



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20240318-20240322)



手机客户端



微信公众号

# 和合期货：生猪周报（20240318-20240322）

—— 二育减弱，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：

周内生猪期货价格走高。国内标肥猪价差处于高位，侧面反映大猪供应紧俏，带动养殖端二育情绪，二育入场也带动市场生猪出栏缩量，短期供应减少有利于猪价上涨。且能繁母猪持续去化也为后市生猪供应减缓奠定基础，提振市场对于猪价的乐观前景。

当前市场标肥猪价差高位对市场仍有一定支撑，但随着压栏、二育对此现象的修正，猪价走强仅短期存在，未来二育猪出栏仍会给市场带来压力。目前生猪市场依旧处于淡季，猪价走强可能性不大，且能繁母猪去化导致供应缩量将在下半年兑现，短期乐观情绪或逐渐消退，预计下周生猪市场给震荡运行。

风险点：二育节奏

## 目录

一、周内生猪走高.....	- 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）二育积极入场，养殖端压栏增重.....	- 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.....	- 8 -
四、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -



## 一、周内生猪走高



博易大师 和合期货

周内生猪期货价格走高。国内标肥猪价差处于高位，侧面反映大猪供应紧俏，带动养殖端二育情绪，二育入场也带动市场生猪出栏缩量，短期供应减少有利于猪价上涨。且能繁母猪持续去化也为后市生猪供应减缓奠定基础，提振市场对于猪价的乐观前景。截至3月22日，全国外三元生猪价格为15.19元/公斤，较上周五上涨0.66元/公斤；全国内三元生猪价格为14.81元/公斤，较上周五上涨0.42元/公斤。截至本周五，生猪LH2405合约收盘价15565元/吨，周环比上涨2.64%。

据农业农村部监测，3月22日“农产品批发价格200指数”为123.61，比昨天下降0.26个点，“菜篮子”产品批发价格指数为124.85，比昨天下降0.30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20.31元/公斤，比昨天上升0.5%；牛肉67.90元/公斤，比昨天下降1.1%；羊肉63.69元/公斤，比昨天下降0.1%；鸡蛋8.51元/公斤，比昨天下降0.4%；白条鸡17.73元/公斤，比昨天上升0.1%。

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

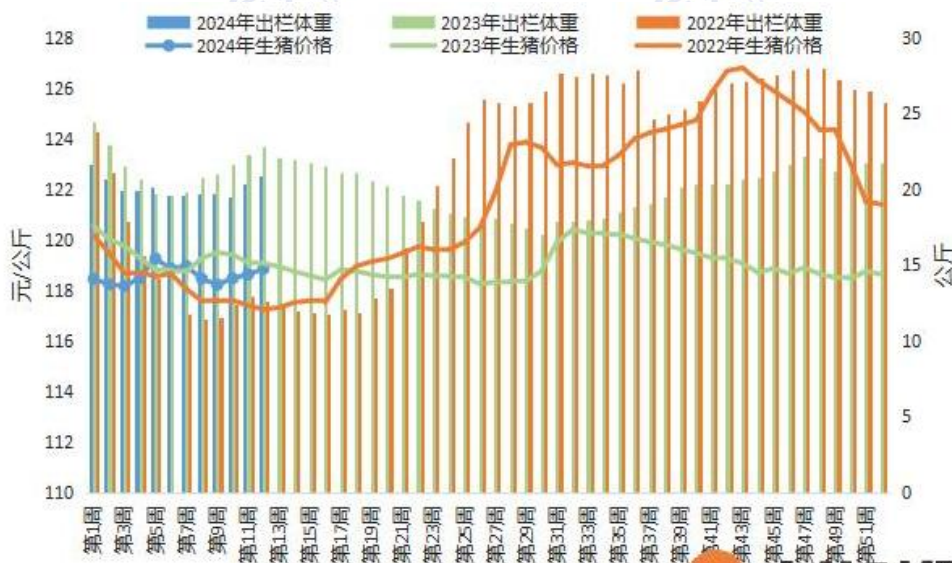


数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

## （二）二育积极入场，养殖端压栏增重

近期国内猪价持续上涨带动养殖端看涨情绪，散户多以外售大体重猪源，规模场亦有适度压栏增重操作，带动生猪出栏均重攀升。我的农产品网发布数据显示，3月21日，全国外三元生猪出栏均重为122.56公斤，周环比上涨0.32公斤，环比涨0.26%，刷新11周高点，同比降0.92%。

图4：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：我的农产品网 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

近期玉米价格偏弱运行，东北产区地趴粮售粮进度陆续接近尾声，自然干玉米正陆续上市中。不过市场收购主体较多，政策性收购持续增加；同时深加工企业为锁定本地粮源，涨价促量；因此市场看涨情绪仍较为高涨，价格稳中偏强。据中国养猪网数据显示，3月22日玉米价格为2453元/吨，与上周五下跌33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

近期进口大豆到港量偏低导致国内部分油厂出现减产停机现象，压榨量有所下降后豆粕产量降低，但饲料养殖企业库存偏低加之豆粕价格持续反弹后提货意愿增强，豆粕库存大幅回落，叠加美盘大豆反弹带动进口大豆成本攀升，增强油厂的挺粕动力，豆粕承接美盘大豆继续偏强上行走势。据中国养猪网数据显示，3月22日豆粕价格为3470元/吨，较上周五上涨72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

周内饲料价格稳中偏强，猪价持续回升，生猪养殖利润再次向好。据 Wind 数据显示，截至 3 月 22 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 104.83 元/头，3 月 15 日为亏损 148.73 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 89.44 元/头，3 月 15 日为盈利 58.94 元/头。（金十数据 APP）

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

当前市场标肥猪价差高位对市场仍有一定支撑，但随着压栏、二育对此现象的修正，猪价走强仅短期存在，未来二育猪出栏仍会给市场带来压力。目前生猪市场依旧处于淡季，猪价走强可能性不大，且能繁母猪去化导致供应缩量将在下半年兑现，短期乐观情绪或逐渐消退，预计下周生猪市场给震荡运行。

风险点：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。