



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20240611-20240614)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20240611-20240614）

—— 母猪去化持续兑现，消费淡季抑制需求，生猪市场震荡运行



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：

行情回顾：周内生猪期货价格偏弱运行，供应缩量继续支撑6月猪价，生猪现货价格环比小幅上涨，但生猪现货价格涨至相对高位，二育入场积极性下降。且随着高温天气来袭，消费疲软利空市场，生猪盘面回落。

后市展望：目前生猪现货价格处于相对高位，二育入场补栏心态降温，养殖端认卖情绪转强，猪源供应增加。天气炎热，且猪价高位下游承接能力不佳，猪肉消费较差。前期能繁母猪去化，生猪供应缩量将在今后持续兑现，中长期驱动力仍在，但考虑到短期消费难有起色，生猪市场持续震荡运行。

风险点：关注生猪市场出栏情况

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱	- 4 -
二、生猪供应减量持续兑现	- 5 -
(一) 能繁母猪仍处于调控绿色合理区域	- 5 -
(二) 生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏减少	- 6 -
三、饲料市场企稳，养殖端持续盈利	- 6 -
(一) 饲料价格维稳	- 6 -
(二) 生猪养殖利润持续增加	- 7 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、周内生猪市场震荡偏弱



博易大师 和合期货

周内生猪期货价格偏弱运行，供应缩量继续支撑6月猪价，生猪现货价格环比小幅上涨，但生猪现货价格涨至相对高位，二育入场积极性下降。且随着高温天气来袭，消费疲软利空市场，生猪盘面回落。截至本周五，生猪LH2409合约收盘价17880元，周环比下跌0.45%。

周内生猪现货价格持续走高，中国养猪网数据显示，截至6月14日，全国外三元生猪价格为18.77元/公斤，较上周五上涨0.29元/公斤；全国内三元生猪价格为18.75元/公斤，较上周五上涨0.53元/公斤。仔猪价格涨势延续，农业农村部数据显示，6月第1周全国仔猪平均价格为42.17元/公斤，较前一周上涨4.2%，同比上涨18%。其中华东地区高达45.15元/公斤，西南地区价格较低，为34.94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，6月14日“农产品批发价格200指数”为112.78，比昨天下降0.41个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.45，比昨天下降0.39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24.45元/公斤，比昨天下降0.8%；牛肉60.36元/公斤，比昨天下降0.2%；羊肉59.27元/公斤，比昨天下降0.3%；鸡蛋9.10元/公斤，比昨天下降0.9%；白条鸡17.25元/公斤，比昨天下降0.9%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



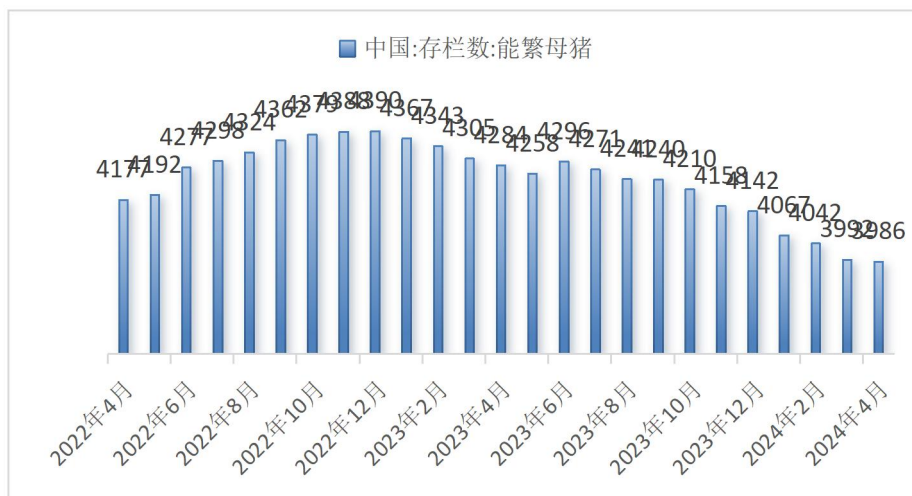
数据来源：中国养猪网 和合期货

二、生猪供应减量持续兑现

(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 3：能繁母猪存栏量

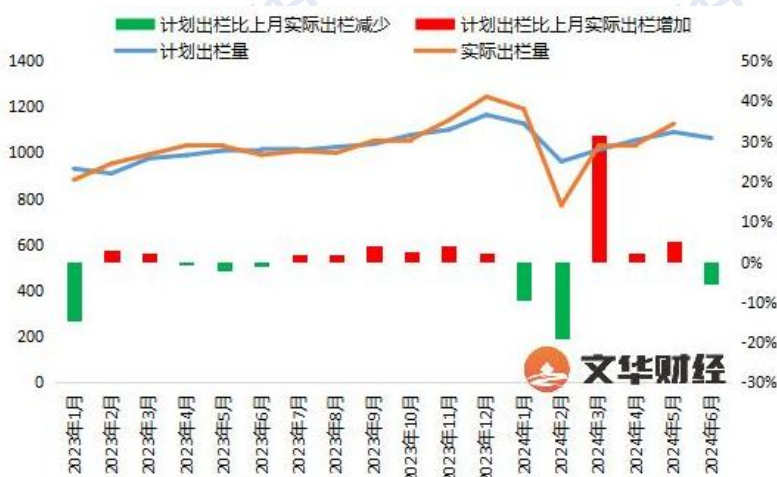


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）生猪供给减量兑现期，生猪计划出栏减少

从生猪出栏周期推算，生猪产能去化处于兑现期，供应阶段性减少，筑起整体出栏计划有所减少。Mysteel 发布的数据显示，6 月国内规模企业生猪计划出栏量为 1063.04 万头，较 5 月实际出栏量减少 5.51%。

图 4：养殖企业生猪出栏量情况



数据来源：文华财经 和合期货

三、饲料市场企稳，养殖端持续盈利

（一）饲料价格维稳

随着夏粮收获进入扫尾阶段，全国夏粮收购工作由南向北全面展开，主产区粮食企业已累计收购新麦超 1000 万吨。受麦收影响，玉米供给量不足，短期原料玉米难以形成有效稳定的补给，深加工企业也提高收购价格刺激上量，玉米价格持续震荡运行。据中国养猪网数据显示，6 月 14 日玉米价格为 2473 元/吨，较上周五上涨 30 元/吨。

图 5: 玉米市场价格



数据来源: 中国养猪网 和合期货

巴西新税收抵免政策引发大豆压榨行业不满, 阿根廷罢工活动再起, 南美大豆压榨及出口不稳定性增强。美豆天气炒作, 预计关键生长期会出现拉尼娜现象。国内大豆市场供应充足, 港口大豆库存处于相对高位。豆粕市场偏弱运行。据中国养猪网数据显示, 6月14日豆粕价格为3437元/吨, 较上周五下跌1元/吨。

图 6: 豆粕市场价格

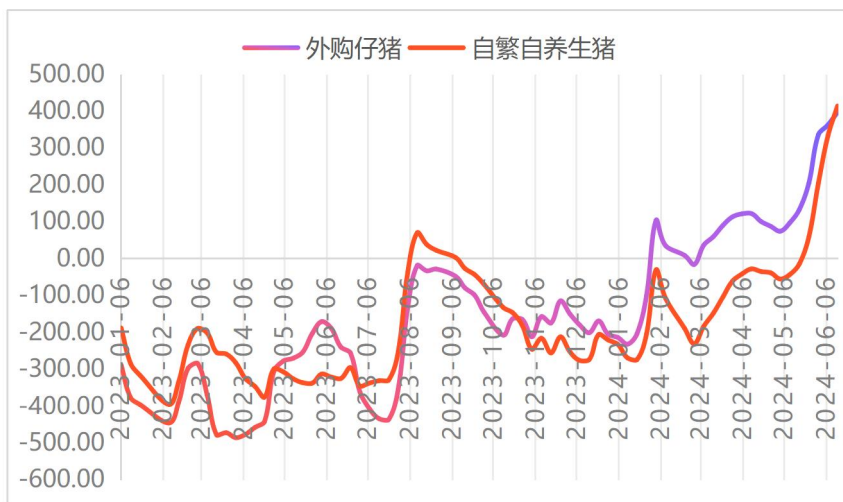


数据来源: 中国养猪网 和合期货

(二) 生猪养殖利润持续增加

仔猪价格持续上涨, 且部分市场仔猪补栏成本继续向上突破, 仔猪育肥盈利空间或受限。生猪价格涨势放缓, 但生猪养殖端盈利依旧较好。据 Wind 数据显示, 截至6月14日当周, 自繁自养生猪养殖利润为盈利413.26元/头, 6月7日为盈利332.56元/头; 外购仔猪养殖利润为盈利396.11元/头, 6月7日为盈利362.15元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

目前生猪现货价格处于相对高位，二育入场补栏心态降温，养殖端认卖情绪转强，猪源供应增加。天气炎热，且猪价高位下游承接能力不佳，猪肉消费较差。前期能繁母猪去化，生猪供应缩量将在今后持续兑现，中长期驱动力仍在，但考虑到短期消费难有起色，生猪市场持续震荡运行。

风险点：关注生猪市场出栏情况

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。