

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20230417-20230421)



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-04-21

和合期货生猪周报（20230417-20230421）

——利好驱动有限，生猪市场震荡运行



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：

国内生猪产能持续兑现，生猪以及猪肉供应宽松的基本面依然存在。猪肉消费淡季，基于当前供应充足的现状，五一猪肉需求难以大幅改善供需宽松格局。农业农村部负责人表示生猪养殖有望在二季度末实现扭亏为盈，生猪出栏积极性有所提高，市场看涨情绪有所减弱，生猪市场反弹有限，且原料端价格周内略涨，对生猪支撑有限，预计下周生猪市场震荡运行。



目录

- 一、本周行情回顾..... - 2 -
- 二、生猪出栏小幅增长，五一需求提振有限..... - 3 -
- 三、玉米豆粕价格上行，养殖亏损持续..... - 4 -
- 四、国家发改委：必要时加大调节力度！..... - 5 -
- 五、综合观点及后市展望..... - 6 -
- 风险揭示：..... - 6 -
- 免责声明：..... - 6 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪盘面低位反弹，五一假期提振生猪需求，加之国家发改委发声，前期市场悲观情绪减退，生猪市场阶段性反弹。截至本周五，生猪 LH2307 合约收盘价 16810 元/吨，周涨幅 7%。

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 21 日，全国外三元生猪价格为 14.21 元/公斤，同比下跌 2.07%，环比下跌 7.97%；全国内三元生猪价格为 14.06 元/公斤，同比上涨 0.86%，环比下跌 7.07%。

分地区来看，多地生猪价格跌破 7 元大关。外三元方面，江苏省 14.59 元/公斤、陕西省 13.8 元/公斤、河南省 14.24 元/公斤、天津市 14.60 元/公斤、广西 14.38 元/公斤、黑龙江省 13.93 元/公斤、云南省 14.60 元/公斤。内三元方面，上海市 17.3 元/公斤、宁夏 12.85 元/公斤、湖北省 13.73 元/公斤、西藏 12.02 元/公斤、吉林省 13.43 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

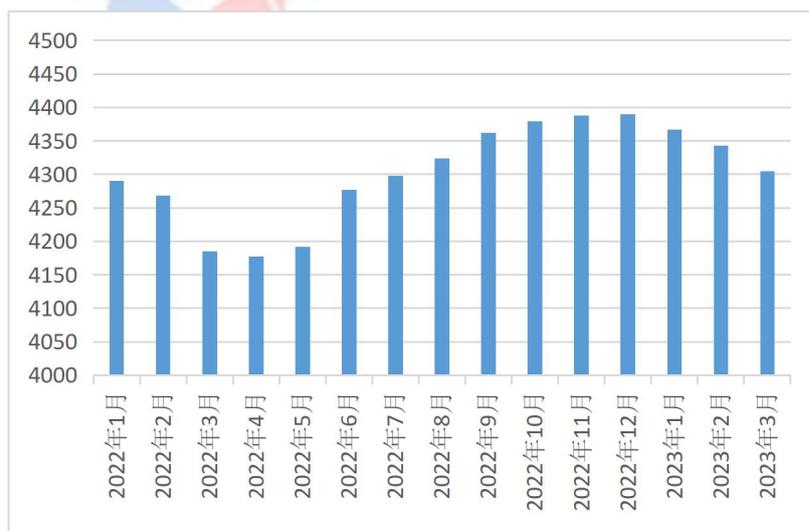


数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪出栏小幅增长，五一需求提振有限

生猪出栏小幅增长，存栏环比下降。一季度，全国生猪出栏 19899 万头，同比增加 333 万头，增长 1.7%；猪肉产量 1590 万吨，增加 29 万吨，增长 1.9%。一季度末，生猪存栏 43094 万头，同比增加 842 万头，增长 2.0%；环比减少 2161 万头，下降 4.8%。其中，3 月末能繁殖母猪存栏 4305 万头，同比增加 120 万头，增长 2.9%；环比减少 85 万头，下降 1.9%，生猪产能逐步调减。

图 3：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

目前屠宰数据显示，生猪出栏体重较高，接近 130 公斤/头。未来一个月猪肉供应量依然较大，随着五一临近备货启动，需求或有回升，但需求增加有限，供需宽松格局短期难以大幅改善。

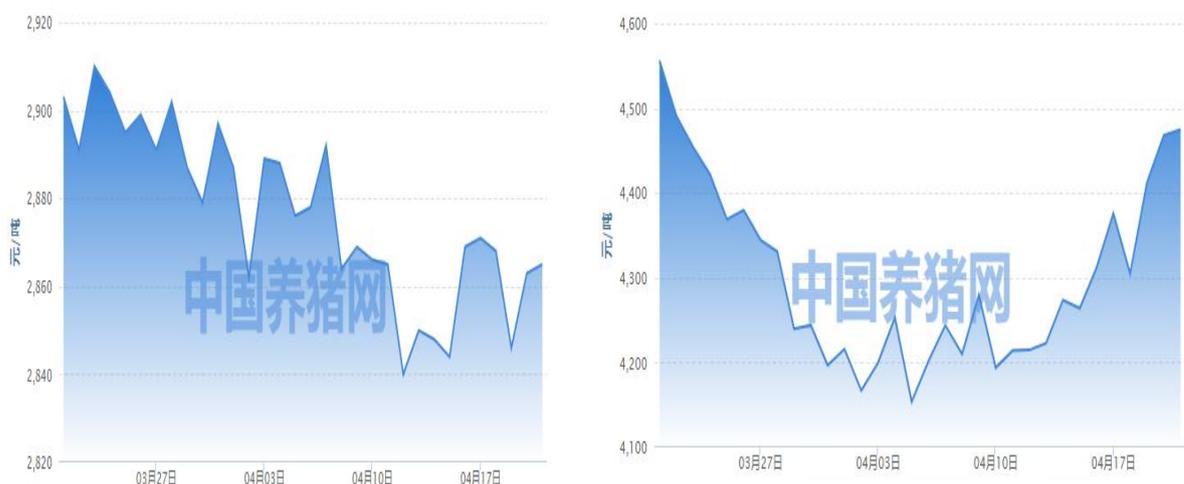
三、玉米豆粕价格上行，养殖亏损持续

从饲料原料价格现货端来看，玉米豆粕价格重心上移。玉米市场，基层农户手中余粮逐渐减少，贸易商挺价意愿增强，市场粮源供应趋紧，叠加当前正值春耕，地租农资等种植成本上涨对现货价格形成支撑，临近五一假期，猪企看涨心态显现，出栏积极性一般，叠加水产养殖缓慢回升，对玉米饲用需求有所支撑。据中国养猪网数据显示，4月21日玉米价格为2865元/吨，同比增长0.56%，环比下跌1.31%。

豆粕市场，降雨天气影响美国新作春播进度，为美豆现货市场提供支撑。南美巴西大豆丰产，但阿根廷大豆出口受限，提振大豆豆粕市场。进口大豆因检验检疫政策拖慢通关速度，油厂缺豆停机，市场供应偏紧，豆粕价格上涨。据中国养猪网数据显示，4月21日豆粕价格为4475元/吨，同比下跌6.56%，环比下跌1.78%。

生猪养殖利润持续亏损，饲料原料端价格小幅上行，但生猪价格下跌，养殖利润亏损持续。据 WIND 数据显示，截至 4 月 21 日，外购仔猪养殖利润亏损 442.95 元/头，自繁自养生猪利润亏损 376.40 元/头。猪料比价为 3.71: 1，猪粮比价为 5.08: 1，环比下滑。

图 4: 玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5：生猪养殖利润

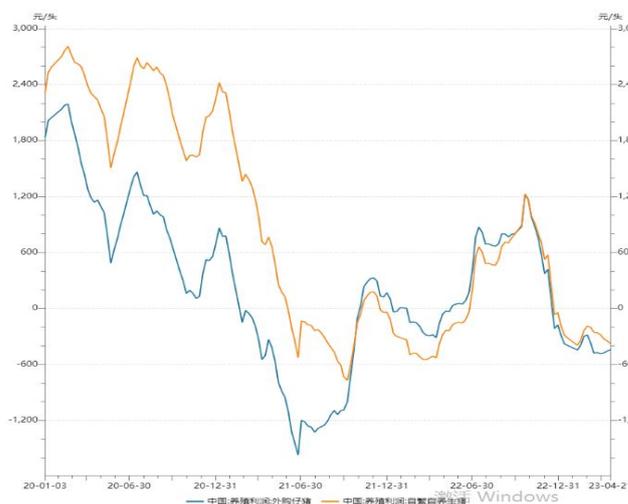
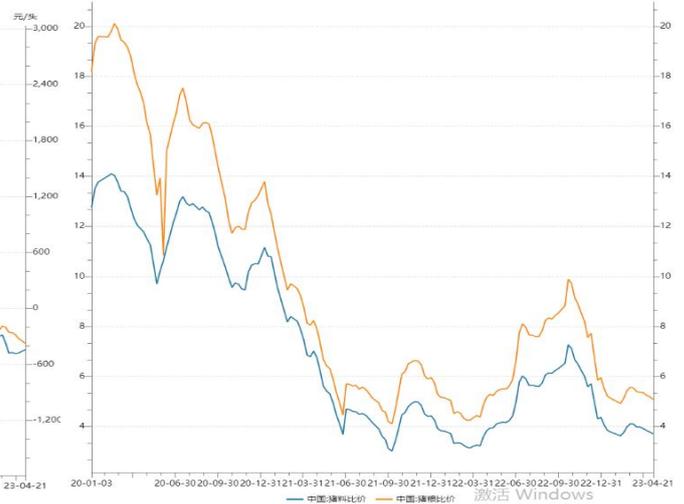


图 6：猪料猪粮比



数据来源：WIND 和合期货

四、国家发改委：必要时加大调节力度！

国家发改委新闻发言人孟玮表示，近期，国家发改委多次组织有关方面对后期生猪市场形势进行分析研判。有关方面分析认为，目前国内生猪产能总体处于合理充裕水平，生猪价格进一步明显下跌的可能性较小；随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间。

下一步，国家发改委将继续密切跟踪生猪市场动态，特别是加强能繁母猪存栏、生猪存栏出栏量变化等关键指标监测；会同有关部门按照猪肉储备调节预案规定，及时开展中央猪肉储备调节工作，必要时加大工作力度，促进生猪市场平稳运行。同时，建议养殖户合理安排生产经营，保持正常出栏补栏节奏。”孟玮说。

基于生猪供过于求的市场现状，生猪养殖端持续亏损超过 200 元，生猪现货价格跌破 7 元大关。国家发改委此次表态，有利于稳定养殖户信心，避免猪肉产量异常波动。

五、综合观点及后市展望

国内生猪产能持续兑现，生猪以及猪肉供应宽松的基本面依然存在。猪肉消费淡季，基于当前供应充足的现状，五一猪肉需求难以大幅改善供需宽松格局。农业农村部负责人表示生猪养殖有望在二季度末实现扭亏为盈，生猪出栏积极性有所提高，市场看涨情绪有所减弱，生猪市场反弹有限，且原料端价格周内略涨，对生猪支撑有限，预计下周生猪市场震荡运行。

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。