



和合期货品种周报

(20240722-20240726)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240722-20240726）

—— 需求掣肘，二育逐步转弱，预计生猪市场震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：生猪产能去化持续兑现中，二育积极补栏缩减市场供应，生猪市场持续上涨，现货价格突破前高。而消费端依旧低迷，市场上缺猪不缺肉，天气炎热导致居民对猪肉消费需求转弱，且学校放假，无节假日支撑，猪肉购销走弱，屠企开工处于低位。市场对高价猪源价格也略有抵触，周五生猪盘面回吐上半周涨幅。

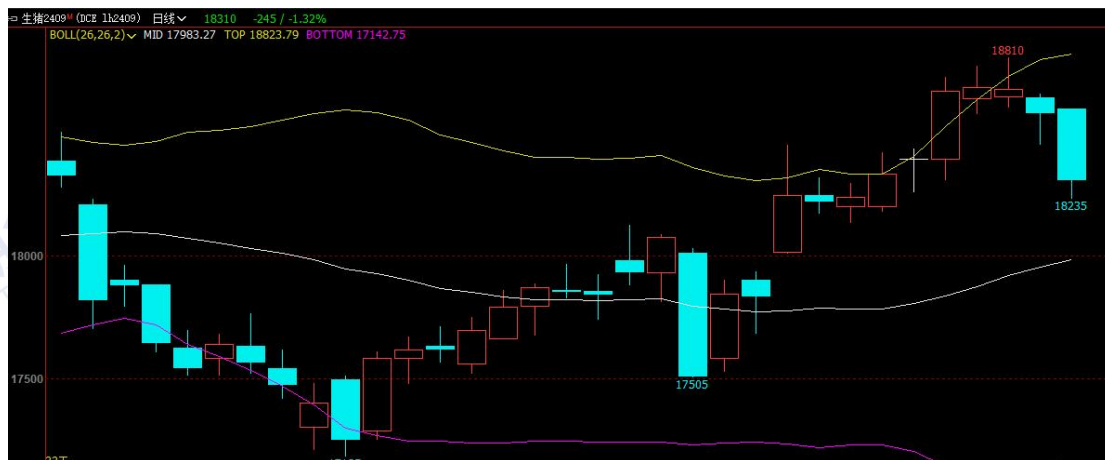
后市展望：生猪供应减少持续兑现，市场关注点转向出栏节奏上。前期二育积极补栏促使猪价上涨，不过随着二次育肥补栏结束，生猪供应缺口减少。7月由于正处年内高温期，需求疲软也致使生猪出栏减少。当前二育对应3个月后的出栏，届时需求回升也能消耗生猪供应，短期生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

目录

一、周内生猪市场先涨后跌	- 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、二育入场，生猪市场再迎利好	- 5 -
（一）母猪去化收尾，生猪缩量兑现中	- 5 -
（二）养殖盈利驱动下，猪企预增母猪存量	- 6 -
（三）二育入场，标肥价差走阔	- 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	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、周内生猪市场先涨后跌



文华财经 和合期货

生猪产能去化持续兑现中，二育积极补栏缩减市场供应，生猪市场持续上涨，现货价格突破前高。而消费端依旧低迷，市场上缺猪不缺肉，天气炎热导致居民对猪肉消费需求转弱，且学校放假，无节假日支撑，猪肉购销走弱，屠企开工处于低位。市场对高价猪源价格也略有抵触，周五生猪盘面回吐上半周涨幅。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 18310 元，周环比下跌 0.46%。

二、生猪现货价格

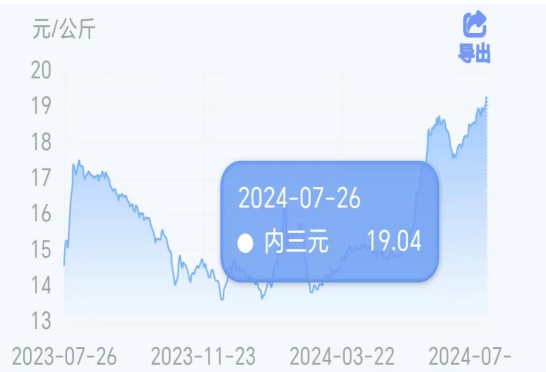
（一）内三元、外三元猪价环比回升

生猪现货价格持续走高，中国养猪网数据显示，截至 7 月 26 日，全国外三元生猪价格为 19.26 元/公斤，较上周五上涨 0.26 元/公斤；全国内三元生猪价格为 19.04 元/公斤，较上周五上涨 0.16 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

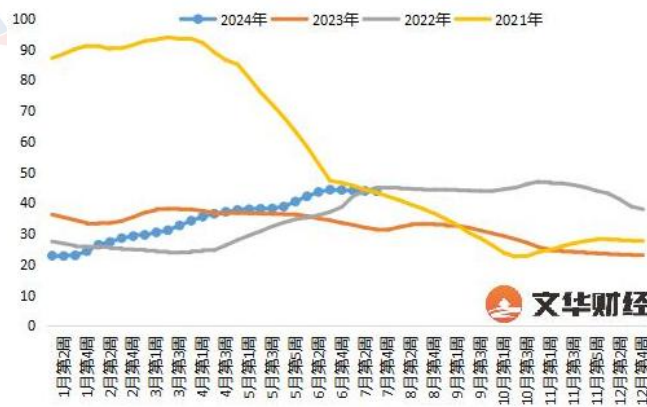


数据来源：中国养猪网 和合期货

（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3周全国仔猪平均价格为43.86元/公斤，较前一周下跌0.1%，同比上涨39.5%。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37.31元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

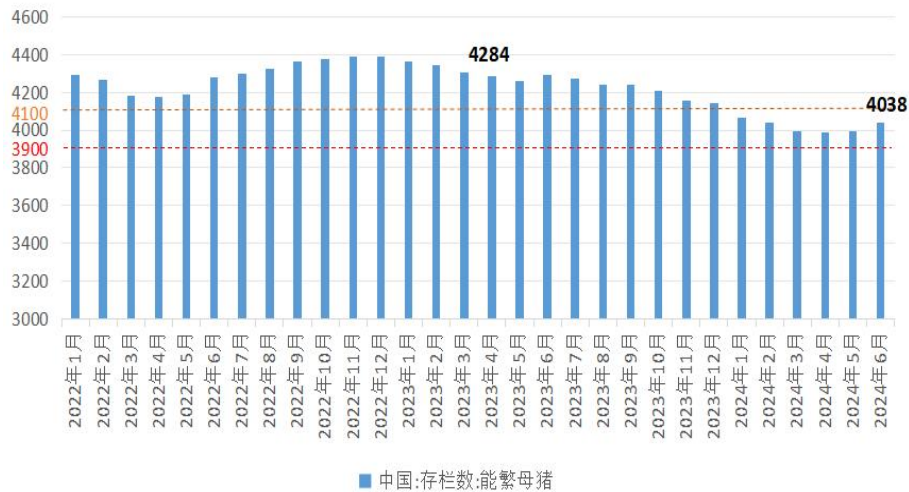
三、二育入场，生猪市场再迎利好

（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

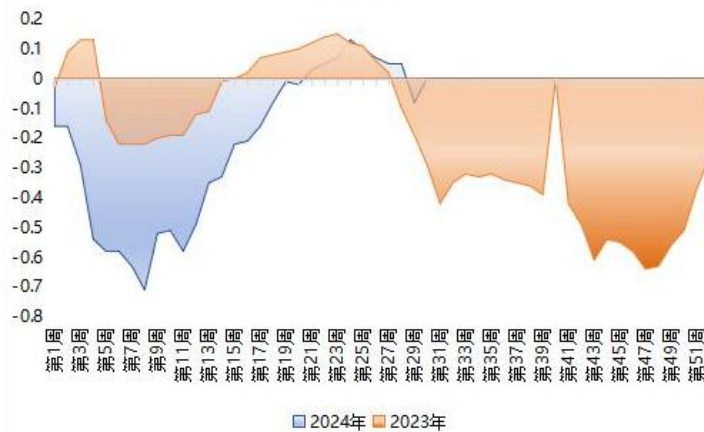
（二）养殖盈利驱动下，猪企预增母猪存量

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）二育入场，标肥价差走阔

一般标肥猪价差走势具有季节性特点，二季度价差收窄。从标肥价差来看，7月标肥价差转负，肥猪价格有走高倾向，提振二次育肥集中入场，引发市场供应缩减，生猪市场应声上涨。

图 5：生猪标肥价差



数据来源：文华财经 和合期货

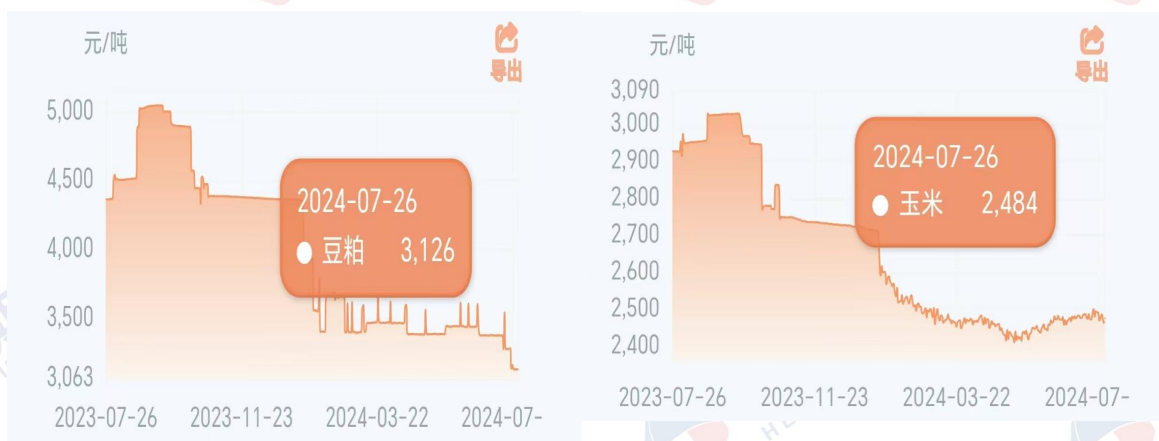
四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利

（一）饲料原料价格支撑较弱

今年饲料价格支撑较弱，玉米、豆粕价格跌势放缓。据中国养猪网数据显示，7月26日玉米价格为2484元/吨，较上周五下跌4元/吨；7月26日豆粕价格为3126元/吨，较上周五下跌7元/吨。

农业农村部数据显示，7月第三周全国玉米平均价格2.59元/公斤，与前一周持平，同比下跌13.1%。主产区东北三省玉米价格为2.41元/公斤，比前一周上涨0.4%；主销区广东省玉米价格2.69元/公斤，比前一周上涨0.4%。全国豆粕平均价格3.55元/公斤，比前一周下跌1.9%，同比下跌20.0%。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8.5%。

图 6:玉米&豆粕市场价格

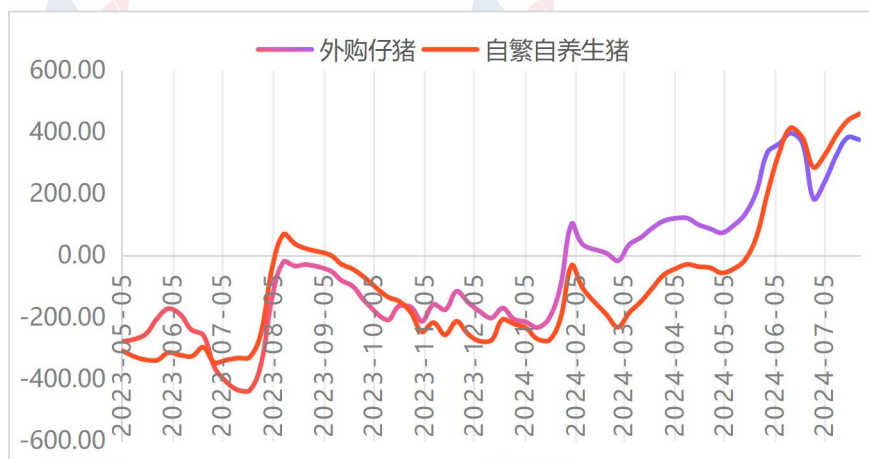


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 养殖利润持续回升

饲料原料价格持续弱势，且猪价走高，自繁自养生猪利润突破前高，而由于仔猪价格下行，仔猪利润有所收窄。据 Wind 数据显示，截至 7 月 26 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 459.35 元/头，7 月 19 日为盈利 438.58 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 374.82 元/头，7 月 19 日为盈利 383.42 元/头。

图 7: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

生猪供应减少持续兑现，市场关注点转向出栏节奏上。前期二育积极补栏促

使猪价上涨，不过随着二次育肥补栏结束，生猪供应缺口减少。7月由于正处年内高温期，需求疲软也致使生猪出栏减少。当前二育对应3个月后的出栏，届时需求回升也能消耗生猪供应，短期生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

风险揭示：

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。