

生猪月报

2023 年 3 月 31 日



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



供应仍偏宽松状态 猪价维持弱势震荡

摘要

从供应面来看，能繁母猪存栏量充足，导致生猪的供应也较为充足，且对应去年能繁从 5 月开始持续恢复，今年生猪的出栏预计表现为前低后高的走势，随着时间的推移，出栏预计逐渐增加，增加市场的供应。另外，市场担忧的疫情对总体的存栏量影响较为有限。从近期出栏体重来说，大体重猪出栏较多，导致出栏均重抬升，均对猪价有所压制。不过需求方面，有一定的利好支撑。屠宰企业开工率有所恢复，且猪价下跌，屠宰企业主动分割入库的需求有所抬升。另外，随着天气的转暖，外出旅游以及外出就餐的需求有所增加，提振下游的消费。从政策面来看，虽然目前仍处在二级预警区间，不过猪粮比处在相对低位，且猪价近期仍有走弱的风险，不排除政策性托底的可能。总体来看，猪价或仍总体偏弱，不过下跌的空间有限，关注政策性托底的预期。

目录

一、2023年3月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、现货有所企稳 仔猪价格涨幅较快.....	2
2、供应总体仍偏宽松 出栏体重增加.....	4
3、需求有所好转.....	6
4、进口需求有所回落.....	7
5、政策层面有干预的预期.....	8
三、基差和价差分析.....	8
四、资金面及技术面分析.....	9
1、资金面分析.....	9
2、技术面分析.....	10
五、总结与展望.....	10
免责声明.....	11

一、2023年3月生猪市场回顾

3月份，猪价走出了震荡回落的走势。主要受到市场对收储已经有所消化，而后期缺少进一步利好的支撑。在生猪总体供应仍偏多，需求还未及时跟上的背景下，猪价震荡回落。



资料来源：博易大师

二、生猪基本面分析

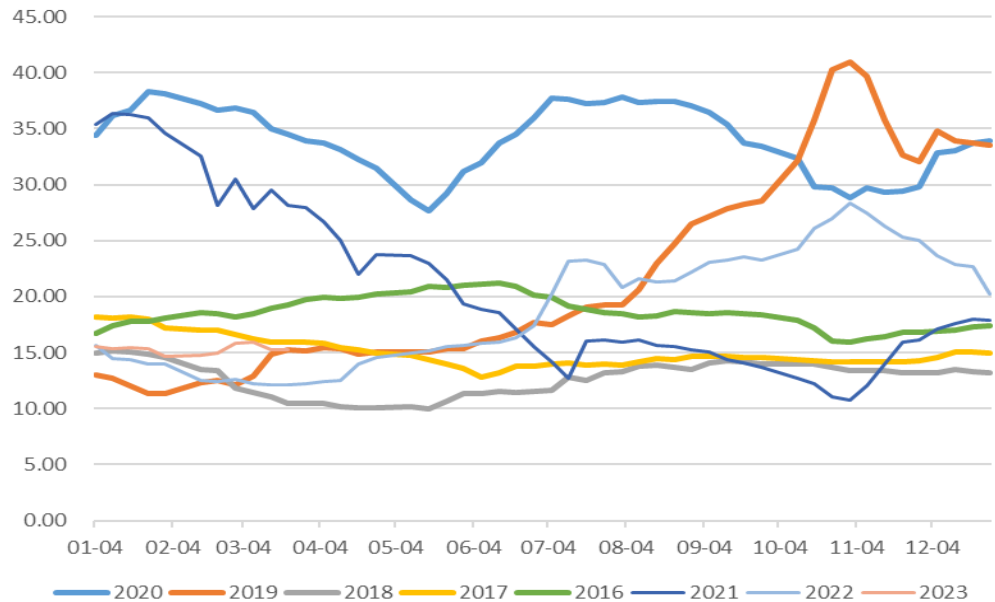
1、现货有所企稳 仔猪价格涨幅较快

从猪价来看，截至3月24日，22省平均生猪价格为15.26元/千克，较上周上涨0.01元/千克，周度环比上涨0.07%；22省平均仔猪价格为40.06元/千克，较上周上涨了0.4元/千克，周度环比上涨了1.01%；22省平均猪肉价格为21.38元/千克，周度上涨-0.11元/千克，周度环比上涨-0.51%。

从现货价格来看，生猪价格从1月底开始下跌状态有所放缓，结束了累积11周的下跌，价格有所企稳。目前累积上涨5周，从低点14.81元/千克，上涨至最高15.91元/千克。可以看出，生猪价格在14元/千克附近，有政策性的心理预期，价格继续下跌的动力有限。且跌到14元/千克附近以后，养殖户惜售，出栏减少，大场控制出栏等动作增加，也限制猪价的进一步回落。另外，14元/千克附近，屠宰企业主动分割入库的行为也增加，可以说14元/千克是政策底部。从仔猪的价格情况来看，进入2月中旬开始，有所企稳，

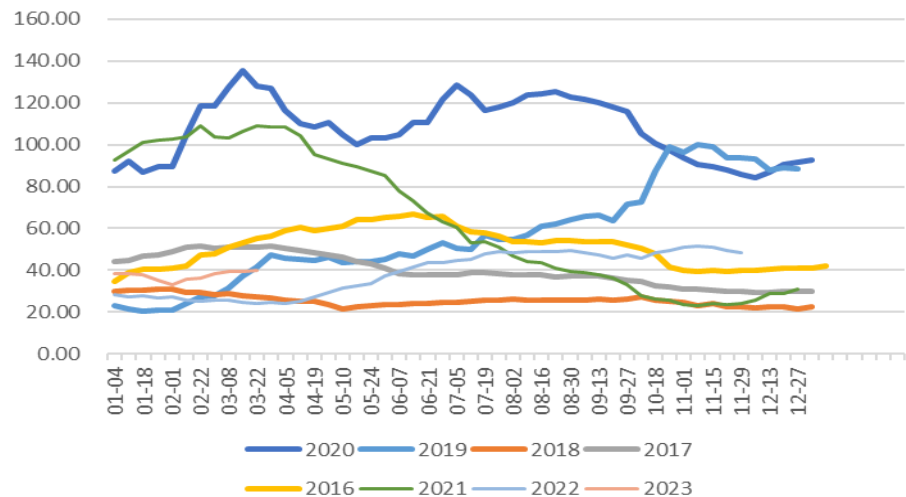
价格下跌幅度下降，结束了累积 13 周的下跌，出现连续 6 周的回升。价格从 33.19 元/千克，上涨至 40.06 元/千克。仔猪价格稳步回升，一方面是春节过后，随着天气的好转，市场进入传统抓仔猪，补栏的季节。另外，节后，有疫情的影响，部分生猪淘汰后，养殖企业补栏仔猪的动作加大，提振仔猪的价格。从猪肉的价格来看，价格结束了从 11 月开始的连续 15 周的下跌，在 2 月中下旬开始有所企稳。价格从 21.56 元/千克上涨至最高 22.04 元/千克，累积上涨 3 周。猪肉的价格上涨明显低于生猪价格的上涨，体现出下游还没有明显的恢复，虽然因为生猪价格偏低，屠宰企业分割入库，但是也可以看出猪肉走货不畅，屠宰企业才会增加分割入库的动作。总体猪肉的消费需求恢复预计仍要等待下半年的情况。

生猪价格变化

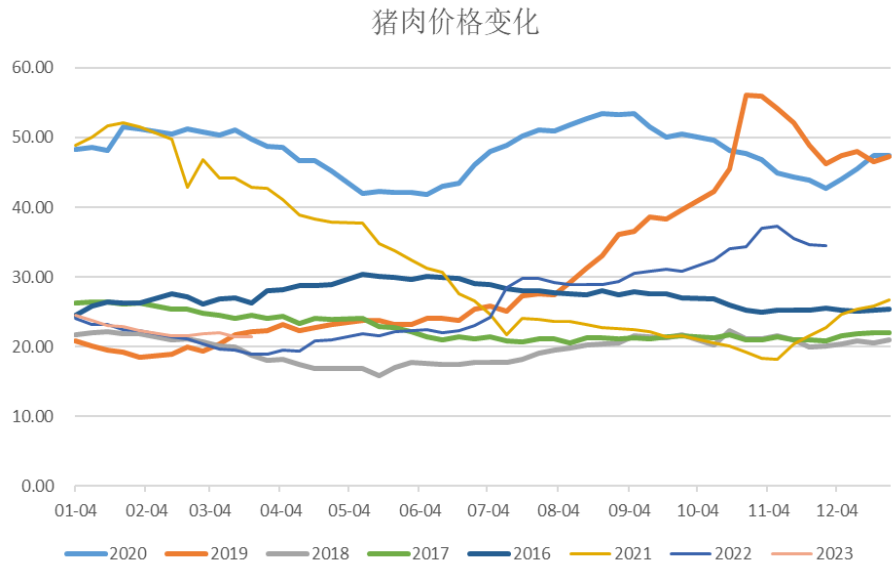


数据来源: wind 瑞达研究院

仔猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院



数据来源: wind 瑞达研究院

2、供应总体仍偏宽松 出栏体重增加

从生猪的供应方面来看,农业部数据显示,2023年2月全国能繁母猪存栏量为4343万头,同比增加1.7%,环比下降0.6%,比4100万头的正常保有量多243万头,相当于正常产能调控目标的105.9%;总体来说,当前生猪生产形势总体是稳定的,产能充裕,最近一年多能繁母猪存栏量一直在4100万头的这个目标存栏量之上,产能基础特别稳固,仔猪供应和出栏肥猪都保持在较高水平,预计最近一两个月猪价大幅上涨可能性比较小。另外,从去年5月二元能繁母猪存栏量开始恢复推算,10个月后,也就是今年3-4月开始,生猪出栏开始恢复,因此,随着时间的推移,后期生猪的出栏预计继续增加,限制生猪的价格。

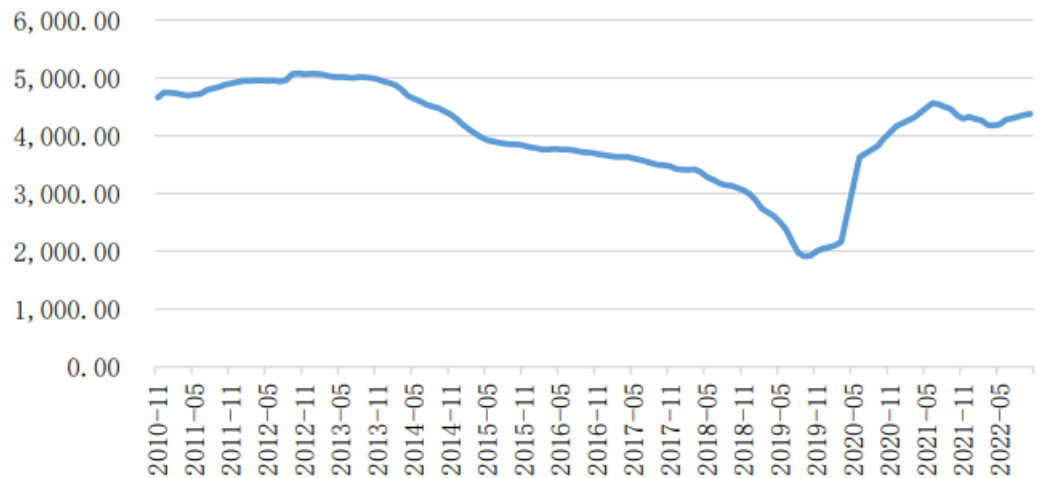
从近期的生猪疫病情况来看,根据Mysteel的调研显示,此次非瘟到目前为止,产猪大区湖南,四川、广西、云贵、东北除辽宁外目前非瘟较轻,河南、河北、辽宁、湖北持平于去年,山东和山西和江苏严重于去年。整体市场处于后非瘟时代,中大企业拥有了应对非瘟的经验及设备设施。粗略估算,按北方区域占4成,平均死亡能繁8%,南方占6成,平均死亡能繁2%计算,全国12月到3月非瘟导致能繁降低4.4%。对产能的阶段性影响是4.4%,考虑绝大部分中大企业死后补猪,此次非瘟对全年的产能去化应该不足1.5%。整体评估,国内生猪整体产能目前仍无大恙,新的周期开启前仍需要继续去产能。

从生猪的出栏体重来看,根据Mysteel的数据显示,截止3月23日当周,全国外三元生猪出栏均重为123.70公斤,较上周增加0.33公斤,环比增加0.27%,同比增加2.57%,生猪出栏均重继续增加。目前市场对疫病炒作情绪仍在,虽压栏情况减少但肥猪中招情况不在少数,除少量被动入库的小白条外,市场交易多以偏大体重猪源为主;同时目前价格

水平不适宜二次育肥入场，市场对偏小体重猪源需求量减少，规模场普遍有小幅增重现象，加之短期行情难探底也难回升，二次育肥户短期仍以观望为主，故预计生猪出栏均重或继续增加。

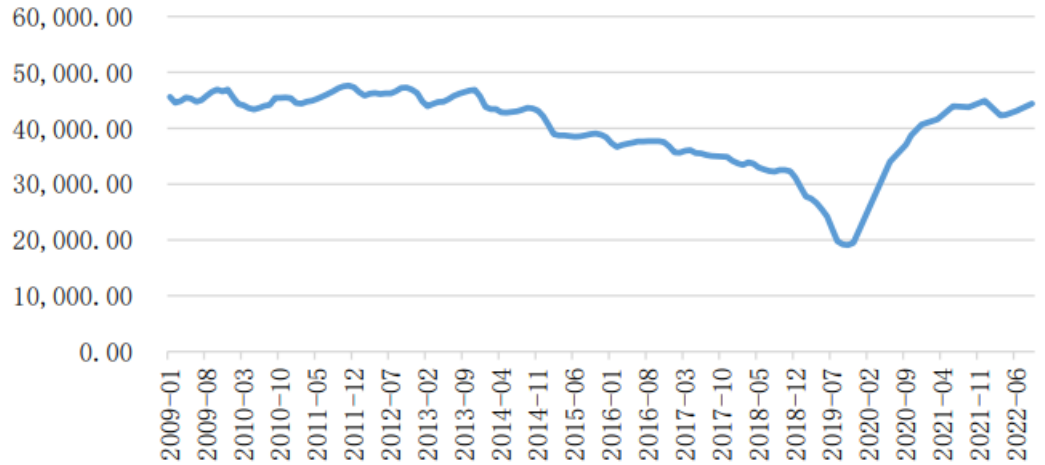
从生猪的养殖利润上来说，上市猪企今年的生猪养殖成本目标均已出炉，牧原股份养殖成本目标低于 7.75 元/斤，温氏股份养殖成本目标 7.7 元/斤，新希望成本目标 7.75 元/斤，神农集团今年全年完全成本目标控制在 7.9 元/斤以内，天邦食品称未来将挑战育肥全成本 5 元/斤。除了像天邦食品这种能挑战育肥全成本 5 元/斤的养猪大神外，其它企业按照目前的毛猪均价来看，均处在盈亏线附近。从全市场的养殖利润来看，截止 3 月 24 日当周，自繁自养的养殖利润在-259.3 元/头，外购仔猪的养殖利润在-472.77 元/头，总体养殖利润为负。养殖利润从去年年底开始，持续亏损，使得养殖端的补栏较为谨慎。据了解，目前补栏的仔猪多以三元猪为主，二三元仔猪的价差扩大，显示市场多以快进快出为主，补栏积极性有限。后期的出栏节奏可能也有所加快，一旦有利润，就会快速出栏。

能繁母猪存栏（万头）



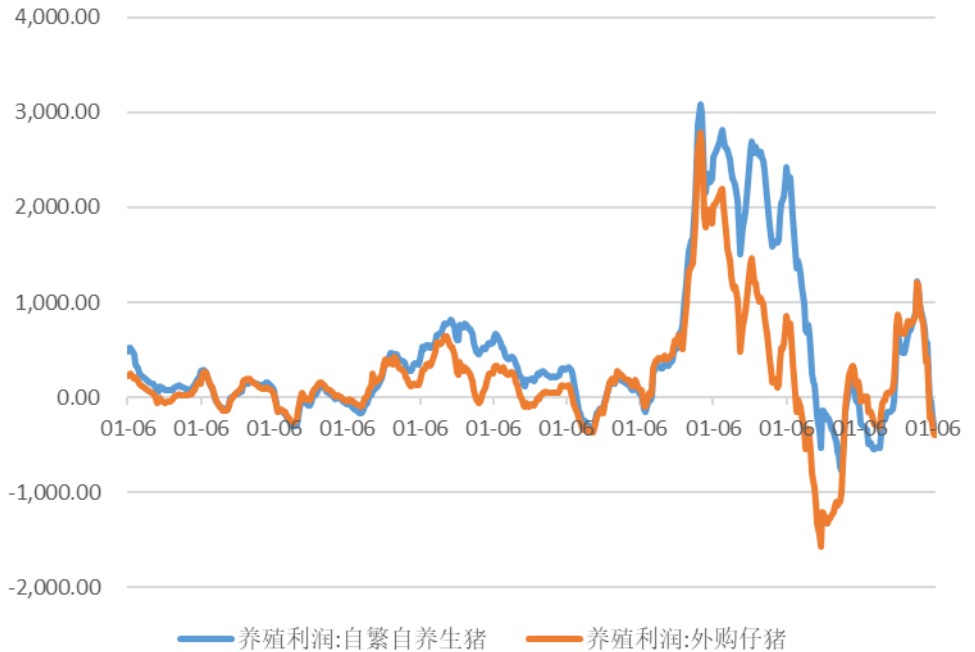
数据来源：同花顺 瑞达研究院

生猪存栏（万头）



数据来源：同花顺 瑞达研究院

生猪养殖利润



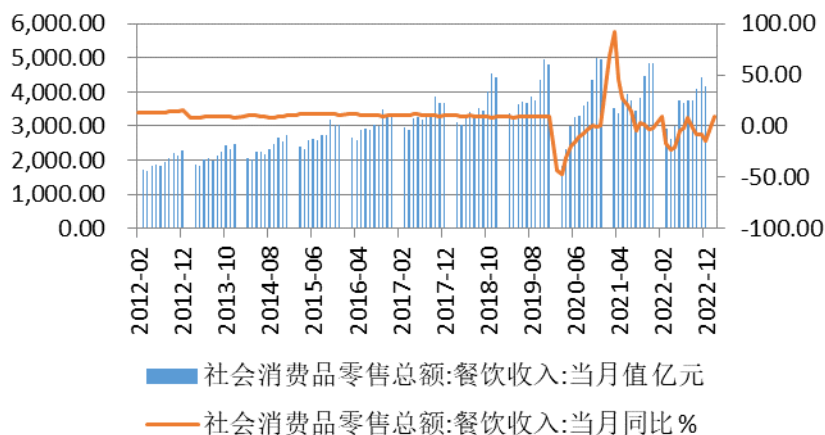
数据来源：WIND 瑞达研究院

3、需求有所好转

需求端方面，屠宰开工率 29.35%，较上周涨 1.45%，同比上涨 2.47%。屠宰开工率呈现缓慢上升的态势，一方面，以为天气转暖，外出旅游，以及外出用餐的人数增加，下游需求有所好转，另一方面，随着猪价的下跌，屠宰企业分割入库的数量有所增加，根据 Mysteel 的数据显示，国内重点屠宰企业冻品库容率 20.14%，较上周涨 0.45 个百分点。本周冻品库容整体上小幅上涨。国内屠宰企业主动分割入库增加短期的需求，不过需要注意这部分猪肉后期还是要流入市场的，为远期市场买下了下跌的隐患。

国家统计局 3 月 15 日发布最新数据显示，2023 年 1-2 月份，全国餐饮收入 8429 亿元，同比增长 9.2%；限额以上单位餐饮收入 2002 亿元，同比增长 10.2%。中国烹饪协会分析，2023 年 1-2 月，全国餐饮收入增速、限额以上餐饮收入增速分别较上年同期上升 0.3 个百分点、0.1 个百分点。今年 1-2 月份，全国餐饮收入占到社会消费品零售总额的 10.9%，高于社会消费品零售总额增幅 5.7 个百分点。1-2 月，餐饮业消费持续火热，复苏势头强劲。据商务部监测，春节期间全国重点零售和餐饮企业销售额与去年春节相比，增长了 6.8%，全国多个省市的餐饮收入有所上涨。春节过后，餐饮消费依然烟火气十足，持续增长。哗啦啦数据显示，2 月份餐饮企业店均营收较去年同期增长 16.6%。

社会消费品零售总额：餐饮收入

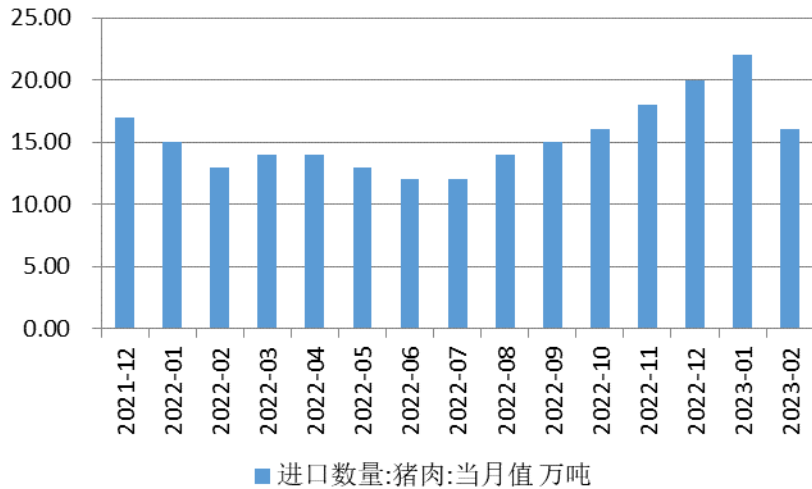


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

4、进口需求有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2023 年 2 月猪肉进口量 16 万吨，进口金额 27.7559 亿元人民币，较去年同比增加了 71.1%，1-2 月累计猪肉进口量 38 万吨，较去年同比增加 35.8%，累计进口金额 66.9831 亿元人民币，较去年同比增加 83.2%。从进口情况来看，从去年 7 月开始，进口冻肉的需求持续抬升，进口量也持续增加。不过随着国内猪价的逐渐下跌，进口冻肉的价格优势下降，2 月进口冻肉的数量出现回落。在国内总体供应较为充足的背景下，预计后期进口需求有限。

进口数量:猪肉:当月值 万吨



数据来源：中国海关 瑞达研究院

5、政策层面有干预的预期

从政策层面来看，根据《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》（以下简称《预案》），是否启动收储，主要看猪粮比或者是能繁母猪存栏量。根据《预案》规定，猪粮比低于 6:1，暂不启动收储，猪粮比处在 5:1-6:1 之间，或者能繁母猪存栏量连续 3 个月降幅在 5%-10%，处在下跌二级预警，视情况收储，而一级预警为猪粮比低于 5:1，或者能繁母猪单月降幅达到 10%，或者能繁母猪连续 3 个月累积降 10%，启动收储。根据中国畜牧业信息网的数据显示，截止 3 月 24 日，猪粮比位于 5.26，位于二级预警区间，市场仍有一定的政策托底预期。

三、基差和价差分析

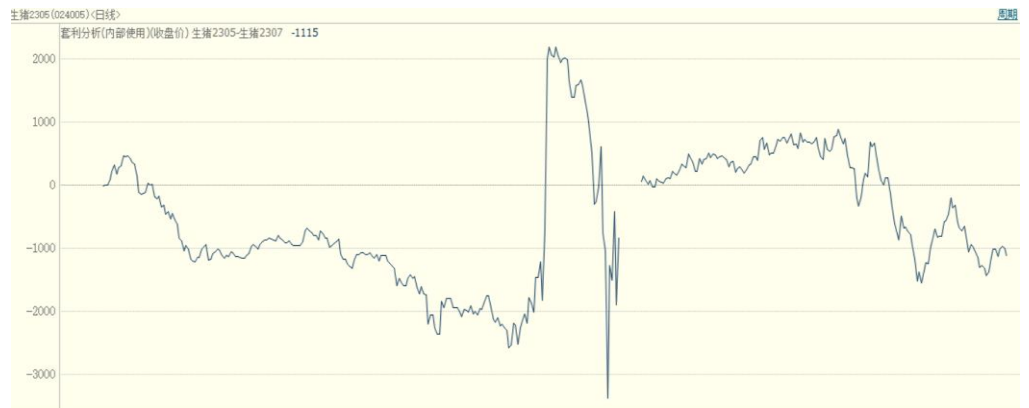
从基差方面来看，截止 3 月 27 日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-595 元/吨。基差处在相对偏低的位置。在现货总体还是供应偏宽松，而期货也暂时没有企稳的迹象的背景下，预计基差总体还是偏弱运行为主。

生猪活跃合约基差



数据来源：WIND 瑞达研究院

从 05 合约和 07 合约的价差来看，总体有所缩窄，近期表现 05 弱于 07。主要是 05 为主力合约，近期生猪价格缺乏明显的利好支撑，导致 05 合约走势偏弱。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

四、资金面及技术面分析

1、资金面分析

从生猪的前 20 名持仓来看，截止 3 月 28 日，净空单为 6306 手，总体表现为空头占优的情况。不过从趋势上来看，净空单保持高位，结合资金有流入的迹象，预计持续保持空头占优。



数据来源：WIND 瑞达研究院



数据来源：WIND 瑞达研究院

2、技术面分析

从技术面来看，05 合约总体震荡回落。从均线系统来看，总体均线系统向下运行，显示偏空的态势。MACD 方面，DIFF 为负值，MACD 绿柱，偏空势头依旧。不过从绿柱的形态来看，有所缩窄，下跌动能或有所减弱。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

五、总结与展望

总体来看，从供应面来看，能繁母猪存栏量充足，导致生猪的供应也较为充足，且对

应去年能繁从 5 月开始持续恢复，今年生猪的出栏预计表现为前低后高的走势，随着时间的推移，出栏预计逐渐增加，增加市场的供应。另外，市场担忧的疫情对总体的存栏量影响较为有限。从近期出栏体重来说，大体重猪出栏较多，导致出栏均重抬升，均对猪价有所压制。不过需求方面，有一定的利好支撑。屠宰企业开工率有所恢复，且猪价下跌，屠宰企业主动分割入库的需求有所抬升。另外，随着天气的转暖，外出旅游以及外出就餐的需求有所增加，提振下游的消费。从政策面来看，虽然目前仍处在二级预警区间，不过猪粮比处在相对低位，且猪价近期仍有走弱的风险，不排除政策性托底的可能。总体来看，猪价或仍总体偏弱，不过下跌的空间有限，关注政策性托底的预期。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪 2307 在 15500-17000 区间高抛低吸，止损 500 个点。

2、套保策略

生猪养殖企业在 17000 元/吨上方择机做空套保，止损 17500 元/吨，下游企业在 15500 元/吨之下买入，止损 15000 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

