



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230821-20230825)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230821-20230825）

——需求预期向好，生猪或转势



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：

基于对需求预期向好，生猪市场有所转势，但目前来看，猪多需求少的现状仍未改变。步入8月下旬，天气由热转凉，加之经济复苏以及开学季的到来，集团化集中备货需求增加，市场挺价情绪升温，出栏积极性减弱，生猪供应或有缩量。预计生猪市场整体趋势偏强，或有涨跌拉扯。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

目录

一、生猪转势，或偏强运行	3 -
二、生猪产能整体充足	4 -
三、成本支撑仍在，猪价小幅回落，养殖利润徘徊成本线 ...	5 -
四、综合观点及后市展望	7 -
风险提示：	8 -
免责声明：	8 -

一、生猪转势，或偏强运行



文华财经 和合期货

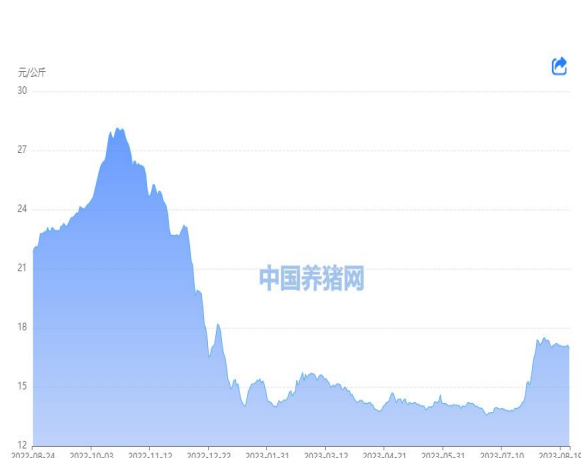
周内生猪盘面偏强震荡。天气转凉，开学季来临，基于对需求转好的预期，生猪盘面转势。现货价格在 17 元/公斤徘徊，截至 8 月 25 日，全国外三元生猪价格为 17.19 元/公斤，较上周五下跌 0.7 元/公斤；全国内三元生猪价格为 16.95 元/公斤，较上周五下跌 0.16 元/公斤。截至本周五，生猪 LH2311 合约收盘价 17360 元/吨，周涨幅 4.23%。

据农业农村部监测，8 月 25 日“农产品批发价格 200 指数”为 120.41，比昨天下降 0.03 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.68，比昨天下降 0.03 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.66 元/公斤，与昨天持平；牛肉 71.69 元/公斤，比昨天下降 0.2%；羊肉 63.45 元/公斤，比昨天下降 0.9%；鸡蛋 11.49 元/公斤，比昨天上升 0.4%；白条鸡 18.27 元/公斤，比昨天下降 0.5%

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

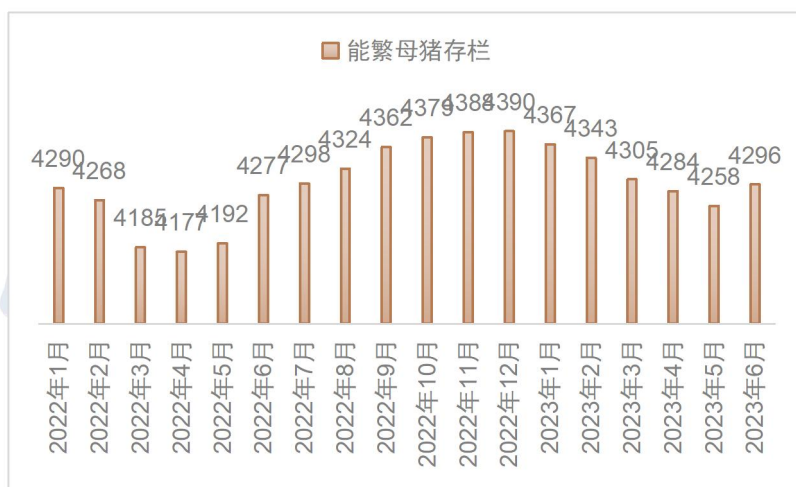


数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪产能整体充足

从能繁母猪存栏数据来看，今年 3-10 月生猪出栏环比增加，未来生猪市场供给相对充足，6 月末全国能繁母猪存栏量 4296 万头，比 4100 万头的正常保有量高出 4.8%。今年 1-6 月全国新生仔猪量同比增长 9.1%，未来 6 个月内这些仔猪将陆续长大出栏，预示着生猪供应将继续增加。6 月份全国规模猪场的中大猪存栏量同比增长 5.9%，对应 8 月份生猪供应也将稳定增加。

图 3：能繁母猪存栏

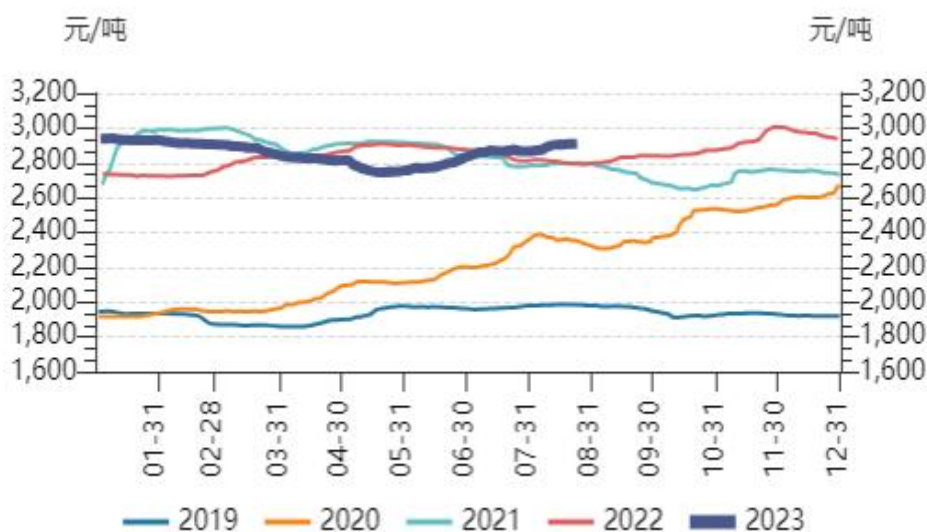


数据来源：国家统计局 和合期货

三、成本支撑仍在，猪价小幅回落，养殖利润徘徊成本线

从饲料原料价格现货端来看，玉米减产利好消退，国内东北产区余粮见底，南方春玉米持续上量，贸易商出货意愿提升。但目前玉米还未大量上市，且库存偏低，下游饲料需求好转，玉米市场仍有支撑。据 WIND 数据显示，8 月 24 日玉米价格为 2910.47 元/吨，较上周五上涨 3.33 元/吨。玉米现货价格处于近四年高位水平。

图 4:玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

豆粕市场供应下降，到港大幅减少，油厂开机率继续下调。9-10月做为传统的需求旺季，在双节备货提振下，国内需求或将明显增加，市场对豆粕看涨心态仍存。据 WIND 数据显示，8 月 24 日豆粕价格为 4940.29 元/吨，较上周五上涨 92.86 元/吨。

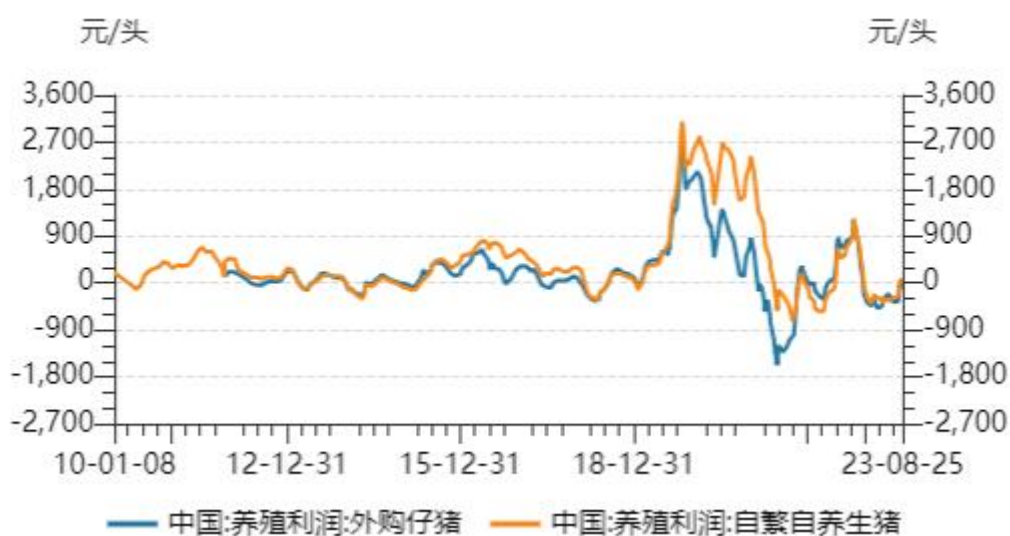
图 5：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

从亏损情况来看，自繁自养生猪盈利收窄，外购仔猪持续亏损，猪粮比较上周有所回落为 5.96: 1；猪料比为 4.44: 1。据 Wind 数据显示，截至 8 月 25 日当周，自繁自养生猪养殖利润盈利 21.89 元/头，8 月 18 日盈利 37.56 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 28.88 元/头，8 月 18 日亏损 33.59 元/头。

图 6：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 7：猪粮猪料比



数据来源：WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

基于对需求预期向好，生猪市场有所转势，但目前来看，猪多需求少的现状仍未改变。步入8月下旬，天气由热转凉，加之经济复苏以及开学季的到来，集团化集中备货需求增加，市场挺价情绪升温，出栏积极性减弱，生猪供应或有缩量。预计生猪市场整体趋势偏强，难免涨跌拉扯。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

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。