



和合期货
HEHE FUTURES

2023 年 03 月品种月报

和合期货有限公司

投资咨询部

2023-03-03

2023 年 03 月生猪月报

——收储落地利好释放，供需博弈，猪价或震荡运行



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：

回顾：春节假期结束后，企业陆续复工复产，加之市场步入消费淡季，2月初生猪价格持续下跌，2月3日生猪期货价格跌至本年度低点15650元/吨，现货价格处于过度下跌一级预警区间，基于政府后期的收储预期，养殖端惜售情绪渐起，生猪价格逐渐修复。2月17日，国家发改委发布收储通知，收储落地，养殖端看涨惜售情绪增加，叠加二次育肥热度较高，助推生猪价格上涨。屠宰企业对高价猪源较为抵触，收购积极性不高，叠加终端需求持续低迷，猪肉随着生猪价格上涨，居民对高价猪肉需求不高。

展望：猪价回升，养殖端挺价惜售现象仍存，二次育肥热潮再起，整体出栏节奏偏缓；猪肉消费仍处于淡季，猪肉需求有限，市场白条走货不顺，屠企持续亏损，下游贸易商采购缩量。饲料价格下跌，对猪价支撑减弱，养殖利润亏损有所收窄，但持续亏损打击养殖端补栏积极性。收储落地后，短期利好释放，当前生猪市场无利好消息，3月预计猪价或有下跌，但在政策端的影响下整体可控。

风险点：政策端调控、养殖端压栏

目录

一、2月行情回顾	- 3 -
二、生猪供应充足，需求持续疲软	- 4 -
三、饲料原料价格回落，猪价回升促使养殖利润亏损收窄 .	- 5 -
四、后市展望	- 6 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、2月行情回顾

春节假期结束后，企业陆续复工复产，加之市场步入消费淡季，2月初生猪价格持续下跌，2月3日生猪期货价格跌至本年度低点 15650 元/吨，现货价格处于过度下跌一级预警区间，基于政府后期的收储预期，养殖端惜售情绪渐起，生猪价格逐渐修复。2月17日，国家发改委发布收储通知，收储落地，养殖端看涨惜售情绪增加，叠加二次育肥热度较高，助推生猪价格上涨。屠宰企业对高价猪源较为抵触，收购积极性不高，叠加终端需求持续低迷，猪肉随着生猪价格上涨，居民对高价猪肉需求不高。

截至2月28日，全国生猪出栏均价为 15.92 元/公斤，较1月底上涨 2.07 元/公斤；生猪收盘价 17255 元/吨，较1月底上涨 825 元/吨。

从现货价格来看，生猪价格持续上涨。截至3月2日，全国外三元生猪价格为 15.96 元/公斤，较前一工作日下跌 0.04 元，同比上涨 25.47%，环比下跌 9.24%；全国内三元生猪价格为 15.7 元/公斤，较上一工作日上涨 0.07 元，同比上涨 26.1%，环比上涨 10.25%。截至2月24日，全国生猪猪粮比价逐步回升至 5.44：1，依旧处于盈亏平衡点之下。

图 1：生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 wind 和合期货

图 2：外三元生猪价格

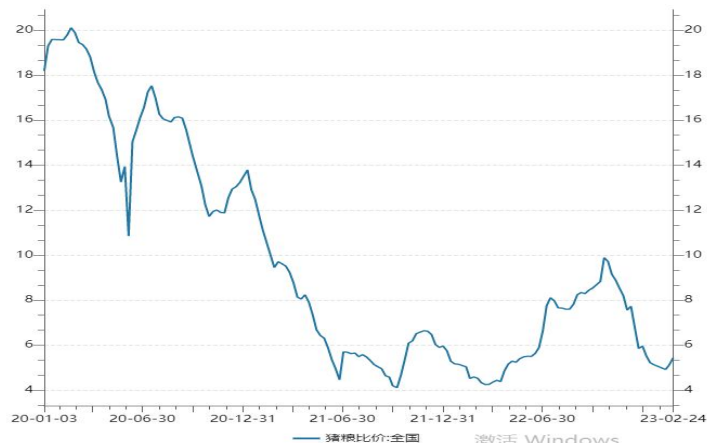


图 3：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 4：全国猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

二、生猪供应充足，需求持续疲软

从能繁母猪存栏量来看，3月生猪出栏对应去年5月的母猪存栏，未来生猪供应将逐步提升，加之当前的二次育肥热潮，虽政府拟于近日收储2万吨冻猪肉，但当前来看生猪市场供应充足。同时，消费淡季市场下，居民消费热度不高，加之猪价回升，对高价猪肉略有抵触心理，屠宰开工率下降。

图 4：能繁母猪存栏量走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

三、饲料原料价格回落，猪价回升促使养殖利润亏损收窄

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。春节假期结束后，玉米市场购销恢复活跃。基层种植户售粮进度同比偏慢，售粮力度逐渐加大，且随天气逐渐变暖潮粮霉变风险加剧叠加春耕即将来临，玉米市场流通顺畅，企业厂前上量整体可观，但下游市场消费不旺，养殖企业进入行业淡季，加工企业利润普遍亏损，对玉米需求量有限。截至 3 月 2 日，玉米现货均价为 2912 元/吨，同比上涨 2.72%，环比下跌 1.95%。

本月豆粕价格呈现下跌走势。国内豆粕库存居高，前期库存因受到生猪养殖端补栏积极性不高的影响迟迟无法释放，近期由于巴西大豆货船延期，2-3 月进口大豆到港量偏紧，国内部分油厂相继公布停机计划，大豆压榨量下滑令豆粕库存增速放缓，但整体库存居高。后期能繁母猪存栏数量增加以及二次育肥如潮再次来袭，对饲料豆粕需求增加，但养猪端利润持续亏损，豆粕需求依旧偏弱。此外，国家中央一号文件政策中提到豆粕减量替代计划，这也影响了豆粕市场，豆粕价格承压下行。截至 3 月 2 日，豆粕现货均价为 4974 元/吨，同比上涨 2.92%，环比下跌 4%。

随着饲料价格的回落，成本之臣减弱，同时猪价在前期利好作用刺激下

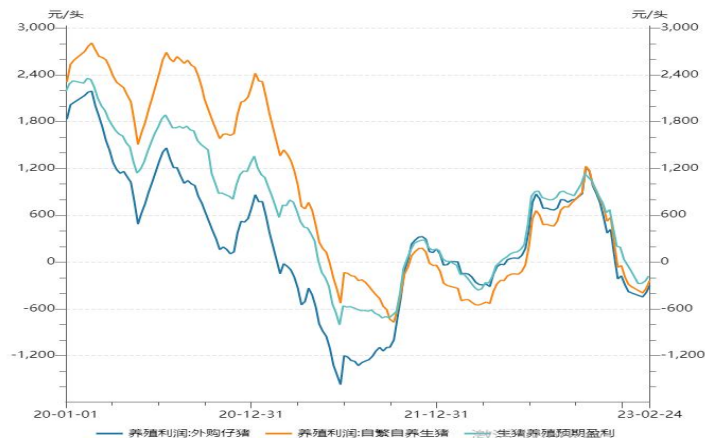
有所回升，养殖端亏损收窄。截至 2 月 24 日，自繁自养生猪利润亏损 234.67 元/头，外购仔猪利润为 298.06 元/头。

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



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

展望后市，消息面，政策端收储落地，拟于近期开展年内第一批猪肉收储工作，规模在 2 万吨，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。

猪价回升，养殖端挺价惜售现象仍存，二次育肥热潮再起，整体出栏节奏偏缓；猪肉消费仍处于淡季，猪肉需求有限，市场白条走货不顺，屠企持

续亏损，下游贸易商采购缩量。饲料价格下跌，对猪价支撑减弱，养殖利润亏损有所收窄，但持续亏损打击养殖端补栏积极性。收储落地后，短期利好释放，当前生猪市场无利好消息，3月预计猪价或有下跌，但在政策端的影响下整体可控。

风险点：政策端调控、养殖端压栏

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。