



202403

# 和合期货品种月报

# 和合期货：生猪月报（2024年03月）

——3月需求增量不及供应增量，或震荡运行



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：**2月生猪市场以春节为临界线，春节前期白条猪消费需求较大，2月初备货需求接近尾声，市场购销走弱。临近春节，期货市场成交量也有所下降。春节后生猪消费热度减弱，屠企冻品库存偏高，且春节期间积压猪源集中出栏，生猪市场供应充裕。虽寒潮天气影响生猪调运，但影响有限。

**后市展望：**3月生猪市场或呈现供需双增态势，但供给增量高于需求增量。需求端无节日等消费利好支撑，需求也将回归常态化，而供给前期因雨雪天气未出栏的生猪或将在3月出栏。能繁加速去化虽有利好，但将在下半年生猪产能才有显现，短期内生猪市场依旧面临供过于求的态势。

关注生猪压栏或者育肥情况、需求兑现情况

# 目录

一、2月行情回顾.....	- 4 -
二、需求淡季，供应压力不减，短期供需矛盾仍存.....	- 5 -
（一）能繁去化大势所驱，但3月供给压力仍存.....	- 5 -
（二）消费淡季来临，猪肉消费暂无支撑.....	- 7 -
三、饲料需求无支撑，下行空间有限.....	- 7 -
四、养殖利润缩减.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

## 一、2月行情回顾

2月生猪市场以春节为临界线，春节前期白条猪消费需求较大，2月初备货需求接近尾声，市场购销走弱。临近春节，期货市场成交量也有所下降。春节后生猪消费热度减弱，屠企冻品库存偏高，且春节期间积压猪源集中出栏，生猪市场供应充裕。虽寒潮天气影响生猪调运，但影响有限。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至 2024 年 2 月 29 日，生猪主力合约 LH23405 以 14740 元/吨收官，月涨幅 5.93%。

从现货市场来看，2月生猪现货价格以下跌为主，春节过后，猪价跌幅较大。据中国养猪网数据显示，截至 2 月 29 日，外三元生猪价格为 14.24 元/公斤，较 1 月底下跌 1.95 元/公斤，跌幅 12.04%；内三元生猪价格为 13.92 元/公斤，较 1 月底下跌 1.78 元/公斤，跌幅 11.34%。

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、需求淡季，供应压力不减，短期供需矛盾仍存

### （一）能繁去化大势所驱，但 3 月供给压力仍存

今年的农业农村部一号文件专门提到适度放宽调控绿色区间下限。所谓绿色合理区间是指能繁母猪数量在 4100 万头的 95%至 105%。这属于方案中定义的正常波动区间。以市场调节为主，不需要启动调控措施。而一旦能繁母猪低于 4100 万头的 95%也就是 3895 万头或高于 4100 万头的 105%也就是 4305 万头。就进入大幅波动区间，政府将启动调节机制，一方面引导市场，另一方面还会直接督促生猪产能调控基地进行母猪的淘汰或者补栏。农业农村部最新数据显示，2024 年 1 月末能繁母猪存栏 4067 万头，环比下降 1.8%，同比下降 6.9%。相比 2023 年 12 月，2024 年 1 月份的能繁母猪存栏量相当于减少了 75 万头；相比 2023 年 1 月，相当于减少了 300 万头。但生猪持续去化，按照从能繁母猪到商品猪 10 个月左右的养猪周期来看，可能更多影响下半年的生猪产能，对短期供给影响不大。由于 2 月雨雪天气以及节假日生猪出栏受阻，预计这批猪源将在 3 月释放，可见 3 月生猪供应压力仍存。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：农业农村部 和合期货

图 5：部分上市猪企 2024 年生猪出栏目标一览

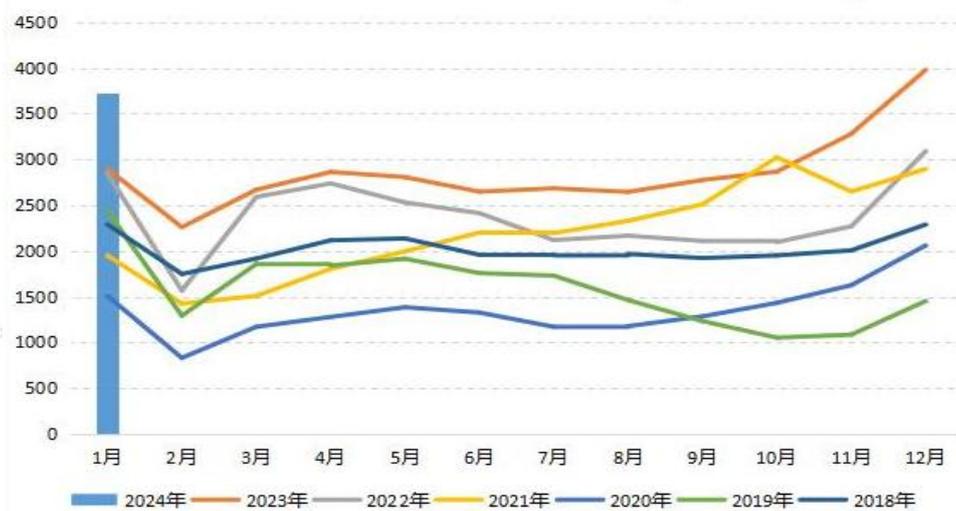
部分猪企出栏规划情况(万头)			
企业名称	2024 年出栏目标	2023 年实际出栏量	增长幅度
牧原股份	相应幅度增长,但幅度不会很大,可能也是个位数	6381.6	——
温氏股份	3000—3300	2626.22	14.23%—25.66%
新希望	2300—2500	1768.24	30.37%—41.38%
唐人神	450—500	371.26	21.21%—32.52%
神农集团	350	152.04	130.20%
金新农	200	104.69	91.04%
立华股份	100—120	85.51	16.95%—40.33%
东瑞股份	80—100	62.45	28.1%—60.13%
华统股份	400—500	230.27	73.71%—117.14%
总计	13261.6—13951.6	11782.28	12.56%—18.41%

数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货

## （二）消费淡季来临，猪肉消费暂无支撑

从季节性特征来讲，春节元宵过后生猪市场步入淡季，而今年2月中下旬屠企量价水平较年前及去年同期均有所不如，截止到2024年2月26日样本屠企宰量为99038头，较节前正常水平150000-160000头/天，仍存在约34%-38%的缺口，可见节后需求疲弱态势之凸显。学校开学或为猪肉消费带来一定增量，但其增量水平显然不及供给增量。

图6：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

## 三、饲料需求无支撑，下行空间有限

豆粕市场，南美大豆丰产已成为既定事实，现美豆出口数据疲软，美豆市场承压下行。从大豆到港来看，由于处于春节期间2月油厂买船较1月明显减少，市场预估全国大豆到港在560万吨上下。全球大豆供应充足，且生猪养殖端处于去化状态，饲料养殖企业对豆粕需求有限，豆粕市场弱稳运行。中国养猪网数据显示，2月29日豆粕价格为3615元/吨，较1月底下跌171元/吨。

图 7：豆粕现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

玉米市场，各地中储粮增加玉米收储，拖底玉米市场。市场售粮心态转变，基层吸收情绪较浓。随着天气转暖，地趴粮上量增加，且饲料需求维持疲弱态势，玉米价格承压。中国养猪网数据显示，2月29日玉米价格为2501元/吨，较1月月底下跌34元/吨。

图 8：玉米现货价格



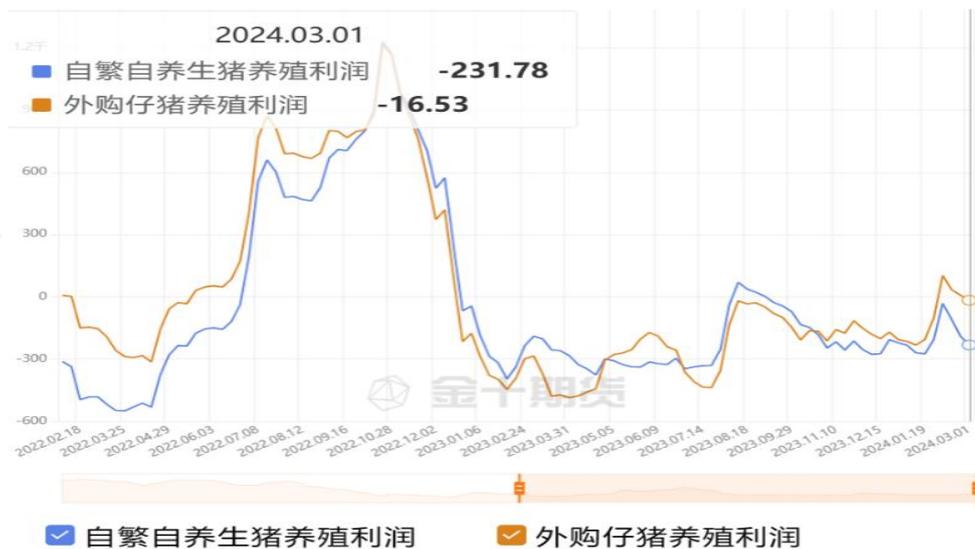
数据来源：中国养猪网 和合期货

#### 四、养殖利润缩减

月内猪价走弱，饲料价格弱稳运行，养殖利润缩减。据 Wind 数据显示，截至 3 月 1 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 231.78 元/头，2 月 23 日为亏损 190.16 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 16.53 元/头，2 月 23 日为盈利 7.88 元/

头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

## 五、后市展望

3 月生猪市场或呈现供需双增态势，但供给增量高于需求增量。需求端无节日等消费利好支撑，需求也将回归常态化，而供给前期因雨雪天气未出栏的生猪或将在 3 月出栏。能繁加速去化虽有利好，但将在下半年生猪产能才有显现，短期内生猪市场依旧面临供过于求的态势。

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。