



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

短期市场情绪回暖，
生猪现价底部抬升

2024年3月8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，关注阶段性出栏节奏变动。①短期：月初企业出栏节奏平缓，养户挺价情绪偏强，短期供应流通偏缓，不过月度增量预期仍存，市场供应仍偏宽松。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	持续去化	能繁母猪：根据农村农业部数据，2024年1月份全国能繁母猪存栏量为4067万头，环比下降1.8%， 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为415.24元/头，较上周报价下跌20.95元/头，环比下跌4.80%，同比下跌29.28%。周内7公斤断奶仔猪报价继续下调，跌幅为10-30元/头，主流市场价在350-460元/头。近期仔猪市场询单有所减少，养殖端采购心态相对谨慎，高价成交表现欠佳，仔猪价格仍有下调空间，后续行情或仍有预期。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为121.73公斤，较上周跌0.07公斤，环比微降0.06%，同比降1.01%。近期生猪价格低位震荡回升，养殖前期压栏的部分适重猪源陆续出栏。但周初部分市场二育零星补栏节奏加快，养殖户小体重猪源需求增量，南方企业小标猪走货加快，综合限制本周生猪均重上涨。随前期猪价连日小涨，下周预计二育市场补栏趋于谨慎，小标猪出货节奏或放缓，规模场出栏体重恢复，预计国内生猪出栏均重或窄幅上调。
需求	消费淡季	本周屠宰开工率26.28%，较上周提高1.90%，同比低1.61%。周内开工率小幅提升，主要原因一是屠宰企业的产能逐步恢复；二是屠宰企业为了减少头均成本，增加屠宰量。屠宰厂实际走货情况欠佳，企业为了维持高鲜销率，减少冻品入库，开工率整体处于偏低水平。下周市场需求暂无利好支撑，企业亦持续亏损，开工率情况波动不大。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	饲料成本下降。 据国家发改委数据，2月28日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，环比-0.05元/公斤。
利润	中性	生猪自繁自养亏损收窄，外购仔猪转为盈利。 本周自繁自养周均亏损34.36元/头，较上周亏损减少53.03元/头；外购仔猪养殖周均盈利68.25元/头，较上周盈利增加94.21元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕震荡调整价格波动较小，生猪价格呈震荡反弹，使自繁自养利润亏损减缓；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，扭亏为盈。
冻品库容	偏空	冻品库存仍未有效消化。 截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.25%，较上周持平。由于目前屠宰企业迫于库存及资金压力，暂无主动分割入库意愿，叠加冻品市场需求疲软，冻品出库相对困难，故本周库容率整体变化不大。虽目前屠宰企业维持积极出库为主，但冻品市场需求持续低迷，预计下周国内冻品库容率或维持缓慢去库节奏。
政策	偏多	截至3.1日，猪粮比价为5.88，按《预案》规定进入过度下跌二级预警区间。
策略	震荡	短期市场情绪回暖 现价底部抬升。 自短期而言，生猪市场仍维持供大于求的格局，受情绪等因素驱动，现价或将小幅反弹，但受制于供给压力不减、消费进入淡季以及冻品库存未有效消化等因素，持续性上涨驱动仍不充足，需继续关注后续出栏变动以及市场情绪变动。中长期来看，下半年合约在产能加速下滑的预期之下存在较强支撑。策略上，主力合约维持震荡观点，区间内高抛低吸，关注市场情绪及现价变动，中远月合约维持低多思路。



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



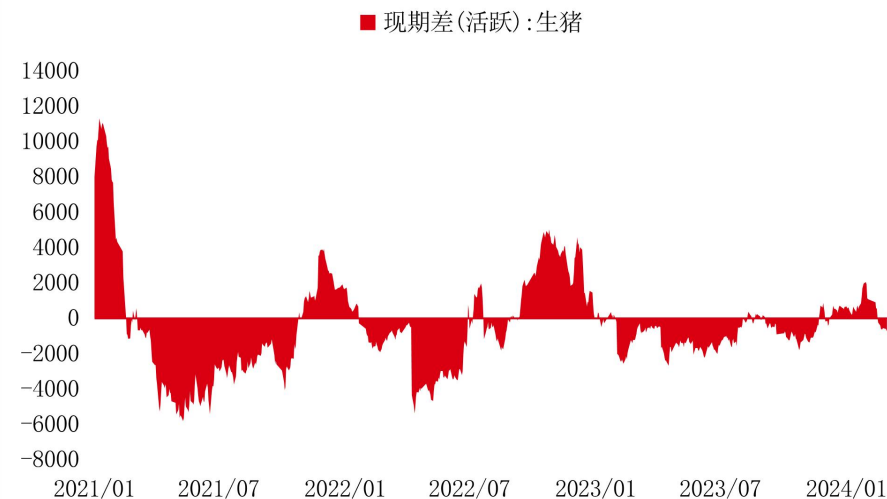
价格数据

本周全国生猪出栏均价在14.11元/公斤，较上周上涨0.42元/公斤，环比上涨3.07%，同比下跌10.01%。

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



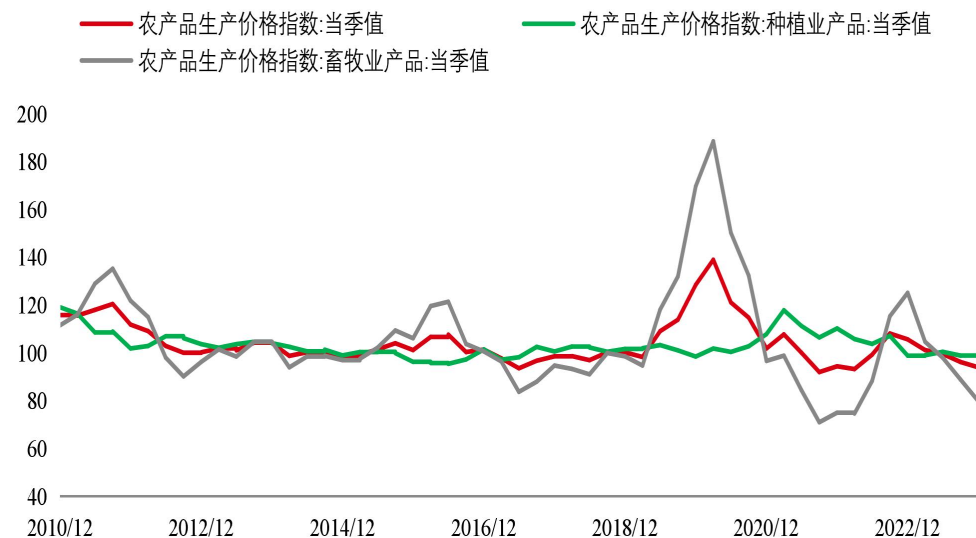
价格数据

截至2024. 3. 7日，农产品批发价格200指数为126. 17，菜篮子产品批发价格200指数为127. 83。

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

本周猪价度重心小幅上移。生猪市场仍维持供大于求的格局，受情绪等因素驱动，现价或将小幅反弹，但持续性上涨驱动仍不充足，需继续关注后续出栏变动以及市场情绪变动。

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



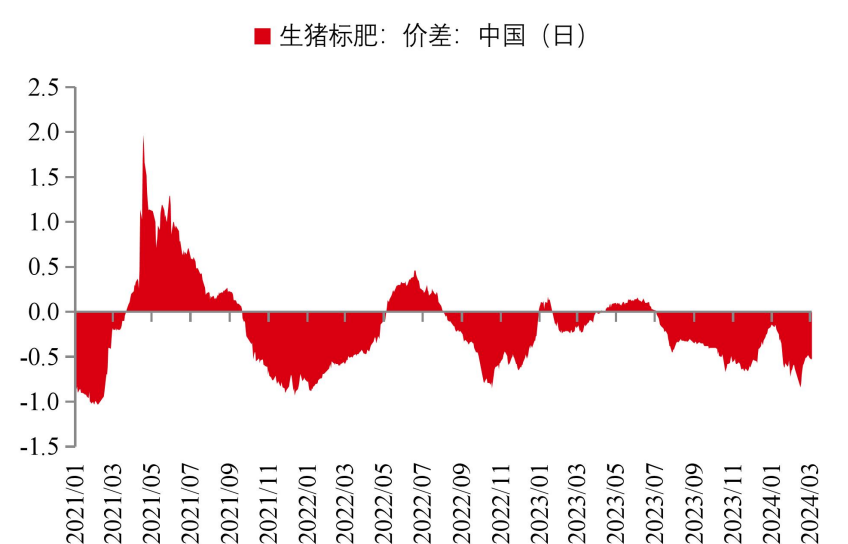
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.51元/公斤，较上周基本持平，本周标肥价差无明显变化。主要原因本周总体需求增量，标猪价格持续反弹，肥猪供应减少，随标猪价格持续走强。现阶段二育、少量猪企缩量、局部大猪走俏，同涨同跌，标肥较上周变化不明显。

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415.24元/头，较上周报价下跌20.95元/头，环比下跌4.80%，同比下跌29.28%。周内7公斤断奶仔猪报价继续下调，跌幅为10-30元/头，主流市场价在350-460元/头。近期仔猪市场询单有所减少，养殖端采购心态相对谨慎，高价成交表现欠佳，仔猪价格仍有下调空间，后续行情或仍有预期。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

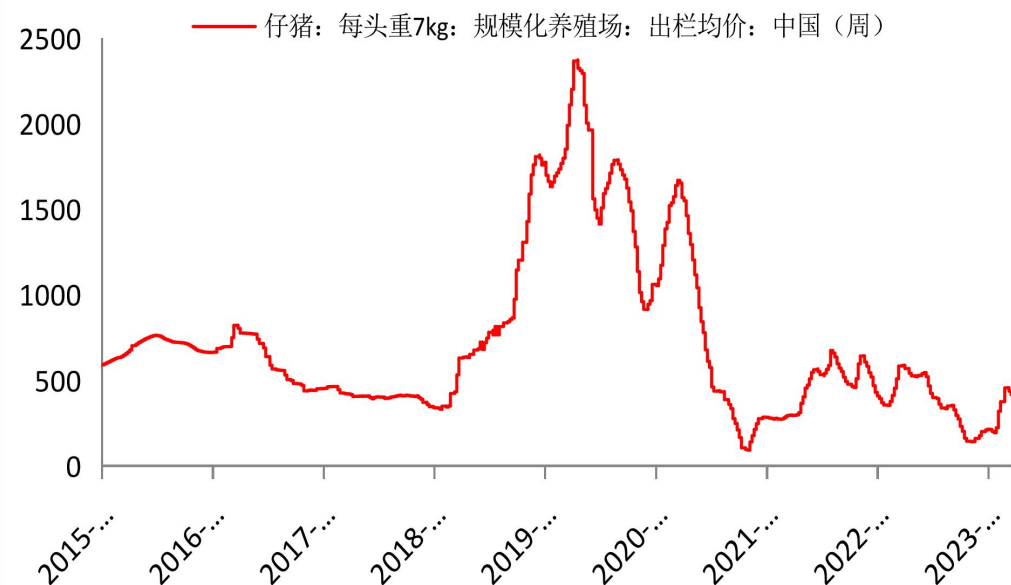


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



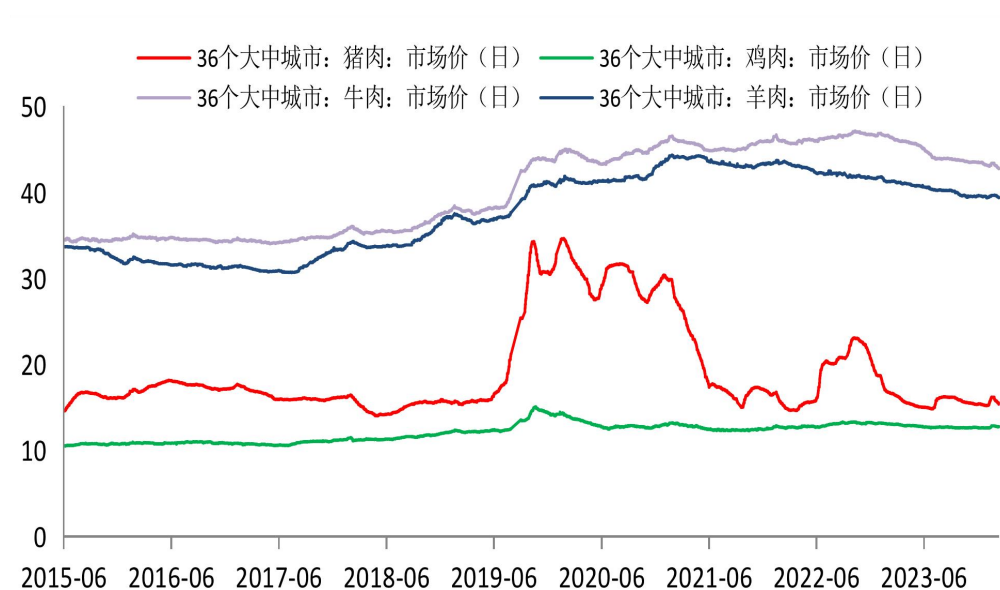
价格数据

截至3.7日，全国白条均价为18.34元/公斤，较上周五增加0.26元/公斤。

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



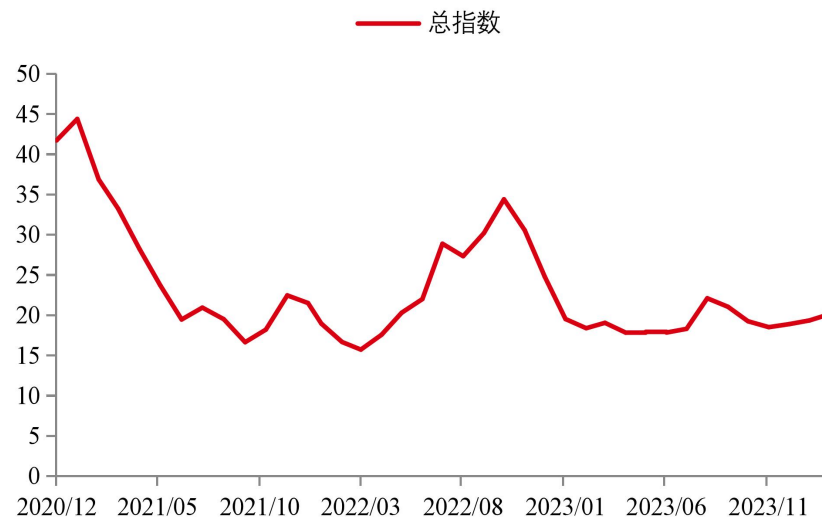
价格数据

截至3.9日，猪肉平均批发价为20.17元/kg，较上周五上涨0.03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

根据官方数据，1月份全国能繁母猪存栏量为4067万头，环比下降1.8%。2024年3月1日，农业农村部将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头。

图15 全国能繁母猪存栏量

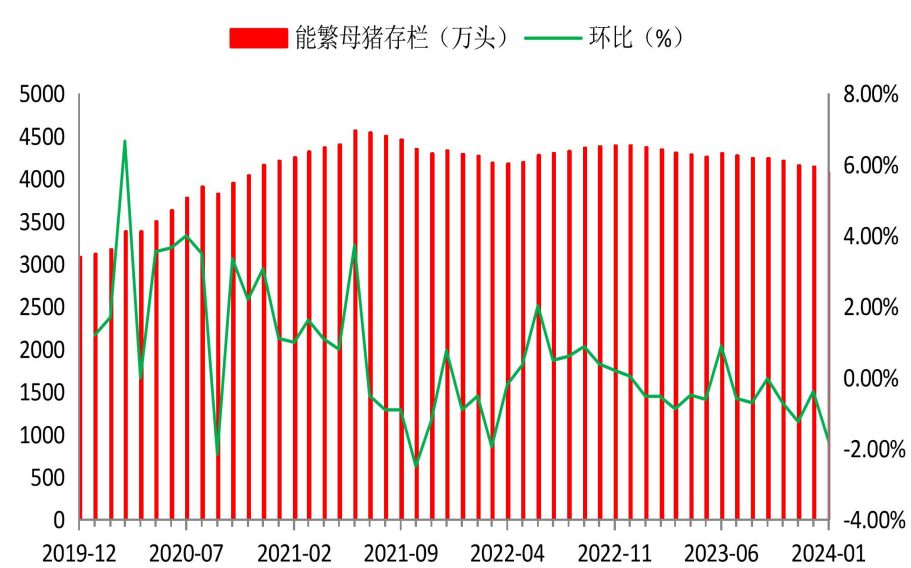
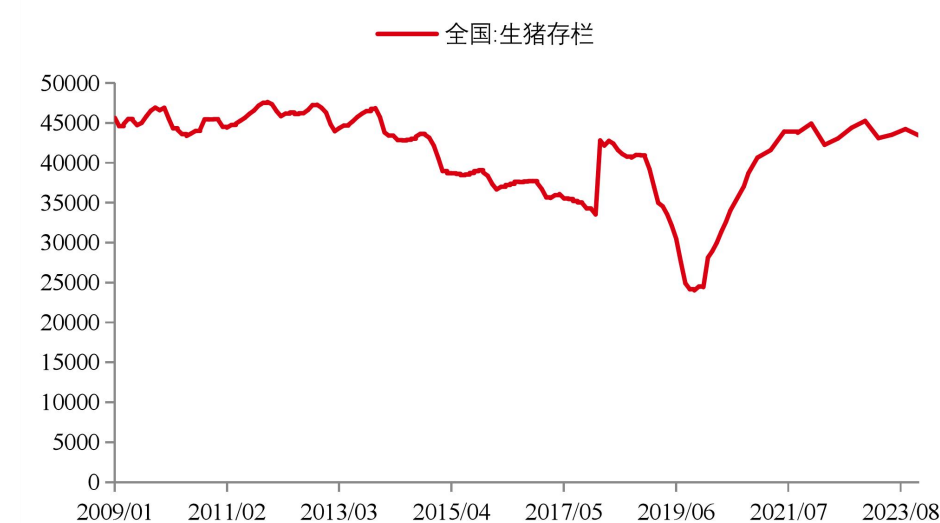


图16 全国生猪存栏量（万头）



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121.73公斤，较上周跌0.07公斤，环比微降0.06%，同比降1.01%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

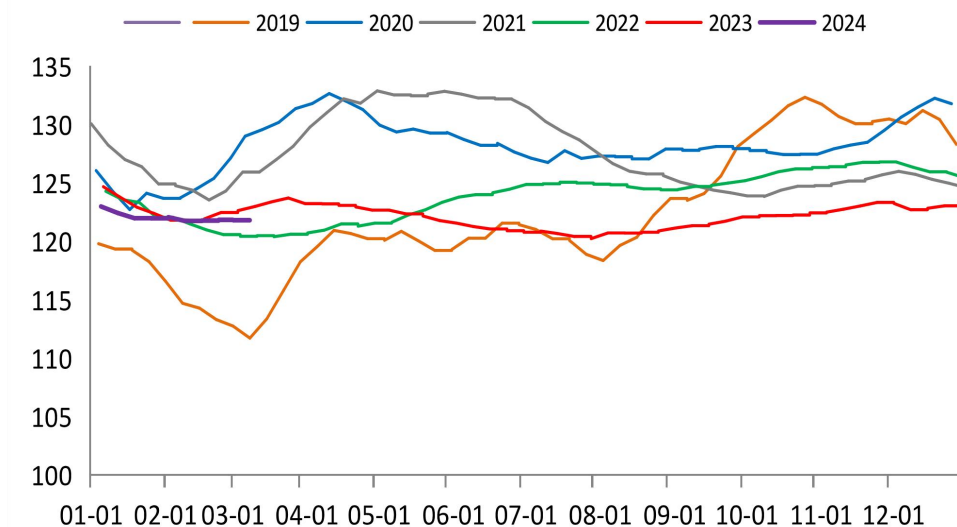
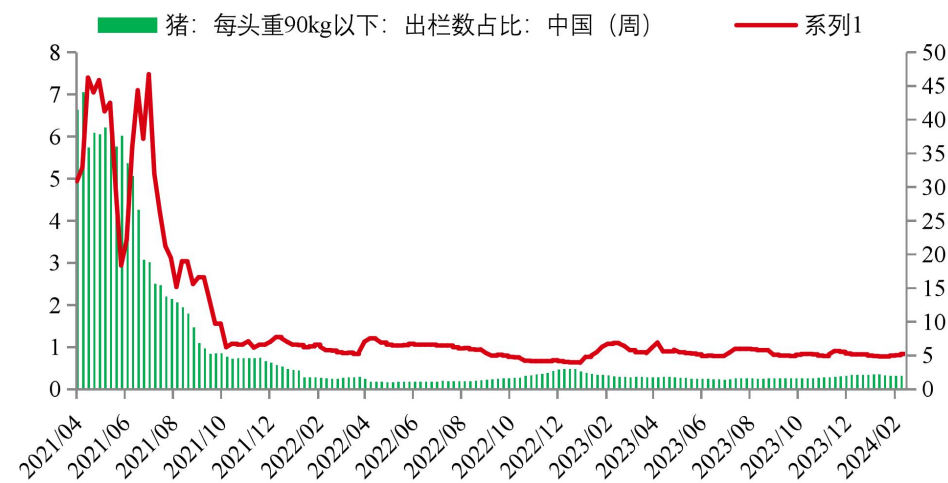


图18 商品猪出栏结构



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1-12月累计进口猪肉155.10万吨，同比减少11.7%。2023年12月进口猪肉9.16万吨，环比减少2.4%，同比减少54.3%。

图19 月度猪肉进口量

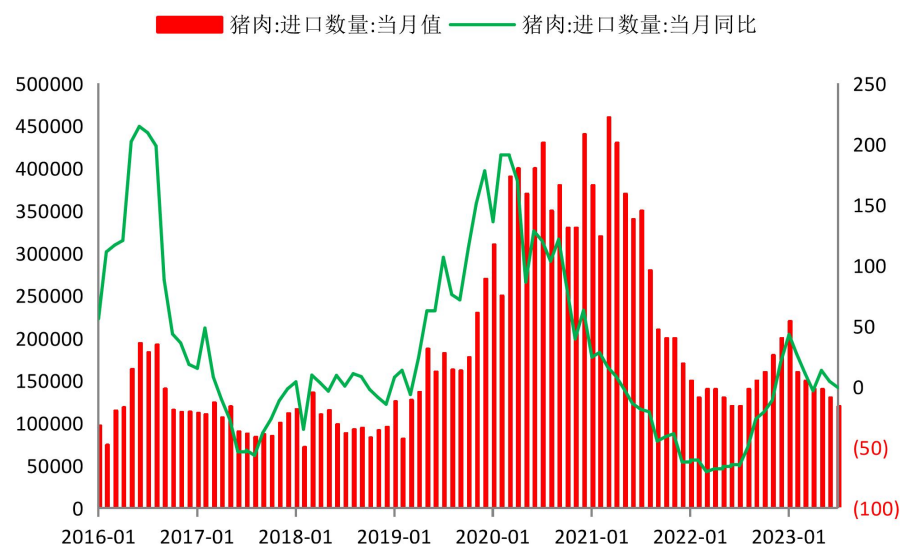
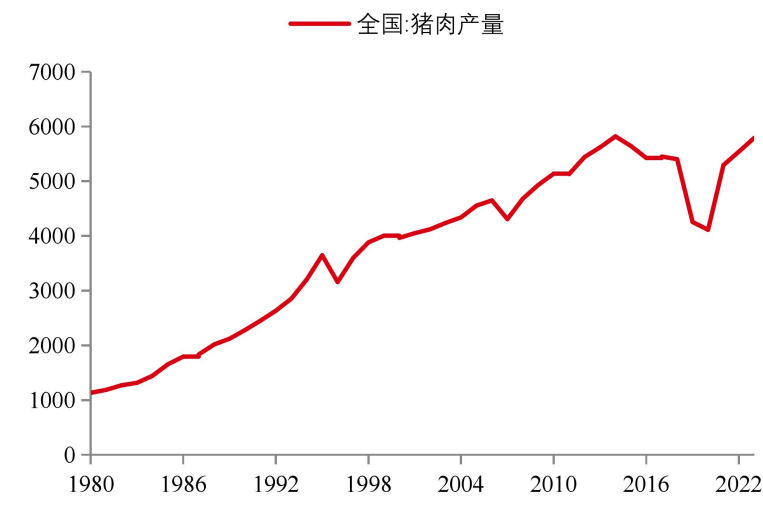


图20 猪肉产量累计值



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26.28%，较上周提高1.90%，同比低1.61%。

图21 屠宰企业平均开工率

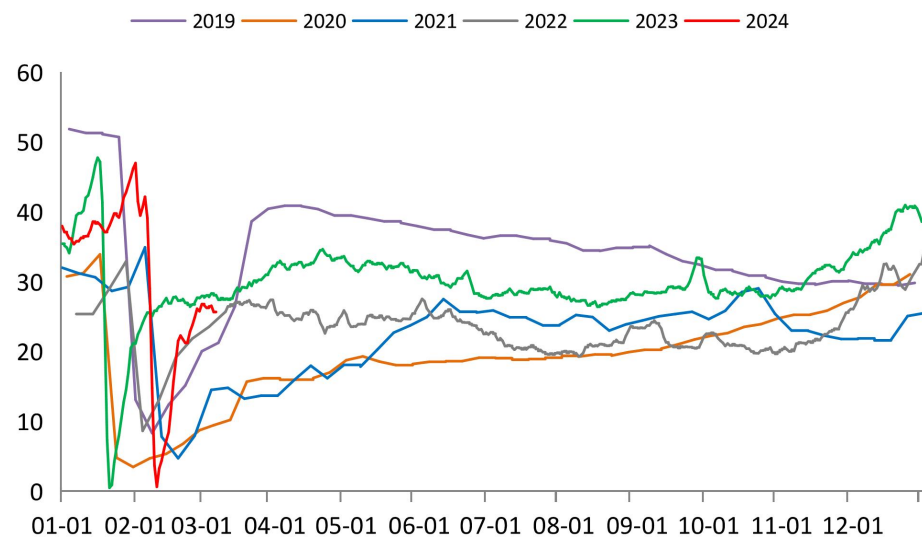
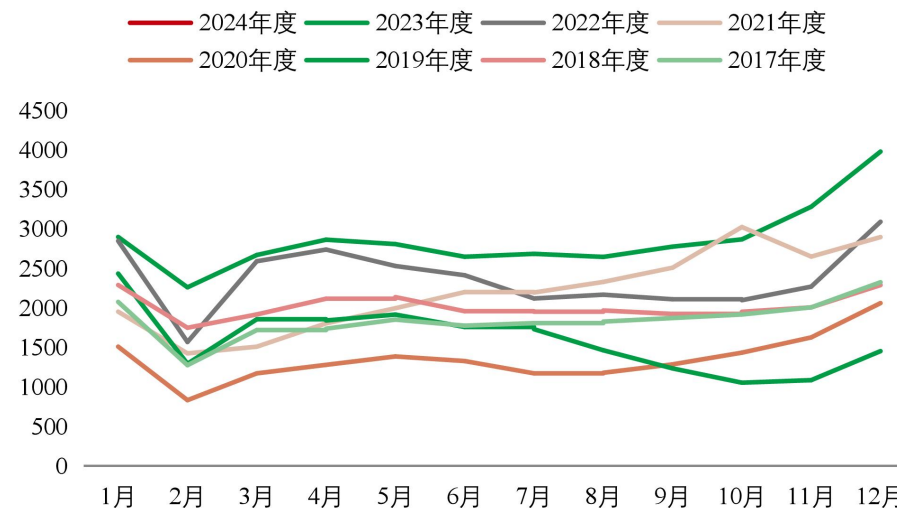


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

冻品库存仍未有效消化。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.25%，较上周持平。由于目前屠宰企业迫于库存及资金压力，暂无主动分割入库意愿，叠加冻品市场需求疲软，冻品出库相对困难，故本周库容率整体变化不大。虽目前屠宰企业维持积极出库为主，但冻品市场需求持续低迷，预计下周国内冻品库容率或维持缓慢去库节奏。

图23 重点屠宰企业鲜销率

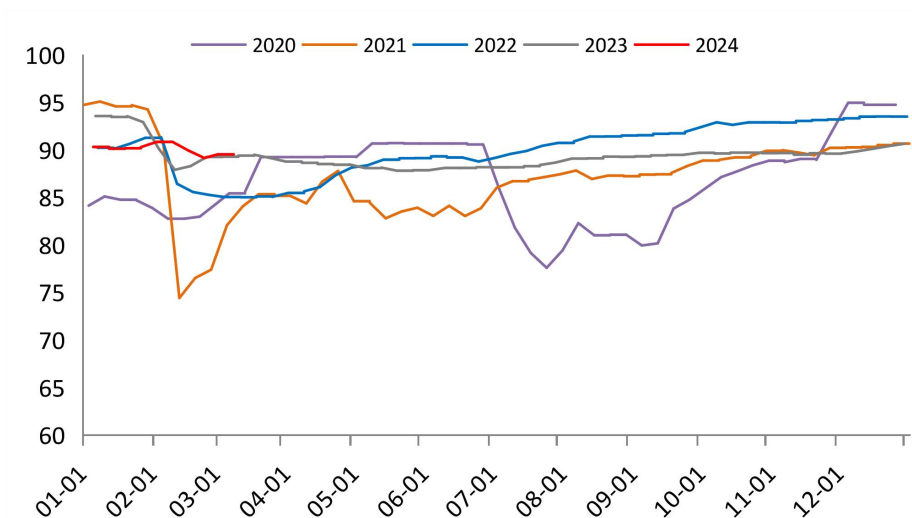
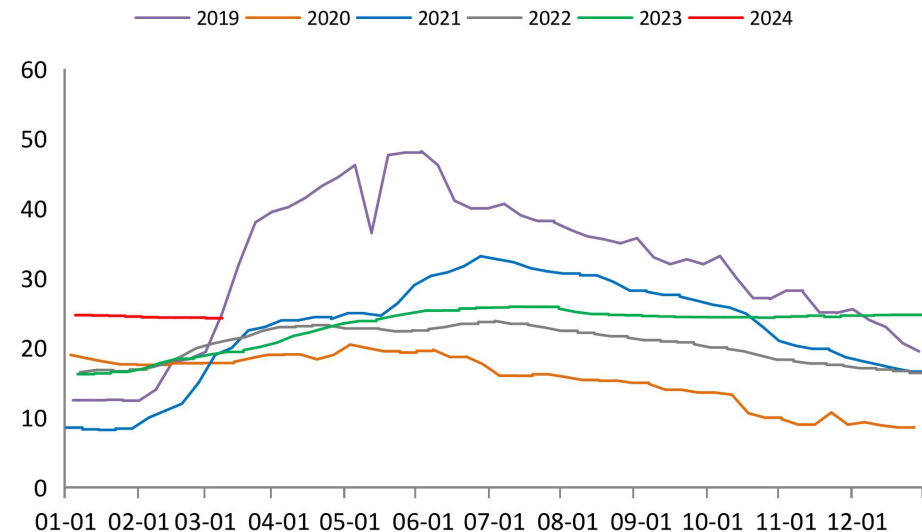


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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2024. 3. 7日，豆粕价格为3322元/吨，玉米现价为2355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

饲料成本下降。据国家发改委数据，2月28日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，环比-0.05元/公斤。

图28 生猪饲料价格

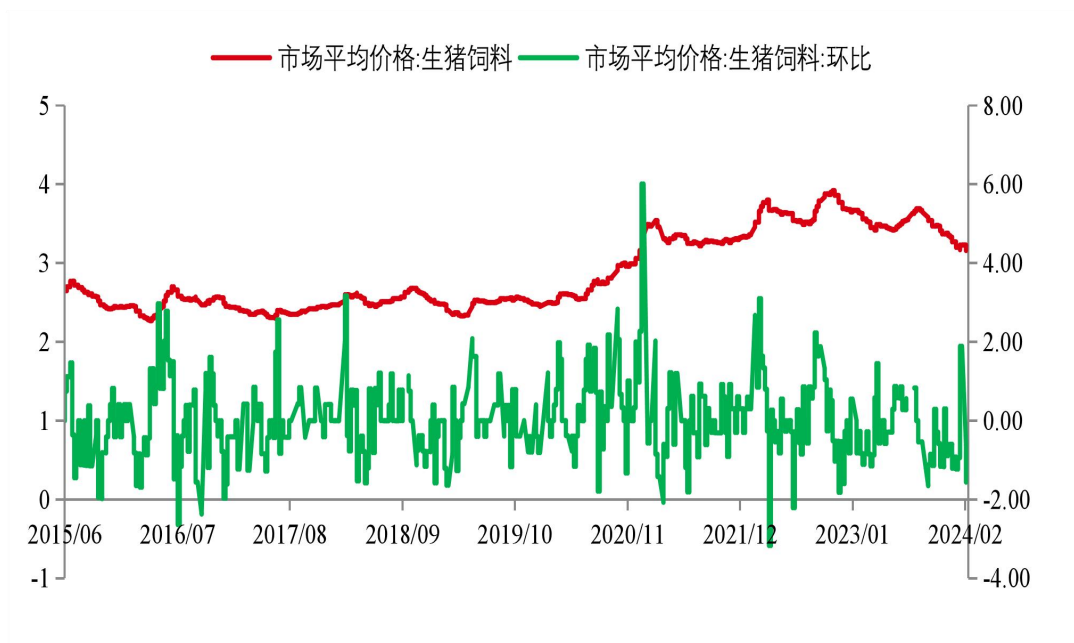
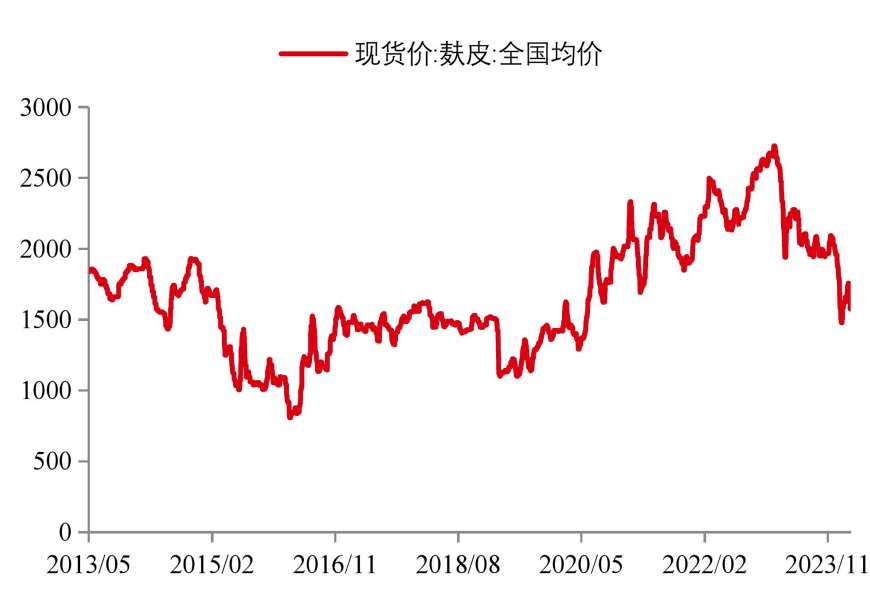


图29 全国麸皮现货价格



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3.1日当周，自繁自养成本约为1811元/头，外购仔猪成本约为1596元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

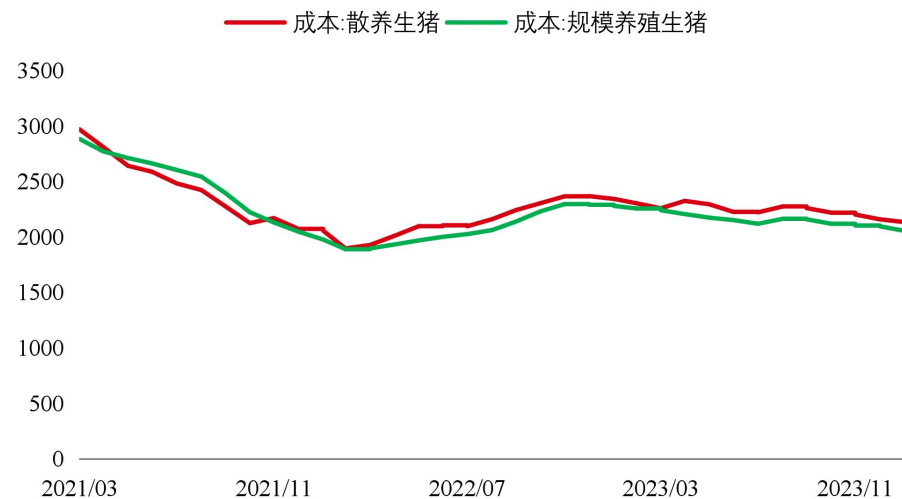
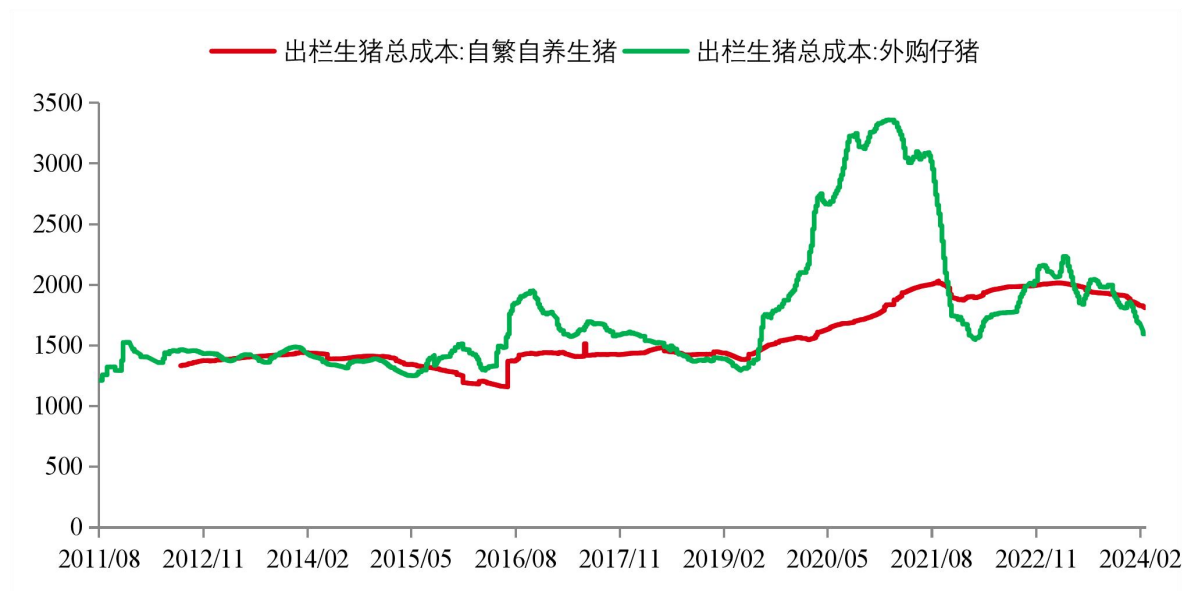


图31 出栏生猪总成本



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

生猪自繁自养亏损收窄，外购仔猪转为盈利。本周自繁自养周均亏损34.36元/头，较上周亏损减少53.03元/头；外购仔猪养殖周均盈利68.25元/头，较上周盈利增加94.21元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕震荡调整价格波动较小，生猪价格呈震荡反弹，使自繁自养利润亏损减缓；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，扭亏为盈。

图32 生猪养殖利润

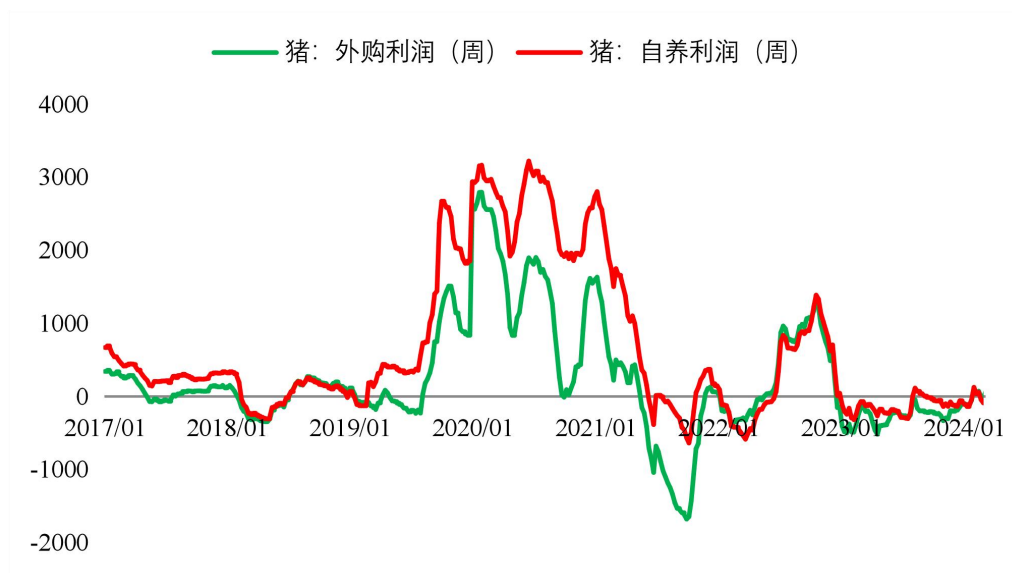
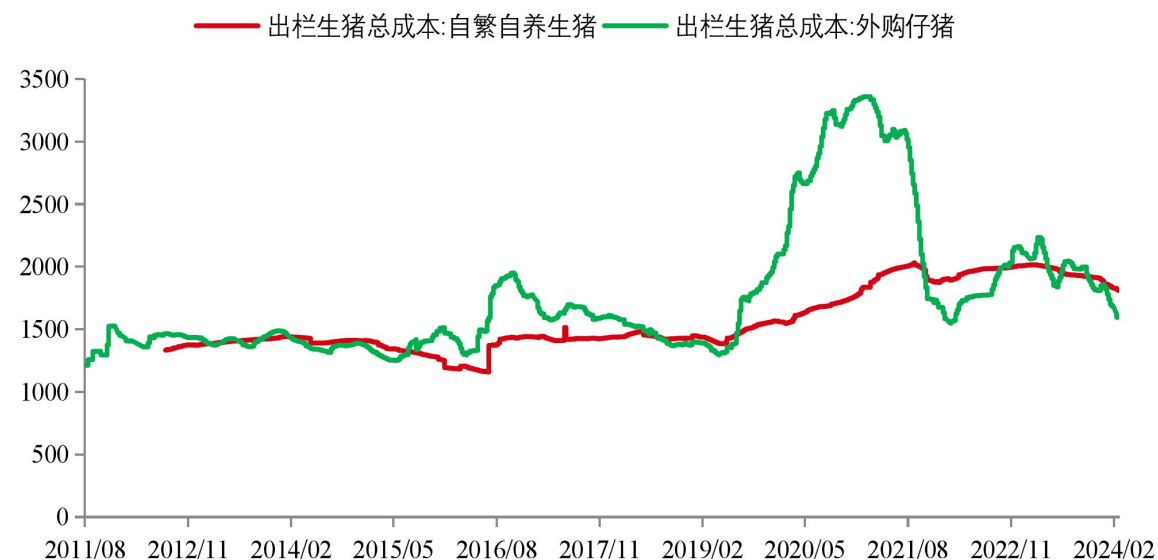


图33出栏生猪总成本



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

截至3.8日，屠宰企业白条毛利为-51.77元/头，较上周扩大18.56元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

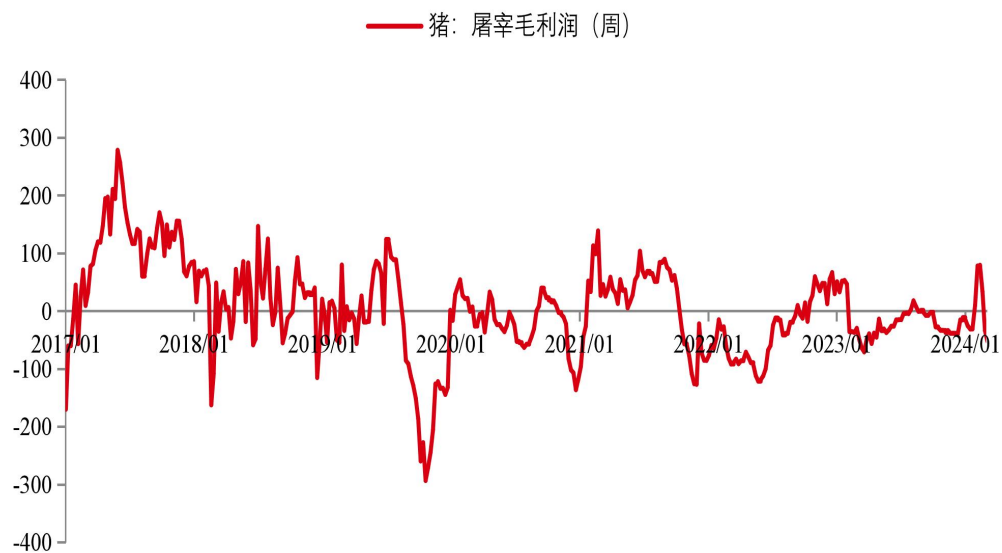
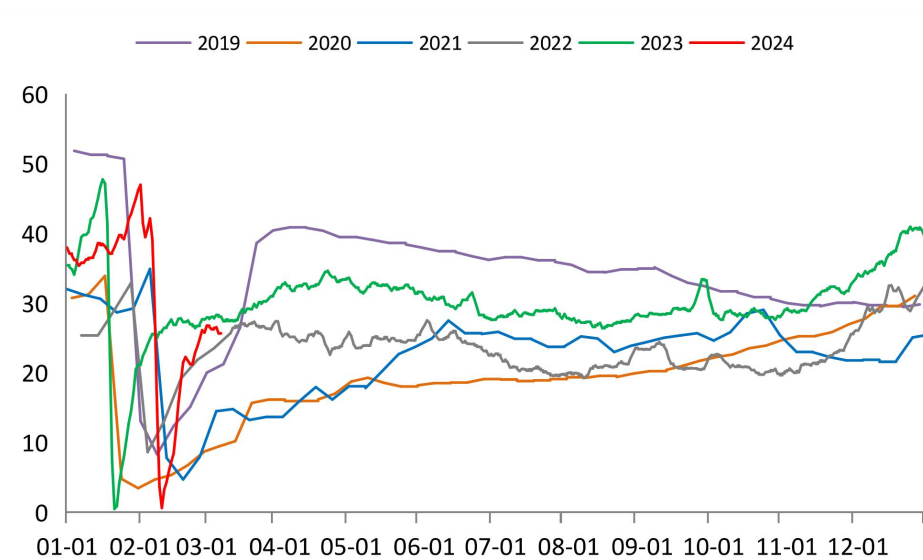


图35 屠宰企业开工率（%）



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



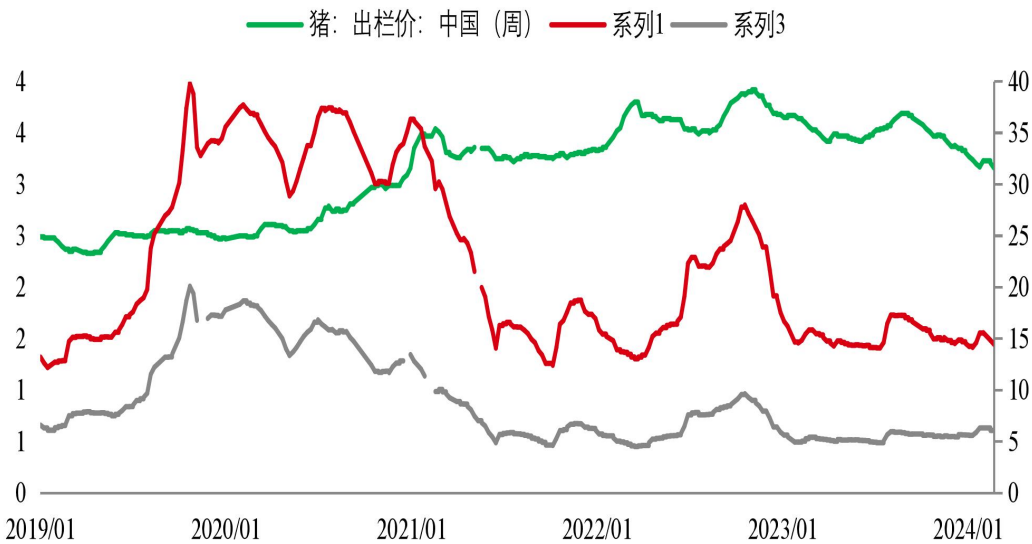
政策情况

截至3.1日，猪粮比价为5.88，按《预案》规定进入过度下跌二级预警区间。

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，暂不启动临时储备投放
	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