



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240617-20240621)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240617-20240621）

—— 生猪去化持续兑现，消费淡季抑制需求，生猪市场弱势震荡



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：周内生猪期货价格持续走弱。标肥价差收窄，二育情绪降温，猪价难以延续前期涨势回落。虽然生猪供给缩量逐步兑现，但猪肉消费淡季，白条走货缓慢，下游需求跟进不足，饲料支撑较弱，猪市偏弱运行。

后市展望：生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，市场看涨情绪减弱。北方持续高温，南方降雨持续，或导致猪疫病风险加大，养殖端认价出栏现象较多。虽然生猪去产能效果显现，但短期市场并不缺猪，生猪市场或震荡偏弱运行。

风险点：关注生猪市场出栏情况、生猪疫病风险

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱	- 4 -
二、生猪供应减量持续兑现	- 5 -
(一) 母猪产能条件效果显现，供需形势改善	- 5 -
(二) 生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏减少	- 6 -
(三) 生猪出栏均重持续增加	- 7 -
三、饲料市场弱稳，养殖端持续盈利	- 7 -
(一) 豆粕价格走弱，玉米稳弱运行	- 7 -
(二) 猪价回落，养殖利润盈利下降	- 8 -
四、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、周内生猪市场震荡偏弱



博易大师 和合期货

周内生猪期货价格持续走弱。标肥价差收窄，二育情绪降温，猪价难以延续前期涨势回落。虽然生猪供给缩量逐步兑现，但猪肉消费淡季，白条走货缓慢，下游需求跟进不足，饲料支撑较弱，猪市偏弱运行。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17475 元，周环比下跌 2.27%。

生猪现货价格有所回落，中国养猪网数据显示，截至 6 月 21 日，全国外三元生猪价格为 18.40 元/公斤，较上周五下跌 0.37 元/公斤；全国内三元生猪价格为 18.34 元/公斤，较上周五下跌 0.41 元/公斤。仔猪价格涨势延续，农业农村部数据显示，6 月第 2 周全国仔猪平均价格为 43.57 元/公斤，较前一周上涨 3.3%，同比上涨 24.7%。其中华东地区高达 46.83 元/公斤，西南地区价格较低，为 35.98 元/公斤。

据农业农村部监测，6 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 111.85，比昨天下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 111.39，比昨天下降 0.18 个点。截至今日 14:00，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.55 元/公斤，与昨天持平。

图 1：外三元生猪价格

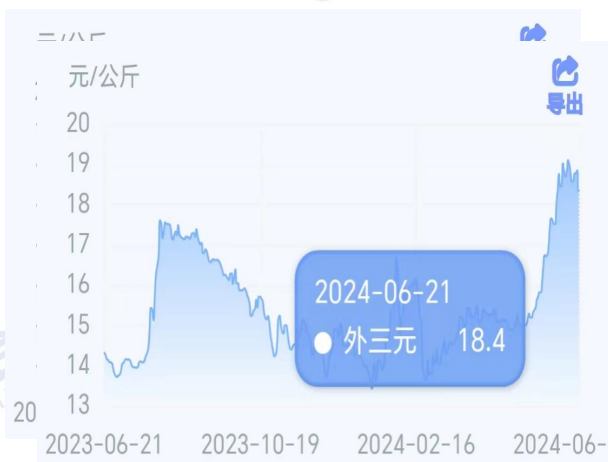
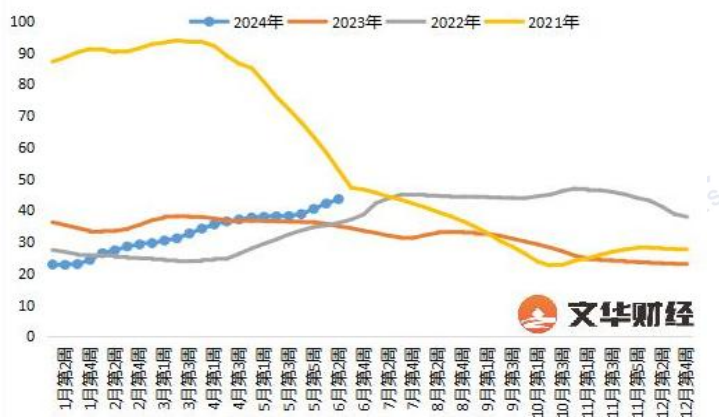


图 2：内三元生猪价格



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：文华财经 和合期货

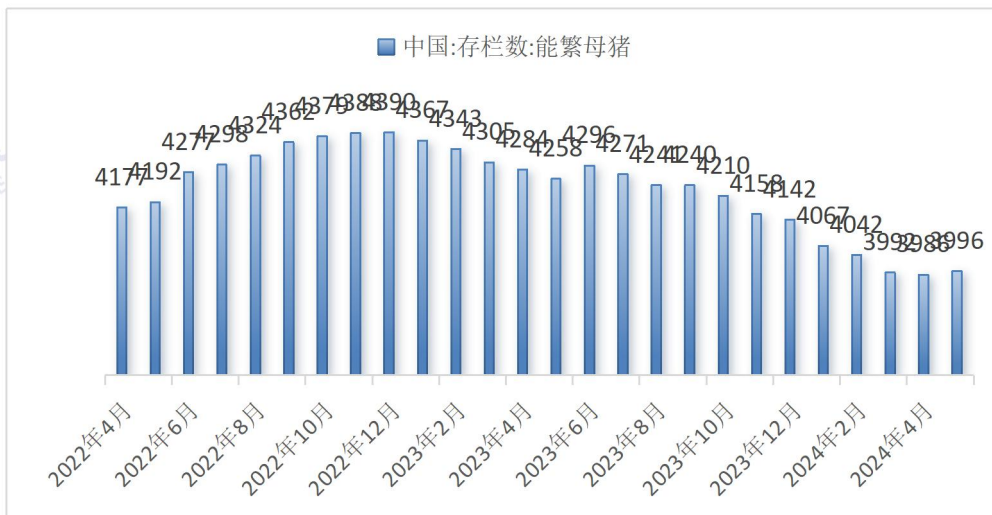
二、生猪供应减量持续兑现

(一) 母猪产能条件效果显现，供需形势改善

数据显示，5月末全国能繁母猪存栏量为3996万头，同比下降6.2%，较2022年12月末的阶段高点减少394万头。随着能繁母猪存栏量的下降，自去年10月份以来全国新生仔猪数量高位回落，对应近期生猪上市量减少，目前全国生猪产能基本调减到位，市场供应过剩压力缓解。农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力：全国生猪产能调减效果显现，生猪供需形势改善。6月份第二周，全国生猪平均价格为每公斤18.41元，较3月初累计上涨25.7%。专家介绍，目

前全国能繁母猪存栏量相当于 3900 万头正常保有量的 102.5%，处于产能调控绿色合理区域，生猪产能总体处于合理区域，下半年稳产保供的基础扎实。

图 4：能繁母猪存栏量

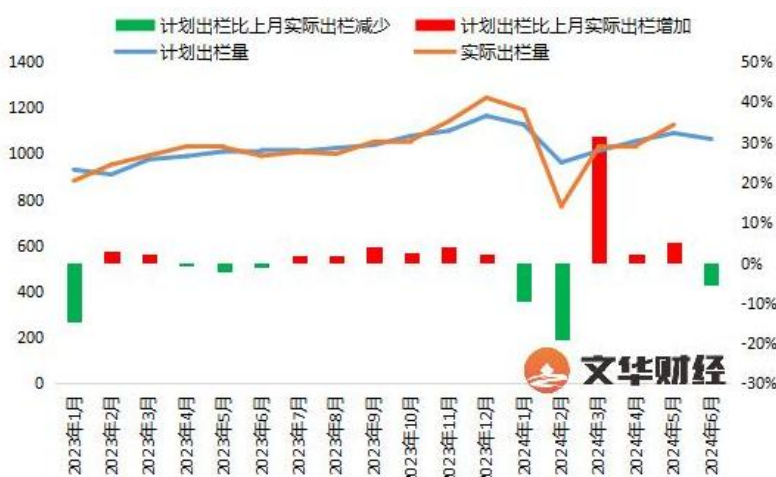


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏减少

从生猪出栏周期推算，生猪产能去化处于兑现期，供应阶段性减少，筑起整体出栏计划有所减少。Mysteel 发布的数据显示，6 月国内规模企业生猪计划出栏量为 1063.04 万头，较 5 月实际出栏量减少 5.51%。

图 5：养殖企业生猪出栏量情况

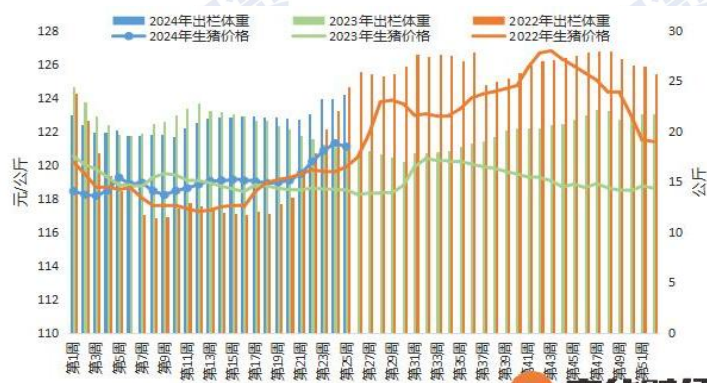


数据来源：文华财经 和合期货

(三) 生猪出栏均重持续增加

生猪养殖端利润较好，规模场增重出猪，生猪出栏均重攀升。6月20日当周，全国外三元生猪出栏均重为124.22公斤，较上周上涨0.24公斤，同比涨2.75%，突破17个月高点。

图6：生猪出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

三、饲料市场弱稳，养殖端持续盈利

(一) 豆粕价格走弱，玉米稳弱运行

国内小麦-玉米现货价差处于低位，小麦饲用价值凸显，将在饲用领域对玉米形成需求替代。且生猪存栏减少，对玉米饲用需求也随之下落，需求端支撑力度不足，或拖累产区玉米价格出现松动。据中国养猪网数据显示，6月21日玉米价格为2458元/吨，较上周五下跌15元/吨。

图7：玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

尽管美豆尚未进入关键生长期，但本周美国中西部部分地区的炎热天气仍引发市场对美豆作物前景的担忧。国内现货供需压力凸显，国内近期大豆到港保持较多，油厂在高开机率下豆粕库存压力较大，部分油厂出现胀库停机现象。豆粕或将进一步下行。据中国养猪网数据显示，6月14日豆粕价格为3377元/吨，较上周五下跌60元/吨。

图 8：豆粕市场价格

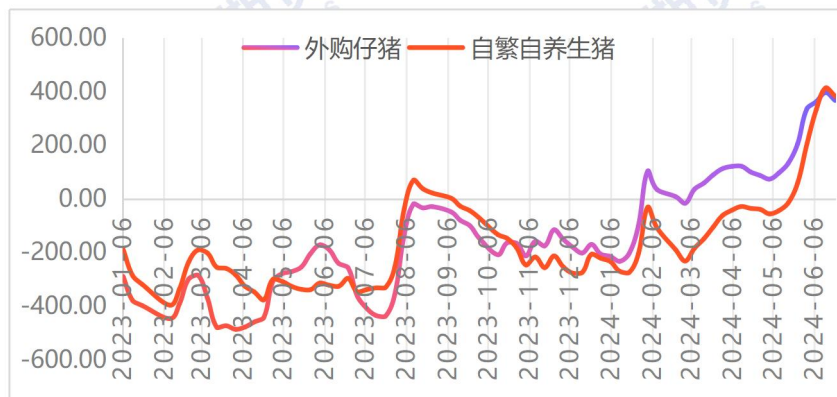


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 猪价回落，养殖利润盈利下降

仔猪价格持续上涨，且部分市场仔猪补栏成本继续向上突破，仔猪育肥盈利空间或受限。生猪价格涨势放缓，但生猪养殖端盈利依旧较好。据 Wind 数据显示，截至 6 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 382.68 元/头，6 月 14 日为盈利 413.26 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 366.56 元/头，6 月 14 日为盈利 396.11 元/头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，市场看涨情绪减弱。北方持续高温，南方降雨持续，或导致猪疫病风险加大，养殖端认价出栏现象较多。虽然生猪去产能效果显现，但短期市场并不缺猪，生猪市场或震荡偏弱运行。

风险点：关注生猪市场出栏情况、生猪疫病风险

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。