



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

供需博弈行情承压，
猪价震荡偏弱调整。

2024年1月5日

国联期货农产品事业部

徐亚光 从业资格证号：F03093235
投资咨询证号：Z0017169



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	充裕	供给存量仍待消化。①短期：根据各机构公布的生猪企业计划出栏量，1月份出栏计划环比减少9.42%。年底企业出栏节奏平稳，节前猪源流通相对集中，近日整体节奏相对放缓，虽1月出栏计划环比下降，但市场大猪仍待消化，供应端仍有释放压力。②长期：从周期维度看，受猪价持续低迷、猪瘟疫病以及仔猪售卖亏损等多重因素影响，近期产能存在加速去化迹象，有利于远期价格预期抬升，关注产能相关指标变动。
产能	偏空	能繁母猪：根据农村农业部数据，2023年11月份能繁母猪存栏量4158万头，环比下降1.2%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为193.81元/头，较上周报价下跌7.14元/头，环比下跌3.55%，同比下跌47.42%。周内7公斤断奶仔猪报价偏弱下行，跌幅为20-40元/头，主流市场价在160-235元/头。生猪供应存量待消化，多数地区仔猪成交不佳，整体补栏积极性一般，报价下跌调整；不过东北地区部分养户补栏情绪尚可，价格稍有调涨。整体来看，仔猪市场询盘气氛仍显清淡，短期价格偏弱企稳盘整。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为122.98公斤，较上周下降0.10公斤，环比下降0.08%，同比下降1.36%。本周生猪出栏均重继续小幅下降，规模场出栏均重变化不大，散户大猪存栏消化大半，南方腌腊高峰已过，市场交易猪源体重逐步下降。
需求	消费旺季	本周屠宰开工率37.85%，较上周下降2.77%，同比上涨3.24%。本周元旦节日利好结束，加上南方腌腊继续减弱，整体开工较节前下降，南方降幅高于北方。本周东北白条地销稍淡，部分外销减弱，带动开工较节前小幅下降，但降幅不大；河北、山东、河南等节后走货减弱，河南外销下降突出，带动开工呈现较明显下降。本周南方地区腌腊、灌肠等继续减弱，开工下降较多，两湖地区地销腌腊等降温，节后华东、广东等外销订单下降明显，本周开工下降较多，华东等地区走货也有些减弱，开工略降。目前距离春节还有时日，部分气温有所回暖，毛猪价格疲弱，短期需求呈现稳中偏淡为主，下周开工预计稳中小幅下降。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	生猪饲料成本呈现下降趋势。据国家发改委数据，12月29日当周猪饲料平均价格3.33元/公斤，较上周持平。
利润	中性	本周养殖仍处于亏损区间。周内自繁自养周均亏损109.03元/头，较上周亏损增加33.17元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损109.85元/头，较上周亏损增加13.99元/头。
冻品库容	偏空	截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.70%，较上周持平。周内冻品市场需求暂无改善，下游深加工企业备货积极性不高，屠宰企业冻品出库相对困难，且节后需求有所下降，鲜品市场走货不佳，存被动入库或轮库现象，冻品库存整体变化不大。
政策	偏多	截至12.29日，猪粮比价为5.66，仍处于过度下跌二级预警区间。根据《预案》规定，当生猪大范围恐慌性出栏、生猪和猪肉价格大幅下跌时，实施临时储备收储，以有效“托市”。二级预警发布时视情启动收储等措施。
策略	震荡	供需博弈行情承压，猪价震荡偏弱调整。目前正处在消费旺季，但腌腊高峰期已过，后续需求端的利好主要在于春节前的备货期；供给基数仍然较高，并且冻品库存未实现有效去库，这两者始终压制猪价。预计年前现货价格震荡为主，但年后为需求最淡季，预计价格趋弱。策略上，主力03合约为年后淡季合约，走势震荡偏弱，我们继续维持03合约反弹高空的看法，风险因素需要注意前期猪瘟的扰动造成小体重猪的损失，后续市场是否再次进行炒作，后续持续追踪关注。



CONTENTS

目录

01

价格数据	05
------	----

03

需求因素	17
------	----

05

政策情况	20
------	----

02

供给因素	13
------	----

04

成本及利润	20
-------	----

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价在14.08元/公斤，较上周下跌0.29元/公斤，环比下跌2.02%，同比下跌9.92%。
本周猪价偏弱震荡，窄幅区间调整，周度重心弱势下行。

图1 生猪期现价格走势

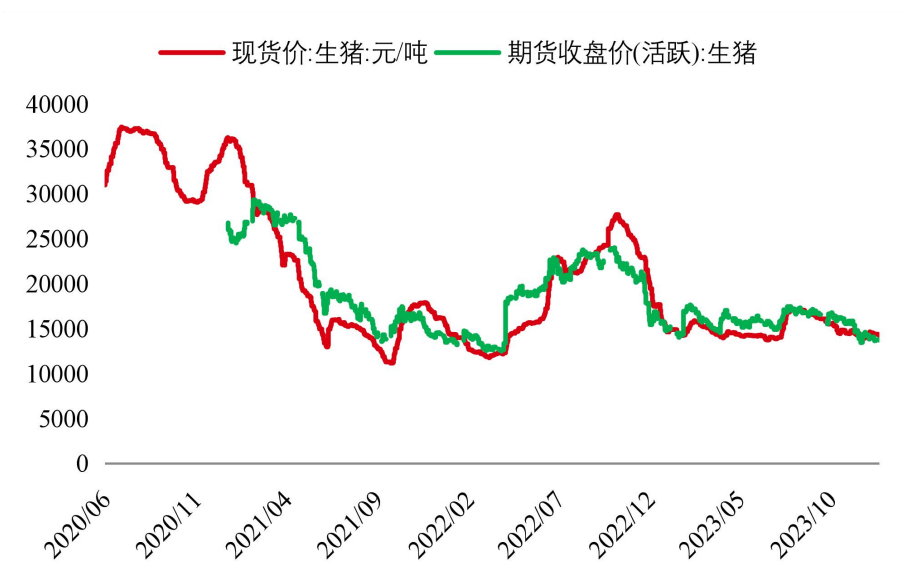
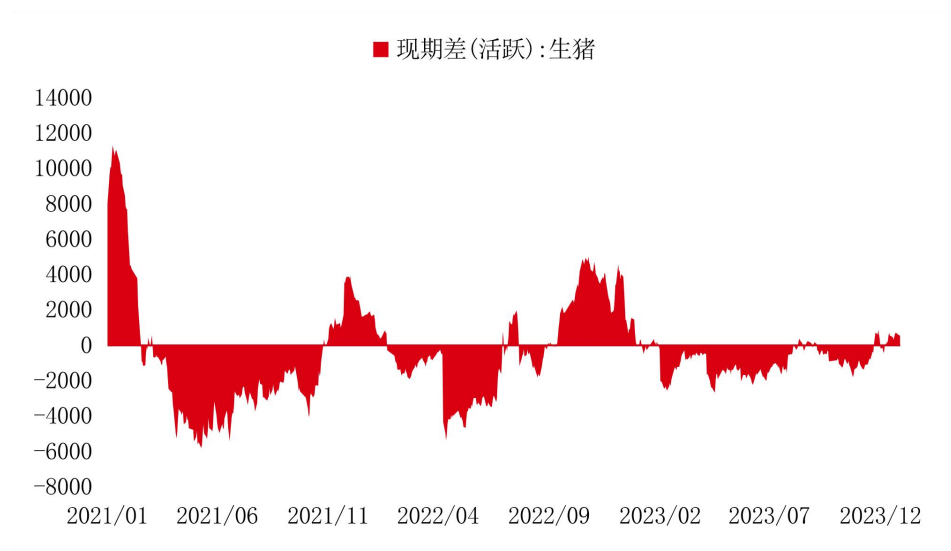


图2 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

截至2023.12.29日，农产品批发价格200指数为125.77，菜篮子产品批发价格200指数为126.82。

图3 农产品批发价格200指数变化

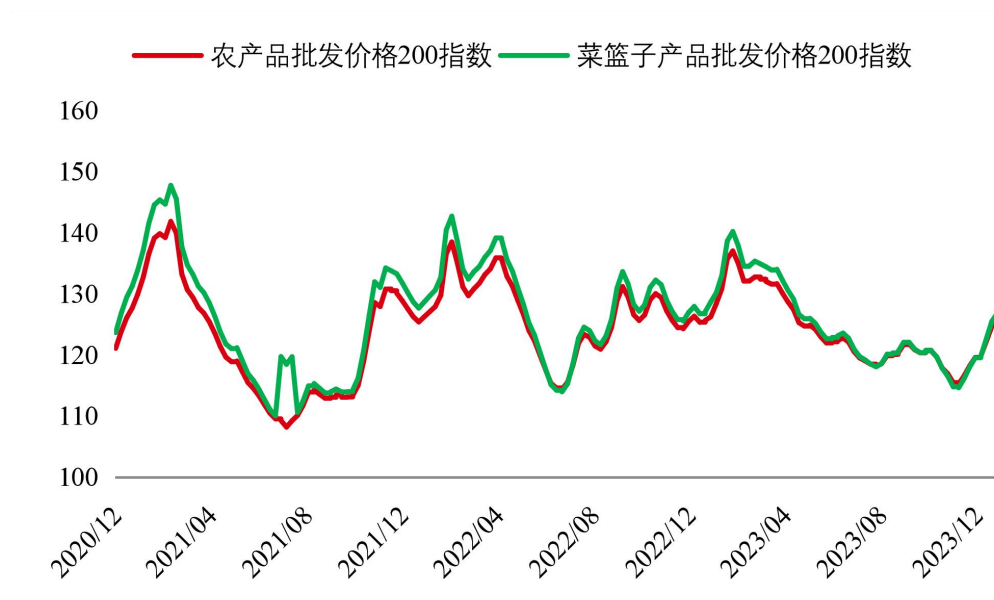
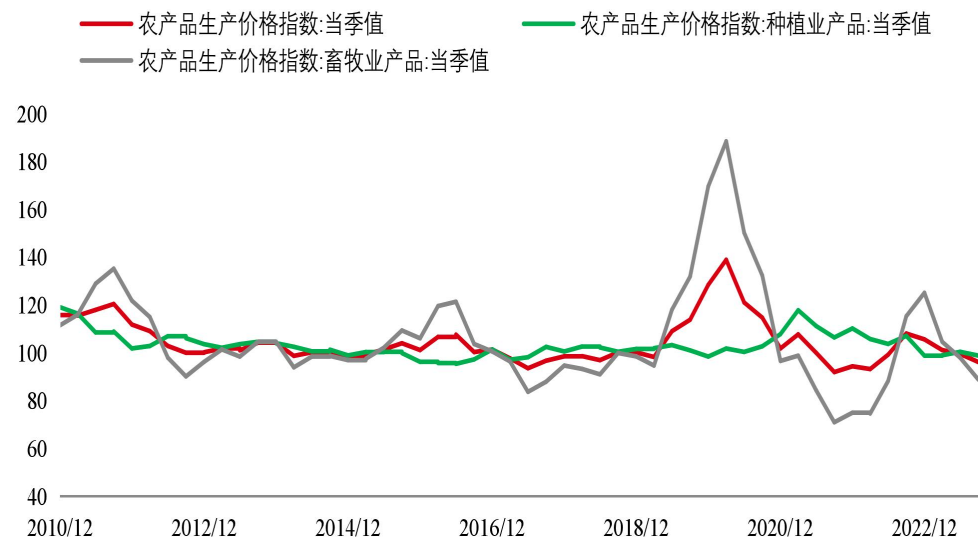


图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

供应存量消化压力仍存，年底盼涨情绪虽存，需求提振或适度跟进，但供需博弈下行情仍有承压，短期猪价或偏弱震荡运行为主。

图5 全国商品猪出栏价(元/斤)



图6 全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪收购价（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周周全国标肥猪价差均价在-0.16元/公斤，较上周窄幅调整价差缩小0.10元/公斤。腌腊活动已经进入尾声，大猪需求量减少，预计肥猪价格难有上涨空间，标肥价差将进一步缩窄。

图7 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图8 标肥价差走势（元/kg）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国7公斤断奶仔猪均价为193.81元/头，较上周报价下跌7.14元/头，环比下跌3.55%，同比下跌47.42%。周内7公斤断奶仔猪报价偏弱下行，跌幅为20-40元/头，主流市场价在160-235元/头。生猪供应存量待消化，多数地区仔猪成交不佳，整体补栏积极性一般，报价下跌调整；不过东北地区部分养户补栏情绪尚可，价格稍有调涨。整体来看，仔猪市场询盘气氛仍显清淡，短期价格偏弱企稳盘整。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)



图10 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



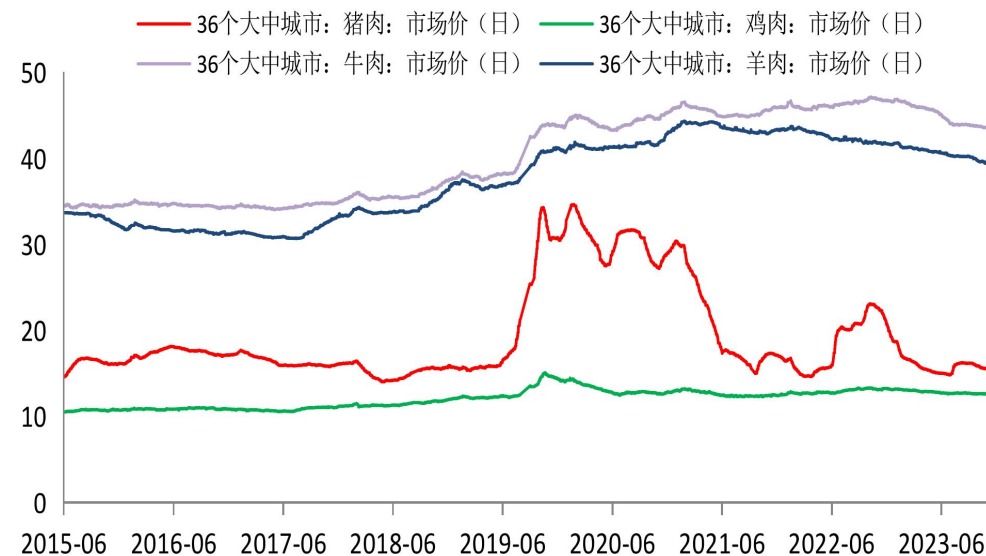
价格数据

本周全国白条均价为18.30元/公斤，较上周下跌0.45元/公斤，环比跌2.40%，同比下跌12.94%。周内白条价格偏弱运行。西南腌腊、灌肠高峰期已过，开机出现下滑，且元旦节后，其他市场需求也惯性下滑，导致白条价格回落。

图11 前三等级白条格（元/公斤）



图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



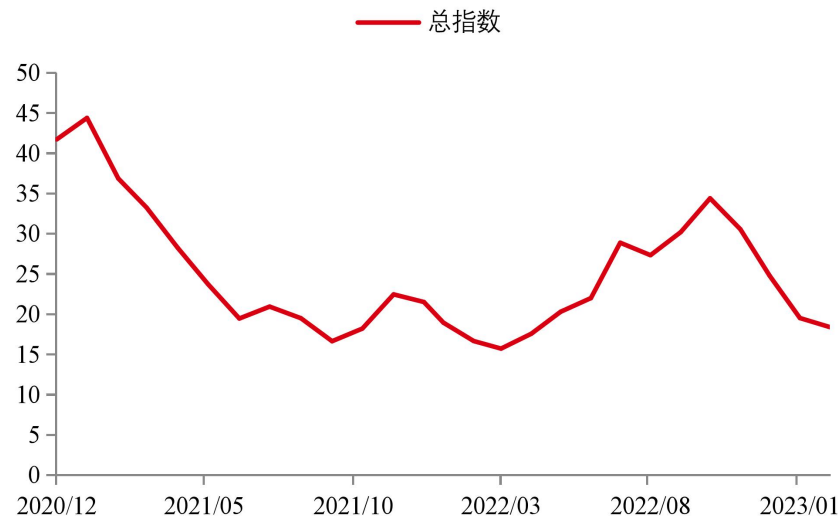
价格数据

截至1.4日，猪肉平均批发价为20.23元/kg，较上周减少0.24元/kg。

图13 猪肉平均批发价（元/公斤）



图14 瘦肉型白条猪肉出厂价格指数月度变化情况（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

02

供给数据



供给数据

根据农村农业部数据，2023年11月份能繁母猪存栏量4158万头，环比下降1.2%。

图15 全国能繁母猪存栏量

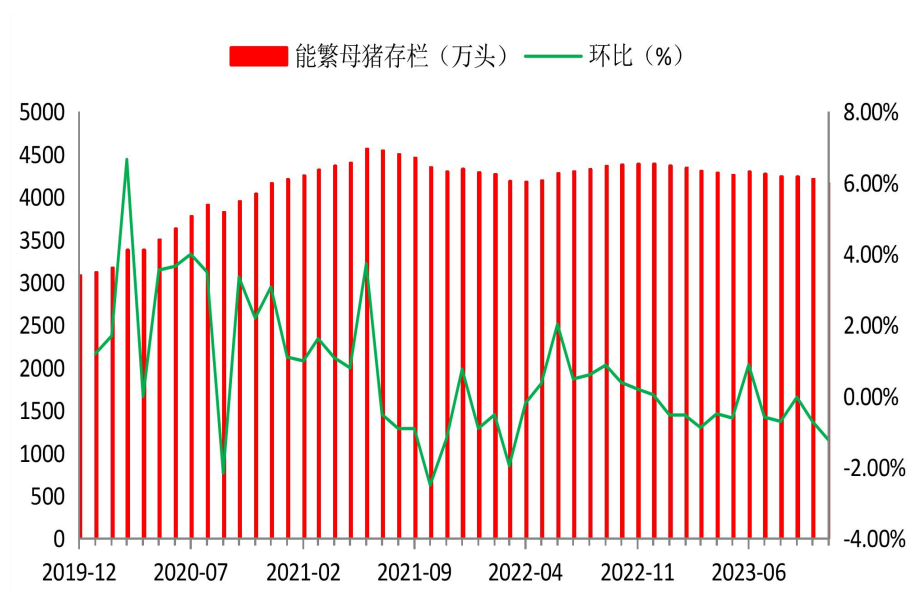
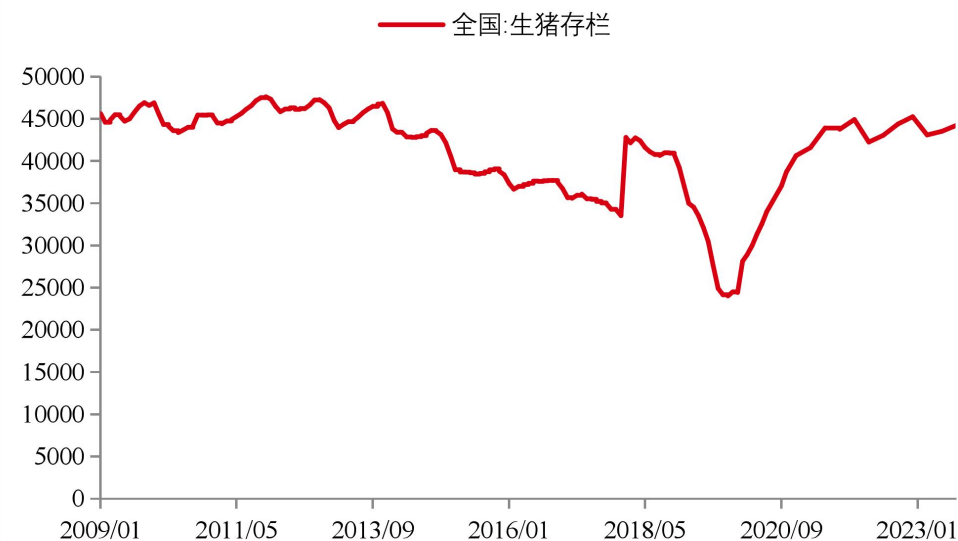


图16 全国生猪存栏量（万头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为122.98公斤，较上周下降0.10公斤，环比下降0.08%，同比下降1.36%。本周生猪出栏均重继续小幅下降，规模场出栏均重变化不大，散户大猪存栏消化大半，南方腌腊高峰已过，市场交易猪源体重逐步下降。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

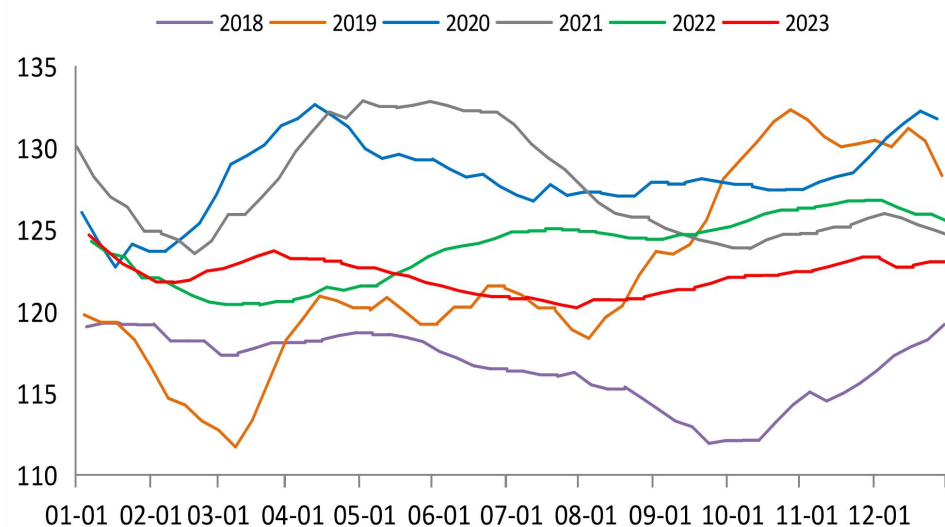
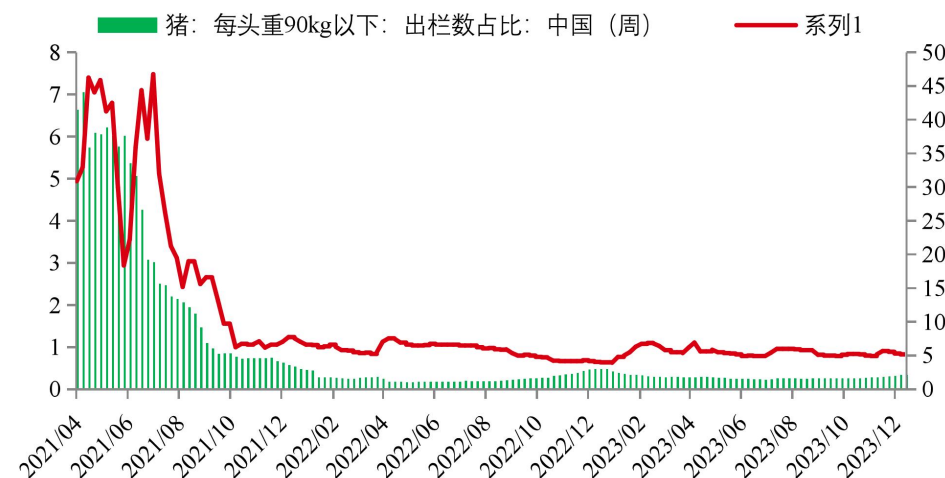


图18 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

2023年1-11月累计进口猪肉145.94万吨，同比减少0.63%。2023年110月进口猪肉9.38万吨，环比增加2.3%，同比减少48.1%。

图19 月度猪肉进口量

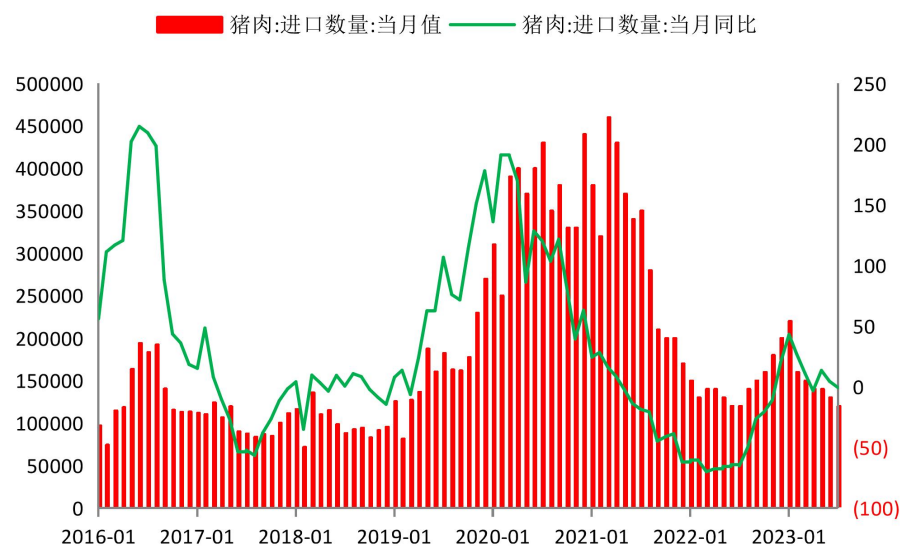
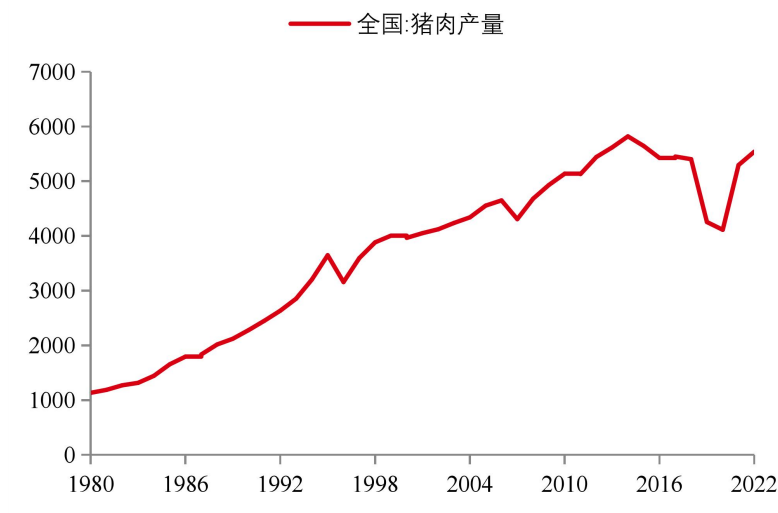


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率37.85%，较上周下降2.77%，同比上涨3.24%。本周元旦节日利好结束，加上南方腌腊继续减弱，整体开工较节前下降，南方降幅高于北方。

图21 屠宰企业平均开工率

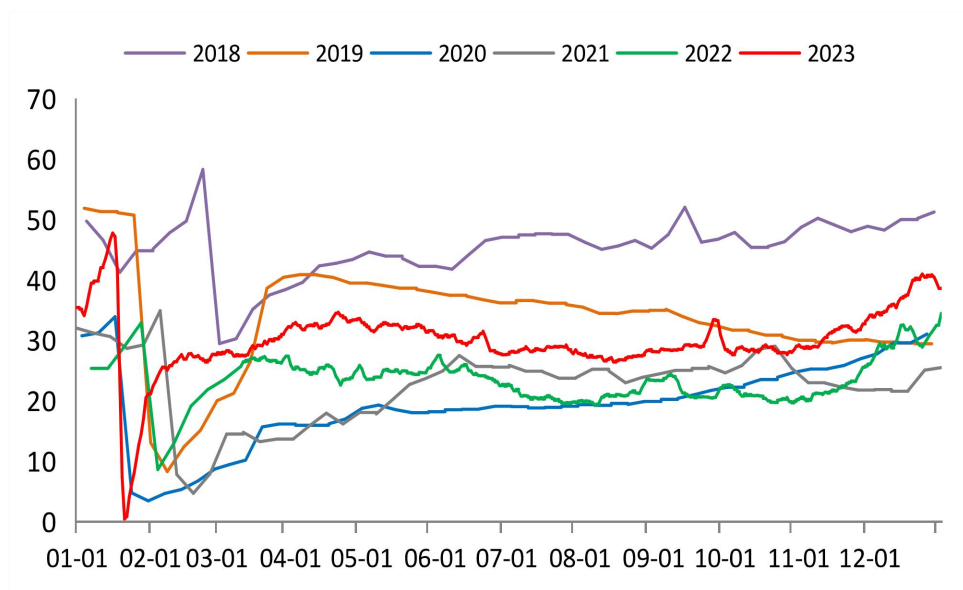
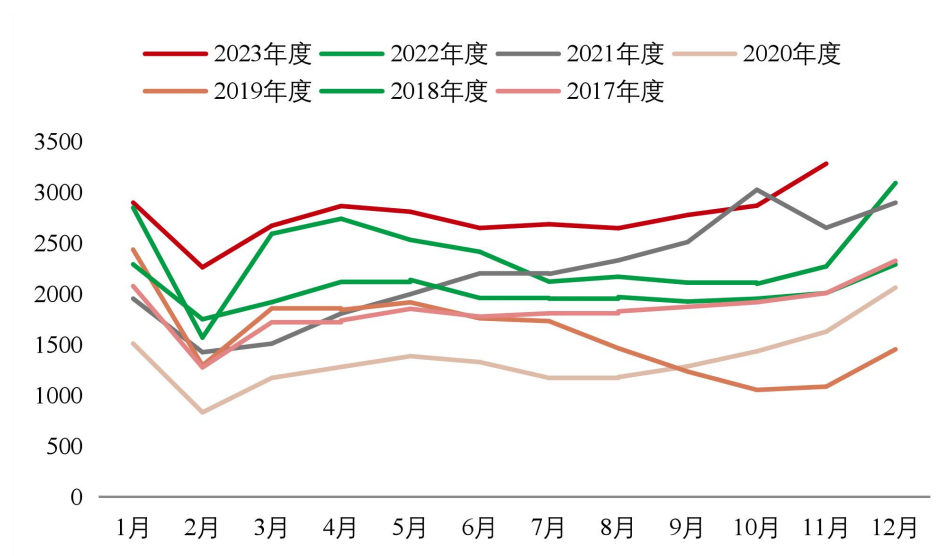


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.70%，较上周持平。周内冻品市场需求暂无改善，下游深加工企业备货积极性不高，屠宰企业冻品出库相对困难，且节后需求有所下降，鲜品市场走货不佳，存被动入库或轮库现象，冻品库存整体变化不大。

图23 重点屠宰企业鲜销率

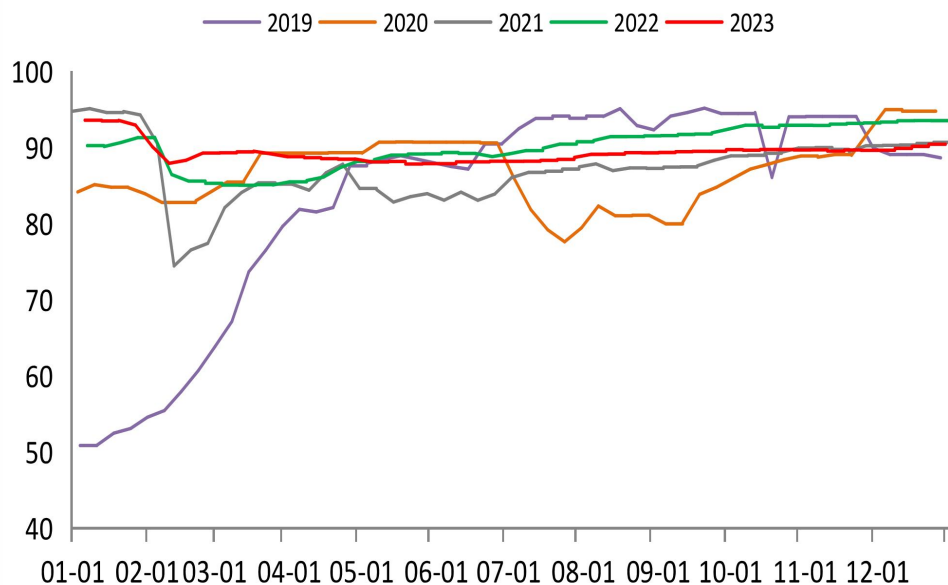
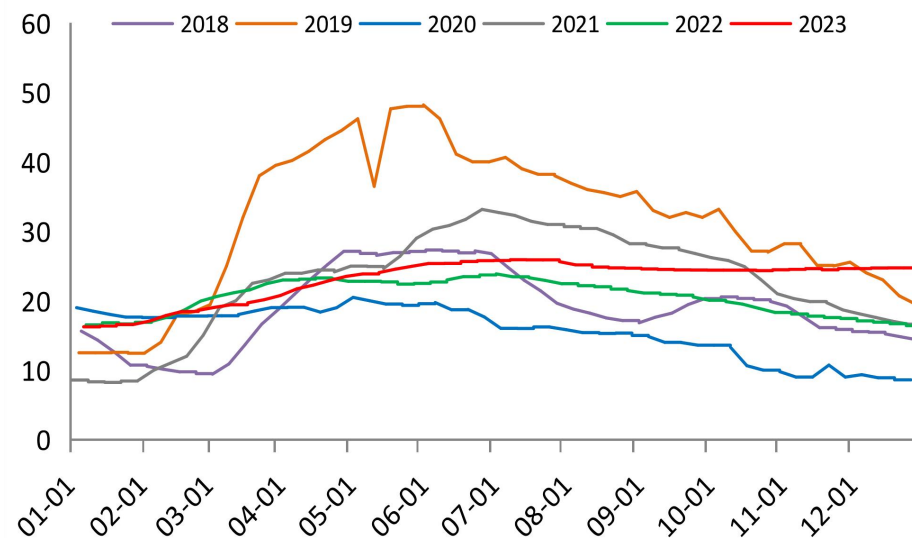


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

04

成本及利润数据



成本及利润数据

截至2023. 1. 4日，豆粕价格为3904元/吨（较上周-88元/吨），玉米现价为2488元/吨（较上周-1. 43元/吨）。

图26 全国玉米市场价



图27 全国豆粕市场价



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

生猪饲料成本呈现下降趋势。据国家发改委数据，12月29日当周猪饲料平均价格3.33元/公斤，较上周持平。

图28 生猪饲料价格

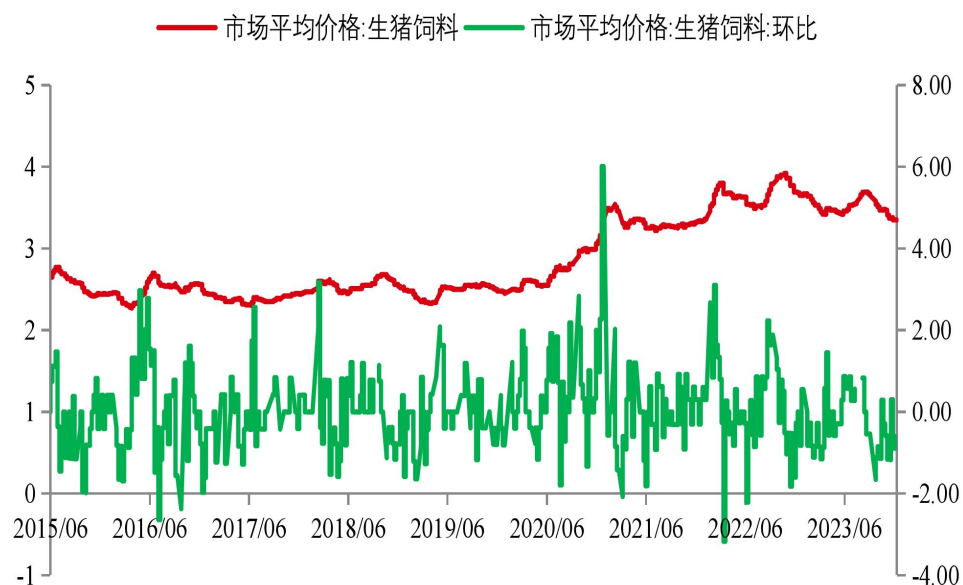


图29 全国麸皮现货价格



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至12.29日当周，自繁自养成本约为1875元/头，外购仔猪成本约为1860元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

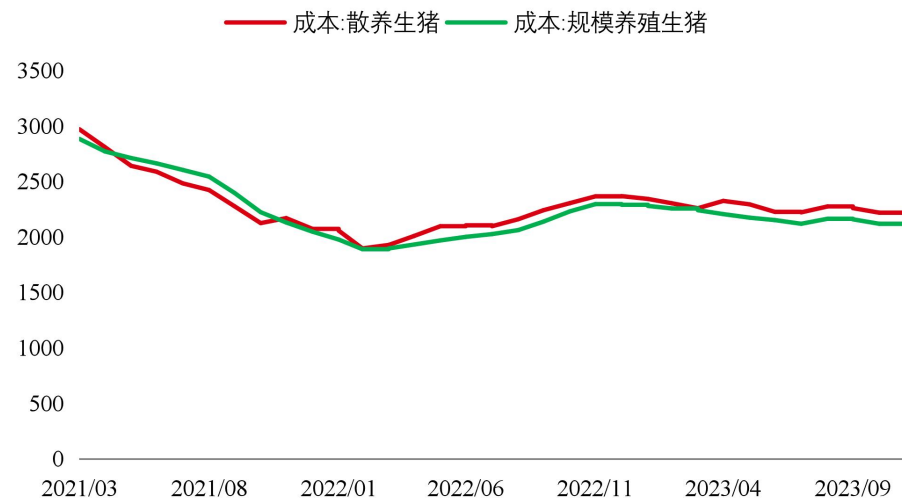


图31 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周养殖仍处于亏损区间。周内自繁自养周均亏损109.03元/头，较上周亏损增加33.17元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损109.85元/头，较上周亏损增加13.99元/头。

图32 生猪养殖利润

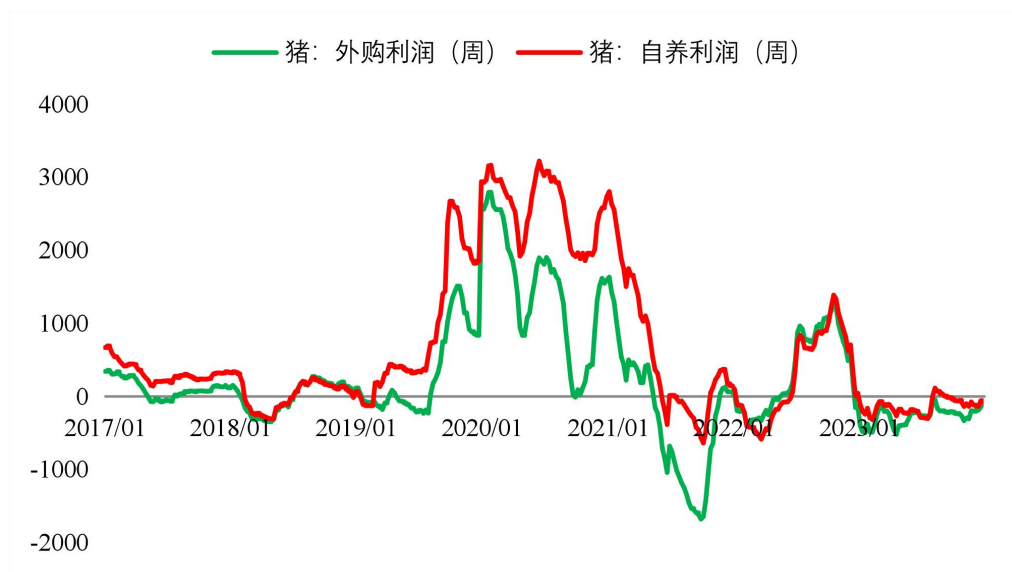


图33出栏生猪总成本



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周屠宰白条毛利润亏损13.98元/头，较上周亏损减少3.08元/头；元旦节后，市场需求惯性回落，市场白条及分割、猪副等产品走货欠佳；同时在生猪价格下调的影响下，白条价格走跌更加明显，使之本周标猪屠宰白条毛利润亏损加大。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

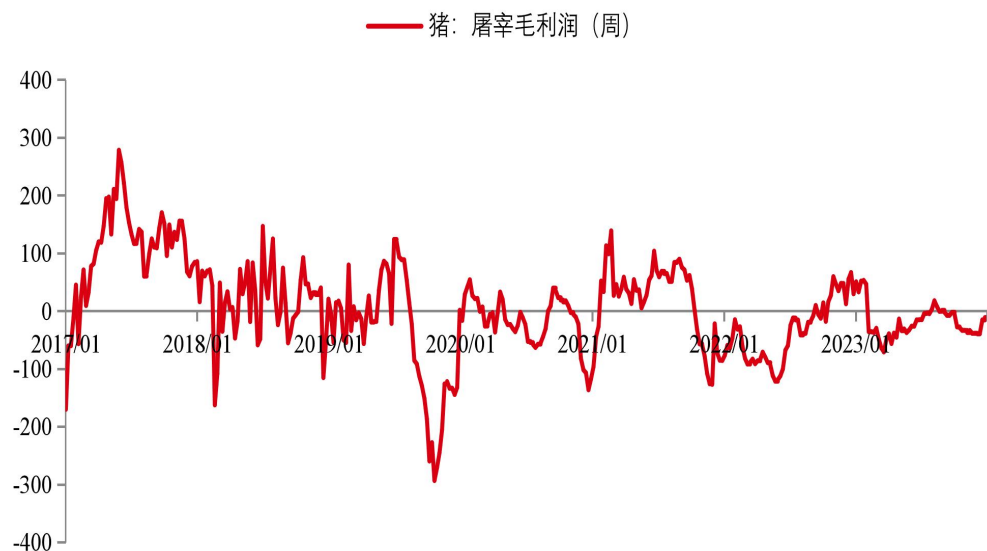
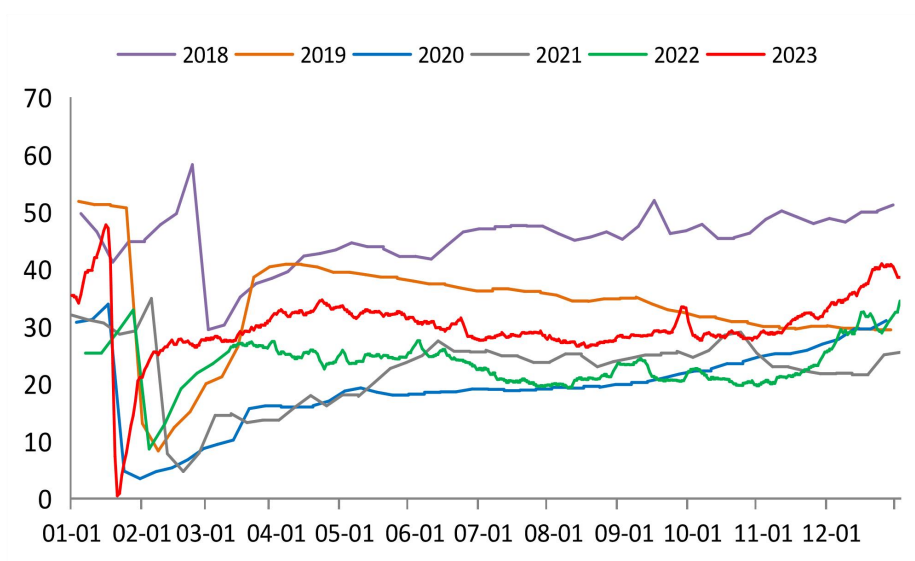


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

政策情况



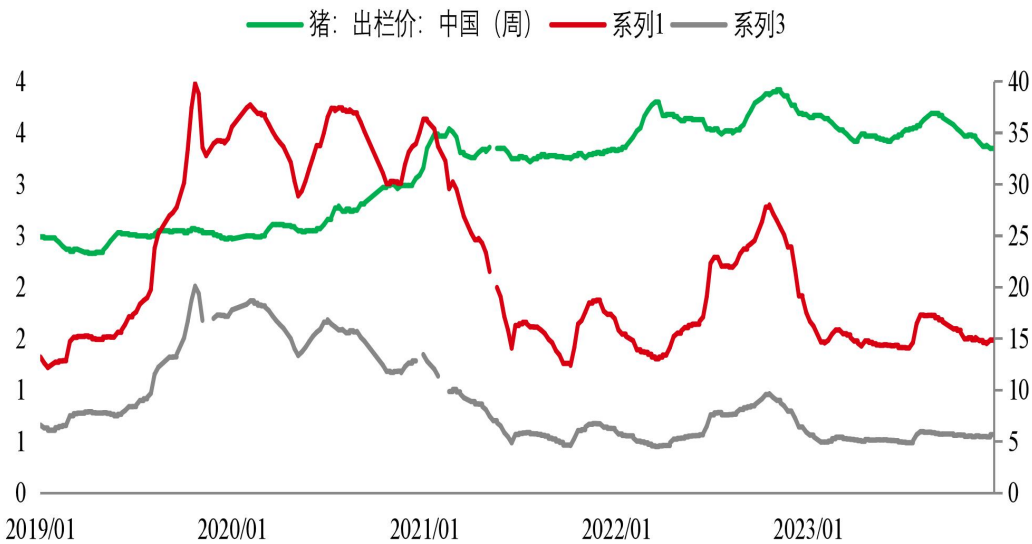
政策情况

截至12.29日，猪粮比价为5.66，仍处于过度下跌二级预警区间。根据《预案》规定，当生猪大范围恐慌性出栏、生猪和猪肉价格大幅下跌时，实施临时储备收储，以有效“托市”。二级预警发布时视情启动收储等措施。

图35 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
过度下跌	三级预警 猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续3周处于5:1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
过度上涨	三级预警 猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图36 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎