

和合期货：生猪周报（20241008-20241011）

——二育入场或有提振，生猪市场依旧供过于求，猪市或震荡运行



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：本周生猪盘面先涨后跌。国庆期间猪价连连走弱，且天气转凉，市场对肥猪需求增加，促使二育情绪再起。而目前生猪市场需求亮点不足，供应较为宽松，虽生猪月出栏环比减少，生猪产能不断提升，供需形势不容乐观。

后市展望：天气转凉，生猪市场步入消费旺季，而近年猪肉消费表现不尽人意，但市场对未来猪市仍有期待，仍有挺价心理。基于此，二育行为也蠢蠢欲动，养殖户对于二育积极性明显提高，标猪价格有明显上涨的预期。10月生猪出栏有效窗口期减少，生猪出栏计划环比增加，日均出栏压力较大，供应充足。整体来看，需求不宜过分看好，供应或因二育入场后移，短期供强需弱，生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

目录

一、周内生猪市场先涨后跌	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格环比下跌	- 3 -
（二）仔猪价格回落	- 4 -
三、生猪出栏增加，市场供应充足	- 5 -
（一）母猪存栏结束增长，但生猪产能持续增长	- 5 -
（二）10 月猪企计划出栏增加	- 5 -
（三）生猪出栏由降转升	- 6 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端盈利收窄	- 7 -
（一）饲料成本支撑较弱	- 7 -
（二）养殖利润随猪价回落	- 7 -
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

本周生猪盘面先涨后跌。国庆期间猪价连连走弱，且天气转凉，市场对肥猪需求增加，促使二育情绪再起。而目前生猪市场需求亮点不足，供应较为宽松，虽生猪月出栏环比减少，生猪产能不断提升，供需形势不容乐观。截至本周五，生猪 LH2411 合约收盘价 15275 元，周环比下跌 4.14%。

二、生猪现货价格

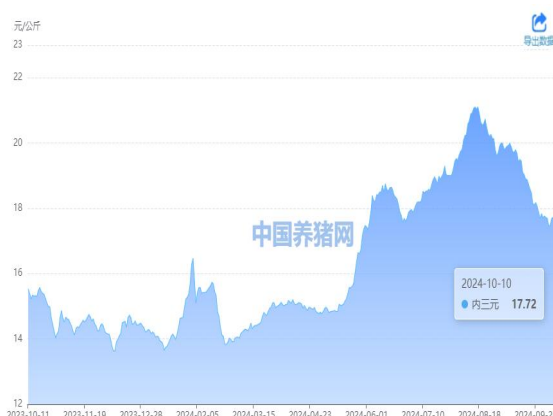
（一）生猪价格环比下跌

十一期间猪价持续走弱，近期猪价有所回升。中国养猪网数据显示，截至 10 月 11 日，全国外三元生猪平均价格为 18.17 元/公斤，较 10 月 7 日上涨 0.7 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 17.99 元/公斤，较 10 月 7 日上涨 0.29 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

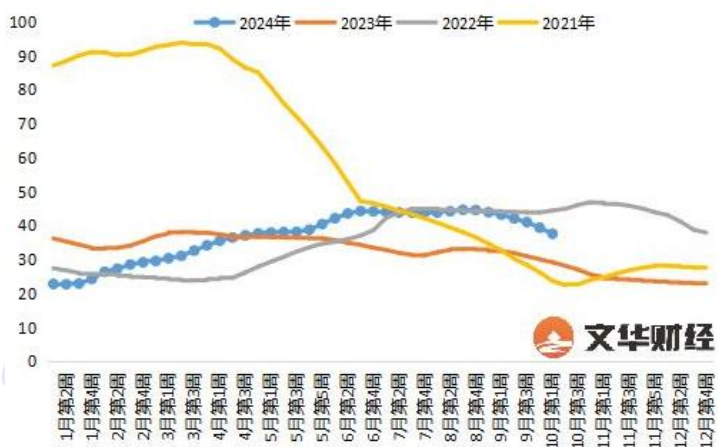


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格回落

养殖端补栏心态愈发谨慎，因天气逐渐变冷后仔猪感染疫病概率较高，加之当前补栏的仔猪正逢春节后消费淡季出栏，仔猪成交活跃度明显下降，国内仔猪价格普遍下跌，宁夏、上海、新疆、河北、山东等 28 个省份仔猪价格下跌，仅天津价格持平。农业农村部数据显示，10 月第 1 周全国仔猪平均价格 37.62 元/公斤，比前一周下跌 4.5%，降至近 6 个月低点。华北地区价格较高，为 40.31 元/公斤，西南地区价格较低，为 34.53 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪出栏增加，市场供应充足

（一）母猪存栏结束增长，但生猪产能持续增长

国内母猪产能恢复至绿色区间偏上水平后，市场长线预期转弱，养殖端扩产增量操作谨慎，能繁母猪存栏下降。但养殖端盈利空间较大，产能主动调减意愿偏弱，仍以产能优化更替为主。农业农村部公布的最新数据显示，2024年8月末能繁母猪存栏4036万头，环比下降0.1%，结束三连升，同比下降4.8%。相当于正常保有量的103.5%，产能处于绿色区域。

图4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）10月猪企计划出栏增加

按照母猪存栏及仔猪补栏节奏来看，10月集团猪企日均出栏压力尚存，加之9月规模企业未能完成出栏计划，部分供应计划后置，造成10月份规模企业供应进一步增加。10月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1134.8万头，较9月份实际出栏上涨3个百分点，创年内新高。各地企业计划出栏量普遍增加，浙江地区增幅最为明显，环比增长27.3%。陕西地区降幅最为明显，环比下降逾25%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

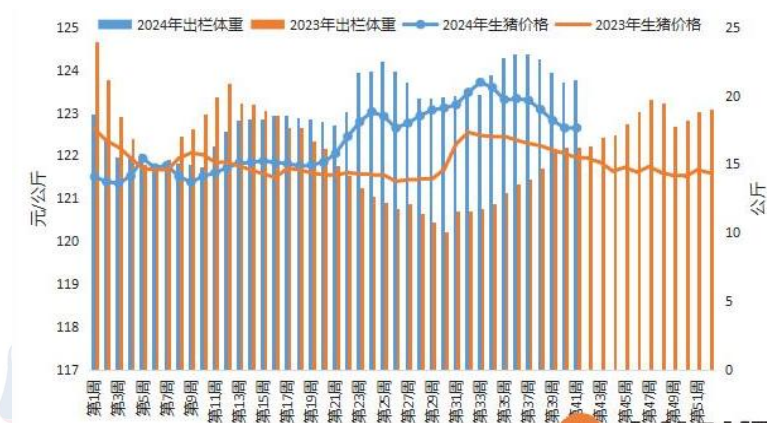


数据来源：我的钢铁网 和合期货

（三）生猪出栏由降转升

国庆节后国内气温不断下降，肥猪需求逐步增量，提振肥猪价格快速走高，养殖户压栏增重情绪增加，出栏标猪意愿不足，规模场控重出栏为主，大猪出栏占比增多，带动国内生猪出栏均重由降转升。Mysteel 发布的数据显示，10月10日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.78 公斤，较上周涨 0.06 公斤，环比涨 0.05%，同比涨 1.29%。

图 6：生猪出栏体重



数据来源：Mysteel 文华财经 和合期货

四、饲料市场支撑较弱，养殖端盈利收窄

（一）饲料成本支撑较弱

农业农村部数据显示，全国玉米平均价格 2.43 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比下跌 19.8%。主产区东北三省玉米价格为 2.28 元/公斤，比前一周下跌 1.3%；主销区广东省玉米价格 2.59 元/公斤，比前一周下跌 1.5%。全国豆粕平均价格 3.41 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 29.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.43 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.7%。

饲料方面，豆粕市场，国庆长假后因美盘大豆持续下行带动，进口大豆价格跟随下跌，成本端支撑大幅减弱，加之国内大豆库存仍处于偏高水平，供应宽松令下游饲料养殖企业拿货谨慎，豆粕库存偏高继续令价格承压回调。据中国养猪网数据显示，10 月 11 日豆粕价格为 3191 元/吨，较上周五下跌元/吨。玉米市场，9 月中下旬华北地区新玉米陆续收割，上市量增加，随着潮粮供应增加，下游深加工企业控制收购量，持续降价，导致市场玉米价格跌至低位。据中国养猪网数据显示，10 月 11 日玉米价格为 2277 元/吨，较 10 月 7 日下跌 25 元/吨；

图 7: 玉米&豆粕市场价格



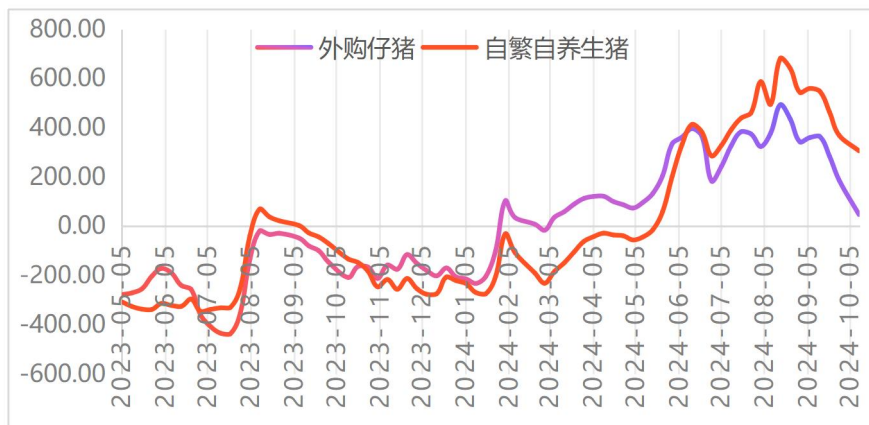
数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润随猪价回落

猪价持续走弱，生猪养殖利润收缩，本周养殖利润环比下滑。据 Wind 数据显示，截至 10 月 11 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 305.91 元/头，9 月

27 日为盈利 368.14 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 47.27 元/头，9 月 27 日为盈利 185.28 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

天气转凉，生猪市场步入消费旺季，而近年猪肉消费表现不尽人意，但市场对未来猪市仍有期待，仍有挺价心理。基于此，二育行为也蠢蠢欲动，养殖户对于二育积极性明显提高，标猪价格有明显上涨的预期。10 月生猪出栏有效窗口期减少，生猪出栏计划环比增加，日均出栏压力较大，供应充足。整体来看，需求不宜过分看好，供应或因二育入场后移，短期供强需弱，生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

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。