



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230710-20230714)



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



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：

生猪市场依旧供过于求。收储逐渐消化，本次收储对市场影响较小。养殖端长期亏损，生猪二育积极性降低，生猪出栏体重有所下降。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.....	- 3 -
二、二育压栏偏少，生猪出栏体重再度下滑.....	- 4 -
三、玉米豆粕双走强.....	- 5 -
四、综合观点及后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

一、生猪期现价格低位震荡



文华财经 和合期货

周内生猪盘面持续下跌。生猪现货价格再次回落，收储对供需影响减弱，截至本周五，生猪 LH2309 合约收盘价 14935 元/吨，周涨幅-4.14%。

从现货价格来看，收储影响逐渐消退，生猪价格再次回落。据中国养猪网数据显示，截至 7 月 14 日，全国外三元生猪价格为 13.96 元/公斤，较上周五下跌 0.18 元/公斤；全国内三元生猪价格为 13.82 元/公斤，较上周五下跌 0.11 元/公斤。

据农业农村部监测，7 月 14 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.07，比昨天上升 0.12 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.23，比昨天上升 0.15 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 18.95 元/公斤，比昨天上升 0.5%；牛肉 71.28 元/公斤，与昨天持平；羊肉 63.87 元/公斤，比昨天下降 0.2%；鸡蛋 9.52 元/公斤，比昨天上升 1.1%；白条鸡 17.84 元/公斤，比昨天下降 0.3%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



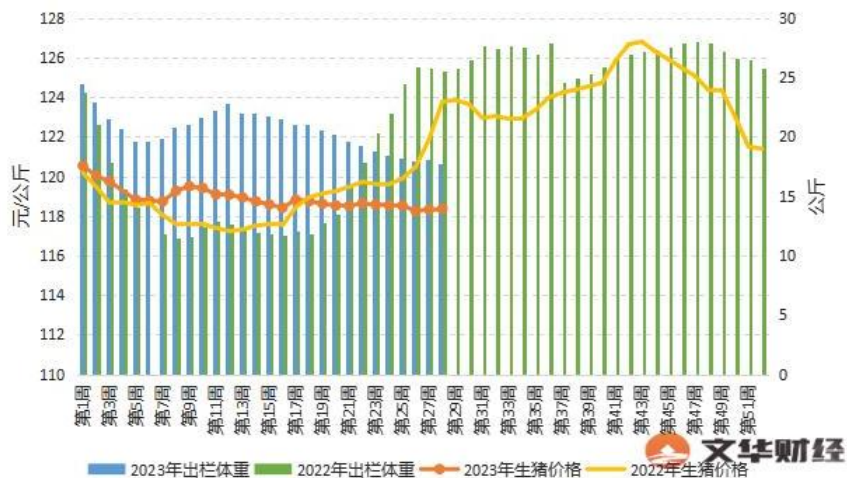
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、二育压栏偏少，生猪出栏体重再度下滑

在上周生猪二次收储小幅提振猪价后，猪价再次低迷，入伏天气气温升高肥猪走货不佳，二次育肥入场积极性低，且养殖端长期亏损，资金流转压力大，生猪出栏体重有所下降。且生猪存栏环比减少，生猪持续去产能，但在淡季需求下，去产效果不明显。

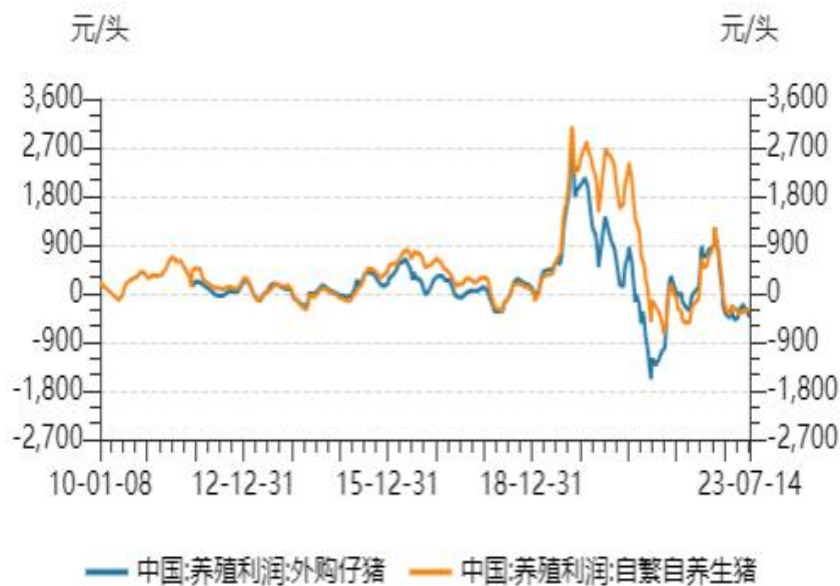
从亏损情况来看，自繁自养和外购仔猪依旧处于亏损状态。据 Wind 数据显示，截至 7 月 14 日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 331.67 元/头，7 月 7 日亏损 337.94 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 434.56 元/头，7 月 7 日亏损 407.89 元/头。

图 3：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：文华财经 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，玉米现货价格涨幅趋缓。前期玉米价格大涨，利润可观，出货意愿增加，加之中储粮投放不断增加，市场供应有所缓解；小麦

替代效果仍在，小麦价格下跌，玉米需求进一步转弱，USDA7月供需报告偏空，外盘市场回落内盘跟跌。据WIND数据显示，7月14日玉米价格为2870.47元/吨，较上周五上涨11.05元/吨。

豆粕市场，美国农业部的供需报告影响市场时间不长，市场的注意力重新转回到天气状况和产量前景上。而中西部部分地区的天气将再度变得干燥，引发市场担忧，美盘再次收高。而美豆涨势重启再次给国内豆粕现货市场带来反弹动力，价格小幅回涨。并且当前下游饲料企业豆粕库存量偏少，以随用随买为主，油厂成交量尚可，一定程度上支撑现货市场价格。据WIND数据显示，7月14日豆粕价格为4278.86元/吨，较上周五上涨32.57元/吨。

图 5: 玉米市场均价

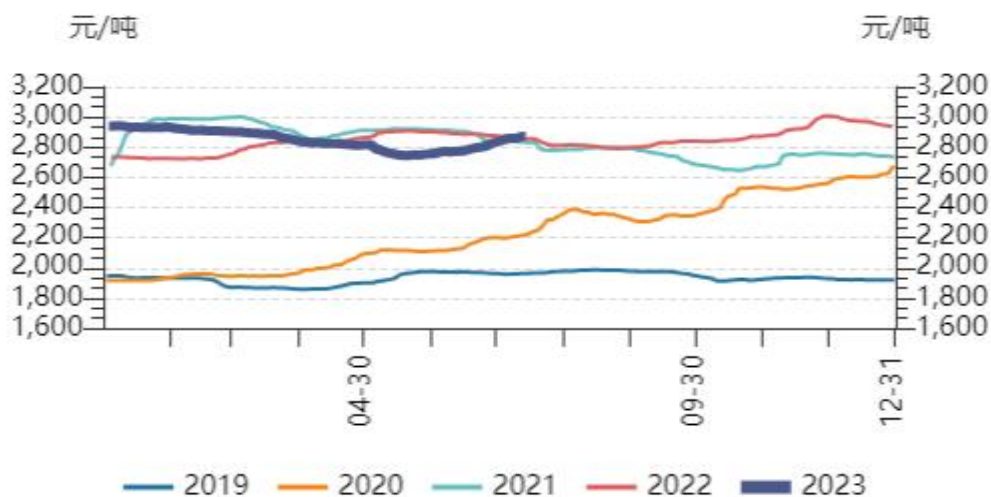


图 6: 豆粕市场价格



数据来源: WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

生猪市场依旧供过于求。收储逐渐消化，本次收储对市场影响较小。养殖端长期亏损，生猪二育积极性降低，生猪出栏体重有所下降。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。