



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

情绪推涨动力趋弱，
关注现价进一步走势。

2024年3月22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：市场压栏挺价情绪偏强，养户出栏节奏动态调整，助推猪价上行；前期压栏补充中大猪源，出栏走量或将对后续猪价上行有所抑制。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	高于正常保有量	能繁母猪： 根据农村农业部数据，2024年2月份全国能繁母猪存栏量为4042万头，环比下降0.6%。 仔猪： 本周全国7公斤断奶仔猪均价为493.10元/头，较上周报价上涨68.10元/头，环比上涨16.02%，同比下跌13.20%。周内7公斤断奶仔猪报价上行明显，涨幅为30-120元/头，主流市场价在380-550元/头。近期生猪价格连续上行，业内挺价情绪偏强，对后市预期更加乐观，采购积极性有所提升，仔猪价格顺势上涨，短期行情仍偏强盘整。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为122.56公斤，较上周涨0.32公斤，环比涨0.26%，同比降0.92%。猪价震荡偏强，养殖端看涨情绪升温，散养户出栏量少，多外售大体重猪源。规模场亦有适度压栏增重操作，加之二育高价抓猪趋于谨慎，综合带动本周生猪出栏均重稳中小涨。
需求	消费淡季	本周屠宰开工率26.86%，较上周微涨0.68个百分点，同比低2.49%。周内地区不同开工率多增少降，波动不大。一方面天气在慢慢升温，下游需求有一定改善，另一方面，本周受挺价情绪、二育等支撑偏强上行，白条厂家成本压力增大，本周各地白条普遍明显提涨，白条客户看涨提货增多，带动屠企开工率小幅提升，但厂家仍承压亏损，多数以销定宰，缩量挺价为主。下周月底毛猪预期延续偏强走势，清明节临近，白条客户有适量备货预期，预期开工或有小幅提升。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	今年饲料成本趋势性下降。据国家发改委数据，3月13日当周猪饲料平均价格3.18元/公斤，较上周增加0.02元/公斤。
利润	中性	生猪养殖端转为盈利。本周自繁自养周均盈利37.13元/头，较上周盈利增加38.89元/头；外购仔猪养殖周均盈利206.18元/头，较上周盈利增加79.84元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕整体维持震荡，价格波动有限，生猪价格震荡偏强，养殖端看涨情绪升温，价格持续上调，使自繁自养扭亏为盈；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利。
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24.23%，较上周微降0.01个百分点。虽目前屠宰企业在积极出库冻品，但由于冻品市场需求暂无明显改善，出库相对困难，叠加白条价格持续上涨，下游批发商接货情绪一般，个别市场存零星被动入库现象，因此本周冻品库存整体变化有限。短期冻品市场需求仍无明显利好支撑，且屠企暂无分割入库意愿，预计下周国内冻品库容或窄幅调整。
政策	偏多	截至3.15日，猪粮比价为5.98，按《预案》规定仍处过度下跌二级预警区间。
策略	震荡偏多	情绪推涨动力趋弱，关注现价进一步走势。短期来看，养殖端压栏、二育等行为持续跟进，驱动现价逐步反弹上行。但伴随猪价的上行，下游的承接力度有限，且短期压栏等行为将导致供给压力后移，现价上涨后进入盘整阶段。长期来看，随着今年时间窗口的不断后移，由产能去化造成的供给减量兑现也会逐步增强，供需层面支撑逐步显现。当前需重点关注压栏及二育所带来的供给增量出栏时，是否会带动现货价格出现明显回调，观望现货层面的支撑力度决定后续的入场时机以及上方高度。策略上，短期观望，中长期维持看多观点，预计主力合约将会紧跟现货端走势，中远月合约逢低介入多单。



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14.74元/公斤，较上周上涨0.37元/公斤，环比上涨2.57%，同比下跌2.45%。

图1 生猪期现价格走势

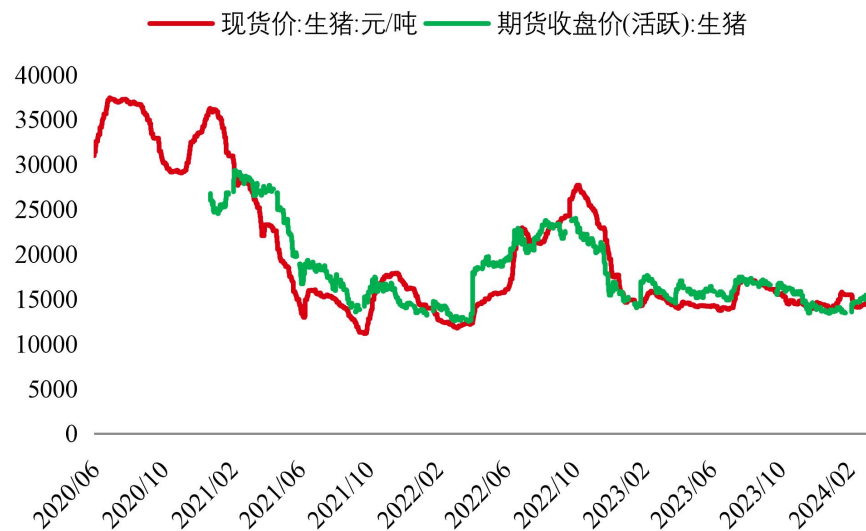
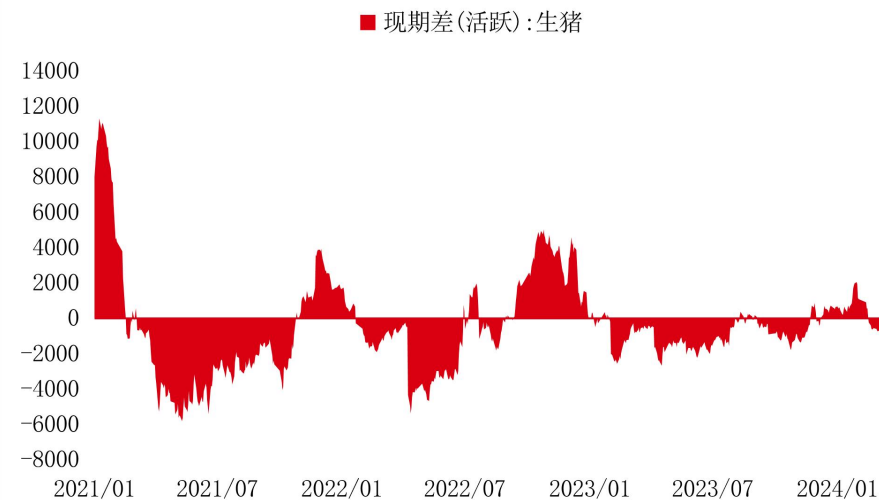


图2 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



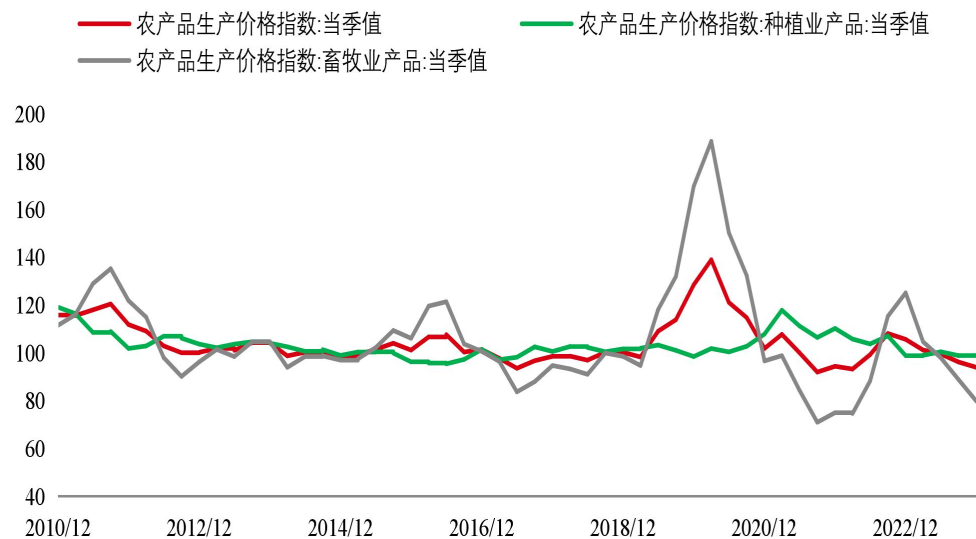
价格数据

截至2024.3.22日，农产品批发价格200指数为123.61，菜篮子产品批发价格200指数为124.85。

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

市场供需博弈延续，压栏挺价情绪仍有支撑，二育动态或有增加，不过需求表现支撑不足，短期猪价行情或震荡盘整。

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



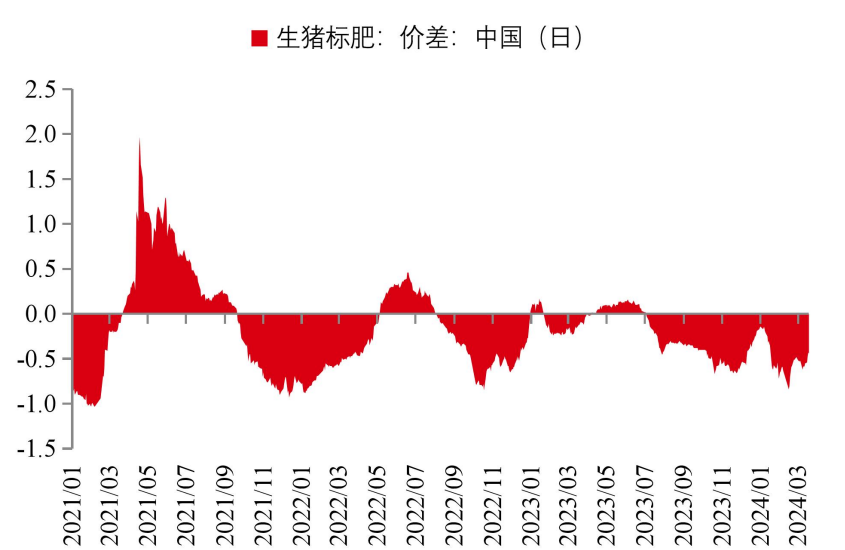
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.58元/公斤，较上周扩大0.07元/公斤，本周标肥价格仍有小幅的走阔。主要原因本周肥猪价格坚挺，散户压栏惜售情绪较强，标猪价格跟随肥猪价格上涨。现阶段肥猪价格较高，屠企采购减量，预计下周肥猪价格有回落的空间，标猪价差缩小。

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493.10元/头，较上周报价上涨68.10元/头，环比上涨16.02%，同比下跌13.20%。周内7公斤断奶仔猪报价上行明显，涨幅为30-120元/头，主流市场价在380-550元/头。近期生猪价格连续上行，业内挺价情绪偏强，对后市预期更加乐观，采购积极性有所提升，仔猪价格顺势上涨，短期行情仍偏强盘整。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

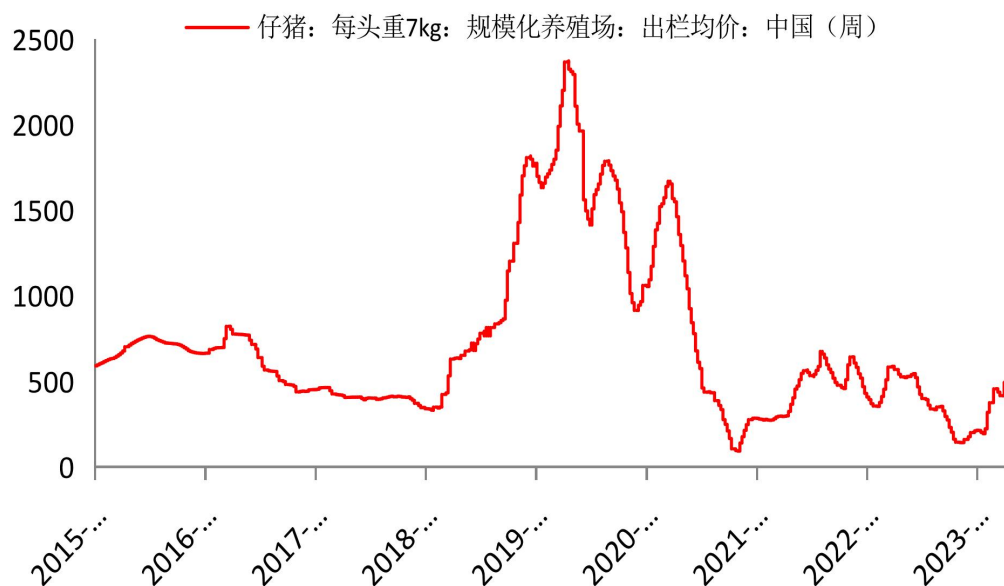


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格(元/头)



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

截至3.21日，全国白条均价为19.19元/公斤，较上周五增加0.67元/公斤。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

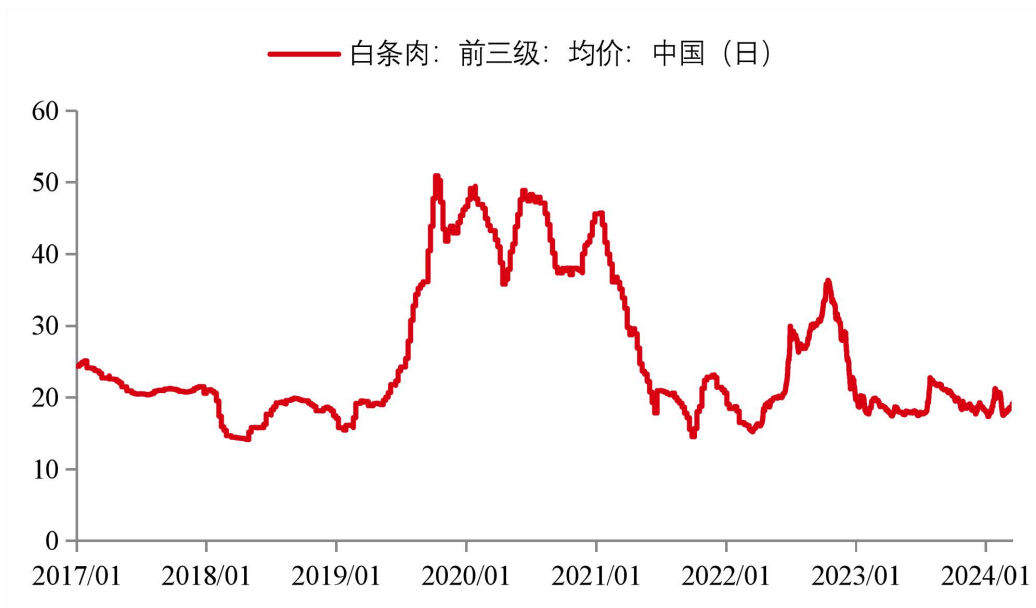
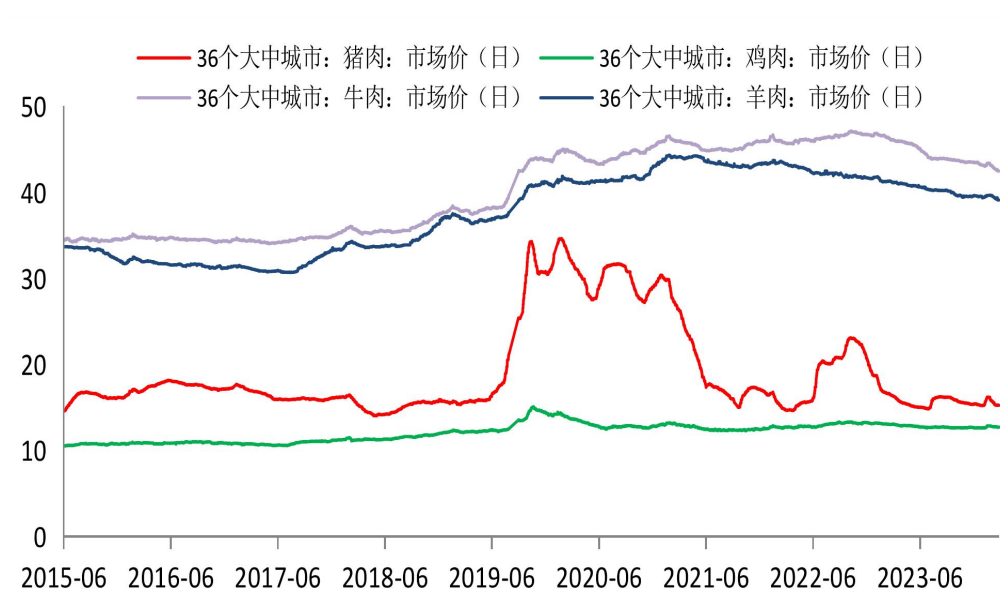


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



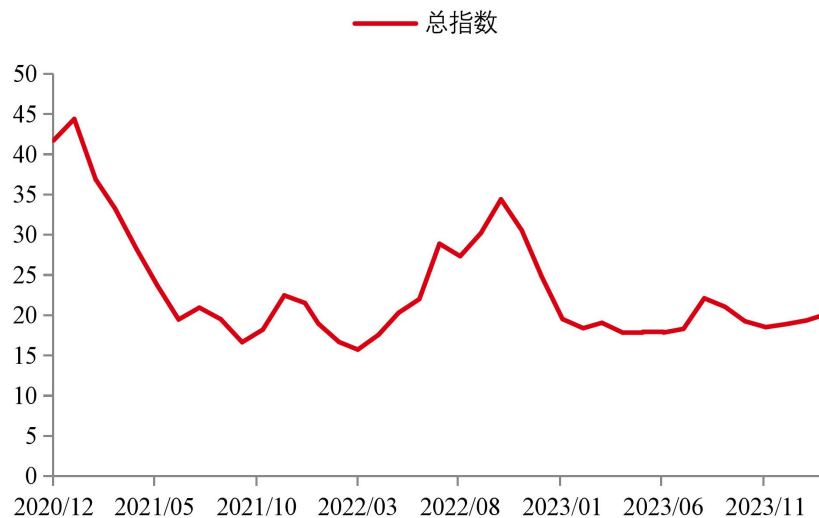
价格数据

截至3.21日，猪肉平均批发价为20.21元/kg，较上周五上涨0.2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，2024年2月份全国能繁母猪存栏量为4042万头，环比下降0.6%。
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

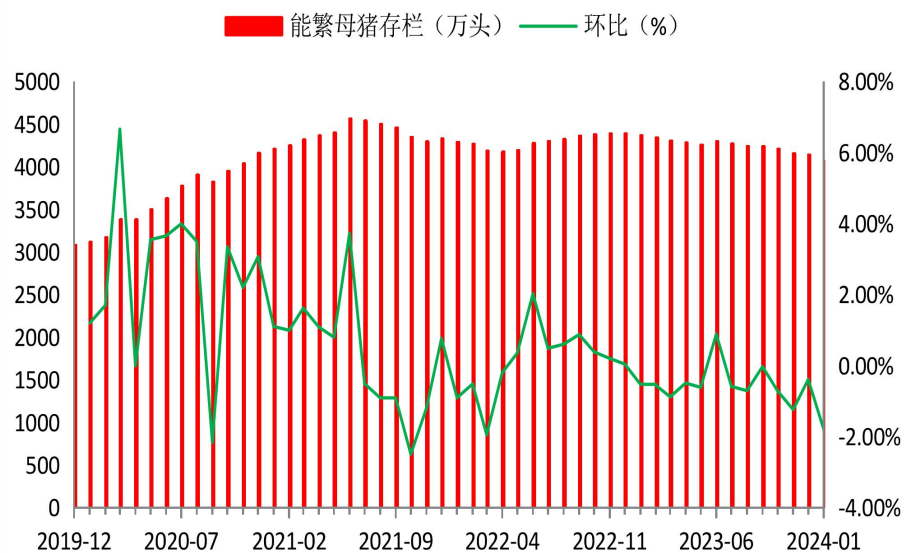
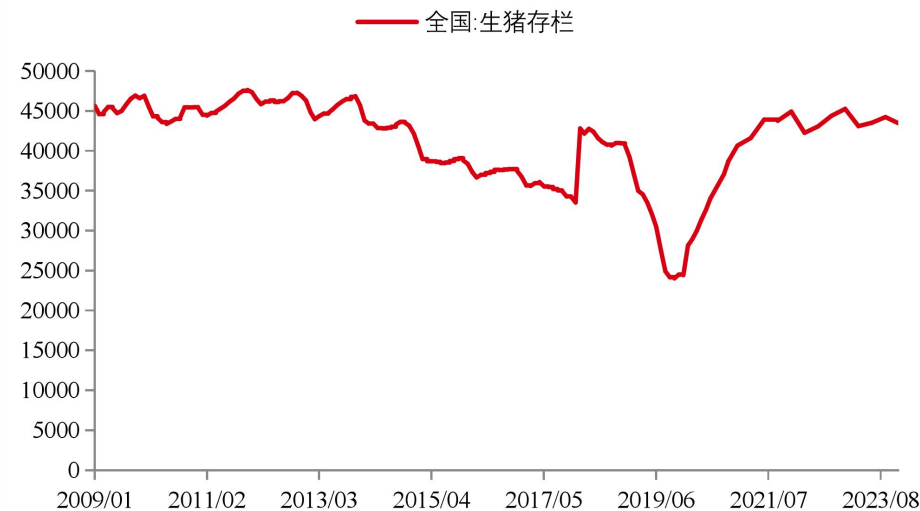


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.56公斤，较上周涨0.32公斤，环比涨0.26%，同比降0.92%。猪价震荡偏强，养殖端看涨情绪升温，散养户出栏量少，多外售大体重猪源。规模场亦有适度压栏增重操作，加之二育高价抓猪趋于谨慎，综合带动本周生猪出栏均重稳中上涨。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

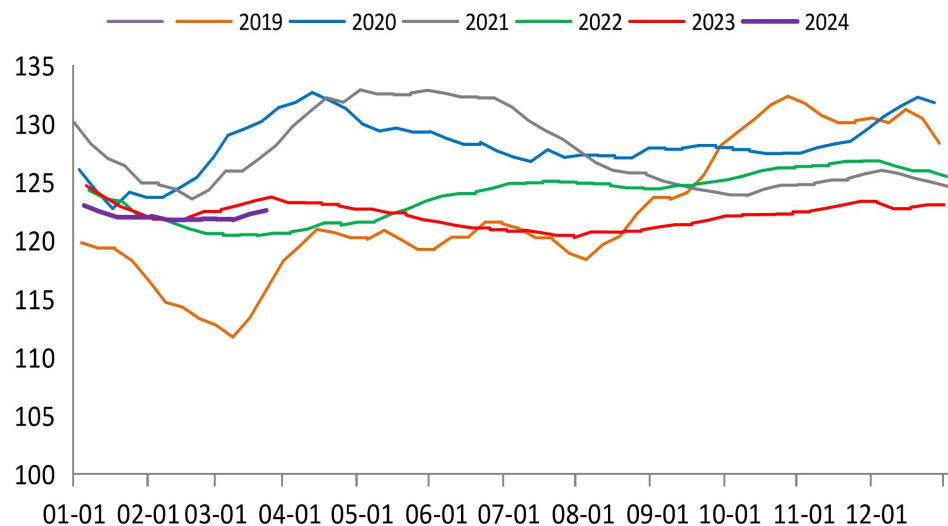
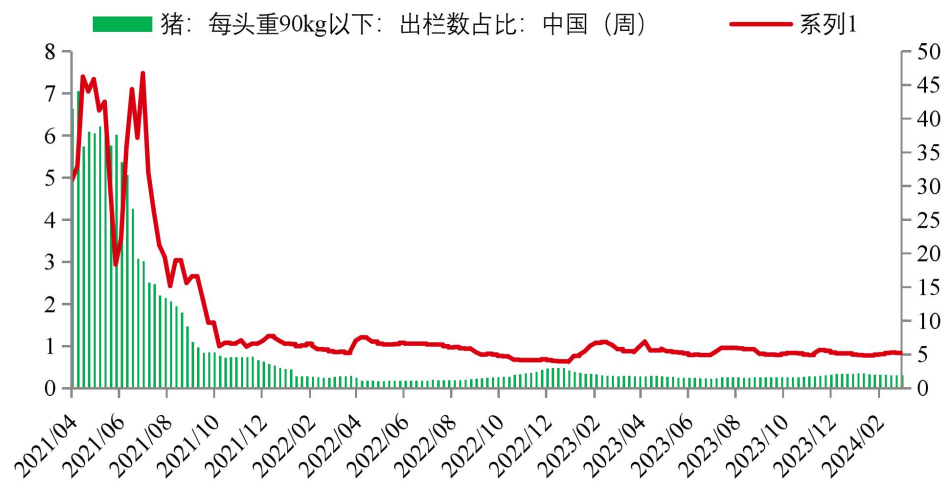


图18 商品猪出栏结构



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

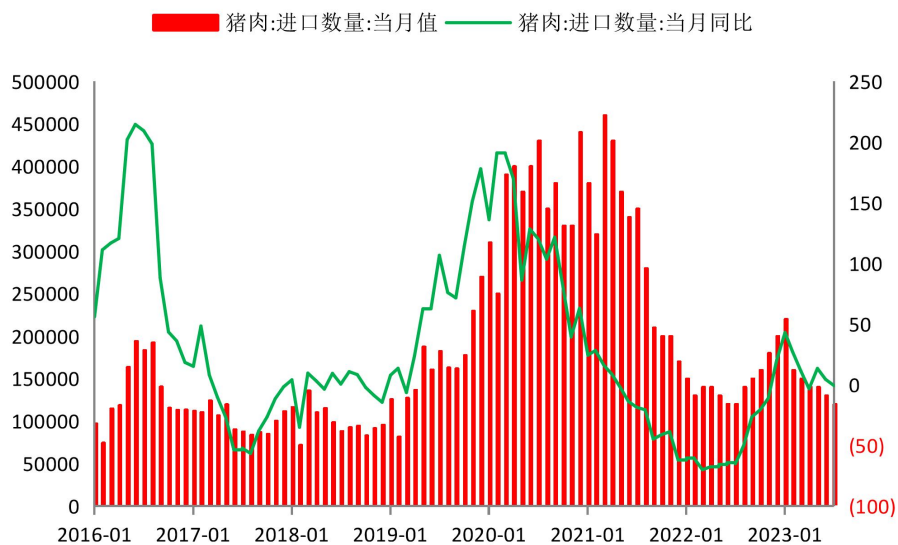
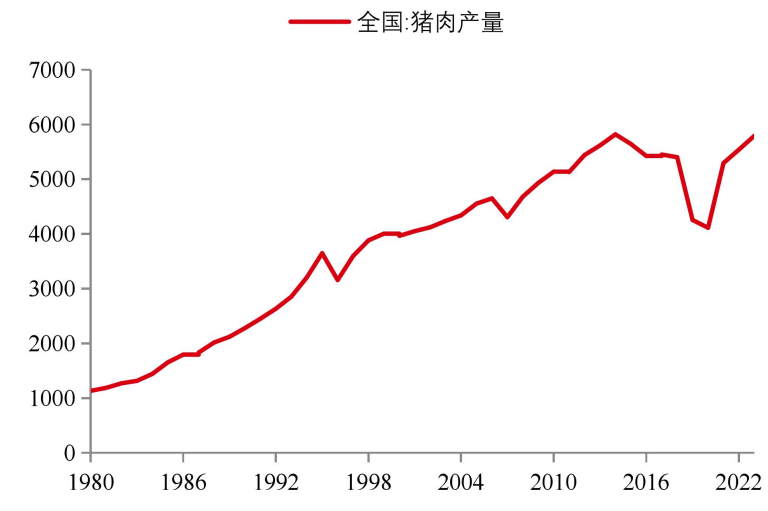


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率26.86%，较上周微涨0.68个百分点，同比低2.49%。

图21 屠宰企业平均开工率

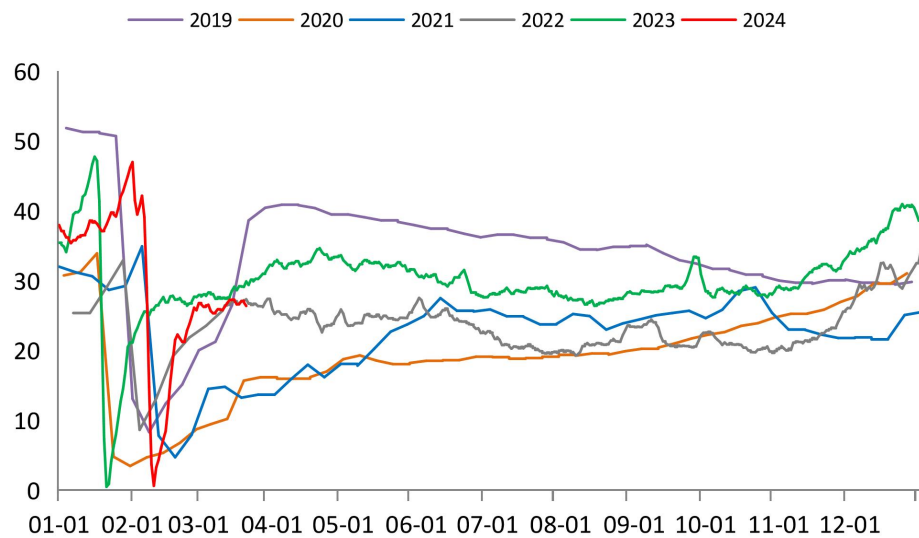
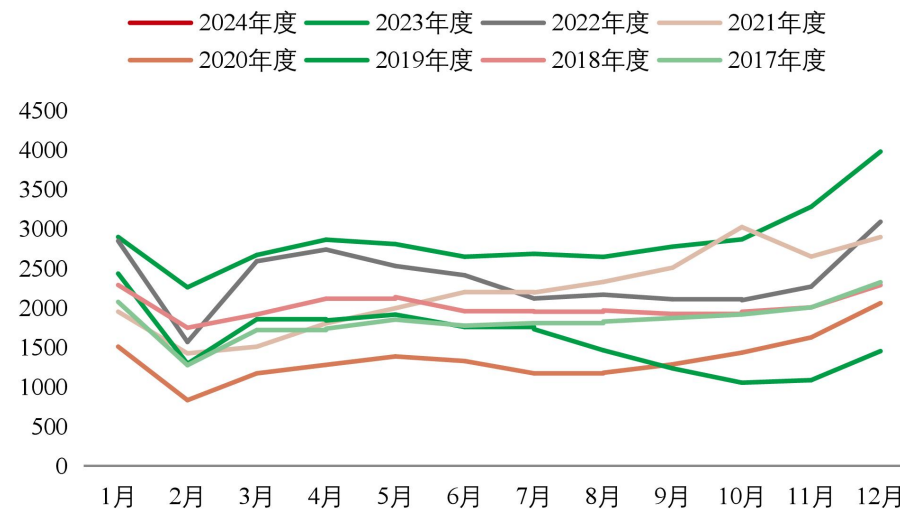


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.23%，较上周微降0.01个百分点。虽目前屠宰企业在积极出库冻品，但由于冻品市场需求暂无明显改善，出库相对困难，叠加白条价格持续上涨，下游批发商接货情绪一般，个别市场存零星被动入库现象，因此本周冻品库存整体变化有限。短期冻品市场需求仍无明显利好支撑，且屠企暂无分割入库意愿，预计下周国内冻品库容或窄幅调整。

图23 重点屠宰企业鲜销率

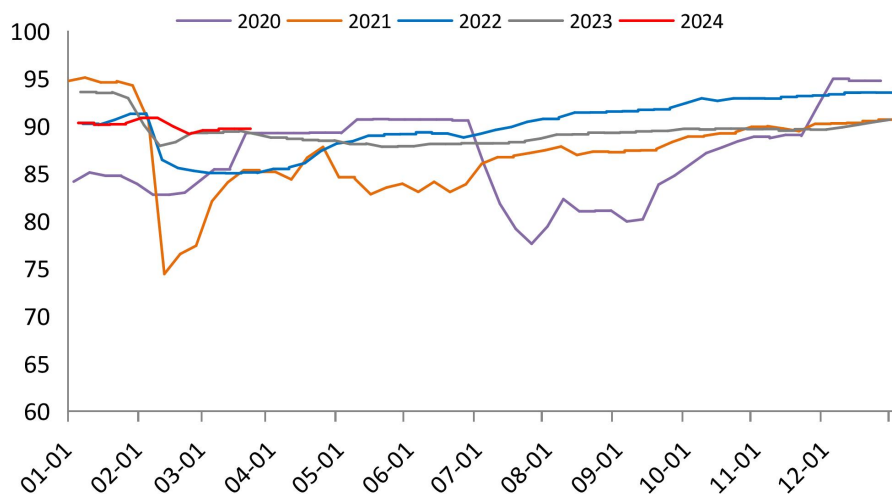
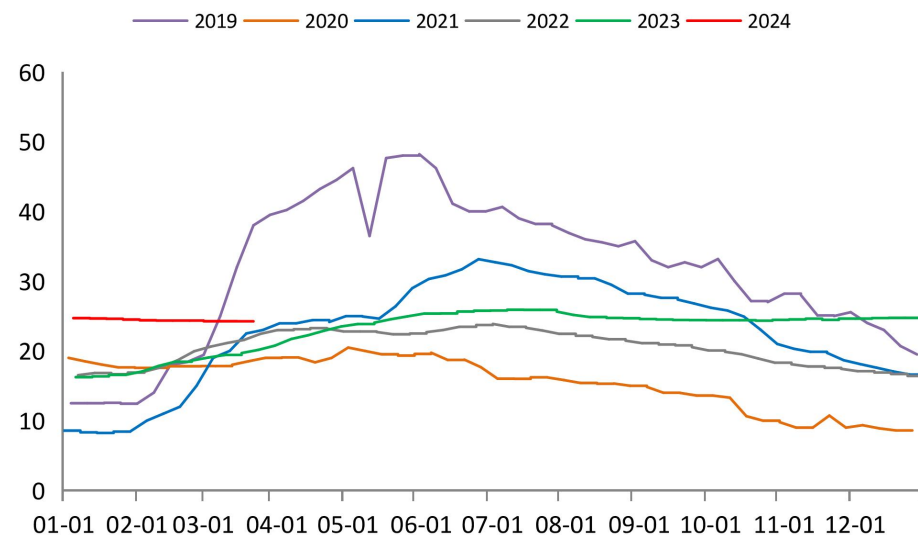


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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



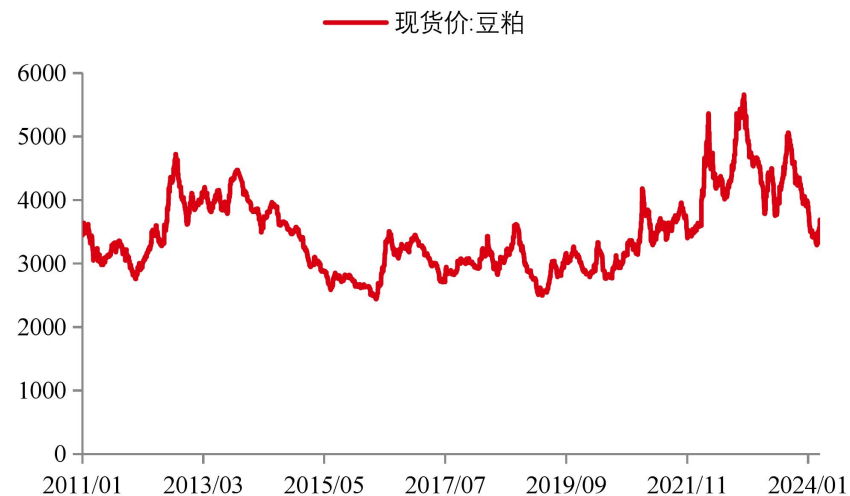
成本及利润数据

截至2024. 3. 21日，豆粕价格为3690元/吨，玉米现货价为2351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

今年饲料成本趋势性下降。据国家发改委数据，3月13日当周猪饲料平均价格3.18元/公斤，较上周增加0.02元/公斤。

图28 生猪饲料价格

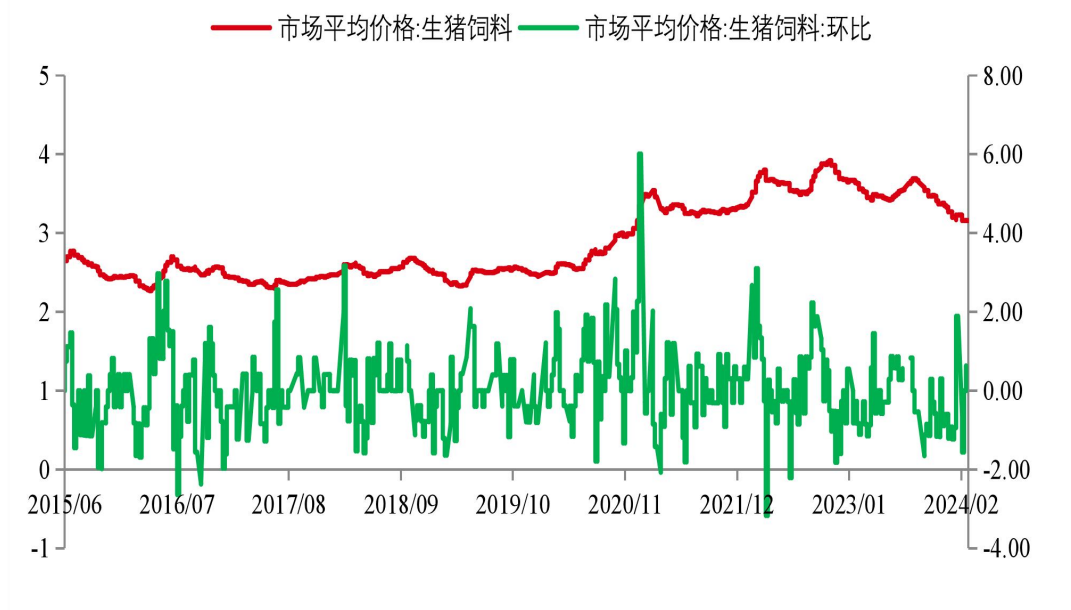


图29 全国麸皮现货价格



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3.29日当周，自繁自养成本约为1800元/头，外购仔猪成本约为1606元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

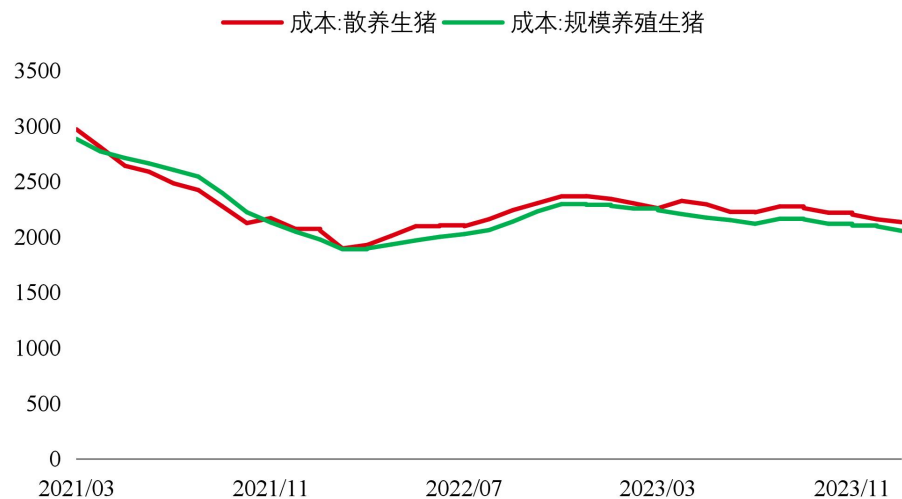
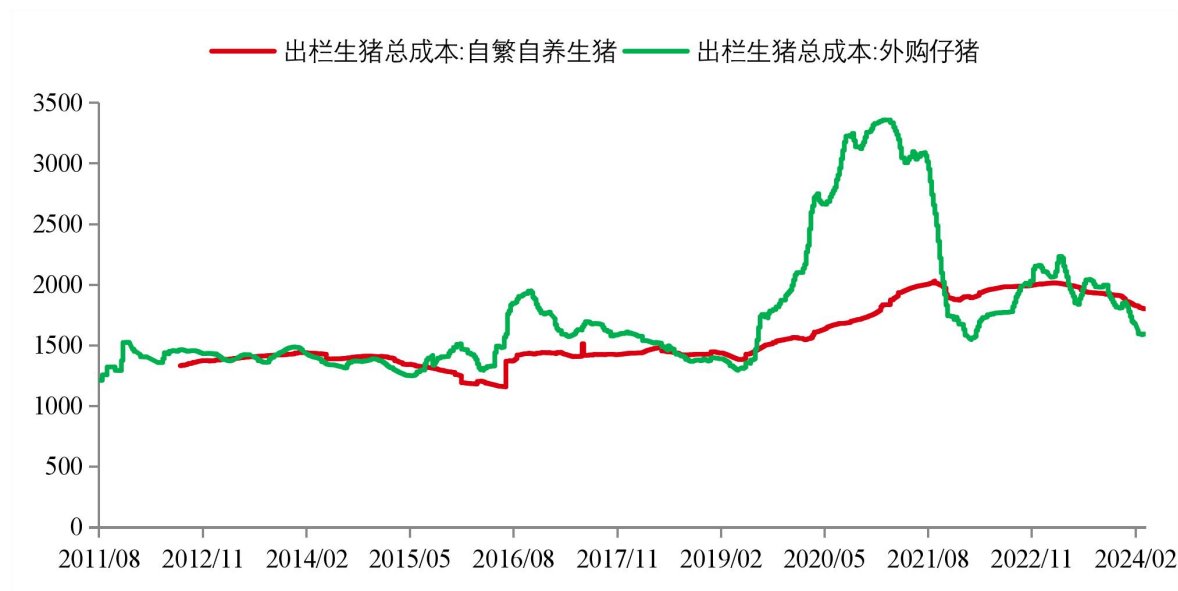


图31 出栏生猪总成本



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

生猪养殖端转为盈利。本周自繁自养周均盈利37.13元/头，较上周盈利增加38.89元/头；外购仔猪养殖周均盈利206.18元/头，较上周盈利增加79.84元/头。

图32 生猪养殖利润

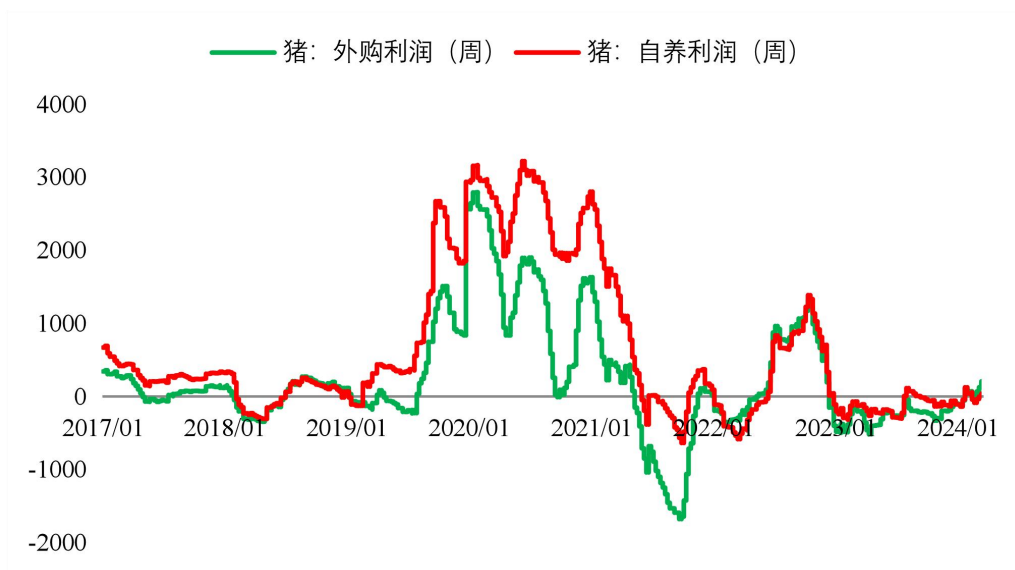
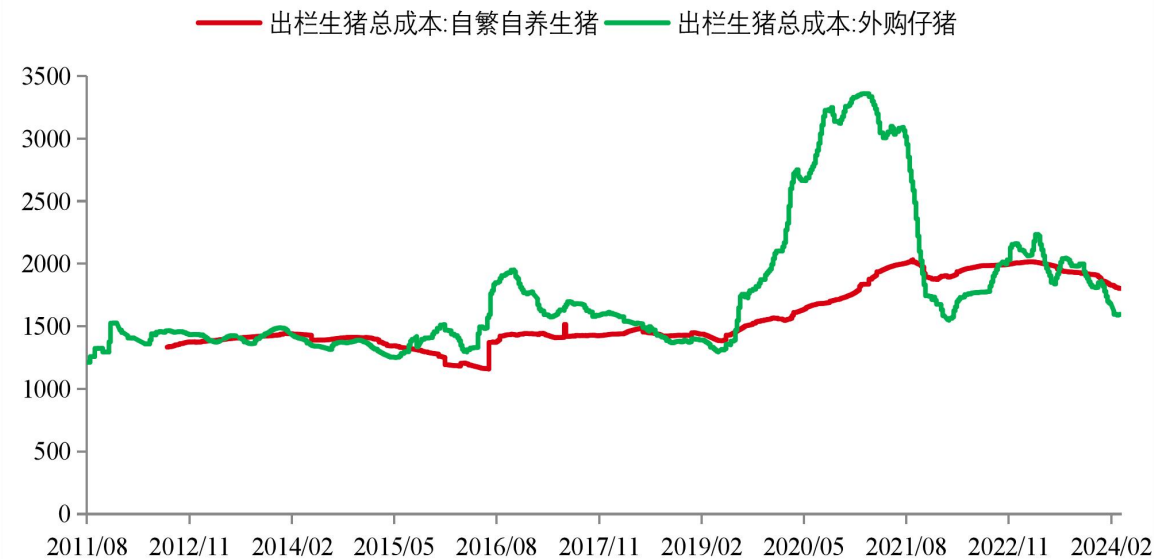


图33 出栏生猪总成本



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

截至3.22日，屠宰企业白条毛利为-54.81元/头，较上周亏损扩大1.88元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

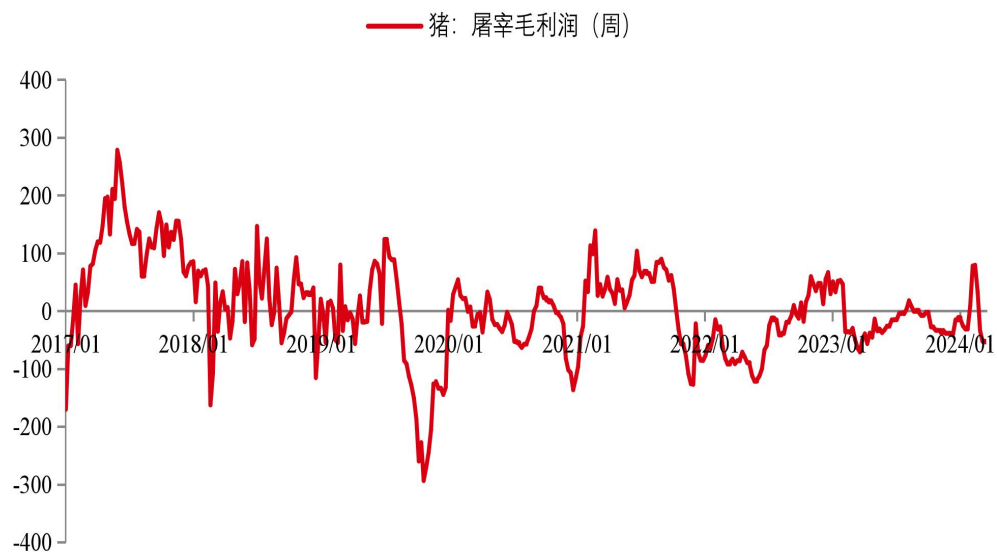
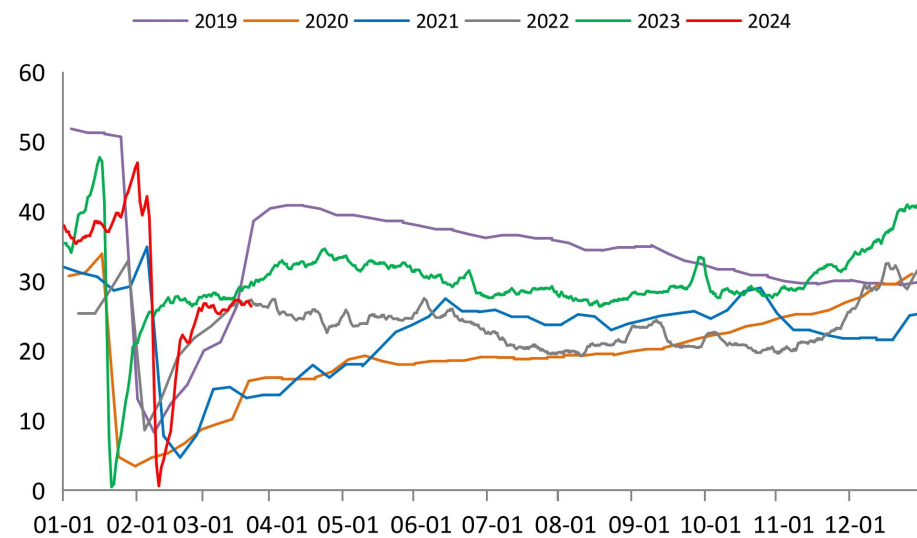


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



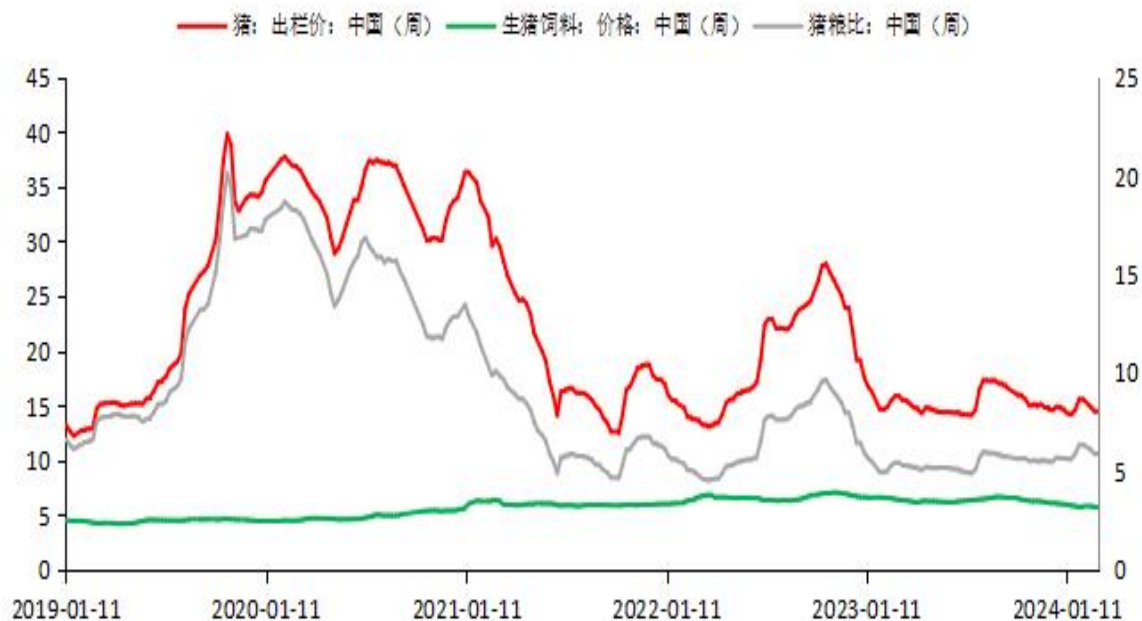
政策情况

截至3.15日，猪粮比价为5.98，按《预案》规定仍处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
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