

# 和合期货：生猪周报（20240819-20240823）

——生猪出栏或有增量，供需形势改变，生猪市场或震荡下行



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 持续回落至 18000 关口之下。生猪现货价格回落至 21 元/公斤以下，先前生猪价格屡创新高，此次猪价回落，市场认为年内猪价峰值已过，养殖端挺价情绪松动。而月下旬生猪市场为完成出栏计划，出栏量或有增加，且暑热天气临近尾声，叠加学生开学季，需求由弱转强，养殖端出栏意向增加。二育现象减弱，市场看涨信心减弱。

**后市展望：**目前来看，猪肉需求没有太大变化，主要是供应端发生了变化——生猪出栏意愿增加，尤其是大猪出栏增多，以及二次育肥谨慎入场，市场供应较前期增加。需求端也逐渐由弱转强，本周六出伏，酷热天气过去，且开学季猪肉需求有望增加。生猪供需形势再次变化，生猪市场或震荡下行。

**风险点：**关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态、猪肉需求增量

## 目录

一、周内生猪市场震荡回落.....	- 4 -
二、生猪现货价格.....	- 4 -
(一) 生猪价格止涨回跌.....	- 4 -
(二) 仔猪价格回升.....	- 5 -
三、生猪供应利好逐步减弱.....	- 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.....	- 8 -
(一) 饲料成本持续走弱.....	- 8 -
(二) 猪价回落，养殖利润收缩.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、周内生猪市场震荡回落



文华财经 和合期货

周内生猪主力 LH2411 持续回落。生猪现货价格回落至 21 元/公斤以下，先前生猪价格屡创新高，此次猪价回落，市场认为年内猪价峰值已过，养殖端挺价情绪松动。而月下旬生猪市场为完成出栏计划，出栏量或有增加，且暑热天气临近尾声，叠加学生开学季，需求由弱转强，养殖端出栏意向增加。二育现象减弱，市场看涨信心减弱。截至本周五，生猪 LH2411 合约下破 18000 关口，收盘价 17865 元，周环比下跌 3.9%。

## 二、生猪现货价格

### （一）生猪价格止涨回跌

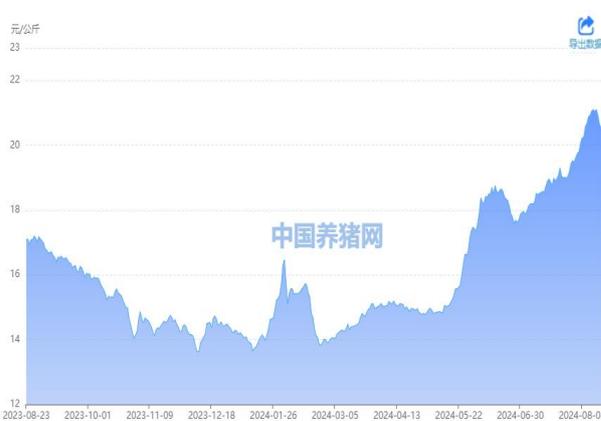
生猪价格止涨回跌，降幅明显扩大。中国养猪网数据显示，截至 8 月 23 日，全国外三元生猪平均价格为 20.42 元/公斤，较上周五下跌 0.88 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 21.04 元/公斤，较上周五下跌 0.55 元/公斤。

从分区来看，在全国南北 7 个生猪产区，在样本监测的 28 个省市，全国生猪均价与甘肃、湖南地区 20.3 元/公斤相近，其中，北方地区，黑吉辽报价跌至 19.9~20.2 元/公斤，山西以及河北报价跌至 20.25~20.5 元/公斤，陕甘报价跌至 20.25~20.3 元/公斤！南方市场，西南地区，川渝报价跌至 19.65~19.75 元，云贵报价跌至 19.65~19.75 元/公斤！在华东地区，山东以及安徽报价在 20.5

元/公斤，江浙地区报价 20.7~20.95 元，河南报价跌至 20.4 元，两湖报价跌至 20.3~20.4 元，两广地区报价在 19.85~21.1 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

图 2：内三元生猪价格

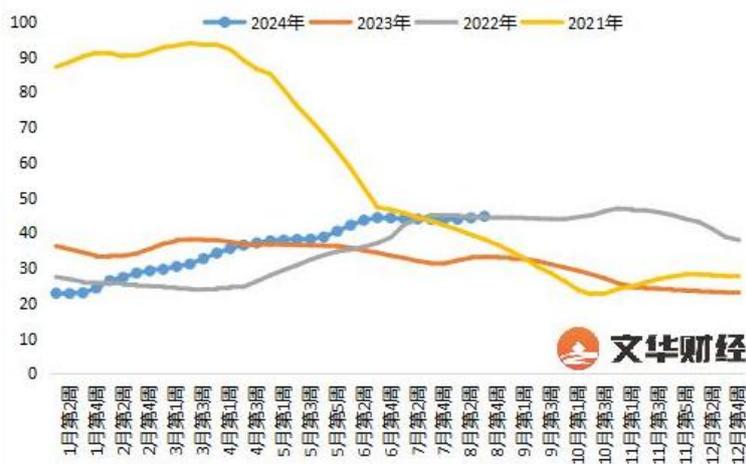


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （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3周全国仔猪平均价格为 44.68 元/公斤，较前一周上涨 1%，明显高于去年同期，同比上涨 35%。其中华北地区价格较高，为 46.57 元/公斤，西南地区价格较低，为 38.69 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



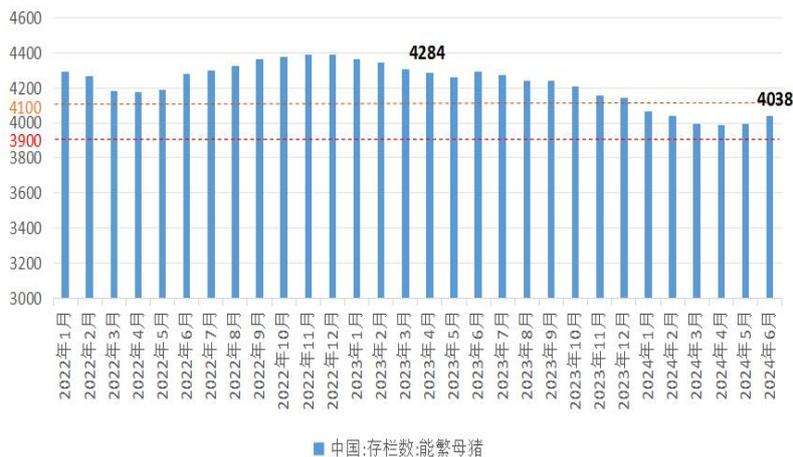
数据来源：文华财经 和合期货

### 三、生猪供应利好逐步减弱

#### （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

随着标肥价差不断收窄，中小养殖场惜售情绪有所缓和，加之调运政策加严，北方大猪走货不畅，散养户及二次育肥场认价出栏大猪意向增大，带动生猪出栏均重继续回升。8月22日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.88公斤，较上周涨0.44公斤，环比上涨0.35%，刷新俩个月新高，同比涨2.27%。

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

据中国养猪网数据显示，8月23日玉米价格为2448元/吨，较上周五下跌2元/吨；8月23日豆粕价格为3051元/吨，较上周五上涨1元/吨。农业农村部数据显示，8月第三周全国玉米平均价格2.56元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比下跌15.5%。主产区东北三省玉米价格为2.39元/公斤，比前一周下跌0.4%；主销区广东省玉米价格2.72元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格3.40元/公斤，比前一周下跌1.7%，同比下跌27.7%。育肥猪配合饲料平均价格3.50元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌10.3%。

图7：玉米&豆粕市场价格

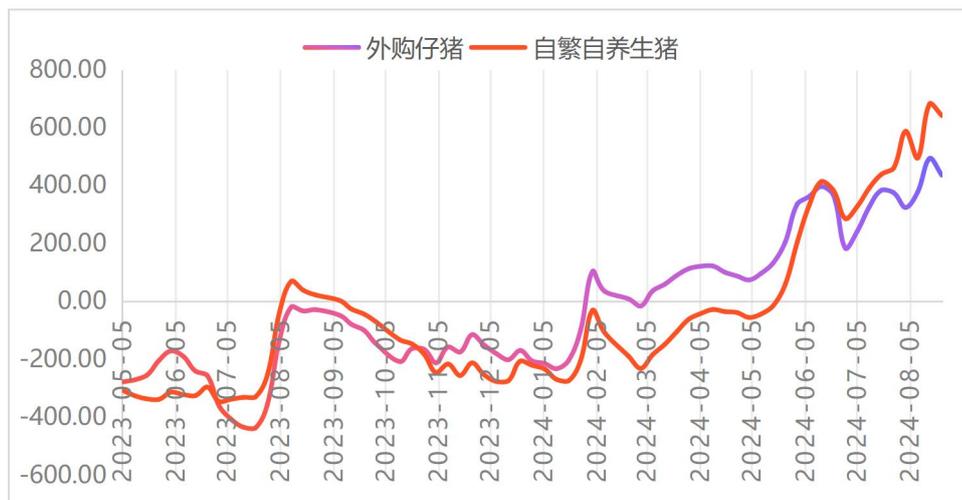


数据来源：中国养猪网 和合期货

### （二）猪价回落，养殖利润收缩

饲料价格持续弱稳，猪价回落，养殖利润小幅收窄。据 Wind 数据显示，截至8月23日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利641.09元/头，8月16日为盈利681.76元/头；外购仔猪养殖利润为盈利435.39元/头，8月16日为盈利493.22元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

目前来看，猪肉需求没有太大变化，主要是供应端发生了变化——生猪出栏意愿增加，尤其是大猪出栏增多，以及二次育肥谨慎入场，市场供应较前期增加。需求端也逐渐由弱转强，本周六出伏，酷热天气过去，且开学季猪肉需求有望增加。生猪供需形势再次变化，生猪市场或震荡下行。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、二育动态、猪肉需求增量

## 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。