



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20230918-20230922)



手机客户端



微信公众号

# 和合期货：生猪周报（202309118-20230922）

——双节需求有望增长，盘面或重心抬升



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：

9月生猪规模猪企积极出栏，前期育肥以及压栏猪源出栏，叠加南方部分地区有非瘟风险，出栏节奏加快，母猪去产能缓慢，供应过剩限制涨幅，且猪肉需求跟进不足，生猪现货价格下跌。中秋十一备货，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，但消费增长仍具不确定性，预计生猪市场或震荡上行。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

# 目录

一、生猪震荡运行 .....	- 4 -
二、母猪去化缓慢，供应压力不减 .....	- 5 -
三、成本端高于往年同期，猪价偏弱养殖端亏损 .....	- 7 -
四、综合观点及后市展望 .....	- 9 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、生猪震荡运行



文华财经 和合期货

周内生猪现货价格持续走弱，期货价格重心小幅下移，供应增加，需求跟进不足，生猪价格涨势乏力。截至9月22日，全国外三元生猪价格为16.26元/公斤，较上周五下跌0.36元/公斤；全国内三元生猪价格为16.26元/公斤，较上周五下跌0.26元/公斤。截至本周五，生猪LH2311合约收盘价16765元/吨，周跌幅2.44%。

据农业农村部监测，9月21日“农产品批发价格200指数”为120.43，比昨天上升0.13个点，“菜篮子”产品批发价格指数为120.46，比昨天上升0.16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22.28元/公斤，比昨天上升0.5%；牛肉72.90元/公斤，比昨天上升0.2%；羊肉64.30元/公斤，比昨天上升0.1%；鸡蛋11.58元/公斤，比昨天下降1.0%；白条鸡18.18元/公斤，比昨天下降0.9%。

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、母猪去化缓慢，供应压力不减

根据能繁母猪推算，未来生猪出栏量环比增加，今年 2-7 月全国新生仔猪量同比增长 8.4%，对应未来 6 个月生猪供应同比增加；7 月全国规模猪场的大规模存栏量环比增长 3.1%，对应 9 月生猪供应也将稳定增加，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。8 月末全国能繁母猪存栏量为 4241 万头，为 4100 万头正常保有量的 103.4%，生猪去产能缓慢，需求跟进不足，供应端依旧面临供应过剩压力。

图 3：生猪出栏量



数据来源：文华财经 和合期货

国内生猪出栏均重继续增长，双节临近行情好转预期，养户出栏节奏放缓，压栏看涨惜售，肥膘价差较大，规模场出栏均重持续缓增。9月21日当周，全国外三元生猪出栏均重为121.72公斤，较上周增加0.26公斤。

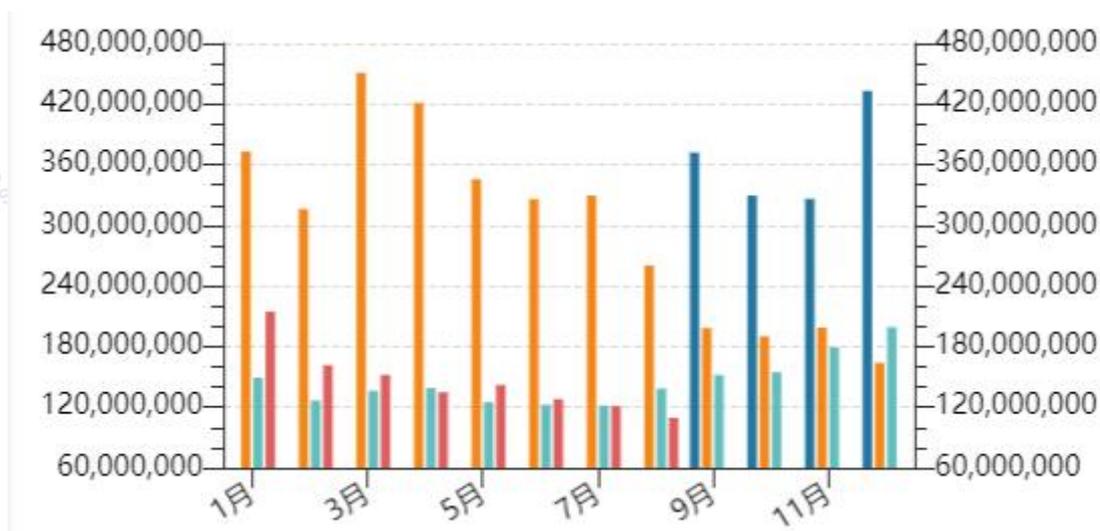
图4：国内主要地区生猪出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

生猪进口同比下滑，据海关总署数据显示，中国8月猪肉进口量为11万吨，同比下滑21.1%。1-8月猪肉进口量累计为117万吨，同比增加9.6%。国内生猪供应压力较大，继而进口需求减少。

图5：生猪进口量

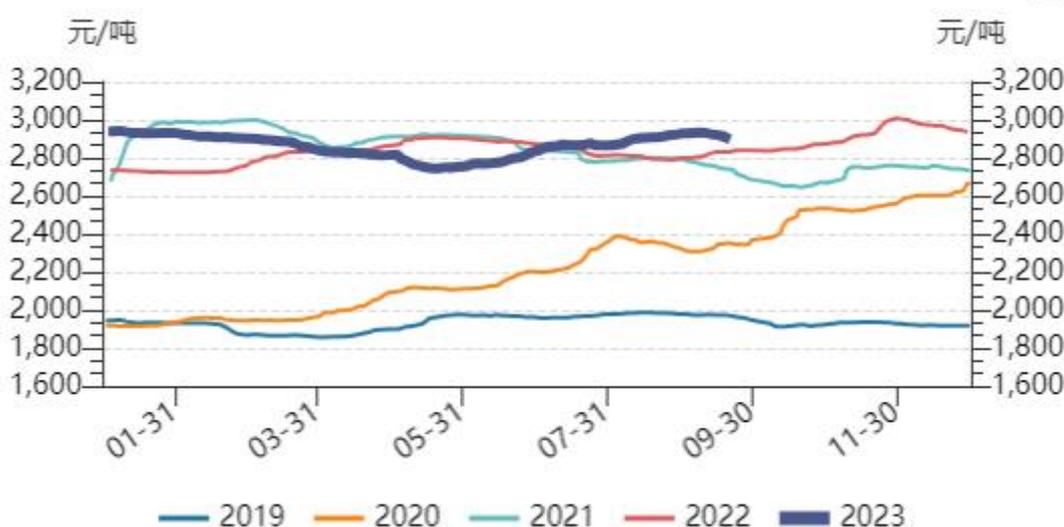


数据来源：海关总署 WIND 和合期货

### 三、成本端高于往年同期，猪价偏弱养殖端亏损

从饲料原料价格现货端来看，近期玉米处于收割季，未来一周华北以及东北降雨天气不利于玉米收割和干燥，影响玉米上量和质量。9月22日进口玉米拍卖加大投放力度至26万吨，供应宽松预期下，玉米价格下调。美国出口需求疲软，而美玉米收割上量中，价格略显疲态。据WIND数据显示，9月21日玉米价格为2897.61元/吨，较上周五下跌23.11元/吨。玉米现货价格依旧处于近五年高位水平。

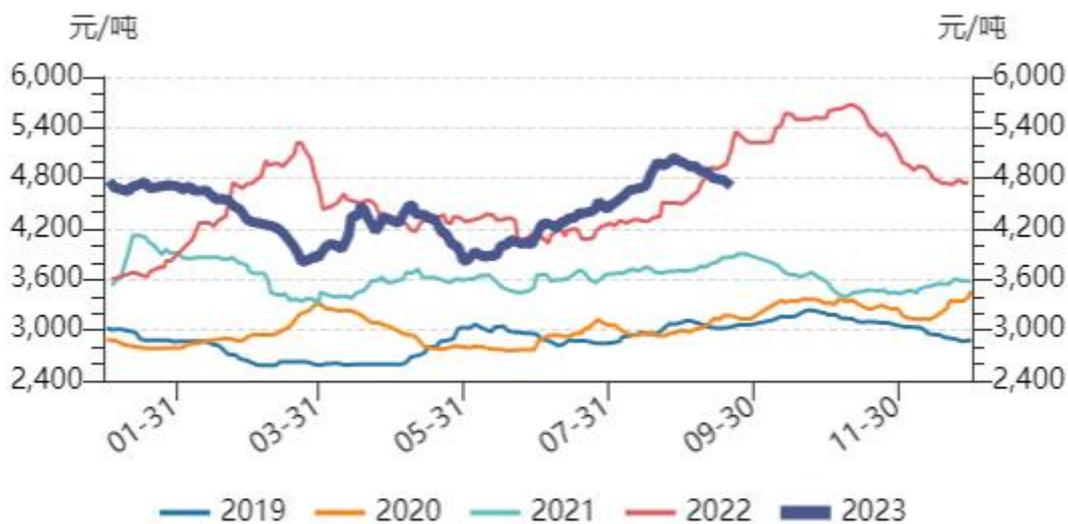
图6:玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

豆粕现货价格回落。美豆处于收割季，供应压力下美豆价格回落，现阶段国内油厂压榨量持续攀升、开机率保持高位，但需求端按需采购，导致豆粕库存再次回升，油厂挺价动力明显不足，豆粕现货步入下跌通道。据WIND数据显示，9月21日豆粕价格为4704元/吨，较上周五下跌85.71元/吨。

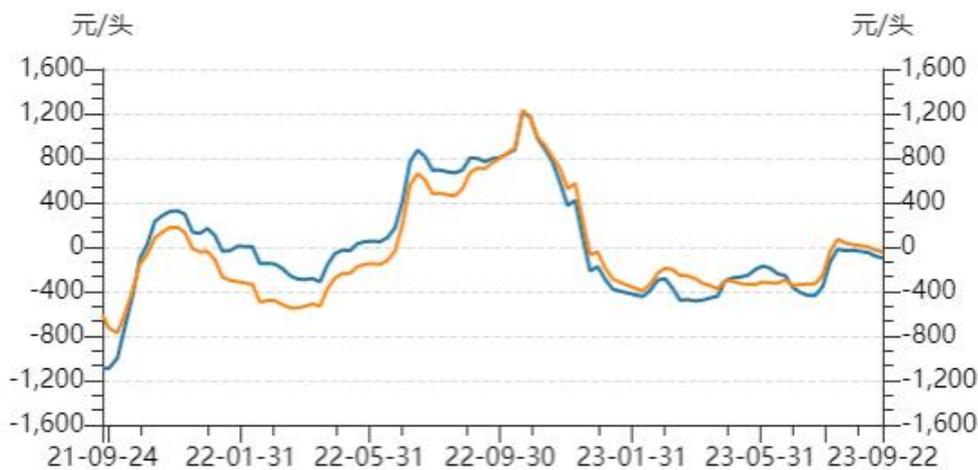
图 7：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

从亏损情况来看，生猪养殖利润再次转为亏损，主因在于生猪价格走弱，饲料价格虽小幅下滑，但依旧处于近年高位水平。据 Wind 数据显示，截至 9 月 22 日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 43.81 元/头，9 月 15 日亏损 27.49 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 99.54 元/头，9 月 15 日亏损 80.09 元/头。

图 8：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

9月生猪规模猪企积极出栏，前期育肥以及压栏猪源出栏，叠加南方部分地区有非瘟风险，出栏节奏加快，母猪去产能缓慢，供应过剩限制涨幅，且猪肉需求跟进不足，生猪现货价格下跌。中秋十一备货，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，但消费增长仍具不确定性，预计生猪市场或震荡上行。

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。