



202408

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2024 年 08 月）

——8 月消费由弱转强，生猪供需形势或好转，换月后主力仍有
上涨空间



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：今年 7 月生猪市场再次走出非季节性特征的行情，猪价过热上涨的主要原因在于“缺猪”。首先由对应的生猪出栏数据推算，从今年 5 月开始母猪出栏逐月减少，叠加月内强降雨天气增多，以及猪场疫病风险，当前生猪出栏处于断档期。其次后市猪肉消费由弱转强，市场看涨情绪浓厚，养殖端挺价惜售情绪较强，且有二育增肥现象，再次减少生猪供应。临近月末，集团猪企出栏积极性偏弱，社会流动猪源减少，多因素致使生猪供应偏紧。同时，猪肉消费缺乏支撑，7 月中旬-8 月 24 日伏天高温且潮湿，居民饮食习惯改变，猪肉消费热度不高，依旧掣肘生猪市场。

后市展望：步入 8 月，生猪理论供应环比减少，因而二育行为以及二育出栏猪将会影响生猪供应。目前生猪市场标肥价差快速走扩，肥猪供应短缺，养殖端补栏情绪积极，促使生猪现货价格突破年内新高，当前主力 LH2409 接近 19000 关口，然生猪即将换月，预计新晋主力偏强驱动仍在。8 月下旬出伏，随着天气炎热阶段逝去，且 9 月开学季备货现象将在 8 月进行，猪肉消费将由弱转强，生猪供需形势好转，预计 8 月生猪远月仍有上涨空间。

风险点：生猪出栏节奏变化、猪肉消费好转

目录

一、7月期货行情回顾	- 4 -
二、现货市场回顾	- 4 -
（一）生猪价格	- 4 -
（二）仔猪价格	- 5 -
三、需求疲软，二育进场影响供应	- 6 -
（一）母猪产能去化收尾，目前尚处绿色区间	- 6 -
（二）6月猪肉进口环比增加，但低于同期水平	- 6 -
（三）二育入场，标肥价差走阔	- 7 -
（四）消费低迷叠加屠企亏损，6月生猪屠宰量明显降低	- 7 -
四、饲料价格偏弱，生猪养殖端利润较好	- 8 -
（一）玉米价格弱稳，豆粕价格走弱明显	- 8 -
（二）生猪养殖利润持续走高	- 9 -
五、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、7月期货行情回顾

今年7月生猪市场再次走出非季节性特征的行情，猪价过热上涨的主要原因在于“缺猪”。首先由对应的生猪出栏数据推算，从今年5月开始母猪出栏逐月减少，叠加月内强降雨天气增多，以及猪场疫病风险，当前生猪出栏处于断档期。其次后市猪肉消费由弱转强，市场看涨情绪浓厚，养殖端挺价惜售情绪较强，且有二育增肥现象，再次减少生猪供应。临近月末，集团猪企出栏积极性偏弱，社会流动猪源减少，多因素致使生猪供应偏紧。同时，猪肉消费缺乏支撑，7月中旬-8月24日伏天高温且潮湿，居民饮食习惯改变，猪肉消费热度不高，依旧掣肘生猪市场。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

7月生猪主力 LH2409 持续上涨，于7月24日触及年内高点18810元/吨。截至2024年7月31日，生猪主力合约 LH2409 以17965元/吨收官，月涨幅3.57%。

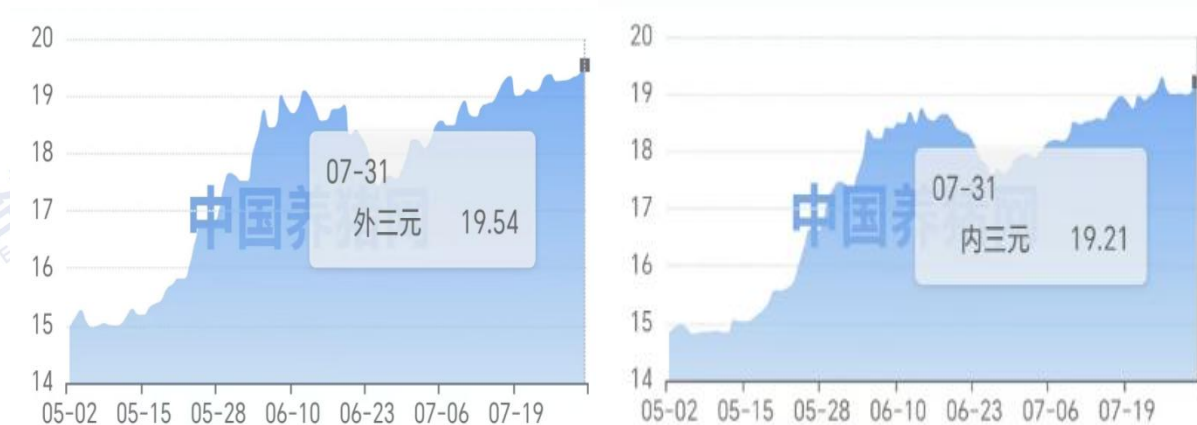
二、现货市场回顾

（一）生猪价格

从现货市场来看，7月猪价呈现全线上涨的走势，南北地区猪价重心上移，国内生猪均价涨入“9元时代”，多地报价涨入“10元时代”。据中国养猪网数据显示，截至7月31日，外三元生猪价格为19.54元/公斤，较6月底上涨1.55

元/公斤，涨幅 8.62%；内三元生猪价格为 19.21 元/公斤，较 6 月底上涨 1.31 元/公斤，涨幅 7.50%。

图 2：外三元 & 内三元生猪价格

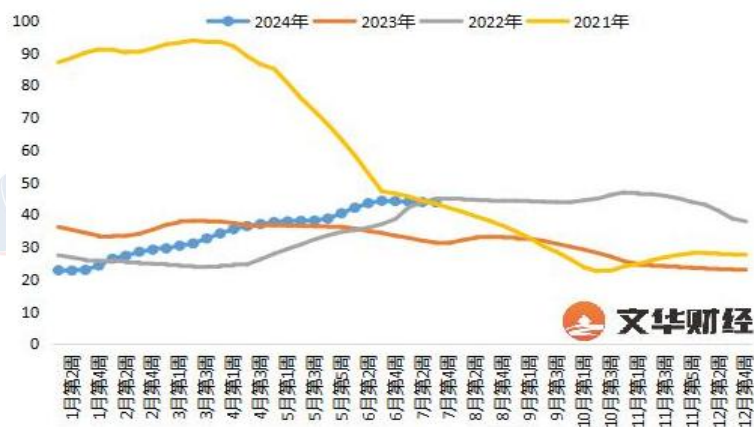


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格

7 月仔猪价格缓慢下跌，6 月末仔猪价格已涨至近年高位水平，且当时生猪价格回落，影响养殖端补栏心态，对高价仔猪采购意愿降低。7 月第四周全国仔猪平均价格 43.86 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 40.2%。青海、甘肃、广西、江西、云南等 13 个省份仔猪价格上涨，江苏、上海、山东、贵州、河北等 15 个省份仔猪价格下跌，天津价格持平。华北地区价格较高，为 45.90 元/公斤；西南地区价格较低，为 37.36 元/公斤。

图 3：仔猪平均价格



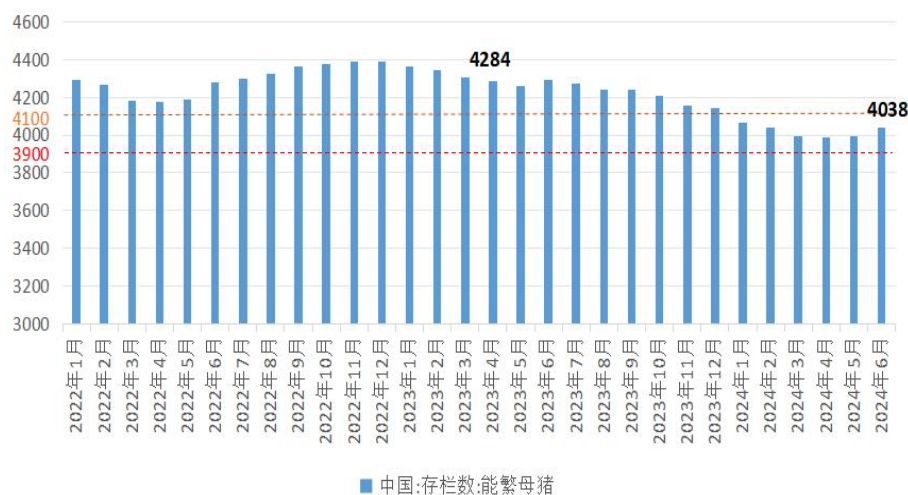
数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

三、需求疲软，二育进场影响供应

（一）母猪产能去化收尾，目前尚处绿色区间

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%。而 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%，连续第二个月回升，比正常保有量 3900 万头高出 3.54%，距离正常波动范围的上沿仅差 57 万头，全国能繁母猪重回 4100 万头似乎是大概率事件。

图 4：能繁母猪存栏量

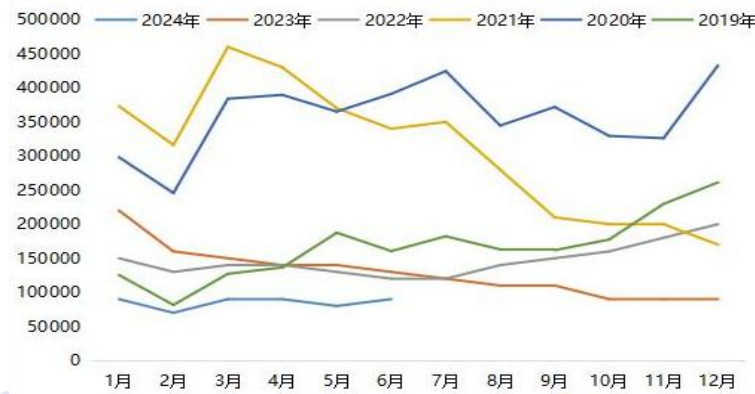


数据来源：国家统计局 和合期货

（二）6 月猪肉进口环比增加，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

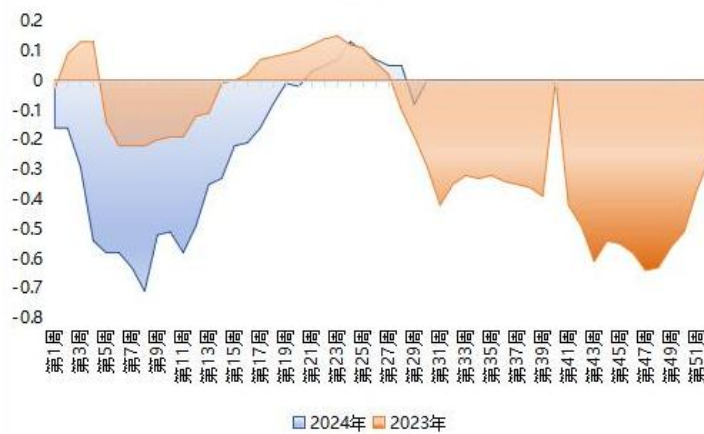


数据来源：海关总署 和合期货

（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，夏季处于生猪消费淡季，终端消费者对大猪需求较少，因此在夏季一般都是标猪价格大于肥猪价格。而今年 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。截至 7 月 25 日，全国生猪标肥价差（标猪价格-肥猪价格）约为-0.36 元/公斤，处于过去几年相对低点。

图 6：生猪标肥价差



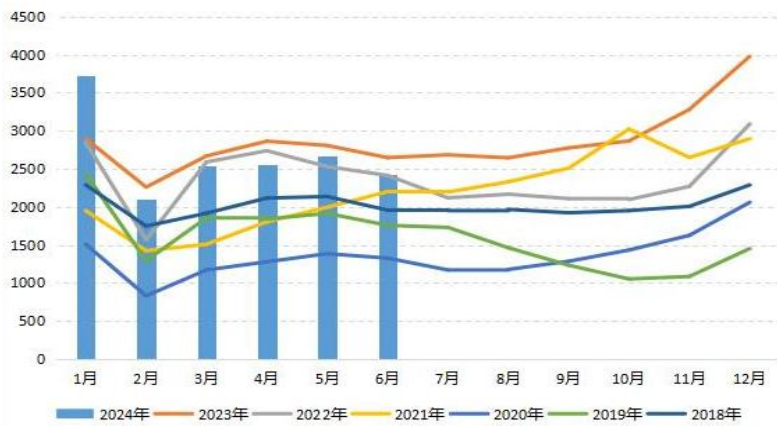
数据来源：文华财经 和合期货

（四）消费低迷叠加屠企亏损，6 月生猪屠宰量明显降低

根据农业农村部监测，2024 年 6 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 2431 万头，环比减少%，刷新 4 个月新低，同比下降 8.2%；1-6 月累计屠宰量为 16035

万头，同比减少 0.7%。

图 7：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

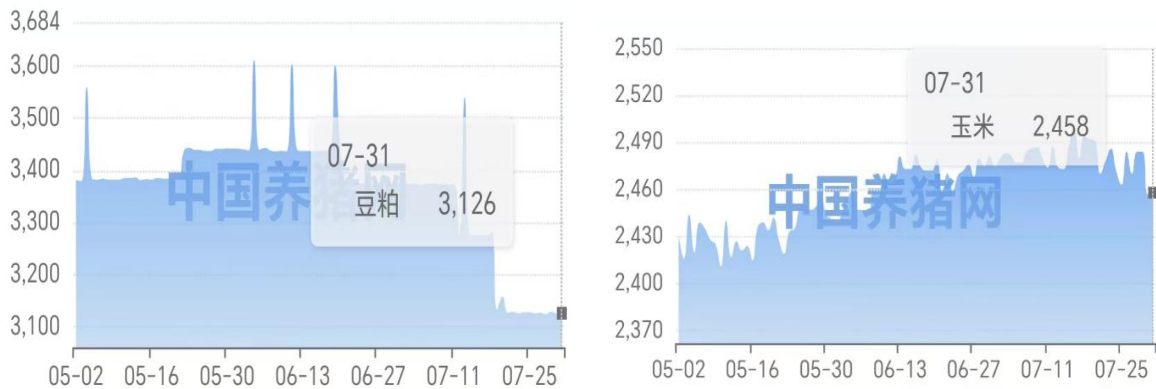
四、饲料价格偏弱，生猪养殖端利润较好

（一）玉米价格弱稳，豆粕价格走弱明显

全国玉米平均价格 2.59 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.4%。主产区东北三省玉米价格为 2.40 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.72 元/公斤，比前一周上涨 1.1%。全国豆粕平均价格 3.52 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 21.6%。育肥猪配合饲料平均价格 3.53 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 8.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.63 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 8.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.9%。

据中国养猪网数据显示，截至 7 月 31 日，玉米现货价格为 2458 元/吨，较 6 月底下跌 23 元/吨；豆粕现货价格为 3126 元/吨，较 6 月底下跌 249 元/吨。玉米价格弱稳运行，而豆粕价格持续下跌。

图 8：豆粕&玉米现货价格

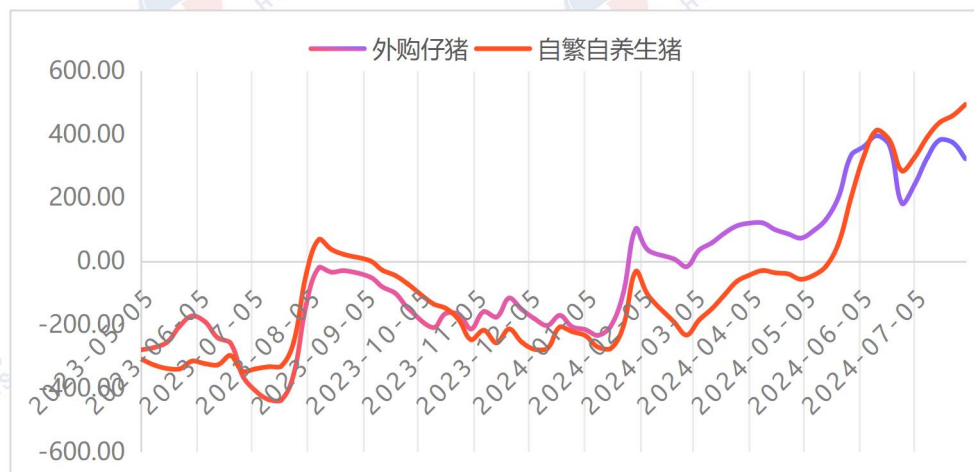


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）生猪养殖利润持续走高

7月生猪现货价格表现强劲，自繁自养猪利润持续走高，而仔猪价格小幅回落，养殖利润有所收缩。据 Wind 数据显示，截至 8 月 2 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 494.50 元/头，7 月 26 日为盈利 459.35 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 323.61 元/头，7 月 26 日为盈利 374.82 元/头。

图 11：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

步入 8 月，生猪理论供应环比减少，因而二育行为以及二育出栏猪将会影响生猪供应。目前生猪市场标肥价差快速走扩，肥猪供应短缺，养殖端补栏情绪积

极，促使生猪现货价格突破年内新高，当前主力 LH2409 接近 19000 关口，然生猪即将换月，预计新晋主力偏强驱动仍在。8 月下旬出伏，随着天气炎热阶段逝去，且 9 月开学季备货现象将在 8 月进行，猪肉消费将由弱转强，生猪供需形势好转，预计 8 月生猪远月仍有上涨空间。

风险点：生猪出栏节奏变化、猪肉消费好转

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。