

2023年5月

需求缓慢恢复 猪价或有反弹

——2023年5月生猪市场展望

2023年4月27日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776

农产品研究组

李伟 首席分析师

从业/投资咨询证号:

F0283072/Z0010384

电话: 0551-62839752

Email: tzxx@haqh.com

网址: www.haqh.com

华安期货温馨提示:

“期”待诚信

“货”真价实

要点提示:

1. 周期性因素影响, 供给相对宽松
2. 二育叠加冻品入库, 支撑部分需求
3. 节日提振消费, 消费缓慢恢复
4. 猪粮比价偏弱, 各部委密集发声

市场展望与投资策略:

现阶段处于生猪产量恢复阶段, 供给情况较为宽松。由于价格持续低迷, 引发二次育肥以及冻品入库行为, 提振了部分需求, 后移了部分供给压力。需求现阶段缓慢恢复, 假日效应提振需求。政策方面, 猪粮比价跌至接近过度下跌一级预警, 发改委及农业农村部发声提振了看涨情绪, 有利于提振猪价。预计五月行情或有反弹, 呈现偏强震荡格局, 关注是否启动收储。

投资策略: 五月行情或有所反弹, 呈现偏强震荡格局, 07合约区间在15500-18500上下波动

目录

一、行情回顾.....	1
二、基本面分析.....	1
2.1 周期性因素影响，供给相对宽松.....	1
2.2 二育叠加冻品入库，支撑部分需求.....	2
2.3 节日提振消费，消费缓慢恢复.....	2
2.4 猪粮比价偏弱，各部委密集发声.....	3
三、市场展望与投资策略.....	4
免责声明.....	4

图表目录

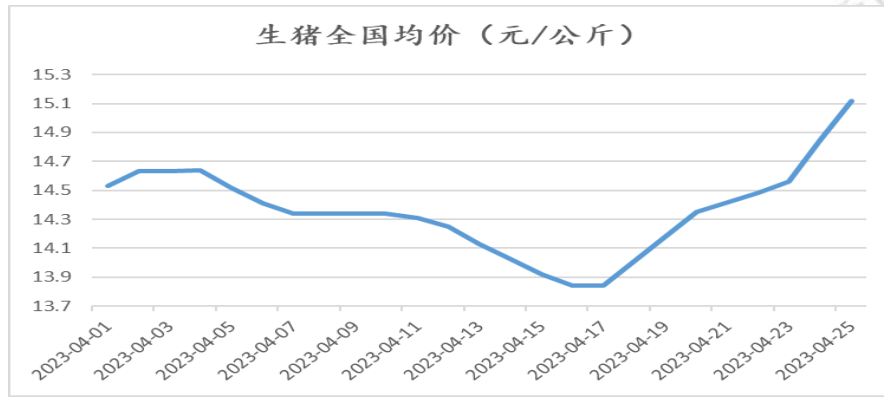
图表 1: 生猪均价走势（元/吨）.....	1
图表 2: 能繁母猪存栏（万头）.....	1
图表 3: 商品猪存栏情况.....	1
图表 4: 出栏占比.....	2
图表 5: 冻品库容率.....	2
图表 6: 屠宰开工率.....	2
图表 7: 屠宰利润（元/头）.....	2
图表 8: 过度下跌预警指标及政策应对.....	3
图表 9: 猪粮比价.....	3

一、行情回顾

截止4月25日，全国商品猪出栏均价15.12元/公斤，较上月末上涨3.85%，月度均价为14.36元/公斤；生猪期货主力07合约从16635元/吨跌至16295元/吨，跌幅3.04%。

回顾4月走势，呈现“V”字型走势，上半月价格疲弱主要原因是消费低迷导致的，下半月由于各部委密集发声、五一备货等扰动，价格开始反弹。

图表 1: 生猪均价走势 (元/吨)



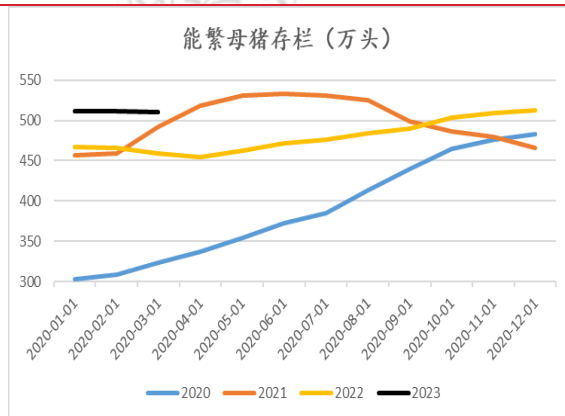
数据来源：华安期货研究所；同花顺WIND

二、基本面分析

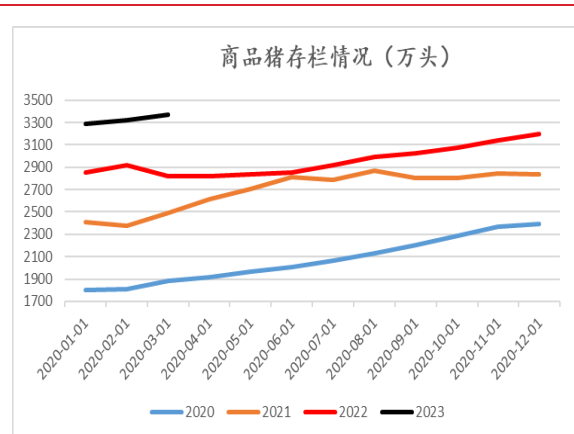
2.1 周期性因素影响，供给相对宽松

上一轮猪周期能繁母猪的去化持续到去年四月份，四月份以后生猪产能开始恢复，对应10个月以后的商品猪存栏，大约对应今年的2-3月份生猪产量开始恢复增加，因此现阶段处于产量恢复阶段，生猪供给相对宽松。

图表 2: 能繁母猪存栏 (万头)



图表 3: 商品猪存栏情况 (万头)

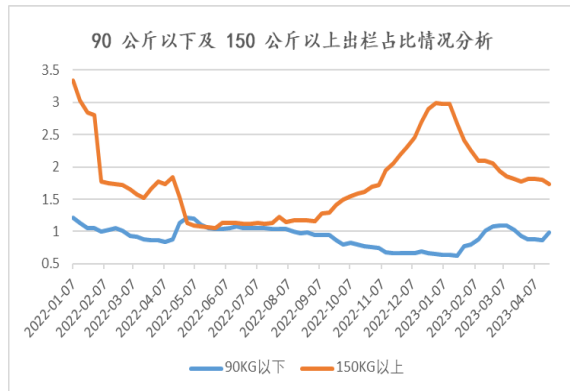


数据来源：华安期货研究所；同花顺WIND；我的农产品网

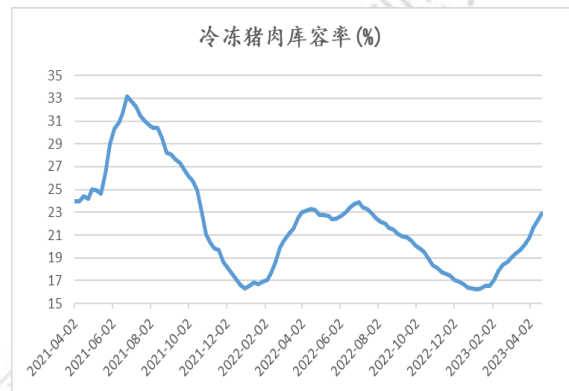
2.2 二育叠加冻品入库，支撑部分需求

由于生猪价格低迷，引发了二次育肥以及冻品分割入库操作，从下图可以看出，90 公斤以下生猪出栏占比增加，冻品库容率也逐步增加，体现了二育行为以及冻品入库行为的增加，冻品入库以及二育行为支撑了现阶段部分需求，但也扰动了供给节奏，使供给压力后移。

图表 4：出栏占比



图表 5：冻品库容率

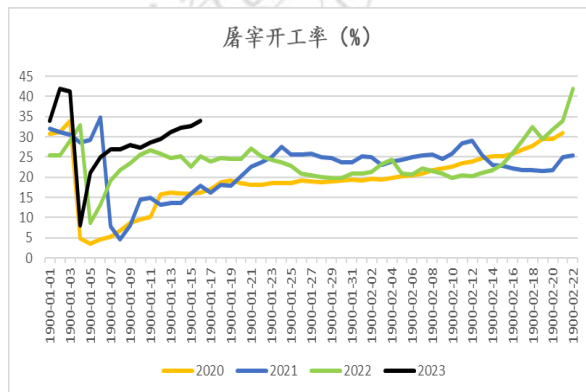


数据来源：华安期货研究所；同花顺WIND；我的农产品网

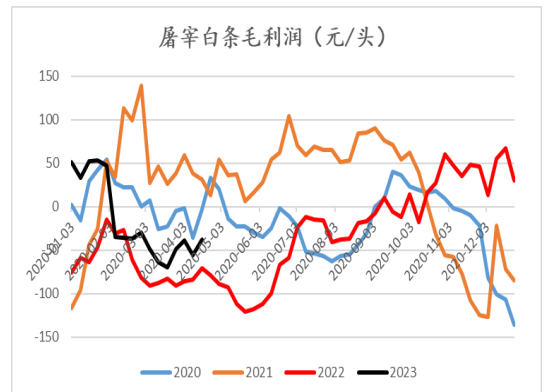
2.3 节日提振消费，消费缓慢恢复

疫情放开之后，消费缓慢提升，五一小长假旅游订单爆满，有效促进了消费，从下图可以看出，屠企的屠宰加工率以及屠宰利润节节攀升，证明了消费逐步恢复，5月一般是生猪行情启动点，观察后续消费恢复情况对行情的提振。

图表 6：屠宰开工率



图表 7：屠宰利润 (元/头)



数据来源：华安期货研究所；同花顺WIND；我的农产品网

2.4 猪粮比价偏弱，各部委密集发声

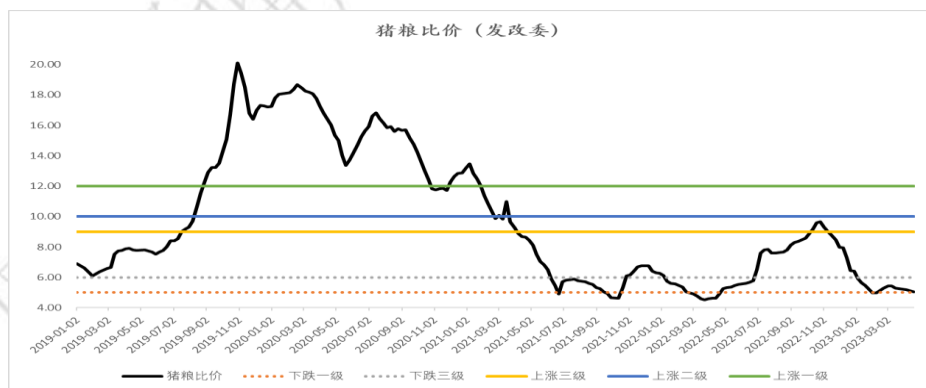
据国家发改委数据，截至4月19日，全国生猪出场价格为14.30元/公斤，比4月12日下跌1.92%；主要批发市场玉米价格为2.84元/公斤，比4月12日下跌0.70%；猪粮比价为5.04，比4月12日下跌1.18%。猪粮比连续下跌，已经接近5:1的一级过度下跌预警线，如果跌破一级预警线，将引发收储。鉴于猪价持续低迷，猪粮比接近一级过度下跌预警线，各部委密集发声，国家发改委表示目前国内生猪产能总体处于合理充裕水平，生猪价格进一步明显下跌的可能性较小；随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间。农业农村部表示生猪养殖有望在二季度末实现扭亏为盈，上半年养殖亏损程度整体将轻于上年同期，价格起落有望趋于平缓。政策面有利于提振猪价。

图表 8：过度下跌预警指标及政策应对

	猪粮比价	能繁母猪存栏	政策
一级预警	低于 5:1	能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 10%，或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计降幅超过 10%时	启动临储
二级预警	连续三周处于 5:1~6:1	能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 5%，或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计降幅在 5%~10%时	视情况启动临储
三级预警	低于 6: 1	——	暂不启动临储

数据来源：发改委，华安期货研究所；

图表 9：猪粮比价



数据来源：发改委，华安期货研究所；

三、市场展望与投资策略

现阶段处于生猪产量恢复阶段，供给情况较为宽松。由于价格持续低迷，引发二次育肥以及冻品入库行为，提振了部分需求，后移了部分供给压力。需求现阶段缓慢恢复，假日效应提振需求。政策方面，猪粮比价跌至接近过度下跌一级预警，发改委及农业农村部发声提振了看涨情绪，有利于提振猪价。预计五月行情或有反弹，呈现偏强震荡格局，关注是否启动收储。

投资策略方面，五月行情或有所反弹，呈现偏强震荡格局，07 合约区间在15500-18500 上下波动。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话：400-882-0628，0551-62839752