

和合期货：生猪月报（2024年09月）

——供需皆有增量，猪价走势关注二育节奏



和合期货
HEHE FUTURES

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：8月生猪市场先涨后跌，8月上旬延续7月猪价涨势上涨逾一个月之久，同时生猪现货价格也创下年内新高。首先按照母猪去化表现，理论上今年8-12月生猪供应逐月下降，整体供应压力减轻；期间是北方市场大猪缺乏促使二育入场情绪积极，缩减生猪供应压力，生猪主力LH2411于8月中旬触及19000关口。随着二育行为减弱，市场情绪回落，生猪主力大幅下跌，于8月23日跌破万八关口。此次猪价转势最明显的是生猪现货价格短期下跌幅度过大，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，规模集团以及散户出栏积极，然现实需求一直未有明显起色，市场情绪悲观。随着暑热天气逝去，学生开学季以及双节即将到来，基于未来需求转强，月末临近猪价有所反弹。

后市展望：随着前期二育肥猪的一波释放，供应压力有所缓解。且猪价下调，养殖端也有逢低补栏二育的心态，有地方也鼓励养殖户购置外阜二育猪，按照150元/头的标准给与补贴，二育情绪或再起。9月天气转凉，终端消费因中秋、十一节日的提振保持增量。理论上供应环比减少，然二育的参与将会影响9月的生猪供应，未来肥猪需求走强，结合需求变化，二育也将会为未来的旺季需求做准备。

风险点：二育节奏变化、生猪消费不及预期

目录

一、8月期货行情回顾.....	- 4 -
二、现货市场回顾.....	- 4 -
(一) 生猪价格.....	- 4 -
(二) 仔猪价格.....	- 5 -
三、供应持续调节，需求未来或有好转.....	- 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) 8月计划出栏环比增加.....	- 6 -
(三) 7月淡季市场，生猪屠宰量小幅下滑.....	- 7 -
四、饲料价格支撑有限，生猪养殖利润随猪价波动.....	- 8 -
(一) 饲料价格持续弱稳.....	- 8 -
(二) 受猪价波动，8月下旬养殖利润收缩.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、8月期货行情回顾

8月生猪市场先涨后跌，8月上旬延续7月猪价涨势上涨逾一个月之久，同时生猪现货价格也创下年内新高。首先按照母猪去化表现，理论上今年8-12月生猪供应逐月下降，整体供应压力减轻；期间是北方市场大猪缺乏促使二育入场情绪积极，缩减生猪供应压力，生猪主力 LH2411 于8月中旬触及19000关口。随着二育行为减弱，市场情绪回落，生猪主力大幅下跌，于8月23日跌破万八关口。此次猪价转势最明显的是生猪现货价格短期下跌幅度过大，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，规模集团以及散户出栏积极，然现实需求一直未有明显起色，市场情绪悲观。随着暑热天气逝去，学生开学季以及双节即将到来，基于未来需求转强，月末临近猪价有所反弹。截至2024年8月30日，生猪主力合约 LH2411 收盘价为18255元/吨，月涨幅1.39%。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

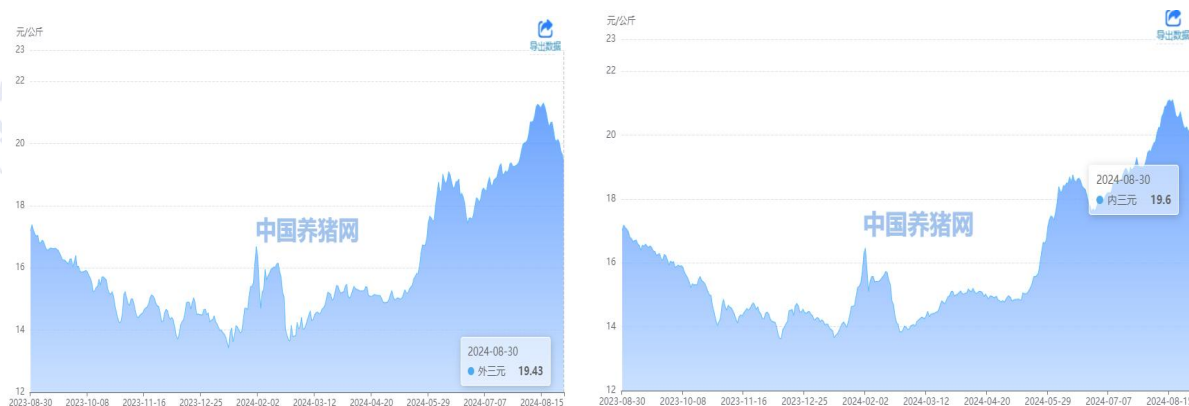
二、现货市场回顾

（一）生猪价格

从现货市场来看，8月猪价先涨后跌，于8月中旬创新高，部分地区猪价最高涨至12元/斤，8月下旬回落至7月的水平。据中国养猪网数据显示，截至8

月 30 日，外三元生猪价格为 19.43 元/公斤，较 7 月底下跌 0.11 元/公斤，外三元生猪最高价为 21.3 元/公斤；内三元生猪价格为 19.6 元/公斤，较 7 月底持平，内三元生猪最高价为 21.1 元/公斤。

图 2：外三元 & 内三元生猪价格

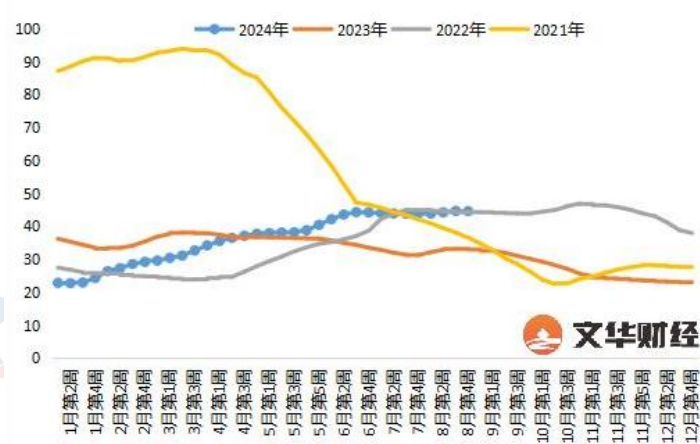


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格

8 月仔猪价格平稳运行，仍高于近几年同期水平。8 月第四周全国仔猪平均价格 44.6 元/公斤，同比上涨 34.6%。上海、湖北、山东、福建、重庆等 16 个省份仔猪价格下跌，华北地区价格较高，为 46.51 元/公斤；西南地区价格较低，为 38.7 元/公斤。

图 3：仔猪平均价格



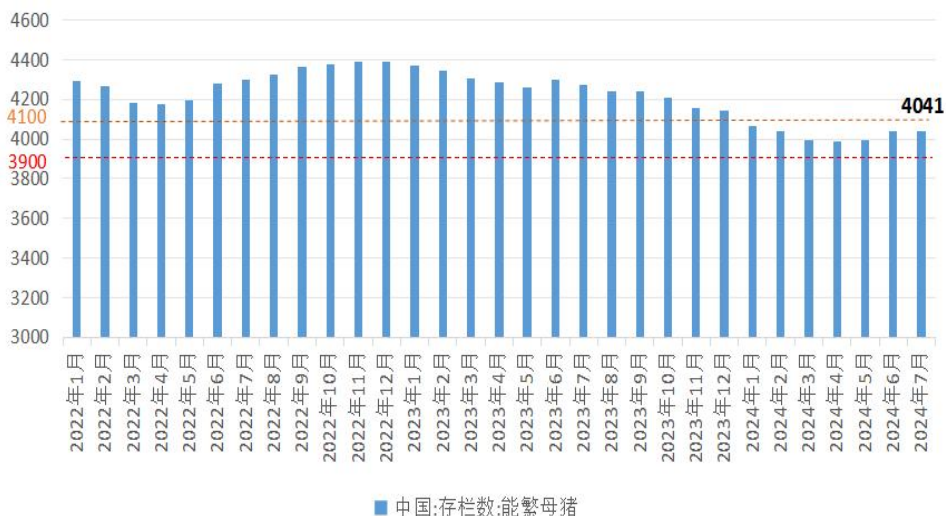
数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

三、供应持续调节，需求未来或有好转

（一）母猪存栏持续增长，未来供应与需求增长保持一致

目前生猪市场供应缩量，猪价偏强运行。在市场调节和产能调控的共同作用下，7月份全国能繁母猪存栏量4041万头，同比下降5.4%，相当于3900万头正常保有量的103.6%，处于产能调控绿色合理区域（正常保有量的92%—105%）。

图4：能繁母猪存栏量



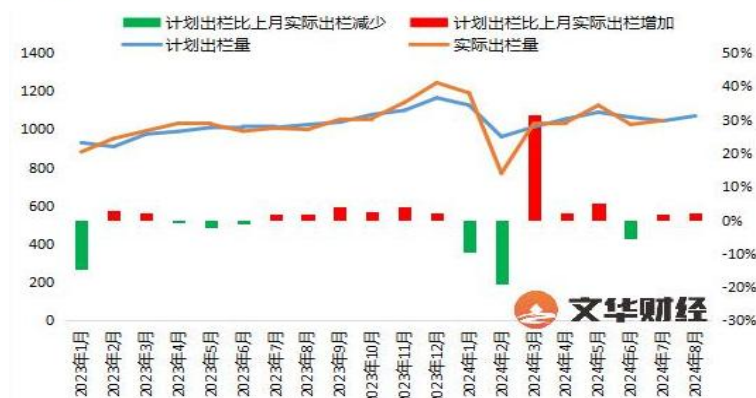
数据来源：农业农村部 和合期货

今年生猪存栏量一直低于去年同期水平，但6月份以来新生仔猪和中大猪数量逐月增加，与未来半年需求增加保持趋势一致。从中大猪看，7月份存栏量同比下降7.2%，环比增长1.0%，连续2个月环比增长。按2—3个月上市节奏，正好满足中秋、国庆消费旺季需求。从新生仔猪看，今年2—7月份出生数量同比下降6.8%，但最近2个月已连续回升，6月份环比增3.5%，7月份环比增1.8%。按6个月育肥周期计算，正好对应元旦春节消费旺季。

（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）7月淡季市场，生猪屠宰量小幅下滑

根据农业农村部监测，2024年7月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2428万头，环比-0.1%，同比-9.5%；2024年1-7月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量18463万头，同比增长-1.9%。

图 6：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



图 7：2017-2024 年生猪屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

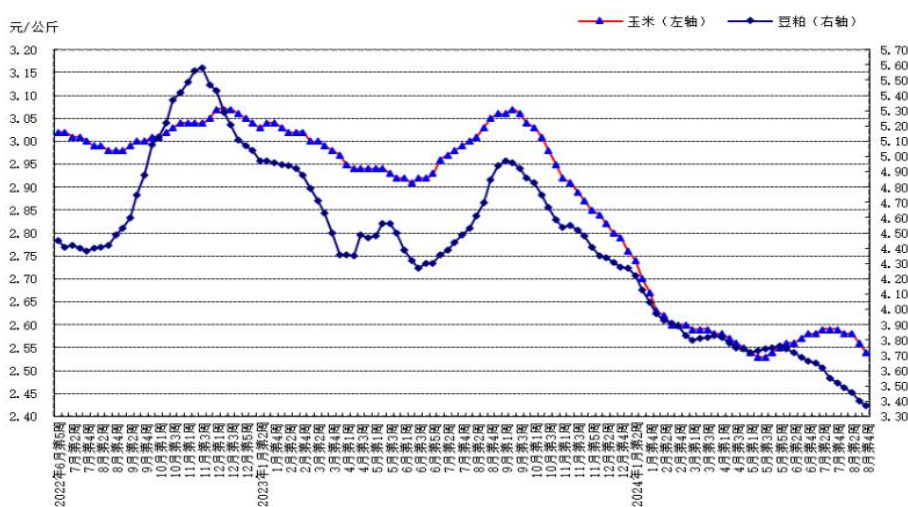
四、饲料价格支撑有限，生猪养殖利润随猪价波动

（一）饲料价格持续弱稳

8月第四周全国玉米平均价格 2.54 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 16.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.37 元/公斤，比前一周下跌 0.8%；主销区广东省玉米价格 2.70 元/公斤，比前一周下跌 0.7%。全国豆粕平均价格 3.37 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 30.5%。育肥猪配合饲料平均价格 3.48 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 11.5%。据中国养猪网数据显示，截至 8 月 30 日，玉米现货价格为 2428 元/吨，较 7 月底下跌 30 元/吨；豆粕现货价格为 3126 元/吨，较 7 月底下跌 133 元/吨。

从其基本面来看，8 月玉米市场由于供应短期断档，支撑价格反弹。而新赛季玉米存增产预期，且替代小麦总体丰产，原料库存较高。生猪存栏偏低，饲料需求较弱，玉米市场长期利好支撑不足，反弹空间有限。同时，前期国内大豆到港高峰，油厂维持高开工率，下游生猪饲养需求恢复缓慢，整体豆粕呈现持续处于供过于求格局。豆粕市场依旧不容乐观。

图 8：豆粕&玉米现货价格

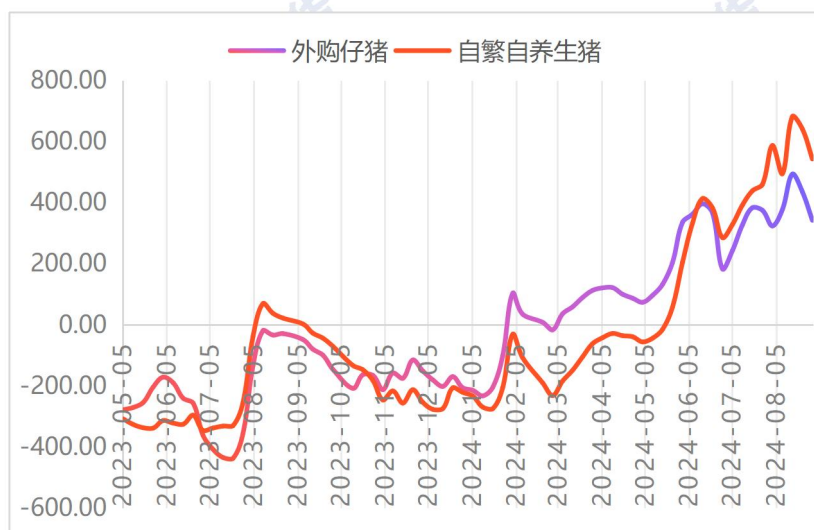


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）受猪价波动，8月下旬养殖利润收缩

8月猪价由涨入跌，养殖利润同趋势波动。据 Wind 数据显示，截至 8 月 30 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 542.76 元/头，8 月 23 日为盈利 641.09 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 342.02 元/头，8 月 23 日为盈利 435.39 元/头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

随着前期二育肥猪的一波释放，供应压力有所缓解。且猪价下调，养殖端也有逢低补栏二育的心态，有地方也鼓励养殖户购置外阜二育猪，按照 150 元/头的标准给与补贴，二育情绪或再起。9 月天气转凉，终端消费因中秋、十一节日的提振保持增量。理论上供应环比减少，然二育的参与将会影响 9 月的生猪供应，未来肥猪需求走强，结合需求变化，二育也将会为未来的旺季需求做准备。

风险点：二育节奏变化、生猪消费好转

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。