



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240422-20240426)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240422-20240426）

—— 育肥猪出栏，供增需减猪价难有提升



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：

周内生猪期价震荡回落。临近五一，生猪备货并未明显提量。天气升温，生猪市场标肥价差不断收窄，加强节前二育户出栏意愿，生猪出栏均重回调，生猪价格下跌。

前期二育猪或在五一前后出栏，将增加生猪供应。天气转热，不利于肥猪消费，生猪市场标肥价差也在不断收窄，猪肉走货不佳。冻品库存依旧处于较高水平，供增需减带动生猪价格偏弱运行。

风险点：生猪出栏节奏、需求增量情况

目录

一、周内生猪先跌后涨.....	- 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) 能繁母猪持续去化，一季度生猪存栏创新低.....	- 6 -
(三) 标肥价差收窄，生猪均重企稳.....	- 7 -
三、饲料市场，平稳运行，养殖利润扩大.....	- 8 -
(一) 玉米市场.....	- 8 -
(二) 豆粕市场.....	- 9 -
(三) 成本支撑平稳，猪价回调，养殖端持续盈利.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、周内生猪先跌后涨



博易大师 和合期货

周内生猪期价震荡回落。临近五一，生猪备货并未明显提量。天气升温，生猪市场标肥价差不断收窄，加强节前二育户出栏意愿，生猪出栏均重回调，生猪价格下跌。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17670 元，周环比下跌 2.75%。

中国养猪网数据显示，截至 4 月 26 日，全国外三元生猪价格为 15.11 元/公斤，较上周五上涨 0.02 元/公斤；全国内三元生猪价格为 14.96 元/公斤，较上周五下跌 0.06 元/公斤。农业农村部数据显示，4 月第三周全国仔猪价格普遍上涨，平均价格为 37.15 元/公斤，较前一周上涨 1.8%，突破逾 1 年新高，同比上涨 1.7%。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 26 日“农产品批发价格 200 指数”为 120.94，比昨天下降 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 121.80，比昨天下降 0.26 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 20.48 元/公斤，比昨天下降 0.3%；牛肉 65.78 元/公斤，比昨天上升 0.1%；羊肉 61.73 元/公斤，比昨天下降 0.1%；鸡蛋 8.18 元/公斤，比昨天上升 0.2%；白条鸡 17.65 元/公斤，比昨天下降 0.5%。

图 1：外三元生猪价格

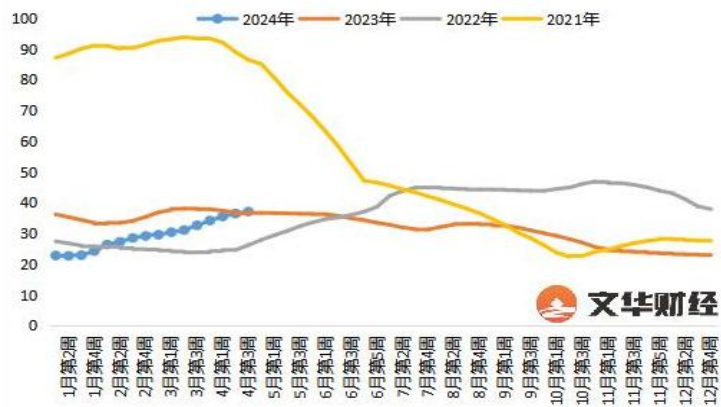


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：仔猪价格走势



数据来源：农业农村部 文华财经 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 4：养殖企业生猪出栏量情况

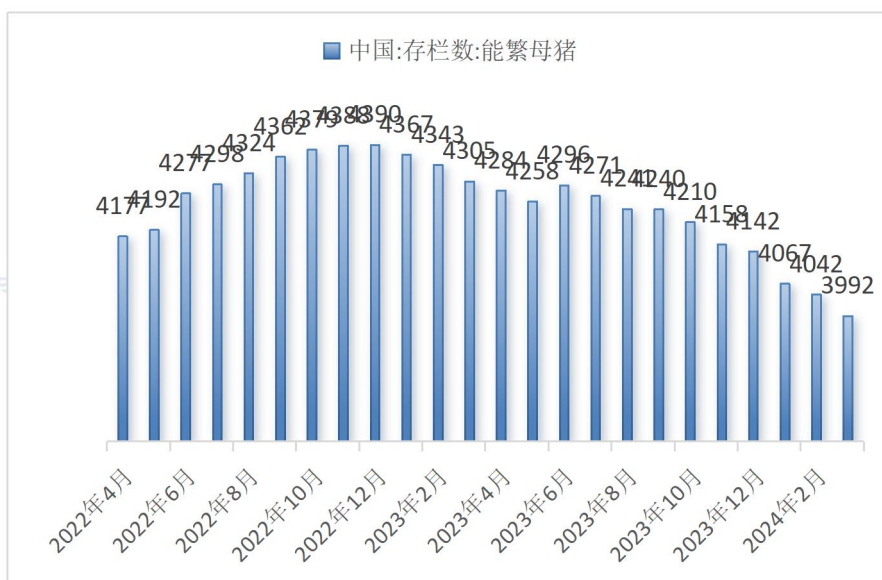


数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

（二）能繁母猪持续去化，一季度生猪存栏创新低

国家统计局公布的最新数据，一季度末，全国能繁母猪存栏 3992 万头，同比大降 7.3%，创 3 年新低。一季度，全国生猪存栏量为 4.085 亿头，较去年同期减少 2244 万头，同比减少 5.2%，创下 4 年来新低。一季度，全国生猪出栏量约为 1.95 亿头，同比下降 2.2%。

图 5：能繁母猪存栏量



数据来源：国家统计局 和合期货

图 6：季度生猪存栏量

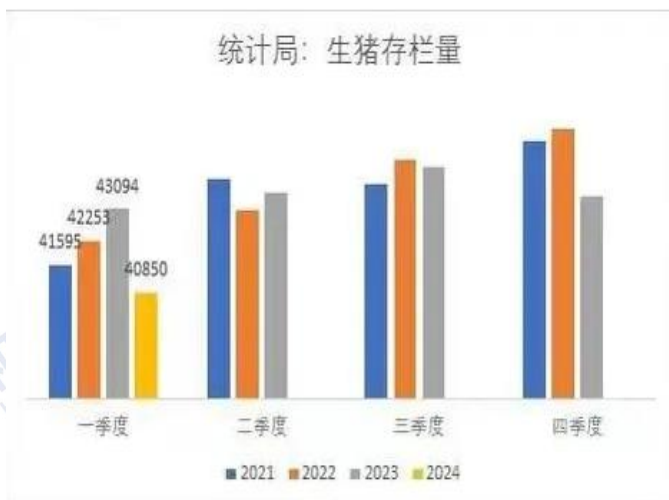


图 7：季度能繁母猪存栏量



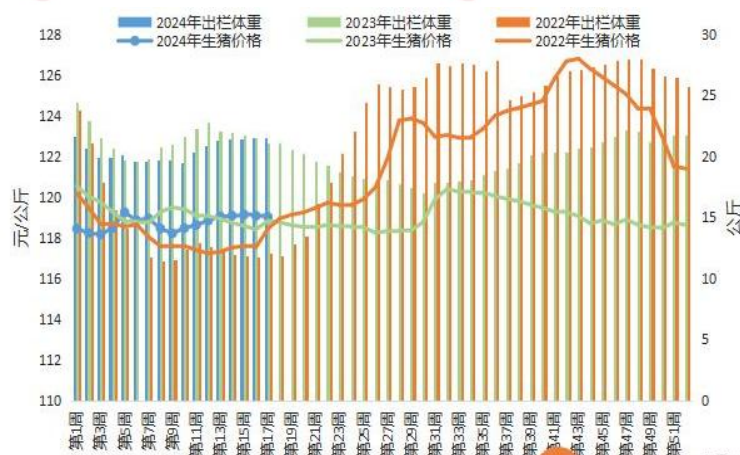
数据来源：国家统计局 和合期货

从以上数据看，生猪存出栏量以及能繁母猪存栏量皆出现不同幅度的下调，分别来看，生猪存栏从 2023 年第三季度开始，已经连续 2 个季度出现下降，显而易见的是其降幅在快速拉大，一季度存栏对比去年末减少 2572 万头，环比减少 5.9%，对比去年同期减少 2244 万头，同比减少 5.2%。能繁方面，3 月底能繁母猪的存栏为 3992 万头，较 2023 年末的 4142 万头减少了 150 万头，也就是说 2024 年的 1-3 月的 3 个月时间内能繁母猪减少了 150 万头，和 2023 年能繁母猪去化 150 万头却用了 6 个月时间对比，今年生猪产能去化成为趋势，去化速度正在加快。按照最新的目标计算，目前我国能繁母猪还有 404 万头的下调空间。由此来看，前期生猪去化更多的是超额产能，未能让猪价呈现大幅波动的让步。

（三）标肥价差收窄，生猪均重企稳

随着气温不断升高，生猪肥标价差不断收窄，二育户在五一前出栏意愿增加，规模猪企出栏均重有所回调，但依旧维持偏高水平，4 月 25 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 122.94 公斤，较前一周环比持平，同比涨 0.23%。

图 8：生猪出栏均重



数据来源：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。2024年国产玉米丰产、进口玉米1-3月到量790万吨高于去年同期，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，玉米供应充足。而玉米下游饲料企业囤货意愿依然较低，尽管处于五一节前小长假阶段，饲料企业节前备货积极性依然不高，企业控制收购量。据中国养猪网数据显示，4月25日玉米价格为2459元/吨，与上周五上涨9元/吨。

图 9：玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）豆粕市场

南美出口竞争激烈，美国大豆出口疲软。随着 3 越收获上市装船的巴西大豆陆续到港，市场预计 4-6 月我国大豆月均到港量在 1000 万吨以上，大豆供应宽松。国内豆粕库存较低，但随着有偿开机率增加，豆粕库存开始增加，现货供应宽松。据中国养猪网数据显示，4 月 25 日豆粕价格为 3381 元/吨，较上周五下跌 4 元/吨。

图 10：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，猪价回调，养殖端持续盈利

周内饲料价格波动不大，猪价小幅波动，生猪养殖尚处盈利状态。据 Wind 数据显示，截至 4 月 26 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 39.14 元/头，4 月 19 日为亏损 35.58 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 87.11 元/头，4 月 19 日为盈利 100.02 元/头。

图 11：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

前期二育猪或在五一前后出栏，将增加生猪供应。天气转热，不利于肥猪消费，生猪市场标肥价差也在不断收窄，猪肉走货不佳。冻品库存依旧处于较高水平，供增需减带动生猪价格偏弱运行。

风险点：生猪出栏节奏、需求增量情况

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。