



202406

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2024 年 06 月）

——市场看好后市猪价，生猪市场或高位震荡



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：从生猪出栏周期推算，今年 5 月生猪理论出栏逐月减少将逐渐体现，且能繁母猪去化持续中，到 4 月末母猪存栏已降至 3986 万头，处于调控绿色合理区域。理论上供应缩量处于兑现期，以及北方地区二次育肥二轮入场加剧供应收紧局面，可以说当前生猪市场“渐入佳境”，市场看好后市猪价。但需求端毫无起色，天气转热市场对肥猪需求转弱，二育兴起引发屠企和养殖端抢占猪源，标猪市场供应不足，减少生猪供应，猪价持续上行，生猪盘面闻声上涨。5 月最后一周，生猪转势下跌，或许是市场对需求消费不振以及对二育带来的供应滞后压力的担忧抑制猪价进一步上涨，但生猪期现价格确实背道而驰。

后市展望：母猪产能持续去化，生猪理论出栏量逐月下降，未来生猪供应逐步收紧。此前二次育肥延后了原本的生猪供应延后，加剧市场的紧缺，推动生猪价格的上涨，近期二育进场有所放缓，但随着二次育肥的生猪出栏，将会快速增加市场供应。同时随着生猪价格的回暖，生猪养殖行业的利润实现了正向盈利。端午节来临，南方生猪备货对猪肉消费有一定增量，但短期来看，市场上标猪短缺对猪价有一定支撑，同样市场也看好后市猪价，预计 6 月生猪盘面或高位震荡。

风险点：二育猪出栏、端午猪肉消费增加

目录

一、5月期货行情回顾.....	- 4 -
二、现货市场回顾.....	- 4 -
(一) 生猪价格.....	- 4 -
(二) 仔猪价格.....	- 5 -
三、生猪供应减量，需求未有增量.....	- 6 -
(一) 能繁母猪处于调控绿色合理区域.....	- 6 -
(二) 猪肉进口同比大幅下降.....	- 6 -
(三) 屠企开工较低，猪肉消费缺乏支撑.....	- 7 -
四、饲料价格稳中有涨，生猪养殖端走向盈利.....	- 8 -
(一) 玉米豆粕价格或持续震荡.....	- 8 -
(二) 生猪养殖利润扭转.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、5月期货行情回顾

从生猪出栏周期推算，今年5月生猪理论出栏逐月减少将逐渐体现，且能繁母猪去化持续中，到4月末母猪存栏已降至3986万头，处于调控绿色合理区域。理论上供应缩量处于兑现期，以及北方地区二次育肥二轮入场加剧供应收紧局面，可以说当前生猪市场“渐入佳境”，市场看好后市猪价。但需求端毫无起色，天气转热市场对肥猪需求转弱，二育兴起引发屠企和养殖端抢占猪源，标猪市场供应不足，减少生猪供应，猪价持续上行，生猪盘面闻声上涨。5月最后一周，生猪转势下跌，或许是市场对需求消费不振以及对二育带来的供应滞后压力的担忧抑制猪价进一步上涨，但生猪期现价格确实背道而驰。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至2024年5月31日，生猪主力合约LH23409以17965元/吨收官，月涨幅3.57%。

二、现货市场回顾

（一）生猪价格

从现货市场来看，5月生猪现货价格震荡上涨，5月下旬涨势加速，其中东北、华北、华东、华中区域涨幅较为突出，迅速从14元/公斤狂飙至17元/公斤。

据中国养猪网数据显示，截至5月31日，外三元生猪价格为17.61元/公斤，较4月底上涨2.72元/公斤，涨幅18.26%；内三元生猪价格为17.47元/公斤，较4月底上涨2.65元/公斤，涨幅17.88%。

图2：外三元 & 内三元生猪价格

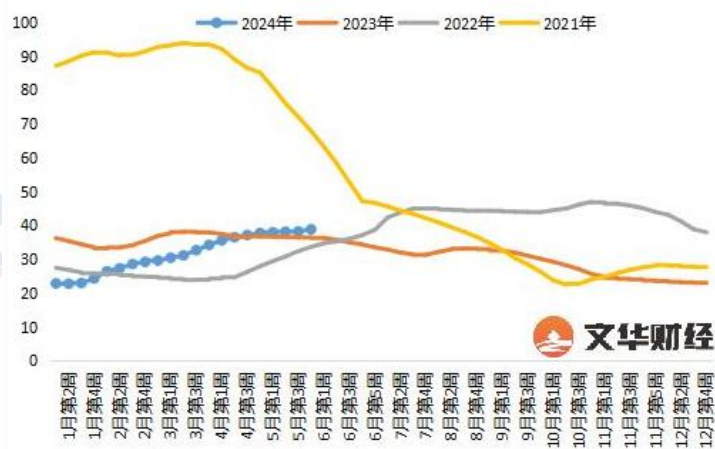


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格

国内仔猪价格延续普涨态势，四川、天津、上海、广西、吉林等28个省份价格上涨，据农业农村部畜牧兽医局对全国500个县集贸市场和采集点的监测，5月第4周全国仔猪价格普遍上涨，平均价格为38.82元/公斤，比前一周上涨1.7%，突破逾17个月高点，亦高于去年同期，同比上涨6.6%，华北地区价格较高，为41.54元/公斤；西南地区价格较低，为32.73元/公斤。

图3：仔猪平均价格



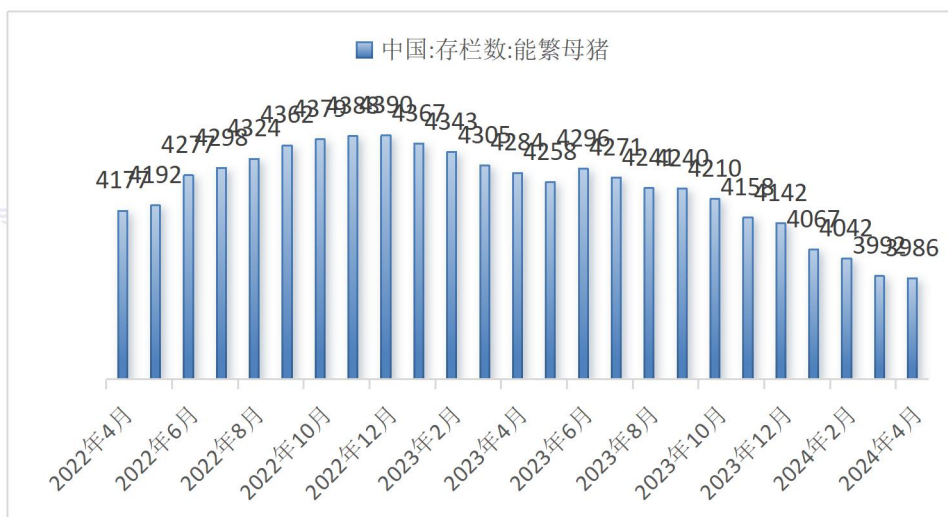
数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

三、生猪供应减量，需求未有增量

(一) 能繁母猪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%，较2022年12月末创下的周期高点4390万头累计调减404万头，处于产能调控绿色合理区域。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：国家统计局 和合期货

(二) 猪肉进口同比大幅下降

中国4月猪肉进口量为9万吨，与3月持平，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

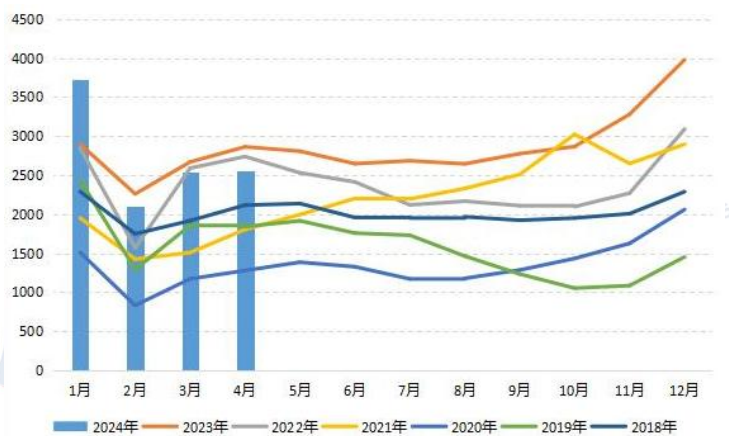
数据来源：文华财经 和合期货

（三）屠企开工较低，猪肉消费缺乏支撑

根据农业农村部监测，2024年4月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为2563万头，环比增加0.7%，仍低于去年同期，同比下降10.5%；1-4月累计屠宰量为10938万头，同比增加2.3%。

五一后消费缺乏提振，餐饮以及旅游消费支撑不足，加上居民消费热度不高，猪肉消费回归淡季。同时冻品库存居高难降抑制屠企开工，截至5月23日，重点样本屠宰企业开工率为27.78%，低于去年同期，处于近三年中等水平，日均屠宰量持续处于11万头左右的偏低水平。

图6：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

图7：国内重点屠宰企业开工率



数据来源：文华财经 和合期货

四、饲料价格稳中有涨，生猪养殖端走向盈利

（一）玉米豆粕价格或持续震荡

农业农村部数据：5月第四周全国玉米平均价格2.54元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比下跌13.0%。主产区东北三省玉米价格为2.35元/公斤，比前一周上涨0.9%；主销区广东省玉米价格2.63元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格3.75元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比下跌16.7%。育肥猪配合饲料平均价格3.55元/公斤，与前一周持平，同比下跌8.3%。

豆粕市场：美豆播种工作加速推进，阿根廷正在加快严重推迟的大豆销售，全球供应强劲。国内油厂开机率增加，大豆压榨量增加，因下游养殖采购不佳，豆粕加速累库，豆粕价格较弱。中国养猪网数据显示，5月31日豆粕价格为3442元/吨，较4月底上涨58元/吨。

玉米市场：美国玉米种植带天气良好，美国春播加速，邻池小麦价格下跌，增加玉米市场的下行压力。6月华北地区陆续进入麦收期，同时受贸易商入库成本支撑，6月份玉米有效供应或仍偏紧；深加工玉米需求略降，饲用需求相对稳定，玉米需求或略减，玉米或震荡运行。中国养猪网数据显示，5月31日玉米价格为2441元/吨，较4月底持平。

图7：豆粕&玉米现货价格

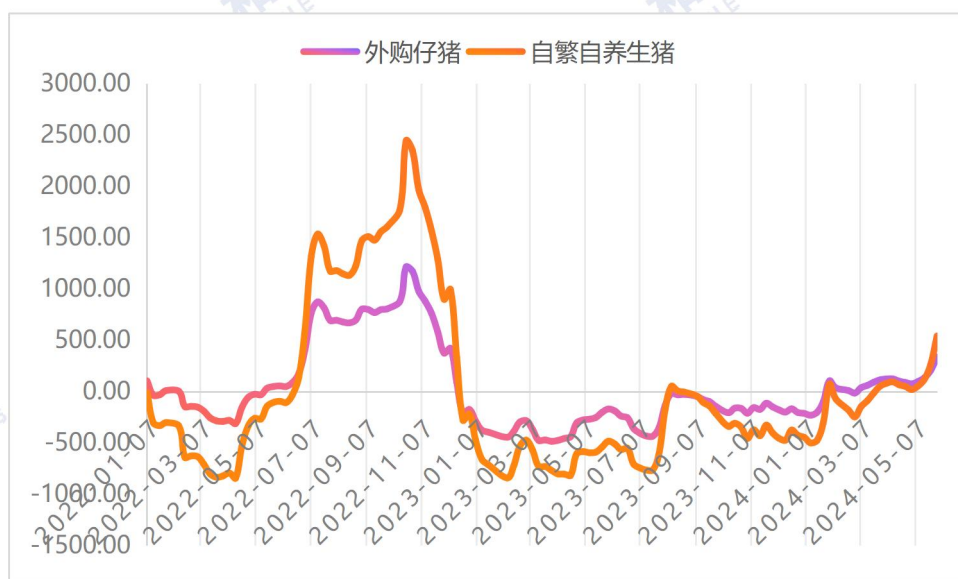


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）生猪养殖利润扭转

由于外购仔猪价格表现偏强，外购仔猪利润从今年2月份初现盈利，而自繁自养生猪利润依旧处于亏损状态，直到5月24日当周扭亏为盈。据Wind数据显示，截至5月31日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利211.26元/头，5月24日为盈利58.21元/头；外购仔猪养殖利润为盈利335.54元/头，5月24日为盈利204.15元/头。

图 11：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

母猪产能持续去化，生猪理论出栏量逐月下降，未来生猪供应逐步收紧。此前二次育肥延后了原本的生猪供应延后，加剧市场的紧缺，推动生猪价格的上涨，近期二育进场有所放缓，但随着二次育肥的生猪出栏，将会快速增加市场供应。同时随着生猪价格的回暖，生猪养殖行业的利润实现了正向盈利。端午节来临，南方生猪备货对猪肉消费有一定增量，但短期来看，市场上标猪短缺对猪价有一定支撑，同样市场也看好后市猪价，预计6月生猪盘面或高位震荡。

风险点：二育猪出栏、端午猪肉消费增加

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。