



和合期货品种周报

(20240115-20240119)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240115-20240119）

——春节备货支撑有限，供强需弱格局不变



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。1月生猪出栏计划较12月有所减少，但冻猪肉陆续投放增加市场供应，华储网发布关于2024年1月23日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知：本次挂牌竞价交易3万吨。叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。生猪市场旺季不旺，且临近春节，备货需求进入高峰，情绪端或对拉动现货提供短期支撑，但供需强弱未发生实际逆转前，长期利好无法形成，未来依旧需要关注需求变动。

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

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）2023 年猪肉进口创新低.....	- 6 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损.....	- 7 -
（一）玉米市场.....	- 7 -
（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.....	- 9 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、生猪弱勢震蕩



博易大师 和合期货

进入春节备货高峰期，需求或有好转，但市场供应压力较大，无法长期形成利好。截至1月19日，全国外三元生猪价格为14.1元/公斤，较上周五上涨0.52元/公斤；全国内三元生猪价格为13.87元/公斤，较上周五上涨0.28元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价13390元/吨，周环比上涨1.07%。

据农业农村部监测，1月19日“农产品批发价格200指数”为124.89，比昨天上升0.09个点，“菜篮子”产品批发价格指数为125.86，比昨天上升0.11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19.89元/公斤，比昨天下降0.4%；牛肉71.22元/公斤，比昨天上升0.4%；羊肉64.03元/公斤，比昨天上升0.1%；鸡蛋9.65元/公斤，比昨天上升0.2%；白条鸡17.75元/公斤，比昨天上升1.1%。

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

12月生猪出栏量超计划6.79%完成，1月出栏计划出栏量达到1125.71万头，远超去年同期水平，较12月实际出栏锐减9.42%。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

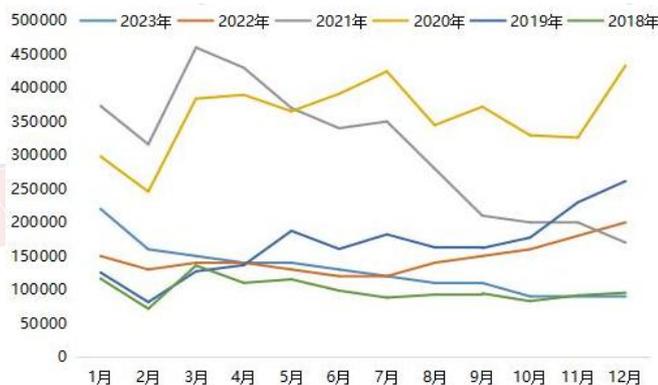


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）2023 年猪肉进口创新低

2023 年中国猪肉累计进口 155 万吨，同比下降 11.7%，创 5 年最低水平，相比市场整体需求量而言十分有限。一是国内生猪产能过剩，已经超过非瘟前水平，猪肉供应维持宽松状态，能够满足国内猪肉需求，对于进口猪肉的依赖性逐渐降低。二是国内猪价持续低迷致使屠企出现主动入库冻品现象，冻品库存持续偏高，进口冻品价格优势减弱，贸易商资金压力大，对进口猪肉采购积极性降低，进口量维持较低水平。

图 5：中国进口猪肉量



数据来源：海关总署 和合期货

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

据悉，中储粮集团大量收购玉米的措施对玉米价格上行引导力度偏弱，当前市场运行趋势不明朗，春节后或东北“地趴粮”集中上市或有更有利的玉米收购价格，贸易商建库意愿不强。南方进口玉米到港，长期依旧面临供应压力。饲料企业备货进入尾声，需求支撑减弱，玉米价格难有提振。据中国养猪网数据显示，1月19日玉米价格为2616元/吨，与上周五下跌97元/吨。

图 6: 玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）豆粕市场

目前市场焦点集中在南美，巴西降雨充沛，南美大豆供应充足。国内豆粕延续供强需弱格局，国内进口大豆到港，而下游生猪养殖利润维持亏损，但在能繁存栏高位下，下游随采随用，保持安全库存，备货积极性不高。豆粕价格偏弱运行。据中国养猪网数据显示，1月19日豆粕价格为4356元/吨，较上周五下跌361元/吨。

图 7：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 Wind 数据显示，据 Wind 数据显示，截至 1 月 19 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 274.68 元/头，1 月 12 日为亏损 269.48 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 204.81 元/头，1 月 12 日为亏损 232.73 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。1月生猪出栏计划较12月有所减少，但冻猪肉陆续投放增加市场供应，华储网发布关于2024年1月23日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知：本次挂牌竞价交易3万吨。叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。生猪市场旺季不旺，且临近春节，备货需求进入高峰，情绪端或对拉动现货提供短期支撑，但供需强弱未发生实际逆转前，长期利好无法形成，未来依旧需要关注需求变动。

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

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。