



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20240701-20240705)



手机客户端



微信公众号

# 和合期货：生猪周报（20240701-20240705）

—— 关注二育入场，生猪市场或震荡偏强



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：

**行情回顾：**生猪缩量逐月兑现，未来生猪供应减少成为既定事实，养殖端存在挺价情绪。目前生猪市场的掣肘依旧在消费端，猪价冲高回落，主要是下游承接力度不足，白条猪肉走货低迷，且饲料价格支撑较弱，但供应压力减小，市场乐观预期仍存，生猪盘面周内反弹。

**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，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪去产能兑现周期持续，未来供应会逐月减少，未知的供应影响就是前期二育猪出栏或二育入场，不过按照 2022 和 2023 年度的二育入场节奏，7 月养殖户逐步开始压栏，“第三波二育”开始进场，根据 1.5 至 2 个月的增重周期粗略推算，“第三波二育”或在 9 月中上旬逐步出栏。预计短期生猪市场震荡偏强运行。

**风险点：**关注生猪二育出栏或进场情况、生猪疫病风险

## 目录

一、周内生猪市场震荡反弹.....	- 4 -
二、供应压力减小，消费支撑较弱.....	- 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，生猪计划出栏增量有限.....	- 6 -
三、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利.....	- 7 -
（一）饲料原料价格支撑较弱.....	- 7 -
（二）养殖利润小幅回升.....	- 7 -
四、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、周内生猪市场震荡反弹



文华财经 和合期货

生猪缩量逐月兑现，未来生猪供应减少成为既定事实，养殖端存在挺价情绪。目前生猪市场的掣肘依旧在消费端，猪价冲高回落，主要是下游承接力度不足，白条猪肉走货低迷，且饲料价格支撑较弱，但供应压力减小，市场乐观预期仍存，生猪盘面周内反弹。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17845 元，周环比上涨 1.28%。

生猪现货价格有所回落，中国养猪网数据显示，截至 7 月 5 日，全国外三元生猪价格为 18.50 元/公斤，较上周五上涨 0.94 元/公斤；全国内三元生猪价格为 18.1 元/公斤，较上周五上涨 0.49 元/公斤。仔猪价格涨势暂歇，前期仔猪价格强势上涨至高位，且随着猪价冲高回落，养殖端补栏谨慎，对高价仔猪采购意愿降低。农业农村部数据显示，6 月第 4 周全国仔猪平均价格为 44.25 元/公斤，较前一周下跌 0.2%，同比上涨 32.1%。其中华东地区价格 46.78 元/公斤，西南地区价格较低，为 36.81 元/公斤。

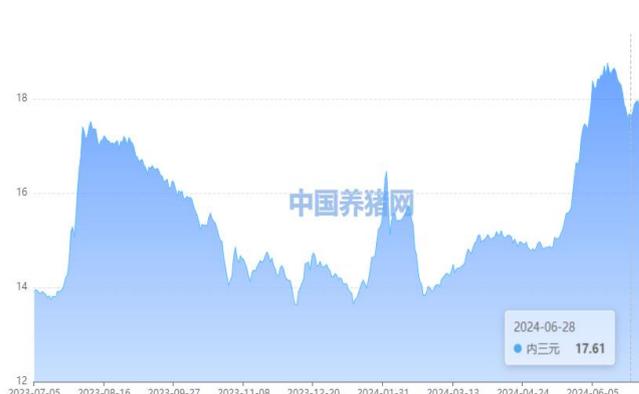
据农业农村部监测，7 月 5 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.23，比昨天上升 0.39 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.16，比昨天上升 0.46 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.43 元/公斤，比昨天上升 0.5%；牛肉 60.66 元/公斤，比昨天下降 0.3%；羊肉 59.07 元/公斤，比昨天上升 0.1%；鸡蛋 9.09 元/公斤，比昨天上升 1.5%；白条鸡 17.30 元/公斤，

比昨天下降 1.9%。

图 1：外三元生猪价格

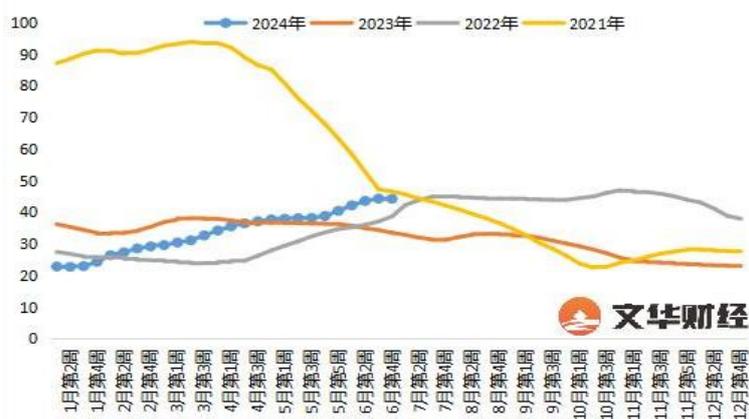


图 2：内三元生猪价格



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、供应压力减小，消费支撑较弱

### (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，生猪计划出栏增量有限

6月规模猪企未能完成出栏计划，实际出栏 1025.01 万头，完成率 96.42%。7月部分前期压栏猪源达到出栏标准，企业出栏计划有所增加，但结合前期存栏现状，增量较为有限。7月国内规模企业生猪计划出栏量为 1043.56 万头，较6月实际出栏量增加 1.81%。

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、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利

#### （一）饲料原料价格支撑较弱

我国大豆进口量处于高位，压榨产能和豆粕产量都相应增长。此外，在需求端，饲料企业降低豆粕使用量，使用杂粕替代豆粕，导致豆粕需求有所缩小。巴西大豆丰产，美豆播种优良率也较好，并且美豆库存偏高。豆粕价格受大豆供应充足与需求减弱双重因素的影响，豆粕降价将导致饲料成本下降。而全球供应充足也继续压制玉米价格，据外媒消息，中粮国际的巴西高管表示，2024/25 年度巴西大豆和玉米产量很可能增长。据中国养猪网数据显示，7月5日玉米价格为 2477 元/吨，较上周五下跌 3 元/吨；7月5日豆粕价格为 3372 元/吨，较上周五下跌 1 元/吨。

6月第四周全国玉米平均价格 2.58 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 11.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.39 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.65 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.66 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 14.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.54 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.8%。

图 6: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

#### （二）养殖利润小幅回升

仔猪价格涨势暂歇，生猪价格区间波动，生猪养殖端盈利依旧较好。据 Wind 数据显示，截至 7 月 5 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 328.42 元/头，6

月 28 日为盈利 285.2 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 243.02 元/头，6 月 28 日为盈利 182.9 元/头。

图 7：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，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪去产能兑现周期持续，未来供应会逐月减少，未知的供应影响就是前期二育猪出栏或二育入场，不过按照 2022 和 2023 年度的二育入场节奏，7 月养殖户逐步开始压栏，“第三波二育”开始进场，根据 1.5 至 2 个月的增重周期粗略推算，“第三波二育”或在 9 月中上旬逐步出栏。预计短期生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪二育出栏或进场情况、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。