



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240311-20240315)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240311-20240315）

——二育热度消退，供强需弱，驱涨动力不足



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：

周内生猪期货市场先涨后跌。前半周生猪二育热度不减，标肥价差走扩，带动养殖端二育情绪，阶段性缺猪促使市场看涨情绪高昂。后半周养殖端挺价心态松动，猪价上涨养殖亏损压力减轻，认卖情绪转强，加上消费淡季，支撑减弱，期价回落。

3月规模猪企计划出栏目标环比增长超三成，生猪供应压力尚存。国内屠企冻品库存依然高企，加之当前处于消费淡季，冻品出库压力较大。而当前市场标肥价差存在一定差距，但二育情绪有所回落，未来供应压力还将继续释放，生猪市场向上驱动不足。

风险点：生猪疫情情况、二育节奏

目录

一、生猪震荡运行.....	- 4 -
二、生猪供应依旧充足，需求跟进不足.....	- 5 -
（一）3月生猪出栏日均缩量.....	- 5 -
（二）能繁去化模式持续.....	- 6 -
三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损.....	- 6 -
（一）玉米市场.....	- 6 -
（二）豆粕市场.....	- 7 -
（三）成本支撑平稳，猪价回升，养殖利润向好.....	- 7 -
四、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、生猪震荡运行



博易大师 和合期货

周内生猪期货市场先涨后跌。前半周生猪二育热度不减，标肥价差走扩，带动养殖端二育情绪，阶段性缺猪促使市场看涨情绪高昂。后半周养殖端挺价心态松动，猪价上涨养殖亏损压力减轻，认卖情绪转强，加上消费淡季，支撑减弱，期价回落。截至3月15日，全国外三元生猪价格为14.53元/公斤，较上周五上涨0.06元/公斤；全国内三元生猪价格为14.39元/公斤，较上周五上涨0.14元/公斤。截至本周五，生猪LH2405合约收盘价15165元/吨，周环比上涨0.26%。

据农业农村部监测，3月15日“农产品批发价格200指数”为125.28，比昨天下降0.14个点，“菜篮子”产品批发价格指数为126.78，比昨天下降0.10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20.27元/公斤，比昨天上升0.7%；牛肉68.65元/公斤，比昨天下降0.3%；羊肉63.86元/公斤，比昨天下降0.4%；鸡蛋8.73元/公斤，比昨天上升1.3%；白条鸡17.94元/公斤，比昨天下降0.6%。

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、生猪供应依旧充足，需求跟进不足

(一) 3月生猪出栏日均缩量

2024年2月生猪实际出栏量达到770.41万头，出栏量完成80.17%。3月国内养殖企业计划出栏量为1011.96万头，较2月实际出栏大增31.35%。或许2月末未完成的量有一部分将在3月出栏，虽然3月出栏总量要多于2月，但从日均来看，2月出栏天数仅为21天，日均在36.7万头，3月出栏日均在32.6万头，可见3月出栏压力较2月缩量。

图 3：养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

（二）能繁去化模式持续

农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》，对能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的95%调整至92%，24年1月末能繁母猪存栏4067万头，低于4100万头的正常保有量目标，但距离最新修订的能繁母猪正常保有量目标3900万头还有差距，意味着生猪行业产能仍需进一步去化。且通过对2023年产能去化的具体情况进行分析，预计2024年8月底产能或完成初步去化。

图4：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

三、饲料市场偏弱运行，猪价偏弱，养殖端持续亏损

（一）玉米市场

国内玉米基层售粮压力减轻，重心转向贸易商。进口玉米成本优势压力仍存，养殖刚性需求，玉米市场供应充足。据中国养猪网数据显示，3月15日玉米价格为2486元/吨，与上周五上涨16元/吨。

图 5: 玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 豆粕市场

美国大豆销售季节性疲软，南美大豆丰收压制大豆市场。饲料企业豆粕库存仍在低位，补库需求尚存，豆粕或将继续回升。据中国养猪网数据显示，3月15日豆粕价格为3398元/吨，较上周五上涨66元/吨。

图 6: 豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

(三) 成本支撑平稳，猪价回升，养殖利润向好

周内饲料价格起伏不大，猪价略有回升，生猪养殖利润再次向好。据 Wind 数据显示，截至 3 月 15 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 148.73 元/头，3

月 8 日为亏损 183.93 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 58.94 元/头，3 月 8 日为盈利 36.21 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

3 月规模猪企计划出栏目标环比增长超三成，生猪供应压力尚存。国内屠企冻品库存依然高企，加之当前处于消费淡季，冻品出库压力较大。而当前市场标肥价差存在一定差距，但二育情绪有所回落，未来供应压力还将继续释放，生猪市场向上驱动不足。

风险点：生猪疫情情况、二育节奏

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。