



和合期货品种周报

(20240219-20240223)





王机客户端

微信公众号



和合期货: 生猪周报 (20240219-20240223)

——节后消费支撑减弱,生猪或再次回落



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:

节日过后,生猪市场消费需求惯性回落,下游白条走货困难,居民多以消耗 囤货为主,屠企日均开工量较低,但养殖端出栏仍处高位,且屠企冻品库存率处 高位,消化一般,贸易表现不佳。市场猪源充足,消费需求减弱,生猪市场再次 回归供大于求的局面。从前期能繁母猪存栏量分析,二季度起生猪出栏量开始减少,猪价或有上涨可能。

风险点: 生猪去化进程以及出栏情况



目录

THE HE F

WILLEY TO THE PERSON OF THE PE

一、生猪震荡运行	4 -	
二、生猪供应依旧充足,需求跟进不足(一)生猪持续去化(二)完立於保健特	5-	
(二)官方轮储继续三、饲料市场偏弱运行,猪价偏弱,养殖端持续亏损(一)玉米市场	7 -	
(二)豆粕市场(三)成本支撑较弱,猪价回落,养殖利润缩减	8 -	
风险揭示:	9 -	



一、生猪震荡运行

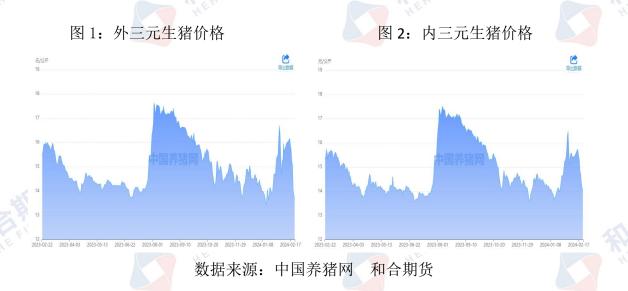


文华财经 和合期货

春节后,猪肉消费进入季节性淡季,走货量降至低位。周内雨雪降温天气来袭,影响生猪出栏与运输,但市场供应整体充裕,需求减弱,生猪市场依旧面临供大于求得窘境。截至2月23日,全国外三元生猪价格为13.69元/公斤,较上周五下跌2.46元/公斤;全国内三元生猪价格为14.07元/公斤,较上周五下跌1.62元/公斤。截至本周五,生猪LH2405合约收盘价14705元/吨,周环比上涨1.33%。

据农业农村部监测,2月23日"农产品批发价格200指数"为129.84,比昨天下降0.52个点,"菜篮子"产品批发价格指数为131.86,比昨天下降0.54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20.93元/公斤,比昨天下降0.7%;牛肉69.51元/公斤,比昨天上升0.2%;羊肉64.88元/公斤,比昨天上升0.8%;鸡蛋8.89元/公斤,比昨天上升0.1%;白条鸡18.01元/公斤,比昨天上升0.1%。

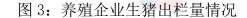




二、生猪供应依旧充足,需求跟进不足

(一) 生猪持续去化

2024年1月生猪实际出栏量达到1189.23万头,出栏量超额完成5.64%。, 2月国内养殖企业计划出栏量为960.93万头,较1月实际出栏减19.2%,主要由于2月正值春节,养殖端7-10天停售状态,出栏计划缩减。





数据来源: 文华财经 我的农产品网 和合期货



能繁母猪过剩产能去化加速,但仍略高于 4100 万头的正常保有量,加之母猪生产效率持续提升,生猪产能仍高于合理水平。据农业农村部最新数据显示,2023 年 12 月末全国能繁母猪存栏量 4142 万头,比 2022 年 12 月末的阶段性高点减少约 250 万头。



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) 官方轮储继续

2月19日,华储网发布关于2024年2月23日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易和出库提货有关事项的通知。通知指出,根据前期轮换出入库情况,按照等量轮换的要求,本次轮换出库竞价交易挂牌1.4万吨,以实际挂牌为准。

2024年以来,华储网分别于1月30日、1月25日、1月19日、1月16日、1月10日、1月2日公告收储挂牌竞价交易3万吨、3.2万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨、1月25日、1月23日、1月16日、1月12日、1月10日、1月4日、1月2日公告出库竞价交易挂牌1.4万吨、2.8万2万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨。



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

近期东北中储库陆续公布增储消息,进口处被玉米投放延后及中储粮继续增加售出规模,托底玉米价格。节后陆续复工复产,有补库需求的企业上调收购价格。但养殖行业亏损,饲料企业备货意愿不强,刚需采购。据中国养猪网数据显示,2月23日玉米价格为2489元/吨,与上周五下跌22元/吨。



数据来源: 中国养猪网 和合期货

(二)豆粕市场

春节期间,美国农业部发布多个报告利空。而国内豆油厂停工,节后豆粕补库短期需求增加。但随着大豆到港不断增多,油厂大豆和豆粕库存恢复性增加是大概率事件。而生猪加速去化,养殖补栏积极性不高,对豆粕需求也将减弱。据中国养猪网数据显示,2月23日豆粕价格为3396元/吨,较上周五下跌262元/吨。



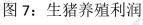
图 6: 豆粕市场价格



数据来源:中国养猪网 和合期货

(三)成本支撑较弱,猪价回落,养殖利润缩减

饲料成本偏弱,猪价节后回落,养殖利润缩减。据 Wind 数据显示,截至 2 月 23 日当周,自繁自养生猪养殖利润为亏损 190.16 元/头,2 月 9 日为亏损 108.15 元/头;外购仔猪养殖利润为盈利 7.88 元/头,2 月 9 日为盈利 34.62 元/头。





数据来源:金十数据 和合期货

四、后市展望

节日过后,生猪市场消费需求惯性回落,下游白条走货困难,居民多以消耗 囤货为主,屠企日均开工量较低,但养殖端出栏仍处高位,且屠企冻品库存率处 高位,消化一般,贸易表现不佳。市场猪源充足,消费需求减弱,生猪市场再次 回归供大于求的局面。从前期能繁母猪存栏量分析,二季度起生猪出栏量开始减少,猪价或有上涨可能。

风险点: 生猪去化进程以及出栏情况



风险揭示:

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.hhgh.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。