



生猪周报

生猪行情弱势延续，
关注春节前备货情况。

2024年1月12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%。尽管企业月度计划小幅缩减且前期超卖，不过猪源流通未显现紧缺局面，企业产能仍有充足存量，养户大猪余量仍待消化，当前供应端依旧充裕。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，9月之后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201.67元/头，较上周报价上涨7.86元/头，环比上涨4.06%，同比下跌43.15%。周内7公斤断奶仔猪报价偏强小涨，涨幅为10-20元/头，主流市场价在170-235元/头。生猪市场供需博弈延续，短期行情依旧承压运行；不过市场对数月后的行情预期相对乐观，仔猪市场询盘问价气氛稍有活跃，养户补栏积极性提升，近期价格偏强小涨，短期行情偏强震荡运行。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为122.42公斤，较上周下降0.56公斤，环比下降0.46%，同比下降1.09%。本周出栏均重继续下降，一方面因市场短期预期极差，规模场降重降价增量操作偏多，行情持续走低刺激养户出栏积极性提升，另一方面南方部分省份猪病影响渐起，部分略小体重猪源入市量增多。下周行情预期仍差，规模场降重增量模式或延续，预计出栏均重或继续下降。
需求	消费旺季	本周日均宰量较上周减少9359头，屠企开工率减少1.84%；鲜销率降0.19%。本周需求整体减淡，南方腌腊已经很少，南北开工都普遍下降。本周东北黑龙江旅游较旺走货良好，开工略稍增，但辽吉走货平淡，开工仍有小幅降幅；河北、山东、河南等终端需求阶段性减弱，白条价格下跌，厂家宰量及开工下降明显。本周南方地区购销疲弱，华东白条消费乏力，两湖地区地销走货减慢，外销订单也下降明显，本周开工下降较多，西南地区成交也不好，开工同步小幅下滑。已经进入腊月，下周有腊八节日，距离春节临近，短期有刚性需求支撑，下周开工预计再降空间有限，预计稳中窄幅波动。



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，1月3日当周猪饲料平均价格3.31元/公斤，环比下降0.02元/公斤。
利润	中性	本周养殖仍处于亏损区间。本周自繁自养周均亏损137.77元/头，较上周亏损增加28.74元/头；外购仔猪养殖周均亏损在131.58元/头，较上周亏损增加21.73元/头。虽周内饲料原料走跌明显，利好于养殖成本，但是市场需求低迷，且猪源充足的情况，生猪价格继续走跌，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损加重。
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24.65%，较上周微降0.05%。本周冻品市场需求仍显疲软，虽个别地区有降价加速出库的操作，库容小幅下降，但由于下游深加工企业暂无集中备货意愿，冻品库存整体出库依旧不快。目前屠企和冻品贸易商出库积极性较高，预计下周国内冻品库容率或继续窄幅下降。
政策	偏多	截至1.5日，猪粮比价为5.64，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	生猪行情弱势延续，关注春节前备货情况。目前处于消费旺季，但腌腊期基本结束，后续需求端的利好主要在于春节前的备货期，年前需求存在一定支撑。供给层面企业计划出栏量环比改善，但基数以及存量仍然较高，并且冻品库存居高不下，这两者始终在压制猪价，预计年前现货价格震荡为主，关注春节前备货期间现价表现。年后是需求的最淡季，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，继续维持03合约反弹高空的看法。





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



CONTENTS

目录

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价在13.71元/公斤，较上周下跌0.37元/公斤，环比下跌2.63%，同比下跌7.61%。供应端仍有存量待消化，而需求端提振预期逐渐调减，供需博弈下行情承压运行，短期猪价或仍延续偏弱态势震荡运行。

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



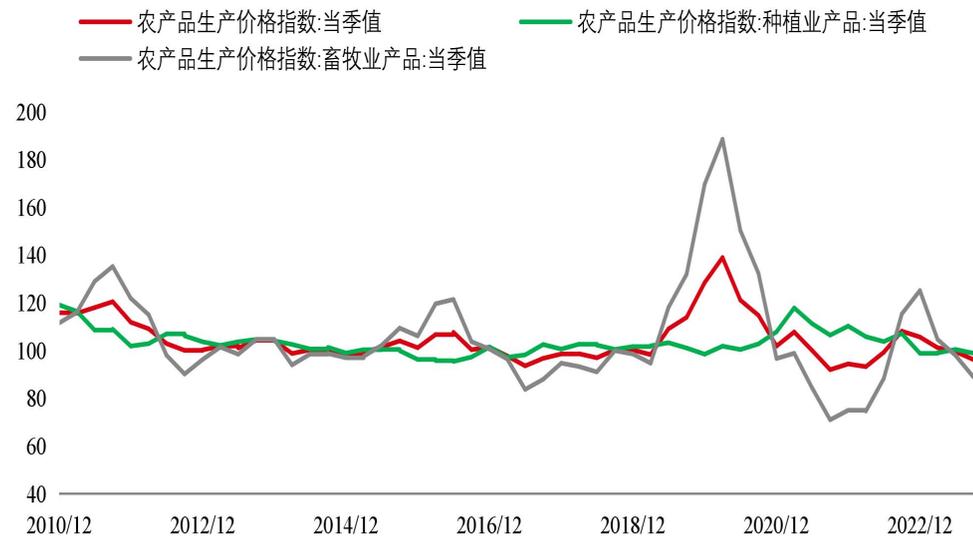
价格数据

截至2024.1.5日，农产品批发价格200指数为126.05，菜篮子产品批发价格200指数为127.15。

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)

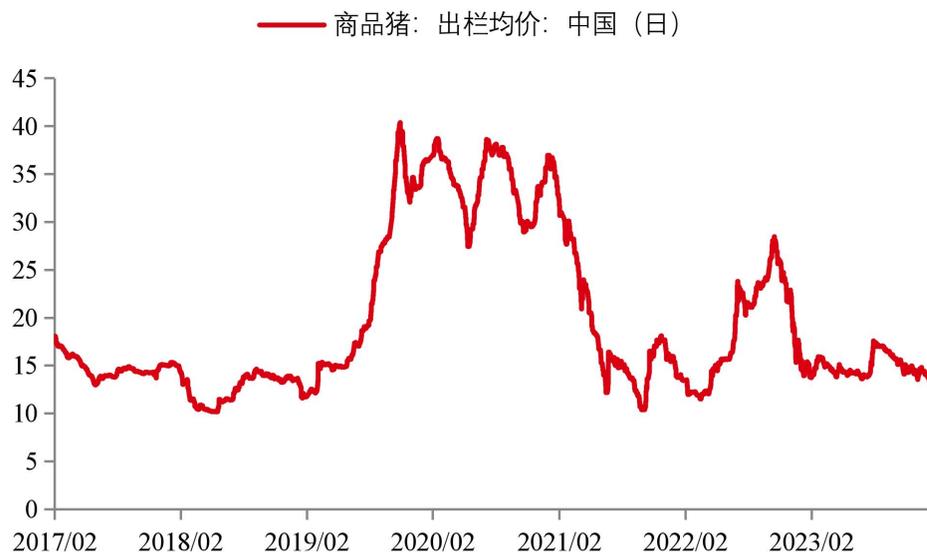


图6 全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪收购价（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



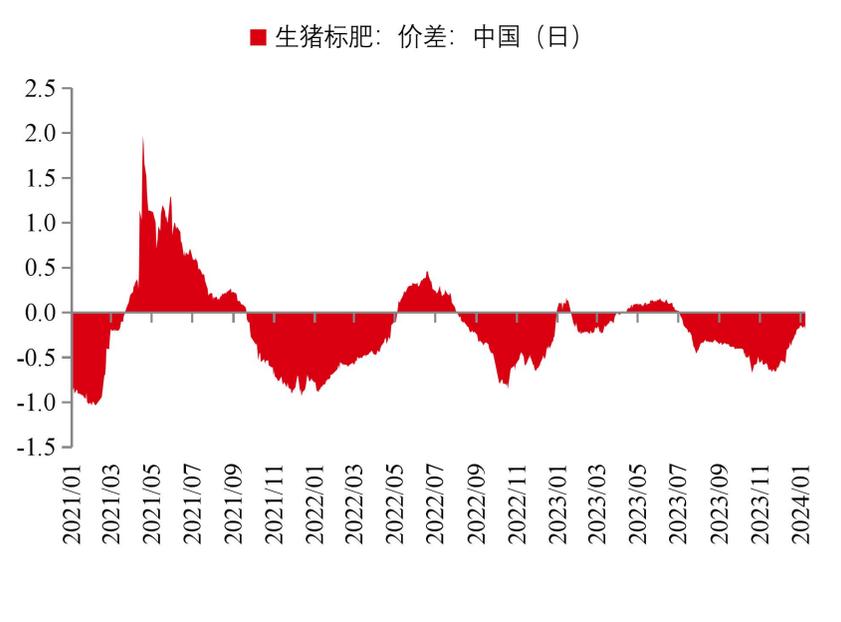
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.16元/公斤，较上周价差持平，本周标肥价差南方倒挂的省份增加。主要原因是南方市场肥猪供应增加导致肥猪价格倒挂标猪价格。本周市场标猪价格因终端走货不畅导致下跌。终端消费无利好，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201.67元/头，较上周报价上涨7.86元/头，环比上涨4.06%，同比下跌43.15%。周内7公斤断奶仔猪报价偏强小涨，涨幅为10-20元/头，主流市场价在170-235元/头。生猪市场供需博弈延续，短期行情依旧承压运行；不过市场对数月后的行情预期相对乐观，仔猪市场询盘问价气氛稍有活跃，养户补栏积极性提升，近期价格偏强小涨，短期行情偏强震荡运行。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

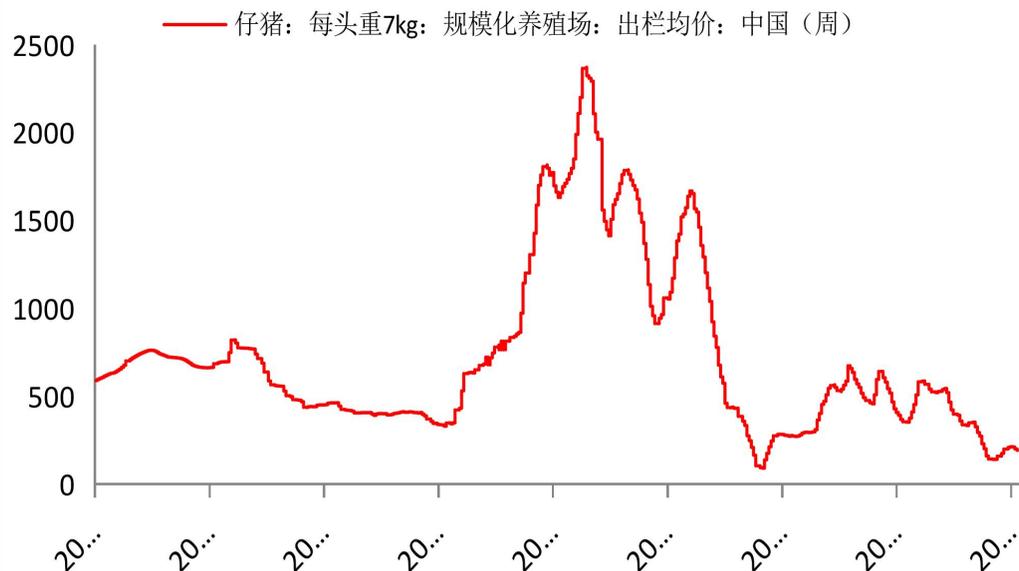


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



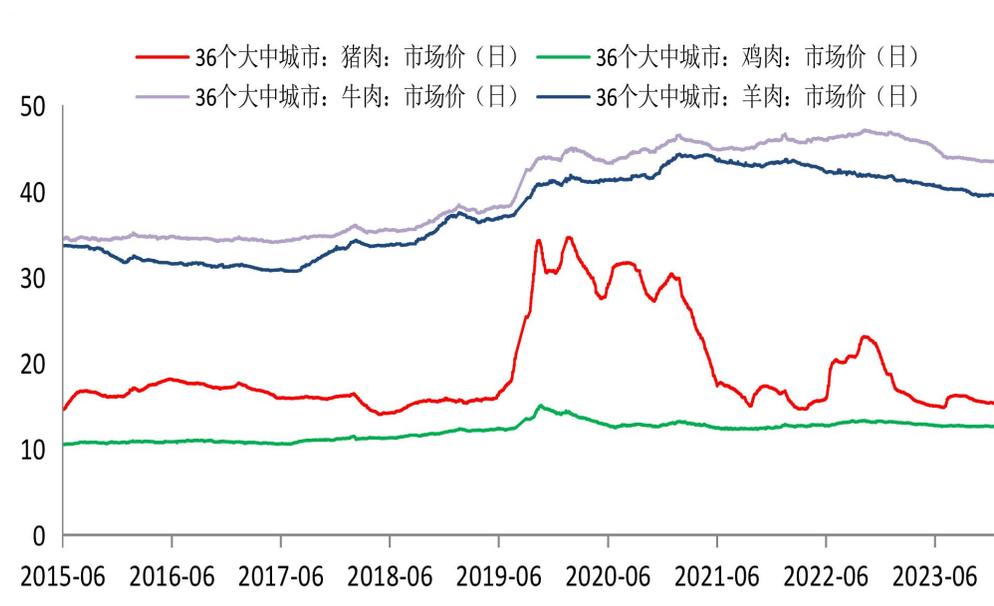
价格数据

本周全国白条均价为17.88元/公斤，较上周下跌0.42元/公斤，环比跌2.30%，同比下跌8.87%。

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1.11日，猪肉平均批发价为19.81元/kg，较上周减少0.23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



CONTENTS

目录

02

供给数据



供给数据

根据农业农村部数据，2023年11月份能繁母猪存栏量4158万头，环比下降1.2%，累计去化幅度为5.4%。

图15 全国能繁母猪存栏量

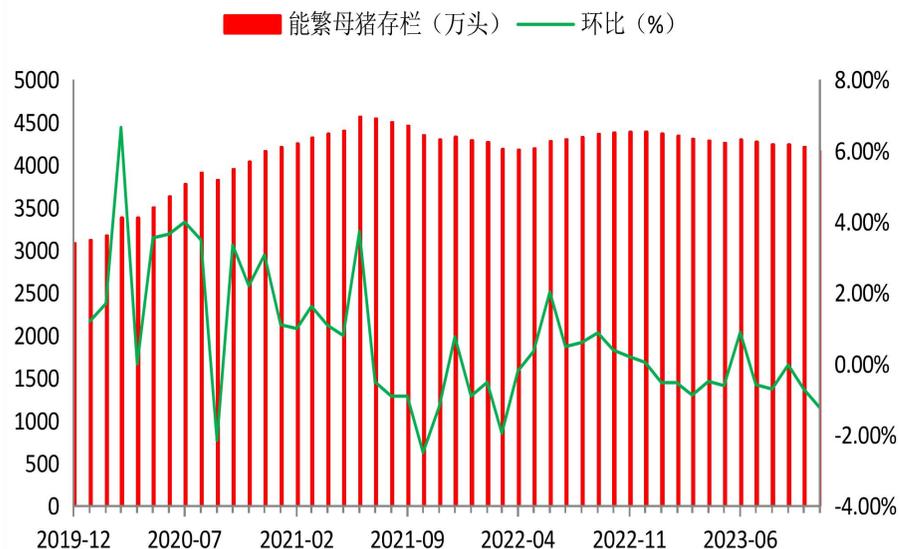


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.42公斤，较上周下降0.56公斤，环比下降0.46%，同比下降1.09%。本周出栏均重继续下降，一方面因市场短期预期极差，规模场降重降价增量操作偏多，行情持续走低刺激养户出栏积极性提升，另一方面南方部分省份猪病影响渐起，部分略小体重猪源入市量增多。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

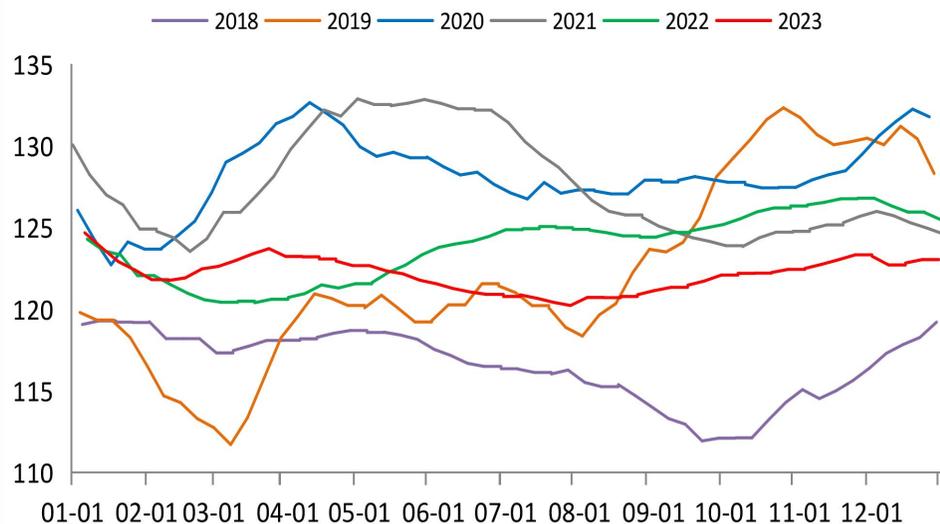


图18 商品猪出栏结构



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

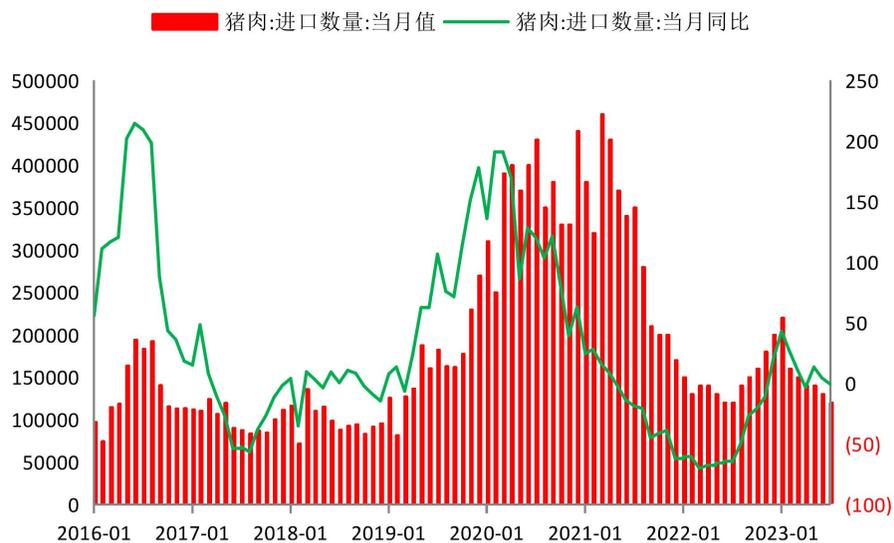
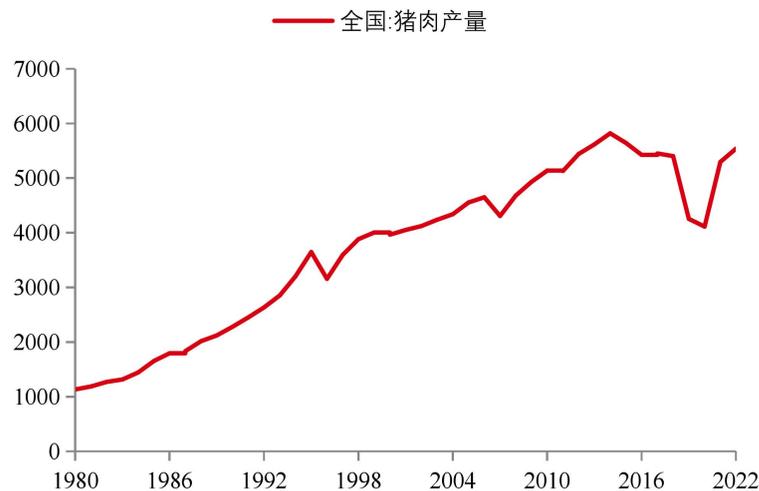


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率36.01%，较上周下降1.84个百分点，同比下跌4.15%。本周需求整体减淡，南方腌腊已经很少，南北开工都普遍下降。但按照传统习惯来说，春节前仍然会有一波消费小高峰，市场普遍认为从下周腊八开始会逐步进入到春节前备货阶段。

图21 屠宰企业平均开工率

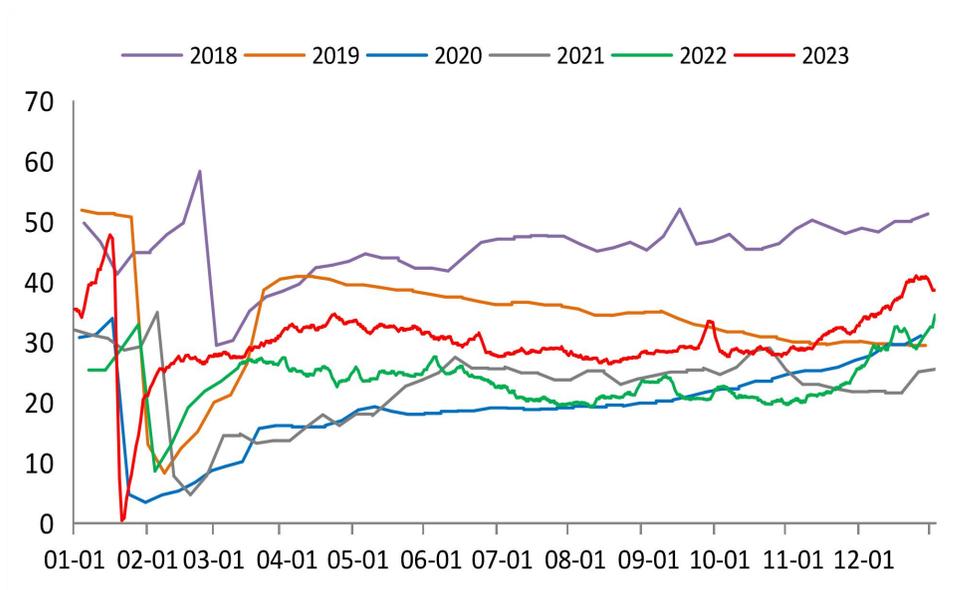
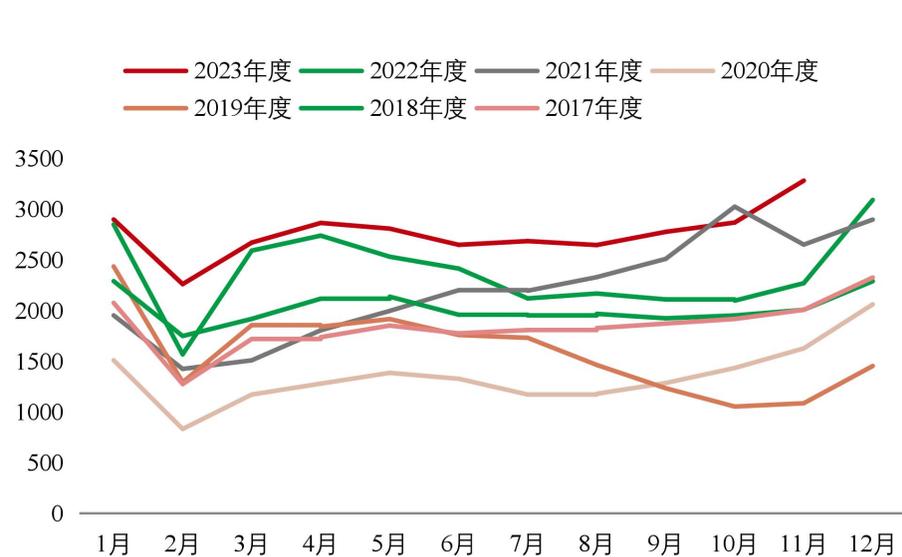


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.65%，较上周微降0.05%。本周冻品市场需求仍显疲软，虽个别地区有降价加速出库的操作，库容小幅下降，但由于下游深加工企业暂无集中备货意愿，冻品库存整体出库依旧不快。目前屠企和冻品贸易商出库积极性较高，预计下周国内冻品库容率或继续窄幅下降。

图23 重点屠宰企业鲜销率

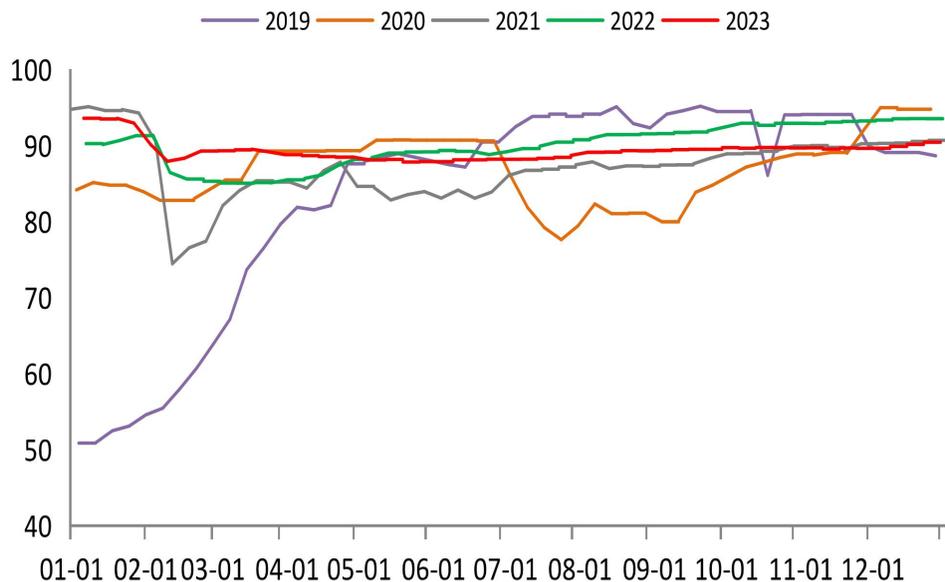
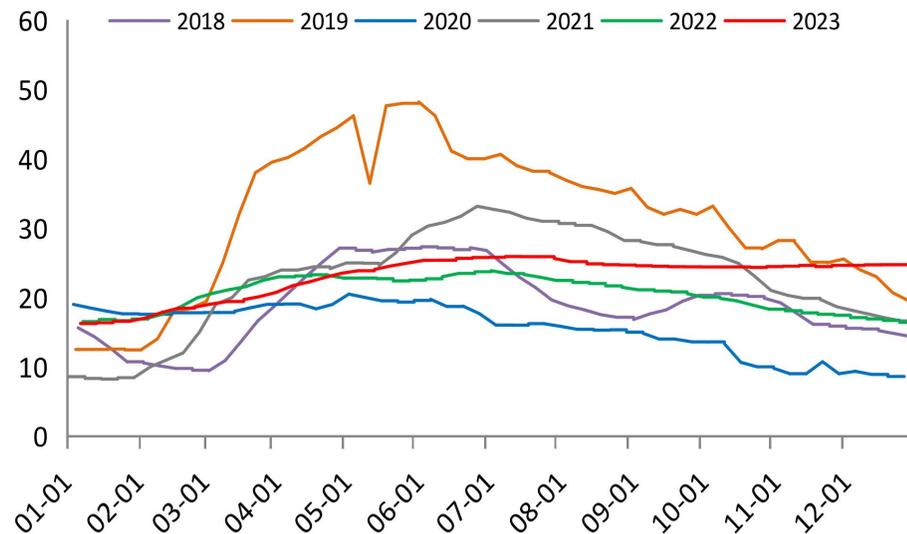


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

截至2023. 1. 11日，豆粕价格为3666元/吨（较上周-238元/吨），玉米现货价为2444元/吨（较上周-44. 28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

饲料原料价格大幅下跌，生猪饲料成本呈现下降趋势。据国家发改委数据，1月3日当周猪饲料平均价格3.31元/公斤，环比下降0.02元/公斤。

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1.5日当周，自繁自养成本约为1862元/头，外购仔猪成本约为1843元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

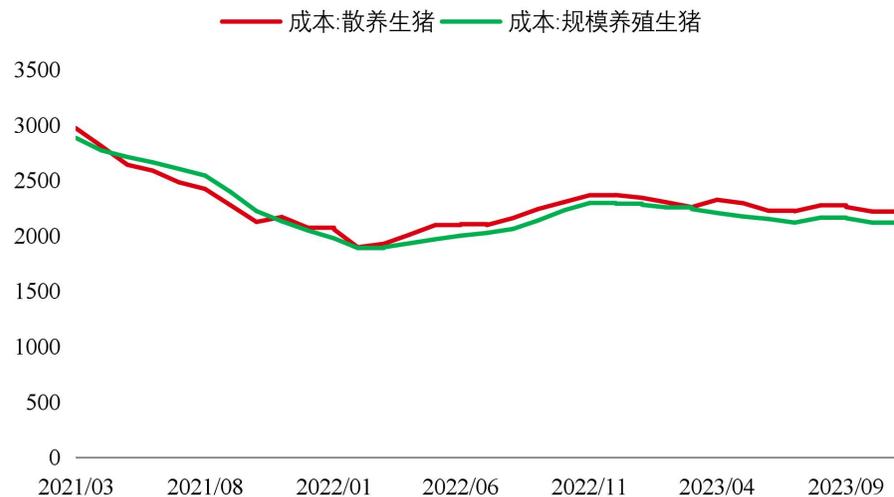


图31 出栏生猪总成本



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。本周自繁自养周均亏损137.77元/头，较上周亏损增加28.74元/头；外购仔猪养殖周均亏损在131.58元/头，较上周亏损增加21.73元/头。虽周内饲料原料走跌明显，利好于养殖成本，但是市场需求低迷，且猪源充足的情况，生猪价格继续走跌，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损加重。

图32 生猪养殖利润

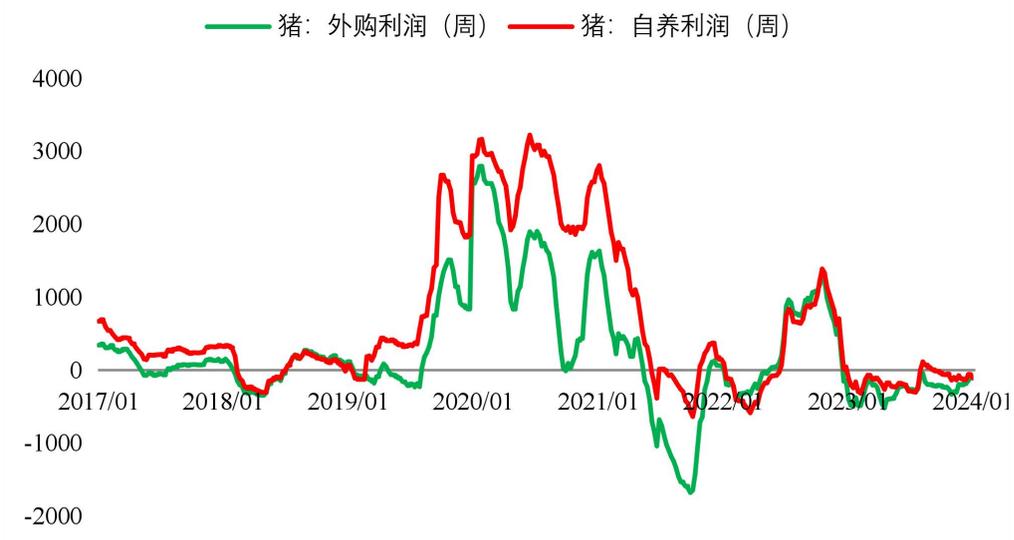


图33出栏生猪总成本



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25.23元/头，较上周亏损增加11.25元/头；虽周内生猪价格走低，利好于屠宰成本；但市场需求低迷，白条价格及分割、猪副等产品走货欠佳，价格均有不同程度下调，使之本周屠宰白条毛利润亏损加大。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

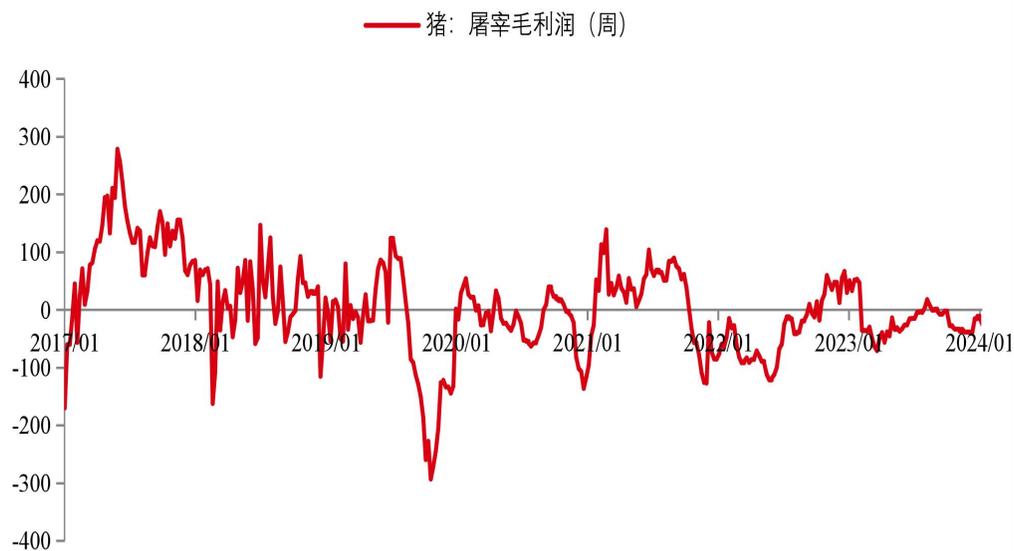
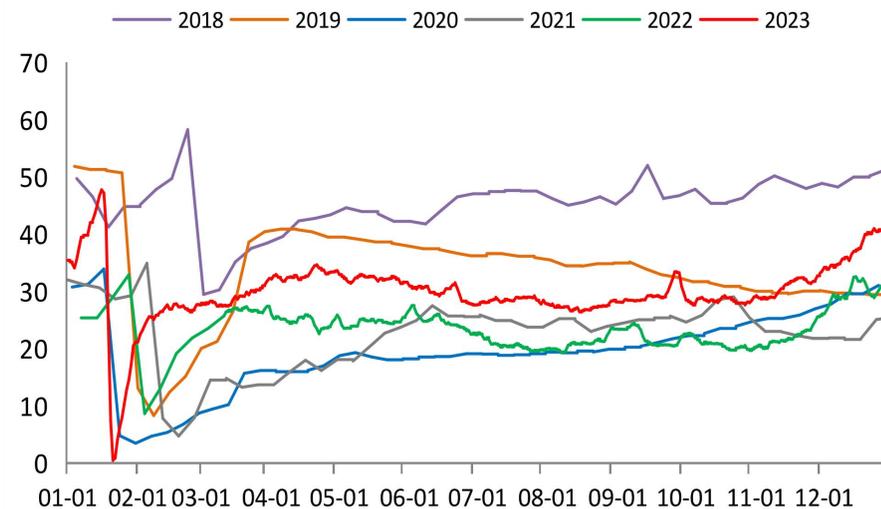


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



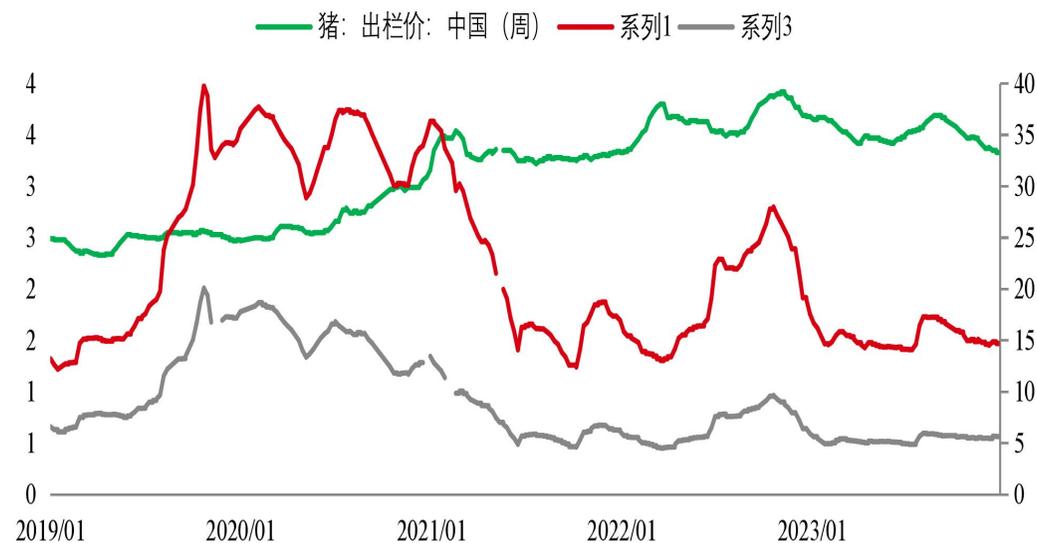
政策情况

截至1.5日，猪粮比价为5.64，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
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
过度下跌	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
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
过度上涨	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