



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230605-20230609)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230605-20230609）

——驱动有限，预计生猪市场震荡运行



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：

周内生猪现货价格依旧在 7 元/斤徘徊。基本上，生猪市场供需严重失衡，生猪价格处于盈亏线之下，养殖端持续亏损，生猪出栏增长，存栏环比回落，但仍处于同期高位。6 月依旧处于淡季市场，降雨天气增多，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。临近学生放暑假，对猪肉消费进一步减少。生猪供应依旧强势，需求或有减弱，生猪基本面无驱动，持续低位徘徊。

后市关注政策面的动态

目录

一、生猪期现价格低位震荡	- 4 -
二、生猪供应依旧过剩，猪肉消费依旧疲软	- 5 -
三、玉米偏强，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、消费动力不足，CPI 回落	- 8 -
六、综合观点及后市展望	- 9 -
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

周内生猪盘面再创新低，生猪市场供需失衡，猪价上涨乏力。生猪盘面低位震荡，但周内整体重心小幅上移，截至本周五，生猪 LH2307 合约收盘价 15950 元/吨，周涨幅 0.16%。

从现货价格来看，各省生猪价格跌多涨少，大部分地区生猪价格在 7 元/500g 以上。东北、西南以及西北地区价格偏低，仍存在 7 元/斤以下的价格。据中国养猪网数据显示，截至 6 月 9 日，全国外三元生猪价格为 14.24 元/公斤，同比下跌 11.06%，周环比下跌 1.04%；全国内三元生猪价格为 14.08 元/公斤，同比下跌 10.55%，周环比下跌 0.56%。

据农业农村部监测，据农业农村部监测，6 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.34，比昨天上升 0.17 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 123.16，比昨天上升 0.11 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 19.29 元/公斤，比昨天上升 1.1%。牛肉 74.52 元/公斤，比昨天下降 0.1%；羊肉 66.50 元/公斤，比昨天上升 0.5%；鸡蛋 9.98 元/公斤，比昨天下降 0.4%；白条鸡 17.96 元/公斤，比昨天下降 0.3%。



图 1: 外三元生猪价格



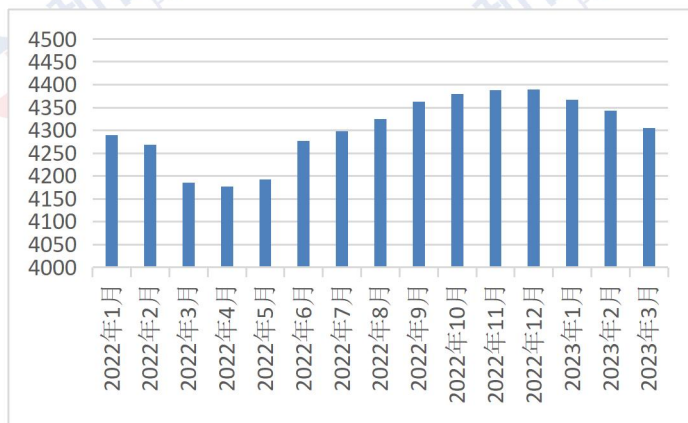
图 2: 内三元生猪价格

数据来源: 中国养猪网 和合期货

二、生猪供应依旧过剩，猪肉消费依旧疲软

4 月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏双降。农业农村部宣布，生猪去产能已接近尾声。全国生猪存栏量两年来首次同比下降，据农业农村部数据显示，4 月份全国生猪存栏同比下降 0.2%，这是 2020 年 6 月份之后的首次同比下降，但生猪出栏仍惯性增长，环比增长 1.2%。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，冻品库存居高限制屠宰量难以大幅上量。当前生猪市场供过于求的市场格局没有变，生猪价格低位运行。

图 3: 能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

三、玉米偏强，豆粕持续偏弱

从饲料原料价格现货端来看，玉米市场偏强运行，新麦收割陆续上市，小麦贸易开展，玉米流通量不高。而且前期因雨水影响带来的芽麦流入市场，玉米需求不高。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。猪价持续低迷，养猪端对饲料需求偏弱。据 WIND 数据显示，6月8日玉米价格为 2770.39 元/吨，较上周五上涨 14.35 元/吨。

豆粕市场，国内大豆到港高峰即将来临，开机率逐渐恢复，豆粕产量亦随之增加。叠加饲料养殖企业对豆粕的需求数量有限，豆粕累库较为明显，市场上涨空间有限。据 WIND 数据显示，6月8日豆粕价格为 3868.29 元/吨，较上周五上涨 41.43 元/吨。

图 4:玉米市场均价



图 5: 豆粕市场价格

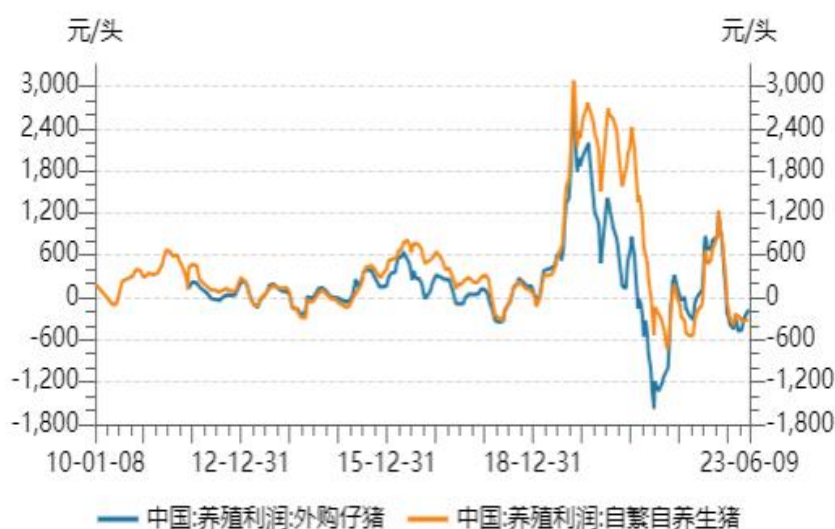


数据来源：WIND 和合期货

四、生猪及饲料价格双弱，养殖端持续亏损

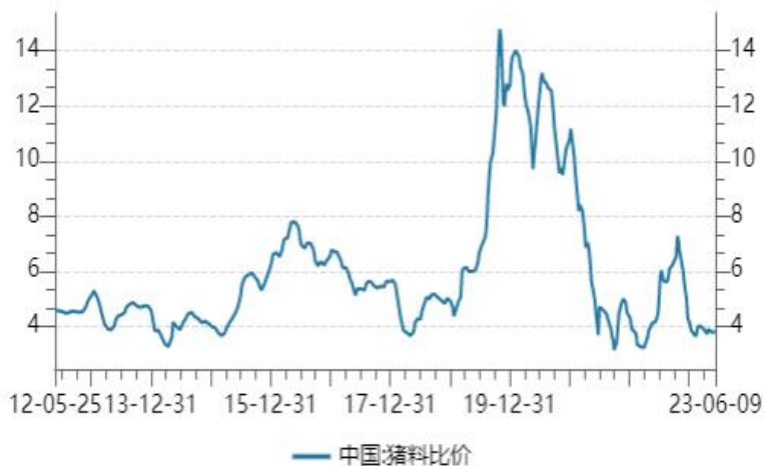
今年 1-4 月猪料比价躲在盈亏平衡点下方，玉米价格上涨，猪料比上升。截至 6 月 9 日，生猪主料比价 3.80:1。养殖端亏损主要在于生猪价格持续下跌，饲料价格回调虽有利于养殖端，但也对生猪价格的支撑减弱，生猪养殖利润年内持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 6 月 9 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 321.82 元/头，6 月 2 日为亏损 313.57 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 189.71 元/头，6 月 2 日为亏损 171.28 元/头。

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、消费动力不足，CPI 回落

5 月 CPI 环比-0.2%，同比+0.2%（前值 0.1%），低于市场和我们预期，CPI 低位运行，5 月食品项、非食品项环比均有所下降。5 月核心 CPI 环比持平，同比+0.6%，前值 0.7%，体现了居民消费需求释放有所不足，出行类消费和可选耐用品价格有所回落。Q2 为猪肉消费淡季，供给充分但需求有限，猪价延续低位徘徊。不过，由于年初开始能繁母猪有所去化，对应 2~3 个季度之后生猪供应将有所回落，且下半年节假日较多，旅游、聚餐等消费助力猪肉需求回暖，预计猪价将在 Q3 迎来拐点。



数据来源：国家统计局 和合期货

六、综合观点及后市展望

周内生猪现货价格依旧在 7 元/斤徘徊。基本上，生猪市场供需严重失衡，生猪价格处于盈亏线之下，养殖端持续亏损，生猪出栏增长，存栏环比回落，但仍处于同期高位。6 月依旧处于淡季市场，降雨天气增多，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。临近学生放暑假，对猪肉消费进一步减少。生猪供应依旧强势，需求或有减弱，生猪基本面无驱动，持续低位徘徊。

后市关注政策面的动态

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。