



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种月报

(2023年09月)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪月报（2023年09月）

——9月供需双增，重心或有抬升



和合期货
HEHE FUTURES

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：

行情回顾：8月生猪盘面震荡回落。在7月下旬的多因素利好共同助推的一波涨势之后，生猪期货价格再次回落。其因主要在于生猪供应充足的现状并未发生实质性改变，随着二次育肥的离场，阶段缺猪的利好支撑也逐渐消退。后尽管出于对9月开学季以及中秋国庆的需求增量预期，但盘面并未出现明显好转。随着现货价格有所走弱，且冻品库存高企，市场缺猪不缺肉，生猪市场大幅涨跌受限。

后市展望：9月生猪供应依旧保持增长态势，产能去化缓慢，尽管市场阶段缺猪但不缺肉。天气转凉，居民饮食习惯转变，新生开学对猪肉存增量，之后中秋十一传统消费旺季需求预期，供需双增矛盾变小，生猪重心或有抬升，但涨跌幅度受限。

关注生猪压栏或者育肥情况、需求兑现情况

目录

一、8月行情回顾.....	- 4 -
二、短期供应利好褪去，未来供需双增矛盾变小.....	- 5 -
三、饲料价格上涨，养殖利润略有下降.....	- 6 -
四、养殖盈利空间缩小.....	- 7 -
五、后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、8月行情回顾

8月生猪盘面震荡回落。在7月下旬的多因素利好共同助推的一波涨势之后，生猪期货价格再次回落。其因主要在于生猪供应充足的现状并未发生实质性改变，随着二次育肥的离场，阶段缺猪的利好支撑也逐渐消退。后尽管出于对9月开学季以及中秋国庆的需求增量预期，但盘面并未出现明显好转。随着现货价格有所走弱，且冻品库存高企，市场缺猪不缺肉，生猪市场大幅涨跌受限。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至8月31日，生猪主力合约LH2311以16845元/吨收官，月跌幅5.42%。

从现货市场来看，8月生猪现货价格皆在17元/公斤以上徘徊。据中国养猪网数据，截至8月31日，外三元生猪价格为17.39元/公斤，较7月底上涨1.09元/公斤，涨幅6.69%；内三元生猪价格为17.18元/公斤，较7月底上涨1.11元/公斤，涨幅6.91%。

图 2：外三元生猪价格



图 3：内三元生猪价格

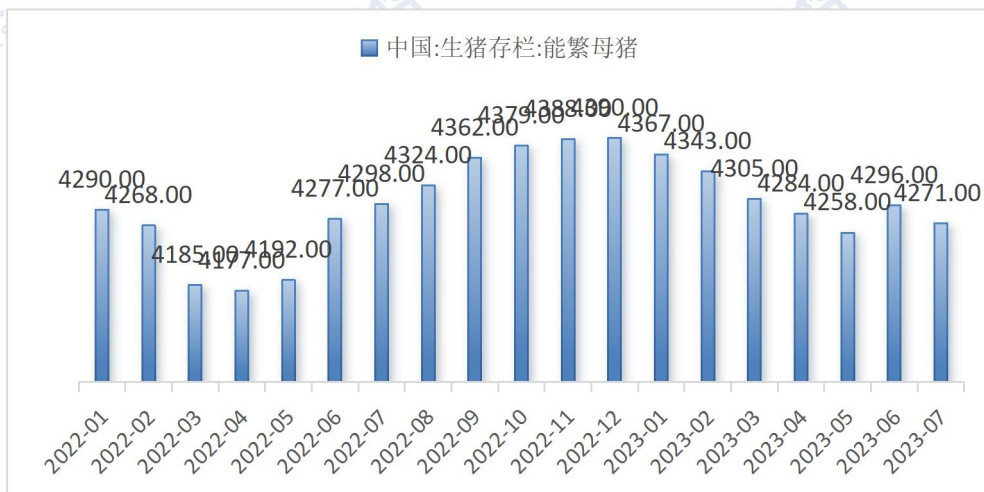


数据来源：中国养猪网 和合期货

二、短期供应利好褪去，未来供需双增矛盾变小

官方数据显示未来生猪供应充足，能繁母猪存栏 3-10 月生猪出栏环比增加，生猪去产能缓慢，7 月末全国能繁母猪存栏量 4271 万头，比 4100 万头的正常保有量高出 4.2%。今年 2-7 全国新生仔猪量同比增长 8.4% 对应未来 6 个月生猪供应继续增加，7 月份全国规模猪场的中大猪存栏量同比增长 3.1%，对应 8 月、9 月份生猪供应也将稳定增加。需求端猪价小幅走弱，生猪出栏增加，屠企收猪难度不大，开工回升，且学校开学对生猪需求有一定支撑。8 月 31 日当周屠宰企业开工率 27.89%，较上周略涨 0.77%。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：wind 和合期货

三、饲料价格上涨，养殖利润略有下降

玉米市场，月初国内东北地区天气炒作，减产预期支撑盘面。期间 USDA8 月供需报告调减美玉米单产，但因种植面积大增，产量有望成为历史第二高，减产预期逐渐消退。目前新作玉米还未上市，市场货源依旧紧张，且养殖端对饲料需求存增量，短期玉米偏强运行，等待玉米上量，玉米或转弱。据 WIND 数据显示，8 月 31 日玉米价格为 2926.84 元/吨，较 7 月底上涨 60.29 元/吨。

豆粕市场 8 月强势走强，期货价格从月初 3817 元/吨涨至 4137 元/吨。前期黑海黑海出口路线封锁，引发全球担忧。港口监查加严使大豆到港延迟，到港大幅减少，油厂开机率继续下调。9-10 月作为传统的需求旺季，在双节备货提振下，国内需求或将明显增加。随着大豆通关量增加，油厂供应陆续恢复；下游前期备货基本完成，短期需求有回落压力。据 WIND 数据显示，8 月 31 日豆粕价格为 5009.14 元/吨，较 7 月底上涨 583.43 元/吨。

图 5：玉米期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

图 6：豆粕期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

四、养殖盈利空间缩小

8 月饲料价格上涨，使得扭亏为盈的养殖户再次承压，盈利有所下降。国家发改委监测中心披露的数据显示，8 月第四周全国生猪出场价 17.28 元/公斤，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖利润头均由前期的 55.9 元下降至 52.34 元。据 WIND 数据显示，截至 9 月 1 日自繁自养生猪利润盈利 21.89 元/头，较月初上涨 59.96 元/头；外购仔猪利润亏损 28.88 元/头，较月初收窄 104.63 元/头

图 7



数据来源：文华财经 和合期货

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

9月生猪供应依旧保持增长态势，产能去化缓慢，尽管市场阶段缺猪但不缺肉。9月天气转凉，居民饮食习惯转变，新生开学对猪肉存增量，之后中秋十一传统消费旺季需求预期，供需双增矛盾变小，生猪重心或有抬升，但涨跌幅度受限。

关注生猪压栏或者育肥情况、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。