



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20240122-20240126)



手机客户端



微信公众号

## 和合期货：生猪周报（20240122-20240126）

——春节备货支撑，情绪端短期提振



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：

临近春节，屠企生猪屠宰量总体处于高峰期，未来猪肉消费也随之增长。俄罗斯进口猪肉获准，且冻猪肉放储，华储网发布关于1月26日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知：本次挂牌竞价交易2万吨，市场供应充足。养殖端长期亏损状态下或能加速生猪去化，短期情绪利好，但养殖成本下滑，或抑制猪价波动区间。

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

## 目录

一、生猪弱势震荡 .....	- 4 -
二、生猪供应依旧充足，需求跟进不足 .....	- 5 -
（一）生猪持续去化，短期出栏仍存压力 .....	- 5 -
（二）俄罗斯猪肉进口获准，是否阻碍猪价上涨 .....	- 6 -
（三）官方轮储，调节生猪供应 .....	- 7 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损 .....	- 9 -
（一）玉米市场 .....	- 9 -
（二）豆粕市场 .....	- 9 -
（三）养殖利润未有起色 .....	- 10 -
四、后市展望 .....	- 10 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、生猪震荡反弹



博易大师 和合期货

春节备货情绪对猪价有一定支撑，供应压力尚存，冻品库存高企，加之冻猪肉抛储掣肘猪价。周内生猪现货价格上涨，期货也站上14000关口。截至1月26日，全国外三元生猪价格为14.66元/公斤，较上周五上涨0.56元/公斤；全国内三元生猪价格为14.66元/公斤，较上周五上涨0.79元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价14005元/吨，周环比上涨2.67%。

据农业农村部监测，1月26日“农产品批发价格200指数”为126.05，比昨天上升0.30个点，“菜篮子”产品批发价格指数为127.20，比昨天上升0.35个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.37元/公斤，比昨天上升1.6%。

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、生猪供应依旧充足，需求跟进不足

### （一）生猪持续去化，短期出栏仍存压力

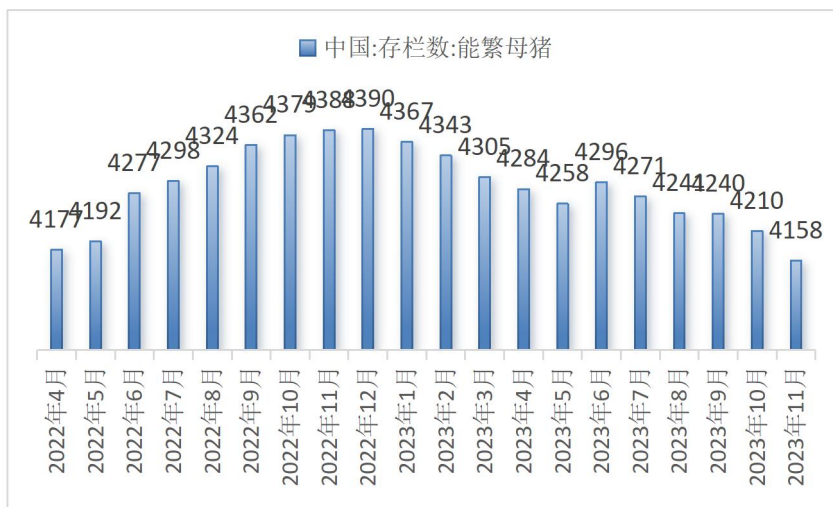
12月生猪出栏量超计划6.79%完成，1月出栏计划出栏量达到1125.71万头，远超去年同期水平，较12月实际出栏锐减9.42%。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，今年4-9月全国新生仔猪量同比增长5.9%，这些仔猪将在未来6个月内陆续出栏。生猪去产能依旧缓慢，11月能繁母猪存栏量4158万头，环比下滑52万头，但当前生猪存栏依旧高于4100万头的正常保有量。11月份，全国生猪出栏环比增长4.2%、同比增长8.9%。

图 3：2023 年养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

图 4：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

## （二）俄罗斯猪肉进口获准，是否阻碍猪价上涨

最新消息称，中国猪肉市场的准许进口国名单上又添两名新成员——俄罗斯和比利时。据悉，这是两国分别时隔 15 年和 6 年后重新进入中国市场，同时引发业内人士的担忧：这将阻碍猪价上涨。而朱增勇认为，进口需求总量稳定的情况下，进口市场多元化不会对猪肉市场有较大影响。理由有二：一方面，猪肉进口量占比低，对生猪市场冲击较小。农财智库数据显示，2016-2023 年，当国内猪肉供应正常时，进口量占国内猪肉产量的比例保持在 2-4%。另一方面，进口猪肉不具备价格优势。

图 5：2016-2023 年猪肉进口肉与国内猪肉产量占比情况

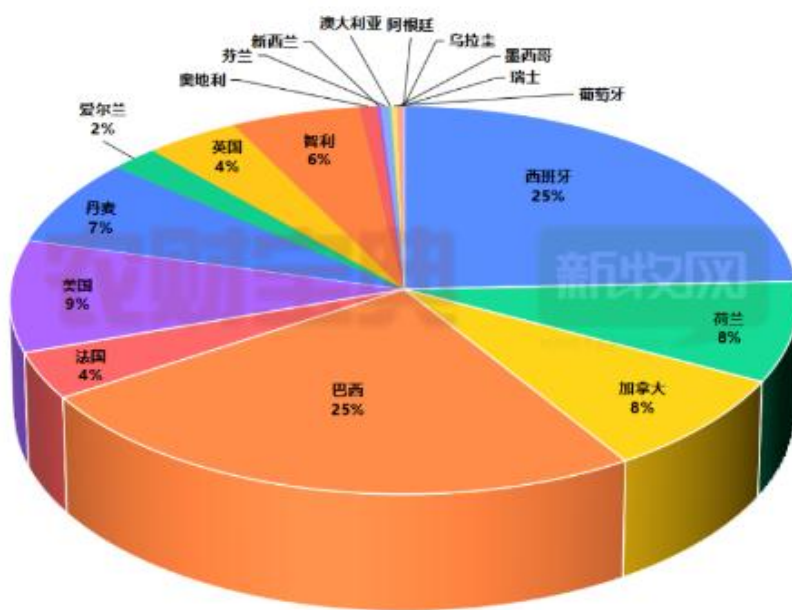


数据来源:农财宝典 和合期货

农财智库数据显示，2023 年进口猪肉来源国共 19 个，进口量占前三的国家分别为巴西、西班牙和美国，进口量约 40 万吨、约 39 万吨和约 15 万吨，占比 25%、25%和 9%。

若 2024 年俄罗斯和比利时猪肉顺利出口至我国，这意味着我国猪肉进口来源国增至 21 个国家。朱增勇预测，俄罗斯和比利时每年猪肉出口分别大约为 20 万吨和 50-60 万吨，受全球饲料原料价格上涨和其他生产成本上涨等影响，这两个国家 2024 年对华猪肉出口量预计不会太大。2023 年巴西已经超过西班牙成为我国最大猪肉进口来源，其中部分原因是巴西猪肉具有较高的成本竞争力，因此两国对华猪肉出口要看成本竞争力和产品结构。在林国发看来，俄罗斯猪肉具先天出口优势。一方面，养殖效率高，猪场标准化程度高、设备先进自动化程度高；另一方面，养殖成本低，如土地、饲料等具备优势。综合来看，俄罗斯具备成为我国主要进口来源国的潜力。“未来五年，俄罗斯会成为我国 10 万吨级别的进口来源国。”

图 6：2023 年 19 个进口猪肉来源国占比情况



数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货

### （三）官方轮储，调节生猪供应

1 月 25 日，华储网发布关于 2024 年 1 月 26 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易和出库提货有关事项的通知。通知指出，根据前期轮换出入库情况，按照

等量轮换的要求，本次轮换出库竞价交易挂牌 2 万吨，以实际挂牌为准。交易时间为 2024 年 1 月 26 日上午 8:30~11:30。

2024 年以来，华储网分别于 1 月 19 日、1 月 16 日、1 月 10 日、1 月 2 日公告收储挂牌竞价交易 3 万吨、3 万吨、3 万吨、3 万吨；于 1 月 23 日、1 月 16 日、1 月 12 日、1 月 10 日、1 月 4 日、1 月 2 日公告出库竞价交易挂牌 3 万吨、3 万吨、0.7 万吨、3 万吨、0.33 万吨、3 万吨。

图 7：中央冻猪肉收储情况

2024年中央储备冻猪肉收储				
项目	第一轮收储	第二轮收储	第三轮收储	第四轮收储
挂牌收储量	3万吨	3万吨	3万吨	3万吨
日期	1月2日	1月10日	1月16日	1月23日

数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货

图 8：中央冻猪肉收储情况

2024年中央储备冻猪肉放储（万吨）		
项目	挂牌收储量	日期
第一轮放储	3	1月2日
第二轮放储	0.33	1月4日
第三轮放储	3	1月10日
第四轮放储	0.7	1月12日
第五轮放储	3	1月16日
第六轮放储	3	1月23日
第七轮放储	3	1月26日

数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货



### 三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损

#### （一）玉米市场

国内玉米丰产切进口玉米持续到港，供应压力大。玉米产区天气较好，节前售粮增加，企业压价收购玉米。而饲料企业谷物替代，需求支撑较弱，玉米价格偏弱运行。据中国养猪网数据显示，1月26日玉米价格为2577元/吨，与上周五下跌39元/吨。

图 9: 玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

#### （二）豆粕市场

目前市场焦点集中在南美，巴西降雨充沛，南美大豆供应充足。国内豆粕延续供强需弱格局，国内进口大豆到港，春节前饲料企业补库增多将对豆粕价格有所支撑，但高库存下豆粕供给依然充足，豆粕价格偏弱运行。据中国养猪网数据显示，1月26日豆粕价格为3554元/吨，较上周五下跌802元/吨。

图 10: 豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

### （三）养殖利润未有起色

饲料成本偏弱，猪价低位震荡，养殖端持续亏损，处于低位。据 Wind 数据显示，截至 1 月 26 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 205.20 元/头，1 月 19 日为亏损 274.68 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 100.89 元/头，1 月 19 日为亏损 204.81 元/头。

图 11：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

### 四、后市展望

临近春节，屠企生猪屠宰量总体处于高峰期，未来猪肉消费也随之增长。俄罗斯进口猪肉获准，且冻猪肉放储，华储网发布关于 1 月 26 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知：本次挂牌竞价交易 2 万吨，市场供应充足。养殖端长期亏损状态下或能加速生猪去化，短期情绪利好，但养殖成本下滑，或抑制猪价波动区间。

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

## 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。