



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230904-20230908)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230904-20230908）

——供需双增预期下，生猪震荡运行



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：

随着生猪出栏节奏得加快，生猪供应压力再次显现，猪价回落，市场观望情绪浓厚。猪肉消费情绪不高，市场缺猪不缺肉，屠宰企开工不积极。9月下旬中秋十一到来，消费利好兑现，居民外出消费需求增多，各地餐饮及旅游消费需求有望提升，但供过于求背景下，猪价缺乏大涨基础。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

目录

一、生猪偏弱运行	- 3 -
二、9月生猪供应充足，生猪出栏增加	- 4 -
三、成本支撑仍在，养殖利润跟随猪价回落	- 5 -
四、综合观点及后市展望	- 7 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、生猪偏弱运行



文华财经 和合期货

周内生猪出栏节奏加快，需求利好支撑减弱，生猪盘面震荡下跌。截至9月8日，全国外三元生猪价格为16.84元/公斤，较上周五下跌0.37元/公斤；全国内三元生猪价格为16.71元/公斤，较上周五下跌0.39元/公斤。截至本周五，生猪LH2311合约收盘价16420元/吨，周跌幅2.49%。

据农业农村部监测，9月8日“农产品批发价格200指数”为121.62，比昨天下降0.21个点，“菜篮子”产品批发价格指数为121.85，比昨天下降0.24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22.44元/公斤，比昨天上升0.4%；牛肉71.88元/公斤，比昨天下降0.2%；羊肉63.33元/公斤，比昨天下降0.6%；鸡蛋11.48元/公斤，比昨天下降0.1%；白条鸡18.22元/公斤，比昨天下降0.1%。

图 1：外三元生猪价格

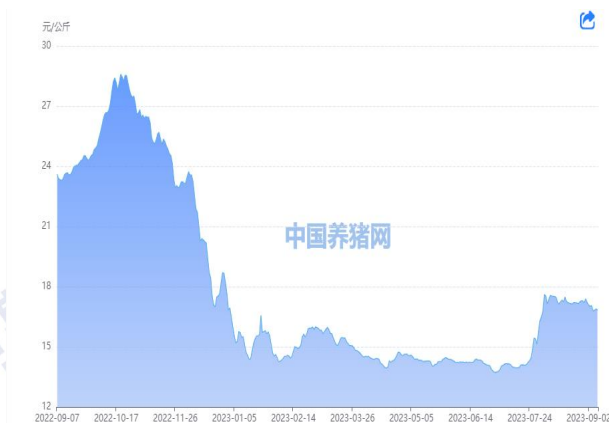
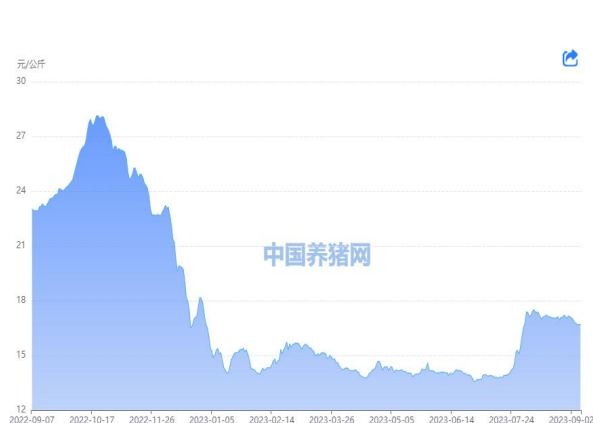


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

二、9 月生猪供应充足，生猪出栏增加

8 月国内规模企业未能完成生猪出栏计划，完成率为 97.55%，实际出栏量为 998.57 万头。9 月出栏计划再度出栏超出千万头，达到 1037.18 万头，较 8 月实际出栏增长 3.87%，创下年内最高水平。国内各地重点样本企业的计划出栏量普遍增加，重庆地区增幅最为明显，增幅接近 15%，四川及陕西地区增幅分别达到 9.55%及 12.29%。

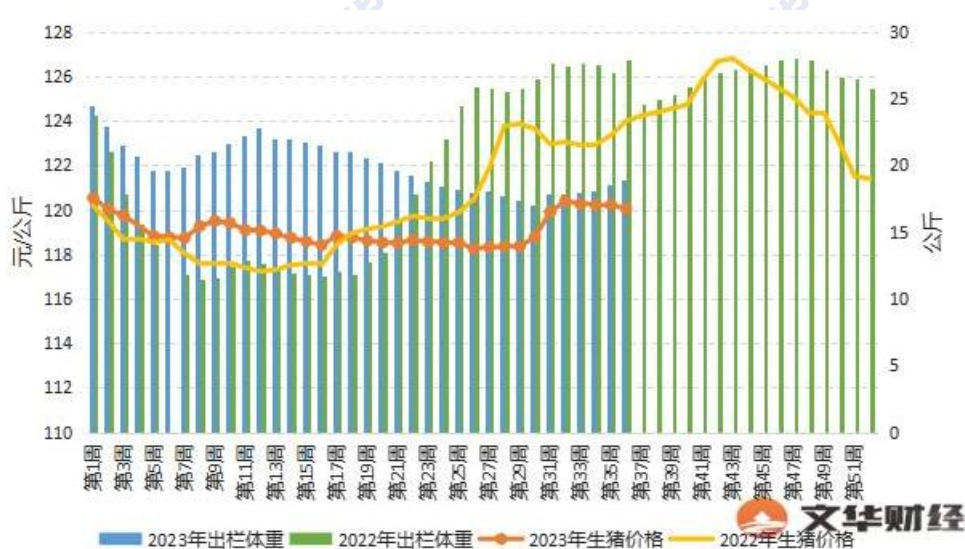
图 3：生猪出栏量



数据来源：文华财经 和合期货

周内前期压栏增重住院陆续出栏，养殖户扛价惜售情绪减弱，二次育肥群体出栏积极性亦有提升，周内整体生猪出栏体重继续增加。9月7日当周，全国外三元生猪出栏均重为 121.33 公斤，较上周增加 0.20 公斤，连续四周增加，创下 14 周高点。

图 4：国内主要地区生猪价格及出栏体重

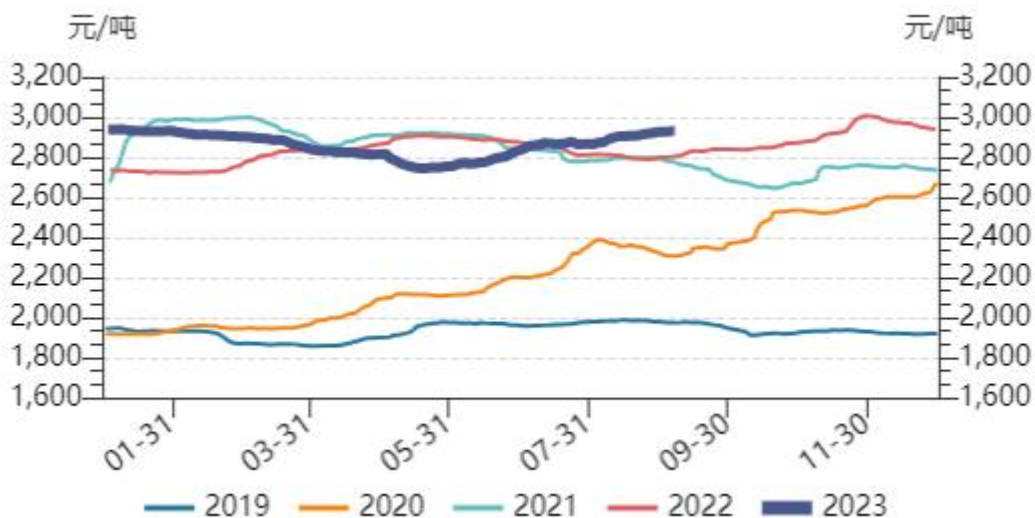


数据来源：文华财经 和合期货

三、成本支撑仍在，养殖利润跟随猪价回落

从饲料原料价格现货端来看，玉米价格涨势放缓，当前玉米正处于青黄不接状态，陈玉米库存逐步减少，优质玉米更加受到企业青睐，新季玉米虽有少量上市补充市场，但数量有限无法大规模供应，玉米仍存支撑据 WIND 数据显示，9月7日玉米价格为 2931.29 元/吨，较上周五上涨 2.78 元/吨。玉米现货价格处于近五年高位水平。

图 5:玉米市场均价



数据来源: WIND 和合期货

豆粕现货价格小幅回落。密西西比河水位季节性降低,美豆出口节奏受阻。随着国内进口巴西大豆到港高峰期逐渐过去后,到港大豆逐渐下降豆粕产量及供应均下滑。目前国内畜禽养殖效益良好后需求逐渐增量,叠加进口大豆成本震荡偏强运行支撑豆粕价格维持强势运行。据 WIND 数据显示,9月7日豆粕价格为4930.86元/吨,较上周五下跌51.43元/吨

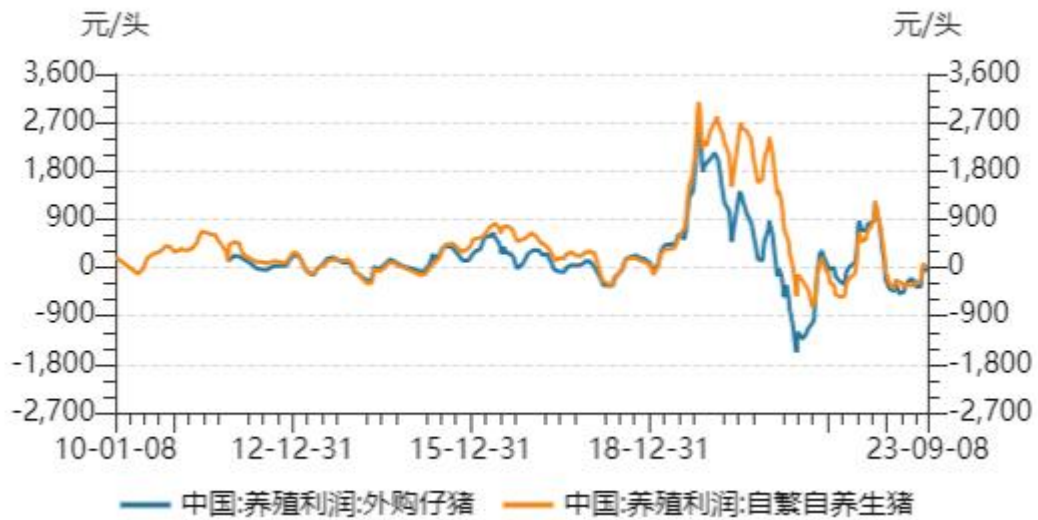
图 6: 豆粕市场价格



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。据 Wind 数据显示，截至 9 月 8 日当周，自繁自养生猪养殖利润盈利 2.55 元/头，8 月 25 日盈利 21.89 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 48.47 元/头，8 月 25 日亏损 28.88 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

随着生猪出栏节奏得加快，生猪供应压力再次显现，猪价回落，市场观望情绪浓厚。猪肉消费情绪不高，市场缺猪不缺肉，屠宰企开工不积极。9月下旬中秋十一到来，消费利好兑现，居民外出消费需求增多，各地餐饮及旅游消费需求有望提升，但供过于求背景下，猪价缺乏大涨基础。

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。