



# 和合期货品种周报

(20231225-20231229)



手机客户端



微信公众号

## 和合期货：生猪周报（20231225-20231229）

——节后需求回落，回归供过于求现状，猪价低位拉扯



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：

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。西南腌腊进入扫尾阶段，南方气温回升抑制腌腊积极性，北方居民对猪肉消费热度不高，且元旦期间冷冻猪肉或将陆续出库，冲击生猪市场，生猪现货价格持续偏弱，生猪持续低位拉扯。元旦过后，需求再次回归前期偏弱水平，猪价难以上涨。

## 目录

一、生猪弱势震荡 .....	- 4 -
二、供应持续宽松，需求跟进不足 .....	- 5 -
（一）生猪去化缓慢，出栏压力持续 .....	- 5 -
（二）北方消费支撑不足，腌腊需求不及往年 .....	- 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 .....	- 8 -
四、后市展望 .....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、生猪弱势震荡



博易大师 和合期货

元旦冷冻猪肉出库冲击市场，且生猪市场需求跟进不足，出栏不减，生猪盘面弱势运行。截至12月29日，全国外三元生猪价格为14.19元/公斤，较上周五下跌0.01元/公斤；全国内三元生猪价格为14.39元/公斤，较上周五下跌0.06元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价13715元/吨，周环比下跌1.93%。

据农业农村部监测，12月29日“农产品批发价格200指数”为126.07，比昨天上升0.16个点，“菜篮子”产品批发价格指数为127.17，比昨天上升0.19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20.45元/公斤，比昨天下降0.1%；牛肉71.54元/公斤，与昨天持平；羊肉64.14元/公斤，比昨天上升0.1%；鸡蛋9.72元/公斤，比昨天下降0.8%；白条鸡17.52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、供应持续宽松，需求跟进不足

### （一）生猪去化缓慢，出栏压力持续

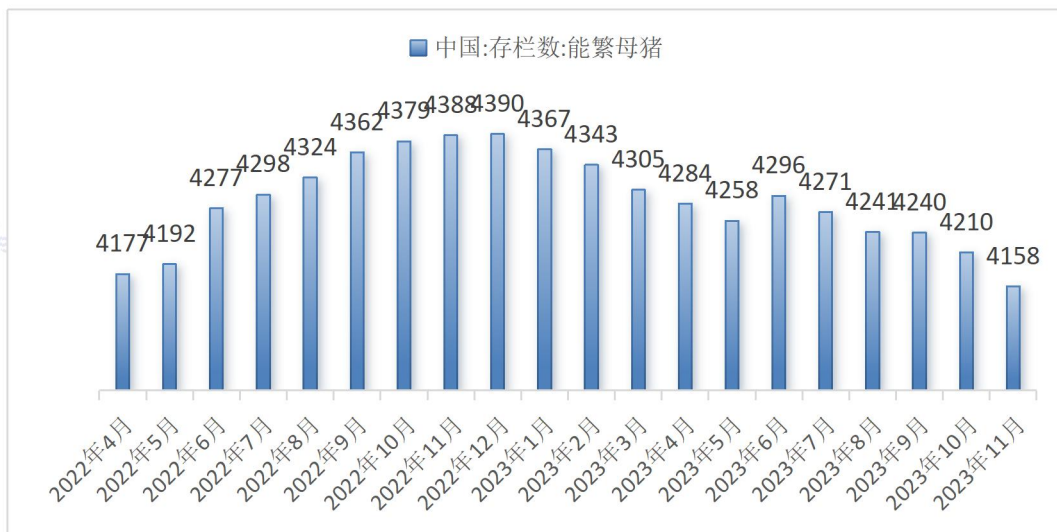
11 月生猪出栏量超计划 3.77%完成，规模猪企在年底冲量压力下加快出栏节奏，12 月出栏计划出栏量达到 1163.75 万头，较 11 月实际出栏增长 2.07%，持续创下年内最高水平。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，今年 4-9 月全国新生仔猪量同比增长 5.9%，这些仔猪将在未来 6 个月内陆续出栏。生猪去产能依旧缓慢，11 月能繁母猪存栏量 4158 万头，环比下滑 52 万头，但当前生猪存栏依旧高于 4100 万头的正常保有量。11 月份，全国生猪出栏环比增长 4.2%、同比增长 8.9%。

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）北方消费支撑不足，腌腊需求不及往年

北方对猪肉消费热情不高，南方腌腊需求对消费有一定提振，但依旧不如往年。2023年12月18-22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20.07元，环比上涨6%，同比下跌9.3%，较上周收窄17.2个百分点。

图 5： 瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数变化情况表

	12月18日	12月19日	12月20日	12月21日	12月22日	宰后均重
16省	19.72	20.38	20.37	19.95	19.92	91.13

## 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，东北售粮压力减轻，华北基层售粮积极性提高，叠加进口谷物阶段性大量到港，深加工企业库存增加，提价补库心态较弱，收购价格陆续下调。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29日玉米价格为2723元/吨，与上周五下跌4元/吨。

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

近期巴西大豆产区降雨增加，对前期干旱有所缓解。进口大豆和菜籽大量到港压制价格，豆油开机总体处于偏低水平，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29日豆粕价格为4362元/吨，较上周五下跌1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22日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损206.4元/头；外购仔猪养殖利润亏损169.7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。西南腌腊进入扫尾阶段，南方气温回升抑制腌腊积极性，北方居民对猪肉消费热度不高，且元旦期间冷冻猪肉或将陆续出库，冲击生猪市场，生猪现货价格持续偏弱，生猪持续低位拉扯。元旦过后，需求再次回归前期偏弱水平，猪价难以上涨。



### 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。