



生猪周报

期价推涨后进入震荡区间，
等待现货端价格进一步确认。

2024年4月7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	供给缩量支撑将逐步显现，关注阶段性出栏节奏变动。①短期：市场供需调整有限，企业出栏节奏或有提升预期，消费端延续低迷态势，二育动态及仔猪对行情仍有所支撑，短期猪价维持区间震荡。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578.10元/头，较上周报价下跌4.04元/头，环比下跌0.69%，同比上涨10.06%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅回落，跌幅为0-20元/头，主流市场价在450-620元/头。近期生猪行情震荡调整，业内对后市预期仍存，不过仔猪价格连续上涨，高价成交表现一般，短期仔猪市场高价回落、行情弱稳震荡盘整。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为122.87公斤，较上周基本持平，同比降0.16%。周内生猪均价区间涨跌，但整体波动不大。随行业低成本企业盈利，养殖户缩量抗价，规模养殖场亦有小幅压栏增重操作，从而降低自身成本压力或改善利润状况。现行业预期仍在，养殖场小标猪出栏意愿偏弱；加之天气不断转热，肥猪需求转淡或加快二次育肥生猪出栏，综合下周生猪出栏均重或易涨难降。
需求	消费淡季	本周屠宰开工率27.42%，较上周微降0.18个百分点，同比低4.99%。周内开工有增有减，整体开工大致稳定为主。本周清明节结束之后，下游白条购销气氛有所降温，本地走货基本正常，部分宰量略升，但外销走货减淡，厂家竞争走货激烈，部分地区白条价格有小幅回落，开工整体窄幅下降，但整体波动都很小。目前厂家承压亏损以销定宰走鲜销为主，无去年同期大量入库操作，整体开工仍低于去年。白条走货平稳，毛猪稳中偏强，后期有五一节支撑，节前或有适量备货预期，预计中下旬厂家开工仍或有小幅上升可能。





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，4月5日当周猪饲料平均价格3.21元/公斤，较上周下跌0.02元/公斤。
利润	中性	周内生猪养殖端盈利扩大。本周自繁自养周均盈利111.99元/头，较上周盈利增加17.43元/头；外购仔猪养殖周均盈利300.56元/头，较上周盈利增加17.43元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕价格震荡下调，利好生猪，且生猪价格持续偏强运行，价格震荡上涨，自繁自养盈利增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利区间。
冻品库容	偏空	冻品库存缓慢去库。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.04%，较上周微幅下调0.01个百分点。目前屠宰企业仍以清理冻品猪肉为主，但由于冻品需求维持疲软态势，出库仍相对困难，仅个别市场冻品稍有出库，多数维持稳定，故本周冻品库存整体变化有限。下周冻品市场暂无明显利好支撑，且屠宰企业仍无分割入库意愿，预计下周国内冻品库容率或微幅调整。
政策	偏多	截至4.3日，猪粮比价为6.25，按《预案》规定处于正常区间。
策略	震荡偏多	期价推涨后进入震荡区间，等待现货端价格进一步确认。短期来看，现价进入盘整区间，随着气温的逐步提升，养殖端二育及压栏大猪将会逐步出栏，可继续关注现货层面的支撑力度，若现货端支撑仍较强，则将进一步打开现货后续上涨空间。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。策略上，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



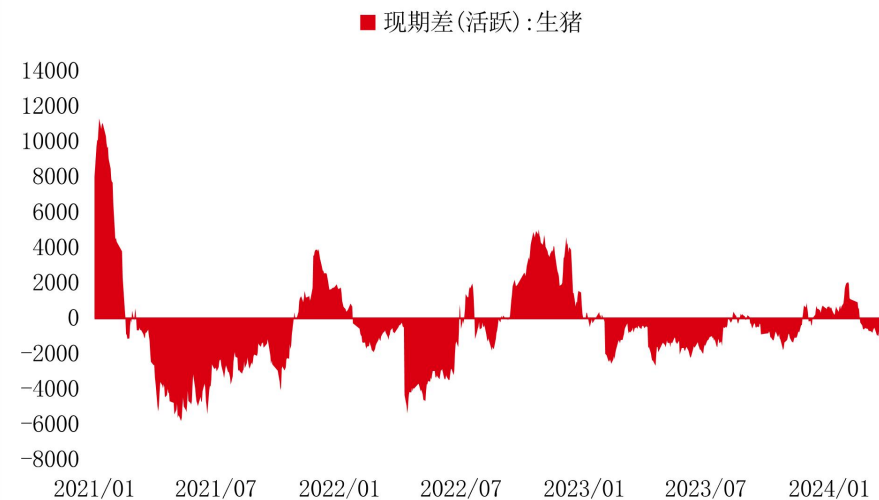
价格数据

本周全国生猪出栏均价在15.23元/公斤，较上周上涨0.09元/公斤，环比上涨0.59%，同比上涨6.58%。

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



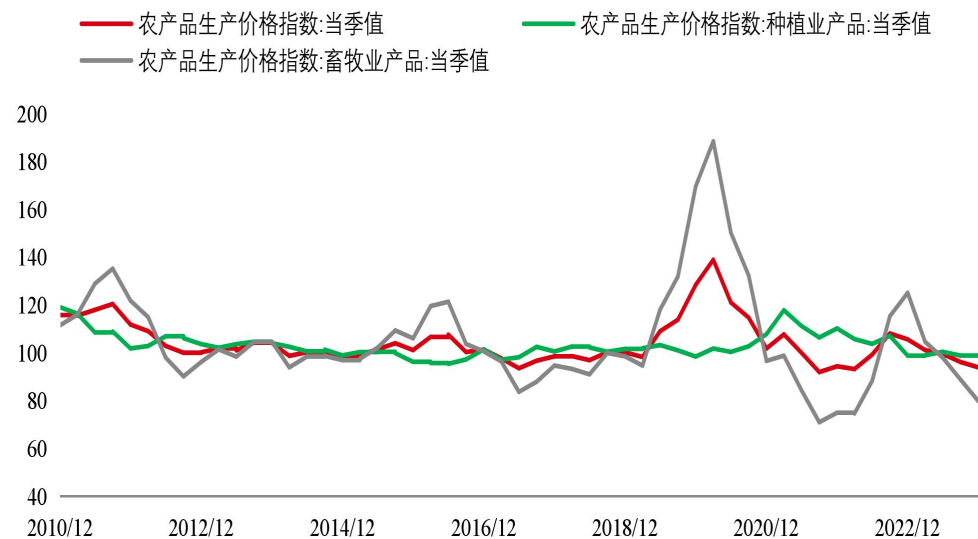
价格数据

截至2024. 4. 5日，农产品批发价格200指数为122. 95，菜篮子产品批发价格200指数为124. 12。

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

随着气温的逐步提升，养殖端二育及压栏大猪将会逐步出栏，可继续关注现货层面的支撑力度，若现货端支撑仍较强，则将进一步打开现货后续上涨空间

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-0.22元/公斤，较上周缩小0.11元/公斤，本周标肥价差继续有小幅缩窄。北方大部分省份标肥价差出现倒挂。标猪价格高于肥猪价格。主要原因北方散户大体重猪源价格下跌，标猪价格坚挺。散户出栏积极。其次随着天气转热，肥猪需求减少，部分二育养殖户陆续出栏。预计下周肥猪价差仍有回落的空间，全国标肥价差将持平

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578.10元/头，较上周报价下跌4.04元/头，环比下跌0.69%，同比上涨10.06%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅回落，跌幅为0-20元/头，主流市场价在450-620元/头。近期生猪行情震荡调整，业内对后市预期仍存，不过仔猪价格连续上涨，高价成交表现一般，短期仔猪市场高价回落、行情弱稳震荡盘整。

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4.7日，全国白条均价为19.39元/公斤，较上周五上涨0.09元/公斤。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

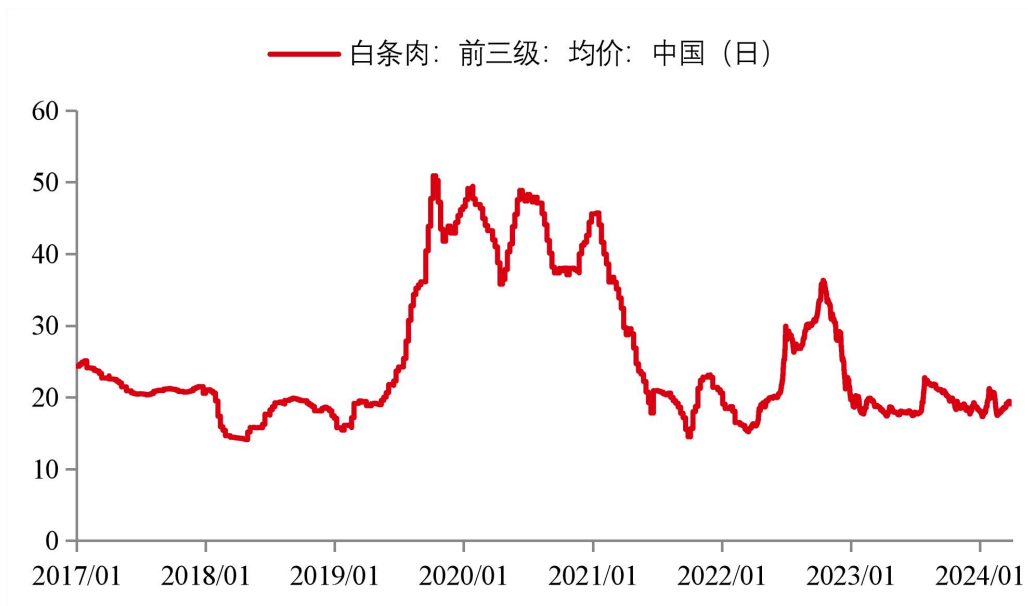
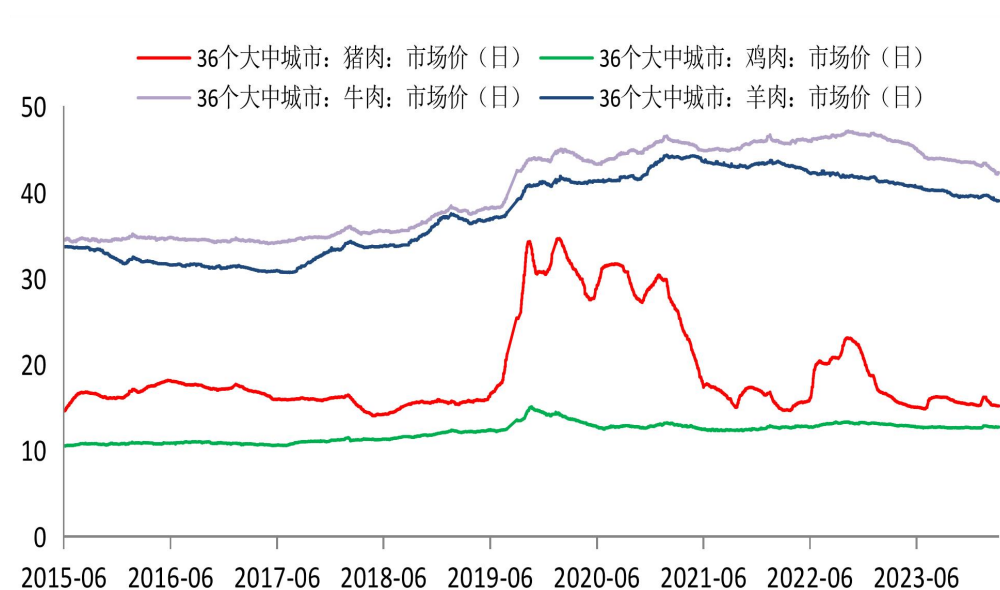


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



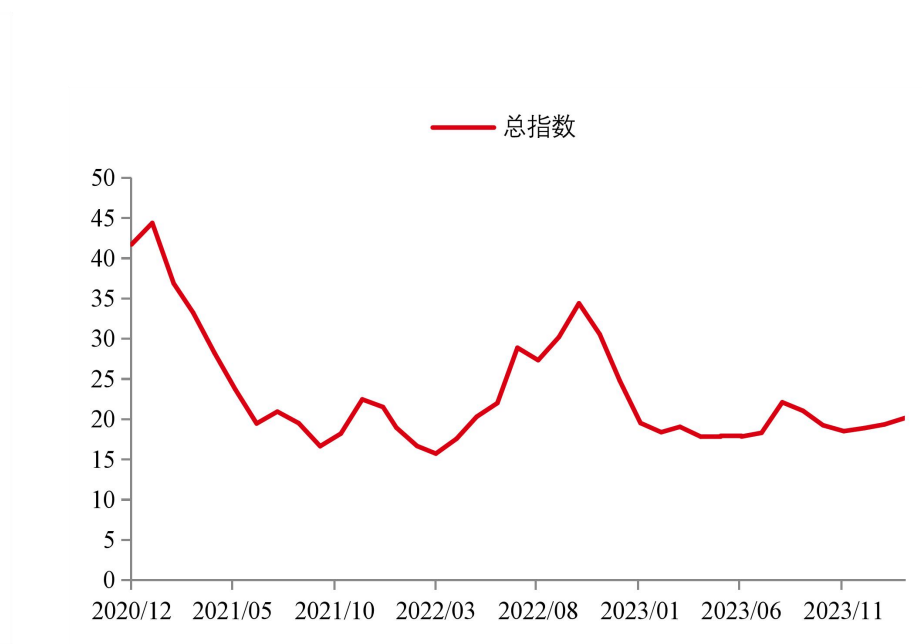
价格数据

截至4.12日，猪肉平均批发价为20.60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

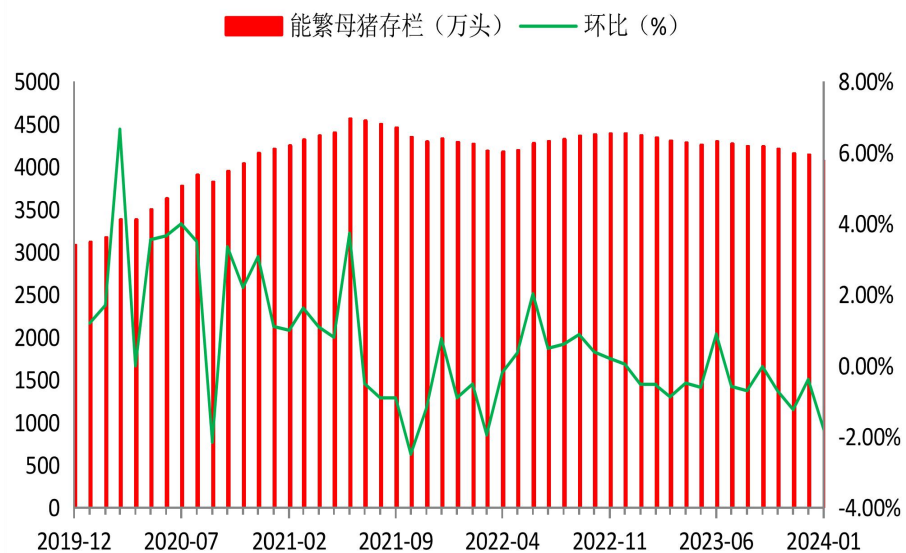
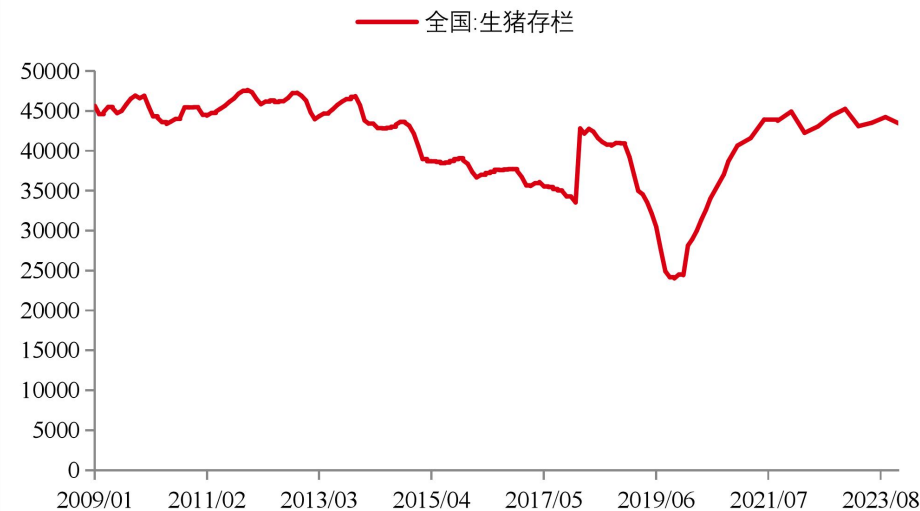


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.87公斤，较上周基本持平，同比降0.16%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

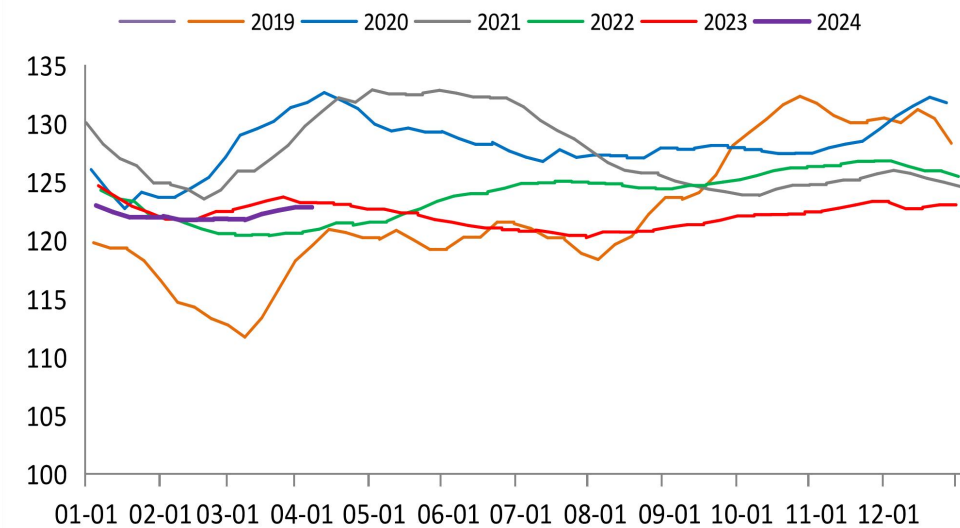


图18 商品猪出栏结构



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

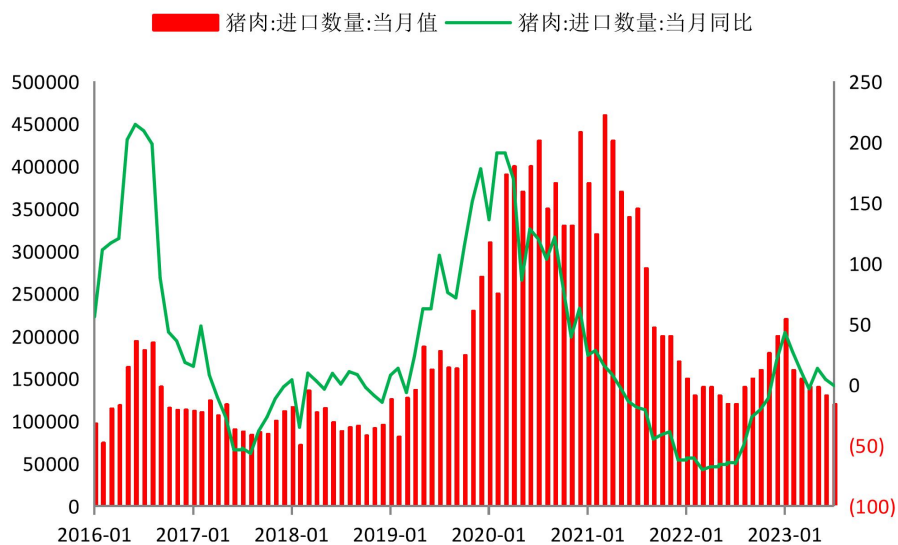
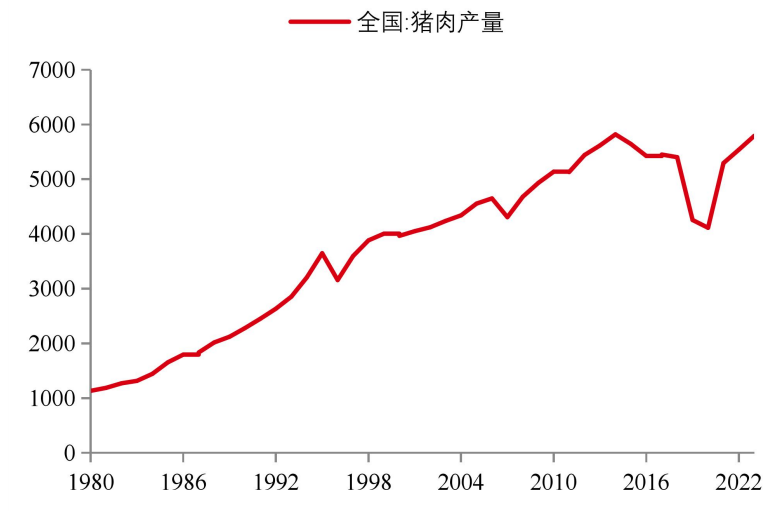


图20 猪肉产量累计值



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27.42%，较上周微降0.18个百分点，同比低4.99%。周内开工有增有减，整体开工大致稳定为主。

图21 屠宰企业平均开工率

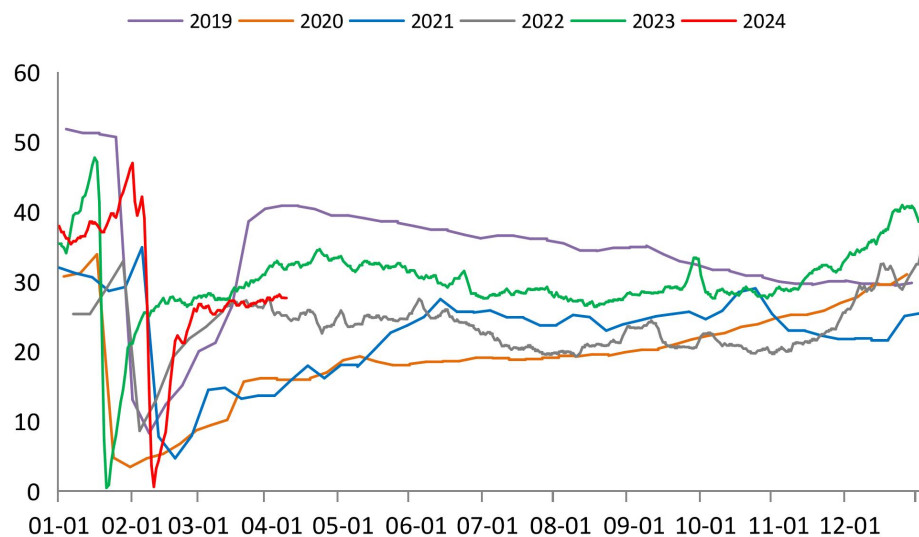
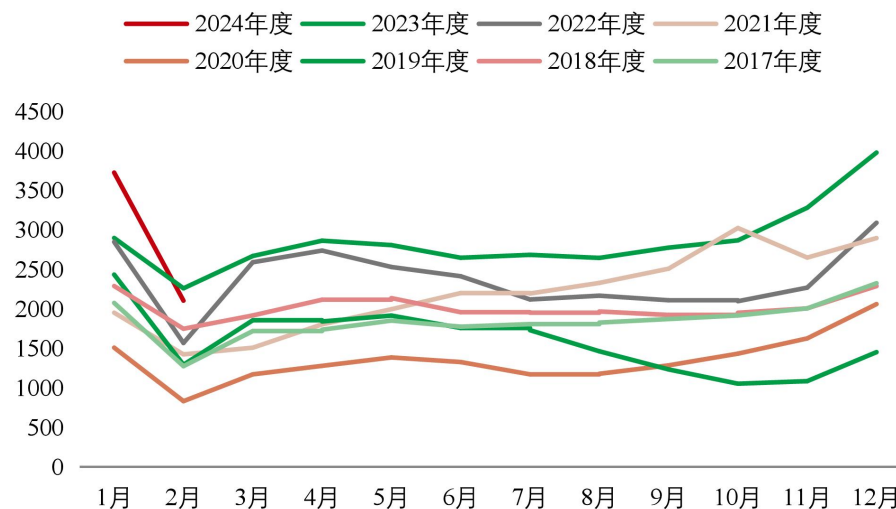


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

冻品库存缓慢去库。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.04%，较上周微幅下调0.01个百分点。

图23 重点屠宰企业鲜销率

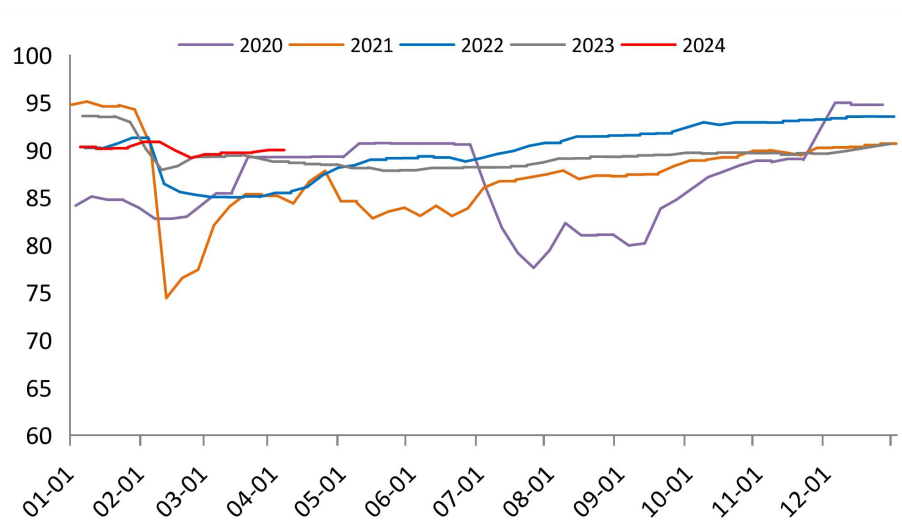
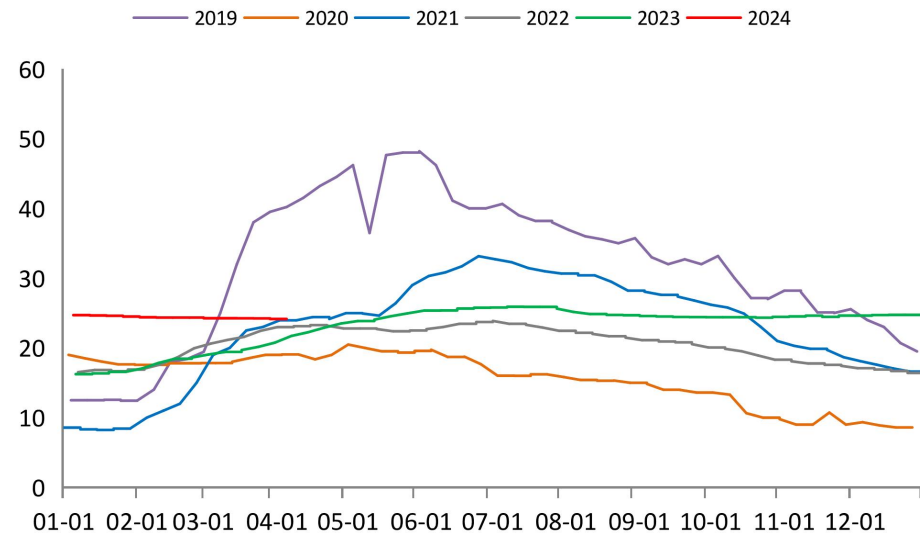


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 4. 11日，豆粕价格为3304元/吨，玉米现货价为2324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，4月5日当周猪饲料平均价格3.21元/公斤，较上周下跌0.02元/公斤。

图28 生猪饲料价格

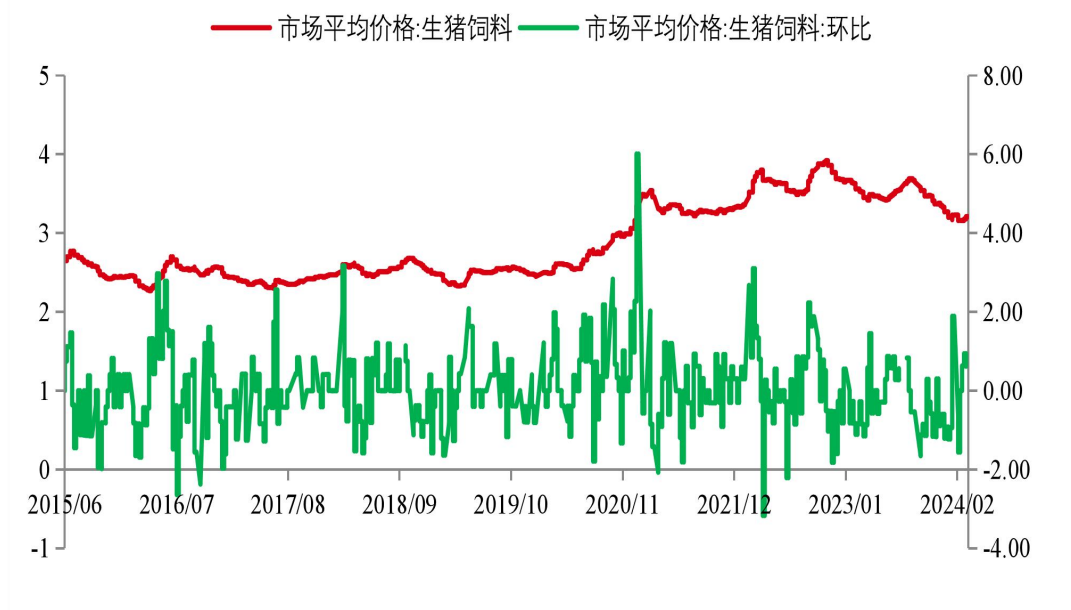


图29 全国麸皮现货价格



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4.12日当周，自繁自养成本约为1781元/头，外购仔猪成本约为1630元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

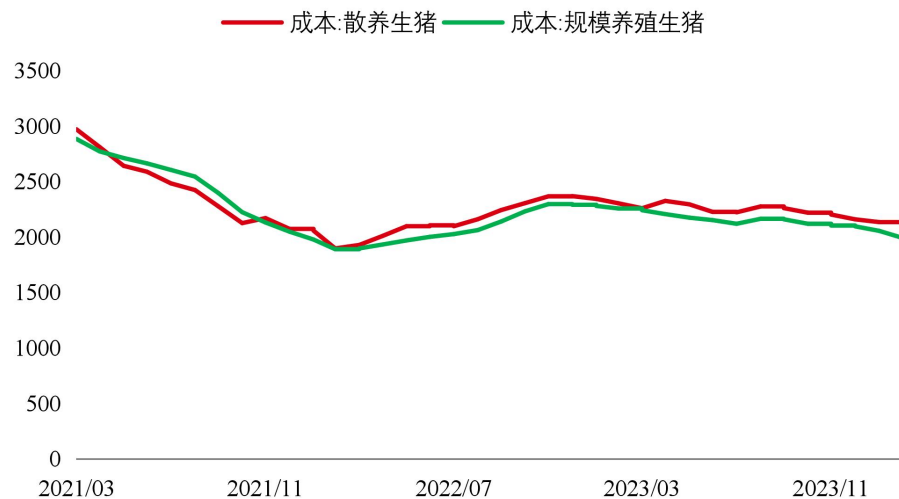
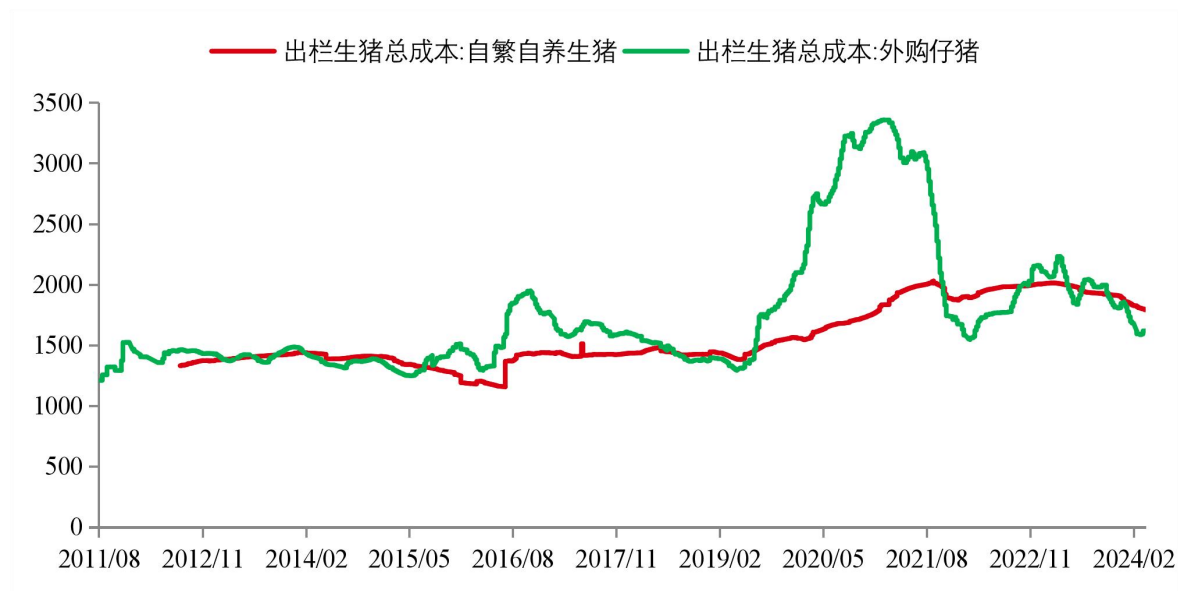


图31 出栏生猪总成本



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

本周自繁自养周均盈利111.99元/头，较上周盈利增加17.43元/头；外购仔猪养殖周均盈利300.56元/头，较上周盈利增加17.43元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕价格震荡下调，利好生猪，且生猪价格持续偏强运行，价格震荡上涨，自繁自养盈利增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利区间。

图32 生猪养殖利润

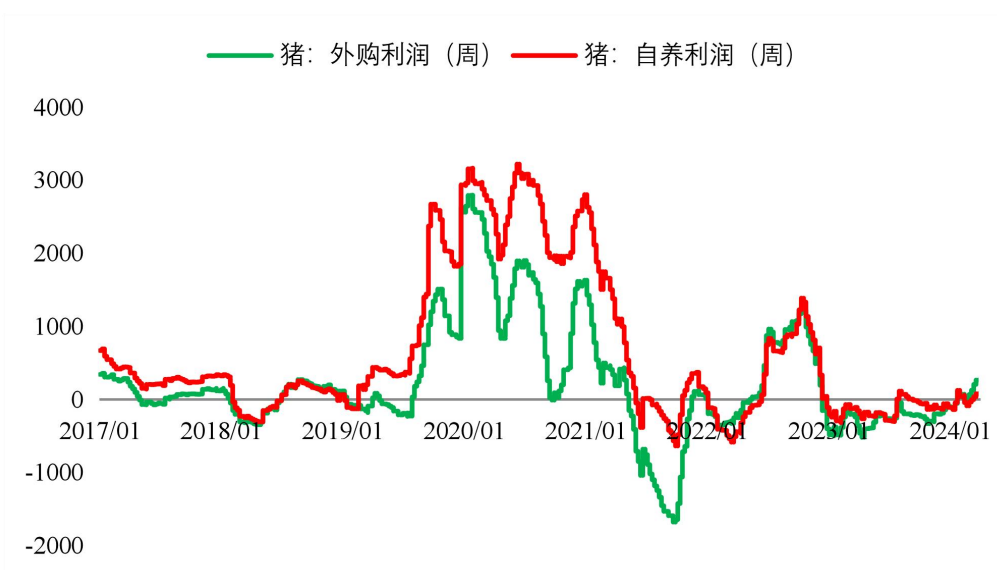


图33出栏生猪总成本



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4.12日，屠宰企业白条毛利为-64.65元/头，较上周亏损增加6.7元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

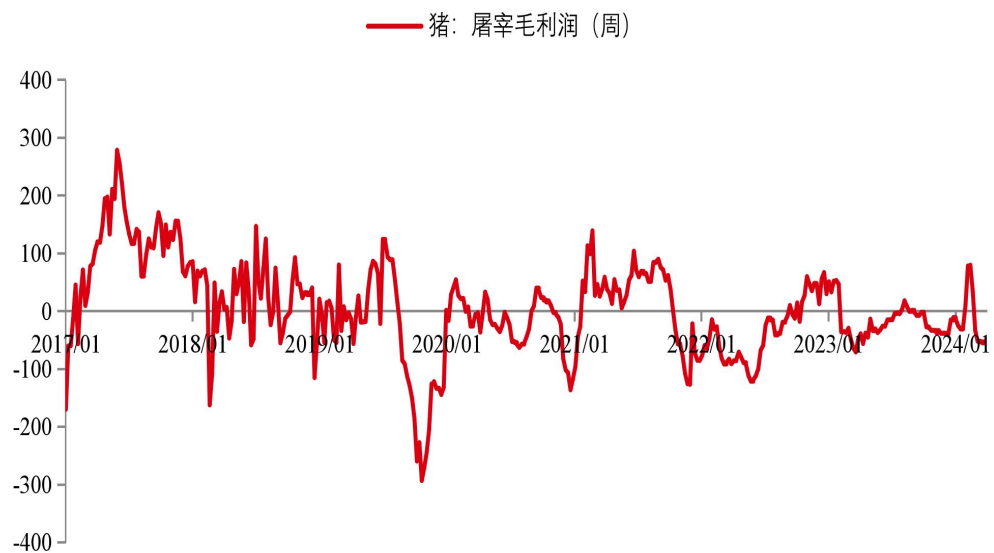
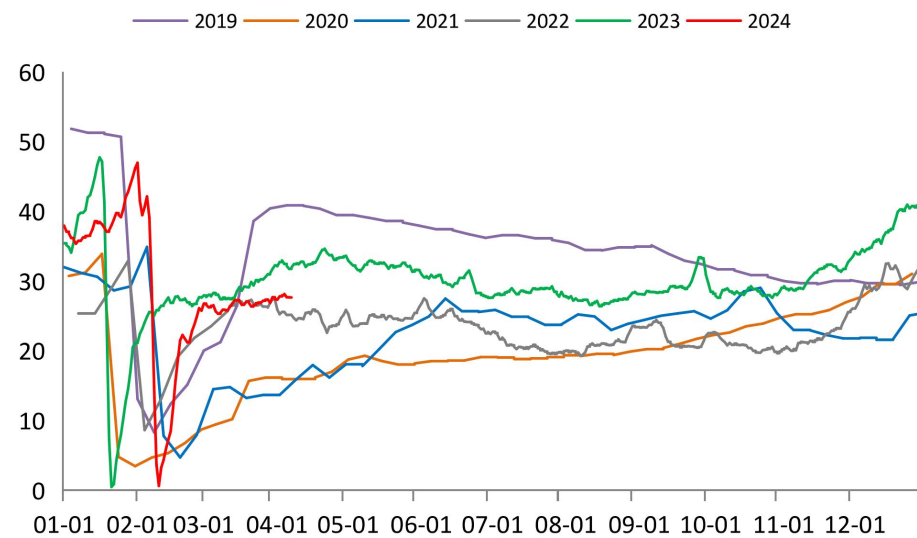


图35 屠宰企业开工率（%）



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



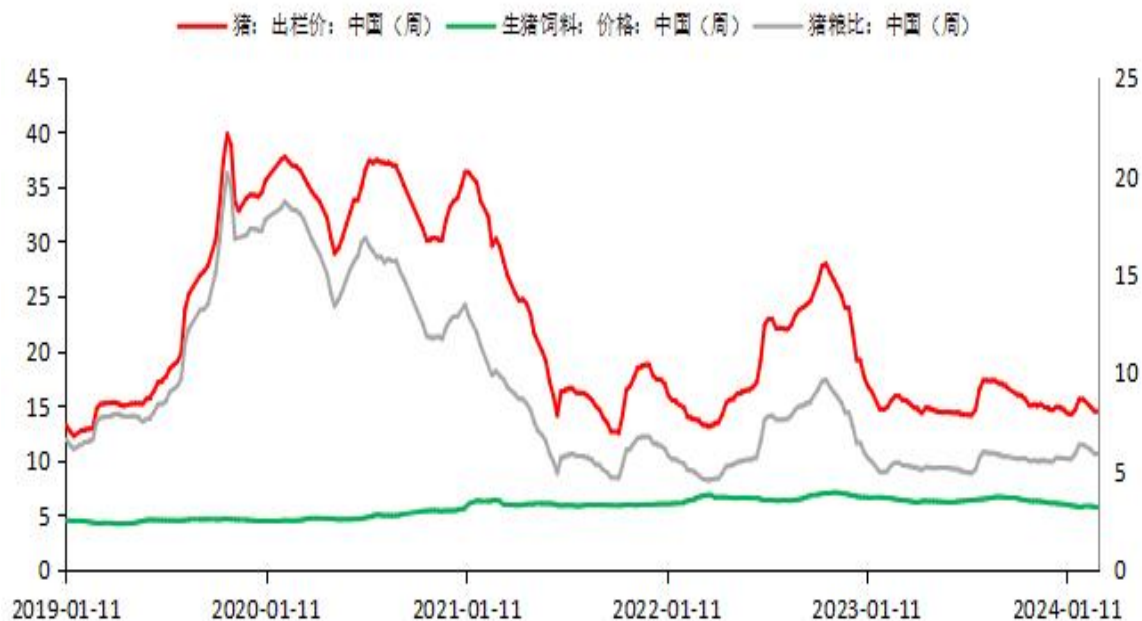
政策情况

截至4.3日，猪粮比价为6.25，按《预案》规定处于正常区间。

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