



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240506-20240510)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240506-20240510）

—— 市场看涨情绪浓厚，生猪市场或震荡偏强



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：

养殖端出栏节奏正常，供应无明显增减。但需求端五一节后旅游消费刺激走弱，且天气升温，居民饮食习惯改变，猪肉消费需求平淡。据了解，当前北方市场二次育肥陆续开启，或抢占部分本应流向屠宰端猪源，市场或产生供应缺口，对猪价有一定支撑，且市场对后市猪价看涨浓厚，生猪市场易涨难跌。

风险点：生猪出栏节奏

目录

一、周内生猪先跌后涨.....	- 4 -
二、二育支撑，生猪短期供需平衡.....	- 5 -
（一）4月出栏未达目标，5月生猪计划出栏继续攀升.....	- 5 -
（二）生猪投放对猪市影响逐步减弱.....	- 6 -
（三）肥猪需求下降，出栏均重放缓.....	- 7 -
三、饲料市场，平稳运行，养殖利润扩大.....	- 8 -
（一）玉米市场.....	- 8 -
（二）豆粕市场.....	- 8 -
（三）成本支撑平稳，猪价回调，养殖端持续盈利.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 9 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、周内生猪市场震荡反弹



博易大师 和合期货

五一节后生猪消费相对低迷，且随着天气升温，居民饮食习惯变化，猪肉消费热度降低，屠企屠宰量走低。生猪出栏压力不大，养殖端压栏增重情绪减弱，但市场对后市看涨情绪浓厚，生猪期货市场上扬。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 17670 元，周环比下跌 2.75%。

中国养猪网数据显示，截至 5 月 10 日，全国外三元生猪价格为 15 元/公斤，较五一节前上涨 0.11 元/公斤；全国内三元生猪价格为 14.87 元/公斤，较五一节前上涨 0.18 元/公斤。农业农村部数据显示，5 月第一周全国仔猪价格涨多跌少，华东地区价格高达 40.24 元/公斤，西南地区价格较低，平均价格为 37.95 元/公斤，较前一周上涨 0.6%，同比上涨 3.4%。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 18070 元/吨，周环比上涨 24.18%。

据农业农村部监测，5 月 10 日“农产品批发价格 200 指数”为 120.30，比昨天下降 0.30 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 121.09，比昨天下降 0.35 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 20.46 元/公斤，比昨天上升 0.2%；牛肉 64.24 元/公斤，与昨天持平；羊肉 61.12 元/公斤，比昨天上升 0.5%；鸡蛋 8.26 元/公斤，比昨天上升 0.5%；白条鸡 17.77 元/公斤，比昨天上升 0.2%。

图 1：外三元生猪价格

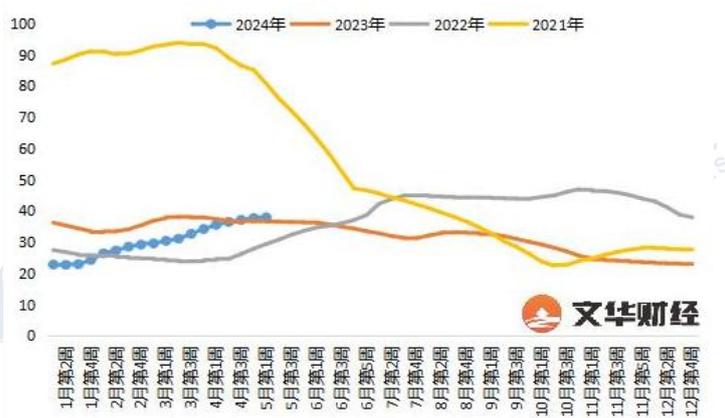


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：仔猪价格走势



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

二、二育支撑，生猪短期供需平衡

(一) 4月出栏未达目标，5月生猪计划出栏继续攀升

2024年4月生猪实际出栏量攀升至1035.87万头，完成率为计划的98.25%。

5月国内养殖企业计划出栏量为1088.75万头，较4月实际出栏攀升5.1%。

图 4：养殖企业生猪出栏量情况

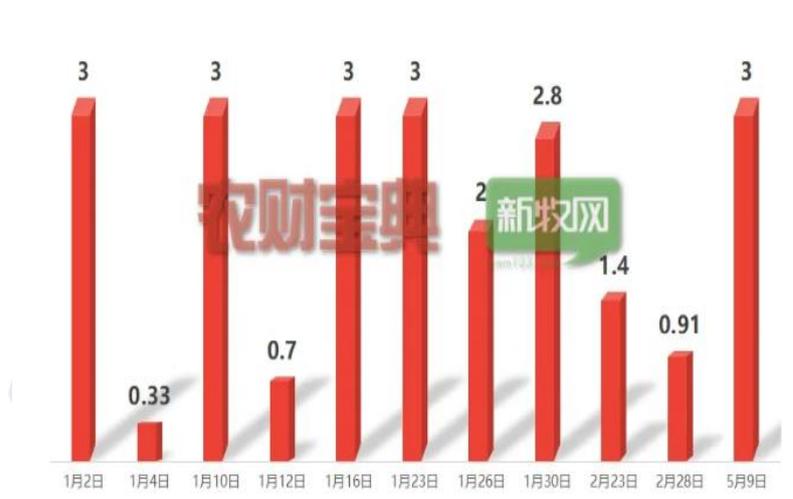


数据来源：文华财经 我的钢铁网 和合期货

(二) 生猪投放对猪市影响逐步减弱

华储网分别于5月9日、2月28日、2月23日、1月30日、1月26日、1月23日、1月16日、1月10日、1月2日公告出库竞价交易挂牌3万吨、0.91万吨、1.4万吨、2.8万吨、2万吨、3万吨、3万吨、0.7万吨、3万吨、0.33万吨、3万吨。粗略计算，2024年中央储备冻猪肉的出库量累计达到23.14万吨。

图 5：2024 年华储网轮换出库中央储备冻猪肉情况



数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货

与此同时，2024年以来，华储网分别于5月9日、2月28日、2月23日、1月30日、1月26日、1月23日、1月16日、1月10日、1月2日公告收储挂牌竞价交易3万吨、3.31万吨、3万吨、3万吨、3.2万吨、3万吨、3万吨、3万吨、3万吨。初步计算，2024年中央储备冻猪肉的收储量累计达到27.51万吨。

图6：2024年华储网收储中央储备冻猪肉情况

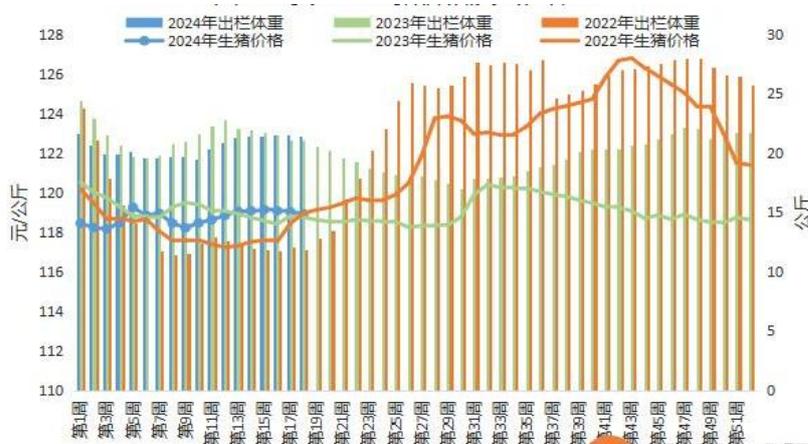


数据来源：农财宝典 新牧网 和合期货

（三）肥猪需求下降，出栏均重放缓

随着气温不断升高，肥猪市场需求下滑，生猪肥标价差不断收窄，抑制养殖端压栏增重情绪，5月6日当周，全国外三元生猪出栏均重为122.89公斤，较前一周下调0.05公斤，环比微降0.04%，略高于去年同期。

图7：生猪出栏均重



数据来源：文华财经 和合期货

三、饲料市场，平稳运行，养殖利润扩大

（一）玉米市场

目前产区多地正值春耕播种时期，华北地区基层余粮不断减少;供应压力明显减弱;市场看涨预期增强。而小麦丰产替代玉米市场，且玉米也有增产预期，短期玉米市场重心或有上移。据中国养猪网数据显示，5月10日玉米价格为2411元/吨，较五一节前下跌30元/吨。

图 8: 玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）豆粕市场

巴西暴雨可能会延长国内大豆到港时间，随着天气转好，南美大豆到港增加。随着生猪利润的修复，豆粕饲用需求或将增加。后市市场焦点逐步转向美豆新作种植的天气情况，短期豆粕或继续上移。据中国养猪网数据显示，5月10日豆粕价格为3382元/吨，较五一节前下跌2元/吨。

图 9: 豆粕市场价格

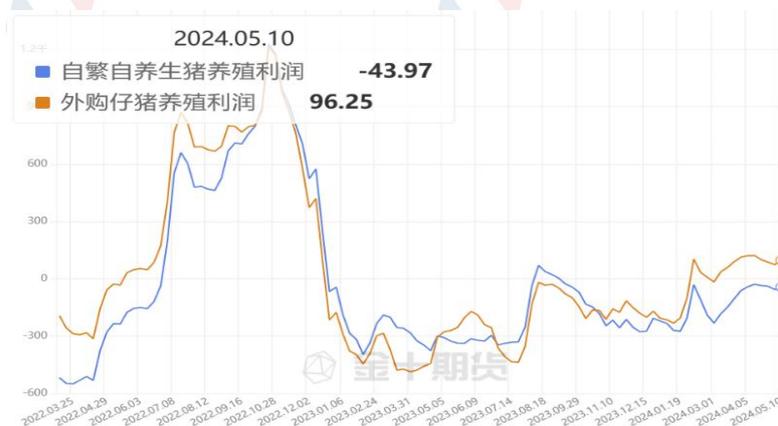


数据来源：中国养猪网 和合期货

（三）成本支撑平稳，猪价回调，养殖端持续盈利

周内饲料价格波动不大，仔猪价格继续上行，仔猪利润表现较好，而自繁自养生猪持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 5 月 10 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 43.97 元/头，5 月 3 日为亏损 55.93 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 96.25 元/头，5 月 3 日为盈利 73.60 元/头。

图 10：生猪养殖利润



数据来源：金十数据 和合期货

四、后市展望

养殖端出栏节奏正常，供应无明显增减。但需求端五一节后旅游消费刺激走弱，且天气升温，居民饮食习惯改变，猪肉消费需求平淡。据了解，当前北方市场二次育肥陆续开启，或抢占部分本应流向屠宰端猪源，市场或产生供应缺口，对猪价有一定支撑，且市场对后市猪价看涨浓厚，生猪市场易涨难跌。

风险点：生猪出栏节奏

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。