

和合期货：生猪周报（20241014-20241018）

——生猪市场依旧供过于求，猪市或持续偏弱



作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：本周生猪盘面震荡走弱。周内二育热度降温，生猪市场再次回归供强需弱的局面，生猪现货价格持续走弱，可见二育的体量并不足以扭转猪价走势。随着天气进一步降温，市场对肥猪需求增加，养殖端存压栏增重行为，整体市场供应依旧充足，需求未有明显增量。

后市展望：9、10月份为标猪需求向大猪需求过渡的月份。考虑到11、12月份腌腊旺季需求提振，部分养殖端仍看好大猪行情。10月下旬全国将出现大范围的降温天气，市场对于猪肉的需求或有所回暖。

不过猪价持续走弱，有利于养殖端二育压栏，但目前二育的体量不足以扭转猪价。生猪市场供应充足，需求增长缓慢，预计下周仍将偏弱震荡。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱.....	- 3 -
二、生猪现货价格.....	- 3 -
(一) 生猪价格环比下跌.....	- 3 -
(二) 仔猪价格持续回落.....	- 4 -
三、生猪出栏增加，市场供应充足.....	- 5 -
(一) 母猪存栏结束增长，但生猪产能持续增长.....	- 5 -
(二) 10月猪企计划出栏增加.....	- 5 -
(三) 生猪出栏均重小幅提升.....	- 6 -
四、饲料市场支撑较弱，养殖端盈利收窄.....	- 7 -
(一) 饲料成本支撑较弱.....	- 7 -
(二) 养殖利润随猪价回落.....	- 7 -
五、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



文华财经 和合期货

本周生猪盘面震荡走弱。周内二育热度降温，生猪市场再次回归供强需弱的局面，生猪现货价格持续走弱，可见二育的体量并不足以扭转猪价走势。随着天气进一步降温，市场对肥猪需求增加，养殖端存压栏增重行为，整体市场供应依旧充足，需求未有明显增量。截至本周五，生猪 LH2501 合约收盘价 15155 元，周环比下跌 0.79%。

二、生猪现货价格

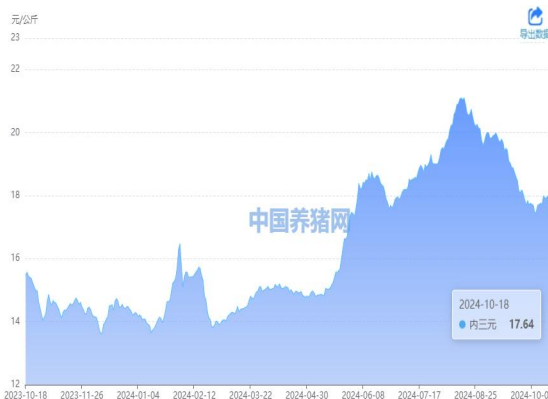
（一）生猪价格环比下跌

本周猪价处于偏弱的走势。中国养猪网数据显示，截至 10 月 18 日，全国外三元生猪平均价格为 17.69 元/公斤，较 10 月 11 日下跌 0.48 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 17.64 元/公斤，较 10 月 11 日下跌 0.35 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

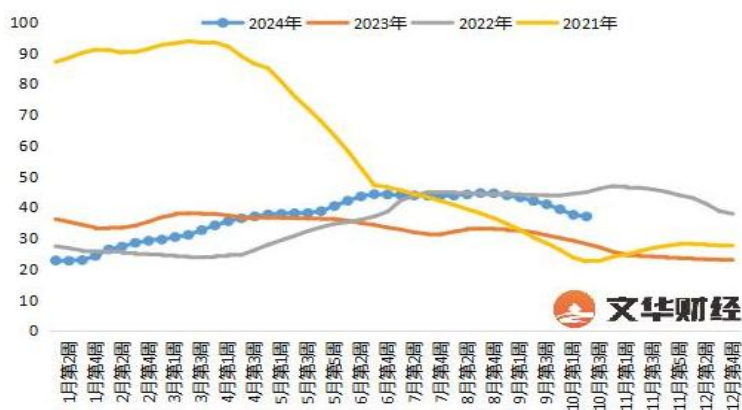


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 仔猪价格持续回落

集团猪场为降低成本提高纷纷仔猪产量，市场对仔猪的需求却在减少，养殖户忧虑冬季疫病及春节后需求转弱，对仔猪补栏较为谨慎。供需失衡之下，国内仔猪价格持续下跌，山西、安徽、湖南、浙江、河北等 26 个省份仔猪价格下跌。农业农村部数据显示，10 月第 2 周全国仔猪平均价格 37.09 元公斤，比前一周下跌 1.4%，降至近 6 个月低点。华北地区价格较高，为 39.59 元/公斤，西南地区价格较低，为 34.2 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



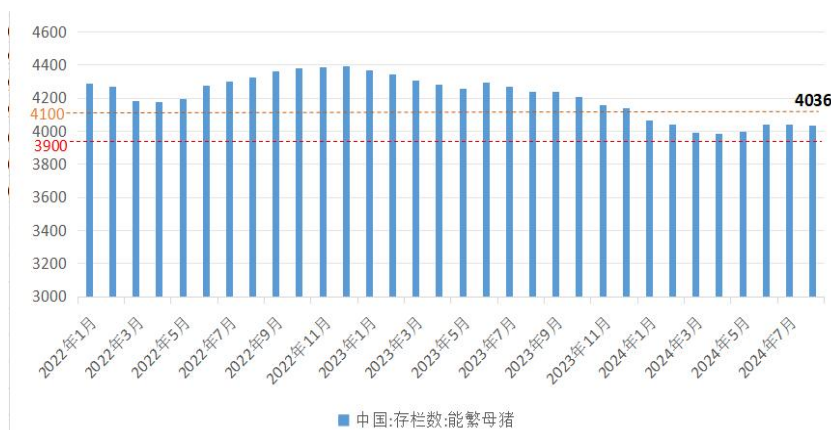
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪出栏增加，市场供应充足

（一）母猪存栏结束增长，但生猪产能持续增长

国内母猪产能恢复至绿色区间偏上水平后，市场长线预期转弱，养殖端扩产增量操作谨慎，能繁母猪存栏下降。但养殖端盈利空间较大，产能主动调减意愿偏弱，仍以产能优化更替为主。农业农村部公布的最新数据显示，2024年8月末能繁母猪存栏4036万头，环比下降0.1%，结束三连升，同比下降4.8%。相当于正常保有量的103.5%，产能处于绿色区域。

图4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）10月猪企计划出栏增加

按照母猪存栏及仔猪补栏节奏来看，10月集团猪企日均出栏压力尚存，加之9月规模企业未能完成出栏计划，部分供应计划后置，造成10月份规模企业供应进一步增加。10月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1134.8万头，较9月份实际出栏上涨3个百分点，创年内新高。各地企业计划出栏量普遍增加，浙江地区增幅最为明显，环比增长27.3%。陕西地区降幅最为明显，环比下降逾25%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

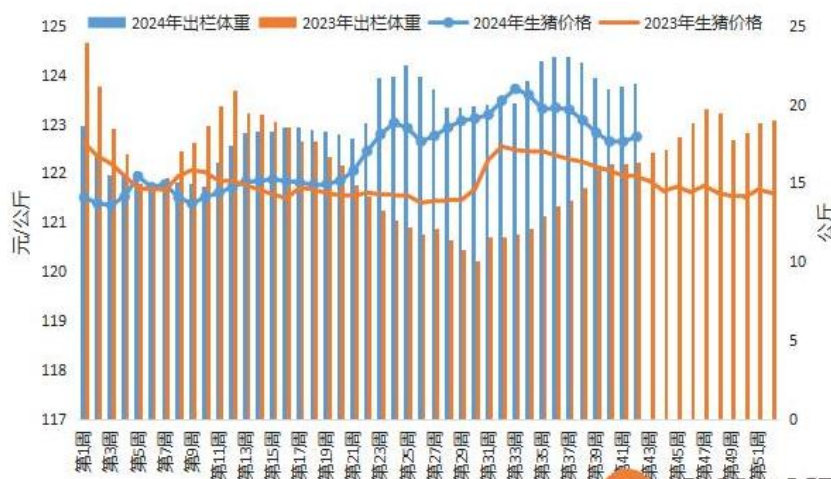


数据来源：我的钢铁网 和合期货

（三）生猪出栏均重小幅提升

国内气温不断下降，肥猪需求逐步增量，提振肥猪价格快速走高，养殖户压栏增重情绪增加，带动国内生猪出栏均重增加。Mysteel 发布的数据显示，10 月 17 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.82 公斤，较上周涨 0.04 公斤，环比涨 0.03%，同比涨 1.29%。

图 6：生猪出栏体重



数据来源：Mysteel 文华财经 和合期货

四、饲料市场支撑较弱，养殖端盈利收窄

（一）饲料成本支撑较弱

农业农村部数据显示，10月第二周全国玉米平均价格2.42元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌19.6%。主产区东北三省玉米价格为2.28元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格2.59元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格3.40元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌28.4%。育肥猪配合饲料平均价格3.43元/公斤，与前一周持平，同比下跌12.3%。

饲料方面，豆粕市场，美豆收割进度快于预期，国内大豆压榨企业开工负荷环比明显提升，豆粕供应依旧保持宽松。据中国养猪网数据显示，10月18日豆粕价格为3102元/吨，较上周五下跌89元/吨。玉米市场，美国玉米收割进展顺利，基本确定丰产；但由于炎热干燥天气影响，俄罗斯及乌克兰玉米面临减产。全球玉米供给仍偏宽松，国内东北地区玉米全面收割上市，产量较去年减少15%左右，开秤价同比大幅下调，华北地区9月份新作大量上市后价格大幅下跌导致农户惜售、销售节奏放缓。整体市场供应宽松。据中国养猪网数据显示，10月18日玉米价格为2267元/吨，较上周五下跌10元/吨。

图 7: 玉米&豆粕市场价格



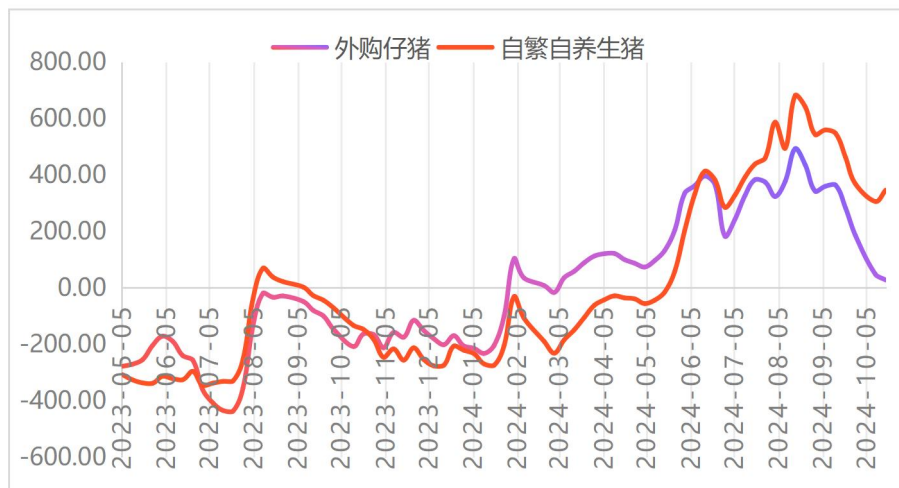
数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润随猪价回落

猪价持续走弱，生猪养殖利润持续收缩，本周养殖利润继续环比下滑。据

Wind 数据显示，截至 10 月 18 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 346.01 元/头，10 月 11 日为盈利 305.91 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 27.79 元/头，10 月 11 日为盈利 47.27 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

9、10 月份为标猪需求向大猪需求过渡的月份。考虑到 11、12 月份腌腊旺季需求提振，部分养殖端仍看好大猪行情。10 月下旬全国将出现大范围的降温天气，市场对于猪肉的需求或有所回暖。

不过猪价持续走弱，有利于养殖端二育压栏，但目前二育的体量不足以扭转猪价。生猪市场供应充足，需求增长缓慢，预计下周仍将偏弱震荡。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

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。