

## 和合期货：生猪周报（20240909-20240913）

——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：**中秋节前养殖端猪企以及散户二育猪达到出栏体重，市场肥猪供应增加。由于南北天气差异，北方地区对猪肉的消费需求增加，而南方地区受高温潮湿天气影响，居民消费跟进较差，且中秋节前消费相比往年依然偏低，替代消费作用增强，消费利好提振有限。8月出栏计划未能完成，因此部分出栏后移到9月导致市场供应增加。生猪市场供需格局较为宽松，盘面大幅回落。

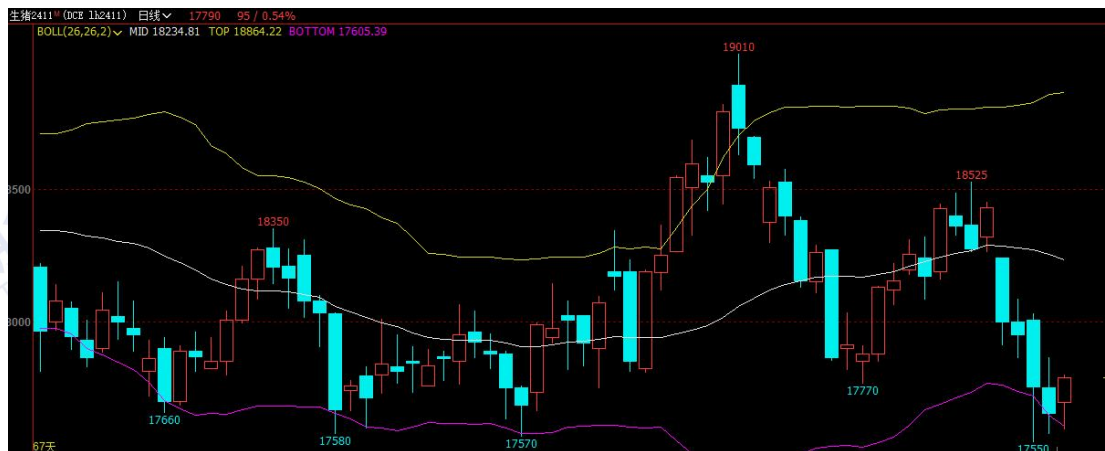
**后市展望：**受经济大环境影响，以及替代品消费偏强，消费旺季不旺的特征较为明显，尤其是中秋节后消费转弱，需求端无较大增量。8月出栏未达标，前置供给或将在9月兑现，且生猪养殖端产能进入下一个周期，将逐月回升，生猪供需双增，未来需关注两者增长幅度。

**风险点：**关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

## 目录

一、周内生猪市场震荡下跌.....	- 3 -
二、生猪现货价格.....	- 3 -
(一) 生猪价格环比下跌.....	- 3 -
(二) 仔猪价格回升.....	- 4 -
三、供需双增，需求较供应依旧偏弱.....	- 5 -
(一) 母猪存栏持续增长，未来供应与需求增长保持一致.....	- 5 -
(二) 8月出栏未达标，或增加9月供给.....	- 5 -
(三) 生猪出栏均重持续攀升.....	- 6 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端持续盈利.....	- 7 -
(一) 饲料成本支撑较弱.....	- 7 -
(二) 养殖利润随猪价波动.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、周内生猪市场震荡下跌



文华财经 和合期货

中秋节前养殖端猪企以及散户二育猪达到出栏体重，市场肥猪供应增加。由于南北天气差异，北方地区对猪肉的消费需求增加，而南方地区受高温潮湿天气影响，居民消费跟进较差，且中秋节前消费相比往年依然偏低，替代消费作用增强，消费利好提振有限。8月出栏计划未能完成，因此部分出栏后移到9月导致市场供应增加。生猪市场供需格局较为宽松，盘面大幅回落。截至本周五，生猪LH2411合约收盘价17790元，周环比下跌3.47%。

## 二、生猪现货价格

### （一）生猪价格环比下跌

生猪价格周环比下跌。中国养猪网数据显示，截至9月13日，全国外三元生猪平均价格为19.79元/公斤，较上周五下跌0.3元/公斤；全国内三元生猪平均价格为19.69元/公斤，较上周五下跌0.21元/公斤。

分地区来看，在南北7个生猪产区，东北地区报价下跌0.2~0.4元，主流报价跌至19.3元/公斤；华北地区，生猪报价下跌0.3~0.5元，屠企报价跌至19.4~20元/公斤。在西北地区，陕甘报价跌至19.4元，新疆报价跌至18.3元/公斤！在西南地区，生猪报价上涨0.05~0.1元，主流报价涨至18.9~19.6元/公斤。在华东地区，生猪报价下跌0.1~0.35元，屠企报价跌至19.85~20.4元/公斤。在华中地



区，生猪报价窄幅震荡，湖北以及河南下跌 0.3~0.5 元，江西报价上涨 0.05 元，主流报价徘徊在 19.3~19.65 元/公斤。在华南地区，生猪报价徘徊在 19.1~20.25 元/公斤。



图 1：外三元生猪价格

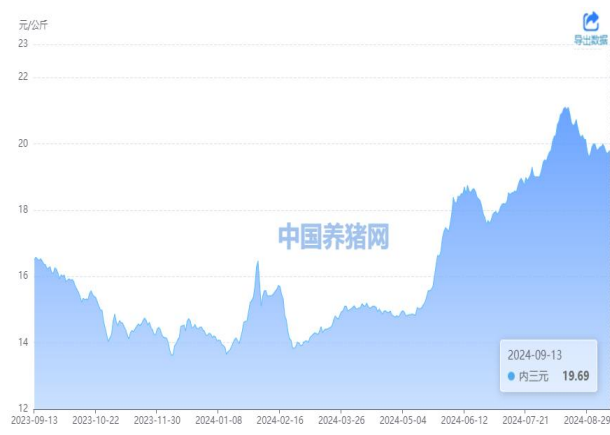


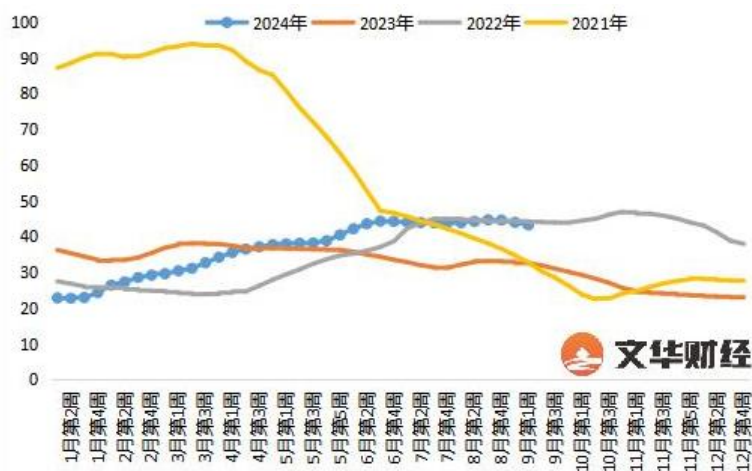
图 2：内三元生猪价格

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，9月第1周全国仔猪平均价格 43.24 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比上涨 32.8%。山西仔猪价格上涨，上海、湖南、河北、山东、安徽等 27 个省份仔猪价格下跌，青海价格持平。华北地区仔猪价格较高，为 45.42 元/公斤；西南地区仔猪价格较低，为 37.93 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



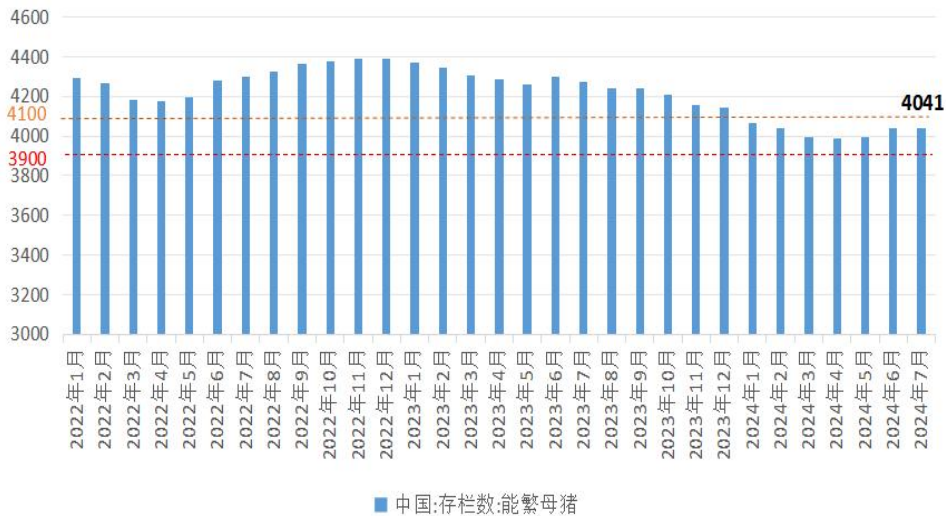
数据来源：文华财经 和合期货

### 三、供需双增，需求较供应依旧偏弱

#### （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月出栏未达标，或增加9月供给

8月规模企业未能完成出栏计划，受前期养殖红利及高温天气料肉转化率等因素影响，部分企业控重出栏，亦有部分被动压栏，企业出栏节奏放缓，实际出栏较月度计划完成率为97.04%。8月部分供应计划后置带动9月份规模企业供应增量明显。数据显示，9月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1134万头，较8

月份实际出栏上涨 9.26%。各地企业计划出栏量普遍增加，山西地区增量最为明显，环比增幅达到 42.13%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

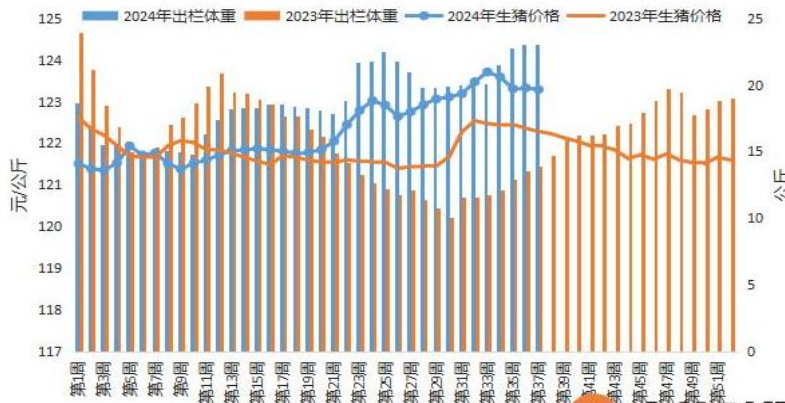


数据来源：我的钢铁网 和合期货

### （三）生猪出栏均重持续攀升

据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2024 年 9 月 12 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 226945 头，较昨日下跌 0.64%，散户出猪积极性高，低价猪源充足，集团出猪流畅性受阻，节前整体供应维持宽松格局。中秋临近，养殖户出栏积极性提升，生猪出栏均重攀升。9 月 12 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.39 公斤，较上周涨 0.1 公斤，环比上涨 0.01%，高于去年同期水平，同比涨 2.19%。不过随着节后消费转弱，部分企业或有小幅降重走量现象，继而抑制生猪出栏体重。

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13日玉米价格为2421元/吨，较上周五下跌10元/吨；9月13日豆粕价格为3152元/吨，较上周五上涨162元/吨。农业农村部数据显示，9月第1周全国玉米平均价格2.52元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌17.6%。主产区东北三省玉米价格为2.36元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格2.70元/公斤，比前一周下跌0.4%。全国豆粕平均价格3.38元/公斤，比前一周上涨0.6%，同比下跌32.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.46元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌12.6%。

饲料方面，生猪存栏逐步恢复，对饲料的消费需求存增量。9月份主产区各地新玉米进入上市季节，中上旬新玉米零星上市为主，下旬华北南部预计上量增加。新粮集中上市前夕，主产区陈玉米仍存供应压力，玉米价格或仍有下跌空间。9月份USDA供需报告出炉，本次报告预测24/25年度美国大豆单产53.2蒲/英亩，与上月预测值持平，基本符合预期。9月份美国大豆将进入收割阶段，往年收割期价格通常季节性走弱，但今年受美国大豆产区天气持续利好影响，生长阶段盘面已充分计价本年度美国大豆丰产预期。目前巴西主产区墒情创30年来最差，若干货持续至下月，将影响大豆种植进度。

图 7: 玉米&豆粕市场价格

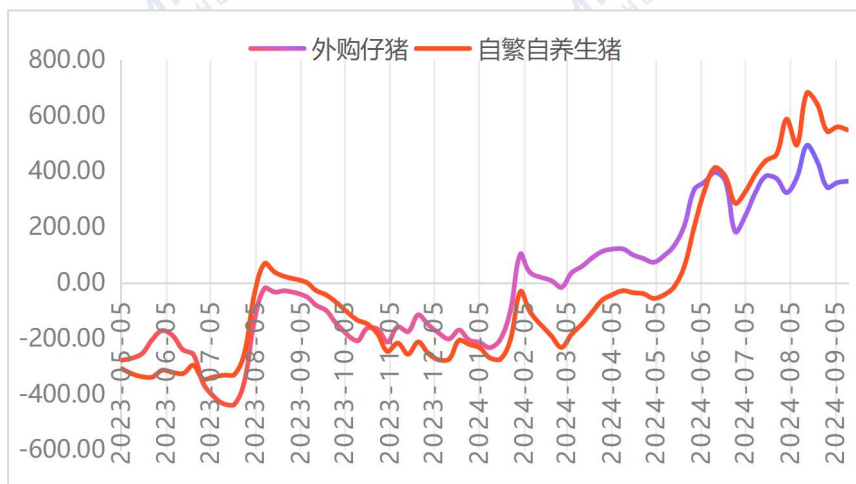


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）养殖利润随猪价波动

生猪养殖利润跟随猪价波动，本周养殖利润环比小幅回升。据 Wind 数据显示，截至 9 月 13 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 548.30 元/头，9 月 6 日为盈利 559.36 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 364.56 元/头，9 月 6 日为盈利 359.80 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

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，尤其是中秋节后消费转弱，需求端无较大增量。8 月出栏未达标，前置供给或将在 9 月兑现，且生猪养殖端产能进入下一个周期，将逐月回升，生猪供需双增，未来需关注两者增长幅度。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、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。