

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230109-20230113)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-01-13

和合期货生猪周报（20230109-20230113）

——供需博弈激烈，预计生猪市场低位震荡



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：

周内生猪价格持续回落，当前已处于三级预警区间。前期生猪养殖端压栏和二次育肥猪集中出栏，加之抛储行为仍在，供应宽松但依旧处于合理区间，不存在过剩现象。临近春节，生猪市场多空博弈，生猪供应与日俱增，消费明显改善，但供过于求背景下，市场悲观情绪持续发酵，看跌情绪仍存。成本端小幅下滑，但生猪价格过度下跌，养殖利润持续亏损，打压养殖端情绪。但后疫情时代，旅游餐饮行业逐步恢复，或将带动猪肉消费，且春节将近，居民仍有备货，终端消费将成为影响猪价的因素。

风险点：终端消费难有起色、猪价持续下跌

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、生猪价格步入三级预警区间	- 2 -
三、供应充足，节前消费表现不佳	- 3 -
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损	- 4 -
五、综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪期市持续下跌。截止本周五收盘，主力 LH2305 合约收盘价 14820 元/吨，较上周五下跌 5000 元/吨，周涨幅-6.08%。

二、生猪价格步入三级预警区间

自去年 10 月下旬，生猪价格持续回落，据国家发展改革委监测，1 月 3 日-6 日，全国平均猪粮比价为 5.93: 1，进入过度下跌三级预警区间。目前猪粮比价下跌三级预警主要是需求偏弱、供应增加，阶段性供过于求造成的。截至 1 月 13 日，全国外三元生猪价格为 14.71 元/公斤，较前一工作日下跌 0.37 元/公斤，同比上涨 2.37%，环比下跌 27.43%；全国内三元生猪价格为 14.33 元/公斤，较上一工作日下跌 0.39 元/公斤，同比上涨 0.28%，环比下跌 26.96%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 13.85 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 13.55 元/公斤，河南外三元生猪价格为 15.05 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

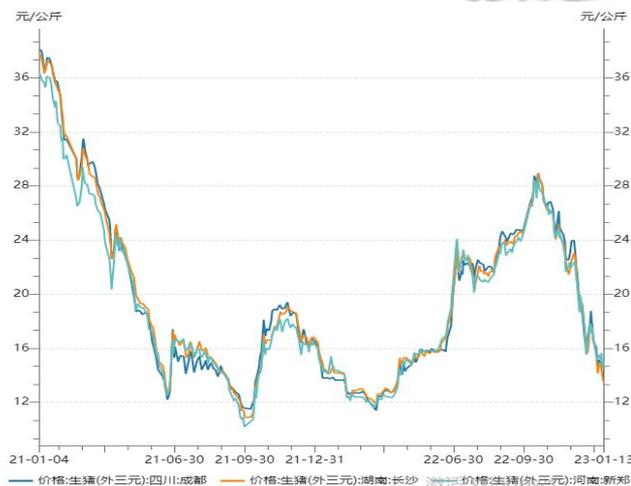


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：重点省市生猪价格



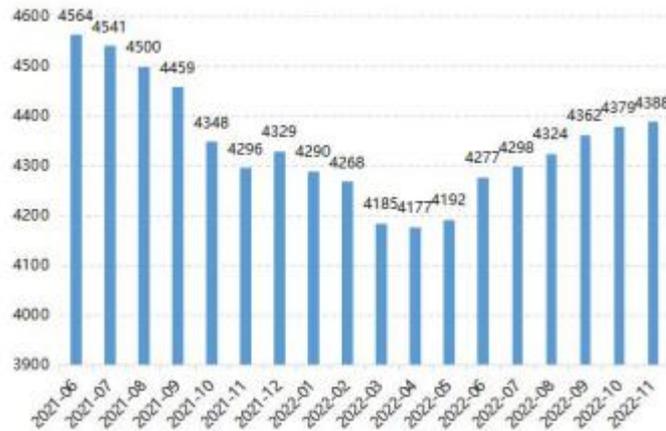
数据来源：wind 和合期货

三、供应充足，节前消费表现不佳

继 12 月生猪市场集中出栏，猪源充足，且周内部分地区投储，生猪市场供应充足，但需求提振有限。前期新冠感染人数颇多，居民出行以及餐饮消费都受到限制，生猪消费不济，随着“杨康”人数增加，当前距春节只有一周，旅游以及餐饮消费逐步恢复，生猪需求有所起色。生猪价格持续下跌，抑制养殖端情绪，打击市场信心，按照能繁母猪 10 个月的生长周期推算，1 月生猪出栏环比下降。预计下周春节终端消费有所增加。

图 4：能繁母猪存栏

数据来源：文华财经 和合期货



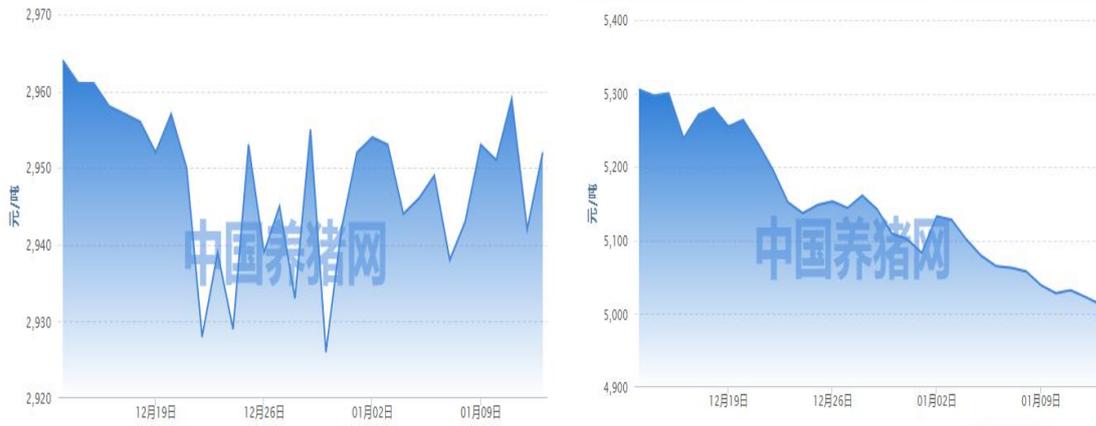
四、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损

从饲料原料价格现货端来看，玉米市场价格小幅走低，本周距春节只有一周左右，玉米主产区售粮收尾，加工企业备货结束，市场购销转弱。玉米进口成本受助于人民币升值，美元贬值不断走低。据中国养猪网数据显示，1月13日玉米价格为2952元/吨，同比上涨9.05%，环比下跌0.4%。

而豆粕价格持续回落。进口大豆陆续到港，国内开机水平维持在70%左右的高位水平，国内豆粕库存不断回升。临近春节，生猪、肉禽等养殖出栏大增，饲料企业和养殖企业对饲料补货需求走弱。豆粕价格无利好驱动，据中国养猪网数据显示，1月13日豆粕价格为5013元/吨，同比上涨35.27%，环比下跌5.5%。

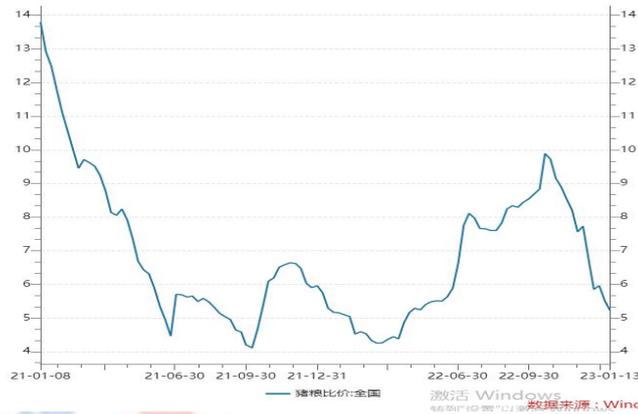
饲料价格回落，但生猪价格持续下跌，养殖利润连续亏损六周，据WIND数据显示，截至1月13日，外购仔猪养殖利润亏损378.43元/头，自繁自养生猪利润亏损285.61元/头。养殖利润猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为5.22:1，处于盈亏平衡点6:1之下。

图 4: 玉米/豆粕市场均价



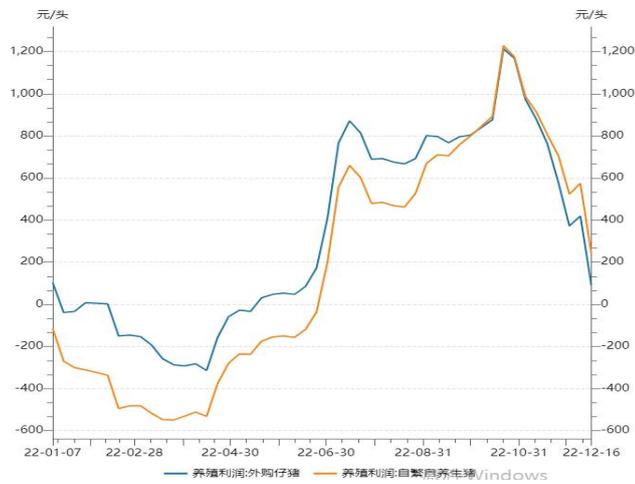
数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5: 猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

图 6: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

周内生猪价格持续回落，当前已处于三级预警区间。前期生猪养殖端压栏和二次育肥猪集中出栏，加之抛储行为仍在，供应宽松但依旧处于合理区间，不存在过剩现象。临近春节，生猪市场多空博弈，生猪供应与日俱增，消费明显改善，但供过于求背景下，市场悲观情绪持续发酵，看跌情绪仍存。成本端小幅下滑，但生猪价格过度下跌，养殖利润持续亏损，打压养殖端情绪。但后疫情时代，旅游餐饮行业逐步恢复，或将带动猪肉消费，且春节将近，居民仍有备货，终端消费将成为影响猪价的因素。

风险点：终端消费难有起色、猪价持续下跌

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.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。