



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20231218-20231222)



手机客户端



微信公众号

## 和合期货：生猪周报（20231218-20231222）

——猪肉消费不及往年，元旦备货或提振生猪市场，但涨幅有限



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：

周内生猪现货价格先涨后跌，期货价格低位拉扯。本周南北方气温皆有不同程度的下调，腌腊旺季兑现叠加冬至到来推动猪肉消费水平提升，屠宰企业开工率提升，但在供应宽松背景下，生猪价格表现不佳。

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。未来集团厂仍存在较多的出栏计划；屠宰量环比走高，出栏体重延续反弹趋势，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。天气降温，北方灌肠以及南方腌腊需求兑现，且元旦节日对猪肉需求有一定支撑，但生猪现货价格偏弱，居民整体收入水平回落，对猪肉消费热度不高，生猪持续低位拉扯。

## 目录

一、生猪震荡运行 .....	- 4 -
二、腌腊需求兑现，供应持续宽松 .....	- 5 -
（一）生猪去化缓慢，出栏压力持续 .....	- 5 -
（二）腌腊兑现+冬至节日支撑需求 .....	- 6 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损 .....	- 6 -
（一）玉米市场 .....	- 6 -
（二）豆粕市场 .....	- 7 -
（三）猪价低位，养殖利润持续亏损 .....	- 7 -
四、后市展望 .....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、生猪震荡运行



博易大师 和合期货

周内生猪现货价格先涨后跌，期货价格低位拉扯。本周南北方气温皆有不同幅度的下调，腌腊旺季兑现叠加冬至到来推动猪肉消费水平提升，屠宰企业开工率提升，但在供应宽松背景下，生猪价格表现不佳。截至12月22日，全国外三元生猪价格为14.50元/公斤，较上周五下跌0.38元/公斤；全国内三元生猪价格为14.45元/公斤，较上周五下跌0.05元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价13985元/吨，周环比下跌2.37%。

据农业农村部监测，12月22日“农产品批发价格200指数”为125.09，比昨天上升0.19个点，“菜篮子”产品批发价格指数为126.00，比昨天上升0.20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20.62元/公斤，比昨天上升0.4%；牛肉71.91元/公斤，比昨天上升1.0%；羊肉64.81元/公斤，比昨天上升1.1%；鸡蛋9.88元/公斤，比昨天下降0.2%；白条鸡17.65元/公斤，比昨天下降0.1%。

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

## 二、腌腊需求兑现，供应持续宽松

### （一）生猪去化缓慢，出栏压力持续

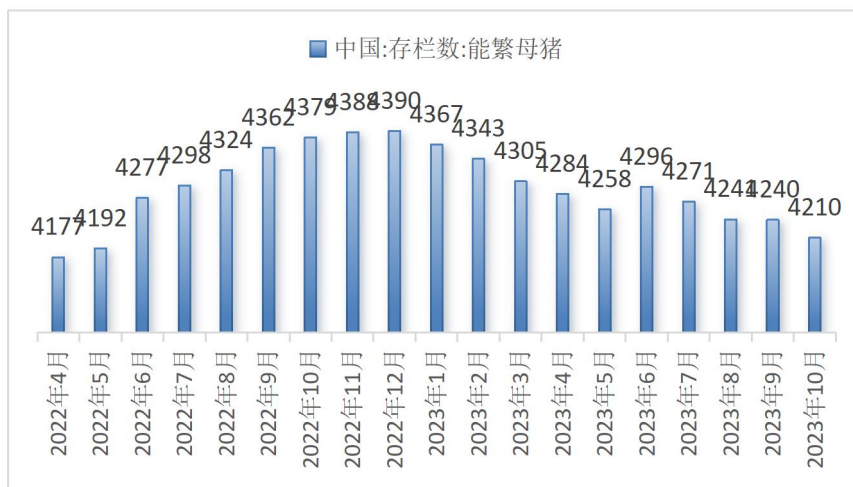
11 月生猪出栏量超计划 3.77% 完成，规模猪企在年底冲量压力下加快出栏节奏，12 月出栏计划出栏量达到 1163.75 万头，较 11 月实际出栏增长 2.07%，持续创下年内最高水平。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，今年 4-9 月全国新生仔猪量同比增长 5.9%，这些仔猪将在未来 6 个月内陆续出栏。生猪去产能依旧缓慢，10 月能繁母猪存栏量 4210 万头，环比下滑 0.7%，但当前生猪存栏依旧高于 4100 万头的正常保有量。

图 3：2023 年养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

图 4：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

## （二）腌腊兑现+冬至节日支撑需求

随着气温下降，南方腌腊生产进入旺季，猪肉需求好转，且周五冬至，对猪肉消费有一定增量。2023年12月11-15日，16省瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤18.93元，环比上涨3.1%，同比下跌26.5%，较上周收窄10.1个百分点。

## 三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损

### （一）玉米市场

新季全球玉米丰产施压盘面，国内东北玉米基层上量增加，华北贸易商出货积极性较高，供应充足；生猪存栏环比下降，养殖需求疲软，饲料需求较为疲弱，饲料企业建库意愿一般，刚需采购，现货价格持续弱稳运行。据中国养猪网数据显示，12月22日玉米价格为2727元/吨，与上周五持平。

图 5:玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）豆粕市场

南美天气仍存较大不确定性，进口大豆和菜籽大量到港压制价格，豆油开机有所回升，下游生猪养殖持续亏损，生猪出栏量加快，能繁母猪存栏降幅明显扩大的背景下，下游需求持续疲软，采购情绪难以修复，豆粕价格稳弱运行。据中国养猪网数据显示，12月22日豆粕价格为4363元/吨，较上周五下跌3元/吨。

图 6: 豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

## （三）猪价低位，养殖利润持续亏损

饲料成本偏弱，猪价低位震荡，养殖端持续亏损，处于低位。数据显示，截至12月15日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损274.5元/头；外购仔猪养殖利

润亏损 201.7 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

#### 四、后市展望

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。未来集团厂仍存在较多的出栏计划；屠宰量环比走高，出栏体重延续反弹趋势，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。天气降温，北方灌肠以及南方腌腊需求兑现，且元旦节日对猪肉需求有一定支撑，但生猪现货价格偏弱，居民整体收入水平回落，对猪肉消费热度不高，生猪持续低位拉扯。



## 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。