



**和合期货**  
HEHE FUTURES

和合期货品种周报  
(20230320-20230324)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-03-24

# 和合期货生猪周报（20230320-20230324）

——利好驱动不足，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：

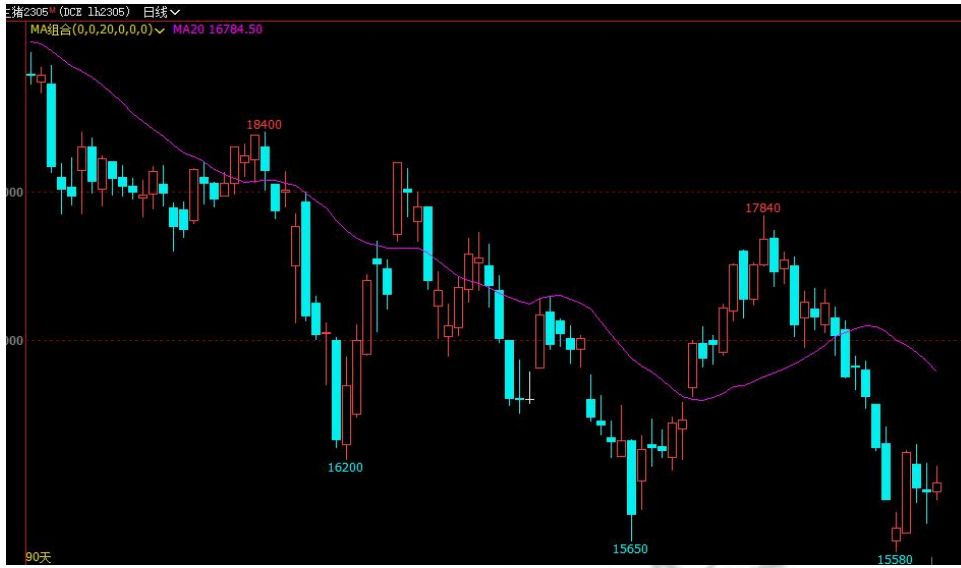
根据能繁母猪存栏推算，3月份，生猪理论出栏规模逐月增加，叠加养殖端此前二次育肥的大猪或将集中出栏，大猪出栏增多，进一步冲击市场。随着气温逐步转热，肉制品需求转差，肥膘猪肉刚需不足，下游猪肉走货迟缓，终端消费利好驱动不足，且成本端原料价格下跌，成本支撑减弱，养殖利润持续亏损，对猪价支撑较弱，猪价下跌。预计下周生猪市场震荡偏弱运行。



## 目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、生猪供应宽松，淡季市场生猪消费平淡.....	- 3 -
三、养殖端表现疲弱，原料价格下行.....	- 4 -
四、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险提示：.....	- 5 -
免责声明：.....	- 5 -

### 一、本周行情回顾

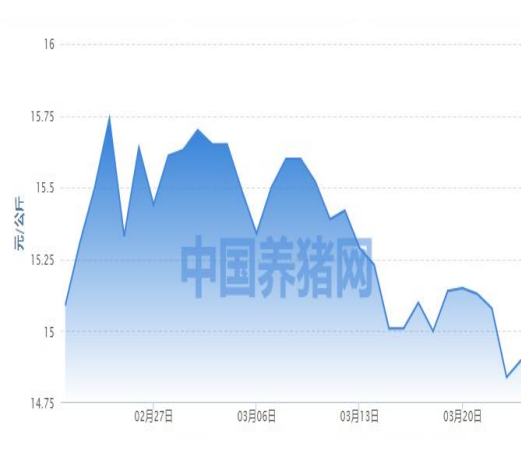
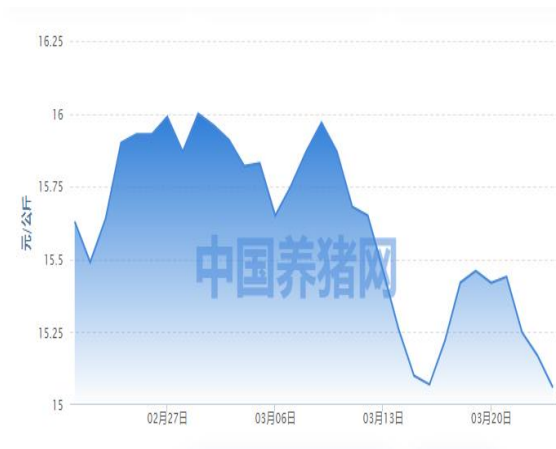


文华财经 和合期货

周内生猪盘面持续下跌,生猪 LH2305 合约于 3 月 24 日触及本年度低点 15510 元/吨。截止本周五收盘,主力 LH2305 合约收盘价 15720 元/吨,周涨幅-2%。从现货价格来看,生猪价格环比下跌,据中国养猪网数据显示,截至 3 月 24 日,全国外三元生猪价格为 15.06 元/公斤,同比上涨 22.54%,环比下跌 5.28%;全国内三元生猪价格为 14.90 元/公斤,同比上涨 23.04%,环比下跌 5.34%。全国猪粮比价为 5.39: 1。

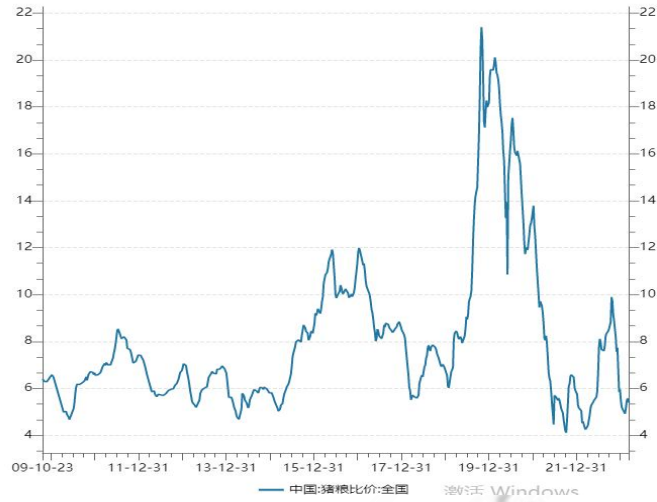
图 1: 外三元生猪价格

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

## 二、生猪供应宽松，消费淡季，利好驱动不足

从能繁母猪存栏量、仔猪出生数等指标基本表明 2023 年 1-4 月呈现供应逐步增加的态势，叠加宰后体重处于历史高位区间，整体供给相对充分，且前期二次育肥猪出栏，市场供应进一步增加。而需求处于消费淡季，随着天气回暖，居民饮食习惯的转变，对猪肉需求减少，整体市场表现供过于求。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：百川盈孚 和合期货

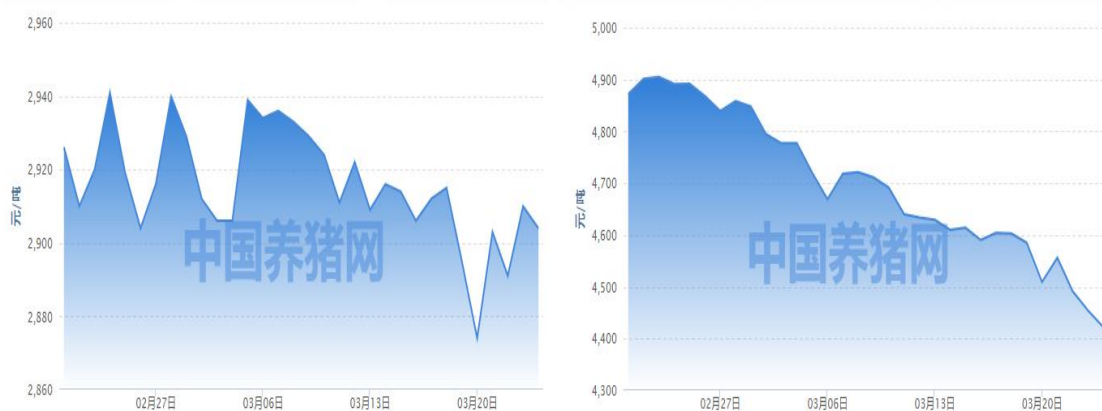
### 三、养殖端表现疲弱，原料价格下行

从饲料原料价格现货端来看，玉米豆粕价格双双下跌，其中豆粕跌幅最大。分别来看，玉米市场随气温逐渐升高，潮粮存储风险加剧，且小麦价格持续下挫，玉米竞争力减弱，相对拖累玉米市场行情。加工企业库存基本建立且下游产品利润亏损，采购需求有限。供应高企需求疲软态势下，玉米价格承压下跌。据中国养猪网数据显示，3月24日玉米价格为2904元/吨，同比增长2.47%，环比下跌1.26%。

豆粕市场，国外巴西大豆大量收割上市，挤压美豆市场，使得美豆价格走低，同时抵消人民币贬值的影响，进口成本下降，对豆粕市场支撑力减弱。国内进口大豆还未大批量到港，加之国内油厂豆粕产出有限，库存较之前有所减少，利好支撑。但生猪市场仍偏弱，养殖利润尚未出现好转，加之豆粕后市看跌氛围较浓，饲料企业不急于采购、等待价格进一步下挫。总之，下游低迷需求“指挥”豆粕市场，价格跌跌不休。据中国养猪网数据显示，3月24日豆粕价格为4422元/吨，同比下跌13.36%，环比下跌9.59%。

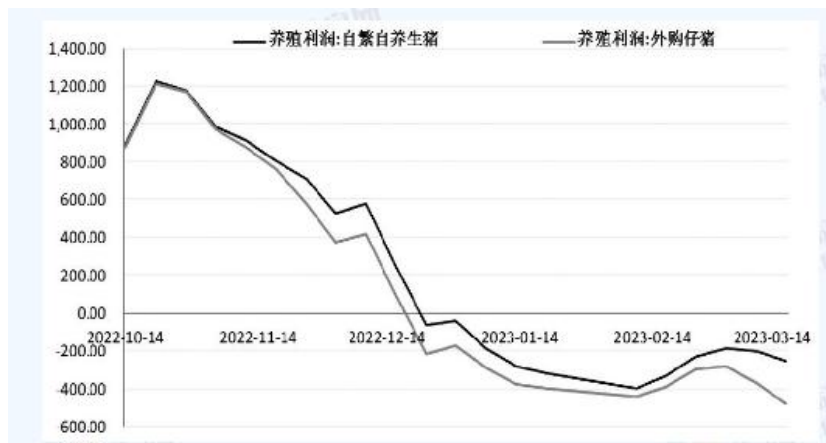
生猪养殖利润持续亏损，饲料原料端受下游养殖积极性不高拖累，价格持续下行，同时生猪价格下跌，养殖利润亏损收窄，但依旧处于成本线之下。据WIND数据显示，截至3月17日，外购仔猪养殖利润亏损478.79元/头，自繁自养生猪利润亏损255.15元/头。

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：饲料行业信息网 和合期货

#### 四、综合观点及后市展望

根据能繁母猪存栏推算，3月份，生猪理论出栏规模逐月增加，叠加养殖端此前二次育肥的大猪或将集中出栏，大猪出栏增多，进一步冲击市场。随着气温逐步转热，肉制品需求转差，肥膘猪肉刚需不足，下游猪肉走货迟缓，终端消费利好驱动不足，且成本端原料价格下跌，成本支撑减弱，养殖利润持续亏损，对猪价支撑较弱，猪价下跌。预计下周生猪市场震荡偏弱运行。

#### 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。



和合期货  
HEHE FUTURES