



和合期货品种周报

(20240715-20240719)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240715-20240719）

—— 需求掣肘，供应减少，生猪市场或持续震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：

行情回顾：本轮能繁产能去化收尾，而生猪缩量处于兑现期，未来生猪供应持续减少，猪价偏强运行。但终端消费疲软，屠企维持低开工率，白条走货一般，限制猪价上行。近日持续性大范围降雨天气影响，局部生猪出栏受阻，部分地区缺猪现象显现，猪价盘面小幅上行。

后市展望：生猪价格上涨至较高水平，二育入场情绪有所转弱。近期降雨天气，养殖户出栏积极性提高，市场供应短期小幅增加。但生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪养殖利润空间大，猪企走出困境，且有母猪存量倾向，去产能收尾，对应 25 年的出栏周期，生猪 LH2501 合约承压下行，但近月需求低迷下，持续震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

目录

一、周内生猪市场震荡偏强	- 4 -
二、生猪现货价格	- 4 -
（一）内三元、外三元猪价环比回升	- 4 -
（二）仔猪价格回落	- 5 -
三、生猪供应利好，但利润驱动下猪企预存母猪增量	- 6 -
（一）母猪去化收尾，生猪缩量兑现中	- 6 -
（二）养殖盈利驱动下，猪企预增母猪存量	- 6 -
（三）猪肉进口环比增加，但低于同期水平	- 7 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利	- 7 -
（一）饲料原料价格支撑较弱	- 7 -
（二）养殖利润持续回升	- 8 -
五、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、周内生猪市场震荡偏强



文华财经 和合期货

本轮能繁产能去化收尾，而生猪缩量处于兑现期，未来生猪供应持续减少，猪价偏强运行。但终端消费疲软，屠企维持低开工率，白条走货一般，限制猪价上行。近日持续性大范围降雨天气影响，局部生猪出栏受阻，部分地区缺猪现象显现，猪价盘面小幅上行。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 18395 元，周环比上涨 3.14%。

二、生猪现货价格

（一）内三元、外三元猪价环比回升

生猪现货价格小幅上涨，中国养猪网数据显示，截至 7 月 19 日，全国外三元生猪价格为 19 元/公斤，较上周五上涨 0.36 元/公斤；全国内三元生猪价格为 18.88 元/公斤，较上周五上涨 0.36 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

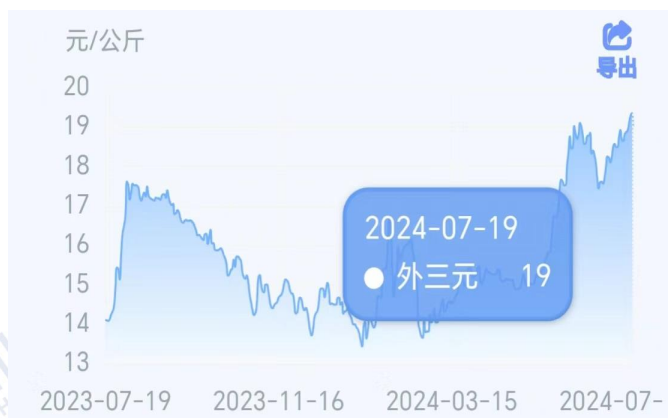


图 2：内三元生猪价格

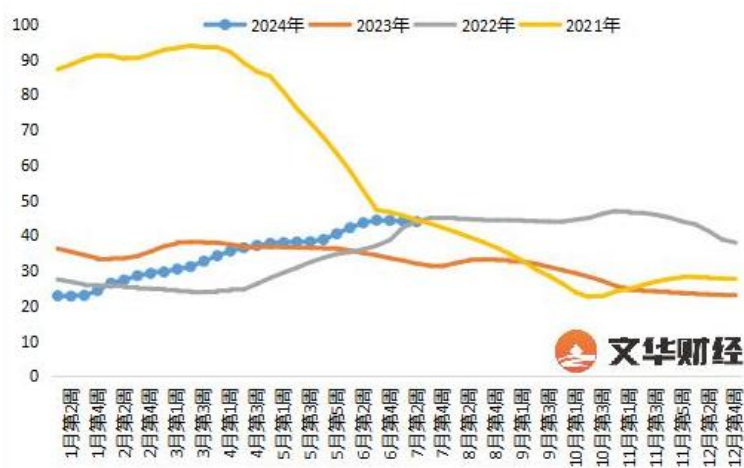


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格回落

养殖户补栏情绪较为谨慎，部分地区仔猪出现滞销，上周国内价格涨少跌多，农业农村部数据显示，7月第2周全国仔猪平均价格为43.91元/公斤，较前一周下跌0.3%，同比上涨37.4%。其中华北地区价格较高，为46.04元/公斤，西南地区价格较低，为37.3元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



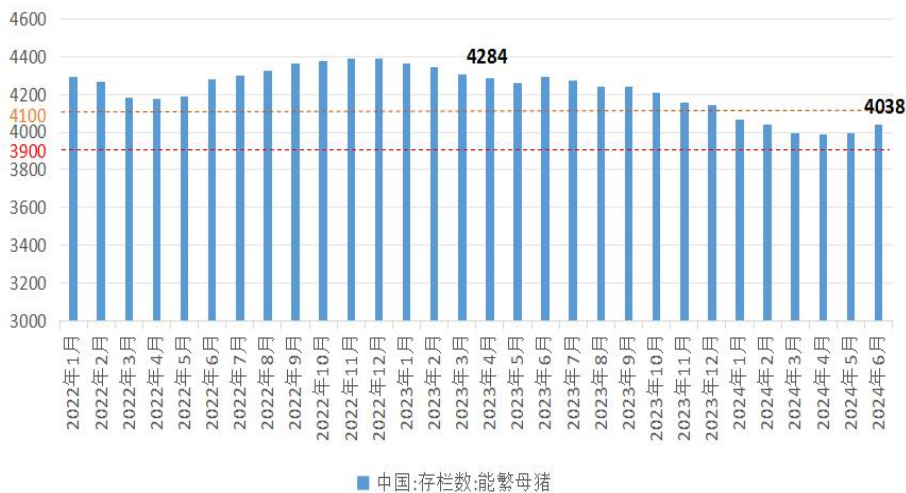
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪供应利好，但利润驱动下猪企预存母猪增量

（一）母猪去化收尾，生猪缩量兑现中

上半年生猪出栏同比减少，存栏环比有所增加。上半年，全国生猪出栏 36395 万头，同比减少 1153 万头，下降 3.1%；猪肉产量 2981 万吨，减少 51 万吨，下降 1.7%。上半年全国生猪存栏 41533 万头，同比减少 1984 万头，下降 4.6%，环比增加 684 万头，增长 1.7%。其中，6 月能繁母猪存栏 4038 万头，同比减少 259 万头，下降 6.0%，环比增加 46 万头，增长 1.1%。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）养殖盈利驱动下，猪企预增母猪存量

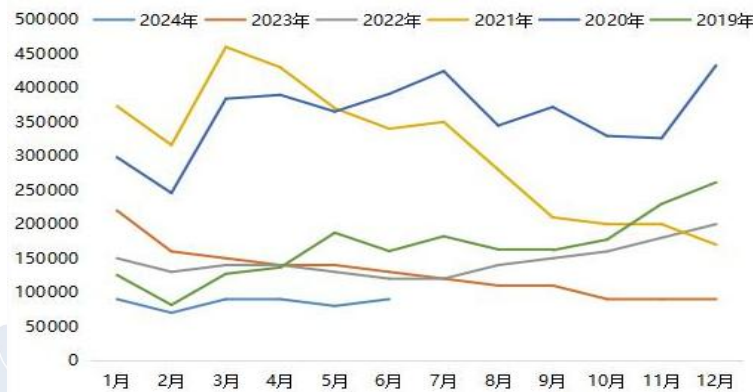
在盈利和未来行情预期的刺激之下，各大巨头们纷纷表示，将继续增加能繁母猪存栏。温氏股份此前在接受机构调研时表示，截至 2023 年年末，公司能繁母猪约 155 万头，相比 2023 年年初约增加 10 万头，略低于公司年初制定的目标，主要系 2023 年市场行情较差，叠加疫病影响，公司以稳健发展为经营原则，略有控制能繁母猪增长的幅度和速度。温氏股份初步计划 2024 年底能繁母猪数量在 2023 年底存量的基础上再增加 5-10 万头。新希望于 2024 年 6 月 25 日召开业绩说明会，就“目前存栏商品猪数量多少？能繁母猪数量多少？今年年底能繁母猪的规划存量是多少？”，公司回复称，商品猪存栏约 700 万头，能繁母猪约 73

万头左右。公司预计年底能繁母猪恢复至 80 万头左右。正邦科技“脱星摘帽”后曾表示，截至目前，母猪存栏已恢复至 20 万头，力争年底能繁母猪存栏突破 30 万头。

（三）猪肉进口环比增加，但低于同期水平

海关总署数据，中国 6 月猪肉进口量为 9 万吨，环比略有增加，但同比下滑 33.5%，创 9 年同期最低水平。今年上半年猪肉累计进口量为 52 万吨，同比下滑 45.3%。国内冻品库存水平偏高，去库步伐缓慢，加之进口冻品价格优势减弱，贸易商拿货积极性偏低，猪肉进口量明显低于同期水平。

图 5：中国猪肉进口



数据来源：海关总署 和合期货

四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利

（一）饲料原料价格支撑较弱

美国玉米带天气条件整体良好，有利于玉米丰收，这继续令玉米期货承压下行。国内市场谷物替代压力仍存，6 月玉米进口减少，生猪养殖利润高，猪企或有增栏倾向，饲料需求企稳。

美国大豆产区缺少天气提振，乐观的产量前景推动豆价尚未摆脱跌势。加之国内进口大豆处于集中到港期，压榨量较大后豆粕产量较高，饲料养殖企业在看空后市的情况下采购节奏放缓，豆粕库存处于偏高水平限制豆粕价格上涨幅度。

据中国养猪网数据显示，7 月 19 日玉米价格为 2492 元/吨，较上周五上涨 5

元/吨；7月19日豆粕价格为3133元/吨，较上周五下跌239元/吨。全国玉米平均价格2.59元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比下跌12.8%。主产区东北三省玉米价格为2.40元/公斤，比前一周上涨0.4%；主销区广东省玉米价格2.68元/公斤，比前一周上涨0.8%。全国豆粕平均价格3.62元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比下跌17.5%。育肥猪配合饲料平均价格3.54元/公斤，与前一周持平，同比下跌8.3%。

图6：玉米&豆粕市场价格

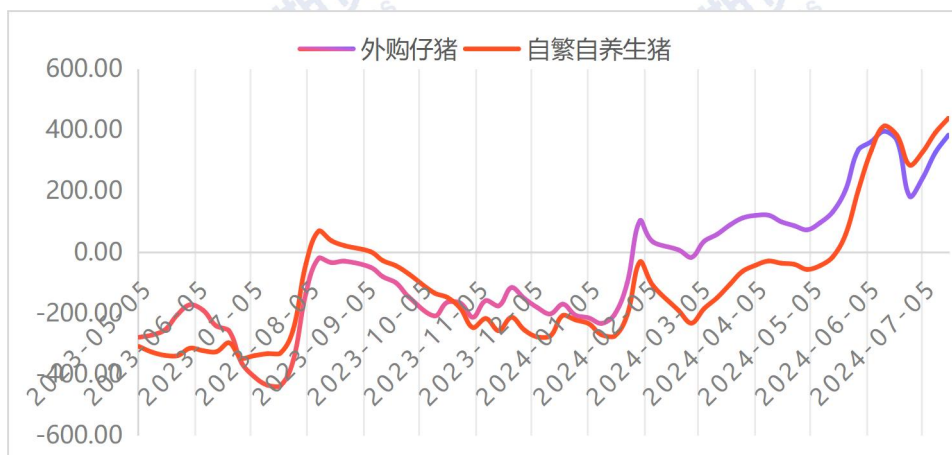


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润持续回升

饲料原料价格下行，且猪价走高，养殖端盈利空间大。据 Wind 数据显示，截至7月19日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利438.58元/头，7月12日为盈利391.98元/头；外购仔猪养殖利润为盈利383.42元/头，7月12日为盈利327.15元/头。

图7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

生猪价格上涨至较高水平，二育入场情绪有所转弱。近期降雨天气，养殖户出栏积极性提高，市场供应短期小幅增加。但生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪养殖利润空间大，猪企走出困境，且有母猪存量倾向，去产能收尾，对应 25 年的出栏周期，生猪 LH2501 合约承压下行，但近月需求低迷下，持续震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

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。