

2023 年 2 月 27 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



供应压力后移，消费仍显疲态

核心观点

一、行情回顾

1、现货市场：据博亚和讯监测，2月27日，全国外三元生猪均价为15.92元/kg，较2月24日上涨0.04元/kg，波动幅度较小。

2、期货市场：2月27日，生猪2305合约收于17105元/吨，较上一交易日下跌435元/吨，收跌2.20%，下跌幅度较大。基差方面，主力合约基差为-1055元/吨，基差有所缩窄，但仍处于贴水状态。价差方面，03-05合约价差为-2195元/吨，较上一交易日有所缩窄；05-09合约价差为-1020元/吨，较上一交易日有所扩大。

二、基本面梳理

供给端，由于近期规模场出栏减少、天气影响生猪运输、养殖端抗价惜售情绪强烈，整体生猪供应压力有所缓解，但这些利多因素难以延续，未来或将转向利空。据钢联数据调研，今年规模企业计划出栏量仍有20%-25%的增量，当前出栏的进度偏慢必将在未来进行释放，增加后续的供给压力。同时近期二次育肥加速进场，助推猪价上涨，二育出栏的猪将在1-2个月后供应，增加后续4、5月生猪的供应压力。需求端，从终端消费来说，据钢联数据统计，2月27日全国白条肉均价为19.8元/kg，上涨态势较为明显，终端需求逐步恢复正常节奏，但走货速度仍旧偏缓，消费仍显疲态。

三、后市展望

综合来看，当前受收储信息、二次育肥陆续开展及养殖端挺价情绪影响，猪价出现反弹，但由于生猪基本面变化不大，前期供应尚未出清，新增供应接踵而至，在基础产能未减少的情况下，叠加规模场增加生猪供应、近期二次育肥集中出栏的影响，供应压力向后推移，中期猪价仍将偏弱运行。后续需关注屠宰企业分割入库在价格上涨后是否会持续进行，以及涨价对消费的抑制程度等。策略方面以观望为主，激进投资者可适当逢高做空。

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
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	