

和合期货
HEHE FUTURES

2023 年 02 月品种月报

和合期货有限公司

投资咨询部

2023-02-03

2023 年 02 月生猪月报

——节后淡季来临，供过于求背景下，生猪市场弱势运行



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：

1 月生猪期现货价格持续下行。2023 年 1 月围绕元旦、春节等假日展开。疫情全面放开后，国内迎来了第一波感染高峰期，元旦前后生猪消费需求表现低迷，生猪价格延续前期持续下跌，国家发改委发布过度下跌三级预警。肉贵伤民，猪贱伤农。猪肉过度下跌，在一定程度上打击养殖端情绪，养殖端存压栏现象，但猪肉实惠会增加居民的消费热情。春节归来，开市持续偏弱运行，主要在于养殖端前期压栏猪出栏，市场供应充足，且猪肉市场需求转弱，淡季预期下生猪市场无利好驱动，低位运行。

展望后市，节前生猪价格过度下跌，养殖端压栏现象明显，节后养殖端恢复出栏，尤其近两日规模场增量明显，部分企业小体重猪源出栏占比增加，近期市场供应比较宽松。当前消费市场疲软，月末屠宰场开工率上涨，但居民对于猪肉需求下降，供过于求背景下猪价难有涨势。

风险点：政策端调控、猪价下跌养殖端压栏

目录

一、1月行情回顾	- 3 -
二、生猪价格低位运行	- 3 -
三、节前压栏释放，生猪供应充足	- 4 -
四、饲料原料价格回落，猪价下跌拖累养殖利润回落	- 5 -
五、后市展望	- 7 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、1月行情回顾

1月生猪期现货价格持续下行。2023年1月围绕元旦、春节等假日展开。疫情全面放开后，国内迎来了第一波感染高峰期，元旦前后生猪消费需求表现低迷，生猪价格延续前期持续下跌，国家发改委发布过度下跌三级预警。肉贵伤民，猪贱伤农。猪肉过度下跌，在一定程度上打击养殖端情绪，养殖端存压栏现象，但猪肉实惠会增加居民的消费热情。春节归来，开市持续偏弱运行，主要在于养殖端前期压栏猪出栏，市场供应充足，且猪肉市场需求转弱，淡季预期下生猪市场无利好驱动，低位运行。截至1月31日，生猪主力LH2303收盘价为14820元/吨，较12月底16145元/吨下跌1325元/吨，跌幅8.21%。截至2月2日，生猪全国出栏均价录得6.97元/斤，较去年10月14.21元/斤的高价直接“膝盖斩”。

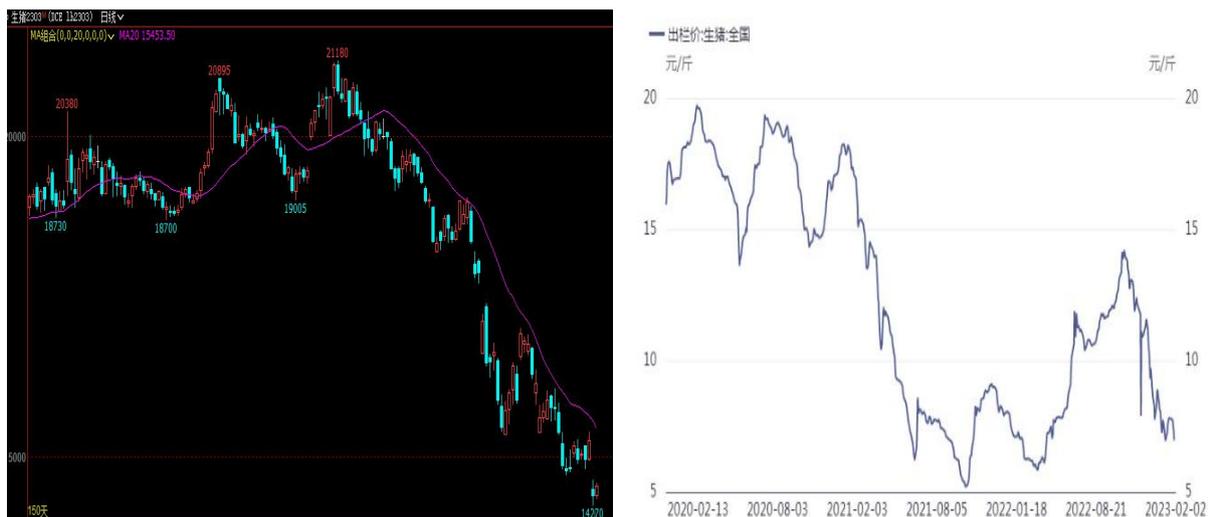


图 1：生猪期货及现货出栏价格

数据来源：文华财经 同花顺 和合期货

二、生猪价格低位运行

去年至今年，生猪价格上演了过山车式行情，从过度上涨到过度下跌，当前生猪价格低位运行。截至2月2日，全国外三元生猪价格为14.61元/公斤，较前一工作日上涨0.07元，同比上涨2.1%，环比下跌13.75%；全国内三元生猪价格为14.24元/公斤，较上一工作日持平，同比上涨2.08%，环比上下跌13.85%。

图 2：外三元生猪价格



图 3：内三元生猪价格

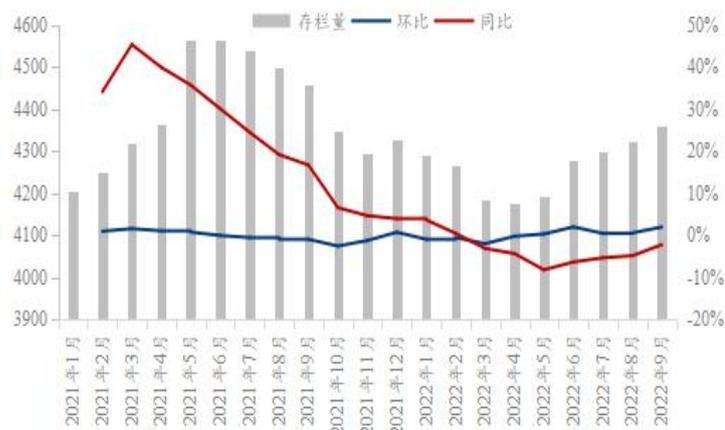


数据来源：中国养猪网 和合期货

三、节前压栏释放，生猪供应充足

节前本该在旺季消化的产能并没有兑现，这部分累积的产能加上新增产能较大，以及冬季是非瘟、蓝耳、腹泻等疾病多发季节，供给端被动出栏情况较多，造成春节之后市场处于供应相对过剩状态。节后需求淡季背景下，供过于求，抑制猪价上行。

图 4：能繁母猪存栏量走势



数据来源：Mystell 和合期货

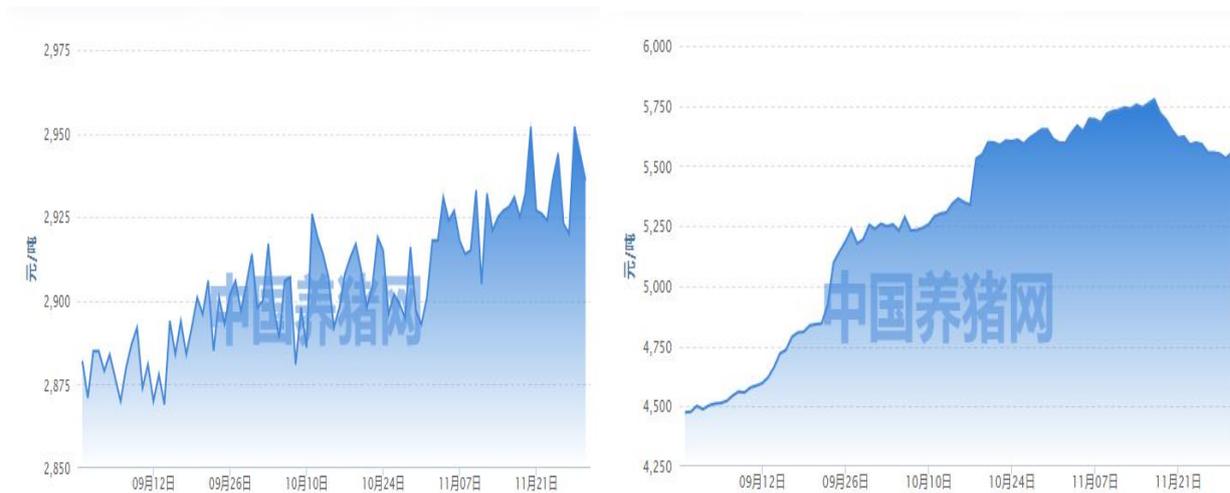
四、饲料原料价格回落，猪价下跌拖累养殖利润回落

从饲料原料看，玉米以及豆粕的成本价格仍是一个不可忽视的因素。月内国内玉米价格重心下移。基层农户年前有变现需求售粮较为积极，市场供应充足，随春节前购销期逐渐缩短，基层过年氛围浓厚，售粮心态较弱，加工企业也陆续发布停收通知准备放假，现货市场购销冷淡，玉米价格承压下跌。春节过后企业陆续恢复开工，潮粮略有上量，玉米价格未有起色。截至1月31日，玉米现货均价为2944元/吨，较12月底下跌2元/吨。

本月豆粕价格呈现下跌走势。月初由于前期进口大豆大批量到港，使得国内油厂大豆压榨量持续多周保持高位，豆粕现货库存充裕，企业随用随采，豆粕累库效应持续出现。虽春节前饲料企业备货高峰陆续出现，但需求端对价格的影响力度不及供应端。加之阿根廷农作物产区迎来多次有利降雨，使得美豆市场压力加剧，从而影响了国内豆粕市场，导致豆粕价格大幅下滑。春节前油厂开工率保持高位，豆粕供应充裕，各地基差报价稳中偏弱。随着春节长假的来临，现货市场交投逐步清淡，各地物流运输暂停，节前饲料企业备货处于尾声，豆粕需求逐渐走弱，市场价格持续弱势。截至1月31日，豆粕现货均价为4970元/吨，较12月底下跌132元/吨，跌幅2.59%。

生猪价格持续回落，养殖端持续亏损。截至1月20日，全国生猪猪粮比价逐步回落至5.13:1，依旧处于盈亏平衡点之下。自繁自养生猪利润亏损317.76元/头，外购仔猪利润为396.97元/头。

图 5：玉米及豆粕现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 6：生猪养殖利润

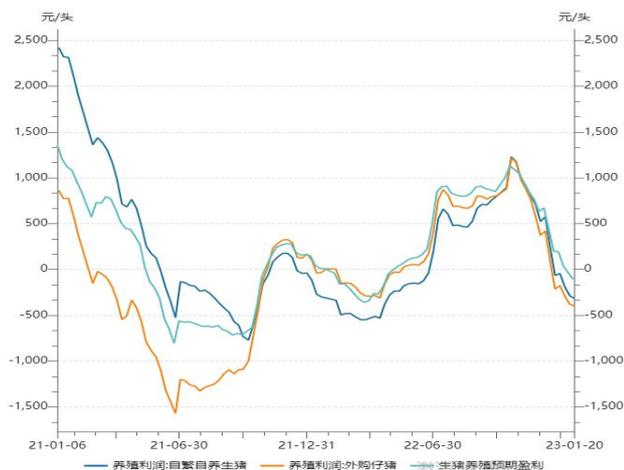
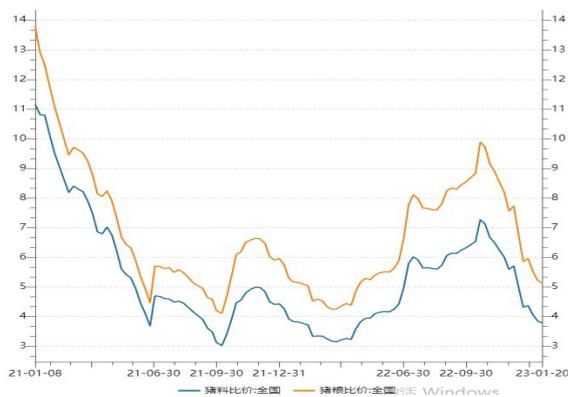


图 7：全国猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

展望后市，节前生猪价格过度下跌，养殖端压栏现象明显，节后养殖端恢复出栏，尤其近两日规模场增量明显，部分企业小体重猪源出栏占比增加，近期市场供应比较宽松。当前消费市场疲软，月末屠宰场开工率上涨，但居民对于猪肉需求下降，供过于求背景下猪家难有涨势。

风险点：政策端调控、猪价下跌养殖端压栏

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。