



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230522-20230526)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230522-20230526）

——驱动有限，预计生猪市场震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：

周内多地生猪价格小涨，与上周相比，生猪价格整体处于“飘红”状态。基本上，生猪市场供需严重失衡，生猪价格处于盈亏线之下，猪贱伤农，养殖端挺价惜售情绪涌现，临近月底，规模猪场出栏数量减少，养殖端看涨情绪较强，屠企采购难度增加，提价收猪，猪价小涨。5-6月依旧处于淡季市场，步入6月南方地区阴雨增多，高温高湿环境抑制居民猪肉采购的积极性，需求进一步走弱。饲料价格弱稳运行，主饲料玉米或有涨价倾向，但整体成本支撑依旧较弱。后市生猪供应依旧上量，供过于求的市场格局下生猪上涨乏力，预计生猪市场低位震荡。

后市关注官方收储落地的消息以及集团化猪企出栏成交的表现

目录

一、生猪期现价格低位震荡.....	- 4 -
二、生猪市场供需失衡，猪价上涨乏力.....	- 5 -
三、玉米小涨，豆粕持续偏弱.....	- 6 -
四、生猪及饲料价格双弱，养殖端持续亏损.....	- 7 -
五、综合观点及后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、生猪期现价格低位震荡



文华财经 和合期货

周内生猪盘面底部震荡，生猪市场供需失衡，猪价偏低，对盘面驱动有限。截至本周五，生猪 LH2307 合约收盘价 15780 元/吨，周涨幅 2%。

从现货价格来看，生猪价格小幅上涨，大部分地区生猪价格回升至 7 元/500g 以上。据中国养猪网数据显示，截至 5 月 26 日，全国外三元生猪价格为 14.35 元/公斤，同比下跌 10.42%，周环比上涨 2.21%；全国内三元生猪价格为 14.24 元/公斤，同比下跌 9.64%，周环比上涨 2.96%。

据农业农村部监测，5 月 26 日“农产品批发价格 200 指数”为 121.94，比昨天上升 0.04 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.63，比昨天上升 0.07 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.33 元/公斤，比昨天上升 0.4%；牛肉 75.79 元/公斤，比昨天下降 0.4%；羊肉 67.50 元/公斤，比昨天上升 0.2%；鸡蛋 10.09 元/公斤，比昨天下降 0.8%；白条鸡 18.06 元/公斤，比昨天下降 0.5%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



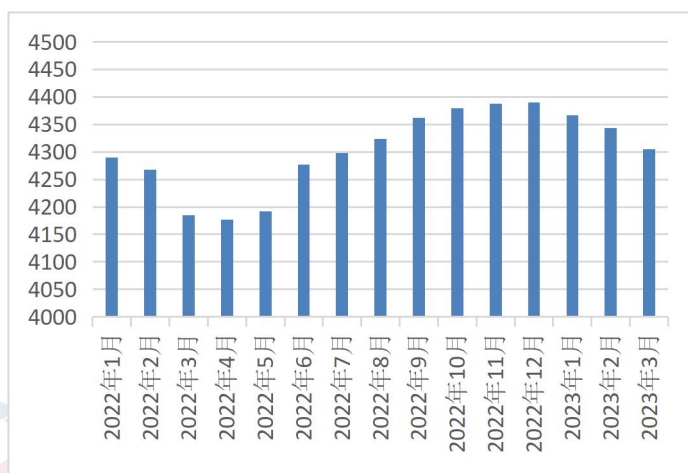
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪市场供需失衡，猪价上涨乏力

从前期生猪出栏以及存栏的数据端显示，生猪出栏量呈现回升态势，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。

随着气温回升，养殖单位出栏积极性提高，但屠宰企业因终端需求减弱，冻品库存居高等限制屠宰量难以大幅上量。据卓创数据统计，4 月样本企业生猪出栏量 888.85 万头，环比增加 4.41%；样本生猪屠宰量 595.44 万头，环比增加 3.66%。当前生猪市场供过于求的市场格局没有变，生猪价格持续下跌。

图 3：能繁母猪存栏



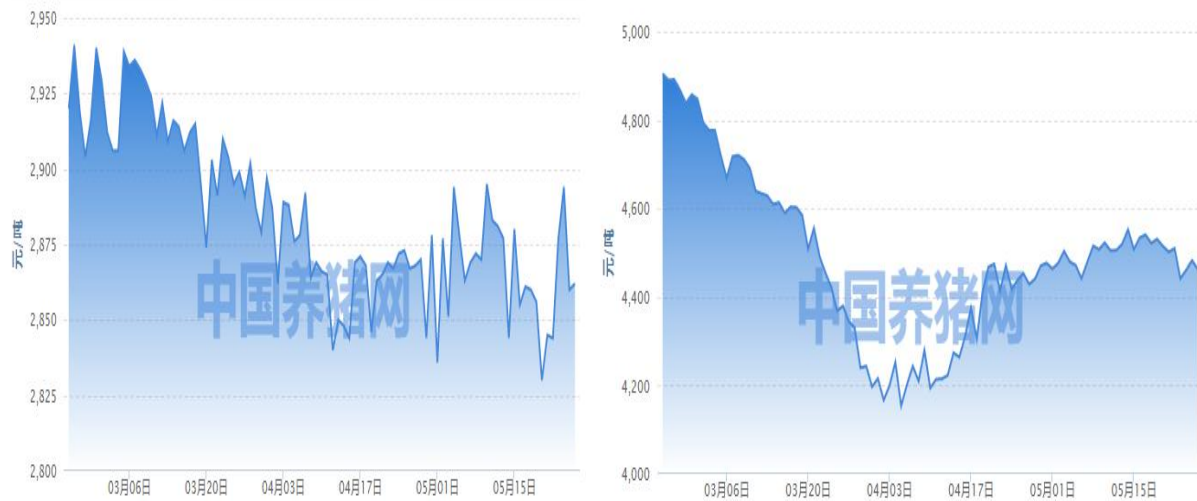
数据来源：国家统计局 和合期货

三、玉米小涨，豆粕持续偏弱

从饲料原料价格现货端来看，玉米市场震荡反弹，玉米销售收尾，新麦上市挤占玉米市场，贸易商转战小。玉米供应短缺，企业被迫提价促量；但内蒙古部分贸易商手中余粮较多，资金压力大，出货积极，个别企业厂前到货仍居高位，收购价格窄幅下探。淀粉厂仍处于亏损状态，行业开机仅维持半成左右，企业收购意愿不高，大多维持刚需采购。养猪端对饲料需求偏弱。据中国养猪网数据显示，5月26日玉米价格为2863元/吨，同比增长0.32%，周环比下跌0.21%。

豆粕市场，美豆下跌，美豆出口需求前景黯淡，叠加美元走强继续限制美豆在全球的吸引力。并且美国大豆播种条件良好，作物开局理想，也令市场人气利空。在美豆下跌的成本驱动与国内油厂大豆压榨量增加、豆粕供应逐渐宽松的利空氛围下，豆粕期现市场走势同步，价格节节走跌。此外，随着华北地区此前停工检修的油厂陆续恢复开工，但下游需求疲软给豆粕价格带来压力，市场承压下行。据中国养猪网数据显示，5月26日豆粕价格为4463元/吨，同比下跌2.45%，周环比下跌1.5%。

图 4:玉米/豆粕市场均价

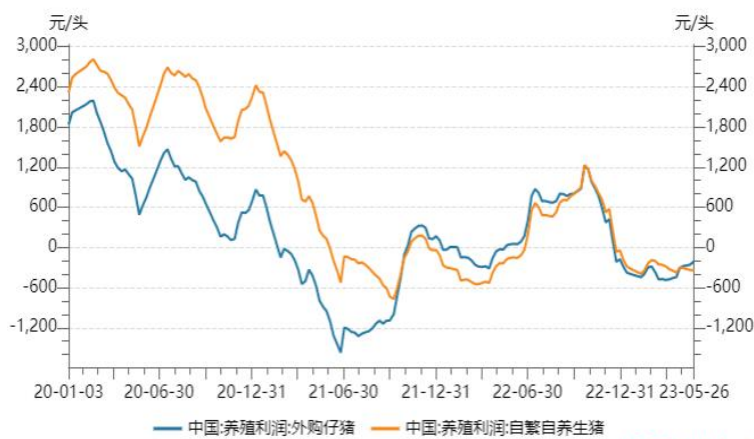


数据来源：中国养猪网 和合期货

四、生猪及饲料价格双弱，养殖端持续亏损

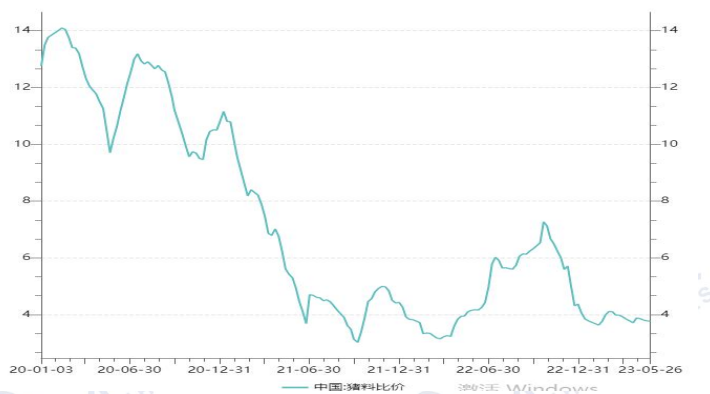
今年 1-4 月猪料比价躲在盈亏平衡点下方，截至 5 月 26 日，生猪主料比价 3.77:1。养殖端亏损主要在于生猪价格持续下跌，饲料价格回调虽有利于养殖端，但也对生猪价格的支撑减弱，生猪养殖利润年内持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 5 月 26 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 338.26 元/头，5 月 19 日为亏损 336.94 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 204.01 元/头，5 月 19 日为亏损 254.57 元/头。

图 5：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 6：猪料猪粮比



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

周内多地生猪价格小涨，与上周相比，生猪价格整体处于“飘红”状态。基本上，生猪市场供需严重失衡，生猪价格处于盈亏线之下，猪贱伤农，养殖端挺价惜售情绪涌现，临近月底，规模猪场出栏数量减少，养殖端看涨情绪较强，屠企采购难度增加，提价收猪，猪价小涨。5-6月依旧处于淡季市场，步入6月南方地区阴雨增多，高温高湿环境抑制居民猪肉采购的积极性，需求进一步走弱。饲料价格弱稳运行，主饲料玉米或有涨价倾向，但整体成本支撑依旧较弱。后市生猪供应依旧上量，供过于求的市场格局下生猪上涨乏力，预计生猪市场低位震荡。

后市关注官方收储落地的消息以及集团化猪企出栏成交的表现

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。