



和合期货品种周报

(20240708-20240712)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240708-20240712）

—— 需求掣肘，供应减少，生猪市场或持续震荡运行



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：生猪缩量逐月兑现，未来生猪供应减少成为既定事实。目前生猪市场的掣肘依旧在消费端，猪价冲高回落，主要是下游承接力度不足，由于天气持续高温，叠加高校陆续放假，白条走货难度较大，下游对高价收猪接受力度有限，猪价冲高动力不足。而本轮能繁产能去化已接近尾声，生猪盘面震荡运行。

后市展望：近期生猪基本面变化不大，生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪去产能兑现周期持续，未来供应会逐月减少，且母猪去化已接近尾声，仍需关注生猪产能对远月合约的影响。预计短期生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪二育出栏或进场情况、生猪疫病风险

目录

一、周内生猪市场震荡运行	- 4 -
二、供应压力减小，消费支撑较弱	- 5 -
（一）母猪产能条件效果显现，供需形势改善	- 5 -
（二）生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏增量有限	- 6 -
三、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利	- 7 -
（一）饲料原料价格支撑较弱	- 7 -
（二）养殖利润持续回升	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、周内生猪市场震荡运行



文华财经 和合期货

生猪缩量逐月兑现，未来生猪供应减少成为既定事实。目前生猪市场的掣肘依旧在消费端，猪价冲高回落，主要是下游承接力度不足，由于天气持续高温，叠加高校陆续放假，白条走货难度较大，下游对高价收猪接受力度有限，猪价冲高动力不足。而本轮能繁产能去化已接近尾声，生猪盘面震荡运行。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17835 元，周环比下跌 0.06%。

生猪现货价格小幅上涨，中国养猪网数据显示，截至 7 月 12 日，全国外三元生猪价格为 18.64 元/公斤，较上周五上涨 0.14 元/公斤；全国内三元生猪价格为 18.52 元/公斤，较上周五上涨 0.42 元/公斤。天气高温、且多地降雨，养殖环境恶劣，疫病风险加大养殖端补栏情绪谨慎，仔猪价格小幅回落。农业农村部数据显示，7 月第 1 周全国仔猪平均价格为 44.05 元/公斤，较前一周下跌 0.5%，同比上涨 34.1%。其中华北地区价格较高，为 46.09 元/公斤，西南地区价格较低，为 37.05 元/公斤。

据农业农村部监测，7 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.22，比昨天上升 0.20 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 116.49，比昨天上升 0.24 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 24.73 元/公斤，比昨天下降 0.2%；牛肉 61.32 元/公斤，比昨天上升 0.8%；羊肉 59.22 元/公斤，比昨天上升 0.4%；鸡蛋 9.60 元/公斤，比昨天上升 1.8%；白条鸡 17.39 元/公斤，

比昨天上升 1.2%。

图 1：外三元生猪价格

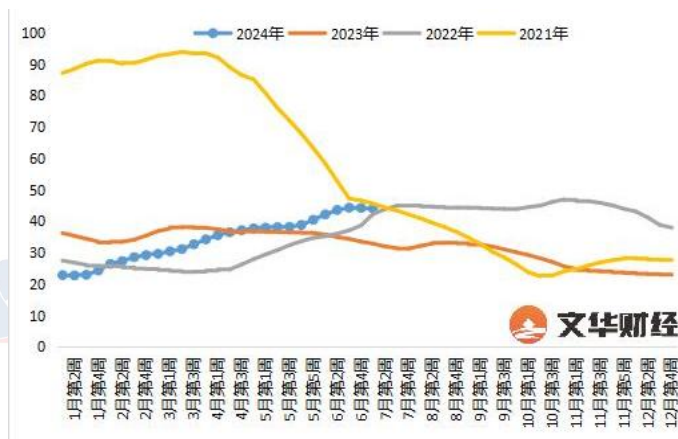


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

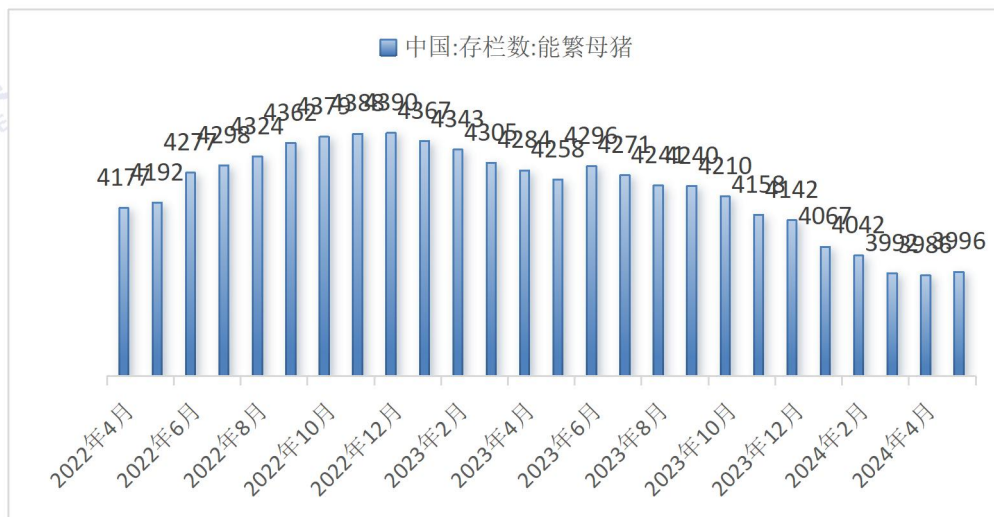
二、供应压力减小，消费支撑较弱

（一）母猪产能条件效果显现，供需形势改善

数据显示，5 月末全国能繁母猪存栏量为 3996 万头，同比下降 6.2%，较 2022 年 12 月末的阶段高点减少 394 万头。随着能繁母猪存栏量的下降，自去年 10 月份以来全国新生仔猪数量高位回落，对应近期生猪上市量减少，目前全国生猪产能基本调减到位，市场供应过剩压力缓解。农业农村部生猪产业监测预警首席专家 王祖力：全国生猪产能调减效果显现，生猪供需形势改善。6 月份第二周，

全国生猪平均价格为每公斤 18.41 元，较 3 月初累计上涨 25.7%。专家介绍，目前全国能繁母猪存栏量相当于 3900 万头正常保有量的 102.5%，处于产能调控绿色合理区域，生猪产能总体处于合理区域，下半年稳产保供的基础扎实。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏增量有限

6 月规模猪企未能完成出栏计划，实际出栏 1025.01 万头，完成率 96.42%。7 月部分前期压栏猪源达到出栏标准，企业出栏计划有所增加，但结合前期存栏现状，增量较为有限。7 月国内规模企业生猪计划出栏量为 1043.56 万头，较 6 月实际出栏量增加 1.81%。

图 5：养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 和合期货

三、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利

（一）饲料原料价格支撑较弱

国外市场供应充裕，持续对美国玉米价格形成压力，但产区天气转干的预期可能会在价格下跌后提供一定支撑。国内市场对玉米的惜售情绪有所缓解，产区玉米开始顺价销售。但由于玉米流通缓慢，导致北方港口的集港量较少，库存保持在较低水平。企业报价普遍出现下降。

6月下旬以来，我国企业加快进口大豆采购，监测显示，目前8月船期采购完成近6成，9月船期近1成，10—11月船期的2024/25年度新季美豆仅零星采购，2025年2—3月船期的巴西新豆采购率已完成近3成。预计7月份我国大豆进口到港1100万吨，可能创年内新高，8月份进口到港800万吨。因美豆自种植以来天气利好提振产量前景，叠加需求低迷等利空集中兑现。而国内大豆市场种植天气良好，供应前景充足，豆粕价格连连下跌。

据中国养猪网数据显示，7月12日玉米价格为2487元/吨，较上周五上涨10元/吨；7月12日豆粕价格为3372元/吨，较上周五下跌97元/吨。农业农村部数据显示，7月第一周全国玉米平均价格2.58元/公斤，与前一周持平，同比下跌12.8%。主产区东北三省玉米价格为2.39元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格2.66元/公斤，比前一周上涨0.4%。全国豆粕平均价格3.65元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌16.3%。育肥猪配合饲料平均价格3.54元/公斤，与前一周持平，同比下跌8.1%。

图6:玉米&豆粕市场价格

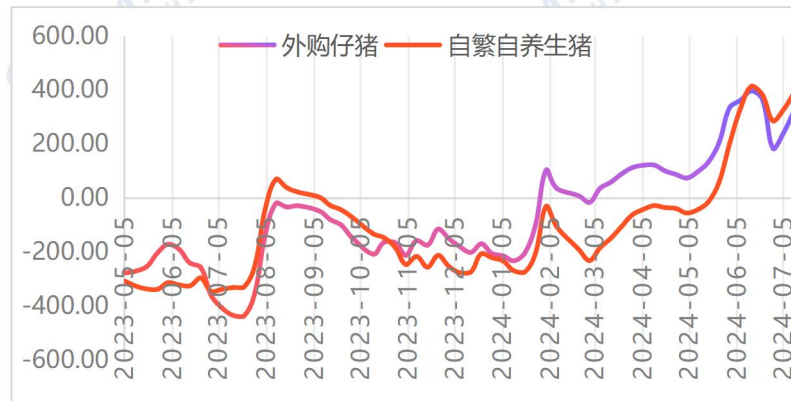


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润持续回升

据悉牧原股份 2024 年 6 月的生猪养殖完全成本已接近 14 元/公斤，相比 5 月下降了 0.3 元/公斤左右，其中料价下降与生产成绩改善对成本下降的影响各占一半。由于成本下降，养殖端利润走高。据 Wind 数据显示，截至 7 月 12 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈 391.98 元/头，7 月 5 日为盈利 328.42 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 327.15 元/头，7 月 5 日为盈利 243.02 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

生猪消费处于淡季市场，居民对过高的猪价消费热度不高，白条猪走货困难，消费依旧掣肘生猪市场。生猪去产能兑现周期持续，未来供应会逐月减少，且母猪去化已接近尾声，仍需关注生猪产能对远月合约的影响。预计短期生猪市场震荡运行。

风险点：关注生猪二育出栏或进场情况、生猪疫病风险

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。