



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230306-20230310)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-03-10

和合期货生猪周报（20230306-20230310）

——利好驱动不足，生猪市场偏弱运行



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：

收储落地后，生猪盘面开始回落。部分散户仍存挺价惜售情绪，但当前终端需求不高，批发市场白条走货不佳，白条猪肉涨价走货进一步变差，屠企多数处于亏损状态，分割入库意愿不强，持续维持低开工率。规模猪场陆续加大出栏量，二次育肥开始观望，终端消费不济，居民采购情绪偏弱，随着天气转暖，消费积极性进一步转差，抑制猪价上行。综合来看，生猪市场利好驱动不足，呈现供过于求的市场格局。预计生猪市场偏弱震荡。

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、猪价回升至过度下跌二级预警区间	- 2 -
三、食品价格超预期回落	- 3 -
四、生猪供应宽松，淡季市场生猪消费平淡	- 4 -
五、饲料原料价格小幅回落，生猪养殖利润亏损	- 5 -
六、综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪盘面持续下跌。截止本周五收盘，主力 LH2305 合约收盘价 15925 元/吨，较上周五下跌 1105 元/吨，周涨幅-6.49%。

二、猪价回升至过度下跌二级预警区间

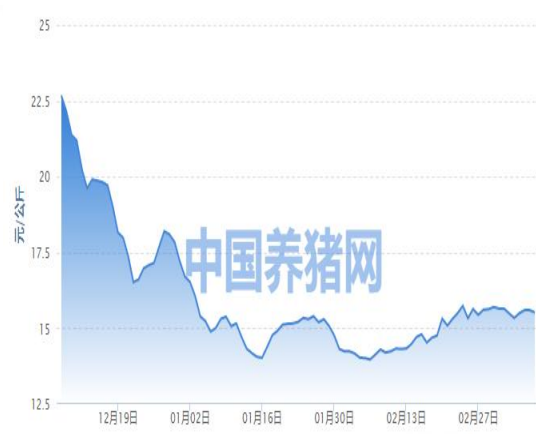
根据《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》有关规定，2月27-3月3日当周，全国猪粮比价为5.43:1，连续三周处于5:1-6:1之间，由过度下跌一级预警区间回升至过度下跌二级预警区间。截至3月3日-3月10日当周，全国猪粮比价为5.54:1。

据中国养猪网数据显示，截至3月10日，全国外三元生猪价格为15.87元/公斤，同比上涨27.98%，环比上涨8.85%；全国内三元生猪价格为15.52元/公斤，同比上涨28.16%，环比上涨8.99%。

图 1：外三元生猪价格

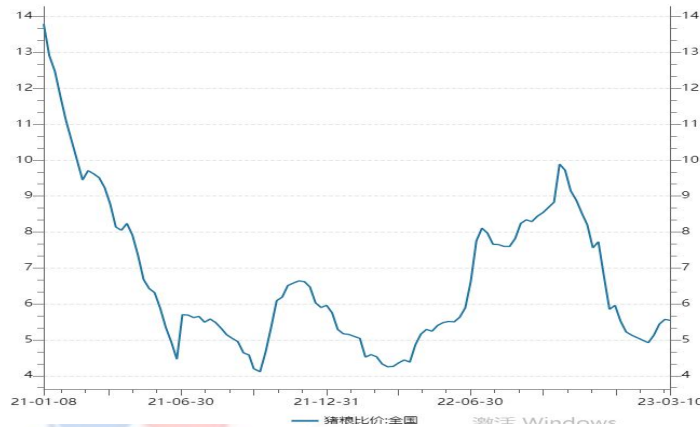


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：全球猪粮比价



数据来源：wind 和合期货

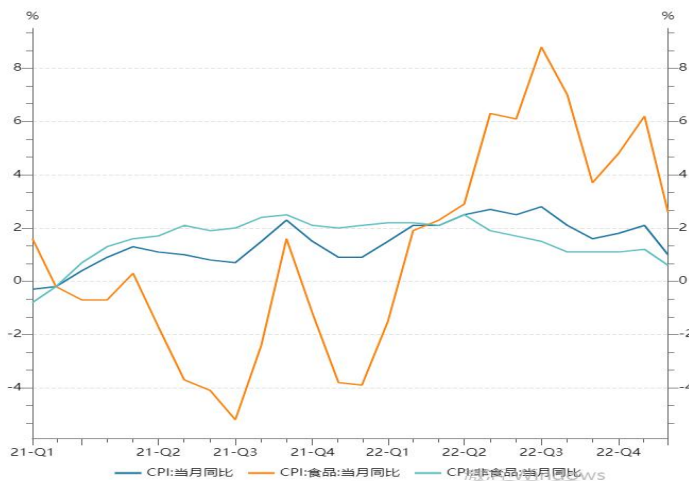
三、食品价格超预期回落

2月CPI同比上涨1.0%，涨幅比上月回落1.1个百分点。“同比涨幅回落较多，主要是春节错月，上年同期对比基数较高。”董莉娟说。2月节后消费需求回落，加之天气转暖供给充足，大部分鲜活食品价格均有所下降，其中猪肉和鲜菜价格环比分别下降11.4%和4.4%；鲜果、鸡蛋、水产品、牛羊肉和禽肉类价格环比降幅在0.4%至4.3%之间。

“食品价格回落是历年春节过后的普遍现象，但今年回落幅度超预期。”民生银行首席经济学家温彬表示，一方面，当前猪肉价格恰好处于周期低位；另一

方面，春节结束、天气转暖保障了市场供应，影响居民肉类需求。这些因素叠加共同推动食品价格超预期回落。

图 4 中国 CPI 指数变化走势



数据来源：WIND

四、生猪供应宽松，淡季市场生猪消费平淡

能繁存栏量决定 10 个月后出栏变化，根据去年 4-5 月能繁止降之后连续半年回升来看，未来几个月年生猪基础出栏量还会逐月增多，结合去年底商品猪存栏量升到阶段性高点，中期也就是 2023 年上半年来看，生猪供应逐渐趋于偏松局面。生猪价格回升，淡季市场下，居民对上涨的猪肉消费有抵触心理，且有部分养殖端存压栏惜售抬价行为，二次育肥热潮逐步消退，屠宰企业开工积极性不高，整体市场表现供过于求。

图 5：能繁母猪存栏



数据来源：百川盈孚 和合期货

五、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，玉米豆粕价格稳中偏弱。东北地区基层余粮逐渐减少，但随天气逐渐变暖潮粮存储难度有所增加，叠加农户开始进入备耕期，市场或将再次迎来一波集中上量，据中国养猪网数据显示，3月10日玉米价格为2924元/吨，同比下跌1.75%，环比下跌0.1%。

本周豆粕价格再创新低。阿根廷天气炒作持续，且美国农业部的供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，支持了美豆市场，美盘迅速走强，带动国内豆粕期货强势收高，但豆粕市场供大于求致使豆粕价格支撑减弱。现阶段巴西大豆延迟到港，使得国内部分油厂因缺豆减产或者停机的情况，豆粕累库势头趋缓。据中国养猪网数据显示，3月10日豆粕价格为4691元/吨，同比下跌1.76%，环比下跌5.29%。

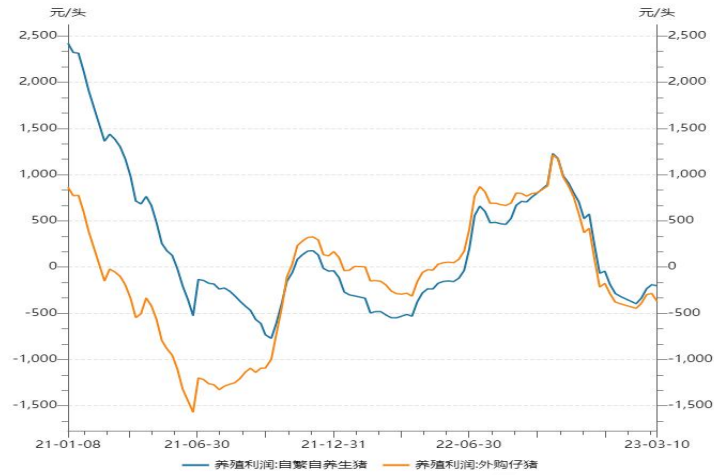
饲料价格回落，生猪价格处于行业成本之下，养殖端持续亏损。据WIND数据显示，截至3月10日，外购仔猪养殖利润亏损370.16元/头，自繁自养生猪利润亏损202.04元/头。

图 5:玉米/豆粕市场均价



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

六、综合观点及后市展望

收储落地后，生猪盘面开始回落。部分散户仍存挺价惜售情绪，但当前终端需求不高，批发市场白条走货不佳，白条猪肉涨价走货进一步变差，屠企多数处于亏损状态，分割入库意愿不强，持续维持低开工率。规模猪场陆续加大出栏量，二次育肥开始观望，终端消费不济，居民采购情绪偏弱，随着天气转暖，消费积极性进一步转差，抑制猪价上行。综合来看，生猪市场利好驱动不足，呈现供过于求的市场格局。预计生猪市场偏弱震荡。

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。