

## 春节旺季将过 猪价重回弱势

生猪期货合约价格自上周初触及 60 日线压力位后持续减仓回落。近月 LH2403 合约再度跌回 13500 元/吨一线，近期累计跌幅 5%，远月合约跌幅更大，LH2409 合约近期累计下跌 5.3%

春节旺季将过，消费降速将继续扩大。目前春节节前备货基本结束，后期需求端主要依靠假日消费。一方面，从季节性规律来看，春节假日期间消费体量并不及腌腊和春节前备货体量；另一方面，2023 年以来，多次假日消费的最终表现都不及预期，仍是宏观大环境的问题。样本点日度屠宰量数据显示自 1 月底 2 月初达到数据峰值后已经开始持续回落，且下降速率很快。而春节过后，消费端将断崖式下跌，开启年内消费最淡的阶段，直至 4 月端午之前。

供应端压力依旧偏大。短期来讲，大肥猪出栏压力仍然较大。从基础水平来看，12-1 月份的生猪存栏、大肥猪存栏量是从高位开始回落的状态，整个绝对水平还是在高位。其次，1 月份猪价的上涨过程中，还是出现了一定的压栏和二育，这从样本点的出栏均重数据可以验证，在 1 月中下旬，出栏均重数据的下降一度出现中断，目前仍未降到正常水平，而年关对压栏和二育的大肥猪都是最后的出栏节点，短期出货压力大。另外，标肥价差方面，持续走弱后再度回到低位水平，也说明当前相对于标猪供应来说，大肥供应更为过剩。长期来看，1 月猪价的上涨，带动养殖利润修复，仔猪价格上涨，说明价格的好转使得产能去化中断，这又增大了 2024 年下半年的供应预期，使得原本就有高升水压力的生猪远期合约下跌修复升水，LH2409 是代表。

现货价格大幅下跌。上周后期开始现货价格大幅下跌，一度出现单日降幅 2 元/公斤的情况，本周波动幅度有所收窄，但仍震荡走跌为主。而在前期现货价格一度上涨至 17 元/公斤的情况下，LH2403 一直受困于 14 元/公斤一线无力向上突破，也说明市场对节后现货价格的悲观。

3、5 合约期价整体都是易跌难涨的格局，但在贴水的情况下，下方空间仍将由现货价格的演进决定，盘面走势上看，将首先测试前低支撑，关注是否会进一步向下破位。

研究员：许晓燕

邮箱：xuxy@ghlsqh.com.cn

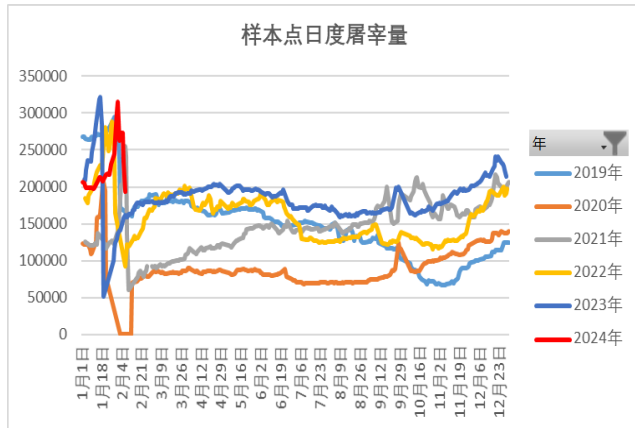
TEL：0571-85336120

从业资格号：F0255539

投资咨询资格号：Z0002333

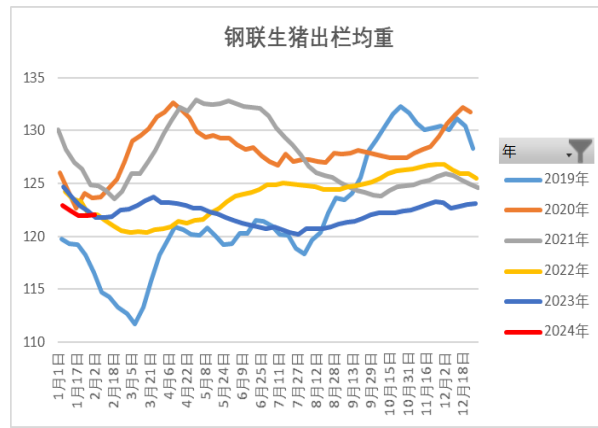
报告时间：2024/2/7

图 1 生猪日度屠宰量



数据来源：卓创资讯、国海良时期货研究所

图 2 生猪出栏均重



数据来源：上海钢联、国海良时期货研究所

### 【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。