

2023 年 1 月 11 日

广金期货研究中心

农产品板块 首席分析师

秦海垠

020-88523420

期货从业资格证号：

F03099045

投资咨询资格证号：

Z0017728

相关图表



出栏压力加大，猪价短期内偏弱震荡

核心观点

一、行情回顾

1、现货市场：据博亚和讯监测，1月11日，全国外三元生猪交易价格有较大回落，外三元生猪均价为14.36元/kg，较前一日下跌0.81元/kg。价格走势不容乐观。

2、期货市场：1月11日，生猪2303合约收于14870元/吨，收跌4.74%。基差方面，主力合约基差为-320元/吨，较前一日下跌570元/吨。价差方面，03-05合约月差为-1740元/吨，较前一日小幅扩大。期货价格已持续下跌多日。

二、基本面梳理

随着春节的临近，供应端出栏压力剧增，养殖户出栏节奏加快，据钢联数据统计，目前市场上仍有2-3成前期二次育肥的大猪未出栏，同时下周中后段屠宰企业陆续开始放假，终端收购生猪或将逐步减少，增加养殖端出栏压力。从养殖利润方面来说，猪价持续低位，养殖端深度亏损，养殖户抗价惜售情绪强烈，可能会出现将部分大猪压至春节后出售的情况，对于春节后的猪价是一个利空因素。

三、后市展望

综合来看，虽然春节前消费回暖明显，但由于前期二次育肥大猪未出清、屠宰企业陆续放假，养殖户出栏压力剧增，春节前猪价将维持偏弱震荡。同时，当下部分养殖户由于猪价低迷出现的惜售压栏行为或将导致春节后猪价的回落。后续需持续关注养殖端出栏节奏。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105