

# 和合期货：生猪周报（20241021-20241025）

——需求增量有限，月末生猪出栏增加，猪市或持续震荡



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：**本周生猪盘面震荡反弹，呈现五连阳，但周五回吐前三日涨幅。近期受冷空气影响，气温大幅下降，刺激猪肉消费需求。同时基于对后市旺季需求增加的预期，二育意愿有所提升。但回归其供应增量强于需求增量的基本面，猪价涨幅有限。

**后市展望：**距离腌腊季不到一个月，猪肉消费仍有增量，但受替代品牛羊肉及鸡蛋供应充足的影响，猪肉消费需求增量有限。当前市场肥猪价格高企，养殖户惜售抗价情绪较强。临近月末，未完成出栏计划生猪出栏量增加，生猪市场依旧供过于求，生猪市场震荡运行。

**风险点：**关注生猪出栏节奏变化情况、猪肉需求增量

## 目录

一、周内生猪市场震荡运行 .....	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) 母猪存栏再次增长，未来供应依旧充足 .....	5 -
(二) 10月生猪出栏有效窗口减少 .....	5 -
(三) 生猪出栏均重小幅回落 .....	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) 养殖利润随猪价持续回落 .....	7 -
五、后市展望 .....	8 -
风险提示: .....	9 -
免责声明: .....	9 -

## 一、周内生猪市场震荡运行



文华财经 和合期货

本周生猪盘面震荡反弹，呈现五连阳，但周五回吐前三日涨幅。近期受冷空气影响，气温大幅下降，刺激猪肉消费需求。同时基于对后市旺季需求增加的预期，二育意愿有所提升。但回归其供应增量强于需求增量的基本面，猪价涨幅有限。截至本周五，生猪 LH2501 合约收盘价 15215 元，周环比上涨 0.4%。

## 二、生猪现货价格

### (一) 生猪价格环比下跌

本周猪价周环比走弱，中国养猪网数据显示，截至 10 月 25 日，全国外三元生猪平均价格为 17.58 元/公斤，较上周五下跌 0.11 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 17.51 元/公斤，较上周五下跌 0.13 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

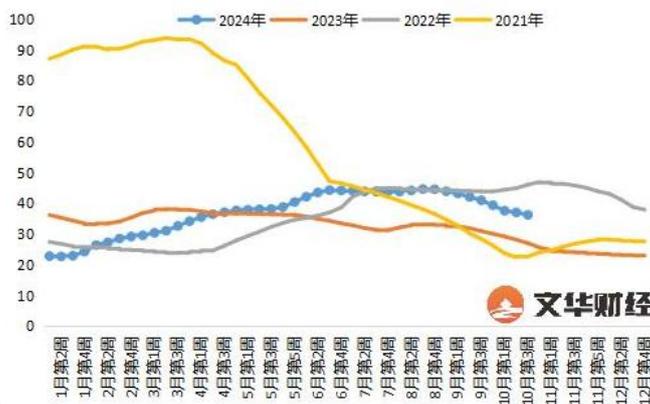


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）仔猪价格持续回落

养殖端主动补栏意愿较差，仔猪价格持续下跌。农业农村部数据显示，10月第3周全国仔猪平均价格 36.28 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比上涨 34.1%。上海、重庆 2 个省份仔猪价格上涨，陕西、江苏、天津、河北、宁夏等 26 个省份仔猪价格下跌，海南价格持平。东北地区价格较高，为 38.55 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.81 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



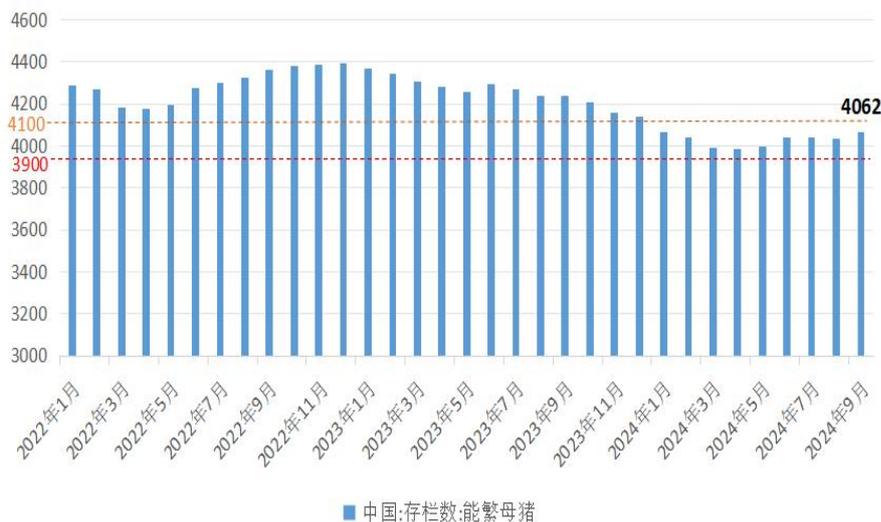
数据来源：文华财经 和合期货

### 三、生猪出栏增加，市场供应充足

#### （一）母猪存栏再次增长，未来供应依旧充足

从目前生猪存栏数据来看，截至今年3季度末，生猪存栏量为42694万头，为连续2个季度环比增加，虽然较去年同比低3.5%，但下滑幅度不大。9月存栏4062万头，同比减少178万头，下降4.2%；环比增加25万头，增长0.6%，基础产能继续小幅调增，继上月小幅下降后再次上涨。此外，跟踪国内能繁母猪数据，可发现从今年5月开始逐渐从下跌趋势转为上升趋势，新生仔猪数量对应增加，意味着今年11月后的市场理论出栏压力将增大。

图4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

#### （二）10月生猪出栏有效窗口减少

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。2024年10月24日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为262512头，较昨日上涨1.54%，

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

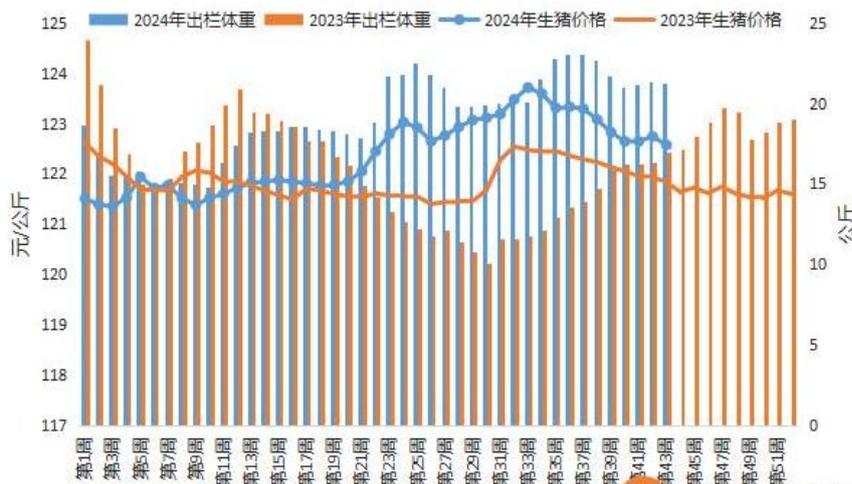


数据来源：我的钢铁网 和合期货

### （三）生猪出栏均重小幅回落

肥猪价格高企提振养殖户惜售抗价情绪，散户猪场少量出栏大体重猪源为主；规模场出栏节奏有所加快，局部地区有小幅降重出猪操作，带动国内生猪出栏均重小幅回落。Mysteel 发布的数据显示，10 月 24 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.81 公斤，较上周微降 0.01 公斤，环比降 0.01%，同比涨 1.13%。

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月第三周全国玉米平均价格2.40元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比下跌19.5%。主产区东北三省玉米价格为2.26元/公斤，比前一周下跌0.9%；主销区广东省玉米价格2.57元/公斤，比前一周下跌0.8%。全国豆粕平均价格3.38元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌27.6%。育肥猪配合饲料平均价格3.41元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌12.6%。

今年饲料成本一直走下坡路，龙头猪企不断向下控制成本，2024年牧原股份的完全养殖成本目标是14元/公斤，8月已经降至13.7元/公斤，与2023年的15元/公斤相比降幅明显。

豆粕市场，全球供应压力以及南美降雨，抵消美强劲出口数据支撑。国内豆油厂加工利润可观，开机率上行，豆粕供应宽松。据中国养猪网数据显示，10月25日豆粕价格为3091元/吨，较上周五下跌11元/吨。玉米市场，美国玉米出口销售大增，全球玉米供给仍偏宽松。国内东北地区玉米全面集中上市，加工企业库存连升五周，整体市场供应宽松。据中国养猪网数据显示，10月25日玉米价格为2233元/吨，较上周五下跌34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）养殖利润随猪价持续回落

猪价持续走弱，生猪养殖利润持续收缩，自繁自养养殖利润继续环比下滑，

外购仔猪利润小幅亏损。据 Wind 数据显示，截至 10 月 25 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 289.32 元/头，10 月 18 日为盈利 346.01 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 30.06 元/头，10 月 18 日为盈利 27.79 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

距离腌腊季不到一个月，猪肉消费仍有增量，但受替代品牛羊肉及鸡蛋供应充足的影响，猪肉消费需求增量有限。当前市场肥猪价格高企，养殖户惜售抗价情绪较强。临近月末，未完成出栏计划生猪出栏量增加，生猪市场依旧供过于求，生猪市场震荡运行。

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。