



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20230911-20230915)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20230911-20230915）

——需求端仍有预期，生猪重心抬升



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：

9月生猪规模猪企积极出栏，前期育肥以及压栏猪源出栏，增加市场供应，生猪现货价格下跌。但市场对于中秋十一到来仍有期待，居民外出消费需求增多，各地餐饮及旅游消费需求有望提升，但消费增长仍具不确定性，预计生猪市场持续震荡运行。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

目录

一、生猪偏强运行	- 3 -
二、规模猪企加快出栏，供应压力仍在	- 4 -
三、成本端高于往年同期，猪价偏弱利润压缩	- 5 -
四、综合观点及后市展望	- 7 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、生猪偏强运行



文华财经 和合期货

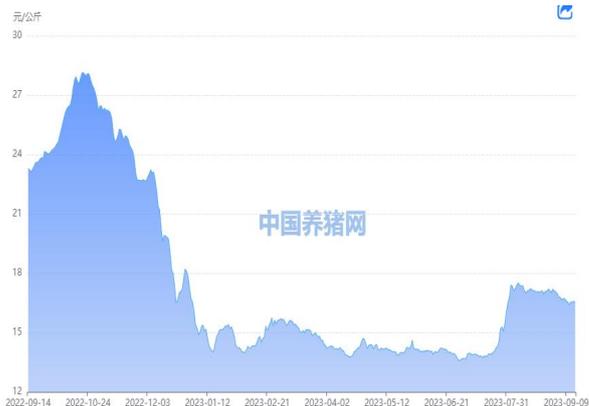
生猪期现价格走势有点分化，生猪出栏增加，供应压力增加，但需求增加预期利好提振，生猪盘面有所上行。截至9月15日，全国外三元生猪价格为16.62元/公斤，较上周五下跌0.22元/公斤；全国内三元生猪价格为16.52元/公斤，较上周五下跌0.19元/公斤。截至本周五，生猪LH2311合约收盘价16420元/吨，周跌幅2.49%。

据农业农村部监测，9月15日“农产品批发价格200指数”为120.74，比昨天下降0.03个点，“菜篮子”产品批发价格指数为120.81，比昨天下降0.03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22.29元/公斤，比昨天上升0.3%；牛肉72.32元/公斤，比昨天上升0.4%；羊肉63.78元/公斤，比昨天下降0.1%；鸡蛋11.76元/公斤，比昨天上升1.6%；白条鸡18.19元/公斤，比昨天下降0.3%。

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、规模猪企加快出栏，供应压力仍在

根据能繁母猪推算，未来生猪出栏量环比增加，今年 2-7 月全国新生仔猪量同比增长 8.4%，对应未来 6 个月生猪供应同比增加；7 月全国规模猪场的中大规模存栏量环比增长 3.1%，对应 9 月生猪供应也将稳定增加，9 月出栏计划再度出栏超出千万头，达到 1037.18 万头，较 8 月实际出栏增长 3.87%，创下年内最高水平。

图 3：生猪出栏量



数据来源：文华财经 和合期货

周内国内规模场压栏以及二次育肥猪陆续出栏，出栏均重继续增加，且市场对于节前备货猪价上涨预期较强，生猪出栏增加。9月14日当周，全国外三元生猪出栏均重为121.46公斤，较上周增加0.13公斤，连续五周增加，创下15周高点。

图4：国内主要地区生猪价格及出栏体重

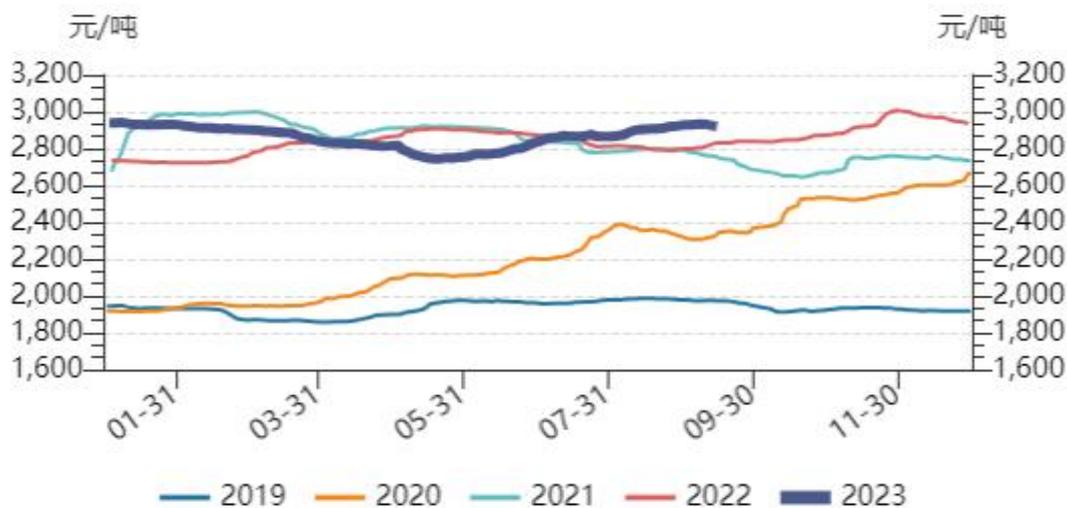


数据来源：文华财经 和合期货

三、成本端高于往年同期，猪价偏弱利润压缩

从饲料原料价格现货端来看，玉米价格涨势放缓，黄淮地区春玉米上市不断增多，引发市场供应担忧。贸易商积极腾仓，现货价格有所松动。市场陈水稻投放，饲料方面挤占玉米市场，多以消化麦芽的替代谷物为主。但国庆临近，刚性需求对价格仍有支撑。据 WIND 数据显示，9月15日玉米价格为2920.75元/吨，较上周五下跌14.23元/吨。玉米现货价格依旧处于近五年高位水平。

图 5:玉米市场均价



数据来源: WIND 和合期货

豆粕现货价格回落。美豆季节性回落, 9 月月度供需报告偏空, 全球大豆产量因美国大豆产量下调而跟随下跌 146 万吨, 而全球大豆期末库存下跌即使是中国及阿根廷期末库存上调也难抵消巴西及美国的库存下跌总和, 下调幅度为 15 万吨至 1.1925 亿吨, 不及市场预估的 1.185 亿吨。而出现上调的有美国大豆种植面积及收割面积均上调 10 万英亩。9 月大豆到港预估数据较前期明显增加。美豆出口方面, 密西西比河的水位持续下降, 巴拿马运河的运力问题尚未完全解决, 综合来看供应方面矛盾仍存, 但影响程度较前期转弱, 对于价格的支撑同样转弱。但临近中秋国庆, 需求端或有一定支撑。据 WIND 数据显示, 9 月 14 日豆粕价格为 4786.86 元/吨, 较上周五下跌 94 元/吨

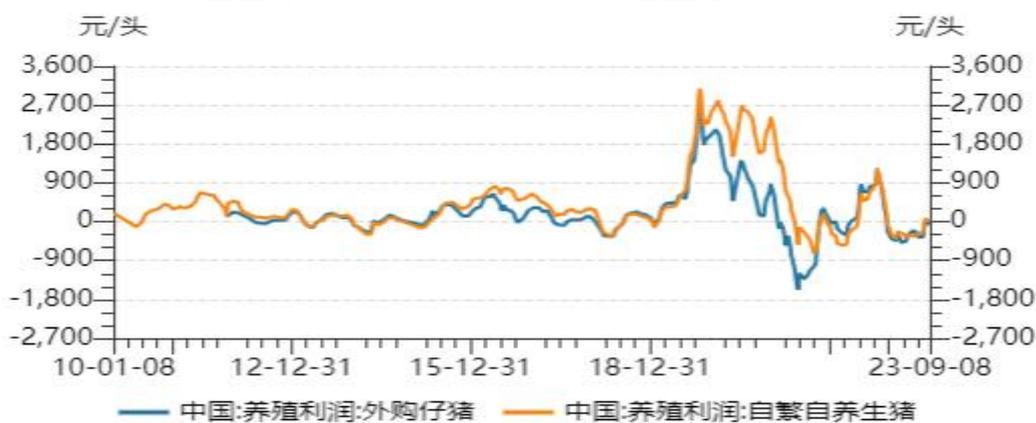
图 6: 豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

从亏损情况来看，自繁自养生猪盈利收窄，外购仔猪持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 9 月 8 日当周，自繁自养生猪养殖利润盈利 2.55 元/头，8 月 25 日盈利 21.89 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 48.47 元/头，8 月 25 日亏损 28.88 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

9 月生猪规模猪企积极出栏，前期育肥以及压栏猪源出栏，增加市场供应，生猪现货价格下跌。但市场对于中秋十一到来仍有期待，居民外出消费需求增多，各地餐饮及旅游消费需求有望提升，但消费增长仍具不确定性，预计生猪市场持续震荡运行。

关注产能变化以及二次育肥节奏，需求兑现情况

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。