



202402

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2024年02月）

——年关猪肉消费仍有支撑，年后或有回落风险



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：

回顾：1月生猪盘面在10日磨底之后开始反弹。1月生猪现货市场呈现北强南弱的特点，北方地区生猪供应阶段性断档，而南方猪源不断流入，北方猪价涨幅强于南方。春节前期，养殖端看涨情绪转强，挺价惜售加之节前备货在一定程度上支撑猪价，同时年节将近物流运输资源紧张、运费上涨，生猪市场短期盼涨、看涨情绪浓厚。供需双重利好提振下，短期猪价上涨。

展望：2月初正值大范围降雪天气影响，生猪运输受阻，进一步增加基层养殖户出栏的难度，养殖端挺价惜售情绪转强，缩量猪源流通。临近年关，猪肉消费进入真正的旺季，终端市场生鲜猪肉购销积极性大幅提升，屠宰企业订单量增加。短期来看，生猪价格稳中偏强运行，但涨幅有限。预计生猪价格在15.5-17元/公斤之间波动。

关注生猪产能去化以及需求变动

目录

一、1月行情回顾.....	- 4 -
二、供需双增短期利好.....	- 5 -
(一) 产能持续去化，未来供应充足.....	- 5 -
(二) 备货旺季，生猪12月屠宰量破新高.....	- 6 -
(三) 官方轮储，调节生猪供应.....	- 7 -
三、玉米豆粕饲料成本双下行，养殖利润好转.....	- 8 -
四、后市展望.....	- 10 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、1月行情回顾

1月生猪盘面在10日磨底之后开始反弹。1月生猪现货市场呈现北强南弱的特点，北方地区生猪供应阶段性断档，而南方猪源不断流入，北方猪价涨幅强于南方。春节前期，养殖端看涨情绪转强，挺价惜售加之节前备货在一定程度上支撑猪价，同时年节将近物流运输资源紧张、运费上涨，生猪市场短期盼涨、看涨情绪浓厚。供需双重利好提振下，短期猪价上涨。截至1月31日，生猪主力合约LH2403以13915元/吨收官，月涨幅1.46%。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

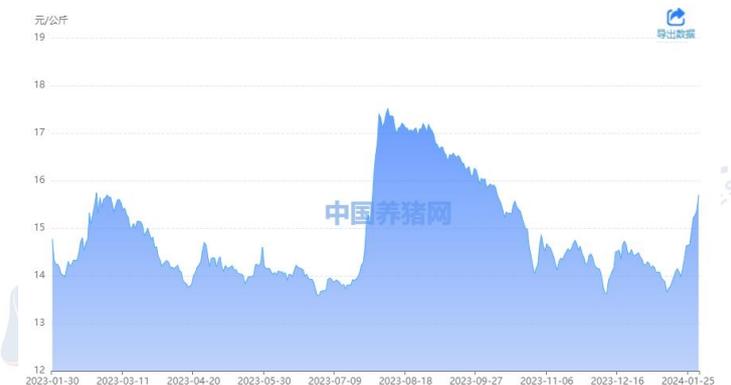
从现货市场来看，1月中旬生猪价格开始上涨。据中国养猪网数据，截至1月31日，外三元生猪价格为16.19元/公斤，较12月底上涨1.93元/公斤，涨幅13.53%；内三元生猪价格为15.7元/公斤，较12月底上涨1.48元/公斤，涨幅10.4%。

图 2：外三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

二、供需双增短期利好

(一) 产能持续去化，未来供应充足

国内能繁母猪产能继续加速去化，由于生猪养殖全面亏损，养殖端资金紧张局面持续加剧，加之疫病因素困扰，中小养殖户纷纷加大母猪淘汰数量，产能缩减步伐加快，规模场也在一定程度上缩减规模，但速度相对迟缓。能繁母猪过剩产能去化加速，但仍略高于 4100 万头的正常保有量，加之母猪生产效率持续提升，生猪产能仍高于合理水平。据农业农村部最新数据显示，2023 年 12 月末全国能繁母猪存栏量 4142 万头，比 2022 年 12 月末的阶段高点减少约 250 万头。

图 4：能繁母猪存栏

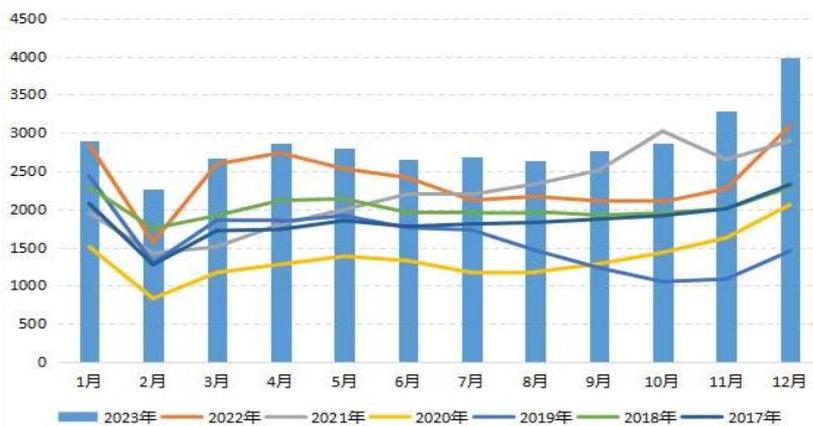


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）备货旺季，生猪 12 月屠宰量破新高

12 月腌腊季以及冬至备货需求，推动屠宰量飙升。1 月春节备货需求，预计屠宰量高于 12 月。数据显示，2023 年 12 月规模以上定点屠宰企业屠宰量为 3978 万头，环比增长 21.3%，同比大增 28.7%。2023 年累计屠宰量为 34371 万头，同比增加 20.4%。

图 5：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的农产品网 文华财经 和合期货

（三）官方轮储，调节生猪供应

2024年以来，华储网分别于1月30日、1月25日、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、3.2万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨；于1月25日、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2万吨、3万吨、3万吨、0.7万吨、3万吨、0.33万吨、3万吨。

图6：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7：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、玉米豆粕饲料成本双下行，养殖利润好转

1月饲料价格大幅下行。据中国养猪网数据显示，1月31日玉米价格为2535元/吨，较12月底下跌187元/吨。1月31日豆粕价格为3786元/吨，较12月底下跌576元/吨。

1月豆粕的走势聚焦在南美天气以及产量上，随着巴西大豆收割范围扩大以及天气条件改善，巴西大豆现货升贴水报价大幅下降，成本优势挤占美国大豆出口份额。天气预报显示，阿根廷将于2月初迎来降雨。那么阿根廷大豆强势增产，有助于弥补巴西大豆部分减产的影响，全球大豆远期供应保持宽松状态。目前国内油厂大豆库存处于偏高水平，节前部分油厂陆续停机，油厂开机率高位略降，豆粕现货供应随之下降。近期养殖行情略有改善，油厂豆粕库存高位略降，但远高于往年同期，胀库压力显现。而节前终端备货趋于尾声，市场成交有所下降。

图 8：豆粕现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

年内玉米定格丰产，中储粮收储对玉米的价格支撑较弱。临近年关，基于基层变现需求，东北地区售粮积极性较高，收购商压价采购，但深加工补库后购销转淡，报价趋稳。南方港口玉米持续到港，供应趋于宽松，近期玉米现货跌势放缓，期价止跌回升。玉米价格调整为主。

图 9：玉米现货价格



数据来源：WIND 和合期货

随着饲料价格不断走弱，月下旬生猪价格回升，养殖利润亏损不断收窄，外购仔猪扭亏为盈。据 Wind 数据显示，截至 2 月 2 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 31.24 元/头，1 月 26 日为亏损 205.20 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 103.23 元/头，1 月 26 日为亏损 100.89 元/头，扭转了自 2022 年 12 月以来持续亏损的态势。

图 10：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

四、后市展望

正值大范围降雪天气影响，生猪运输受阻，进一步增加基层养殖户出栏的难度，养殖端挺价惜售情绪转强，缩量猪源流通。临近年关，猪肉消费进入真正的旺季，终端市场生鲜猪肉购销积极性大幅提升，屠宰企业订单量增加。短期来看，生猪价格稳中偏强运行，但涨幅有限。预计生猪价格在 15.5-17 元/公斤之间波动。

关注生猪产能去化以及需求变动

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。