



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240415-20240419)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240415-20240419）

—— 五一备货支撑，市场看涨情绪较强，生猪市场偏强震荡



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

前半周生猪期货价格呈现微末不振的走势。受阶段性标肥价差，消费惨淡，市场缺乏有效支撑，养殖端挺价情绪松动。后半周生猪期价有所上涨，五一假期备货需求存支撑，且能繁母猪持续去化提振市场看涨情绪。

市场交易二育逻辑情绪逐渐减退，一季度末能繁母猪去化提振市场看涨情绪，五一旅游旺季为餐饮需求提供支撑，屠企有节前备货预期，猪价看涨情绪升温。随着天气升温以及居民饮食习惯的转变，猪肉消费依旧处于淡季，但二育入场心态仍存，预计下周生猪市场偏强运行。

风险点：生猪出栏节奏、需求备货情况

目录

一、周内生猪先跌后涨.....	- 4 -
二、二育支撑，生猪短期供需平衡.....	- 5 -
（一）4月生猪出栏继续攀升.....	- 5 -
（二）能繁母猪持续去化，一季度生猪存栏创新低.....	- 6 -
（三）国内供应压力下，猪肉进口优势不在.....	- 7 -
三、饲料市场，平稳运行，养殖利润扩大.....	- 8 -
（一）玉米市场.....	- 8 -
（二）豆粕市场.....	- 9 -
（三）成本支撑平稳，猪价回调，养殖盈利缩窄.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、周内生猪先跌后涨



博易大师 和合期货

前半周生猪期货价格呈现微末不振的走势。受阶段性标肥价差，消费惨淡，市场缺乏有效支撑，养殖端挺价情绪松动。后半周猪价有所上涨，五一假期备货需求存支撑，且能繁母猪持续去化提振市场看涨情绪。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17885 元，周环比下跌 2.05%。

中国养猪网数据显示，截至 4 月 19 日，全国外三元生猪价格为 15.09 元/公斤，较上周五下跌 0.17 元/公斤；全国内三元生猪价格为 15.02 元/公斤，较上周五下跌 0.07 元/公斤。农业农村部数据显示，4 月第二周全国仔猪价格普遍上涨，平均价格为 36.49 元/公斤，较前一周上涨 2.6%，刷新 11 个月高点，同比下跌 1.1%。截至本周五，生猪 LH2405 合约收盘价 15565 元/吨，周环比上涨 2.64%。

据农业农村部监测，4 月 19 日“农产品批发价格 200 指数”为 121.24，比昨天下降 0.35 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.15，比昨天下降 0.39 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.65 元/公斤，比昨天下降 0.3%；牛肉 66.01 元/公斤，比昨天上升 1.3%；羊肉 61.84 元/公斤，与昨天持平；鸡蛋 8.18 元/公斤，比昨天下降 0.5%；白条鸡 17.65 元/公斤，比昨天下降 0.5%。

图 1：外三元生猪价格

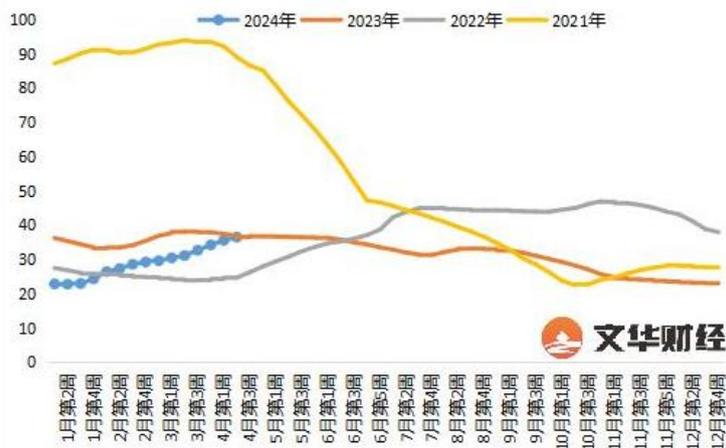


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：仔猪价格走势



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

二、二育支撑，生猪短期供需平衡

(一) 4月生猪出栏继续攀升

2024年3月生猪实际出栏量再度超出千万头，超额完成1.82%。4月国内养殖企业计划出栏量为1054.28万头，较3月实际出栏攀升2.32%。

图 4：养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

（二）能繁母猪持续去化，一季度生猪存栏创新低

国家统计局公布的最新数据，一季度末，全国能繁母猪存栏 3992 万头，同比大降 7.3%，创 3 年新低。一季度，全国生猪存栏量为 4.085 亿头，较去年同期减少 2244 万头，同比减少 5.2%，创下 4 年来新低。一季度，全国生猪出栏量约为 1.95 亿头，同比下降 2.2%。

图 5：能繁母猪存栏量



数据来源：国家统计局 和合期货

图 6：季度生猪存栏量

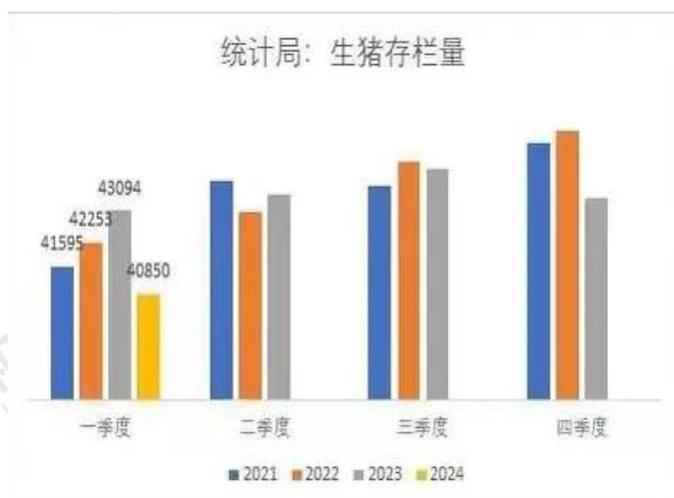


图 7：季度能繁母猪存栏量



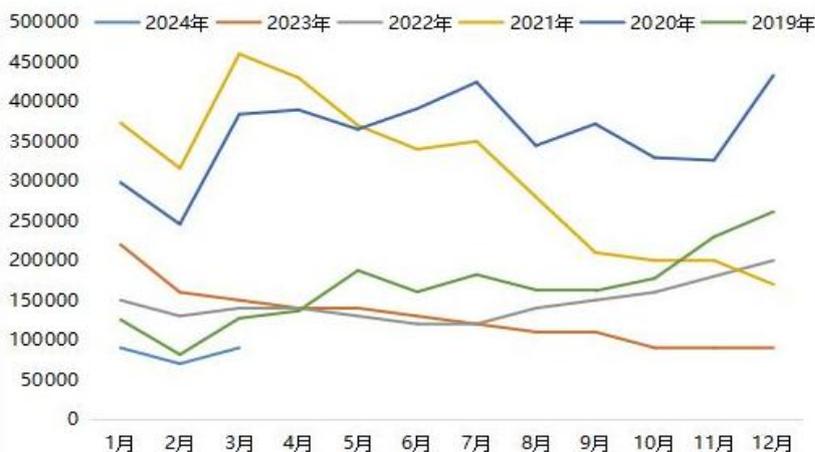
数据来源：国家统计局 和合期货

从以上数据看，生猪存出栏量以及能繁母猪存栏量皆出现不同幅度的下调，分别来看，生猪存栏从2023年第三季度开始，已经连续2个季度出现下降，显而易见的是其降幅在快速拉大，一季度存栏对比去年末减少2572万头，环比减少5.9%，对比去年同期减少2244万头，同比减少5.2%。能繁方面，3月底能繁母猪的存栏为3992万头，较2023年末的4142万头减少了150万头，也就是说2024年的1-3月的3个月时间内能繁母猪减少了150万头，和2023年能繁母猪去化150万头却用了6个月时间对比，今年生猪产能去化成为趋势，去化速度正在加快。按照最新的目标计算，目前我国能繁母猪还有404万头的下调空间。由此来看，前期生猪去化更多的是超额产能，未能让猪价呈现大幅波动的让步。

（三）国内供应压力下，猪肉进口优势不在

一季度中国猪肉产量同比下降0.4%，但猪肉供应依然充足。且国内冻品库存尚处高位，当前出于需求淡季，徐其耀跟进不足，冻品去库缓慢，进口猪肉不再有优势。海关数据显示，中国3月猪肉进口量为9万吨，同比减少39.3%。1-3月累计进口量为26万吨，同比减少51.7%。

图 8：中国猪肉进口



数据来源：海关总署 和合期货

三、饲料市场，平稳运行，养殖利润扩大

（一）玉米市场

市场新季玉米播种，产区天气较好，利于播种。国内玉米政策影响减弱，华北产区供应压力较大，且小麦丰产，或不利于玉米市场竞争。国内饲企玉米库存相对平稳，进口玉米、进口大麦、玉米粉、小麦粉等替代产品价格优势犹存，部分饲料企业转提进口谷物，对内贸玉米的提货速度偏慢，基本维持按需采购。玉米市场平稳运行。据中国养猪网数据显示，4月19日玉米价格为2450元/吨，与上周五下跌33元/吨。

图 9：玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）豆粕市场

4月 USDA 报告落地，美豆出口下调，巴西和阿根廷大豆产量维持预期不变，预期下调大豆产量落空。国内进口大豆陆续到港，油厂大豆和豆粕供应改善，需求持续偏弱，库存修复，豆粕市场平稳运行。据中国养猪网数据显示，4月19日豆粕价格为3385元/吨，较上周五下跌80元/吨。

图 10：豆粕市场价格

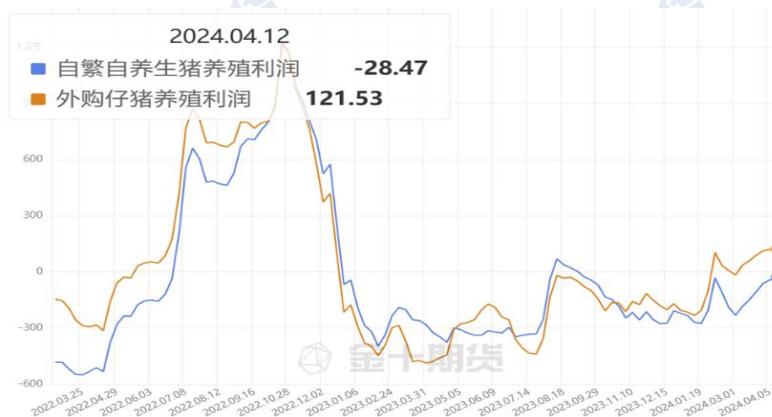


数据来源：中国养猪网 和合期货

（三）成本支撑平稳，猪价回调，养殖盈利缩窄

周内饲料价格平稳支撑，猪价有所回调，生猪养殖尚处盈利状态。据 Wind 数据显示，截至4月19日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损35.58元/头，4月12日为亏损28.47元/头；外购仔猪养殖利润为盈利100.02元/头，4月12日为盈利121.53元/头。

图 11：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

市场交易二育逻辑情绪逐渐减退，一季度末能繁母猪去化提振市场看涨情绪，五一旅游旺季为餐饮需求提供支撑，屠企有节前备货预期，猪价看涨情绪升温。随着天气升温以及居民饮食习惯的转变，猪肉消费依旧处于淡季，但二育入场心态仍存，预计下周生猪市场偏强运行。

风险点：生猪出栏节奏、需求备货情况

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。