



和合期货品种周报

(20240805-20240809)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240805-20240809）

—— 供需形势或有好转，生猪市场或震荡偏强



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：周内生猪盘面趋势上涨，LH2409 站上 19000 关口，而换月后新晋主力 LH2411 也冲上 18000 点。现货猪价持续上涨，主要在于供应缩减。一是按照母猪去化表现，理论上今年 8-12 月生猪供应逐月下降；二是当前肥猪供应偏紧，肥猪价格走高，标肥价差走扩，提振养殖端压栏增重情绪，且饲料成本较低，压栏性价比提升，养殖端缩量惜售；立秋节气后，消费逐渐由弱转强，尤其 9 月返校季，猪肉消费需求增加，市场情绪利好，猪价偏强运行。

后市展望：生猪理论供应逐月减少，而养殖端压栏增重行为再次缩减市场供应，且饲料成本走低，对应增重出栏后的肥猪需求旺季，集团猪企此时增重更具性价比。立秋后生猪需求由弱转强，生猪供需形势逐步好转。不过，生猪价格已涨至年内高位，部分猪场或有逢高出栏的心态。生猪市场多空交织，预计下周新晋主力或震荡偏强。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

目录

一、周内生猪市场震荡上行	- 4 -
二、生猪现货价格	- 4 -
（一）内三元、外三元猪价环比回升	- 4 -
（二）仔猪价格整体维稳	- 5 -
三、生猪供应受二育影响，利好支撑	- 5 -
（一）母猪去化收尾，生猪缩量兑现中	- 5 -
（二）8 月计划出栏环比增加	- 6 -
（三）养殖端压栏增重，标肥价差持续走扩	- 7 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利	- 7 -
（一）受原料供应充足影响，饲料成本下跌	- 7 -
（二）养殖利润依旧可观	- 8 -
五、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、周内生猪市场震荡上行



文华财经 和合期货

周内生猪盘面趋势上涨，LH2409 站上 19000 关口，而换月后新晋主力 LH2411 也冲上 18000 点。现货猪价持续上涨，主要在于供应缩减。一是按照母猪去化表现，理论上今年 8-12 月生猪供应逐月下降；二是当前肥猪供应偏紧，肥猪价格走高，标肥价差走扩，提振养殖端压栏增重情绪，且饲料成本较低，压栏性价比提升，养殖端缩量惜售；立秋节气后，消费逐渐由弱转强，尤其 9 月返校季，猪肉消费需求增加，市场情绪利好，猪价偏强运行。截至本周五，生猪 LH2411 合约收盘价 18545 元，周环比上涨 2.63%。

二、生猪现货价格

（一）内三元、外三元猪价环比回升

生猪现货价格环比上周持续走高，中国养猪网数据显示，截至 8 月 9 日，全国外三元生猪平均价格为 20.72 元/公斤，较上周五上涨 0.74 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 20.25 元/公斤，较上周五上涨 0.73 元/公斤。

分地区来看，华东、华中以及西南部分地区猪价已进入 20 元/公斤以上，其中贵州省猪价已涨至 11 元/斤以上。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



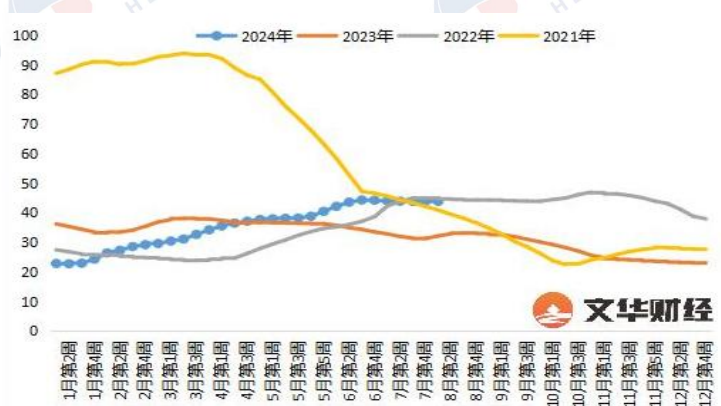
数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格整体维稳

国内仔猪价格涨跌互现，农业农村部数据显示，8月第1周全国仔猪平均价格为43.86元/公斤，连续三周持稳，但明显高于去年同期，同比上涨36.4%。

其中华北地区价格较高，为45.67元/公斤，西南地区价格较低，为37.52元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪供应受二育影响，利好支撑

（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）8 月计划出栏环比增加

7 月国内猪企计划完成度较高，小幅超卖 0.2%。8 月猪价持续上行，局部区域猪场受落袋情绪影响出栏积极性提升，猪企计划出栏量环比小幅增加。数据显示，8 月国内规模企业生猪计划出栏量为 1069.52 万头，较 7 月实际出栏增加 2.28%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

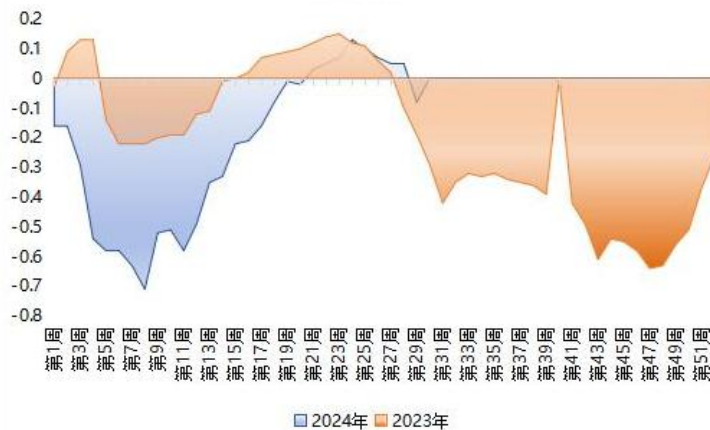


数据来源：文华财经 和合期货

（三）养殖端压栏增重，标肥价差持续走扩

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月起标肥价差转负，肥猪价格走高。据钢联数据统计，截至8月2日，当周全国生猪标肥价差为-0.37元/kg，较上一周小幅下滑，标肥价差出现扩大，标猪价格低于肥猪价格。

图6：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）受原料供应充足影响，饲料成本下跌

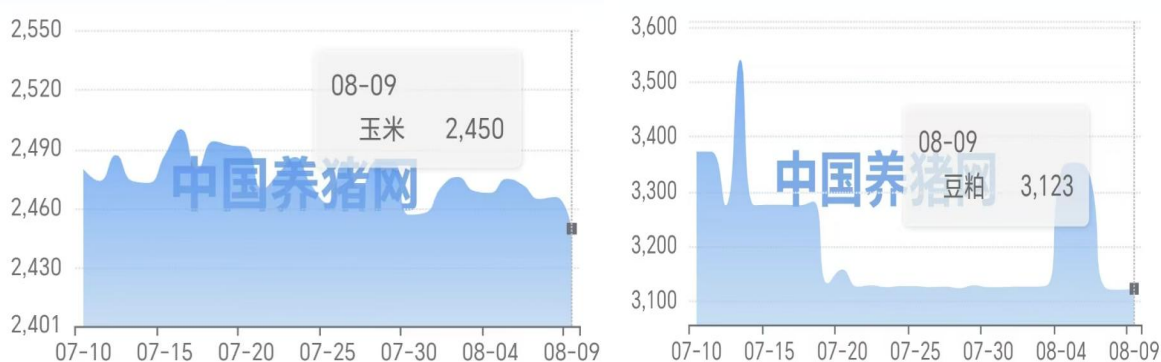
目前，生猪价格高歌猛进，而饲料成本却一泻千里，目前，山东部分深加工玉米报价跌破1.5元/斤，东北部分企业干粮报价甚至跌破1.1元/斤，而豆粕方面，国内主流沿海油厂，豆粕现货陆续跌破2900元/吨。近期油厂以检修等方式停机来减少豆粕产量，并且催促前期购买了合同的买家在到期之前全部提走来缓解库存压力，但收效甚微。国内库存供应宽松叠加美国大豆产区天气较好丰产预期强劲，利空因素较强，豆粕价格继续震荡偏弱运行。

玉米供应依旧充足，国内贸易商陆续出货，部分区域春玉米逐步上市。受季节性检修影响，深加工企业开工率下降，饲料企业消化库存为主，整体采购量减少，需求难有明显提升，预计玉米价格或仍有窄幅回落空间。

据中国养猪网数据显示，8月9日玉米价格为2450元/吨，较上周五下跌26

元/吨；8月9日豆粕价格为3126元/吨，较上周五下跌1元/吨。农业农村部数据显示，8月第一周全国玉米平均价格2.58元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌14.0%。主产区东北三省玉米价格为2.40元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格2.73元/公斤，比前一周上涨0.4%。全国豆粕平均价格3.49元/公斤，比前一周下跌0.9%，同比下跌23.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.53元/公斤，与前一周持平，同比下跌9.0%。

图7：玉米&豆粕市场价格

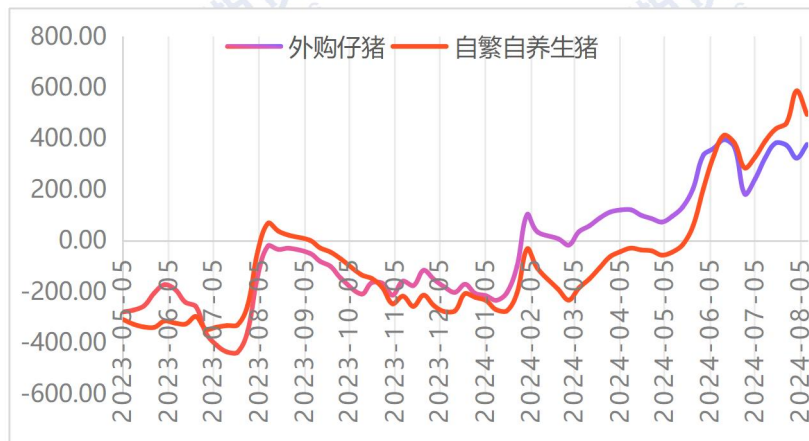


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润依旧可观

受生猪涨价以及饲料价格下调，养殖利润显著增加。据 Wind 数据显示，截至8月9日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利494.50元/头，8月2日为盈利586.89元/头；外购仔猪养殖利润为盈利377.15元/头，8月2日为盈利323.61元/头。

图8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

生猪理论供应逐月减少，而养殖端压栏增重行为再次缩减市场供应，且饲料成本走低，对应增重出栏后的肥猪需求旺季，集团猪企此时增重更具性价比。立秋后生猪需求由弱转强，生猪供需形势逐步好转。不过，生猪价格已涨至年内高位，部分猪场或有逢高出栏的心态。生猪市场多空交织，预计下周新晋主力或震荡偏强。

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。