



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240812-20240816)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240812-20240816）

——市场多空交织，生猪市场或震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：周内生猪主力 LH2411 持续上涨触及 19000 关口后回落。周内生猪现货价格创下年内新高。生猪市场依旧多空交织，受养殖端压栏增重行为影响，市场出栏格局偏紧，且理论供应减少，市场看涨情绪浓厚。而淡季消费端依旧掣肘生猪市场，居民仍有替代消费的表现，但生猪的关注点依旧在于供应端。

后市展望：生猪理论供应逐月减少，标肥价差走扩，饲料价格走低，助推二育入场积极性，市场供应相对收紧，仍处于供需紧平衡格局中。现货价格的坚挺走强，助推市场对后市看涨预期的增强，部分猪场或有逢高出栏的心态。而到 8 月下旬-9 月，学生陆续开学，备货情绪下，需求由弱转强，但高猪价或也抑制消费积极性，预计生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

目录

一、周内生猪市场先涨后跌.....	- 4 -
二、生猪现货价格.....	- 4 -
(一) 生猪价格持续创新高.....	- 4 -
(二) 仔猪价格回升.....	- 5 -
三、生猪二育利好仍在.....	- 6 -
(一) 母猪存栏或持续增长.....	- 6 -
(二) 8月计划出栏环比增加.....	- 6 -
(三) 生猪出栏均重持续攀升.....	- 7 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利.....	- 7 -
(一) 饲料成本持续走弱.....	- 7 -
(二) 养殖利润涨至高位.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、周内生猪市场先涨后跌



文华财经 和合期货

周内生猪主力 LH2411 持续上涨触及 19000 关口后回落。周内生猪现货价格创下年内新高。生猪市场依旧多空交织，受养殖端压栏增重行为影响，市场出栏格局偏紧，且理论供应减少，市场看涨情绪浓厚。而淡季消费端依旧掣肘生猪市场，居民仍有替代消费的表现，但生猪的关注点依旧在于供应端。截至本周五，生猪 LH2411 合约收盘价 18590 元，周环比上涨 0.24%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格持续创新高

生猪现货平均价格再创 23 年新高，据国家统计局数据显示，8 月上旬生猪价格为 20.5 元/千克，环比增加 1.1 元，涨幅 5.7%，连续 4 旬上涨，突破 20 元，自 2022 年 12 月中旬以来最高价，也就是近 20 个月最高价，也可以说时隔 20 个月重新突破 20 元。中国养猪网数据显示，截至 8 月 16 日，全国外三元生猪平均价格为 21.3 元/公斤，较上周五上涨 0.58 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 21.04 元/公斤，较上周五上涨 0.79 元/公斤。

从分区来看，在全国 7 个生猪产区，在重点监测的 28 个地区，生猪出栏均价与内蒙、湖北地区 21.15 元/公斤相近，全国生猪报价在 20.45~22.6 元/公斤，其中，在北方地区，东北市场，屠企报价在 21.05~21.1 元/公斤，华北地区生猪

报价在 21.1~21.65 元，西北地区报价在 20.5~20.75 元/公斤！南方市场，西南地区报价在 20.45~20.7 元/公斤，华东地区报价在 21.35~21.85 元/公斤，华中地区报价在 21.05~21.25 元/公斤，华南地区生猪报价在 20.85~22.2 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

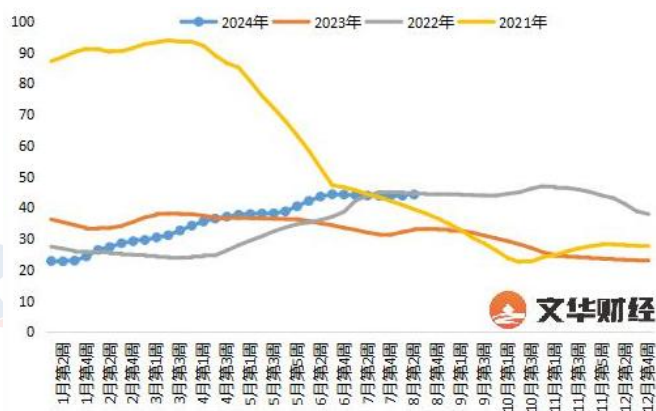


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 仔猪价格回升

国内仔猪价格普遍上涨，农业农村部数据显示，8月第2周全国仔猪平均价格为 44.23 元/公斤，较前一周上涨 0.8%，明显高于去年同期，同比上涨 34.5%。其中华北地区价格较高，为 45.94 元/公斤，西南地区价格较低，为 38.19 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



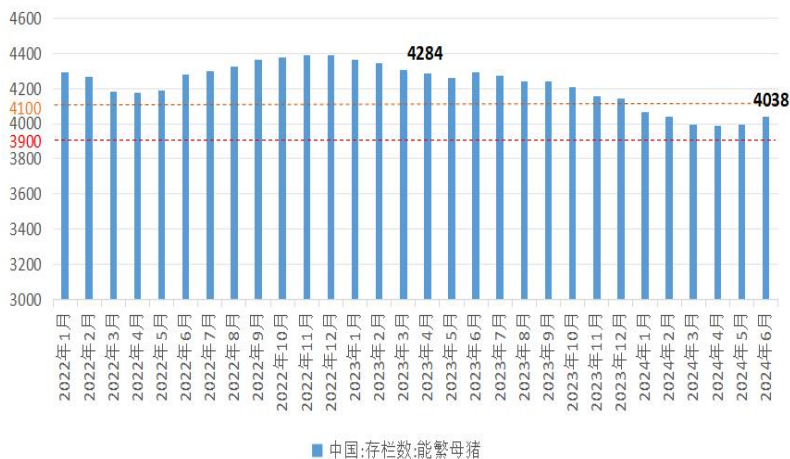
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪二育利好仍在

（一）母猪存栏或持续增长

根据农业农村部数据,6月能繁母猪存栏数量4038万头,月环比增长1.05%。而根据钢联统计,7月能繁母猪存栏量较6月环比增长1.11%,其中规模场环比增长1.14%,中小散户环比增长0.20%。全国能繁母猪保有量的绿色区间是3900万头的92%-105%,也就是当母猪存栏超过4095万头就已经是“黄色区间”,意味着产能超标。单从钢联的数据来看,7月全国能繁母猪的环比增量大约在44.8万头左右,这也意味着7月末的全国母猪存栏或达到了4083万头,距离4100万头的大关越来越近。

图4: 能繁母猪存栏量



数据来源: 农业农村部 和合期货

（二）8月计划出栏环比增加

7月国内猪企计划完成度较高,小幅超卖0.2%。8月猪价持续上行,局部区域猪场受落袋情绪影响出栏积极性提升,猪企计划出栏量环比小幅增加。数据显示,8月国内规模企业生猪计划出栏量为1069.52万头,较7月实际出栏增加2.28%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

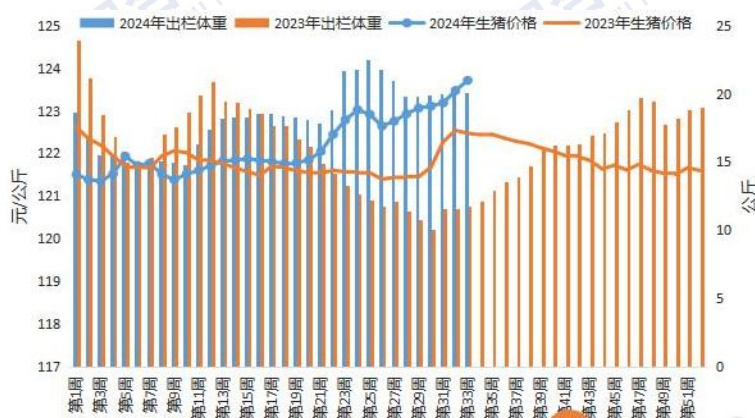


数据来源：文华财经 和合期货

(三) 生猪出栏均重持续攀升

肥猪价格高位支撑，养殖端压栏惜售情绪仍存，中小场整体出猪增量有限。8月15日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.44公斤，较上周涨0.02公斤，环比微涨0.02%，刷新6周新高，同比涨2.12%。

图 6：生猪出栏体重



数据来源：Mystell 文华财经 和合期货

四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利

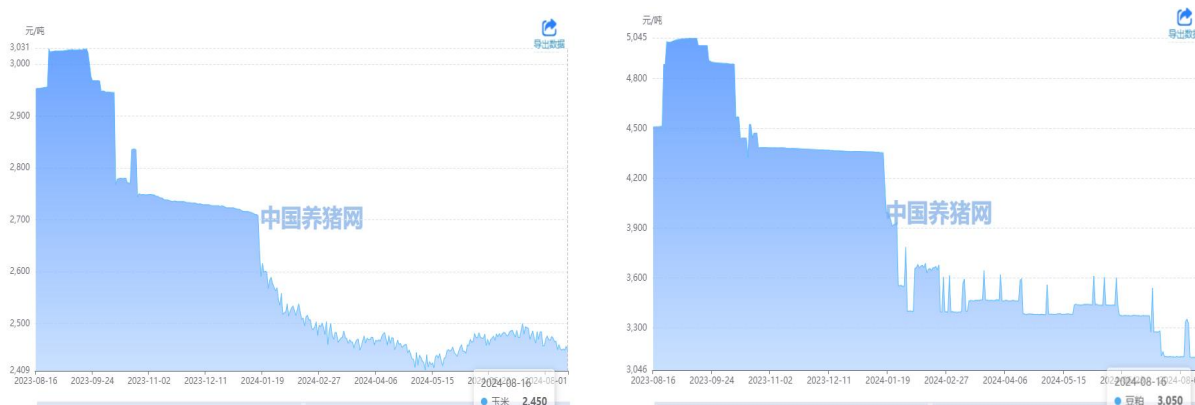
(一) 饲料成本持续走弱

8月上旬饲料价格持续走跌。8月上旬玉米价格为2315.7元/吨，环比减少32.1元，跌幅1.4%，连续3旬下跌，累计减少75.3元，为近8旬最低价；豆粕

价格为 2975.4 元/吨，环比减少 81.0 元，跌幅 2.7%，跌幅扩大，连续 7 旬下跌，累计减少 502 元，且跌破 3000 元，自 2020 年 9 月中旬以来最低价，也就是差不多近 4 年最低价，也可以说时隔 4 年回到 3000 元以下。

据中国养猪网数据显示，8 月 16 日玉米价格为 2450 元/吨，较上周五持平；8 月 16 日豆粕价格为 3050 元/吨，较上周五下跌 76 元/吨。农业农村部数据显示，8 月第二周全国玉米平均价格 2.58 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 14.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.40 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.72 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.46 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 24.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 9.5%。

图 7: 玉米&豆粕市场价格

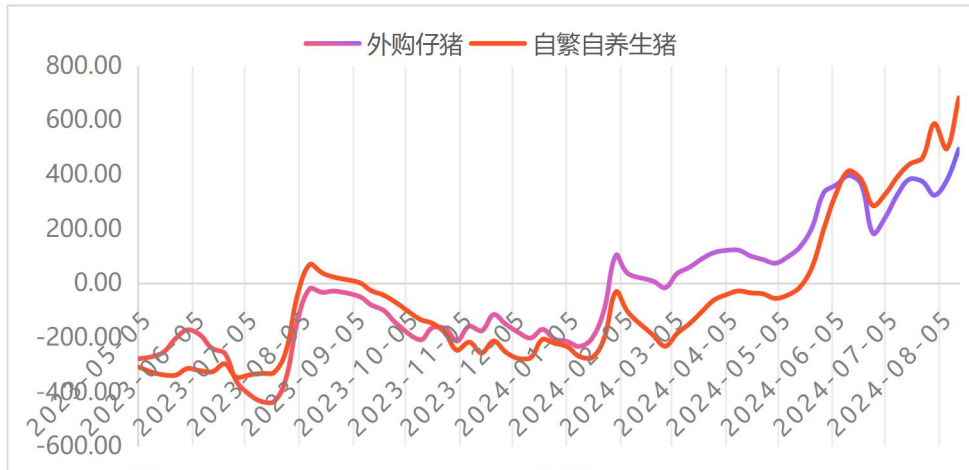


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 养殖利润涨至高位

受生猪涨价以及饲料价格下调，养殖利润显著增加。据钢联数据显示，截至 8 月 16 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 681.8 元/头，8 月 9 日为盈利 494.5 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 493.2 元/头，8 月 9 日为盈利 377.15 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

生猪理论供应逐月减少，标肥价差走扩，饲料价格走低，助推二育入场积极性，市场供应相对收紧，仍处于供需紧平衡格局中。现货价格的坚挺走强，助推市场对后市看涨预期的增强，部分猪场或有逢高出栏的心态。而到 8 月下旬-9 月，学生陆续开学，备货情绪下，需求由弱转强，但高猪价或也抑制消费积极性，预计生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态

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。