豆粕现货均价为3823.71元/吨，较4月底下跌508.86元/吨，跌幅11.74%。

图 5:玉米市场价格

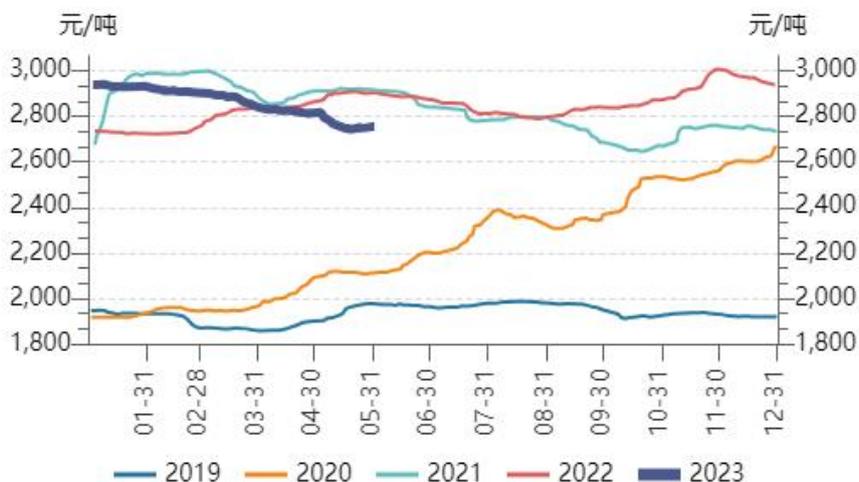


图 6:豆粕市场价格

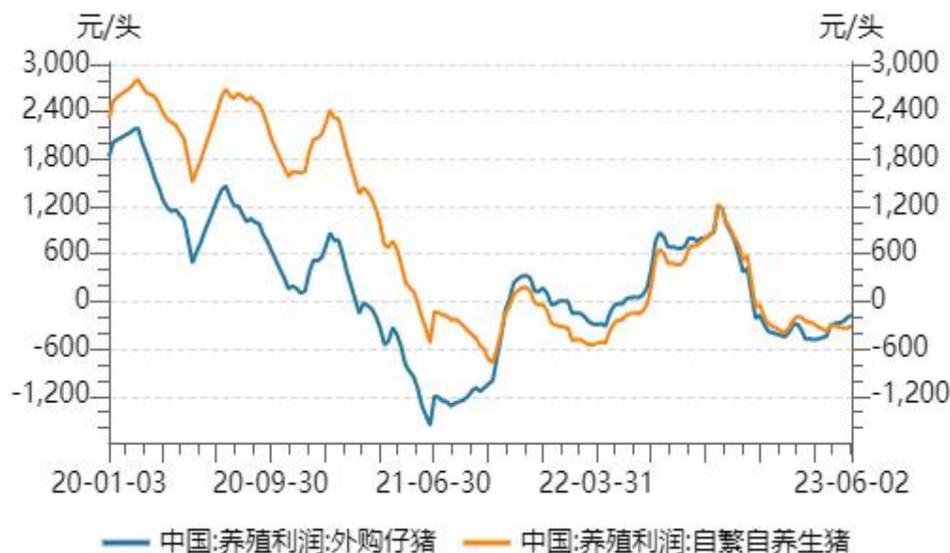


数据来源: WIND 和合期货

#### 四、饲料生猪价格双弱，养殖端长期亏损

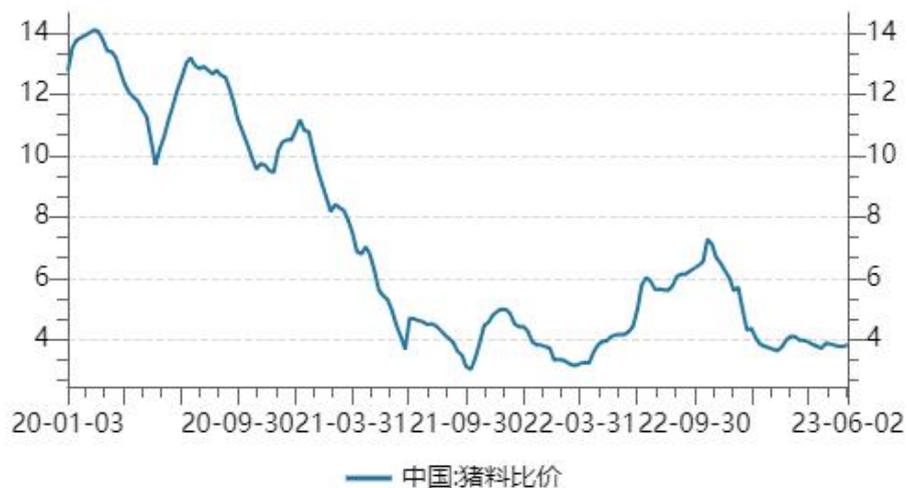
今年 1-4 月猪料比价躲在盈亏平衡点下方，截至 6 月 2 日，生猪主料比价 3.83:1，较上周五有所回升。养殖端亏损主要在于生猪价格持续下跌，饲料价格回调虽有利于养殖端，但也对生猪价格的支撑减弱，生猪养殖利润年内持续亏损。截至 6 月 2 日，自繁自养生猪利润亏损 313.57 元/头，上周五为 313.57 元/头；外购仔猪利润为 171.28 元/头，上周五为 204.01 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 8：猪料比



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

6月能繁母猪出栏依旧环比增加。短期内供需宽松格局不变，但如果猪价长期低迷，养殖端或将开始压栏或者二次育肥，对于长期处于偏低水平的猪价来说，此利好或将驱动猪价反弹。再者，如果猪价再次下跌，政府收储将会落地，所以

猪价下跌有限。6月端午节备货即将开始，提振猪肉需求，但淡季市场下，高温天气，居民饮食习惯的改变，不利于生猪消费，后期学校放假，也对猪肉消费减弱。整体来看，市场供过于求的表现或将持续，但有所好转，预计6月生猪市场震荡反弹。

关注生猪压栏或者育肥情况、收储政策是否落地

### 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。