



# 和合期货品种周报

(20240108-20240112)



手机客户端



微信公众号

## 和合期货：生猪周报（20240108-20240112）

——需求支撑减弱，供应充足，利空猪价



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：

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。1月生猪出栏计划较12月有所减少，但冻猪肉陆续投放增加市场供应，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。腌腊高峰期已过，叠加大中院校陆续放假，集体采购需求减少，需求表现平平，批发市场走货一般，屠企减量保价，供应压力不减，利空猪价

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

## 目录

一、生猪弱势震荡 .....	- 4 -
二、供应持续宽松，需求跟进不足 .....	- 5 -
（一）生猪去化缓慢，出栏压力持续 .....	- 5 -
（二）消费热度下降，屠企降价促销 .....	- 6 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损 .....	- 6 -
（一）玉米市场 .....	- 6 -
（二）豆粕市场 .....	- 7 -
（三）猪价低位，养殖利润持续亏损 .....	- 8 -
四、后市展望 .....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、生猪弱勢震荡



博易大师 和合期货

腌腊高峰期已过，叠加大中院校陆续放假，集体采购需求减少，需求支撑不足，而供应出栏不减，市场依旧供大于求。截至1月12日，全国外三元生猪价格为13.58元/公斤，较上周五下跌0.62元/公斤；全国内三元生猪价格为13.87元/公斤，较上周五下跌0.34元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价13545元/吨，周环比下跌0.26%。

据农业农村部监测，1月12日“农产品批发价格200指数”为124.82，比昨天下降0.31个点，“菜篮子”产品批发价格指数为125.78，比昨天下降0.33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19.62元/公斤，比昨天下降1.0%；牛肉71.04元/公斤，比昨天下降0.1%；羊肉63.41元/公斤，比昨天下降0.6%；鸡蛋9.65元/公斤，比昨天下降0.2%；白条鸡17.36元/公斤，比昨天下降1.4%。



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、供应持续宽松，需求跟进不足

### （一）生猪去化缓慢，出栏压力持续

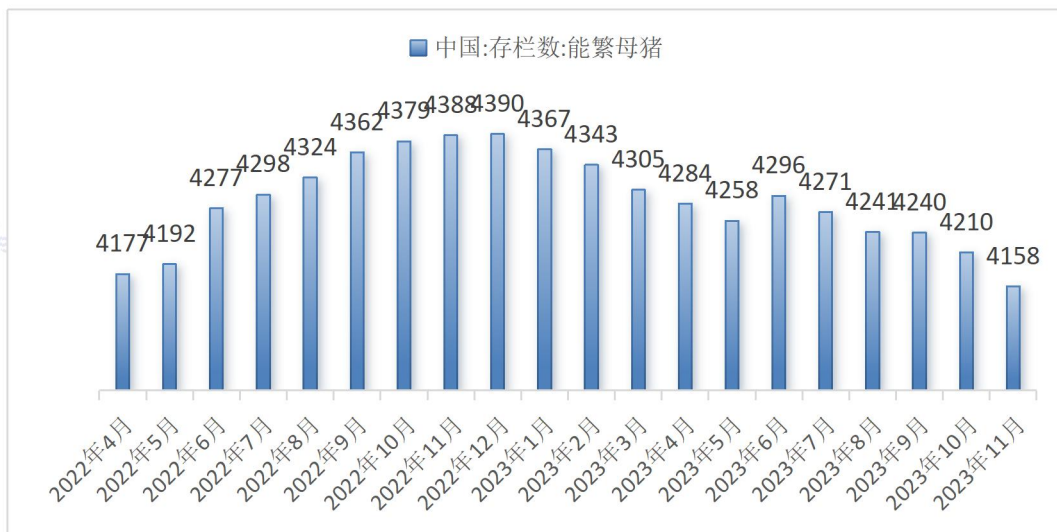
12月生猪出栏量超计划6.79%完成，1月出栏计划出栏量达到1125.71万头，远超去年同期水平，较12月实际出栏锐减9.42%。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，今年4-9月全国新生仔猪量同比增长5.9%，这些仔猪将在未来6个月内陆续出栏。生猪去产能依旧缓慢，11月能繁母猪存栏量4158万头，环比下滑52万头，但当前生猪存栏依旧高于4100万头的正常保有量。11月份，全国生猪出栏环比增长4.2%、同比增长8.9%。

图 3：2023 年养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

图 4：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

## （二）消费热度下降，屠企降价促销

元旦过后，猪肉消费减少，加之腌腊、灌肠活动热度继续下降，对猪肉的终端需求明显减少，且低价冻猪肉陆续投放市场，屠企多降价促销。2024年1月2-5日，16省瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤18.98元，环比下跌3.1%，同比下跌5.3%，较上周收窄9.6个百分点。

图 5：瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数变化情况表

	1月2日	1月3日	1月4日	1月5日	宰后均重
16省	19.10	18.99	18.94	18.90	91.07

## 三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损

### （一）玉米市场

新距离春节仅一个月的时间，鉴于年关临近资金周转压力以及天气转暖后粮源难储存等因素，持粮主体出粮积极性依然高。11日，中储粮集团公司及所属相关企业将于近日在东北等玉米主产区增加2023年产国产玉米收储规模，提振

玉米盘面，关注周六美国农业部报告。据中国养猪网数据显示，1月12日玉米价格为2713元/吨，与上周五下跌4元/吨。

图5:玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

## (二) 豆粕市场

巴西天气炒作热度消退，市场焦点转向阿根廷天气。近月大豆到港供应充足，豆油企业豆粕库存高于往年。下游生猪养殖持续亏损，生猪出栏量加快，能繁母猪存栏降幅明显扩大的背景下，下游需求持续疲软，采购情绪难以修复，豆粕价格稳弱运行。据中国养猪网数据显示，1月12日豆粕价格为4356元/吨，较上周五下跌4元/吨。

图6:豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货



### （三）猪价低位，养殖利润持续亏损

饲料成本偏弱，猪价低位震荡，养殖端持续亏损，处于低位。数据 Wind 数据显示，截至 1 月 12 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 269.48 元/头，1 月 5 日为亏损 233.21 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 232.73 元/头，1 月 5 日为亏损 214.46 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

## 四、后市展望

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。1 月生猪出栏计划较 12 月有所减少，但冻猪肉陆续投放增加市场供应，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。腌腊高峰期已过，叠加大中院校陆续放假，集体采购需求减少，需求表现平平，批发市场走货一般，屠企减量保价，供应压力不减，利空猪价

风险点：生猪去化进程以及出栏情况



## 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。