

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230313-20230317)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-03-17

和合期货生猪周报（20230313-20230317）

——利好驱动不足，生猪市场震荡运行



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：

按照母猪存栏变化，3月份，生猪理论出栏规模逐月增加，随着月初集团化猪企出栏节奏较慢，且育肥猪也积极出栏，市场出栏压力陡增。下游猪肉走货迟缓，终端消费利好驱动不足，餐饮、酒店、旅游行业复苏缓慢，随着天气逐渐回暖，居民对猪肉消费持续低迷，供强需弱，且成本端原料价格走弱，成本支撑减弱，猪价难有大幅上涨。预计下周生猪震荡运行。

目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
（一）期货市场分析.....	- 2 -
（二）现货市场分析.....	- 2 -
二、生猪供应宽松，淡季市场生猪消费平淡.....	- 3 -
三、饲料原料价格偏弱，猪价波动较大养殖利润.....	- 4 -
四、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

（一）期货市场分析



文华财经 和合期货

周内生猪盘面持续下跌。规模猪企出栏，供强需弱背景下，生猪市场下跌，于5月13日创新低15580元/吨。截止本周五收盘，主力LH2305合约收盘价16040元/吨，周涨幅0.72%。

（二）现货市场分析

自生猪价格由过度下跌一级预警区间回升至过度下跌二级预警区间。生猪现货价格在15-16元/吨的区间内波动，猪粮比价据中国养猪网数据显示，截至3月17日，全国外三元生猪价格为15.22元/公斤，同比上涨25.79%，环比上涨2.08%；全国内三元生猪价格为15.10元/公斤，同比上涨26.68%，环比上涨3.92%。全国猪粮比价为5.39:1。

图 1：外三元生猪价格

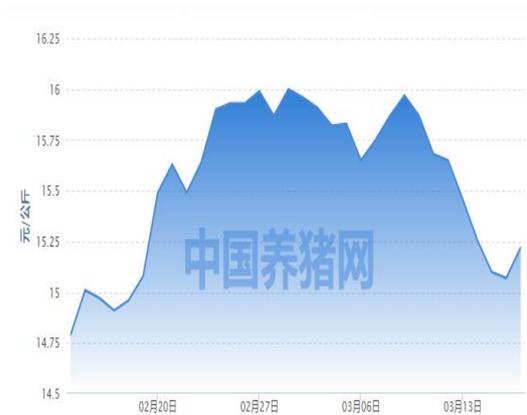
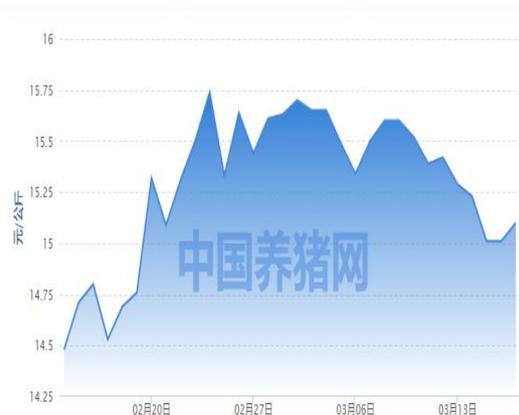
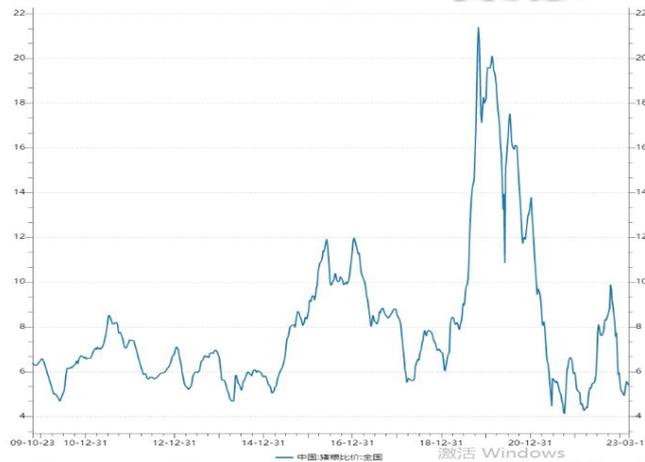


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：全球猪粮比价

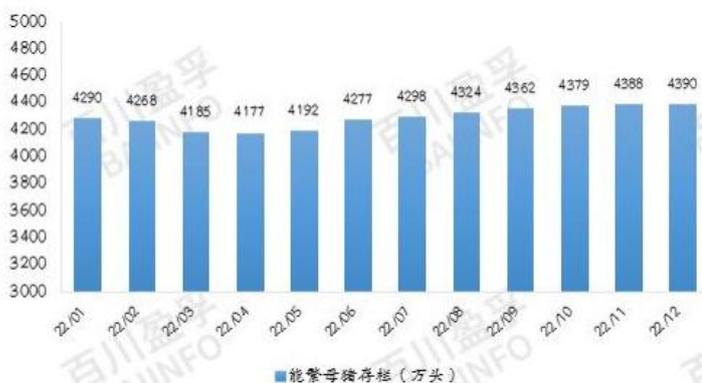


数据来源：wind 和合期货

二、生猪供应宽松，淡季市场生猪消费平淡

自去年 5 月开始全国能繁母猪存栏量连续环比正增长，按照生猪的生长周期来推算，由于产能的持续恢复，理论上今年三月后的生猪供应量将呈现环比增加态势。规模猪企开始微弱盈利正常出栏，且前期育肥猪出栏，生猪市场供应充足。随着天气回暖，居民饮食习惯的转变，对猪肉需求减少，当前猪价上涨，居民对上涨的猪肉消费有抵触心理，消费市场表现平淡，整体市场表现供过于求。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：百川盈孚 和合期货

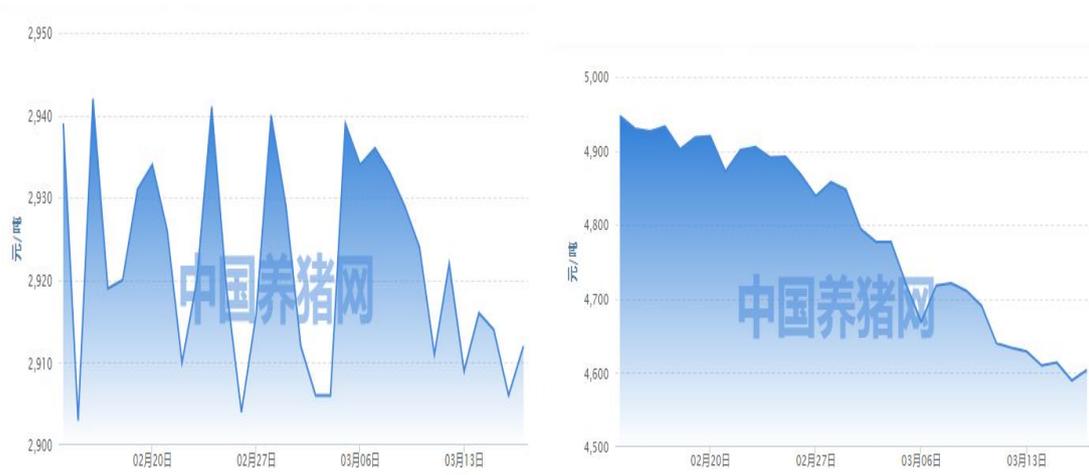
三、饲料原料价格偏弱，猪价波动较大养殖利润

从饲料原料价格现货端来看，玉米豆粕价格稳中偏弱。东北地区整体售粮进度较快，基层余粮逐渐见底，部分农户对优质粮产生挺价情绪，余粮上量趋缓；华东地区周初期玉米价格低迷，贸易商对现货价格不满控制出货速度，玉米市场流通量较少。生猪养殖利润经过长期亏损现已恢复至盈亏平衡，畜禽水产养殖虽处于季节淡季但已见起色，玉米需求用量有所增加；下游淀粉企业开工基本维持满负荷状态，加上前期厂前到货不足的企业补库需求回升，对玉米采购积极性较高。后市随着天气逐渐变暖玉米或将再次出现集中上量，但需求端仍难见起色，供强需弱背景下，玉米稳中偏弱运行。据中国养猪网数据显示，3月17日玉米价格为2912元/吨，同比增长3.19%，环比下跌0.24%。

本周豆粕价格再创新低。成本端支撑减弱。美豆价格受到国际市场以及巴西新季大豆的影响不断下滑，使得豆粕来自原料端的提振效果减弱。豆粕市场供需双弱。虽国内油厂开机率持续下降，豆粕产量减少、库存攀升速度缓慢，但生猪养殖仍呈现亏损状态。目前市场对猪瘟疫情炒作情绪较强，刺激市场看涨情绪增加，但补栏积极性较差，饲料企业采购积极性欠佳，油厂成交惨淡、挺价动力不足，豆粕价格不断刷新近几月低点。据中国养猪网数据显示，3月17日豆粕价格为4604元/吨，同比下跌6.33%，环比下跌6.67%。

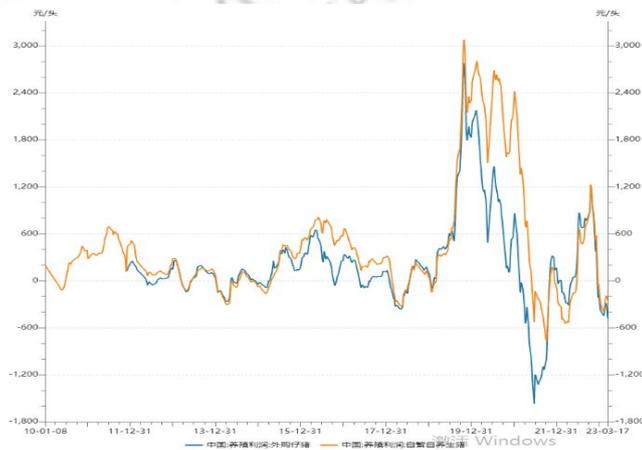
饲料玉米价格变动较小，豆粕价格持续下跌，但猪价波动较大，生猪养殖利润持续下跌。据 WIND 数据显示，截至 3 月 17 日，外购仔猪养殖利润亏损 478.79 元/头，自繁自养生猪利润亏损 255.15 元/头。

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

四、综合观点及后市展望

按照母猪存栏变化，3 月份，生猪理论出栏规模逐月增加，随着月初集团化猪企出栏节奏较慢，且育肥猪也积极出栏，市场出栏压力陡增。下游猪肉走货迟

缓，终端消费利好驱动不足，餐饮、酒店、旅游行业复苏缓慢，随着天气逐渐回暖，居民对猪肉消费持续低迷，供强需弱，且成本端原料价格走弱，成本支撑减弱，猪价难有大幅上涨。预计下周生猪震荡运行。

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。