



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240304-20240308)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240304-20240308）

——情绪端影响，短期偏强



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：

3月规模猪企计划出栏目标环比增长超三成，生猪供应压力尚存。国内屠企冻品库存依然高企，加之当前处于消费淡季，冻品出库压力较大。而当前市场标肥价差存在一定差距，市场普遍看好后市行情，压栏增重预期较强，短期价格或持续上涨。

风险点：生猪疫情情况、二育节奏

目录

一、生猪震荡运行	- 4 -
二、生猪供应依旧充足，需求跟进不足	- 5 -
（一）3月生猪出栏日均缩量	- 5 -
（二）能繁去化模式持续	- 6 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损	- 6 -
（一）玉米市场	- 6 -
（二）豆粕市场	- 7 -
（三）成本支撑平稳，猪价回升，养殖利润向好	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、生猪震荡运行



文华财经 和合期货

当前生猪消费市场无较大支撑，现货市场消费略显疲态。二次育肥热度较高，养殖端挺价情绪较强，短期供应偏紧。且两会定调 2024 年居民消费价格涨幅 3% 左右，炒涨资金入场，3 月 6 日生猪期货价格大涨。截至 3 月 8 日，全国外三元生猪价格为 14.47 元/公斤，较上周五上涨 0.43 元/公斤；全国内三元生猪价格为 14.25 元/公斤，较上周五上涨 0.33 元/公斤。截至本周五，生猪 LH2405 合约收盘价 15125 元/吨，周环比上涨 2.58%。

据农业农村部监测，3 月 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 126.24，比昨天上升 0.07 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 127.90，比昨天上升 0.07 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 20.10 元/公斤，比昨天下降 0.3%；牛肉 69.70 元/公斤，比昨天上升 0.5%；羊肉 64.30 元/公斤，与昨天持平；鸡蛋 8.47 元/公斤，比昨天上升 0.2%；白条鸡 17.72 元/公斤，比昨天下降 0.6%。

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、生猪供应依旧充足，需求跟进不足

（一）3 月生猪出栏日均缩量

2024 年 2 月生猪实际出栏量达到 770.41 万头，出栏量完成 80.17%。3 月国内养殖企业计划出栏量为 1011.96 万头，较 2 月实际出栏大增 31.35%。或许 2 月末未完成的量有一部分将在 3 月出栏，虽然 3 月出栏总量要多于 2 月，但从日均来看，2 月出栏天数仅为 21 天，日均在 36.7 万头，3 月出栏日均在 32.6 万头，可见 3 月出栏压力较 2 月缩量。

图 3：养殖企业生猪出栏量情况

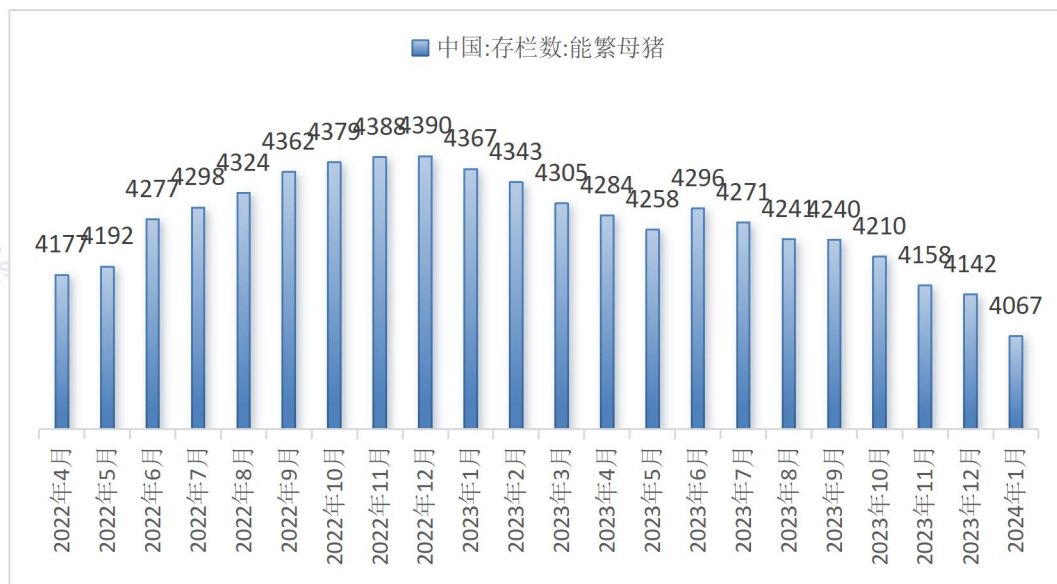


数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

（二）能繁去化模式持续

农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》，对能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的95%调整至92%，24年1月末能繁母猪存栏4067万头，低于4100万头的正常保有量目标，但距离最新修订的能繁母猪正常保有量目标3900万头还有差距，意味着生猪行业产能仍需进一步去化。且通过对2023年产能去化的具体情况进行分析，预计2024年8月底产能或完成初步去化。

图4：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损

（一）玉米市场

美国农业部及路透等咨询机构数据，2024年1月—4月我国进口谷物（玉米、高粱、大麦）到港量预估为409万吨、359万吨、239万吨，进口玉米上半年呈缩量状态。下游饲用需求较为疲弱，深加工玉米消费维持高位，需求变化不大。短期玉米震荡偏强运行。据中国养猪网数据显示，3月8日玉米价格为2470元/

吨，与上周五下跌 23 元/吨。

图 5:玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 豆粕市场

巴西和阿根廷这两个主要生产国的大豆收割工作已经进行得很顺利，预计供应充足。近几周来，分析师们一直在下调巴西的产量预估，但由于上个季度创下了创纪录的丰收，巴西的大豆库存仍然充裕。国内豆粕库存校服累库，饲料企业豆粕库存仍在低位，补库需求尚存，未来豆粕或将继续回升。据中国养猪网数据显示，3月8日豆粕价格为3398元/吨，较上周五上涨2元/吨。

图 6: 豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（三）成本支撑平稳，猪价回升，养殖利润向好

周内饲料价格起伏不大，猪价略有回升，生猪养殖利润再次向好。据 Wind 数据显示，截至 3 月 8 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 183.93 元/头，3 月 1 日为亏损 231.78 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 36.21 元/头，3 月 1 日为亏损 16.53 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

3 月规模猪企计划出栏目标环比增长超三成，生猪供应压力尚存。国内屠企冻品库存依然高企，加之当前处于消费淡季，冻品出库压力较大。而当前市场标肥价差存在一定差距，市场普遍看好后市行情，压栏增重预期较强，短期价格或持续上涨。

风险点：生猪疫情情况、二育节奏

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。