



202405

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2024 年 05 月）

——阶段性二育出栏，5 月猪价或先抑后扬



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：4 月初前期产能去化逐步兑现强力支撑猪价上扬，清明节后消费陷入淡季，且天气升温以及替代消费增多，居民饮食习惯转变，猪肉消费缺乏增量，屠企订单偏弱，消费掣肘压力凸显。生猪标肥价差收窄，前期二育产能开始出栏，尤以养殖端大猪出栏意愿较强，市场压力进一步显现，且生猪冻库存居高，去库缓慢，市场再次回归供过于求的市场格局，猪价震荡回落。

后市展望：从最新的母猪存栏数据来看，当前存栏水平已接近产能调控目标，但母猪性能提升给未来供应端提供不确定性。前期二育肥猪进入出栏窗口，生猪标肥价差不断收窄，肥猪出栏积极，阶段性抛售会给生猪市场带来一定供应压力。但理论上生猪出栏环比减少，在阶段性抛售后生猪供应或再次收紧。五一后无假日利好，生猪消费再次回归平淡，随着气温上升，生猪增重减慢，且大猪需求逐步减弱，生猪消费无支撑。近期华南尤其广东多日暴雨，洪涝灾害或增加疫病传播，抑制猪价上涨。综合来看，短期猪价偏弱，后市基于对猪价的看好预期，猪价跌幅有限，预计 5 月生猪或先抑后扬。

风险点：南方暴雨、洪涝灾害影响生猪调运，疫病增加、阶段性二育肥猪出栏增加供应

目录

一、4月行情回顾.....	- 4 -
二、生猪需求疲弱，阶段二育出栏有压力，后生猪供应缩减.....	- 5 -
（一）能繁母猪持续去化，一季度生猪存栏创新低.....	- 5 -
（二）国内供应压力下，猪肉进口优势不在.....	- 6 -
（三）冻品库容低，猪肉消费缺乏支撑.....	- 7 -
三、4月饲料价格稳中偏弱，养殖仔猪利润较好.....	- 8 -
（一）玉米豆粕价格低波动.....	- 8 -
（二）仔猪价格偏强，仔猪养殖利润表现较好.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 9 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、4月行情回顾

4月初生猪2409于3日、8-9日连续三个交易日上涨1000点站上18635元，此后期价迅速回吐升幅，三日连跌累计600元落至18000元下方。月初前期产能去化逐步兑现强力支撑猪价上扬，清明节后消费陷入淡季，且天气升温以及替代消费增多，居民饮食习惯转变，猪肉消费缺乏增量，屠企订单偏弱，消费掣肘压力凸显。生猪标肥价差收窄，前期二育产能开始出栏，尤以养殖端大猪出栏意愿较强，市场压力进一步显现，且生猪冻库存居高，去库缓慢，市场再次回归供过于求的市场格局，猪价震荡回落。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至2024年4月30日，生猪主力合约LH23409以17345元/吨收官，月跌幅1.14%。

从现货市场来看，4月生猪现货价格在14.5-15.5元/公斤波动，整体价格偏弱运行。广东猪价表现强劲，4月19日广东持续暴雨以来，猪价应声上涨，且降雨后的疫病对猪市存在一定风险。据中国养猪网数据显示，截至4月30日，外三元生猪价格为14.89元/公斤，较3月底下跌0.33元/公斤，跌幅2.17%；内三元生猪价格为14.82元/公斤，较3月底下跌0.17元/公斤，跌幅1.13%。

图 2：外三元生猪价格

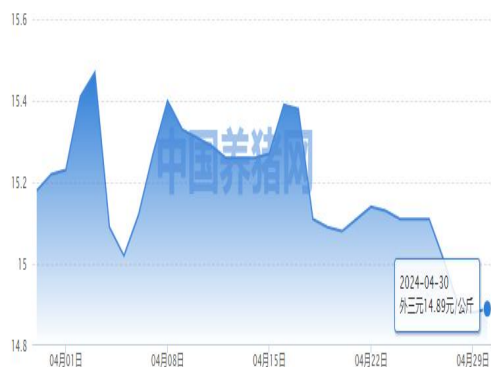


图 3：内三元生猪价格



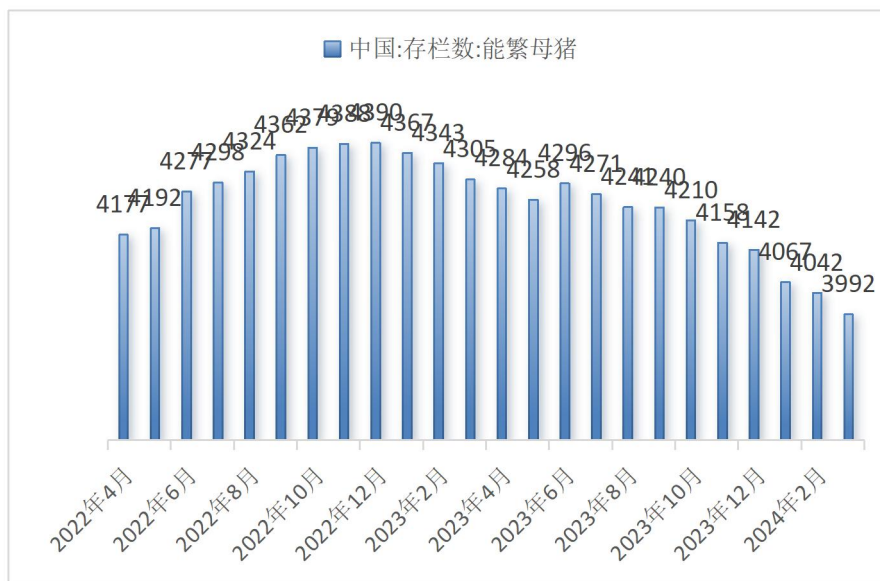
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪需求疲弱，阶段二育出栏有压力，后生猪供应缩减

(一) 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 4：能繁母猪存栏量



数据来源：国家统计局 和合期货

图 5：季度生猪存栏量

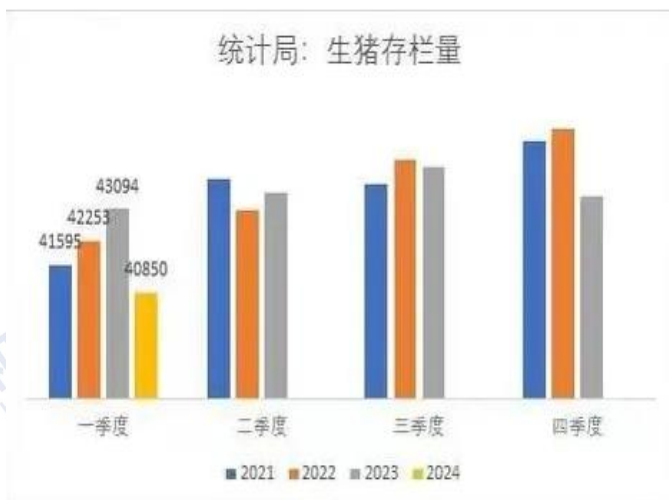


图 6：季度能繁母猪存栏量



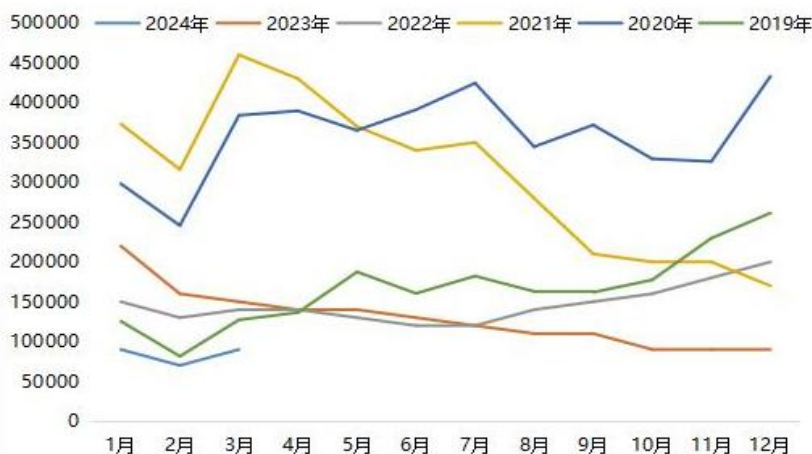
数据来源：国家统计局 和合期货

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程度的下调，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。

（二）国内供应压力下，猪肉进口优势不在

一季度中国猪肉产量同比下降 0.4%，但猪肉供应依然充足。且国内冻品库存尚处高位，当前处于需求淡季，消费跟进不足，冻品去库缓慢，进口猪肉不再有优势。海关数据显示，中国 3 月猪肉进口量为 9 万吨，同比减少 39.3%。1-3 月累计进口量为 26 万吨，同比减少 51.7%。

图 7：中国猪肉进口

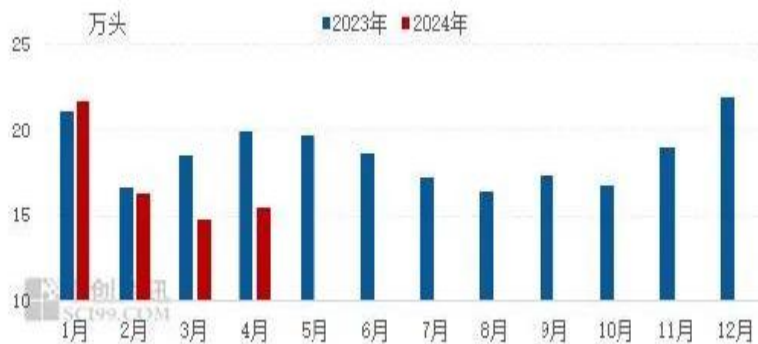


数据来源：海关总署 和合期货

（三）冻品库容低，猪肉消费缺乏支撑

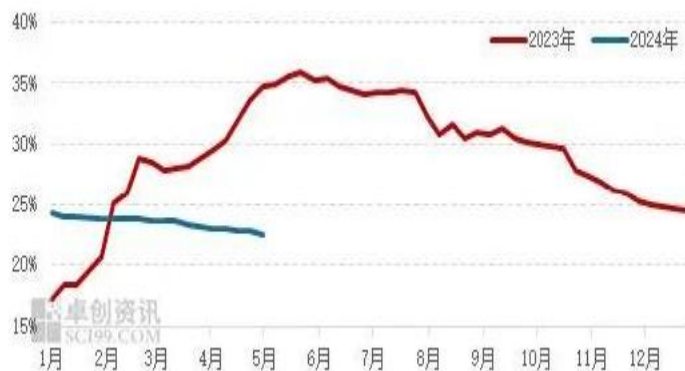
根据商务部统计，3月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为2545万头，环比增加20%，同比减少4.6%，而据卓创资讯监控，4月代表屠宰企业月度日均屠宰量为15.52万头，较2023年4月下降21.8%，显示出今年生猪供应明显减少。去年3-5月屠宰量相对较高，而今年3-4月份因养殖端压栏增重，生猪出栏有限，叠加屠宰企业冻品入库成本较高导致很少主动入库，在缺少分割入库的支撑下，生猪屠宰量同比显著下降。截至4月25日，卓创资讯监测代表屠宰企业冻品库容率为22.57%，较3月份下降0.40个百分点，较2023年同期下降11.01个百分点。

图 8：样本屠企生猪日均屠宰量



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 9：样本屠企猪肉冻品库容率



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、4月饲料价格稳中偏弱，养殖仔猪利润较好

（一）玉米豆粕价格低波动

农业农村部数据：全国玉米平均价格 2.55 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 13.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.34 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.64 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 16.3%。育肥猪配合饲料平均价格 3.58 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.3%。

豆粕市场：国外主产区因降雨影响担忧南美大豆收割以及美国新季大豆播种进度，巴西大豆竞争力强影响美豆销售，天气炒作支撑盘面。国内市场对 4-6 月大豆进口到港预期较强，油厂开工较高，下游采购豆粕需求不佳，豆粕有所累库，豆粕走势并不明朗。中国养猪网数据显示，4 月 30 日豆粕价格为 3384 元/吨，较 3 月底下跌 85 元/吨。

玉米市场：国内玉米贸易商销售压力大，且其替代库存充足，下游对玉米采购减少。4 月下旬-5 月正值华北地区玉米新季播种期，天气状况良好，市场对新麦预期丰产，饲料企业对玉米随采随用，玉米价格偏弱运行。中国养猪网数据显示，4 月 30 日玉米价格为 2441 元/吨，较 3 月底下跌 31 元/吨。

图 10：豆粕&玉米现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格偏强，仔猪养殖利润表现较好

月内仔猪价格持续走高，仔猪养殖利润表现较好。4月25日，仔猪均价577元/头，较上月涨10元/头。据Wind数据显示，截至4月30日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损55.93元/头，4月26日为亏损39.14元/头；外购仔猪养殖利润为盈利73.60元/头，4月26日为盈利87.11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

从最新的母猪存栏数据来看，当前存栏水平已接近产能调控目标，但母猪性能提升给未来供应端提供不确定性。前期二育肥猪进入出栏窗口，生猪标肥价差不断收窄，肥猪出栏积极，阶段性抛售会给生猪市场带来一定供应压力。但理论

上生猪出栏环比减少，在阶段性抛售后生猪供应或再次收紧。五一后无假日利好，生猪消费再次回归平淡，随着气温上升，生猪增重减慢，且大猪需求逐步减弱，生猪消费无支撑。近期华南尤其广东多日暴雨，洪涝灾害或增加疫病传播，抑制猪价上涨。综合来看，短期猪价偏弱，后市基于对猪价的看好预期，猪价跌幅有限，预计5月生猪或先抑后扬。

风险点：南方暴雨、洪涝灾害影响生猪调运，疫病增加、阶段性二育肥猪出栏增加供应

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。