



和合期货  
HEHE FUTURES



# 和合期货品种周报

(20240520-20240524)



手机客户端



微信公众号

## 和合期货：生猪周报（20240520-20240524）

—— 市场情绪引导，叠加二育再次入场，生猪或继续震荡偏强



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：

周内生猪期货价格偏强运行，市场上二育积极性再起，带动猪价上涨，其中尤以山东猪价涨势较强，山东地区阶段性断档，二育+供需错配导致屠宰企业被迫缩量，市场屠宰量相对较低，生猪供应减少。需求端依旧淡季市场，变化不大。

市场二次育肥补栏量增加，截留部分标猪供应。前期的产能去化于今年开始兑现，生猪供应偏紧，支撑猪价上涨。屠宰端由于二育抢占猪源，屠企收购存在一定阻力，整体生猪供应有一定缩量，端午节临近，对猪肉消耗存增量，所以供需矛盾减小，叠加市场看涨情绪浓厚，猪价易涨难跌。

风险点：关注市场出栏情况以及二育补栏动态、需求情况

## 目录

一、周内生猪市场震荡运行 .....	- 4 -
二、能繁去化持续，二育分流生猪供应 .....	- 5 -
（一）能繁母猪仍处于调控绿色合理区域 .....	- 5 -
（二）猪肉进口量持续下降 .....	- 6 -
（三）生猪出栏均重下降 .....	- 6 -
三、饲料市场稳中偏强，养殖利润好转 .....	- 7 -
（一）玉米市场 .....	- 7 -
（二）豆粕市场 .....	- 8 -
（三）自繁自养猪养殖利润自去年 9 月 8 日以来首次录得盈利 .....	- 8 -
四、后市展望 .....	- 9 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、周内生猪市场震荡运行



博易大师 和合期货

周内生猪期货价格偏强运行，市场上二育积极性再起，带动猪价上涨，其中尤以山东猪价涨势较强，山东地区阶段性断档，二育+供需错配导致屠宰企业被迫缩量，市场屠宰量相对较低，生猪供应减少。需求端依旧淡季市场，变化不大。截至本周五，生猪 LH2409 合约收盘价 18225 元，周环比下跌 0.16%。

周内生猪现货价格持续走高，中国养猪网数据显示，截至 5 月 24 日，全国外三元生猪价格为 16.48 元/公斤，较上周五上涨 1.1 元/公斤；全国内三元生猪价格为 16.01 元/公斤，较上周五上涨 0.86 元/公斤。农业农村部数据显示，5 月第 3 周全国仔猪价格涨多跌少，平均价格为 38.18 元/公斤，较前一周上涨 0.2%，同比上涨 4.6%，突破 17 个月高点。其中华北地区高达 40.76 元/公斤，新南地区价格较低，为 32.08 元/公斤。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 24 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.08，比昨天下降 0.31 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.42，比昨天下降 0.36 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 21.20 元/公斤，比昨天上升 1.8%；牛肉 61.65 元/公斤，比昨天下降 0.7%；羊肉 60.14 元/公斤，比昨天上升 0.2%；鸡蛋 9.00 元/公斤，比昨天上升 0.2%；白条鸡 17.65 元/公斤，比昨天下降 1.2%。

图 1：外三元生猪价格

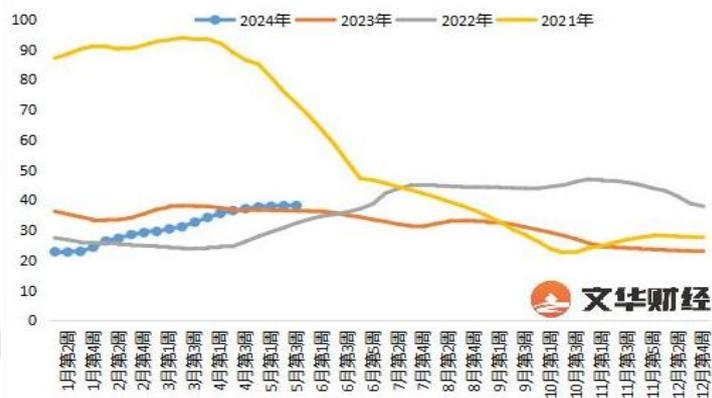


图 2：内三元生猪价格



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、能繁去化持续，二育分流生猪供应

### (一) 能繁母猪仍处于调控绿色合理区域

农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力：从供应角度来看，去年以来，产能一直处于去化状态，所以我认为今年已进入到了去年生猪产能去化的兑现期，也就是说供应接下来可能会有所减少，这样的话即使是消费需求不变的情况下，猪价也是能涨的。目前全国生猪产能调减基本到位，4月末全国能繁母猪存栏量为3986万头，环比下降0.1%、同比下降6.9%，处于产能调控绿色合理区域。与此同时，全国生猪养殖场户补栏积极性提高。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：文华财经 我的钢铁网 和合期货

## (二) 猪肉进口量持续下降

中国 4 月猪肉进口量为 9 万吨，同比减少 35.7%。1-4 月累计进口量为 34 万吨，同比减少 48.4%。可见我国今年猪肉进口和去年相比体量在减少。

图 5：中国 4 月猪肉进口量

进口		金额单位：万元人民币							
商品名称	计量单位	4月		1-4月累计		当月比去年同期±%		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
猪肉及猪杂碎	万吨	20	276,589	74	1,081,495	-15.4	-26.9	-29.3	-40.9
猪肉	万吨	9	115,512	34	476,477	-35.7	-43.8	-48.4	-57.2

数据来源：文华财经 和合期货

## (三) 生猪出栏均重下降

随着猪价持续走高，养殖户缩量抗价，规模场前期大猪集中出栏后，标猪供应多有控重。加之二育市场补栏情绪偏强，北方前期疫情受损区域上量节奏加快，东北、西北及南方区域标猪出栏、外调补给增加。5 月 23 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 122.72 公斤，较前一周下调 0.07 公斤，环比微降 0.06%，刷新 9 周最低水平。

图 6：生猪出栏均重



数据来源：文华财经 和合期货

### 三、饲料市场稳中偏强，养殖利润好转

#### (一) 玉米市场

近期巴西南部洪灾造成作物损失，加上多雨天气可能放慢美国玉米播种，继续支撑着市场。另外，近期小麦价格飙升，提高了小麦对玉米的溢价，交易商预计一些饲料需求将从小麦转向玉米。国内玉米产区基层余粮见底，麦收前有腾库需求，短期上量较多，新季小麦存丰产压力，玉米震荡运行。据中国养猪网数据显示，5月24日玉米价格为2435元/吨，较上周五下跌1元/吨。

图 7：玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）豆粕市场

美国种植进度超预期，大豆价格承压，天气炒作持续。国内豆粕供应充足，库存累库速度加快，需求未见好转，饲料厂逢低补货。未来豆粕走势将依旧国外产区天气炒作。据中国养猪网数据显示，5月24日豆粕价格为3439元/吨，较上周五上涨54元/吨。

图 9：豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

## （三）自繁自养猪养殖利润自去年 9 月 8 日以来首次录得盈利

周内饲料价格波动不大，仔猪价格表现偏强，自繁自养生猪扭亏为盈。据 Wind 数据显示，截至 5 月 24 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 58.21 元/头，5 月 17 日为亏损 15.21 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 204.15 元/头，5 月 17 日为盈利 132.17 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

市场二次育肥补栏量增加，截留部分标猪供应。前期的产能去化于今年开始兑现，生猪供应偏紧，支撑猪价上涨。屠宰端由于二育抢占猪源，屠企收购存在一定阻力，整体生猪供应有一定缩量，端午节临近，对猪肉消耗存增量，所以供需矛盾减小，叠加市场看涨情绪浓厚，猪价易涨难跌。

风险点：关注市场出栏情况以及二育补栏动态、需求情况

#### 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。