



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种月报

(2023年08月)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪月报（2023年08月）

——生猪续涨仍需消费助力，8月或有回升



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：7月上旬，生猪盘面仍旧延续前期跌势震荡筑底。仅从供需情况来看，市场猪源充足，7月天气逐渐转热，进入伏天后，加之学生放假，猪肉消费疲软，供过于求的逻辑下，生猪主力合约 LH2309 于 7 月 14 日跌至年度低点 14840 元/吨。而现货价格也一度跌破 7 元/斤的价格，陷入低迷。尽管政府进行二批收储，但利好作用较小。7 月中下旬，生猪开始有反弹迹象，7 月 24 日生猪突破支撑线，日内涨逾 4%，主要在于生猪现货价格由南向北普涨，多地达 8 元/斤以上的价格，现货价格带动期货价格上涨，后 7 月底规模主场生猪出栏计划基本完成，生猪供应减缓，阶段性的供应压力减轻，挺价压栏与二育助推，台风降雨天气影响调运也使的市场看涨情绪较强。但长期来看，生猪供应压力仍存，此次上涨更多是情绪带动。整体来看，长期低迷的猪市使得市场盼涨情绪浓厚，恰逢生猪阶段性减少，尤以南方地区大猪紧俏，市场压栏行为等助推生猪强势反弹。

后市展望：8 月生猪市场能否延续涨势，依旧需要关注需求。近日台风降雨天气影响消退，市场短暂性缺大猪现象也会缓解。长期来看，生猪理论供应呈增加态势，产能去化偏慢，且短期生猪压栏、育肥现象也会造成后期供应压力。8 月份开始存在新生开学季叠加双节传统消费旺季预期，企业挺价及二育补栏令生猪当前供需环比持续改善。短期内生猪续涨动力不足，生猪大涨仍需需求端的助力，预计 8 月震荡上行。

关注生猪压栏或者育肥情况

目录

一、7月行情回顾	- 4 -
二、天气+阶段性压栏共助，未来供应压力仍存	- 5 -
三、天气炒作暂结，饲料市场回归供需	- 6 -
四、生猪价格回升，养殖亏损收窄	- 7 -
五、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、7月行情回顾

7月上旬，生猪盘面仍旧延续前期跌势震荡筑底。仅从供需情况来看，市场猪源充足，7月天气逐渐转热，进入伏天后，加之学生放假，猪肉消费疲软，供过于求的逻辑下，生猪主力合约 LH2309 于 7 月 14 日跌至年度低点 14840 元/吨。而现货价格也一度跌破 7 元/斤的价格，陷入低迷。尽管政府进行二批收储，但利好作用较小。7月中下旬，生猪开始有反弹迹象，7月 24 日生猪突破支撑线，日内涨逾 4%，主要在于生猪现货价格由南向北普涨，多地达 8 元/斤以上的价格，现货价格带动期货价格上涨，后 7 月底规模主场生猪出栏计划基本完成，生猪供应减缓，阶段性的供应压力减轻，挺价压栏与二育助推，台风降雨天气影响调运也使的市场看涨情绪较强。但长期来看，生猪供应压力仍存，此次上涨更多是情绪带动。整体来看，长期低迷的猪市使得市场盼涨情绪浓厚，恰逢生猪阶段性减少，尤以南方地区大猪紧俏，市场压栏行为等助推生猪强势反弹。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至月底，生猪主力合约 LH2309 以 17140 元/吨收官，月环比涨幅 10.51%。

从现货市场来看，7月下旬生猪价格突破 8 元/斤。据中国养猪网数据，截至 7 月 31 日，外三元生猪价格为 16.07 元/公斤，较 6 月底上涨 2.33 元/公斤，涨幅 16.96%；内三元生猪价格为 17.40 元/公斤，较 6 月底上涨 3.82 元/公斤，涨幅 28.13%。

图 2：外三元生猪价格

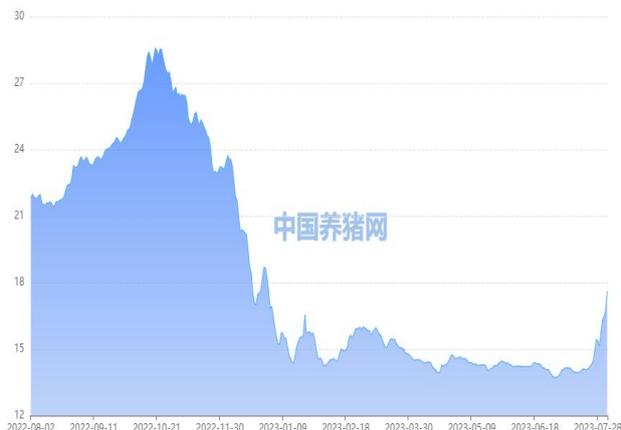
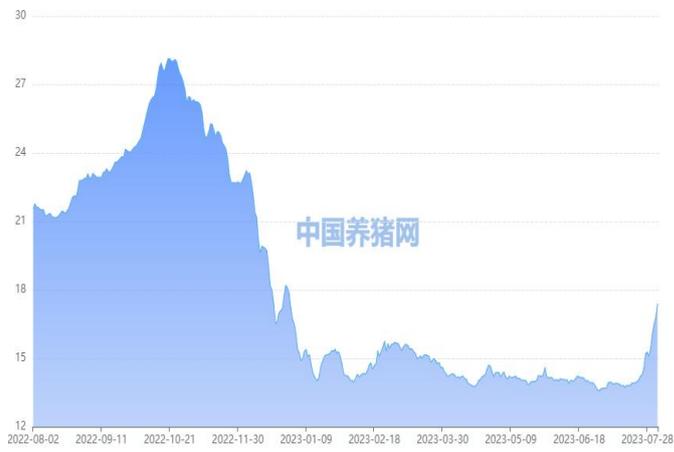


图 3：内三元生猪价格

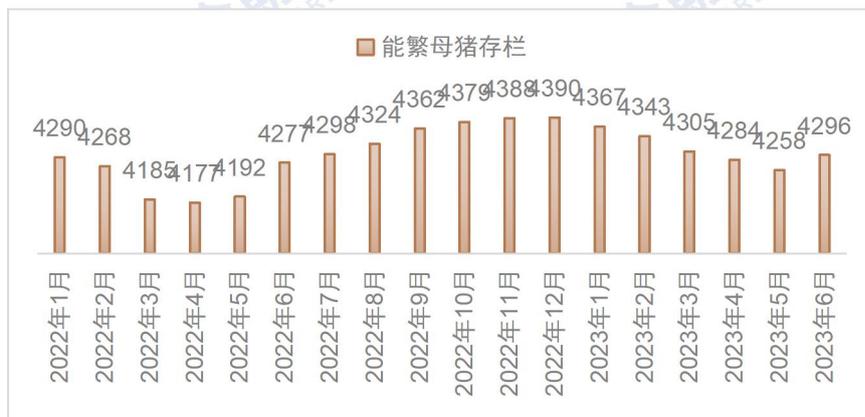


数据来源：中国养猪网 和合期货

二、天气+阶段性压栏共助，未来供应压力仍存

台风来袭，暴雨天气影响生猪调运流通，部分地区生猪供应减少，加之生猪价格回升，基于对后市需求旺季来临的预期，养殖端压栏、二育惜售，阶段性供应减少，使得本就低迷的市场再现生机。但长期供应压力仍存，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%。今年上半年全国新生仔猪量同比增长 9.1%对应未来 6 个月生猪供应继续增加，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；截至 7 月 27 日猪肉冻品库容率为 34.25%，周环比降 0.16%，但仍处于历史高位。

图 4：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

三、天气炒作暂结，饲料市场回归供需

玉米市场，月初玉米余量见底，玉米库存偏紧，粮商惜售，玉米价格上涨，出货意愿增加，后中粮储投放不断增加，市场供应增加，加之小麦收获季受雨天影响质量下滑，挤占玉米市场，玉米价格小幅回落。黑海谷物协议暂延，引发市场谷物担忧，玉米价格平稳。据 WIND 数据显示，7 月 31 日玉米价格为 2866.55 元/吨，较 6 月底上涨 16.78 元/吨。

豆粕市场，7 月美豆天气炒作时间较长，国外大豆主产区高温干旱不利于大豆生产，引发减产担忧，同时 7 月美国农业部发布种植面积报告和库存报告，皆大幅下调，支撑豆粕市场。随着大豆主产区降雨利好，天气影响消退，而国内豆粕库存虽有增长的趋势，但与往年同期相对仍然处于低位，叠加终端市场仍有定量需求，豆粕仍有上涨空间。据 WIND 数据显示，7 月 31 日豆粕价格为 4425.71 元/吨，较 6 月底上涨 388.28 元/吨。

整体来看，7 月饲料价格整体表现偏强，但随着炒作消退，玉米豆粕市场再次回归基本面，近期玉米豆粕现货价格小幅回落，但月内不确定因素较多，饲料市场持续震荡偏强。

图 5：玉米期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

图 6：豆粕期现货价格

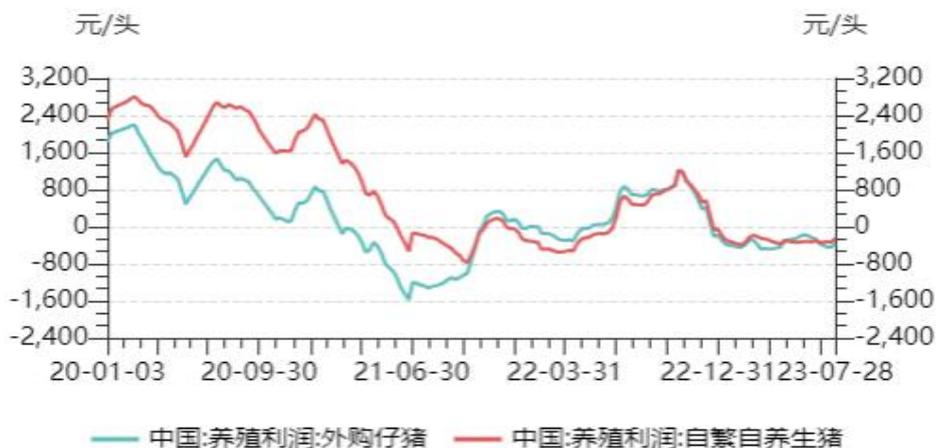


数据来源：WIND 和合期货

四、生猪价格回升，养殖亏损收窄

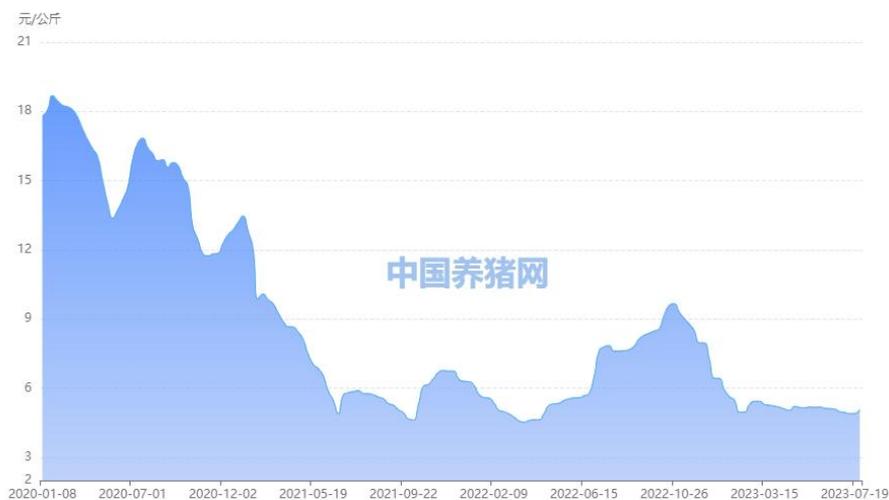
今年 1-7 月上旬猪料比价躲在盈亏平衡点下方，随着 7 月下旬生猪价格进一步回升，饲料玉米价格小幅回落，猪粮比有所回升，生猪养殖亏损有所收窄。截至 7 月 26 日，生猪猪粮比价 5.08: 1，7 月 28 日自繁自养生猪利润亏损 253.54 元/头，较月初收窄 92.62 元/头；外购仔猪利润亏损 355.06 元/头，较月初收窄 7.22 元/头

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

图 8：猪粮比



数据来源：中国养猪网 和合期货

五、后市展望

8月生猪市场能否延续涨势，依旧需要关注需求。近日台风降雨天气影响消退，市场短暂性缺大猪现象也会缓解。长期来看，生猪理论供应呈增加态势，产能去化偏慢，且短期生猪压栏、育肥现象也会造成后期供应压力。8月份开始存在新生开学季叠加双节传统消费旺季预期，企业挺价及二育补栏令生猪当前供需环比持续改善。短期内生猪续涨动力不足，生猪大涨仍需需求端的助力，预计8月震荡上行。

关注生猪压栏或者育肥情况

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。