



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230703-20230707)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230703-20230707）

——短期低位震荡趋势难改



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：

周内生猪价格在二批收储的提振下止跌。在养殖利润长期亏损下，生猪产能去化但进度缓慢。屠企冻品入库率依旧较高，虽周内进行冻品抛储，但在需求淡季下，供过于求态势延续。

下周天气入伏，终端消费仍处于季节性淡季，冻品库存短期难有下滑，需求端无利好支撑，生猪短期去化难有明显改善在产能没有明显去化的情况下，猪价难有趋势性上涨。

关注产能变化以及二次育肥节奏、政策收储

目录

一、生猪期现价格低位震荡.....	- 4 -
二、养殖利润亏损，能繁母猪去化依旧缓慢.....	- 5 -
三、玉米豆粕双走强.....	- 6 -
四、收储落地，二批收储开始.....	- 8 -
五、综合观点及后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、生猪期现价格低位震荡



文华财经 和合期货

周内生猪盘面难有涨势。生猪现货价格止跌，收储对供需影响有限，截至本周五，生猪 LH2309 合约收盘价 15580 元/吨，周涨幅 0.45%。

从现货价格来看，收储落地后，对供给影响较小，但生猪价格不再下跌。据中国养猪网数据显示，截至 7 月 7 日，全国外三元生猪价格为 14.14 元/公斤，较上周五上涨 0.4 元/公斤；全国内三元生猪价格为 13.93 元/公斤，较上周五上涨 0.35 元/公斤。

据农业农村部监测，7 月 7 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.28，比昨天下降 0.26 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.47，比昨天下降 0.30 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 18.83 元/公斤，比昨天下降 0.6%；牛肉 72.02 元/公斤，比昨天上升 0.2%；羊肉 64.22 元/公斤，比昨天下降 0.3%；鸡蛋 9.61 元/公斤，比昨天上升 2.5%；白条鸡 17.87 元/公斤，比昨天上升 0.2%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



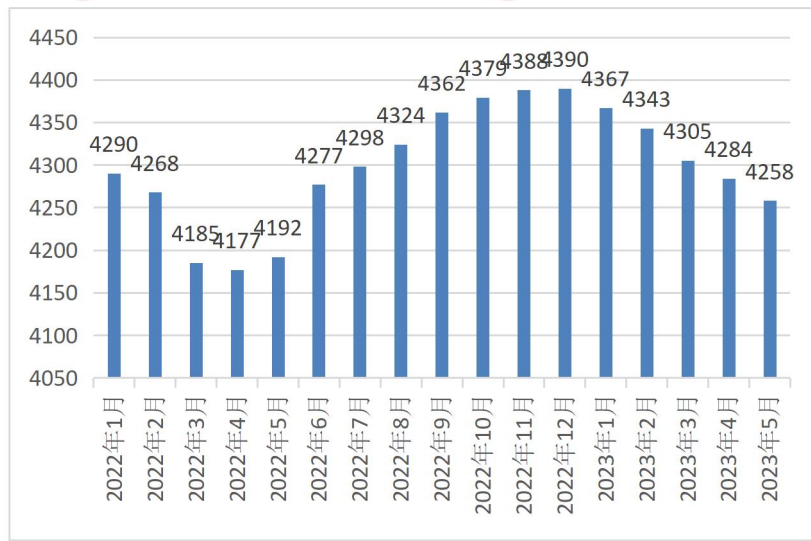
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、养殖利润亏损，能繁母猪去化依旧缓慢

养殖利润是驱动能繁母猪存栏变化的一个重要因素。养殖端亏损半年有余，主因在于猪价大幅下跌。但是在养殖端长期亏损后，能繁母猪存栏下降，自 2023 年 1 月开始，能繁母猪进入去化状态，当前产能累计去化仅 3%。整体去化依旧缓慢。农业农村部数据显示，截至 5 月末，能繁母猪存栏为 4258 万头，环比下降 0.6%，是正常保有量的 103.9%，产能处于绿色区域。

从亏损情况来看，7 公斤仔猪价格是有一定盈利的。但是自繁自养和外购仔猪依旧处于亏损状态。据 Wind 数据显示，截至 6 月 30 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 346.16 元/头，6 月 23 日为亏损 296.06 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 362.28 元/头，6 月 23 日为亏损 256.18 元/头。

图 3：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

图 4：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

三、玉米豆粕双走强

从饲料原料价格现货端来看，国内玉米贸易库存剩余较少，粮商惜售看涨情绪仍存，加上盘面持续走高带来利好支撑，部分地区降雨天气阻碍玉米流通，市

场供应始终维持紧张局面，企业库存基本降至安全线下，补库需求旺盛，持续提价促量，玉米价格稳步攀升。据 WIND 数据显示，7 月 7 日玉米价格为 2859.8 元/吨，较上周五上涨 21.17 元/吨。

豆粕市场，美豆市场天气炒作，市场看涨情绪浓厚，提振美豆价格。美国农业部发布种植面积报告和库存报告，皆大幅下调，支撑豆粕市场。豆粕价格抬升，饲料成本获支撑。据 WIND 数据显示，7 月 6 日豆粕价格为 4249.14 元/吨，较上周五上涨 211.71 元/吨。

图 5: 玉米市场均价

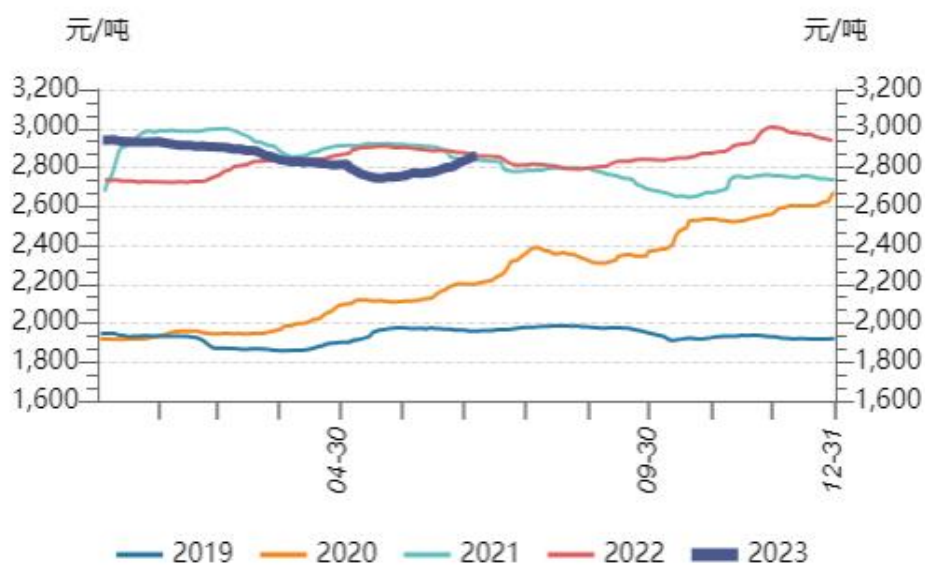


图 6: 豆粕市场价格



数据来源: WIND 和合期货

四、收储落地，二批收储开始

2023年4月末，国家发展改革委员会发布公告，当前猪粮比价处于过度下跌二级预警区间，有关部门研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作。在7月3日也就是本周一，国家发改委公布6月30日猪粮比价为4.98，已低于一级预警区间，触发收储。所以在本周一生猪主力合约受到收储预期情绪影响，直接跳空高开。

预计持续到三季度末，中期核心矛盾为产能基数的恢复，未来大方向偏空基调已定。当前生猪市场仍然处于化解产能过剩矛盾的状态中，但随着市场矛盾的化解与盘面估值的下移，预期差在不断缩小。

图 7：猪料猪粮比



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

周内生猪价格在二批收储的提振下止跌。在养殖利润长期亏损下，生猪产能去化但进度缓慢。屠企冻品入库率依旧较高，虽周内进行冻品抛储，但在需求淡季下，供过于求态势延续。

下周天气入伏，终端消费仍处于季节性淡季，冻品库存短期难有下滑，需求端无利好支撑，生猪短期去化难有明显改善在产能没有明显去化的情况下，猪价

难有趋势性上涨。

关注产能变化以及二次育肥节奏、政策收储

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。