



生猪周报——

盘面跟随现货回落，关注标肥价差

撰写日期：2024年8月23日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

本周生猪现货价格高位回落，盘面跌势明显。上周末开始生猪价格从年内高位回落，价格冲高后市场出栏意愿增加，周内随着价格的下跌二育入场积极性仅短暂增加，但随着标肥价差收窄以及下游需求支撑乏力，养殖端挺价情绪不强，且集团场出栏增多，供应阶段性增加压制生猪价格走弱。本周生猪出栏均重周比增加，养殖端前期压栏及二育猪源出栏增加，亦导致肥猪供应增加，肥猪价格跌幅大于标猪，标肥价差缩窄，但目前标肥价差仍倒挂，仍具有压栏优势。本周冻品库存去化速度仍较快，但较上周有所放缓。

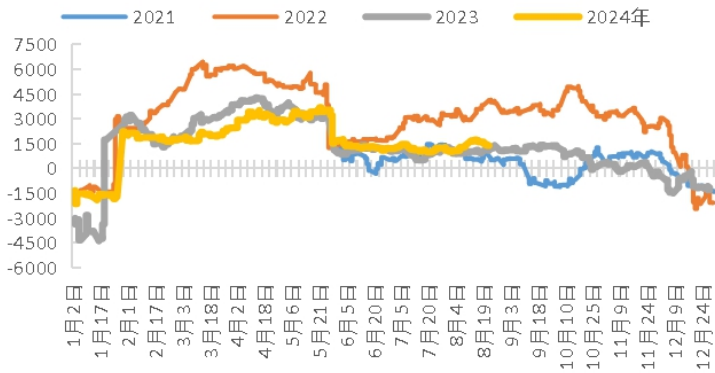
连盘方面，本周盘面走势仍以现货主导，强现实弱预期下现货端回调整盘面跌势更甚，因上一周期中（2022年）生猪价格转折点较市场预期大幅提前，市场今年对生猪价格拐点预期相对模糊，一旦现货端下跌，盘面恐慌情绪将被放大，但今年二育入场明显不如上一周期疯狂，因而今年价格预估有一段高位震荡行情，建议关注标肥价差走势，若持续收缩则不利于盘面价格上涨，后续陆续开学需求端存好转预期但提振预计有限，关注本轮现货回调后二育主体心态变化。因市场对今年生猪价格高点并不乐观，而现货端高点已超本轮周期前市场预期，因而无论是现货端还是盘面，价格上冲后市场情绪更为谨慎，中长线可持续关注远月合约逢高套保机会。短期盘面建议跟随现货节奏以短线交易为主。

生猪主力合约走势

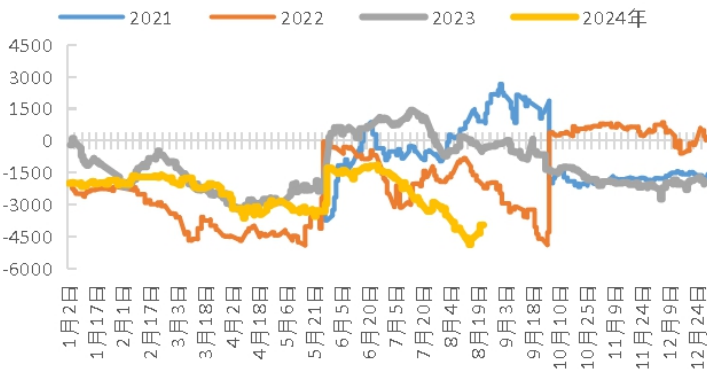


生猪合约基差价差走势

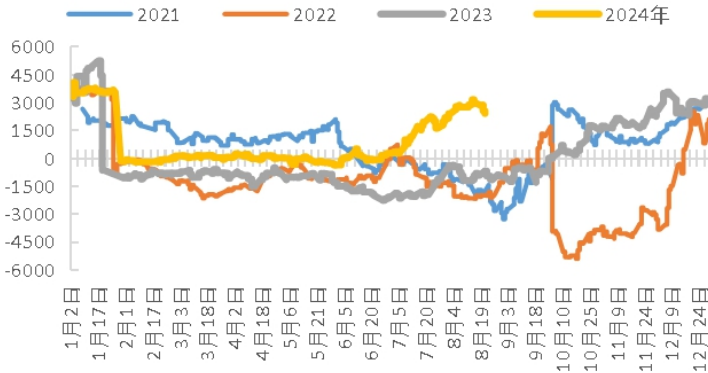
生猪合约1-5价差



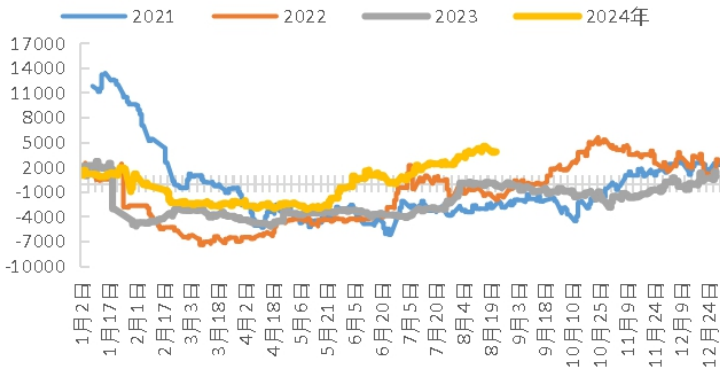
生猪合约5-9价差



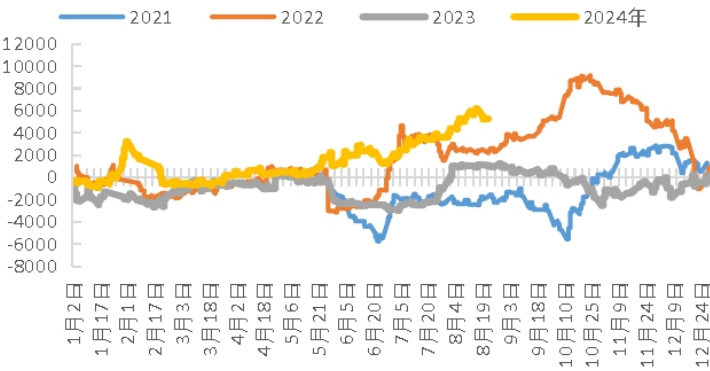
生猪合约9-1价差



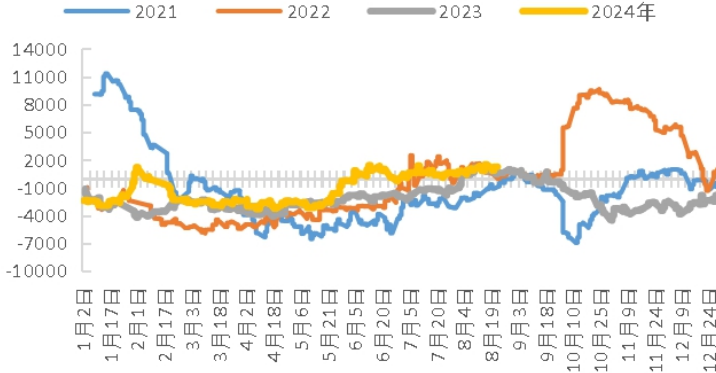
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差



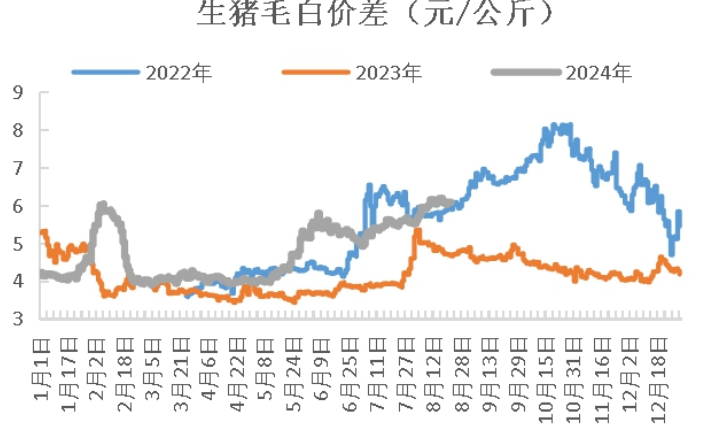
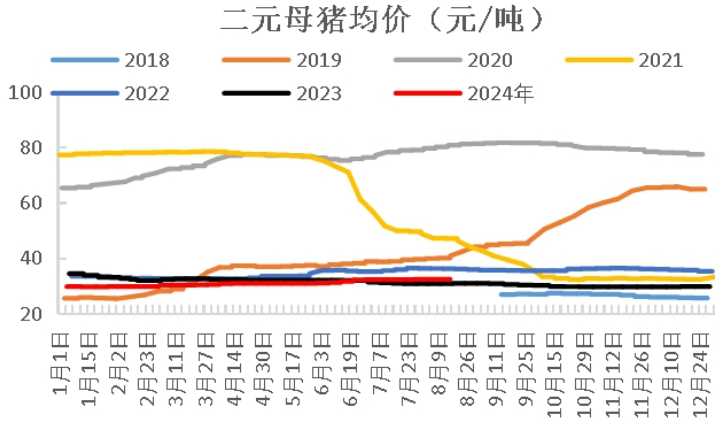
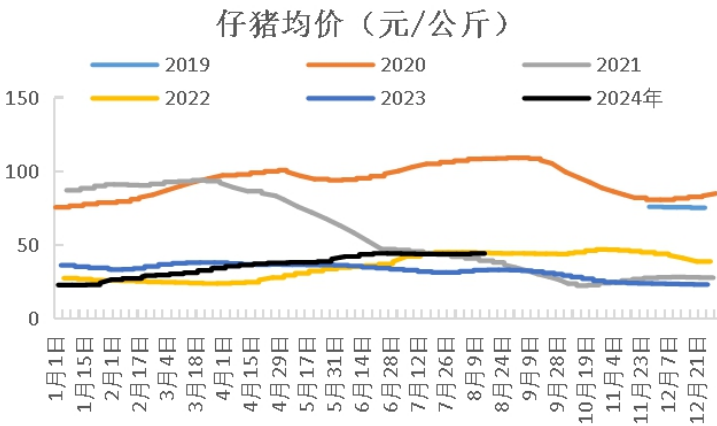
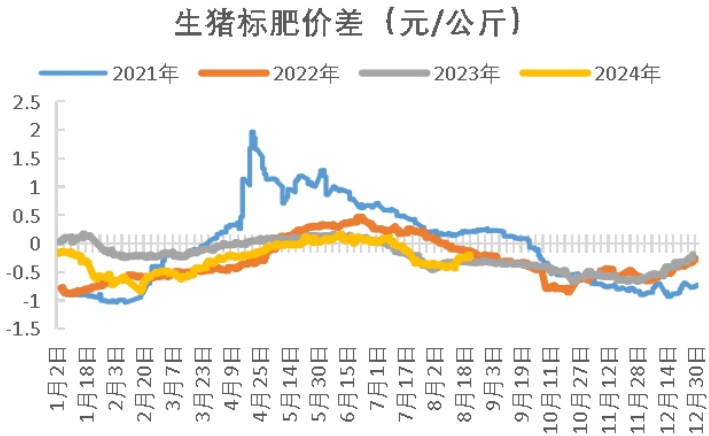
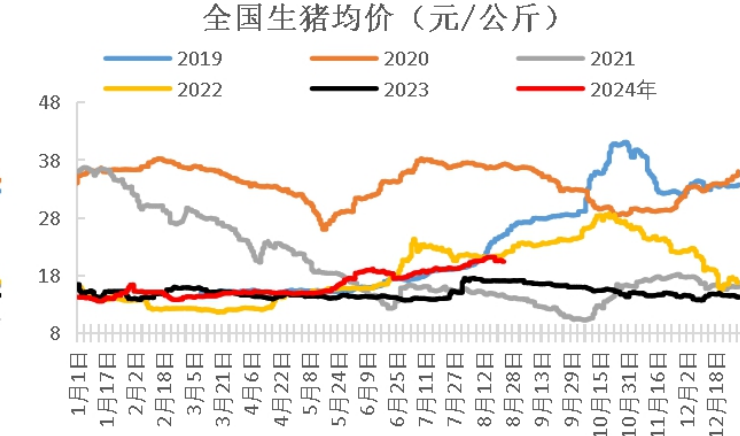
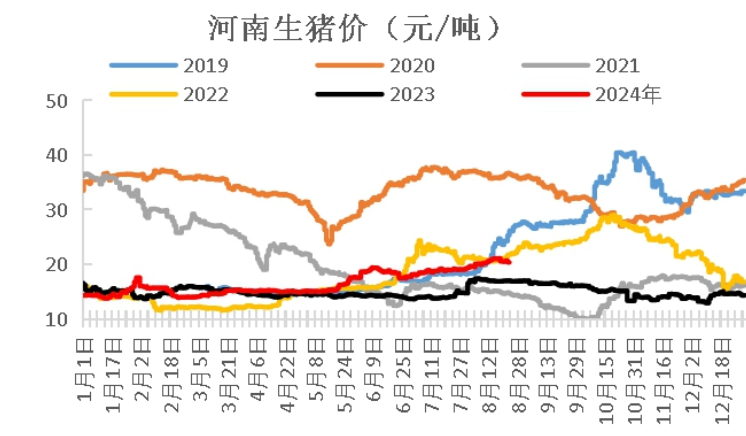
生猪价格：本周生猪现货价格高位回落



生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2024/8/23	周比 增量	折合升贴 水后	省	2024/8/23	周比 增量	折合升贴 水后
河南	20.39	-0.61	20.39	河北	20.43	-0.77	20.33
山东	20.47	-0.93	20.47	内蒙古	20.3	-0.7	19.5
湖北	20.4	-0.7	20.4	湖南	20.37	-0.73	20.47
江苏	20.76	-0.64	21.26	黑龙江	20	-0.8	19
安徽	20.64	-0.86	20.94	吉林	20.2	-0.8	19.4
浙江	21.06	-0.74	22.16	辽宁	20.33	-0.77	19.63
四川	19.51	-0.99	19.31	广东	20.98	-0.92	21.58

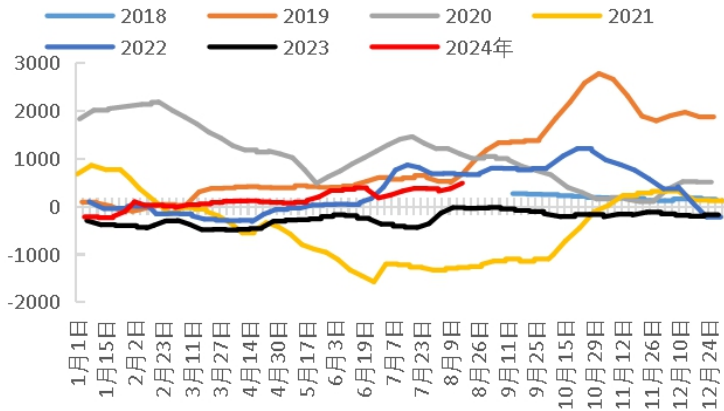
- ✓ 8月23日，全国平均生猪价为20.44元/公斤，上周为21.2元/公斤，下跌0.76元/公斤；河南生猪价为20.39元/公斤，上周为21元/公斤，下跌0.61元/公斤；辽宁生猪价为20.33元/公斤，上周为21.1元/公斤，下跌0.77元/公斤；山东生猪价为20.47元/公斤，上周为21.4元/公斤，下跌0.93元/公斤；四川生猪价为19.51元/公斤，上周为20.5元/公斤，下跌0.99元/公斤；
- ✓ 8月16日，二元母猪猪平均价为32.54元/公斤，上周为32.51元/公斤，上涨0.03元/公斤。

生猪价格：生猪价格高位回落，标肥价差周比缩窄

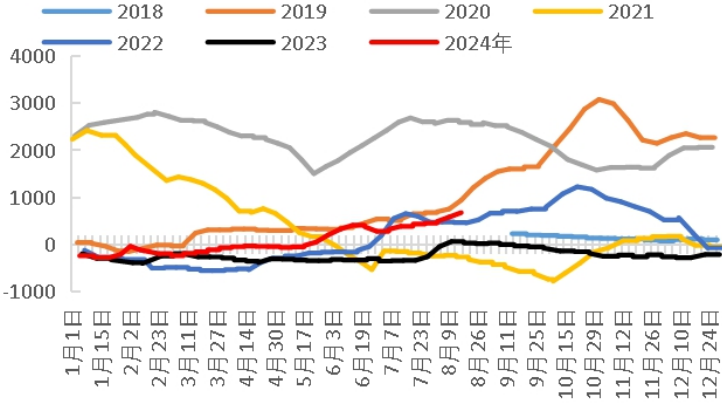


生猪养殖利润：养殖利润周比下降，原料端价格仍偏弱

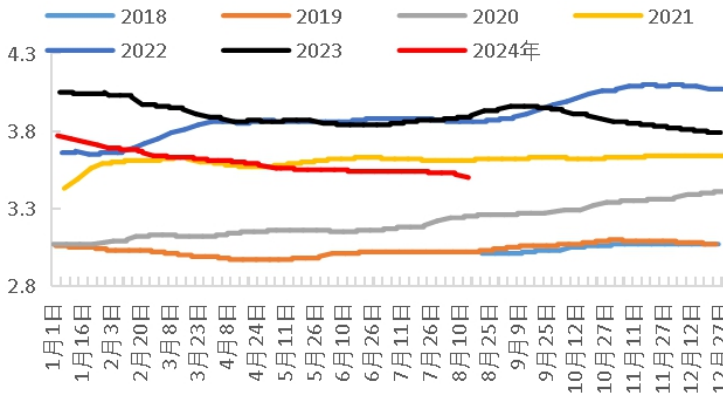
外购仔猪养殖利润（元/吨）



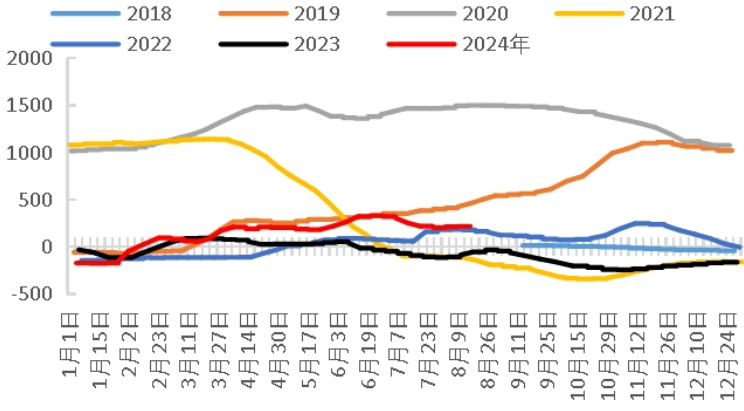
自繁自养生猪养殖利润（元/吨）



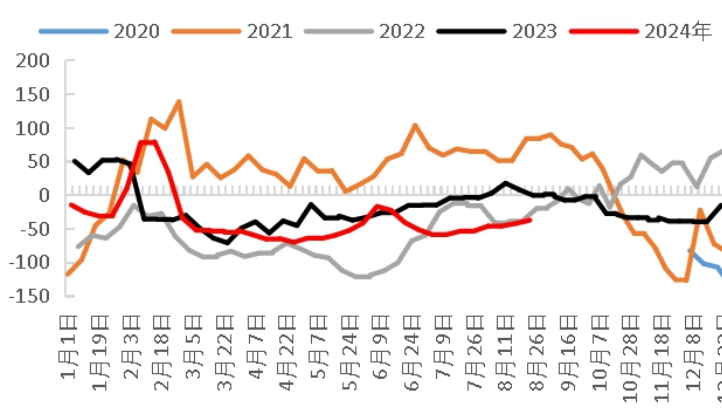
育肥猪配合饲料价（元/公斤）



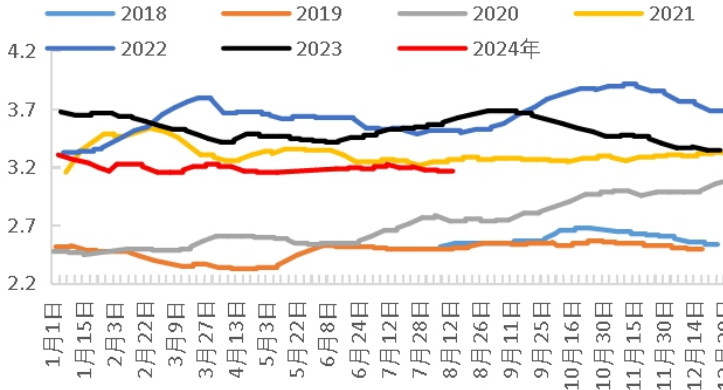
仔猪出售毛利润（元/头）



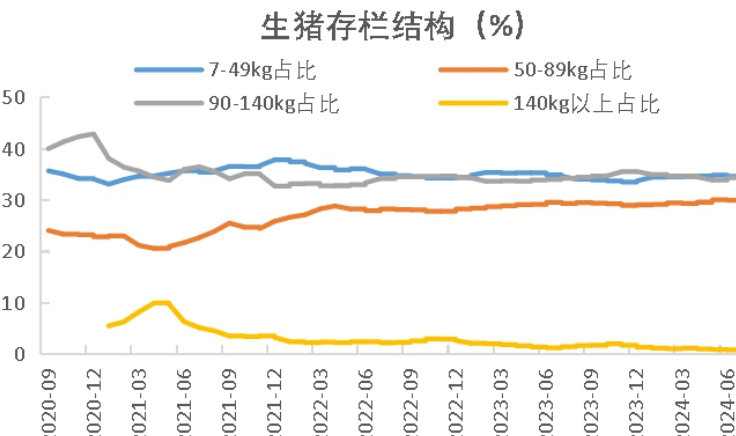
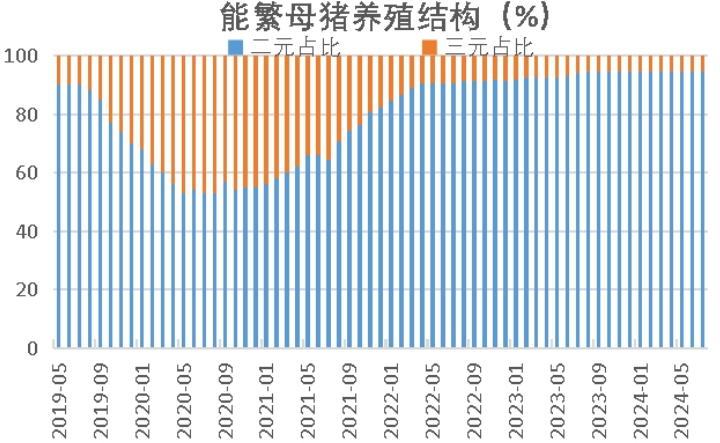
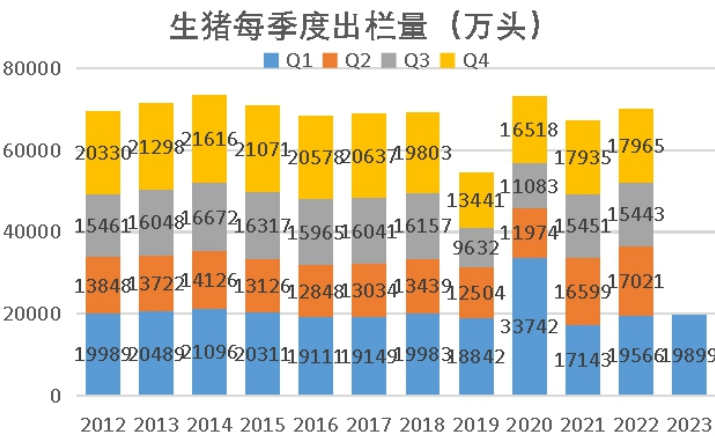
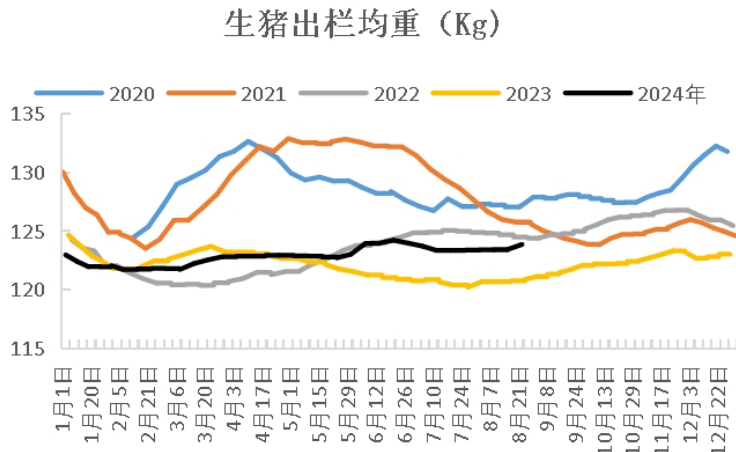
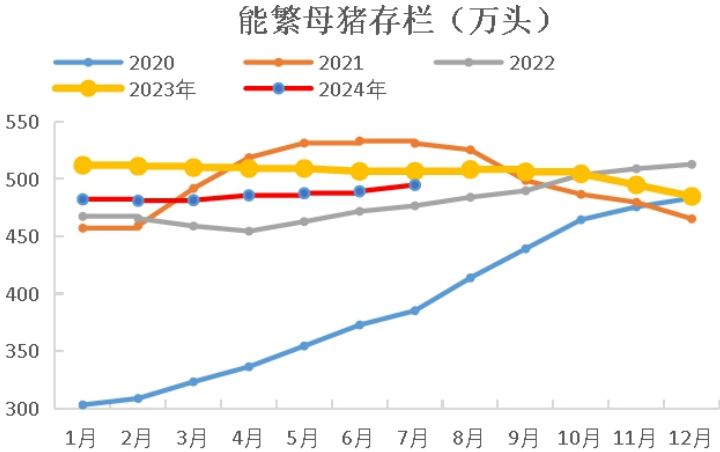
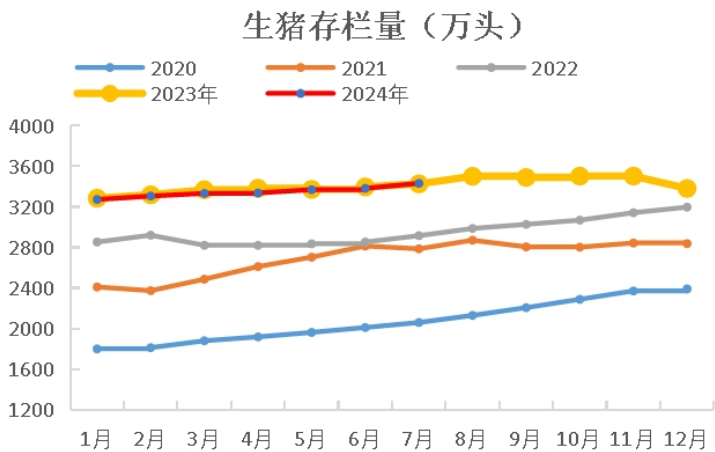
屠宰利润（元/头）



生猪饲料均价（元/公斤）



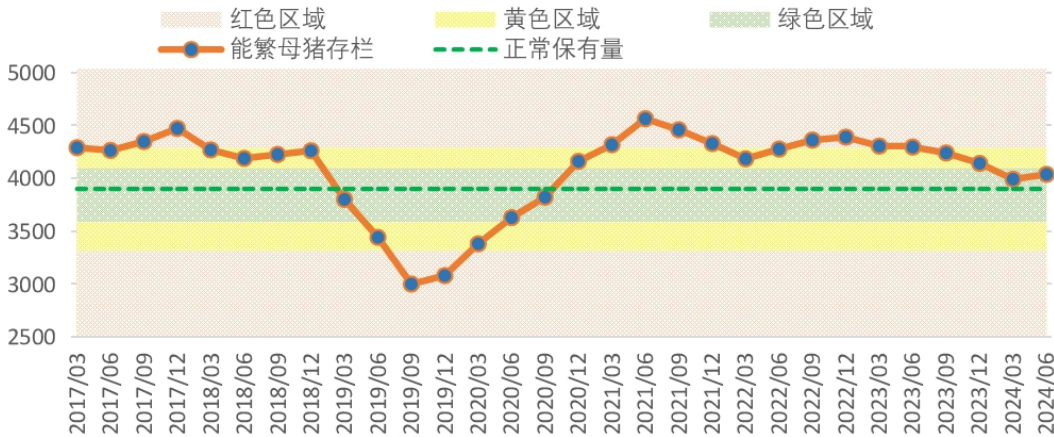
生猪存栏及出栏情况：养殖端认卖情绪升温，出栏均重周比增加



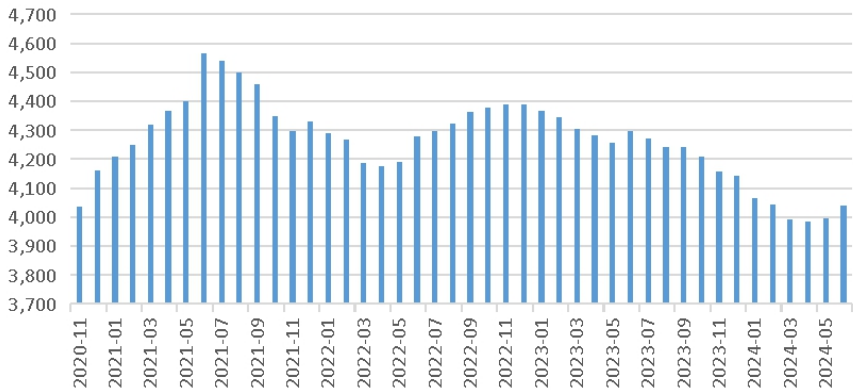
官方存栏数据：6月底能繁母猪存栏量4038万头



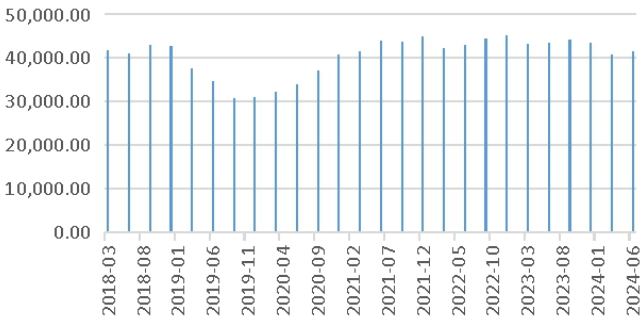
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



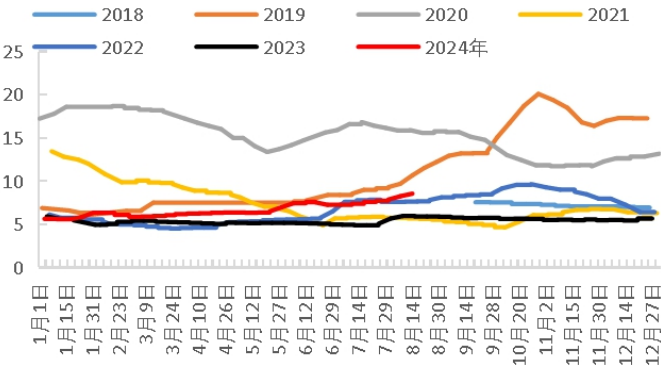
全国能繁母猪存栏（万头）



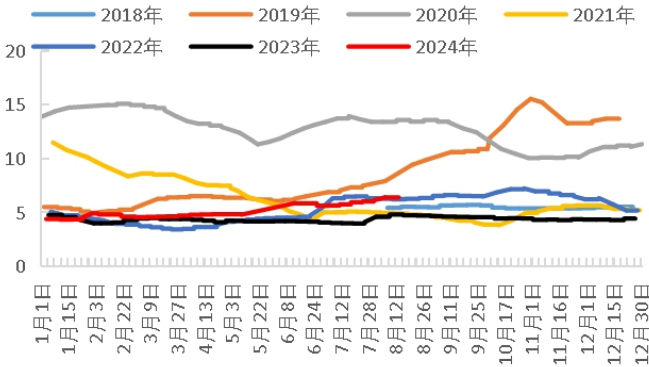
全国生猪存栏量（万头）



全国猪粮比走势



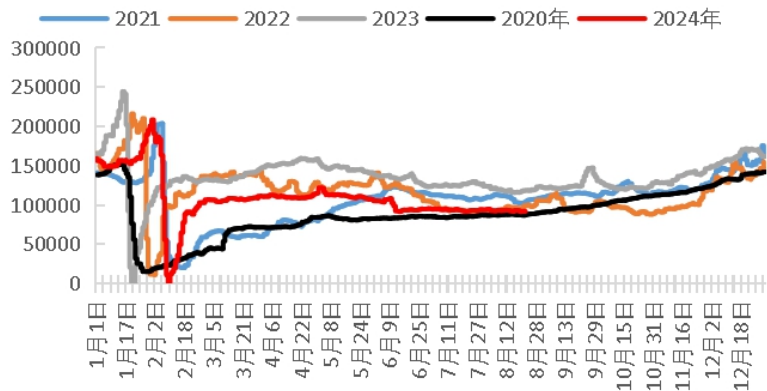
猪料比走势



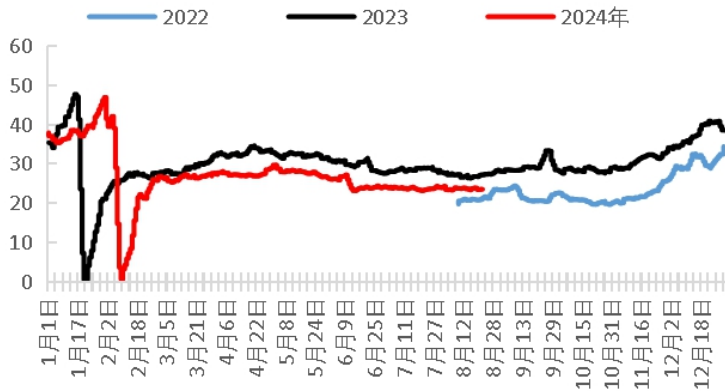
生猪屠宰情况：屠宰量仍偏低，价格高位冻品走货较快但周比有所放缓



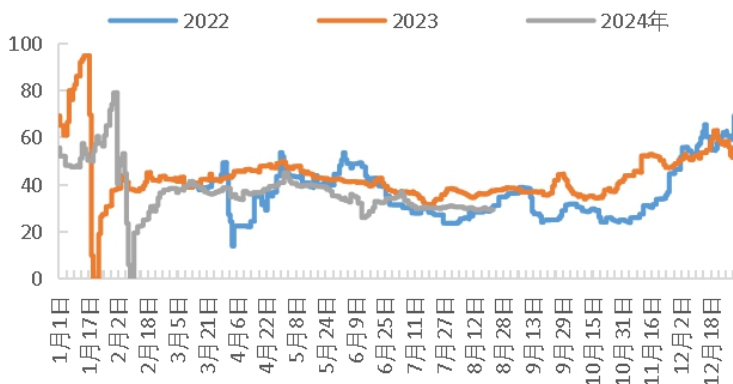
全国生猪日度屠宰量（头）



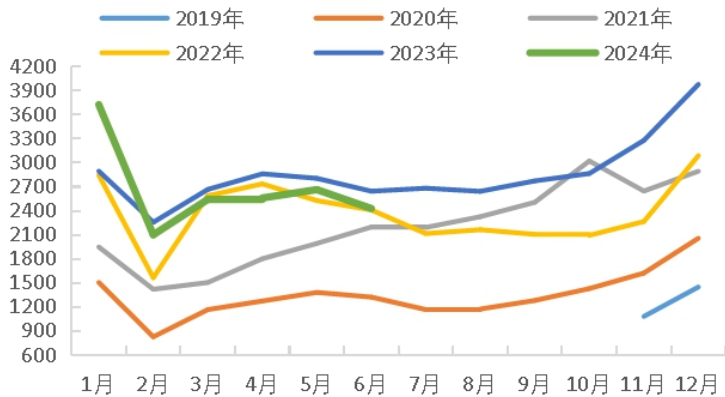
全国重点屠宰企业开工率（%）



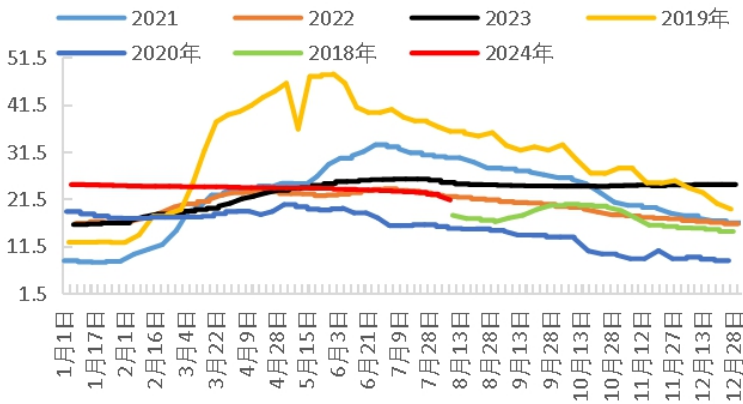
河南重点屠宰企业开机率（%）



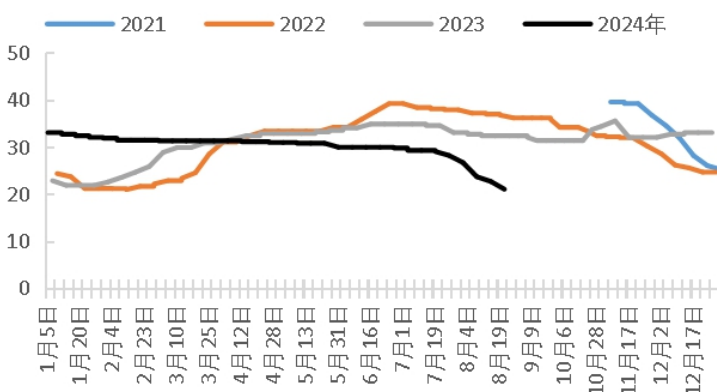
全国生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



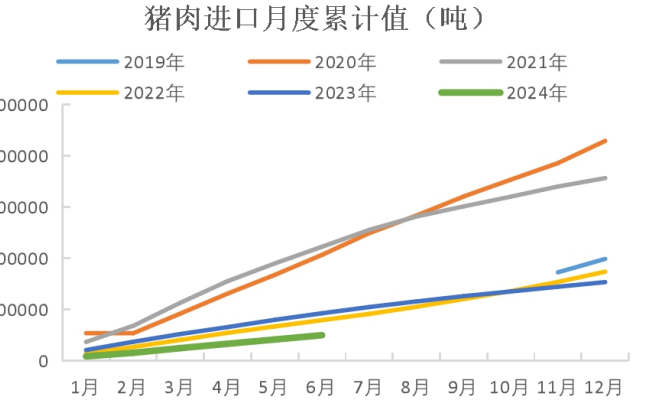
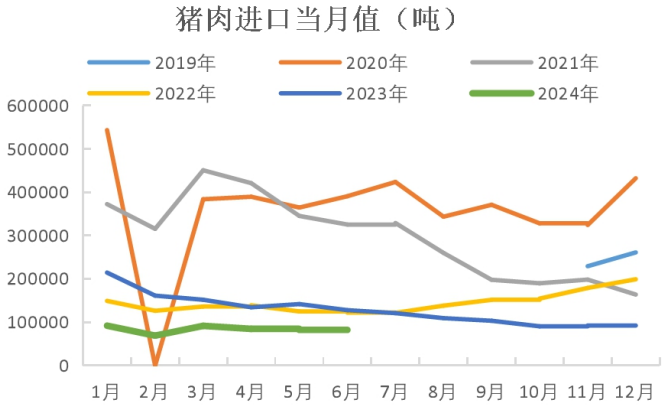
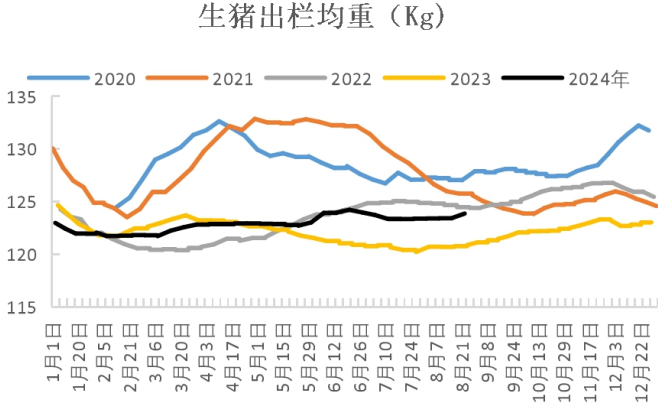
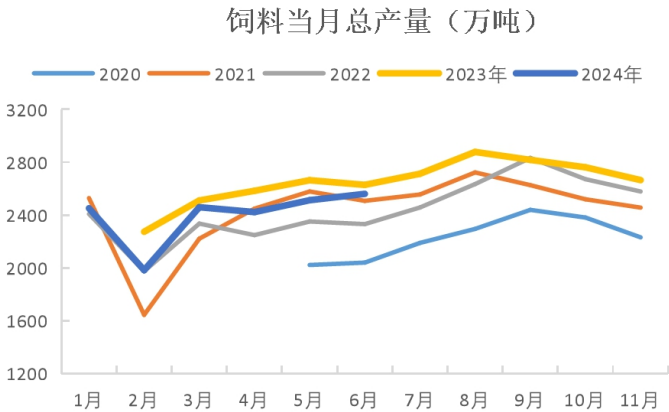
屠企冻品库容率（%）



河南屠企冻品库容率（%）



饲料产量及猪肉进口情况



本周盘面走势仍以现货主导，强现实弱预期下现货端回调整盘面跌势更甚，因上一周期中（2022年）生猪价格转折点较市场预期大幅提前，市场今年对生猪价格拐点预期相对模糊，一旦现货端下跌，盘面恐慌情绪将被放大，但今年二育入场明显不如上一周期疯狂，因而今年价格预估有一段高位震荡行情，建议关注标肥价差走势，若持续收缩则不利于盘面价格上涨，后续陆续开学需求端存好转预期但提振预计有限，关注本轮现货回调后二育主体心态变化。因市场对今年生猪价格高点并不乐观，而现货端高点已超本轮周期前市场预期，因而无论是现货端还是盘面，价格上冲后市场情绪更为谨慎，中长线可持续关注远月合约逢高套保机会。短期盘面建议跟随现货节奏以短线交易为主。

撰写时间：2024年8月23日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长