



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230814-20230818)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230814-20230818）

——上涨动力不足，生猪震荡运行



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：

周内生猪阶段性供应利好消退，生猪二次育肥入场积极性有所减弱，规模猪企出栏上量，市场再次回归供应宽松的逻辑。且淡季市场下，居民消费需求较差，且对高价猪肉多有抵触心理，伏天即将过去，但高温天气仍将维持一段时间。8月下旬，开学季备货开始，生猪需求有所增量，需求预期转好。但短期内生猪上涨动力不足，预计下周持续震荡运行。

关注产能变化以及二次育肥节奏、政策收储

目录

一、生猪盘面回落，现货价格 8 元时代维持	- 3 -
二、短期利好已逝，生猪去产能两极分化	- 4 -
三、饲料成本上涨，生猪坚挺，养殖利润收窄	- 5 -
四、综合观点及后市展望	- 7 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、生猪盘面回落，现货价格 8 元时代维持



文华财经 和合期货

周内生猪盘面偏弱震荡。二次育肥情绪减弱，规模企业出栏上量，淡季需求背景下，生猪再次回落。据中国养猪网数据显示，截至 8 月 18 日，全国外三元生猪价格为 17.26 元/公斤，较上周五下跌 0.2 元/公斤；全国内三元生猪价格为 17.11 元/公斤，较上周五下跌 0.24 元/公斤。截至本周五，生猪 LH2311 合约收盘价 16655 元/吨，周涨幅-3.28%。

据农业农村部监测，8 月 18 日“农产品批发价格 200 指数”为 120.05，比昨天下降 0.19 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.26，比昨天下降 0.23 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 22.64 元/公斤，比昨天上升 0.7%；牛肉 71.54 元/公斤，比昨天上升 1.0%；羊肉 63.93 元/公斤，比昨天上升 0.8%；鸡蛋 11.32 元/公斤，比昨天上升 1.0%；白条鸡 18.43 元/公斤，比昨天下降 0.6%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



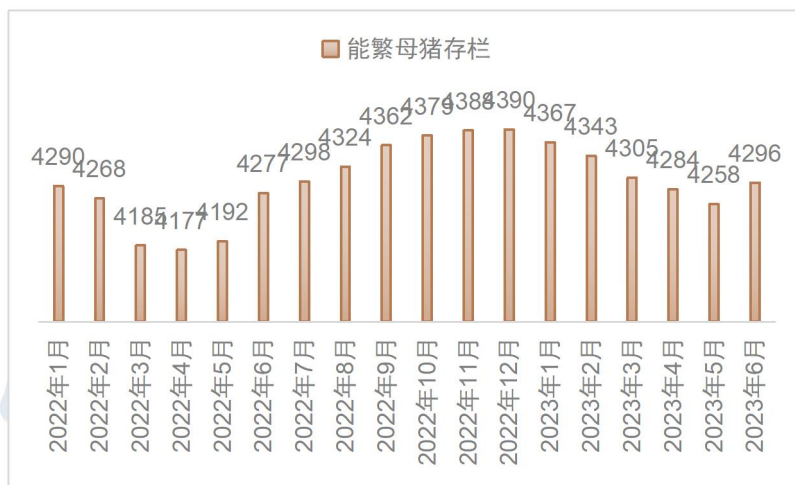
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、短期利好已逝，生猪去产能两极分化

前期天气原因导致生猪调运困难，加之市场阶段性缺肥猪以及市场情绪带动下生猪期现价格上涨。但随着盘面对以上利好的消化，生猪市场再次回归供应宽松的逻辑。从能繁母猪存栏数据来看，今年 3-10 月生猪出栏环比增加，未来生猪市场供给相对充足，6 月末全国能繁母猪存栏量 4296 万头，比 4100 万头的正常保有量高出 4.8%。今年 1-6 月全国新生仔猪量同比增长 9.1%，未来 6 个月内这些仔猪将陆续长大出栏，预示着生猪供应将继续增加。6 月份全国规模猪场的大中猪存栏量同比增长 5.9%，对应 8 月份生猪供应也将稳定增加。

猪周期“猪价上涨-高位扩产-供需失衡-猪价下跌-产能去化”模式被打破，当前市场面临散户去产、规模企扩产的局面，但企业抗风险能力较强，散户相比而言在长期亏损状态下，产能去化可以说是减少亏损更好的选择，同时企业扩产市场占比份额提升，生猪产能集中化、规模化水平也将进一步提升，生猪供应压力依旧存在。

图 3：能繁母猪存栏

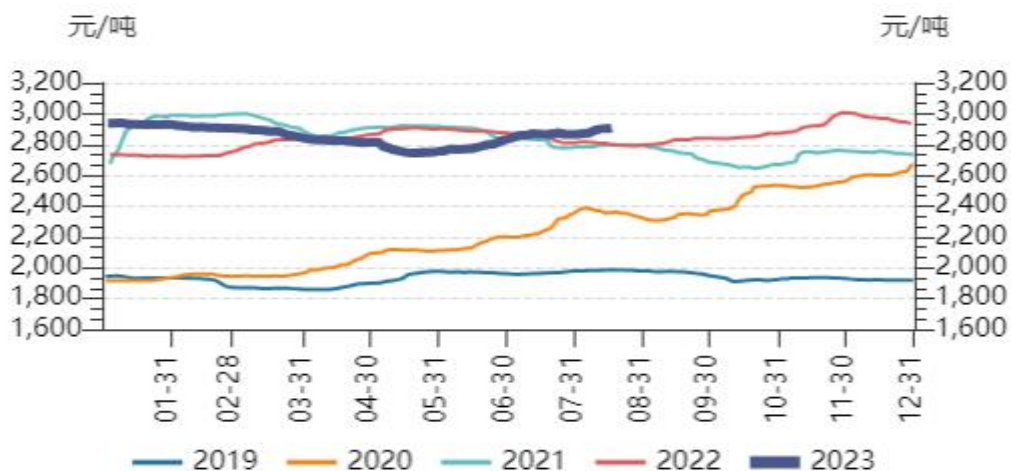


数据来源：国家统计局 和合期货

三、饲料成本上涨，生猪坚挺，养殖利润收窄

从饲料原料价格现货端来看，USDA8月供需报告调减美玉米单产，但因种植面积大增，产量有望成为历史第二高，减产预期逐渐消退。国内东北产区余粮见底，生猪价格上涨，饲料需求有所好转，但小麦的替代作用依然显著，玉米价格处于历年高位，饲用领域小麦替代玉米偏多，玉米期货市场周内回落，但现货价格依旧坚挺。据 WIND 数据显示，8月17日玉米价格为 2907.45 元/吨，较上周五上涨 8.47 元/吨。

图 4：玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

豆粕市场依旧表现强劲，市场担忧未来大豆到港下滑导致供应偏紧，且港口监查加严使大豆到港延迟，近日美国天气干旱不利于大豆生长，为市场提供支撑。生猪去化缓慢，对豆粕仍有需求，豆粕市场走强。据 WIND 数据显示，8 月 17 日豆粕价格为 4768.29 元/吨，较上周五上涨 96.86 元/吨

图 5：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

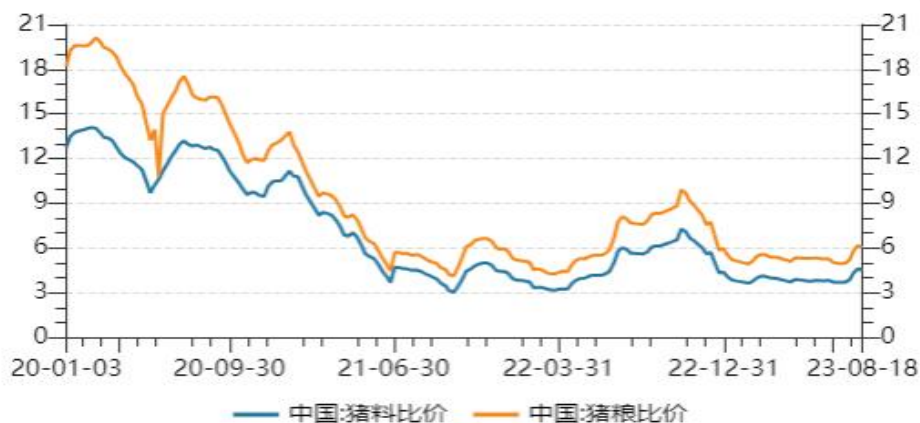
从亏损情况来看，自繁自养生猪盈利收窄，外购仔猪持续亏损，猪粮比已达到盈亏平衡点之上 6.02: 1；猪料比为 4.5: 1。据 Wind 数据显示，截至 8 月 18 日当周，自繁自养生猪养殖利润盈利 37.56 元/头，8 月 11 日盈利 69.55 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 33.59 元/头，8 月 11 日亏损 19.02 元/头。

图 6：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 7：猪粮主料比



数据来源：WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

周内生猪阶段性供应利好消退，生猪二次育肥入场积极性有所减弱，规模猪企出栏上量，市场再次回归供应宽松的逻辑。且淡季市场下，居民消费需求较差，且对高价猪肉多有抵触心理，伏天即将过去，但高温天气仍将维持一段时间。8月下旬，开学季备货开始，生猪需求有所增量，需求预期转好。但短期内生猪上涨动力不足，预计下周持续震荡运行。

关注产能变化以及二次育肥节奏、政策收储

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。