



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240219-20240223)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240219-20240223）

——节后消费支撑减弱，生猪或再次回落



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：

节日过后，生猪市场消费需求惯性回落，下游白条走货困难，居民多以消耗囤货为主，屠企日均开工量较低，但养殖端出栏仍处高位，且屠企冻品库存率处高位，消化一般，贸易表现不佳。市场猪源充足，消费需求减弱，生猪市场再次回归供大于求的局面。从前期能繁母猪存栏量分析，二季度起生猪出栏量开始减少，猪价或有上涨可能。

风险点：生猪去化进程以及出栏情况

目录

| | |
|-------------------------------|-------|
| 一、生猪震荡运行 | - 4 - |
| 二、生猪供应依旧充足，需求跟进不足 | - 5 - |
| （一）生猪持续去化 | - 5 - |
| （二）官方轮储继续 | - 6 - |
| 三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损 | - 7 - |
| （一）玉米市场 | - 7 - |
| （二）豆粕市场 | - 7 - |
| （三）成本支撑较弱，猪价回落，养殖利润缩减 | - 8 - |
| 四、后市展望 | - 8 - |
| 风险提示: | - 9 - |
| 免责声明: | - 9 - |

一、生猪震荡运行



文华财经 和合期货

春节后，猪肉消费进入季节性淡季，走货量降至低位。周内雨雪降温天气来袭，影响生猪出栏与运输，但市场供应整体充裕，需求减弱，生猪市场依旧面临供大于求得窘境。截至2月23日，全国外三元生猪价格为13.69元/公斤，较上周五下跌2.46元/公斤；全国内三元生猪价格为14.07元/公斤，较上周五下跌1.62元/公斤。截至本周五，生猪LH2405合约收盘价14705元/吨，周环比上涨1.33%。

据农业农村部监测，2月23日“农产品批发价格200指数”为129.84，比昨天下降0.52个点，“菜篮子”产品批发价格指数为131.86，比昨天下降0.54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20.93元/公斤，比昨天下降0.7%；牛肉69.51元/公斤，比昨天上升0.2%；羊肉64.88元/公斤，比昨天上升0.8%；鸡蛋8.89元/公斤，比昨天上升0.1%；白条鸡18.01元/公斤，比昨天上升0.1%。

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

二、生猪供应依旧充足，需求跟进不足

（一）生猪持续去化

2024 年 1 月生猪实际出栏量达到 1189.23 万头，出栏量超额完成 5.64%。2 月国内养殖企业计划出栏量为 960.93 万头，较 1 月实际出栏减 19.2%，主要由于 2 月正值春节，养殖端 7-10 天停售状态，出栏计划缩减。

图 3：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

能繁母猪过剩产能去化加速，但仍略高于 4100 万头的正常保有量，加之母猪生产效率持续提升，生猪产能仍高于合理水平。据农业农村部最新数据显示，2023 年 12 月末全国能繁母猪存栏量 4142 万头，比 2022 年 12 月末的阶段性高点减少约 250 万头。

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）官方轮储继续

2月19日，华储网发布关于2024年2月23日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易和出库提货有关事项的通知。通知指出，根据前期轮换出入库情况，按照等量轮换的要求，本次轮换出库竞价交易挂牌1.4万吨，以实际挂牌为准。

2024年以来，华储网分别于1月30日、1月25日、1月19日、1月16日、1月10日、1月2日公告收储挂牌竞价交易3万吨、3.2万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨；于2月23日、1月30日、1月25日、1月23日、1月16日、1月12日、1月10日、1月4日、1月2日公告出库竞价交易挂牌1.4万吨、2.8万吨、2万吨、3万吨、3万吨、0.7万吨、3万吨、0.33万吨、3万吨。

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

近期东北中储库陆续公布增储消息，进口处被玉米投放延后及中储粮继续增加售出规模，托底玉米价格。节后陆续复工复产，有补库需求的企业上调收购价格。但养殖行业亏损，饲料企业备货意愿不强，刚需采购。据中国养猪网数据显示，2月23日玉米价格为2489元/吨，与上周五下跌22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

春节期间，美国农业部发布多个报告利空。而国内豆油厂停工，节后豆粕补库短期需求增加。但随着大豆到港不断增多，油厂大豆和豆粕库存恢复性增加是大概率事件。而生猪加速去化，养殖补栏积极性不高，对豆粕需求也将减弱。据中国养猪网数据显示，2月23日豆粕价格为3396元/吨，较上周五下跌262元/吨。

图 6: 豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（三）成本支撑较弱，猪价回落，养殖利润缩减

饲料成本偏弱，猪价节后回落，养殖利润缩减。据 Wind 数据显示，截至 2 月 23 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 190.16 元/头，2 月 9 日为亏损 108.15 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 7.88 元/头，2 月 9 日为盈利 34.62 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

节日过后，生猪市场消费需求惯性回落，下游白条走货困难，居民多以消耗囤货为主，屠企日均开工量较低，但养殖端出栏仍处高位，且屠企冻品库存率处高位，消化一般，贸易表现不佳。市场猪源充足，消费需求减弱，生猪市场再次回归供大于求的局面。从前期能繁母猪存栏量分析，二季度起生猪出栏量开始减少，猪价或有上涨可能。

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。