



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20240408-20240412)



手机客户端



微信公众号

# 和合期货：生猪周报（20240408-20240412）

—— 二育减弱，叠加需求支撑不足，猪价或有回调



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：

周内生猪期货价格冲高回落。清明节前生猪市场缩量出栏叠加二次育肥行为，造成市场短期供需形势较好，节后市场缺猪现象凸显，市场看涨情绪浓厚，周内前期生猪上涨触及高点 18650 元。但现实生猪需求端依旧弱势，屠企开工率提振乏力，屠企亏损，压价心态偏强，且标肥猪价松动，周后猪价回落。

当前市场标肥猪价差松动，二育积极性较前期有所减弱。清明节后需求支撑减弱，且现在也正处于猪肉消费的传统淡季，随着天气转暖，二育支撑逐渐减弱，市场再次回归供需宽松的状态。预计下周生猪市场或继续回调。

风险点：生猪出栏节奏

## 目录

一、周内生猪先涨后跌.....	- 4 -
二、二育支撑，生猪短期供需平衡.....	- 5 -
（一）4月生猪出栏继续攀升.....	- 5 -
（二）生猪出栏均重继续攀升.....	- 6 -
三、饲料市场平稳运行，养殖利润扩大.....	- 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.....	- 7 -
四、后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、周内生猪先涨后跌



博易大师 和合期货

周内生猪期货价格冲高回落。清明节前生猪市场缩量出栏叠加二次育肥行为，造成市场短期供需形势较好，节后市场缺猪现象凸显，市场看涨情绪浓厚，周内前期生猪上涨触及高点 18650 元。但现实生猪需求端依旧弱势，屠企开工率提振乏力，屠企亏损，压价心态偏强，且标肥猪价松动，周后猪价回落。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17885 元，周环比下跌 2.05%。

中国养猪网数据显示，截至 4 月 12 日，全国外三元生猪价格为 15.26 元/公斤，较上周五上涨 0.24 元/公斤；全国内三元生猪价格为 15.09 元/公斤，较上周五上涨 0.07 元/公斤。截至本周五，生猪 LH2405 合约收盘价 15565 元/吨，周环比上涨 2.64%。

据农业农村部监测，4 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.57，比昨天下降 0.05 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 123.69，比昨天下降 0.05 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 20.60 元/公斤，比昨天下降 0.4%；牛肉 66.86 元/公斤，比昨天下降 0.3%；羊肉 62.59 元/公斤，比昨天上升 0.6%；鸡蛋 8.19 元/公斤，比昨天上升 0.5%；白条鸡 17.51 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、二育支撑，生猪短期供需平衡

### (一) 4 月生猪出栏继续攀升

2024 年 3 月生猪实际出栏量再度超出千万头，超额完成 1.82%。4 月国内养殖企业计划出栏量为 1054.28 万头，较 3 月实际出栏攀升 2.32%。

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）生猪出栏均重继续攀升

规模养殖场仍有压栏增重意向，市场看涨情绪浓厚，生猪出栏均重高位运行。我的农产品网发布数据显示，4月4日，全国外三元生猪出栏均重为122.87公斤，周环比上涨0.05公斤，环比涨0.04%，刷新13周高点。

图4：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：我的农产品网 文华财经 和合期货

## 三、饲料市场平稳运行，养殖利润扩大

### （一）玉米市场

市场新季玉米播种，产区天气较好，利于播种。国内玉米政策影响减弱，华北产区供应压力较大，且小麦丰产，或不利于玉米市场竞争。国内饲企玉米库存相对平稳，进口玉米、进口大麦、玉米粉、小麦粉等替代产品价格优势犹存，部分饲料企业转提进口谷物，对内贸玉米的提货速度偏慢，基本维持按需采购。玉米市场平稳运行。据中国养猪网数据显示，4月12日玉米价格为2483元/吨，与上周五上涨24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

4月 USDA 报告落地, 美豆出口下调, 巴西和阿根廷大豆产量维持预期不变, 较市场认知的巴西减产事实, 影响偏空。国内进口大豆陆续到港, 油厂大豆和豆粕供应改善, 需求持续偏弱, 库存修复, 豆粕市场平稳运行。据中国养猪网数据显示, 4月12日豆粕价格为3465元/吨, 较上周五上涨3元/吨。

图 6: 豆粕市场价格



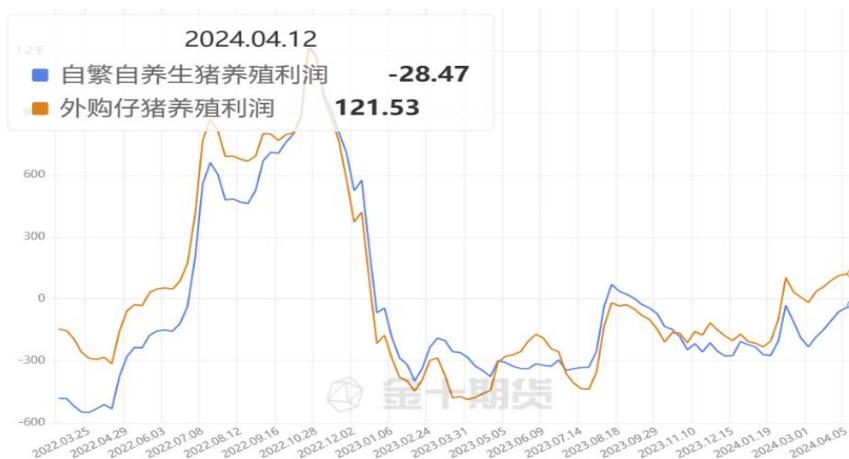
数据来源: 中国养猪网 和合期货

## (三) 成本支撑平稳, 猪价回升, 养殖利润向好

周内饲料价格平稳支撑, 猪价波动不大, 生猪养殖尚处盈利状态。据 Wind 数据显示, 截至4月12日当周, 自繁自养生猪养殖利润为亏损28.47元/头, 4

月 5 日为亏损 42.17 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 121.53 元/头，4 月 5 日为盈利 120.91 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

当前市场标肥猪价差松动，二育积极性较前期有所减弱。清明节后需求支撑减弱，且现在也正处于猪肉消费的传统淡季，随着天气转暖，二育支撑逐渐减弱，市场再次回归供需宽松的状态。预计下周生猪市场或继续回调。

风险点：生猪出栏节奏

## 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。