



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230213-20230217)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-02-17

和合期货生猪周报（20230213-20230217）

——消费淡季来临，关注官方收储



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：

当前生猪供给端压力依旧偏大，养殖端出栏积极，市场猪源充足。猪价上涨，集团猪企上调生猪出栏量，且市场仍有二次育肥现象，市场白条走货不快，屠企亏损严重，多数屠企压价采购。居民家庭消费积极性一般，餐饮等行业恢复较为缓慢，当前下游接货力度不及预期，市场白条走货量不多。学校开学，学生返校复课，鲜肉消费需求将逐步适度增长。当前部分养殖端看涨情绪转浓，但收储迟迟未落地，供应宽松，需求难有明显增量的现状下，涨幅依旧有限。

风险点：官方收储落地、养殖端出栏积极性减弱

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、猪价有所回升	- 2 -
三、集团猪企积极出栏，需求淡季供应充足	- 3 -
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损	- 4 -
五、综合观点及后市展望	- 5 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪价格触底反弹。周内猪价上涨，一是来源于官方收储的提振，另一方面是猪价上涨，二次育肥热度提升。截止本周五收盘，主力 LH2305 合约收盘价 17510 元/吨，较上周五上涨 1045 元/吨，周涨幅 6.35%。

二、猪价有所回升

节假日已过，生猪市场步入需求淡季，生猪价格偏弱运行。据国家发改委监测，截至 2 月 17 日，全国外三元生猪价格为 14.91 元/公斤，较前一工作日上涨 0.06 元/公斤，同比上涨 18.9%，环比下跌 0.74%；全国内三元生猪价格为 14.53 元/公斤，较上一工作日下跌 0.27 元/公斤，同比上涨 16.15%，环比下跌 0.97%。

当前猪粮比价仍处于盈亏平衡点 6:1 之下，据 WIND 数据显示，截至 2 月 17 日，全国猪粮比价为 5.13:1，上周为 4.92:1。

图 1：外三元生猪价格

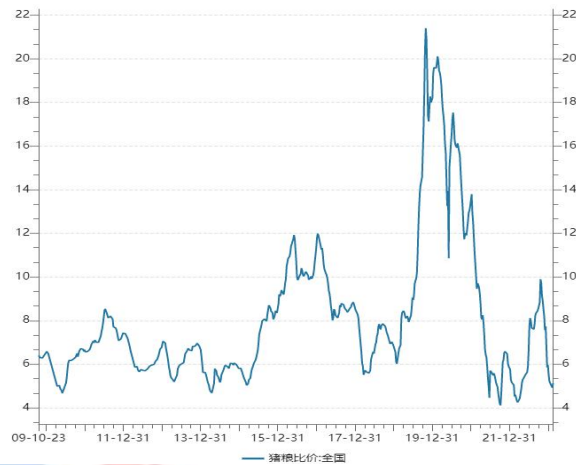


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：全球猪粮比价

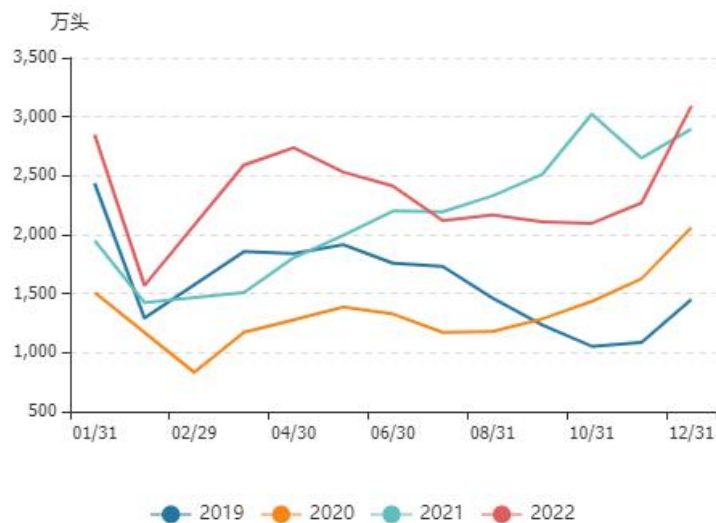


数据来源：wind 和合期货

三、集团猪企积极出栏，需求淡季供应充足

生猪价格小幅上涨，养殖端出栏积极性增加，尤其是集团猪企上调生猪出栏量。需求淡季市场下，猪肉的供应量远高于需求量，白条肉市场走动不畅，受消费制约的压力更大，并且这种现象在短时间内很难改变。从季节性角度来看，在 2 月生猪屠宰量逐步减少，较为符合季节性规律。

图 4：生猪定点屠宰企业屠宰量季节性分析



数据来源：wind 和合期货

四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损

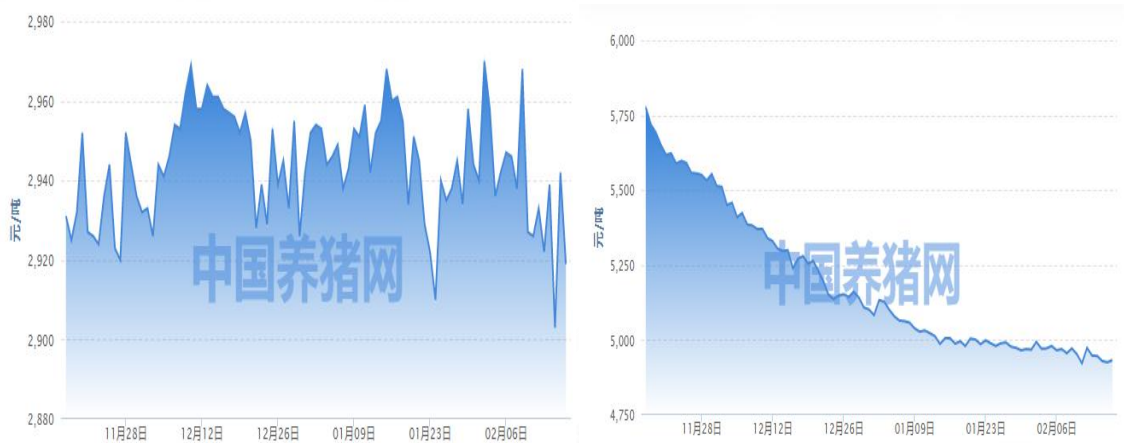
从饲料原料价格现货端来看，玉米豆粕价格双双下跌。随天气逐渐变暖，潮粮有霉变风险，基层储粮难度有所增加，且售粮进度同比偏慢，农户手中仍有较多余粮，出售较为积极，市场上量节奏加快，企业厂前到货供应位于高位。下游产品价格低迷，加工企业普遍处于亏损状态，随供应增加企业玉米库存得到回升但持续收购需求相对有限。据中国养猪网数据显示，2月17日玉米价格为2919元/吨，同比上涨5.61%，环比下跌1.42%。

阿根廷干旱问题继续支撑美豆市场，巴西大豆产量达到创纪录的水平，缓和对阿根廷损失的担忧。随着巴西农业产区的大豆收获步伐加快，新豆供应改善，令美豆价承压。国内油厂开工率快速回升，油厂压榨量也将保持高位，豆粕累积库存快速增加，目前库存水平较去年同期高出30余万吨，豆粕供应宽松。按照季节性考量，一季度处于市场需求淡季，令豆粕现货价格持续承压下行。据中国养猪网数据显示，2月17日豆粕价格为4933元/吨，同比上涨20.61%，环比下跌1.1%。

饲料价格回落，受多种饲料原料价格集体下跌，猪料、禽料、鱼料等饲料价格进入下行通道。近期，新希望、大北农、通威、禾丰、中慧农牧、欧亚泰高、

四川征泰生物、青岛禾丰牧业、山东瑞禾源、山东大信农、海阳丰沃新农等数十家饲料宣布饲料降价 50~200 元/吨。养殖端持续亏损，但周内猪价回升，亏损幅度收缩。据 WIND 数据显示，截至 2 月 17 日，外购仔猪养殖利润亏损 391.46 元/头，自繁自养生猪利润亏损 336.3 元/头。

图 5:玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 6: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

当前生猪供给端压力依旧偏大，养殖端出栏积极，市场猪源充足。猪价上涨，集团猪企上调生猪出栏量，且市场仍有二次育肥现象，市场白条走货不快，屠企亏损严重，多数屠企压价采购。居民家庭消费积极性一般，餐饮等行业恢复较为缓慢，当前下游接货力度不及预期，市场白条走货量不多。学校开学，学生返校复课，鲜肉消费需求将逐步适度增长。当前部分养殖端看涨情绪转浓，但收储迟

迟未落地，供应宽松，需求难有明显增量的现状下，涨幅依旧有限。

风险点：官方收储落地、养殖端出栏积极性减弱

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。