

# 和合期货：生猪周报（20240918-20240920）

——生猪供应增加，需求略有回落，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：**本周生猪盘面震荡运行。生猪现货价格持续下跌，跌幅较大。一是中秋节过后，市场对需求转弱的预期。猪肉消费旺季不旺，水产、鸡蛋、牛羊肉等替代品供应充足，挤压猪肉市场。二是市场出猪积极性较高，出栏量环比上涨。月下旬集团猪企出栏计划偏多，二育、压栏心态不高，生猪供应相对宽松。

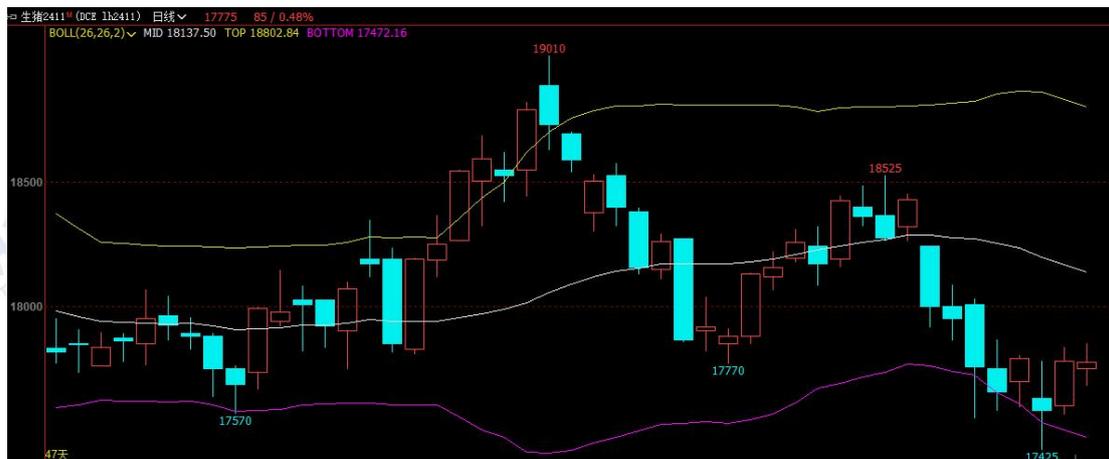
**后市展望：**常理而言，步入9月生猪市场进入传统消费旺季，天气转凉加持节假日的提振，生猪消费逐步转强。但今年9月南方天气依旧偏高，水产品、牛羊肉等替代消费作用增强，消费旺季不旺的特征较为明显。目前二育补栏量下降，出栏量增加，月下旬规模场出栏计划较多，市场供应充足。预计下周生猪市场持续震荡运行。

**风险点：**关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

# 目录

一、周内生猪市场震荡运行 .....	- 3 -
二、生猪现货价格 .....	- 3 -
(一) 生猪价格环比下跌 .....	- 3 -
(二) 仔猪价格回落 .....	- 4 -
三、生猪出栏增加，市场供应充足 .....	- 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) 生猪出栏降重增量 .....	- 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、周内生猪市场震荡运行



文华财经 和合期货

本周生猪盘面震荡运行。生猪现货价格持续下跌，跌幅较大。一是中秋节过后，市场对需求转弱的预期。猪肉消费旺季不旺，水产、鸡蛋、牛羊肉等替代品供应充足，挤压猪肉市场。二是市场出猪积极性较高，出栏量环比上涨。月下旬集团猪企出栏计划偏多，二育、压栏心态不高，生猪供应相对宽松。截至本周五，生猪 LH2411 合约收盘价 17775 元，周环比下跌 0.08%。

## 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 20 日，全国外三元生猪平均价格为 18.86 元/公斤，较上周五下跌 0.93 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 18.88 元/公斤，较上周五下跌 0.81 元/公斤。在全国可监测的 31 个省/市/自治区中，猪价走势为 4 涨 3 平 24 跌。全国范围内，仅黑龙江一地仍处于上涨状态，生猪价格普遍呈现出全面下跌的态势。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

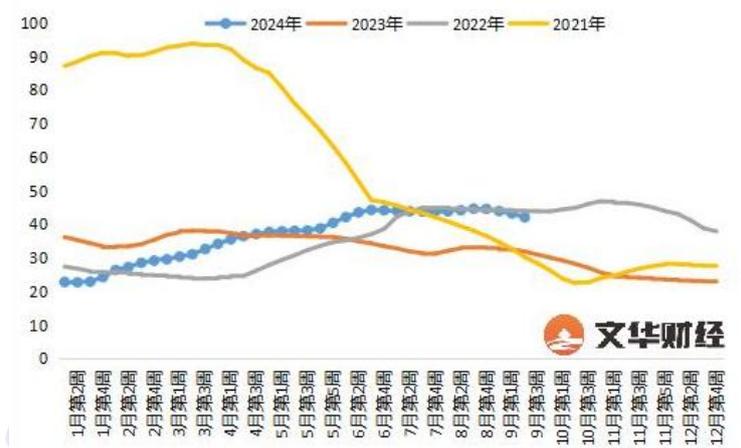


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）仔猪价格回落

国内仔猪价格普遍下跌，农业农村部数据显示，9月第2周全国仔猪平均价格42.12元/公斤，比前一周下跌2.6%，同比上涨32%。青海仔猪价格上涨，宁夏、浙江、上海、山东、新疆等27个省份仔猪价格下跌。华北地区仔猪价格较高，为44.42元/公斤；西南地区仔猪价格较低，为37.47元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货



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）生猪出栏降重增量

据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2024 年 9 月 19 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 241859 头，较昨日上涨 6.02%。中秋节后，养殖端出栏积极性未减，南方部分集团场存在节前及节中增量、降重出栏的情况，生猪出栏均重下降。9 月 19 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.25 公斤，较上周减 0.14 公斤，环比减 0.11%，仍高于去年同期水平，同比涨 1.78%。

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20日玉米价格为2417元/吨，较上周五下跌4元/吨；9月20日豆粕价格为3191元/吨，较上周五上涨39元/吨。农业农村部数据显示，9月第2周全国玉米平均价格2.51元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌18.2%。主产区东北三省玉米价格为2.35元/公斤，比前一周下跌0.4%；主销区广东省玉米价格2.67元/公斤，比前一周下跌1.1%。全国豆粕平均价格3.40元/公斤，比前一周上涨0.6%，同比下跌31.5%。育肥猪配合饲料平均价格3.46元/公斤，与前一周持平，同比下跌12.6%。

饲料方面，目前生猪养殖利润较好，且存栏数量处于增加的趋势，这有利于生猪饲料对豆粕的需求增加，不过目前供应仍然充裕，需求好转对豆粕价格的上涨支撑受到限制。十一假期临近，国内玉米及水稻等农作物即将迎来收割时节，市场对猪肉及禽肉等的消费将会明显增加。而国内不少的大豆压榨企业将要出现停机放假，节前将会迎来一波饲料备货及拿货高峰，这对豆粕市场将会出现明显的支撑。加之近期正值巴西大豆播种期，炎热干燥天气影响大豆播种进度支撑大豆价格反弹，但现阶段美国大豆收割继续展开，丰产的美国大豆陆续收割上市后，供应压力凸显将限制大豆价格的涨幅，对豆粕成本支撑有限。

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

猪价持续走弱，生猪养殖利润收缩，本周养殖利润环比下滑。据 Wind 数据显示，截至 9 月 20 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 463.56 元/头，9 月 13 日为盈利 548.30 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 284.21 元/头，9 月 13 日为盈利 364.56 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

常理而言，步入 9 月生猪市场进入传统消费旺季，天气转凉加持节假日的提振，生猪消费逐步转强。但今年 9 月南方天气依旧偏高，水产品、牛羊肉等替代消费作用增强，消费旺季不旺的特征较为明显。目前二育补栏量下降，出栏量增加，月下旬规模场出栏计划较多，市场供应充足。预计下周生猪市场持续震荡运行。

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。