

# 【中粮视点】生猪：短期去库存逻辑仍占主导

原创 关壹麟 中粮期货研究中心 2023-05-22 09:26 发表于北京

收录于合集

#生猪

22个



我们在前期文章《产能恢复基数已初步验证》提到了，当前中期的核心矛盾为产能基数的恢复，在进入到四季度去验证前期能繁母猪产能去化的逻辑之前，未来的生猪供给头数会大方向呈现持续增长的趋势。但短期来看，5月份我们要观察的重点是前期新生仔猪数下降，以及前期冬季仔猪损失对于存栏基数的影响。

随着时间的推移，前期预期的5月猪价反弹基本没有出现，前期对于仔猪问题的假设持续没有得到印证。因此，我们在前期看到的未知因素的确定性在增强：之前无法判断“仔猪因素带来的基数减量”和“去库存”逻辑谁的权重更高，逐渐向以“去库存+需求端不及预期”为核心因素的方向开始切换。

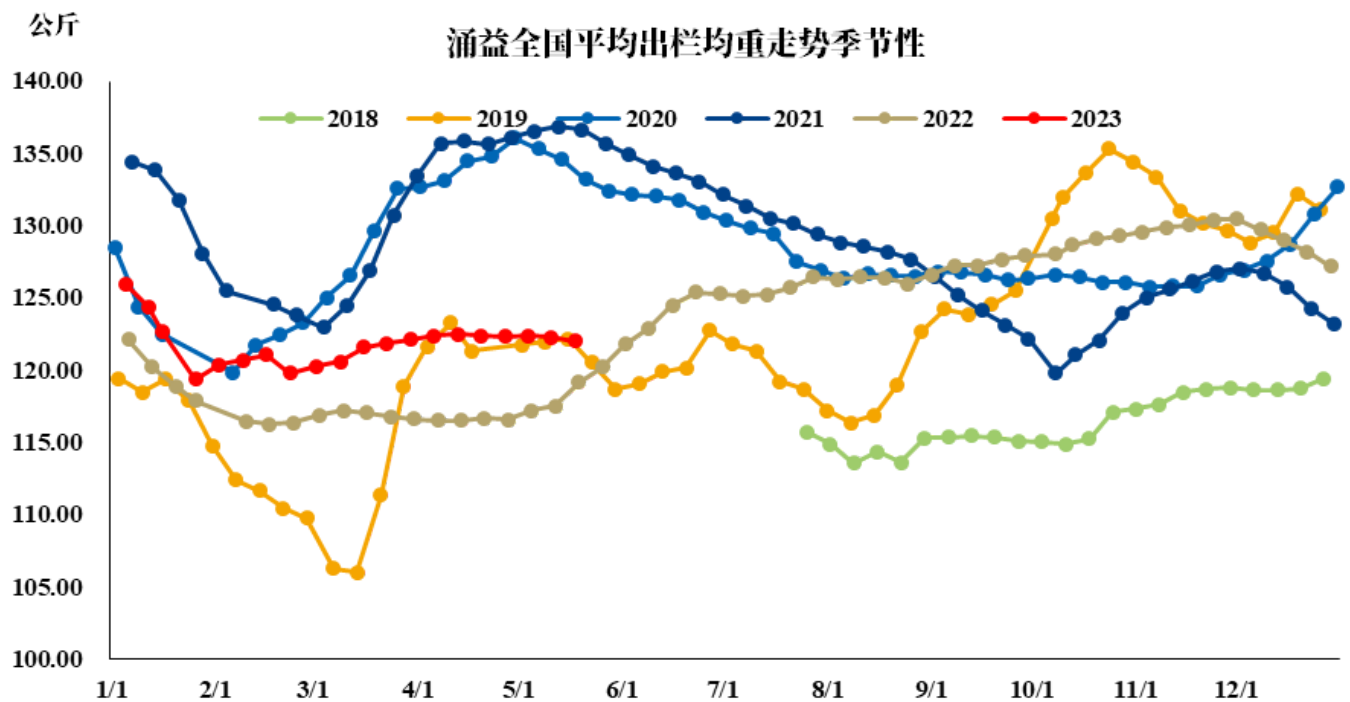
预计未来生猪行业的库存仍然会处于去化的趋势当中。从活体库存的视角来看：①当前已去化幅度不明显；②天气逐渐炎热不利于大猪继续压栏；③散户压栏和二次育肥的心理价位逐渐下移，活体库存建库意愿持续下降（2月份压栏和二育群体在16元/kg左右开始认价，4月份压栏和二育群体在15元/kg左右开始认价）；④原料价格下移不利于库存压力的快速释放。

冻品库存方面，近期冻品市场库存出现了拐点的迹象，我们认为主要有以下几个因素：①春节后开始做冻品的企业现金流压力逐渐增大；②终端消费不及预期削弱冻品储存意愿；③鲜品价格不及预期进一步削弱冻品需求，倒逼屠宰企业降价去冻品库存。

后面关注端午节猪价的关键节点：①仍然对仔猪减量假设保持跟踪验证，并且观察库存去化节奏。如果库存去化节奏平稳，端午节的价格高点是一个潜在的锚定，为三季度产能基数恢复逻辑下的猪价提供参考；②散户思路倾向于期待端午节涨价卖猪，一旦涨价预期落空，关注是否会出现库存端的大幅抛售。可以同近几年的端午行情去类比。

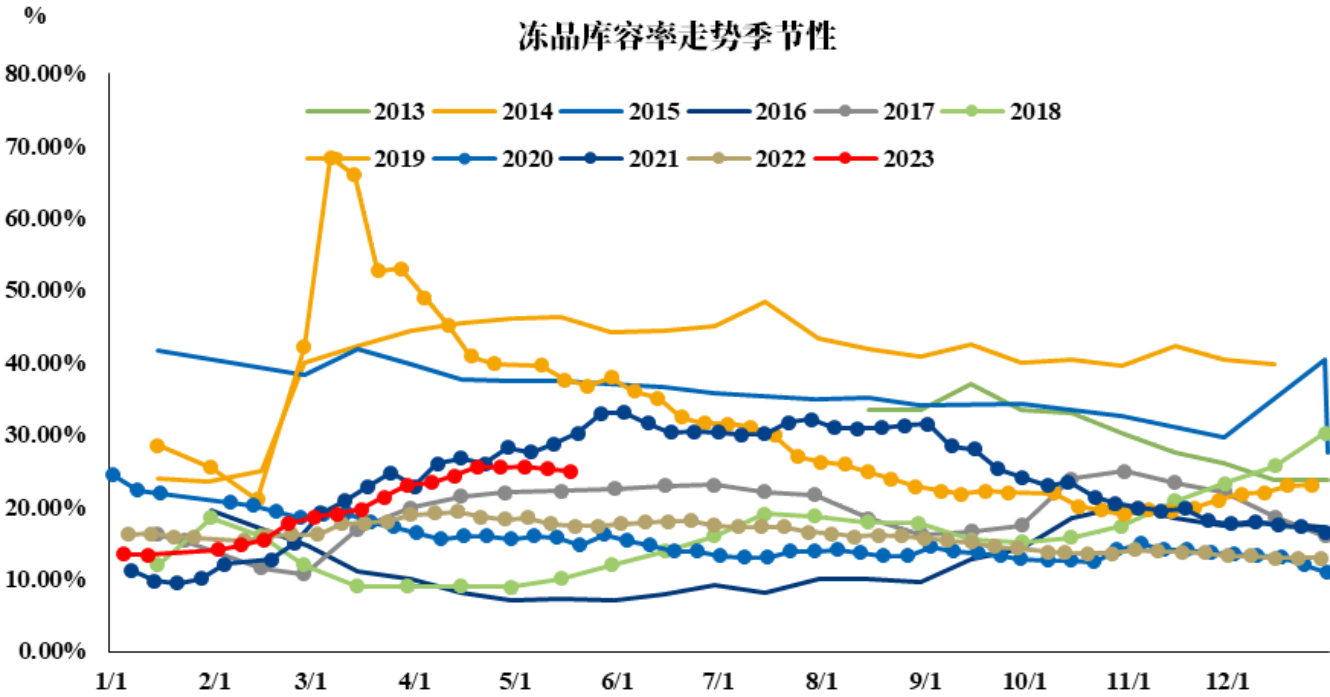
盘面上看，前期LH2307处于关键区间震荡的状态中，但随着反弹预期的逐渐弱化，近端LH2307逐渐开始不支持升水结构，预计近月合约短期仍有挤升水的空间。

图1：涌益全国平均出栏均重走势季节性



数据来源：涌益咨询、中粮期货研究院

图2：冻品库容率走势季节性



数据来源：涌益咨询、中粮期货研究院

作者简介

关壹麟

中粮期货研究院 农产品高级研究员  
交易咨询资格证号：Z0018177

风险揭示

- 1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
- 2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
- 3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
- 4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



中粮期货研究中心

传递最新资讯，共享财富人生。

2265篇原创内容

公众号

收录于合集 #生猪 22

[上一篇](#)

[下一篇](#)

【中粮视点】生猪：产能基数恢复已初步验证

【中粮视点】生猪：对于近期思考的回顾总结

喜欢此内容的人还喜欢

【中粮视点】美豆：六月USDA月度供需报告解读  
中粮期货研究中心



养殖业“沦陷”！不只是猪价暴跌，鸡牛羊也撑不住了，今年肉价为何会全面大跌？  
猪场动力网



下半年生猪市场预判来了！  
猪e网

