



生猪周报——

市场远月预期减弱，盘面结构转变

撰写日期：2024年7月12日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

本周生猪现货价格先涨后降，周比变化不大。本周初期，前期价格下跌增加二育补栏意愿，配合南北多地降雨天气不利于生猪调运，屠宰企业采购难度增加，生猪价格反弹，但当生猪价格从6月底附近低点反弹超1元/公斤后，二育入场逐步降温，且需求端持续疲软，学生陆续放暑假亦不利于集中消费，生猪价格走势再度转弱。本周生猪出栏均重周比下降，前期二育猪源基本出净，市场短期价格节奏转变较快，波动区间有所收窄。

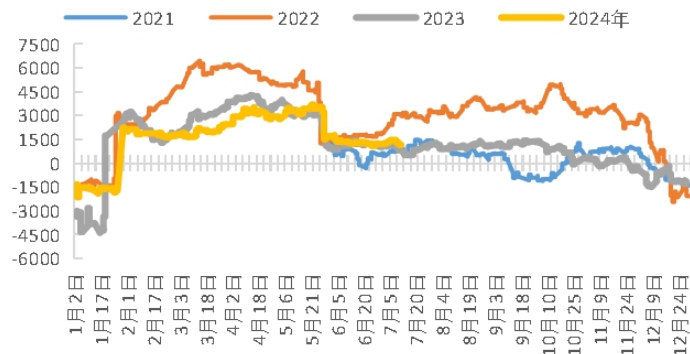
本周生猪盘面周比下跌，其中包含大宗商品普跌带动，且生猪远月合约跌幅大于近月，盘面9-11合约价差开始转正，市场对四季度看涨信心下降。官方数据显示5月份能繁母猪存栏量为3996万头，环比增加0.25%，3月份生猪开始出现养殖利润，市场第三方咨询机构能繁数据多在3月份环比转正，官方数据于5月份转正，本轮产能去化基本结束，预期再度进入增产周期，压制明年生猪价格走势。从能繁存栏数据来看，今年三四季度生猪理论供应逐月下降，但考虑到生猪存栏降幅并不明显以及生猪出栏均重较大的情况，实际猪肉供应下降预期缩窄，价格高点并不乐观，若现货端涨势较强则会透支后续上涨空间，因而在现货价格上涨阶段可关注盘面正套机会，若现货端价格走跌盘面将走反套逻辑；中长期来看，今年四季度，供应压力预期下降而需求旺季，生猪现货价格走势相对坚挺，但今年二育主体更为谨慎，价格波动频率在增加但幅度较小，因而盘面操作难度加大，建议观望为主，或根据现货端节奏单边短线操作。

生猪主力合约走势

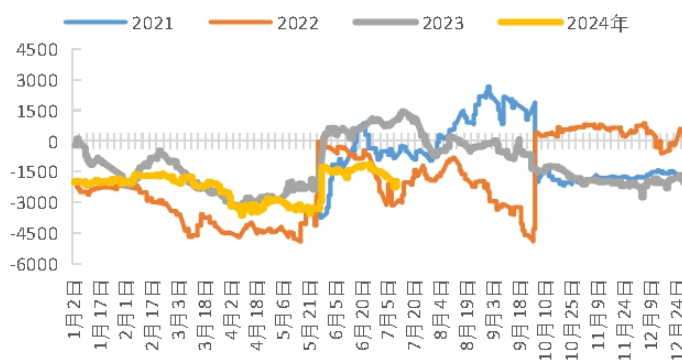


生猪合约基差价差走势

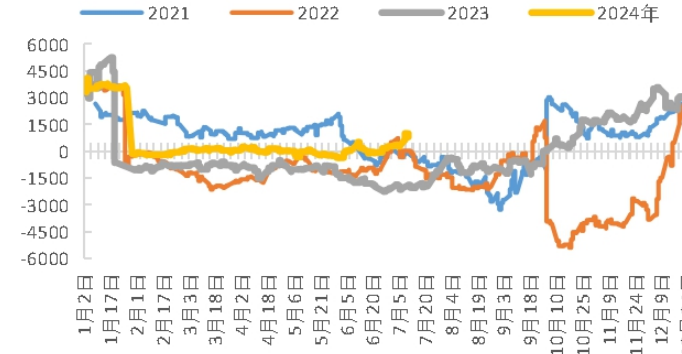
生猪合约1-5价差



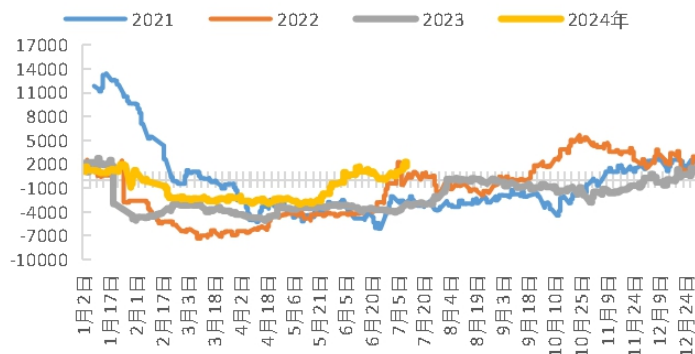
生猪合约5-9价差



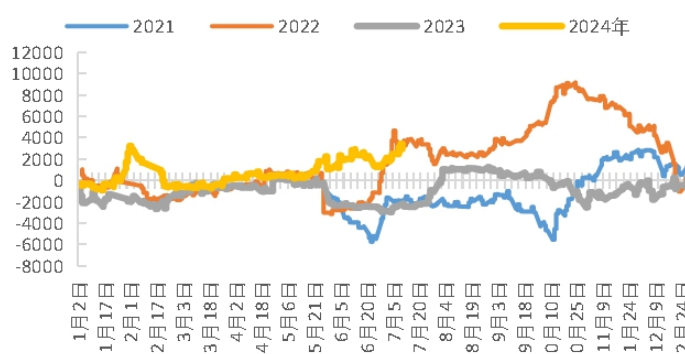
生猪合约9-1价差



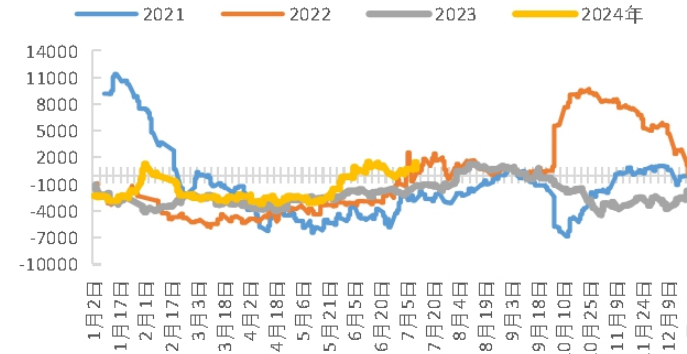
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差



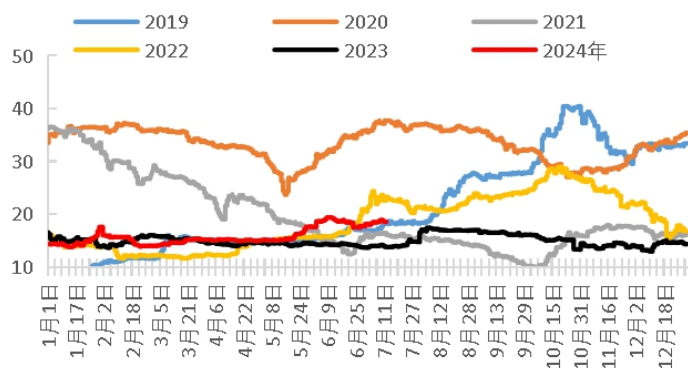
生猪价格：本周生猪现货价格先涨后跌

生猪价格（元/公斤）							
省	2024/7/12	周比增量	折合升贴水后	省	2024/7/12	周比增量	折合升贴水后
河南	18.61	0.13	18.61	河北	18.73	0.25	18.63
山东	19.02	0.22	19.02	内蒙古	18.3	0.08	17.5
湖北	18.4	-0.2	18.4	湖南	18.7	0.1	18.8
江苏	18.89	-0.01	19.39	黑龙江	18.03	-0.03	17.03
安徽	18.82	0.28	19.12	吉林	18.04	-0.1	17.24
浙江	19.05	-0.13	20.15	辽宁	18.3	0.08	17.6
四川	17.79	-0.29	17.59	广东	19.68	0.48	20.28

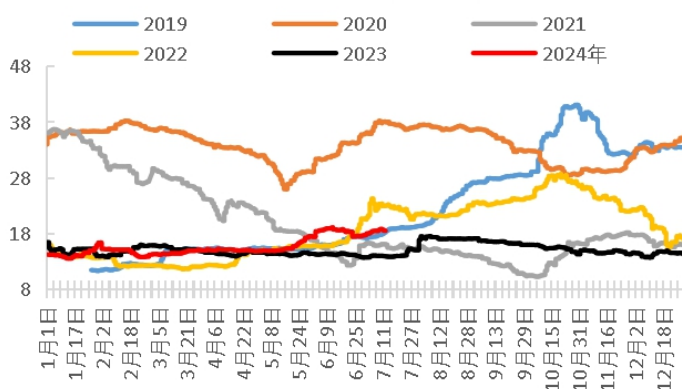
- ✓ 7月12日，全国平均生猪价为18.56元/公斤，上周为18.52元/公斤，上涨0.04元/公斤；河南生猪价为18.61元/公斤，上周为18.48元/公斤，上涨0.13元/公斤；辽宁生猪价为18.3元/公斤，上周为18.22元/公斤，上涨0.08元/公斤；山东生猪价为19.02元/公斤，上周为18.8元/公斤，上涨0.22元/公斤；四川生猪价为17.79元/公斤，上周为18.08元/公斤，下跌0.29元/公斤。
- ✓ 7月5日，二元母猪平均价为32.34元/公斤，上周为32.35元/公斤，下跌0.01元/公斤。

生猪价格：生猪价格先涨后跌，价格变动不大

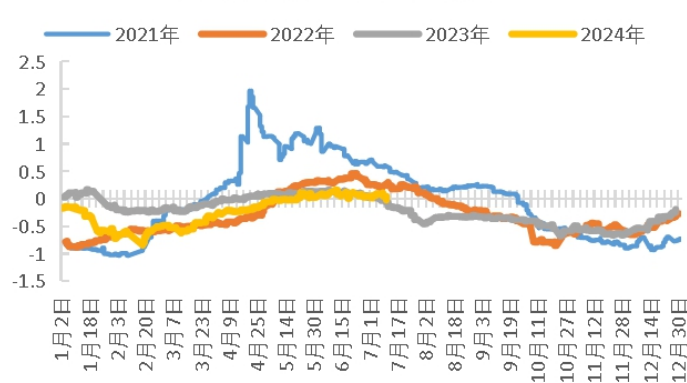
河南生猪价（元/吨）



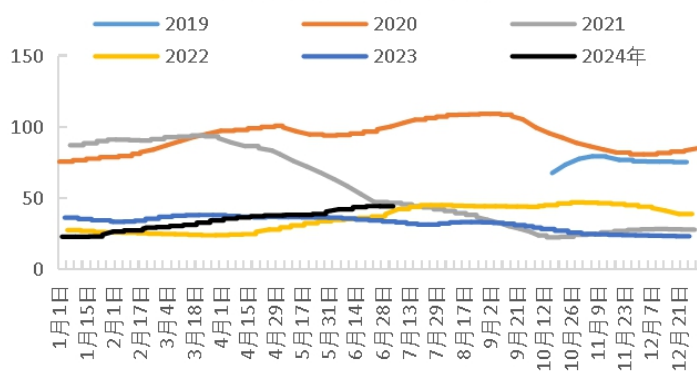
全国生猪均价（元/公斤）



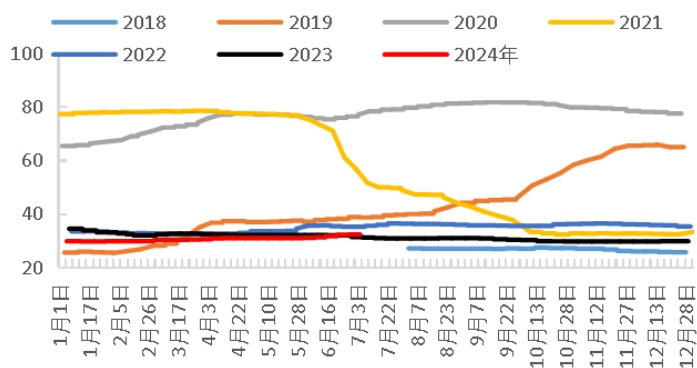
生猪标肥价差（元/公斤）



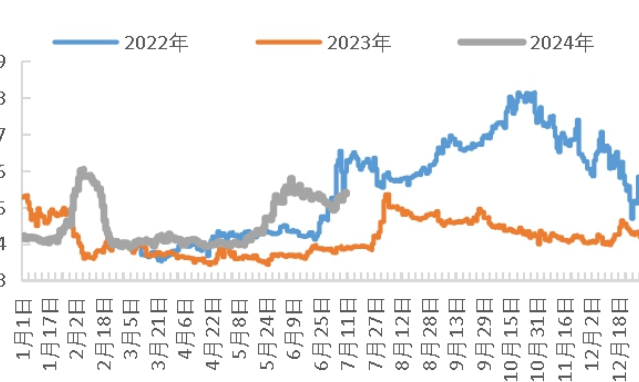
仔猪均价（元/公斤）



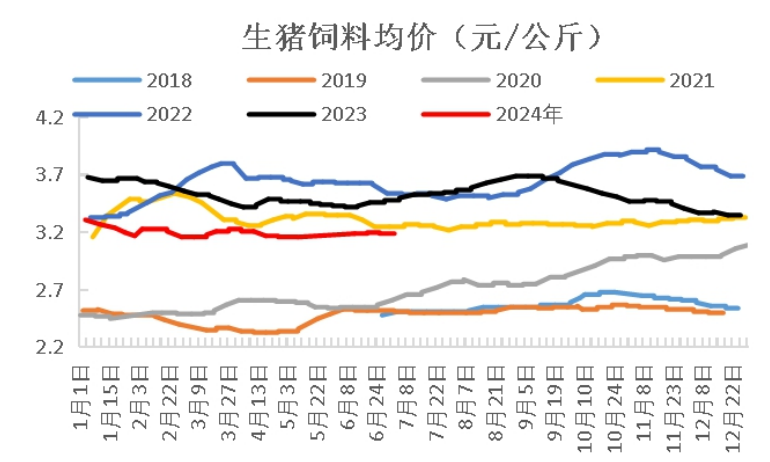
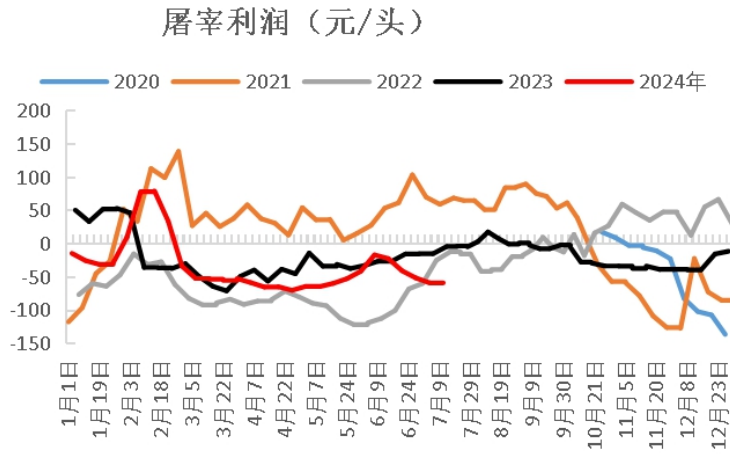
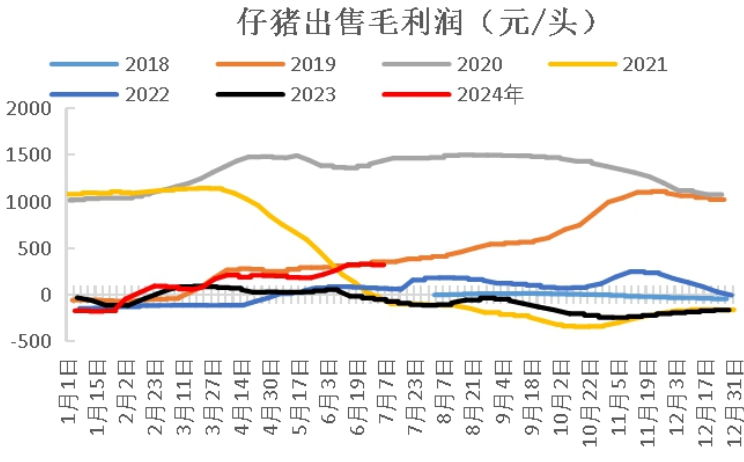
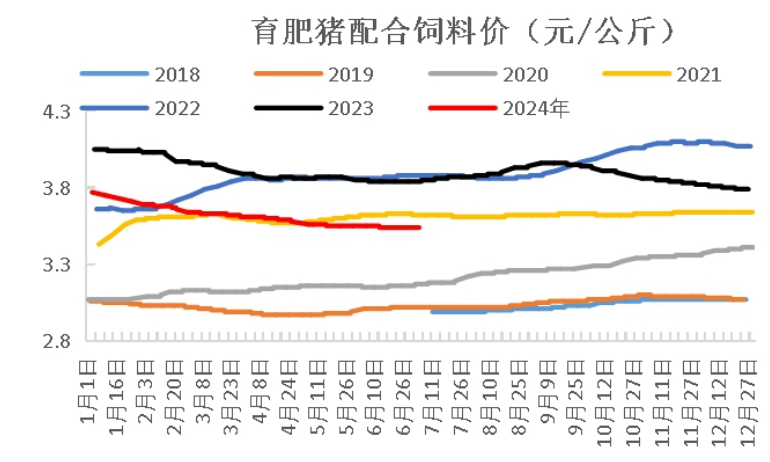
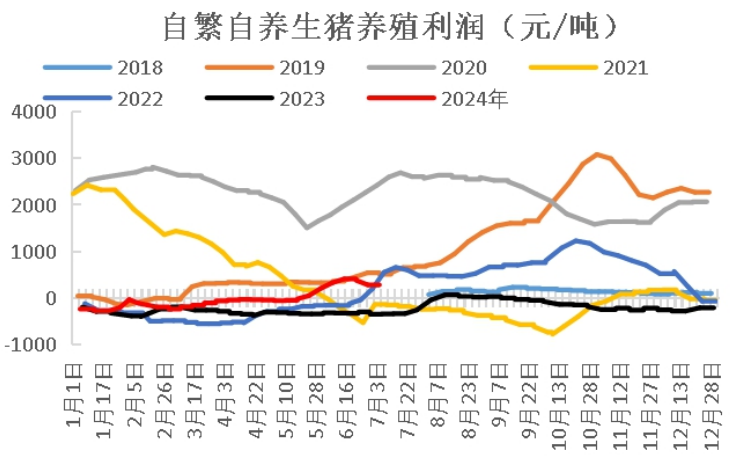
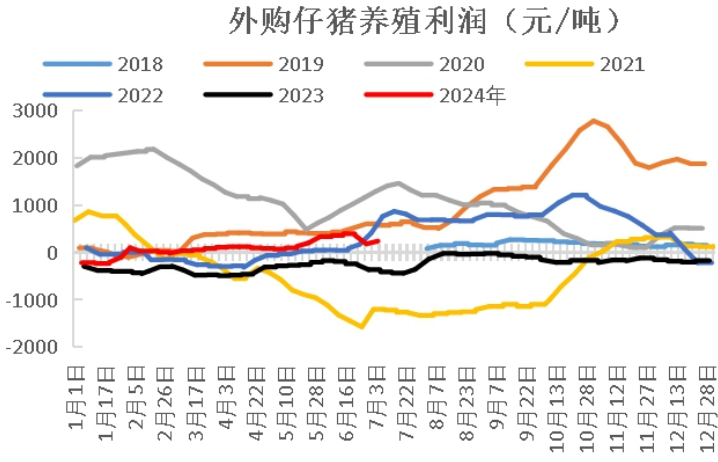
二元母猪均价（元/吨）



生猪毛白价差（元/公斤）

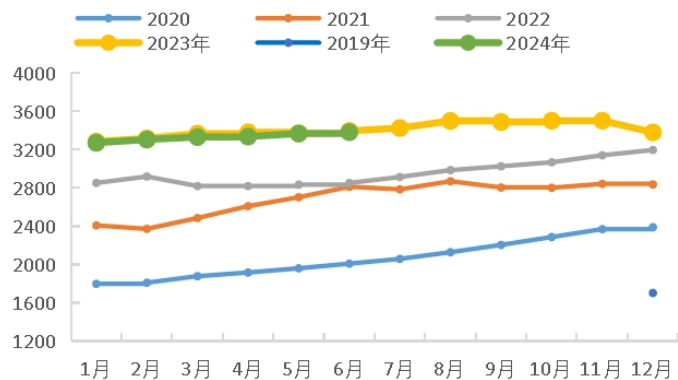


生猪养殖利润：自繁自养模式利润周比抬升，学校陆续放假需求预期不佳

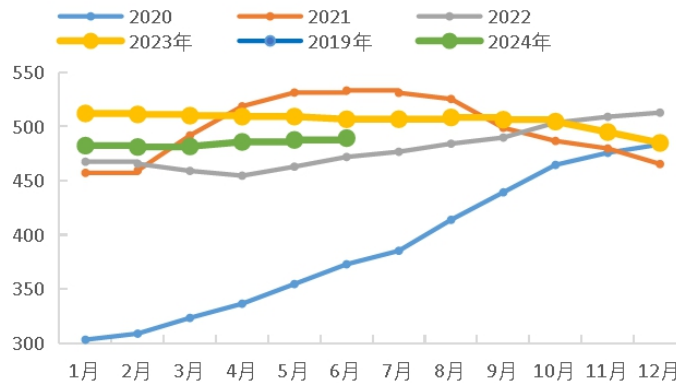


生猪存栏及出栏情况：出栏均重周比下降

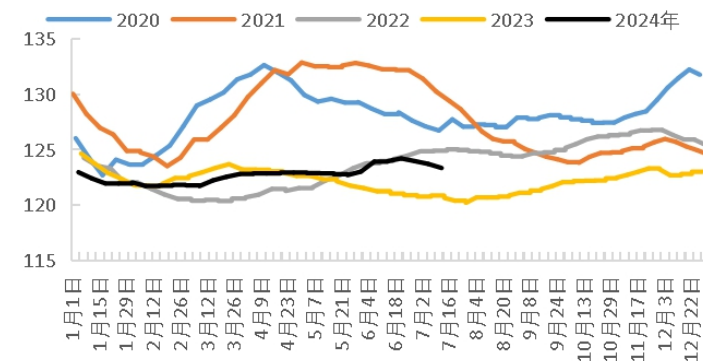
生猪存栏量（万头）



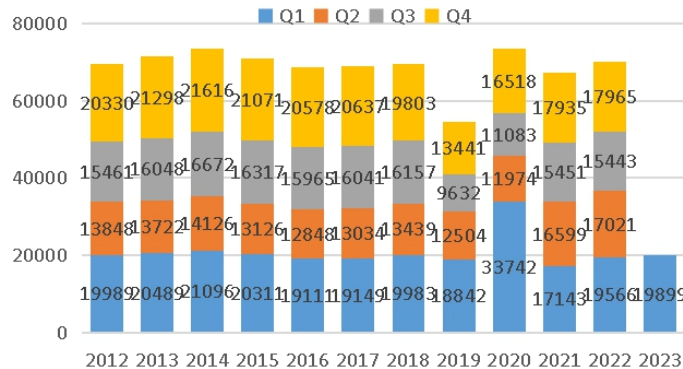
能繁母猪存栏（万头）



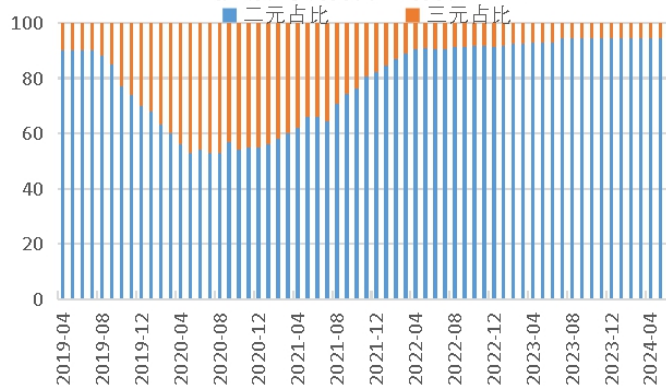
生猪出栏均重（Kg）



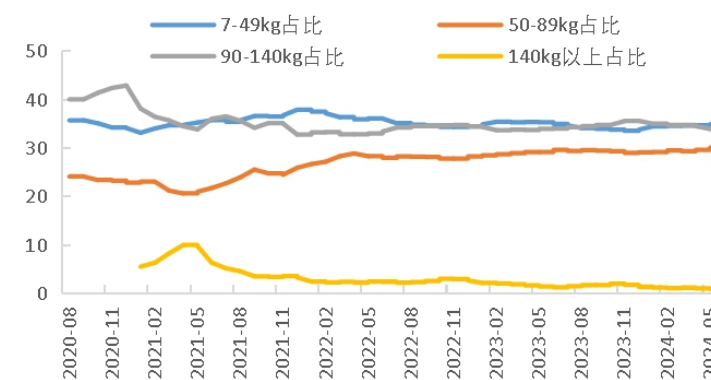
生猪每季度出栏量（万头）



能繁母猪养殖结构（%）

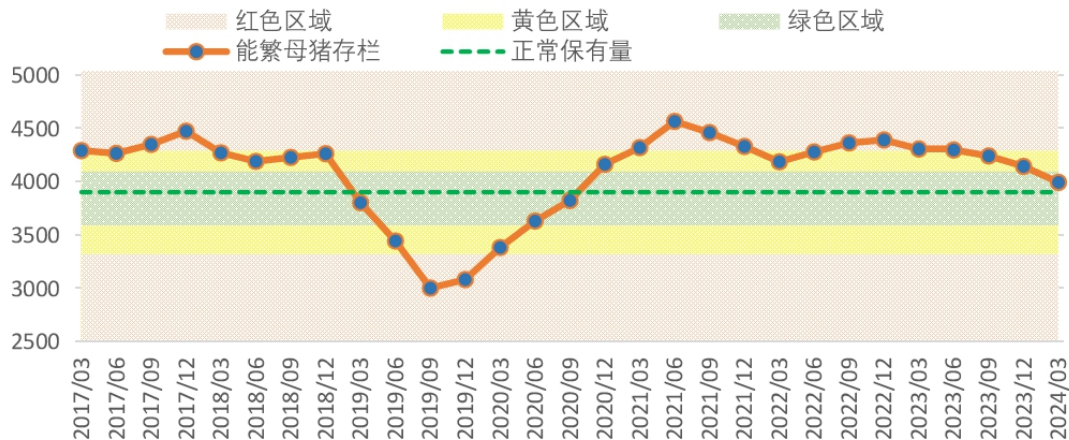


生猪存栏结构（%）

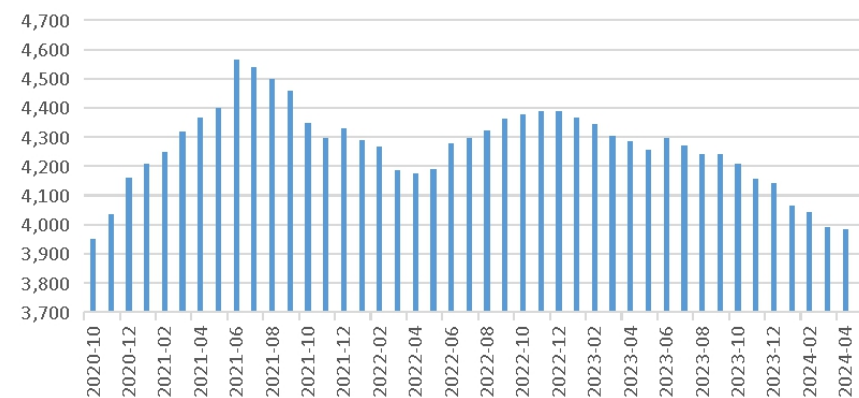


官方存栏数据：5月底能繁母猪存栏量3996万头

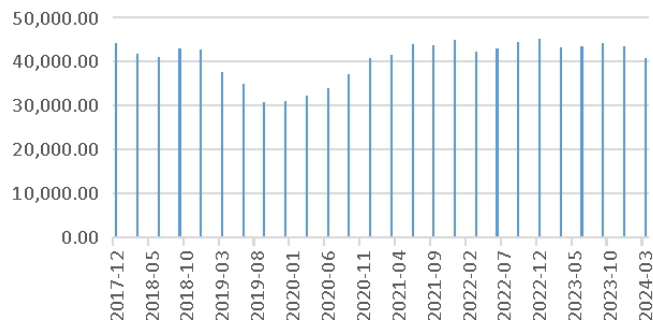
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



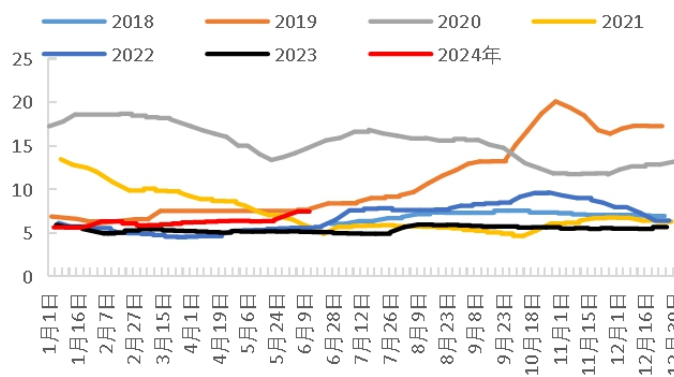
全国能繁母猪存栏（万头）



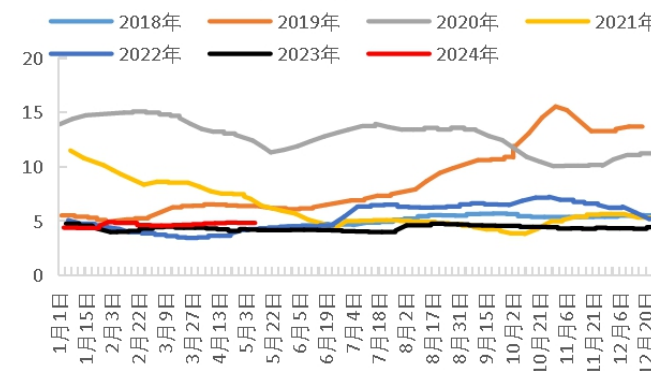
全国生猪存栏量（万头）



全国猪粮比走势

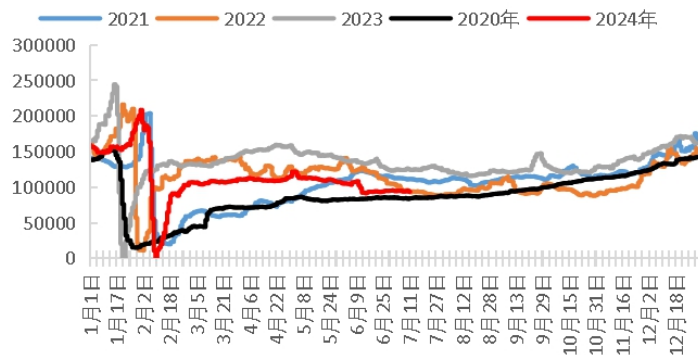


猪料比走势

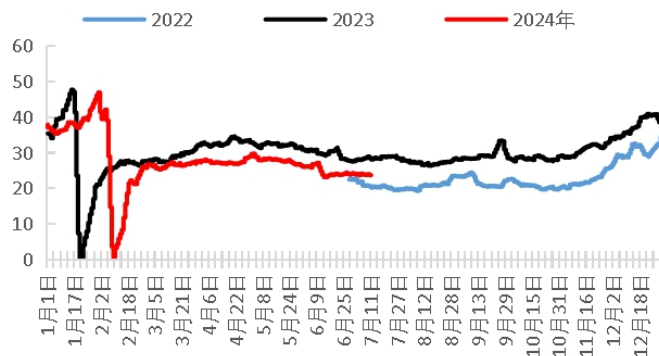


生猪屠宰情况：高温天气需求支撑乏力，屠宰量仍偏低

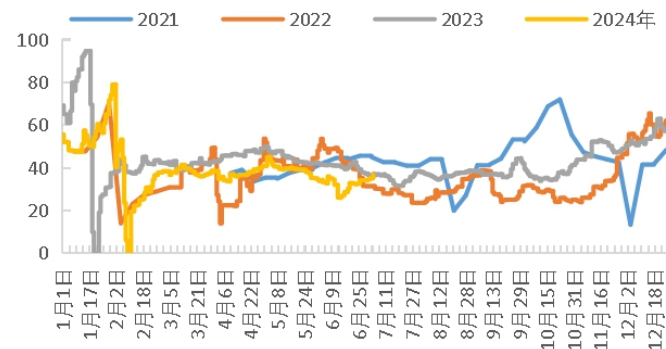
全国生猪日度屠宰量（头）



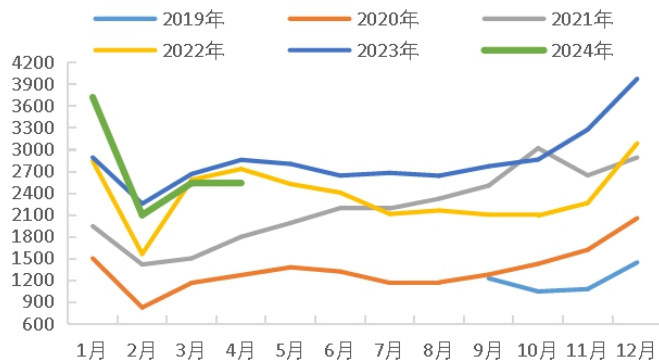
全国重点屠宰企业开工率（%）



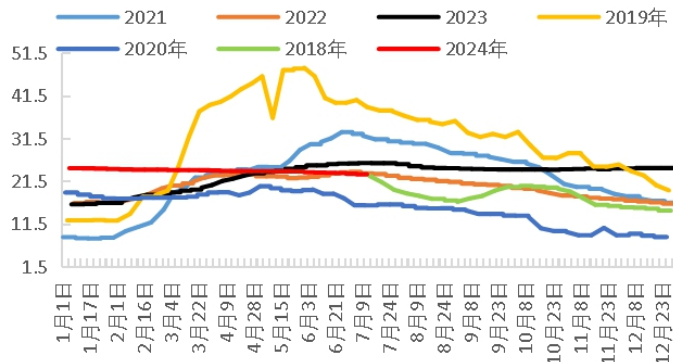
河南重点屠宰企业开机率（%）



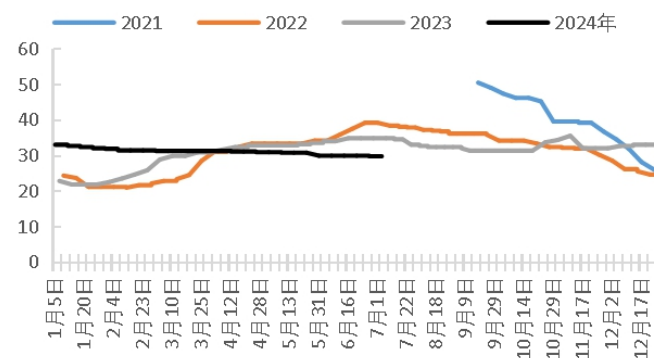
全国生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



屠企冻品库容率（%）

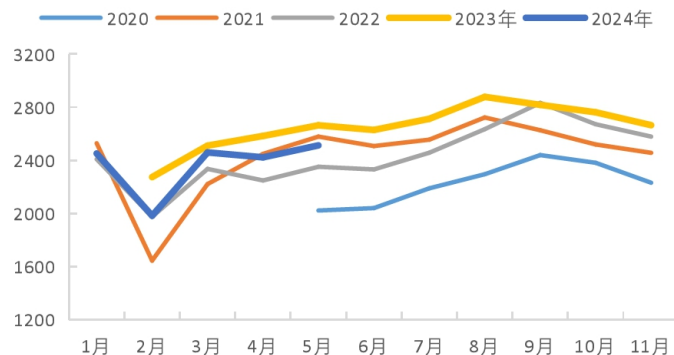


河南屠企冻品库容率（%）

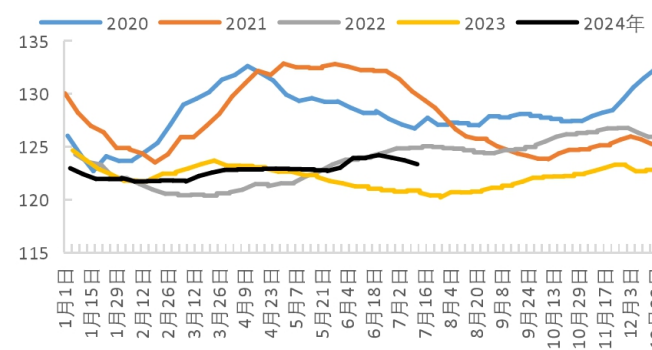


饲料产量及猪肉进口情况

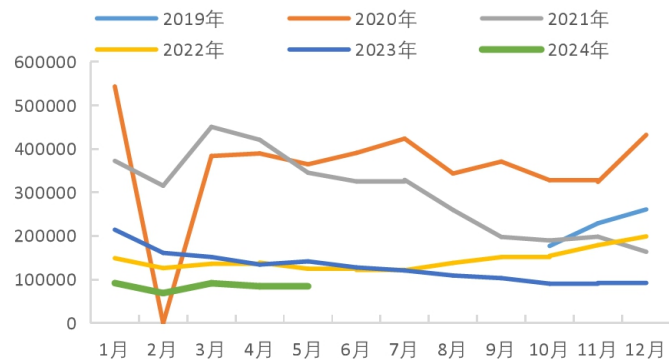
饲料当月总产量 (万吨)



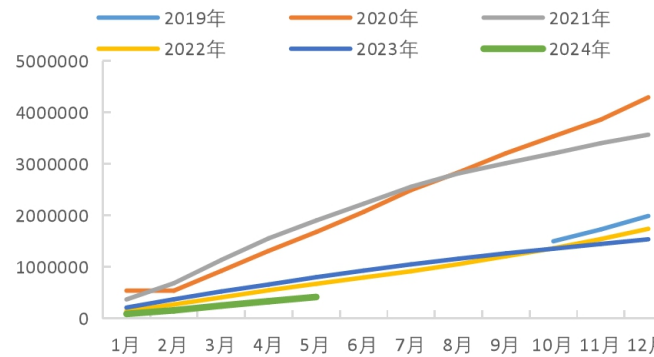
生猪出栏均重 (Kg)



猪肉进口当月值 (吨)



猪肉进口月度累计值 (吨)



本周生猪盘面周比下跌，其中包含大宗商品普跌带动，且生猪远月合约跌幅大于近月，盘面9-11合约价差开始转正，市场对四季度看涨信心下降。官方数据显示5月份能繁母猪存栏量为3996万头，环比增加0.25%，3月份生猪开始出现养殖利润，市场第三方咨询机构能繁数据多在3月份环比转正，官方数据于5月份转正，本轮产能去化基本结束，预期再度进入增产周期，压制明年生猪价格走势。从能繁存栏数据来看，今年三四季度生猪理论供应逐月下降，但考虑到生猪存栏降幅并不明显以及生猪出栏均重较大的情况，实际猪肉供应下降预期缩窄，价格高点并不乐观，若现货端涨势较强则会透支后续上涨空间，因而在现货价格上涨阶段可关注盘面正套机会，若现货端价格走跌盘面将走反套逻辑；中长期来看，今年四季度，供应压力预期下降而需求旺季，生猪现货价格走势相对坚挺，但今年二育主体更为谨慎，价格波动频率在增加但幅度较小，因而盘面操作难度加大，建议观望为主，或根据现货端节奏单边短线操作。

撰写时间：2024年7月12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