



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230403-20230407)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-04-07

和合期货生猪周报（20230403-20230407）


——供应宽松，需求平淡，生猪偏弱运行



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：

根据能繁母猪存栏推算，3月开始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，市场看空氛围浓厚，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，消费淡季，利好驱动不足..... - 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 -
- 风险揭示：..... - 5 -
- 免责声明：..... - 6 -

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 合约于再创新低截止本周五收盘，主力 LH2305 合约收盘价 14965 元/吨，周涨幅-0.73%。

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 4 月 7 日，全国外三元生猪价格为 14.45 元/公斤，同比上涨 14.59%，环比下跌 8.25%；全国内三元生猪价格为 14.16 元/公斤，同比上涨 15.4%，环比下跌 8.65%。全国猪粮比价为 5.39：1。

图 1：外三元生猪价格

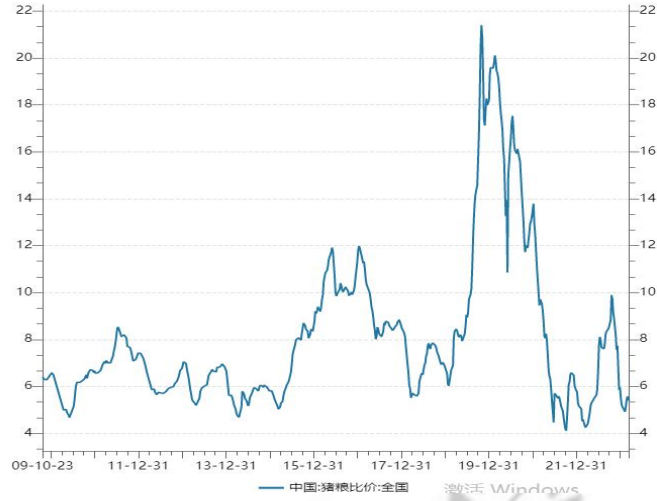


图 2：内三元生猪价格



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

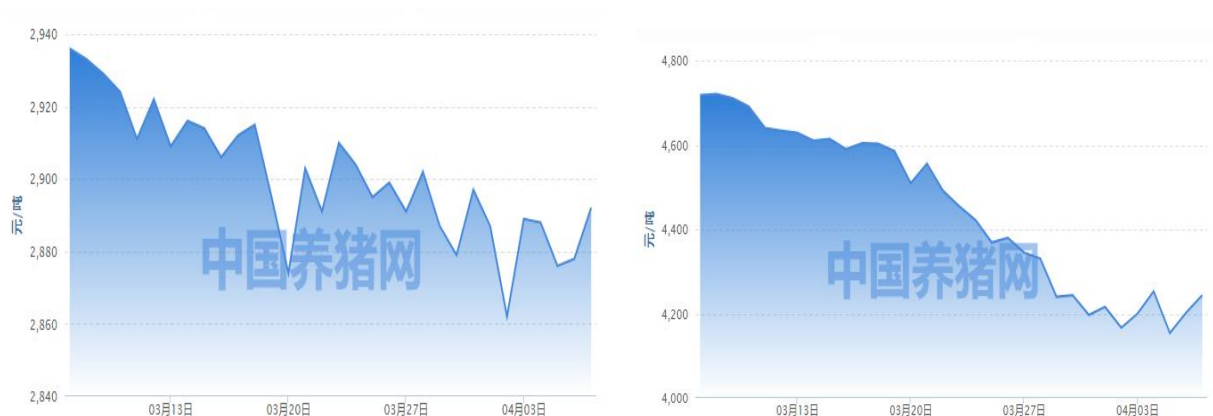
三、养殖端表现疲弱，原料价格下行

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，本周玉米价格南强北弱，但总体仍呈下跌走势。东北地区随气温升高潮粮霉变风险加剧，叠加农户开始备战春耕，售粮较为积极，但粮源外流不畅，多发往周边企业，企业厂前供应维持高位但需求端表现弱势，采购需求有限，现货价格持续下挫；华东地区本周因降雨天气影响，市场上量节奏放缓，多家企业厂前持续维持无车状态，部分有补库需求的企业小幅上调价格吸引上量。据中国养猪网数据显示，4月7日玉米价格为2892元/吨，同比增长1.01%，环比下跌1.5%。

豆粕市场，美国农业部上周五发布的播种意向报告和季度库存报告中，种植面积与库存均低于预期，利好美豆市场，支撑美盘强势反弹。加之原油国际原油期货飙升，带动美盘连续强势收高。此外，进口大豆到港偏慢，且部分已到港大豆无法按时提走，使得部分油厂再次因缺豆而停产，油厂开机率降低，豆粕产量有限、以消耗库存为主。并且下游饲料企业买涨不买跌心态明显，加之恰逢市场阶段性补货时期，豆粕价格反弹刺激下游饲料养殖企业提货需求增加，使豆粕市场呈现量价齐增现象，价格强势反弹。据中国养猪网数据显示，4月7日豆粕价格为4244元/吨，同比下跌13.16%，环比下跌10.05%。

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，养殖利润持续亏损。据WIND数据显示，截至4月7日，外购仔猪养殖利润亏损477.37元/头，自繁自养生猪利润亏损325.75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

四、综合观点及后市展望

根据能繁母猪存栏推算，3月开始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，市场看空氛围浓厚，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