



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230220-20230224)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-02-24

和合期货生猪周报（20230220-20230224）

——官方收储落地，供需博弈，生猪盘面震荡运行



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：

官方收储落地，猪价回升，规模化猪企业出栏量有所增加，但散户出栏积极性不高，市场二次育肥现象仍明显，不过白条走货仍旧不佳，部分屠企存在减量现象。屠宰量继续回升且高于往年同期水平，但鲜销率继续周度环比小降，淡季市场，终端需求的疲弱，支撑屠宰量规模的助力主要来自于企业主动建立冻品库存的需求。学校开学，学生返校复课，鲜肉消费需求维持刚需。

风险点：官方收储政策、二次育肥行为增多

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、猪价有所回升	- 2 -
三、官方收储落地助力猪价回升	- 3 -
四、市场消费同比好转	- 4 -
五、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损	- 5 -
六、综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪盘面延续上行趋势。周内猪价上涨，一是来源于官方收储的落地，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 17540 元/吨，较上周五上涨 30 元/吨，周涨幅 0.17%。

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 24 日，全国外三元生猪价格为 15.90 元/公斤，较前一工作日上涨 0.26 元/公斤，同比上涨 26.39%，环比上涨 1.15%；全国内三元生猪价格为 15.74 元/公斤，较上一工作日上涨 0.24 元/公斤，同比上涨 26.53%，环比上涨 2.61%。

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 5.44: 1，上周为 5.13: 1。



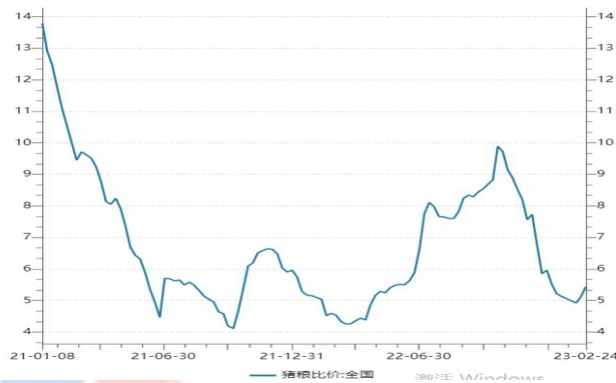
图 1：外三元生猪价格



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、官方收储落地助力猪价回升

上周五，为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。官方收储落地，生猪价格以及猪粮比价持续回暖，政策性收储稳定市场作用显现。

图 4

近期，生猪价格低位运行，猪粮比价低于5：1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储2万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。

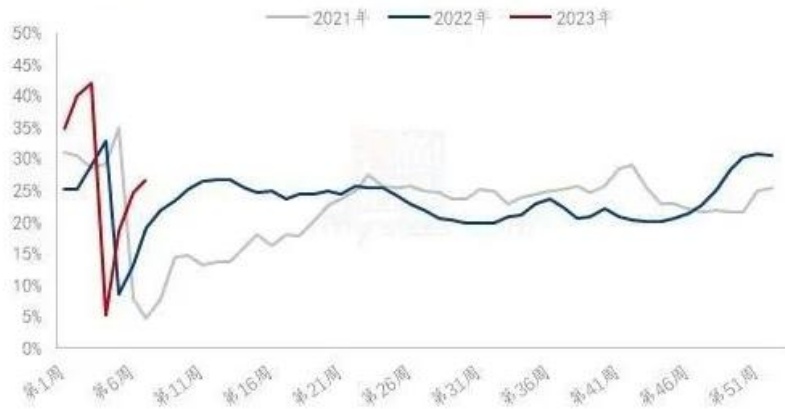
国家高度关注生猪市场价格变化，将继续加强生猪产能和价格调控，促进生猪市场平稳运行。

数据来源：国家发改委微信公众号 和合期货

四、市场消费同比好转

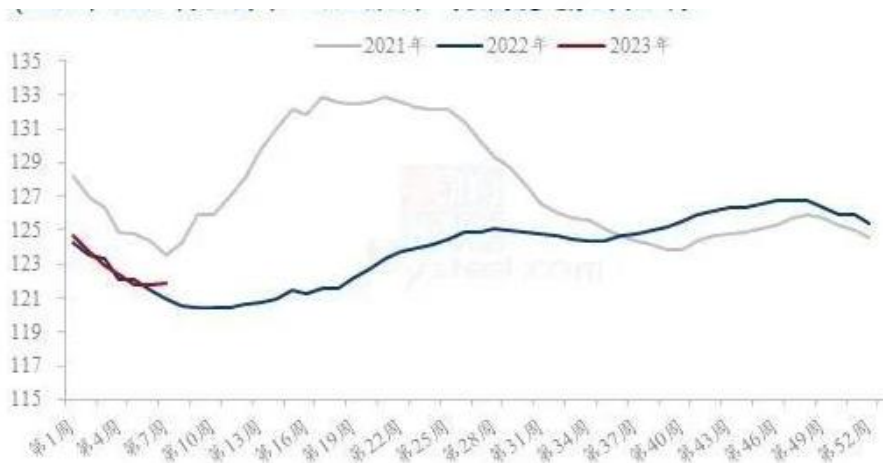
生猪屠宰率以及生猪出栏均重同比增加，间接反应 2023 年当前的猪肉消费优于去年。根据 Mysteel 统计数据显示，2023 年屠宰量同比增加了 7.67 个百分点，2023 年目前的出栏体重 121.91 公斤，较 2022 年同比增加 0.78%。严格意义上来说，当前生猪市场面临消费淡季，疫情的全面放开，以及学校开学、餐饮行业的复工对生猪消费依旧维持一定的刚需，今年生猪消费表现优于疫情年度也是情理之中。

图 5：重点屠宰企业开工率周度走势图



数据来源：Mystell 和合期货

图 6 （2021-2023）全国外三元生猪出栏均重周度走势图



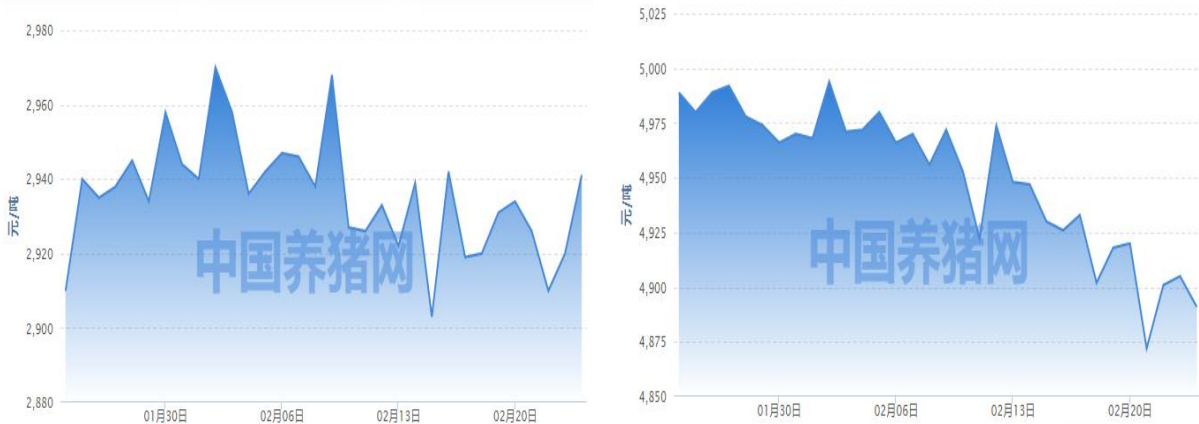
数据来源：Mystell 和合期货

五、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，玉米豆粕价格稳中偏弱。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。据中国养猪网数据显示，2月24日玉米价格为2941元/吨，同比上涨6.29%，环比上涨1.07%。

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。国内油厂开工率有所下调，但由于前期豆粕库存快速累

积，使得市场供应仍相对宽松，限制豆粕价格反弹。此外，本周生猪价格有所回升，并且在国家政策支撑下养殖端对后市信心增强，多有压栏意向，叠加二次育



肥持续，利好饲料需求，但是经过前期饲企备货，目前采购积极性不佳，国内各地区油厂成交清淡。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，养殖端持续亏损，但周内猪价持续回升，亏损幅度收缩。据WIND数据显示，截至2月24日，外购仔猪养殖利润亏损298.06元/头，自繁自养生猪利润亏损234.67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

六、综合观点及后市展望

官方收储落地，猪价回升，规模化猪企业出栏量有所增加，但散户出栏积极性不高，市场二次育肥现象仍明显，不过白条走货仍旧不佳，部分屠企存在减量现象。屠宰量继续回升且高于往年同期水平，但鲜销率继续周度环比小降，淡季市场，终端需求的疲弱，支撑屠宰量规模的助力主要来自于企业主动建立冻品库存的需求。学校开学，学生返校复课，鲜肉消费需求维持刚需。

风险点：官方收储政策、二次育肥行为增多

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。