

# 和合期货：生猪周报（20240902-20240906）

——需求逐步转强，节前出栏风险仍存，预计生猪市场震荡运行



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：**月初生猪期现价格延续上月末的涨势，价格重心有所回升。期间猪价回落至 20 元/公斤以下，养殖端存低价惜售现象，社会面猪场卖猪现象减少，规模猪场出栏减少。学生返校利好兑现后，需求跟进减弱。近期东北市场“贴秋膘”积极性提升，中秋节猪肉消费需求转强，基于对未来需求旺季的预期，生猪市场震荡上涨。

**后市展望：**双节临近，东北“贴秋膘”积极性提升，猪肉消费需求转强，节前生猪出栏存在集中踩踏的风险。但受经济大环境影响，以及替代品消费偏强，消费旺季不旺的特征较为明显，养殖端或有逢高出栏的情绪。不过，受产能去化影响，未来生猪出栏压力不大。而猪价走弱市场挺价情绪较强，养殖端认卖情绪减弱，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、猪肉需求增量

## 目录

一、周内生猪市场震荡上涨.....	- 4 -
二、生猪现货价格.....	- 4 -
(一) 生猪价格环比回升.....	- 4 -
(二) 仔猪价格回升.....	- 5 -
三、政策调控稳定猪价，供应压力需关注二育出栏.....	- 6 -
(一) 母猪存栏持续增长，未来供应与需求增长保持一致.....	- 6 -
(二) 轮储释放利好，稳定生猪价格.....	- 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) 饲料成本支撑较弱.....	- 8 -
(二) 猪价重心抬升，养殖利润随之波动.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、周内生猪市场震荡上涨



文华财经 和合期货

月初生猪期现价格延续上月末的涨势，价格重心有所回升。期间猪价回落至20元/公斤以下，养殖端存低价惜售现象，社会面猪场卖猪现象减少，规模猪场出栏减少。学生返校利好兑现后，需求跟进减弱。近期东北市场“贴秋膘”积极性提升，中秋节猪肉消费需求转强，基于对未来需求旺季的预期，生猪市场震荡上涨。截至本周五，生猪LH2411合约收盘价18430元，周环比上涨0.96%。

## 二、生猪现货价格

### （一）生猪价格环比回升

生猪价格周环比回升，但周内波动较大。中国养猪网数据显示，截至9月6日，全国外三元生猪平均价格为20.09元/公斤，较上周五上涨0.66元/公斤；全国内三元生猪平均价格为19.9元/公斤，较上周五上涨0.3元/公斤。

分地区来看，上涨地区，山东、安徽、广西、吉林、新疆以及云贵地区，生猪报价上涨0.05~0.15元/公斤；下跌地区，江苏、湖北、河南、山西、河北、内蒙、辽宁、甘肃地区，猪价下跌0.05~0.1元！其中，在黑吉辽地区，生猪报价在19.6~19.7元，华北山西以及河北报价在19.7~19.9元，陕甘地区报价在19.7元/公斤。在南方市场，川渝报价在20.2~20.25元，山东以及安徽报价在19.85~20.45元，江浙报价在20.55~20.9元，河南报价在19.95元，两湖报价在19.85~20.3元，

两广地区报价在 19.6~20.8 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

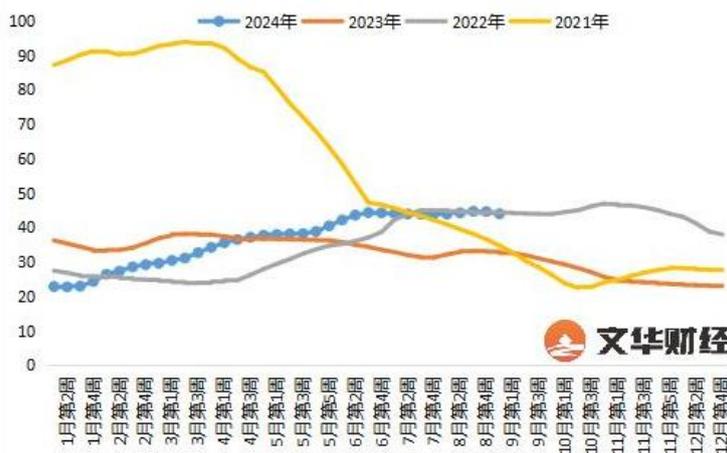


数据来源：中国养猪网 和合期货

## (二) 仔猪价格回升

国内仔猪价格普遍下跌，农业农村部数据显示，8月第5周全国仔猪平均价格为 43.96 元/公斤，较前一周下跌 1.4%，降至 4 周低点，仍高于去年同期，同比上涨 35%。其中华北地区价格较高，为 46.08 元/公斤，西南地区价格较低，为 38.22 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货



加工的产品。

此次收储交易按标的的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计，每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同。同时，8 月 30 日中央储备进口冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项得以延续，交易时间为 9 月 2 日上午 9:00 - 17:00 。

### 关于 2024 年 9 月 5 日中央储备进口冻猪肉 轮换出库竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

根据《商务部 国家发展改革委 财政部 中国农业发展银行 关于开展 2024 年中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2024〕82 号）和有关文件要求，安排部分中央储备冻猪肉出库，由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商储备中心）组织操作，通过北京华商储备商品交易所有限责任公司（以下简称华储交易所）交易系统以竞价交易方式进行。现将有关事项通知如下：

#### 一、交易数量、质量和品种

- （一）本次出库竞价交易挂牌 1.58 万吨，以实际挂牌为准。
- （二）本次出库的进口冻猪肉质量符合中国进口冻猪肉相关标准，经国家检验检疫机构检验检疫合格；进口冻猪肉品种见产品规格说明书，与本通知在华储网发布。

#### 二、交易时间和交易底价

- （一）交易时间：2024 年 9 月 5 日上午 8:30—16:30，如有变化，另行通知。
- （二）交易底价：交易底价按照国家有关部门文件要求设置，并于交易时在电子交易系统公布。

#### 三、交易企业条件

### 关于 2024 年 9 月 6 日中央储备冻猪肉轮换 收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

根据《商务部 国家发展改革委 财政部 中国农业发展银行 关于开展 2024 年中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2024〕82 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商储备中心）具体组织实施，通过北京华商储备商品交易所有限责任公司（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2024 年 9 月 6 日冻猪肉收储（加工储存一体社会承储企业）有关事项通知如下：

#### 一、交易数量和品种

- （一）本次收储挂牌竞价交易 1.58 万吨。
- （二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。
- （三）本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的国产 II 号、IV 号分割冻猪肉（简称分割肉），必须是收储交易日之后生产加工的产品。
- （四）本次收储交易按标的的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。

#### 二、交易时间和上限价

近期生猪价格波动频繁，此次轮储一是有助于维持猪肉市场供需的动态平衡，稳定生猪市场价格。二是稳定养殖端的信心，政府也在积极关注和调控市场。

### （三）生猪出栏均重持续攀升

随着天气逐渐转凉及调运政策加严，南方标肥价差改善，养殖端出栏大猪情绪偏强，加之前期部分被动压栏的猪源陆续出栏，生猪出栏均重继续攀升。9 月 5 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.38 公斤，较上周涨 0.1 公斤，环比上涨 0.08%，高于去年同期水平，同比涨 2.4%。

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）饲料成本支撑较弱

据中国养猪网数据显示，9月6日玉米价格为2431元/吨，较上周五上涨3元/吨；9月6日豆粕价格为2990元/吨，较上周五下跌3元/吨。农业农村部数据显示，8月第5周全国玉米平均价格2.53元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌17.3%。主产区东北三省玉米价格为2.36元/公斤，比前一周下跌0.4%；主销区广东省玉米价格2.71元/公斤，比前一周上涨0.4%。全国豆粕平均价格3.36元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌32.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.48元/公斤，与前一周持平，同比下跌11.7%。

饲料方面，生猪存栏逐步恢复，对玉米豆粕的消费需求存增量。玉米新作即将上市，新旧玉米衔接不利于玉米市场，整体玉米供应充足。十一长假前低库存的饲料养殖端有备货需求，支撑豆粕价格，国内油厂大豆供应充裕，随着美国大豆上市到来后进口美国大豆数量将要增加，目前豆粕库存虽然止升转降但仍处于偏高的水平，豆粕价格涨幅有限。

图 7: 玉米&豆粕市场价格

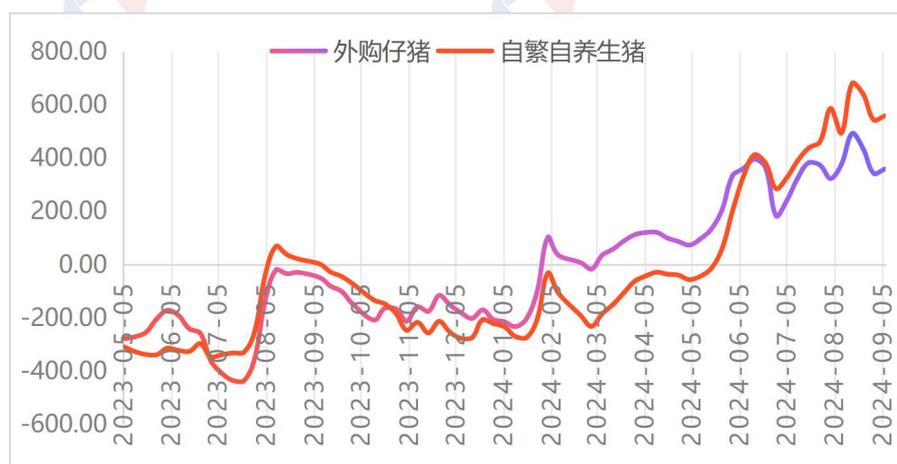


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）猪价重心抬升，养殖利润随之波动

生猪养殖利润跟随猪价波动，本周养殖利润环比回升。据 Wind 数据显示，截至 9 月 6 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 559.36 元/头，8 月 30 日为盈利 542.76 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 359.80 元/头，8 月 30 日为盈利 342.02 元/头。

图 8: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

双节临近，东北“贴秋膘”积极性提升，猪肉消费需求转强，节前生猪出栏

存在集中踩踏的风险。但受经济大环境影响，以及替代品消费偏强，消费旺季不旺的特征较为明显，养殖端或有逢高出栏的情绪。不过，受产能去化影响，未来生猪出栏压力不大。而猪价走弱市场挺价情绪较强，养殖端认卖情绪减弱，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、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。