



生猪期货6月市场展望： ——低位震荡磨底

倍特期货有限公司 2023年05月

魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599

农产品团队提供支持



- 01 能繁存栏环比连降四月
- 02 生猪淡季消费同比增长
- 03 生猪养殖亏损持续
- 04 期现走势及交易策略

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

能繁存栏环比连降四月



1、能繁母猪存栏连续四个月回落



农业农村部监测数据显示：4月份全国能繁母猪存栏环比下降0.5%，同比增长2.6%，4月末全国能繁母猪存栏4284万头，处于产能调控的绿色合理区域上沿，生猪产能有序回调。



我的农产品调研数据显示，截止2023年4月末，能繁母猪存栏同样环比4个月减少；但环比变化幅度较小。

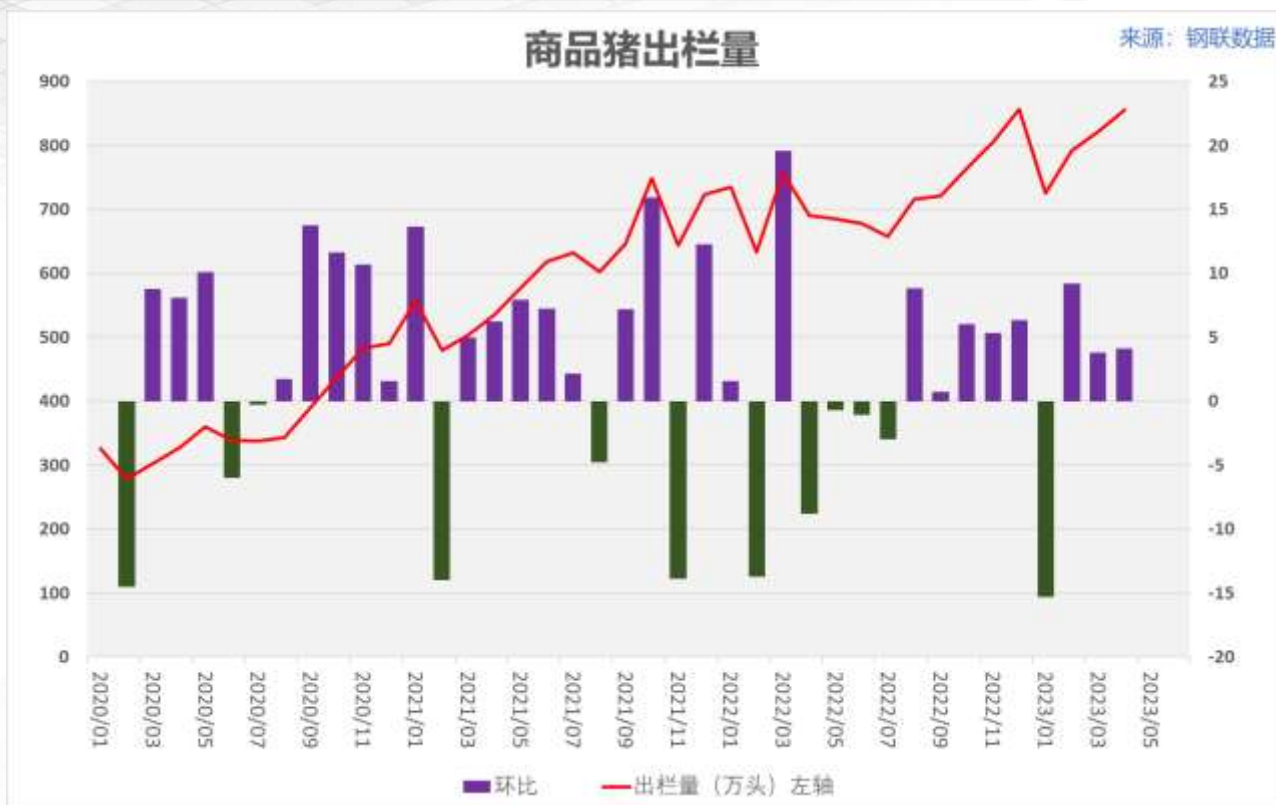
2、中期产能——生猪存栏增速回落



农业农村部监测数据显示：截止2023年Q1生猪存栏量43094万头，生猪存栏季度环比减少，略高于2022年Q1的4.22亿头水平。6个月内的供给压力有所减弱。

我的农产品调研数据显示，2023年4月末生猪存栏环比增长，近3月环比增长减小，存栏上升减缓。

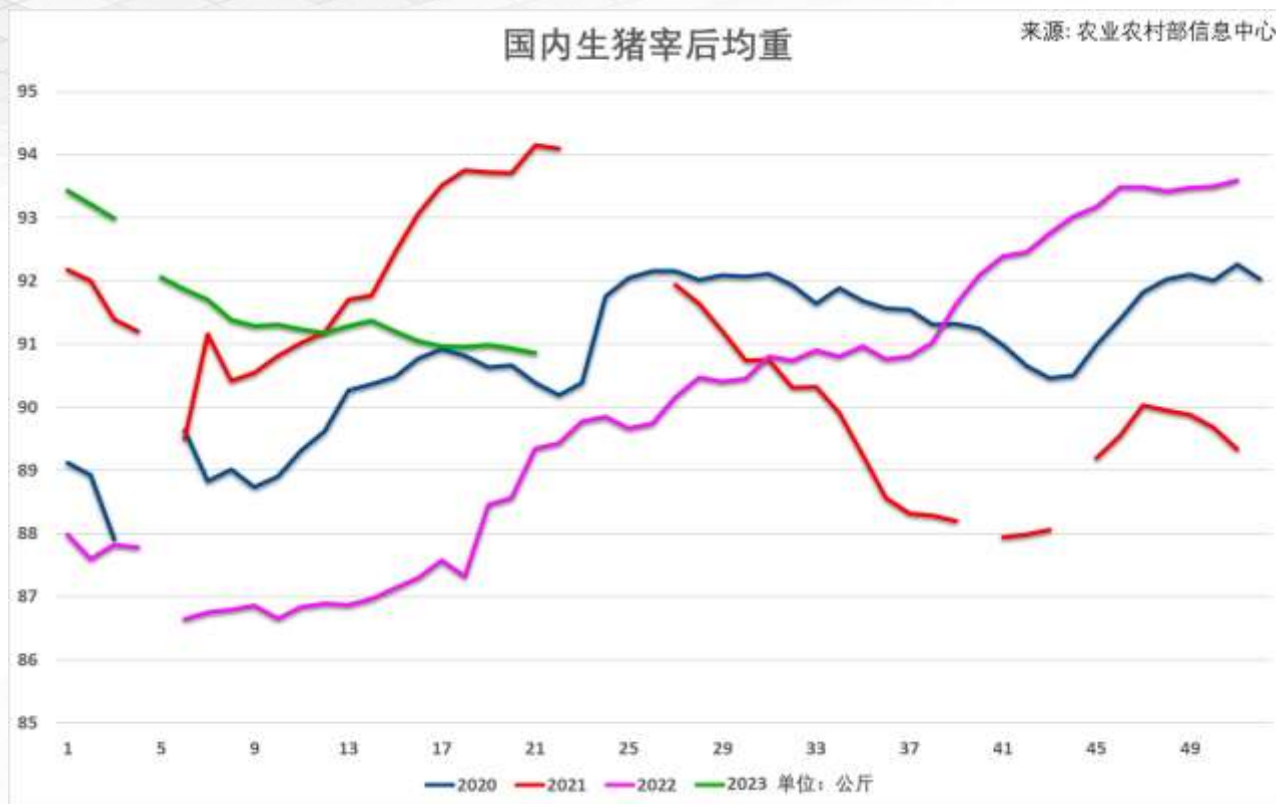
3、供给现状——出栏量环比增加



农业农村部监测数据显示：2023年Q1，生猪出栏量略高于上一年同期。

钢联调研数据显示2、3、4月份出栏量连续3个月增加。

4、宰后均重缓慢回落



截止5月30日, 16省宰后均重90.86斤/头, 宰后均重略降, 保持下探的趋势。整体处于四年同期较低水平。

PART 2

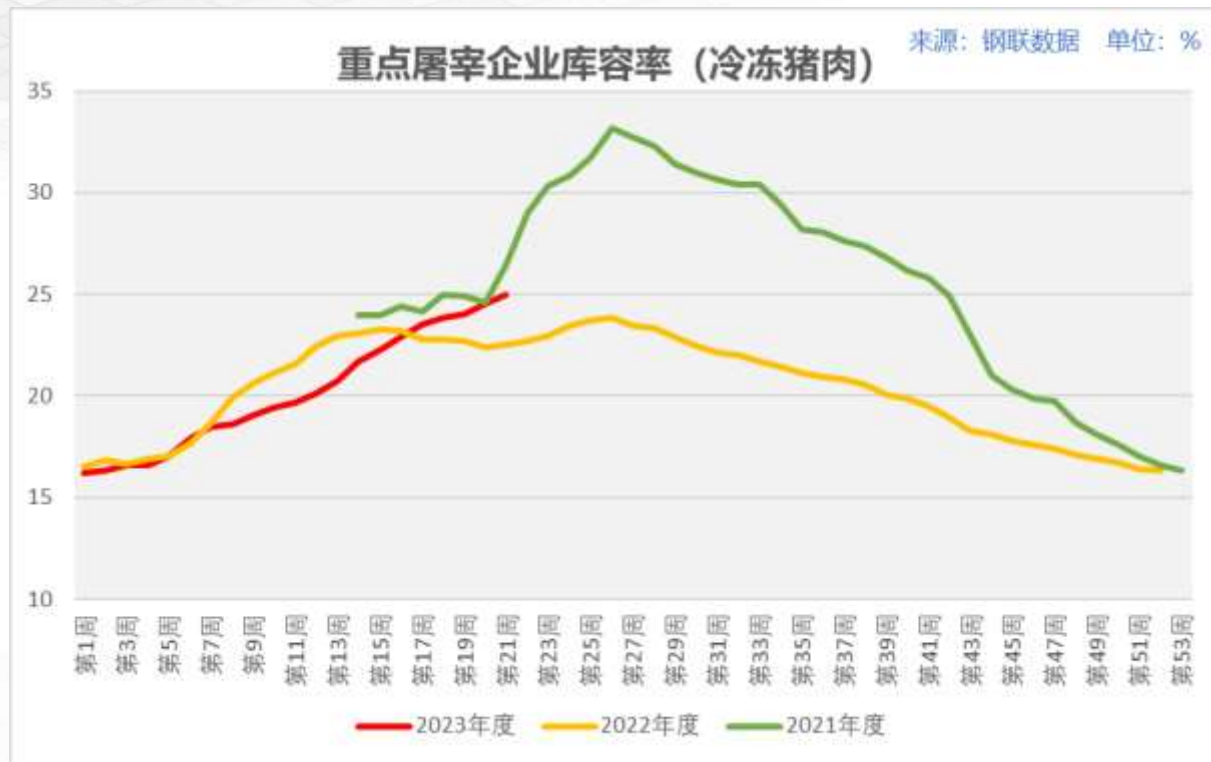
生猪淡季消费同比增长



1、屠宰量同比增长



钢联数据调研显示，3、4、5月屠宰量同比高于去年同期，作为消费量，同时表现为供给的屠宰数据相对较大，对价格有压制



商业库存连续5周高于2022年同期，但于2021年的6、7月的数据相比还有差距，目前生猪价格对建立库存有吸引力。

PART 3

生猪养殖亏损持续



1、成本端：饲料原料价格整体回落



5月份饲料原料豆粕期货价格上半月反弹、下半月走低；玉米期货价格上半月下跌、下半月反弹，两个主要饲料价格整体保持下跌。

2、成本端：仔猪价格偏稳运行

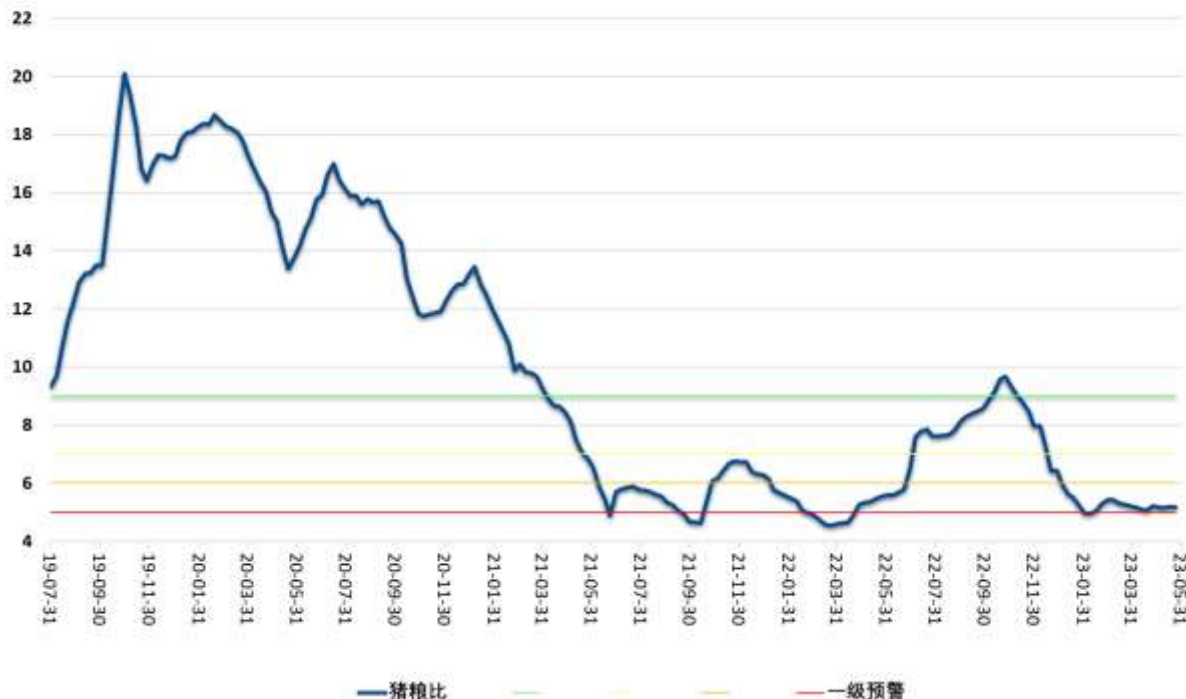


农业农村部对全国500个县集贸市场的定点监测，5月份第4周（采集日为5月24日）全国仔猪36.42元/公斤，比前一周下跌0.2%，同比上涨8.3%，仔猪价格整体保持平稳。

3、猪粮比低位持续

猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委价格监测中心和卓创资讯联合发布数据显示：截止5月24日猪粮比价5.17，环比-0.19%，连续15周重回5.0以上，处于二级下跌预警区间。

生猪养殖亏损持续

日期	生猪价格	饲料价格	猪料比价	猪料比价	预期盈利
		(元/公斤)		平衡点	
3月第1周	15.85	3.56	4.45	4.77	-125.31
3月第2周	15.87	3.53	4.5	4.8	-116.49
3月第3周	15.49	3.52	4.4	4.81	-158.75
3月第4周	15.37	3.49	4.4	4.82	-161.24
3月第5周	15.13	3.45	4.39	4.81	-159.39
4月第1周	14.78	3.42	4.32	4.8	-180.58
4月第2周	14.58	3.44	4.24	4.79	-208.12
4月第3周	14.3	3.49	4.1	4.49	-264.89
4月第4周	14.79	3.47	4.26	4.73	-179.4
5月第1周	14.65	3.47	4.22	4.65	-164.13
5月第2周	14.52	3.47	4.18	4.62	-167.95
5月第3周	14.4	3.45	4.17	4.57	-151.8
5月第4周	14.36	3.44	4.17	4.53	-136.22

截止5月24日全国猪料比价为4.17，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为136.22元，养殖已连续亏损19周。

PART 4

期现走势及交易策略



1、期现价格变化



期货价格升水运行，加权价格近期升水2000元/吨，LH2307升水1000元/吨水平,卖出保值安全垫继续存在。但随时间推移，价差结构逐渐变化。

2、需求有望逐步转强



- 1、能繁产能连续4个月回落，4284万头的存栏量，高位的存栏数据，总体依然表现为供给充足；产能调控平缓，后续价格波动幅度有望平稳；
- 2、2023年3、4月表现为供需双强，供应压力更胜一筹。
- 3、现货低价，远期升水，增加了做多风险，压制做多热情。
- 4、6月份以后消费有望季节性转强。

- 1、远期合约与养殖成本比较，期货价格低于养殖成本线，保值盈亏比较小；
- 2、远期合约与现货比较，目前仍有一定升水空间，做多空间不足；
- 3、结合随时可能展开的收储操作，以及随时间将发生的需求变化，预期价格可能发生反弹。
- 4、技术图形上，价格处于下降趋势下轨，进一步突破概率较小。
- 综上，6月策略以短操、微操适宜。



- 生猪加权价格支撑线有效，但是，收储也好，需求转化也好，在关键时候没有发生，即使现货横盘，水差变化（期货近远月逐步向现货回归）可能引发下穿。
- 单个合约的技术图形处于下降通道。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS