



生猪周报

四季度供需双增，猪价震荡偏弱

2024年10月11日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508
投资咨询证号：Z0020666



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏环比增量	四季度出栏环比增量，关注养殖端出栏节奏变动。①短期：市场预期供需双增，近期行情僵持猪价区间震荡，二育入场或对行情有所支撑，短期猪价走势震荡盘整。②长期：能繁母猪自24年5月份开始逐步回升，截至8月份，能繁母猪存栏量为4036万头，产能进入环比回升区间，回升幅度相对有限。由于养殖利润的大幅改善，本轮能繁母猪去化基本结束，预计自25年一季度开始，生猪出栏量将恢复增加态势。
产能	中性	能繁母猪：据官方数据，8月底全国能繁母猪存栏量4036万头，环比下降0.1%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为282.86元/头，较上周下跌8.09元/头，环比下跌2.78%，同比上涨97.35%。周内7公斤断奶仔猪报价弱稳伴跌，市场主流价为260-310元/头。近期生猪行情走势先跌后涨，但市场对后市行情预期仍偏谨慎，整体补栏积极性偏低，企业仔猪报价仍偏弱小跌，短期仔猪行情弱稳震荡盘整。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为123.78公斤，较上周涨0.06公斤，环比涨0.05%，同比涨1.29%。周内随生猪价格回升，肥猪价格快速走高，养殖户压栏增重情绪增加，出栏标猪意愿不足，规模场亦控重出栏操作为主；再次，南北气温不断下降，肥猪需求逐步增量，随西南大猪出栏占比增多综合带动国内生猪出栏均重止跌微涨。下周来看，大猪需求逐步扩大，生猪出栏均重或仍偏强。
需求	逐步转好	本周屠宰开工率27.32%，较上周下跌0.64个百分点，同比低1.24个百分点。上周（9月27日-10月3日）受国庆节日短暂提振，白条走货好转，开工较节前有所提升，开工率曾升至28.00%以上。国庆4日开始，下游需求减弱，屠企厂家走货不快，开工随之下降，节日结束，需求维持平淡，整体看最近一周开工较上周下降。下周无明显利好带动，需求维持平淡，预计下周整体开工或保持稳定。





影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	周内饲料原料价格小幅调整。截至10.10日，全国玉米现货均价为2154元/吨，较上周五上涨1.43元/吨。全国豆粕均价为3108元/吨，较上周五下跌78元/吨。
利润	中性	周内养殖盈利小幅调整。本周自繁自养周均盈利492.24元/头，环比微涨1.20元/头，外购仔猪养殖周均盈利257.31元/头，环比下跌17.84元/头。周内饲料成本小幅下滑，一定程度利好生猪养殖；国庆后生猪价格震荡上涨，但周均环比基本持平。自繁自养小幅调整；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格上涨原因，盈利略有下滑。
冻品库容	中性	冻品库存持续去库中。本周国内重点屠宰企业鲜销率91.61%，较上周下降0.26个百分点。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.26%，较上周持平。国庆假期后，终端市场需求归于平淡，屠宰企业白条走货不佳，鲜销率窄幅下降。冻品市场需求表现疲软，下游贸易商拿货积极性不高，叠加白条市场走货不佳，仍有少数屠宰企业有被动入库或轮换出库现象，因此冻品库容率整体变化不大。短期内市场需求暂无明显新增利好支撑，预计鲜销率或大稳小动；冻品库容率或窄幅波动。
政策	中性	根据发改委数据，截至9.25日，猪粮比价为8.05，环比下降1.59%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	震荡偏弱	四季度供需双增，猪价震荡偏弱。前期猪价上涨区间，养殖端压栏风险累积，节前出栏情绪提升，但终端备货支撑薄弱，消费表现不尽人意，市场看跌情绪较浓，现货价格跌幅较大。节后猪价震荡偏弱，二育有阶段性抬头迹象，短期猪价走势震荡盘整，后续关注出栏节奏变动情况。策略上四季度供需双增，关注后续养殖端出栏心态以及二育入场节奏，区间操作高抛低吸。



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为17.64元/公斤，较上周价格稳定，环比持平，同比上涨14.10%。

图 生猪期现价格走势

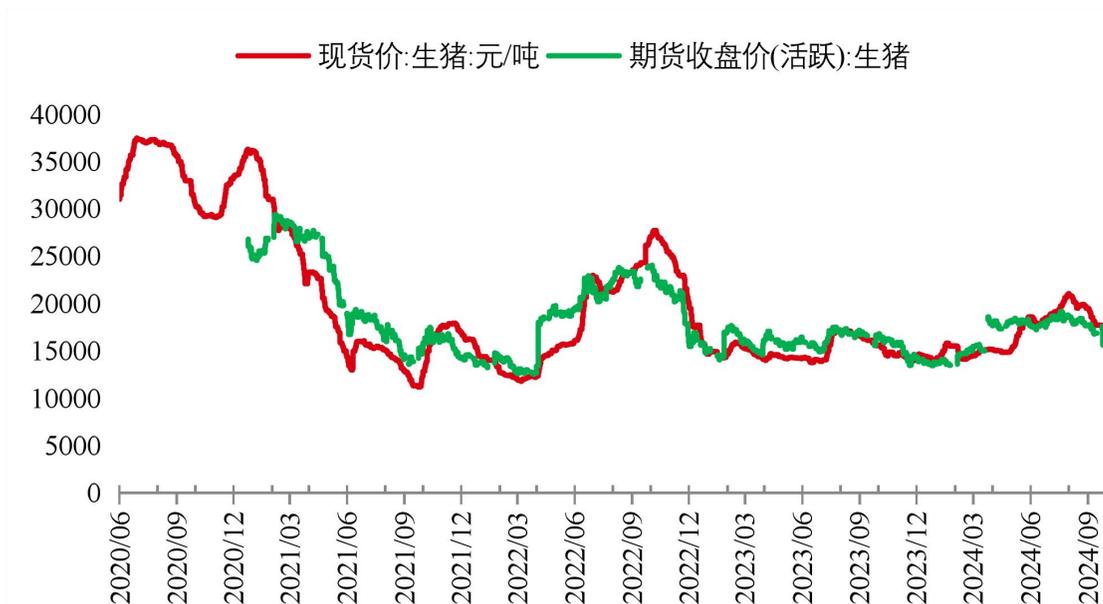


图 生猪基差



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

本周全国标肥猪价差均价在-0.46元/公斤，较上周扩大0.01元/公斤，标肥价差窄幅调整。肥猪价格高于标猪价格。

图 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)

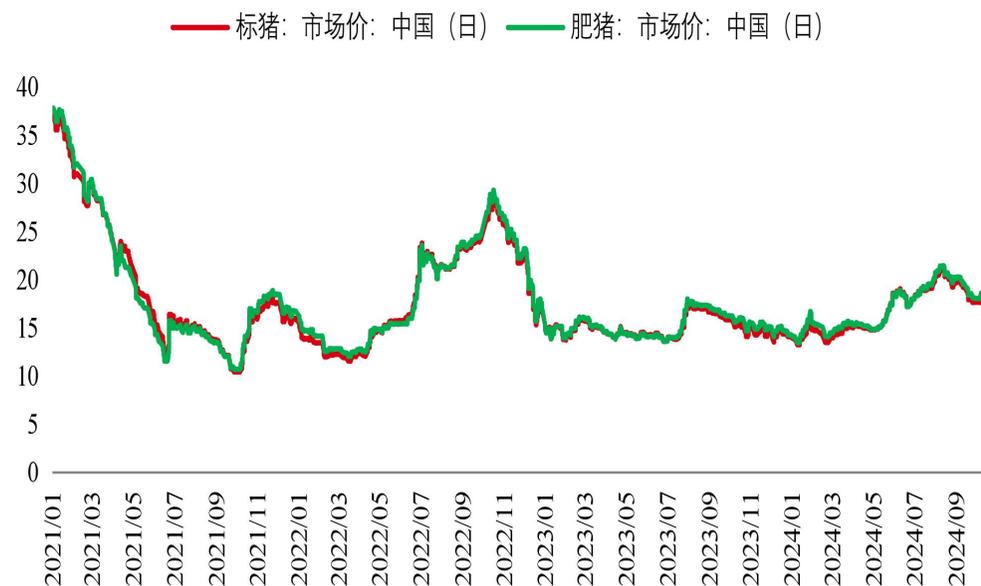
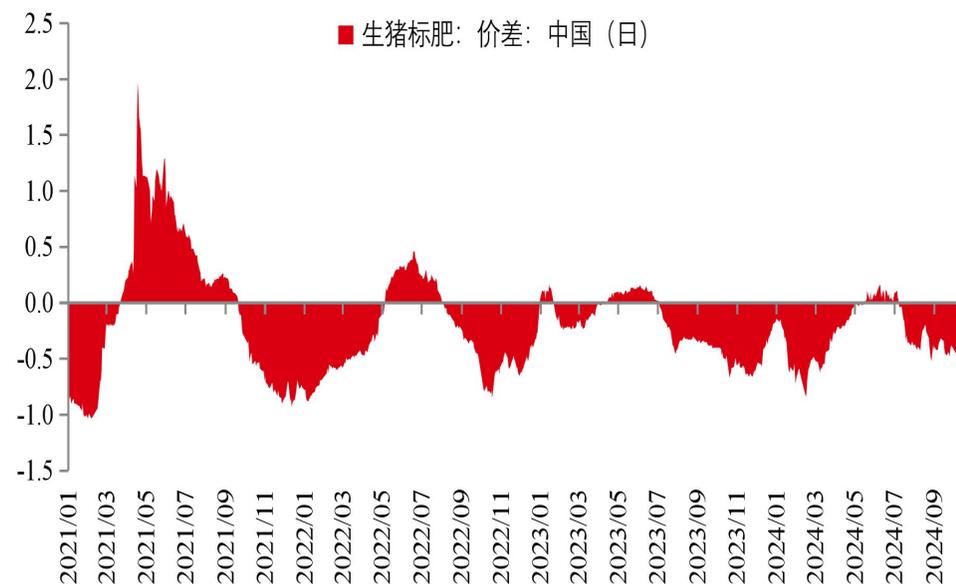


图 标肥价差走势(元/kg)



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282.86元/头，较上周下跌8.09元/头，环比下跌2.78%，同比上涨97.35%。周内7公斤断奶仔猪报价弱稳伴跌，市场主流价为260-310元/头。近期生猪行情走势先跌后涨，但市场对后市行情预期仍偏谨慎，整体补栏积极性偏低，企业仔猪报价仍偏弱小跌，短期仔猪行情弱稳震荡盘整。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

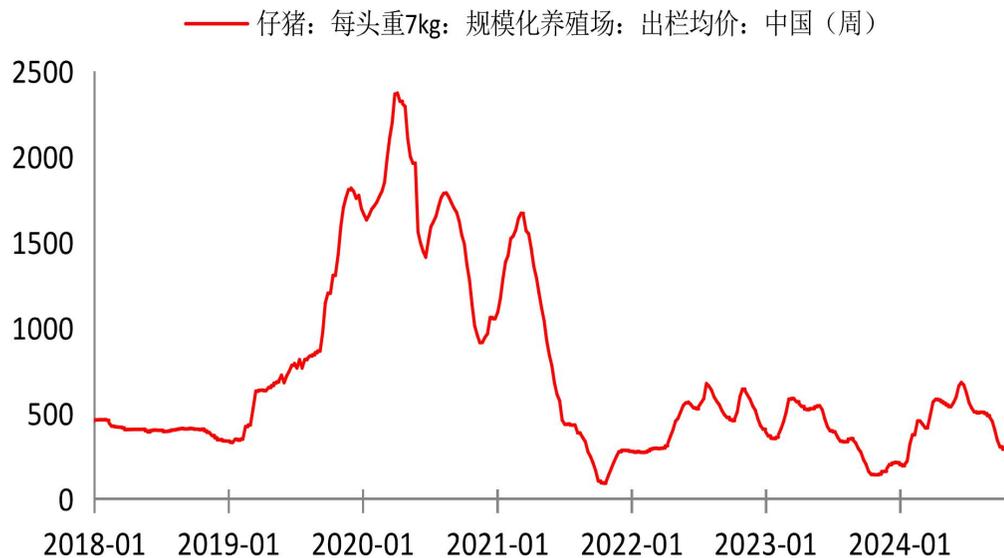
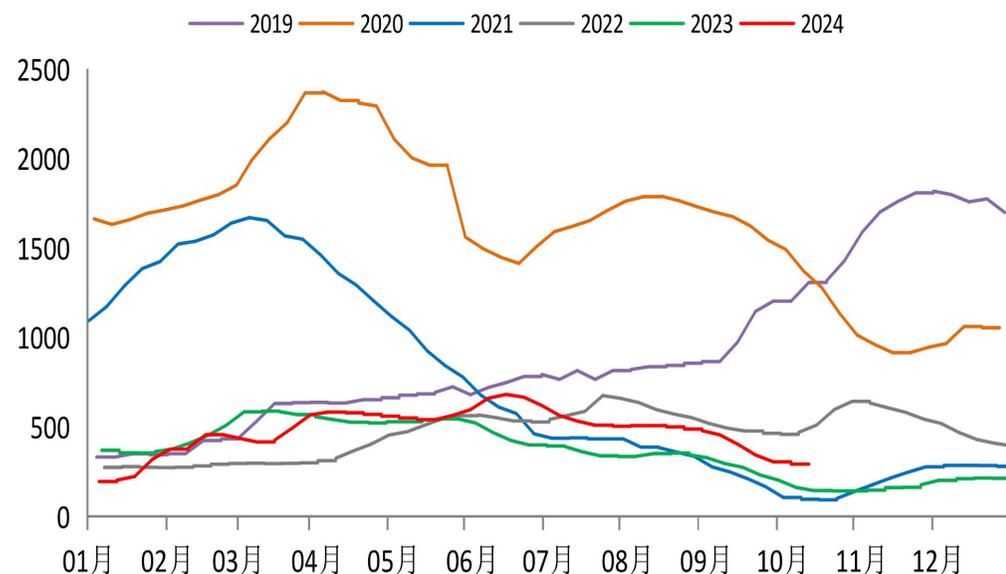


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



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50kg二元母猪市场均价为1653.33元/头，较上周下跌4.77元/头，主流成交价在1450-1750元/头区间震荡。市场交投冷清，高价下滑，集团场正常更新轮换；养户对后市持观望态度暂无补栏现象，预计短期价格受商品猪行情影响偏弱调整。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

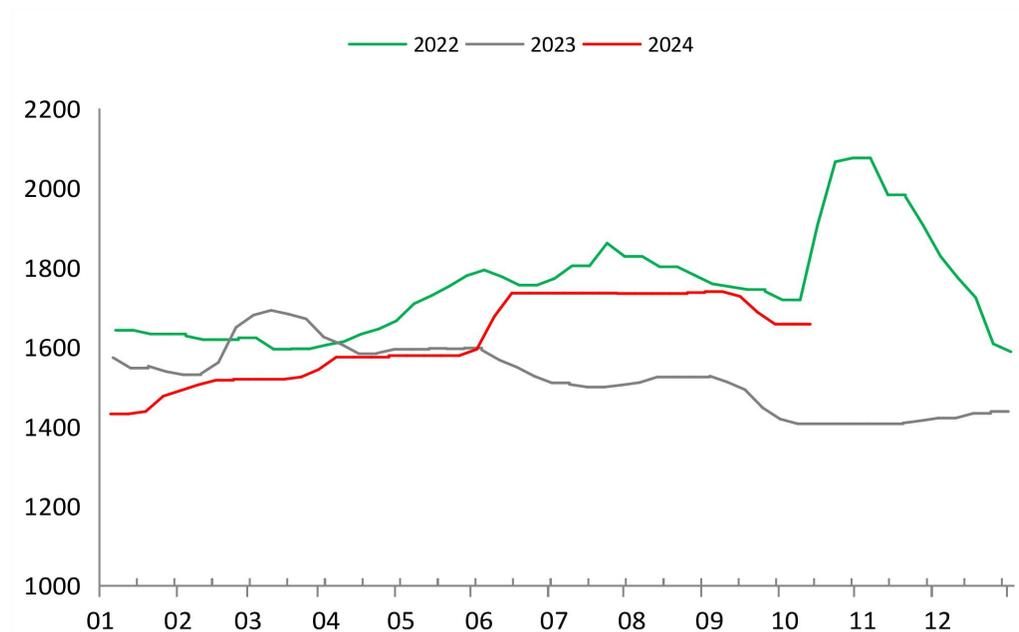
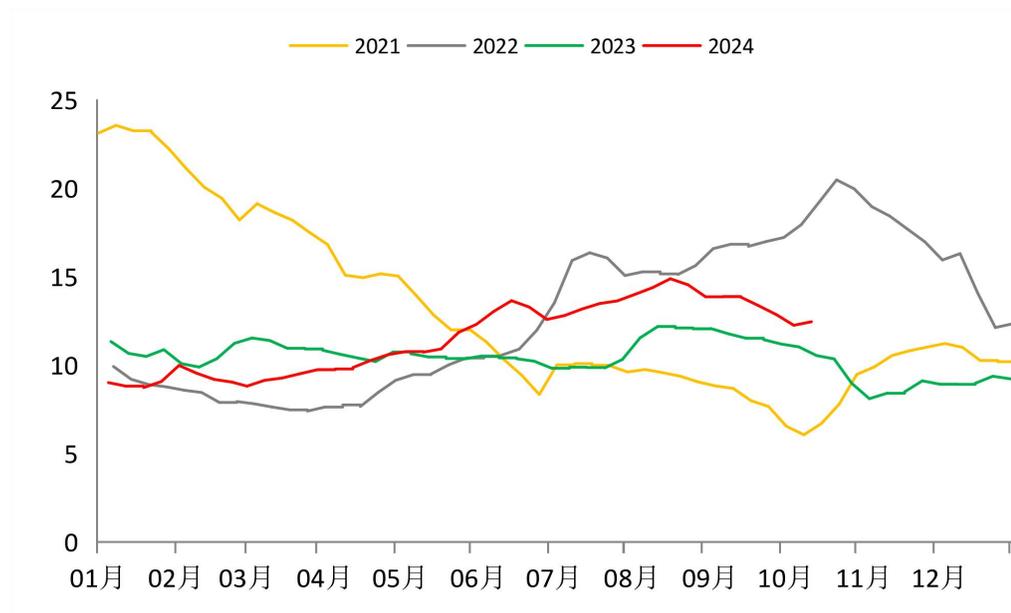


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

02

供给数据



供给数据

据官方数据，8月底全国能繁母猪存栏量4036万头，环比下降0.1%。

图 官方能繁母猪存栏量

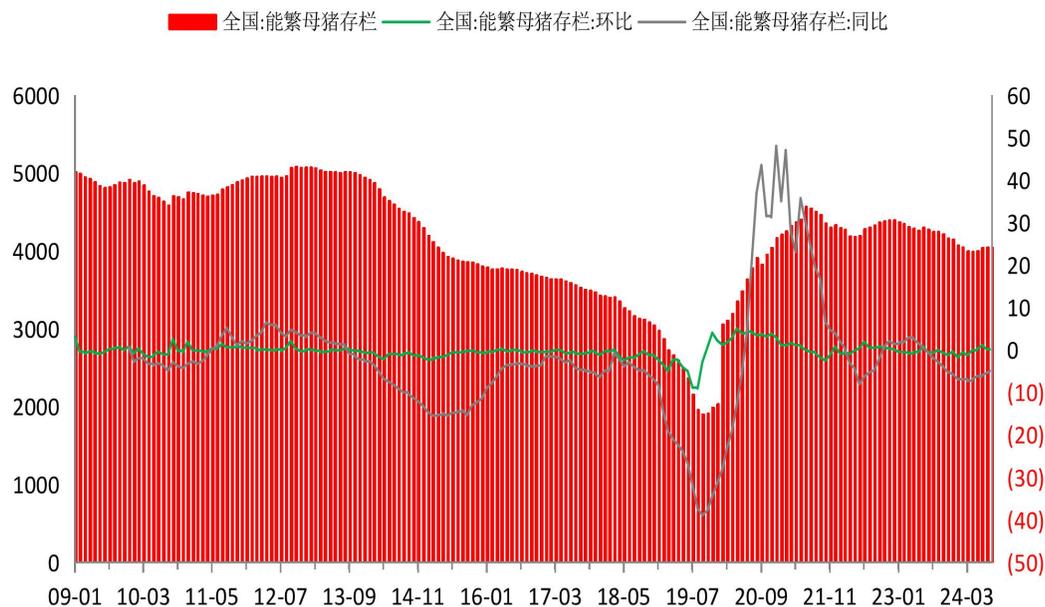
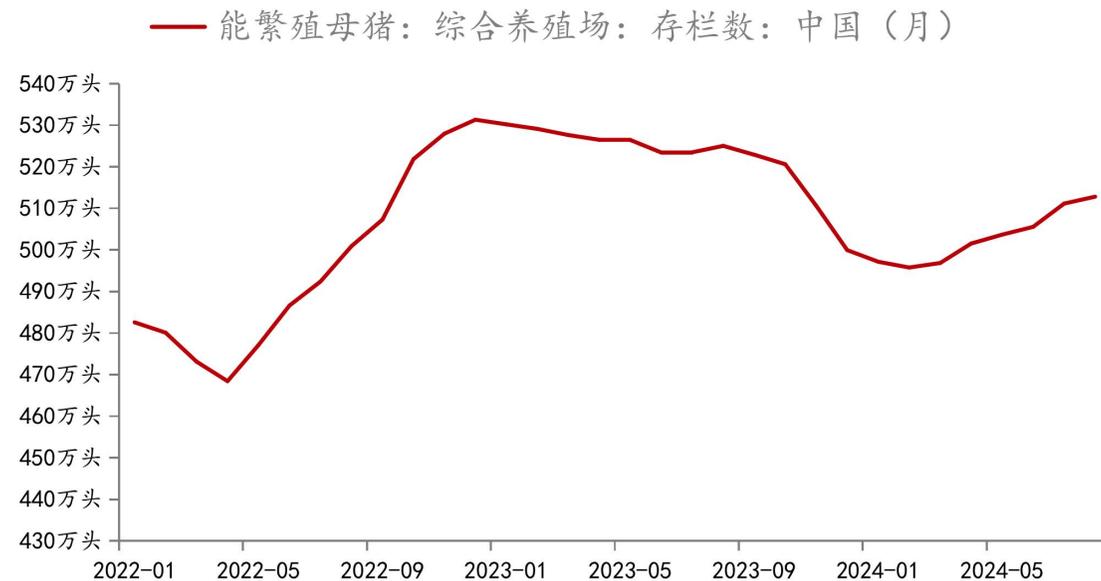


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.78公斤，较上周涨0.06公斤，环比涨0.05%，同比涨1.29%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

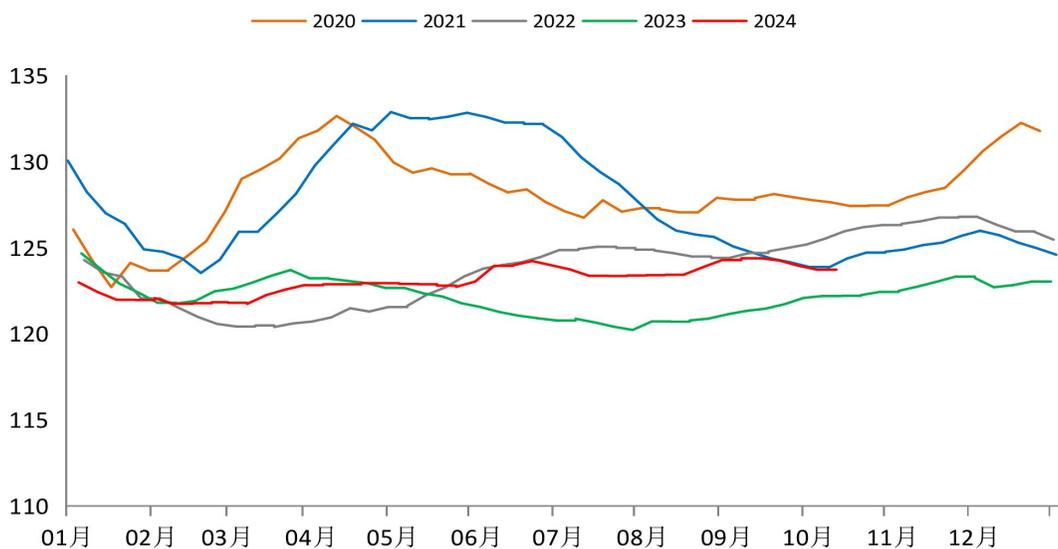
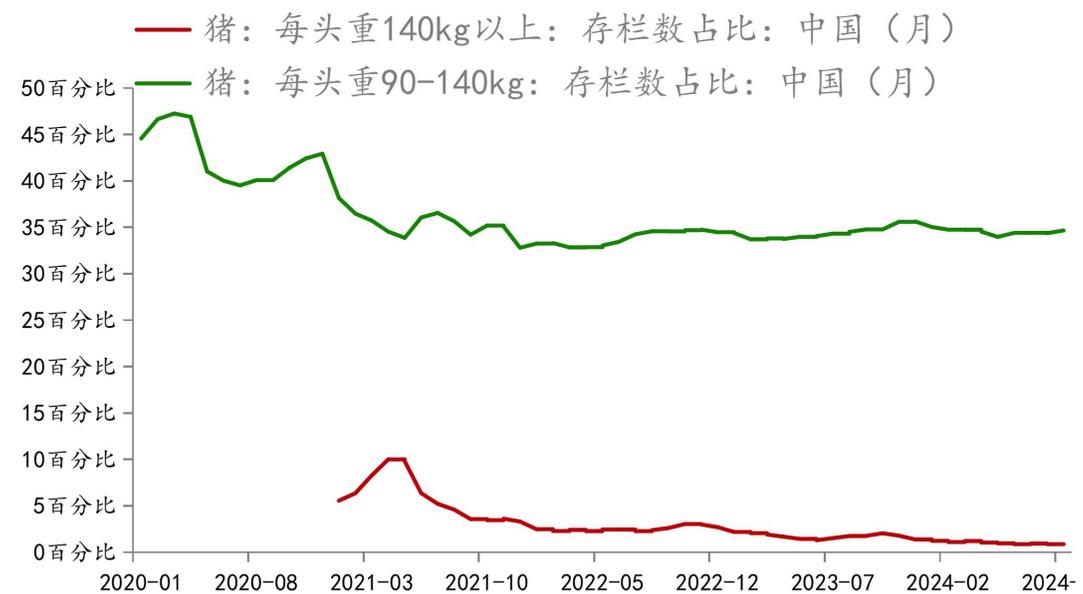


图 商品猪出栏结构



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

2024年2季度末生猪存栏41533万头，环比增长1.7%，同比下降4.6%。生猪出栏36395万头，同比下降3.1%。猪肉产量2981万头，同比下降1.7%。

图 全国生猪出栏量（万头）

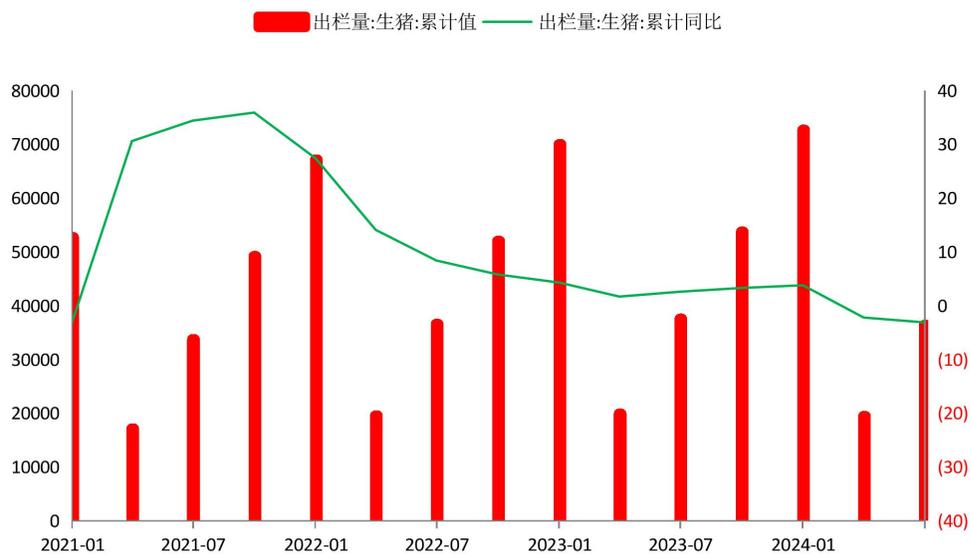
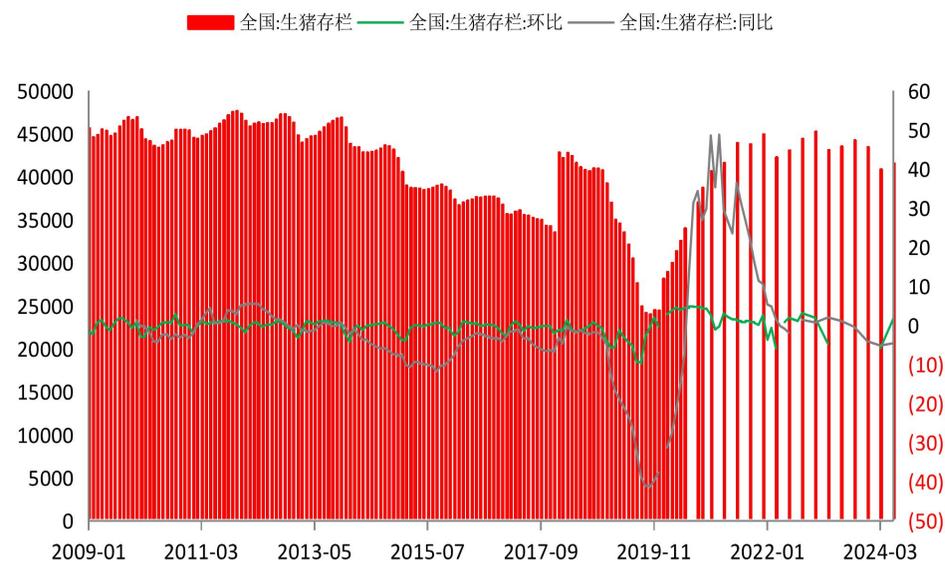


图 全国生猪存栏量（万头）



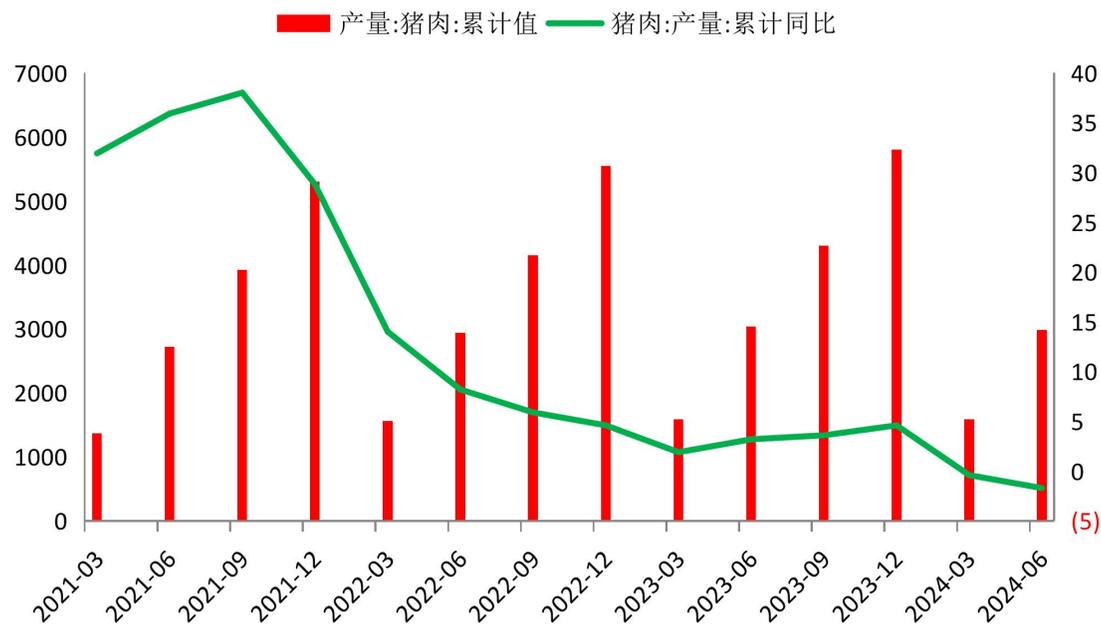
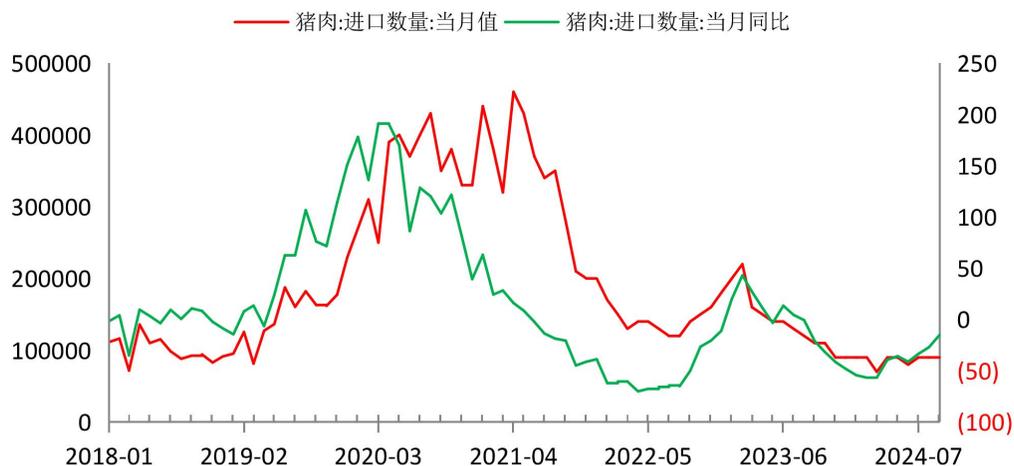
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2024年1-8月累计进口猪肉69.51万吨，同比减少40.5%。2024年8月进口猪肉9.34万吨，环比增加5.1%，同比减少15%。

图 月度猪肉进口量



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27.32%，较上周下跌0.64个百分点，同比低1.24个百分点。

图 样本屠宰企业平均开工率

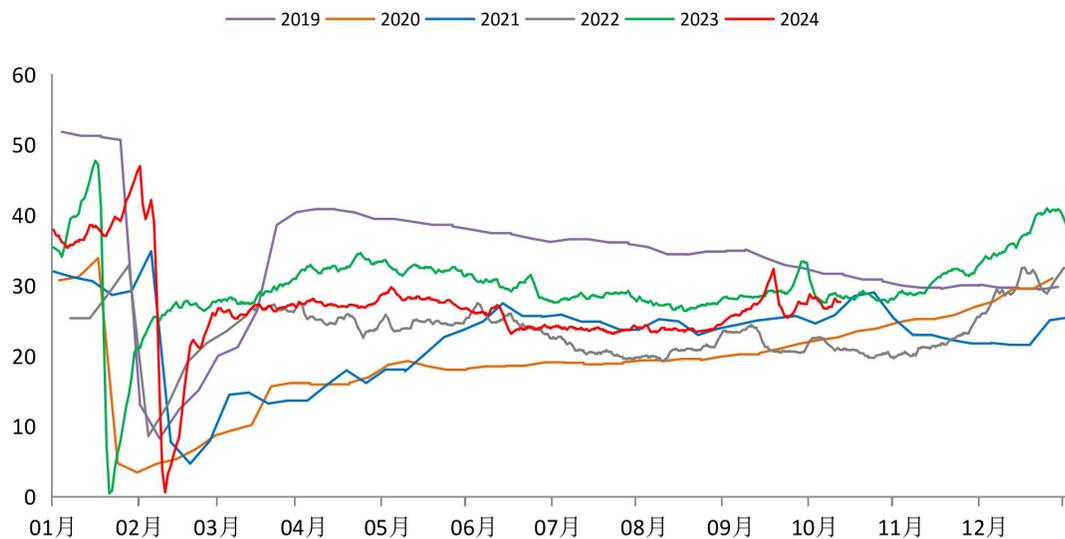
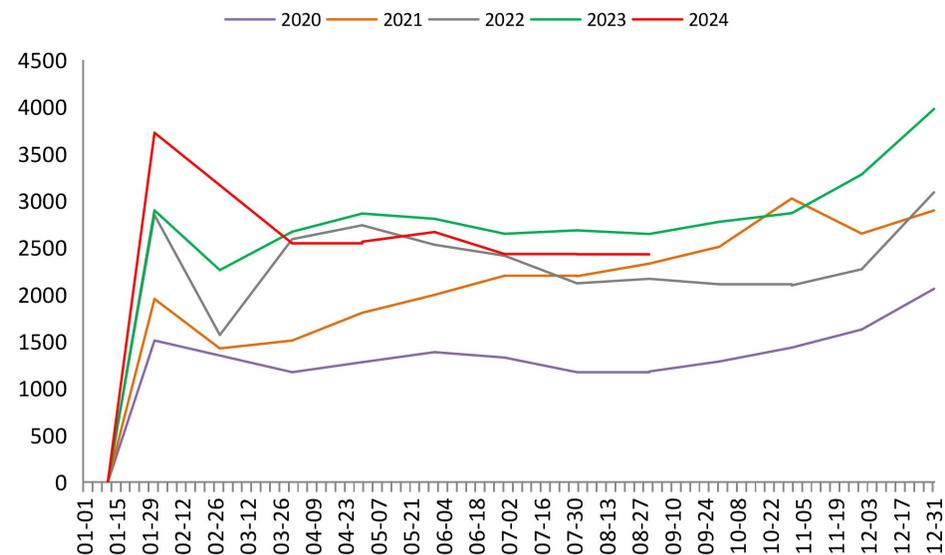


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

冻品库存持续去库中。本周国内重点屠宰企业鲜销率91.61%，较上周下降0.26个百分点。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.26%，较上周持平。

图 重点屠宰企业冻品库存率

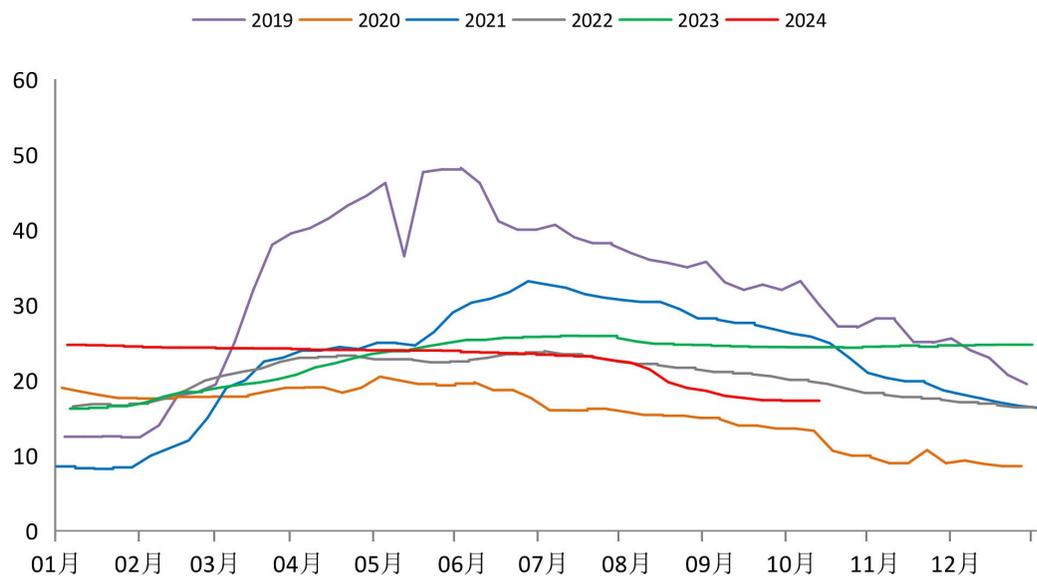
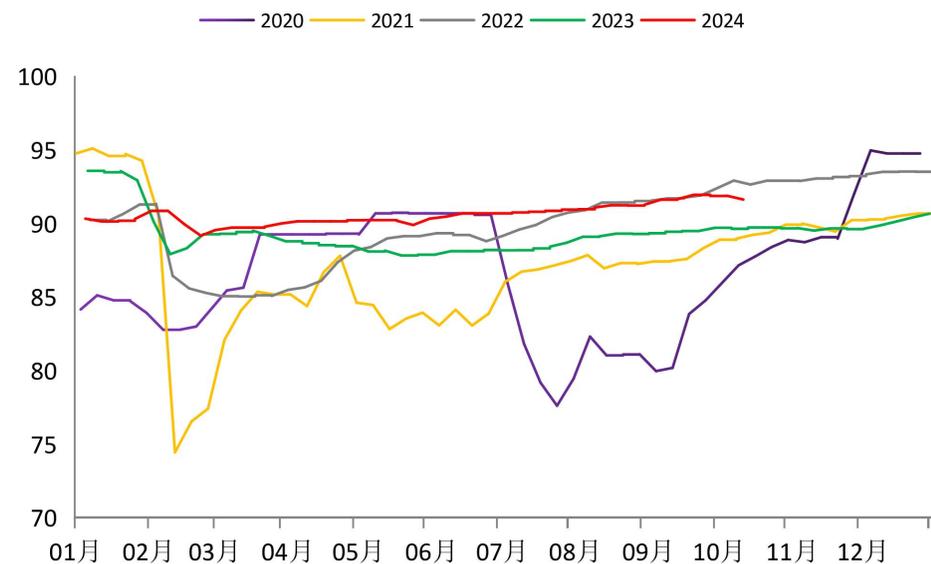


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

周内饲料原料价格小幅调整。截至10.10日，全国玉米现货均价为2154元/吨，较上周五上涨1.43元/吨。全国豆粕均价为3108元/吨，较上周五下跌78元/吨。

图 生猪饲料价格

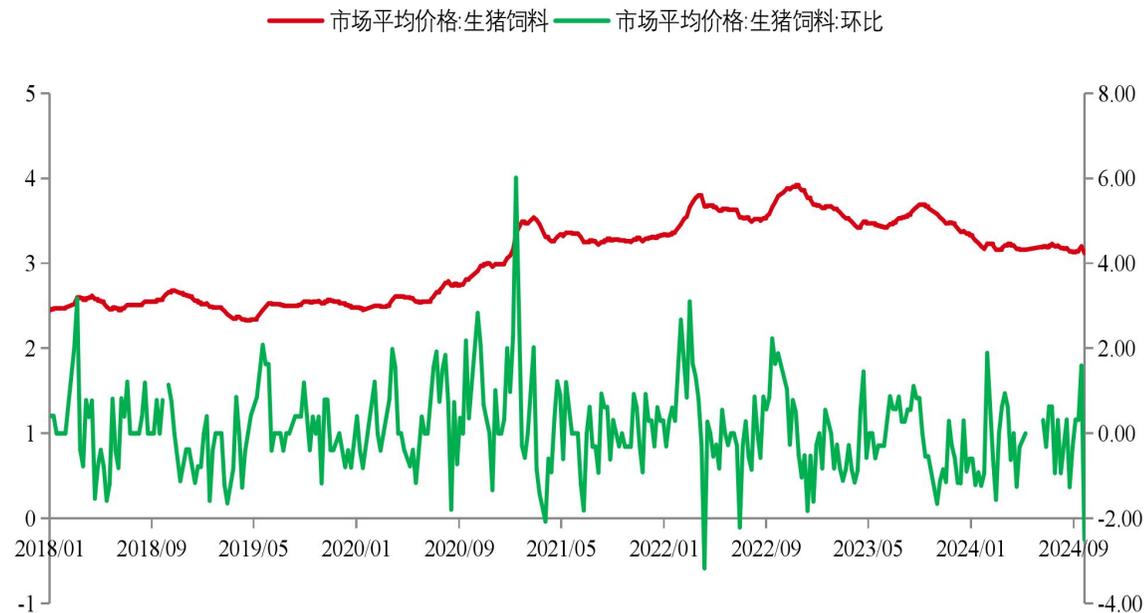


图 饲料原料价格（元/吨）



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9.27日当周，自繁自养成本约为1720元/头，外购仔猪成本约为1903元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

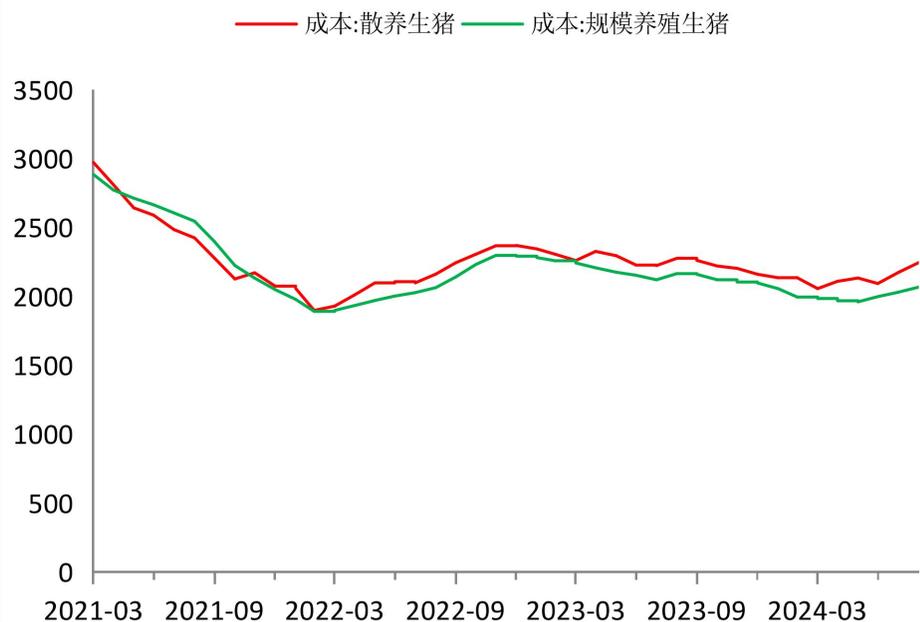


图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部

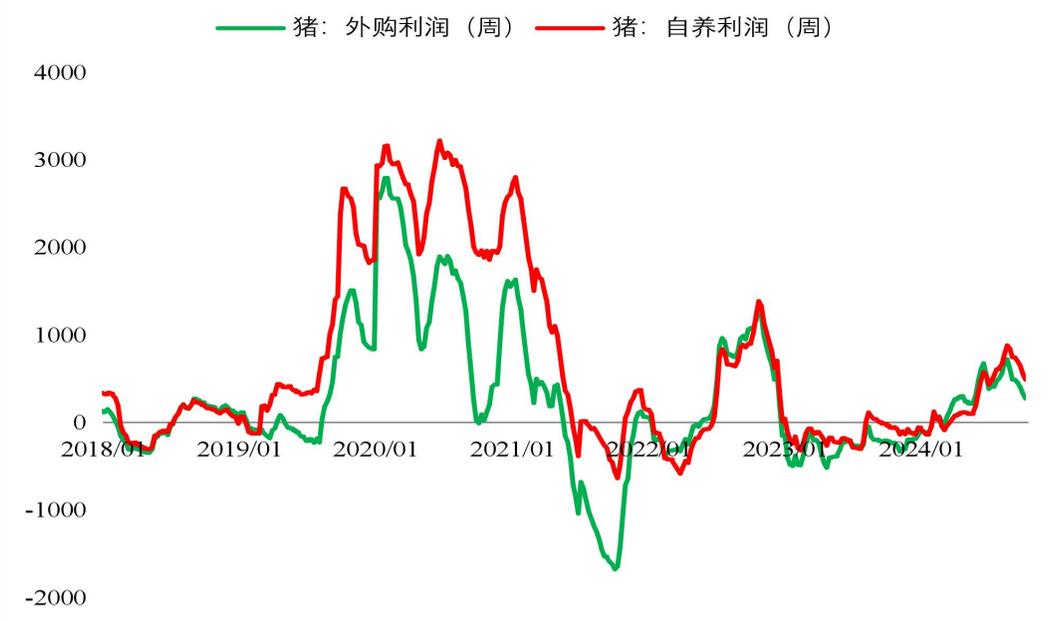


成本及利润数据

本周自繁自养周均盈利492.24元/头，环比微涨1.20元/头，外购仔猪养殖周均盈利257.31元/头，环比下跌17.84元/头。周内饲料成本小幅下滑，一定程度利好生猪养殖；国庆后生猪价格震荡上涨，但周均环比基本持平。自繁自养小幅调整；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格上涨原因，盈利略有下滑。

图 生猪养殖利润（元/头）

图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至9.20日当周，屠宰企业白条毛利为-31元/头，较上周亏损增加9.5元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

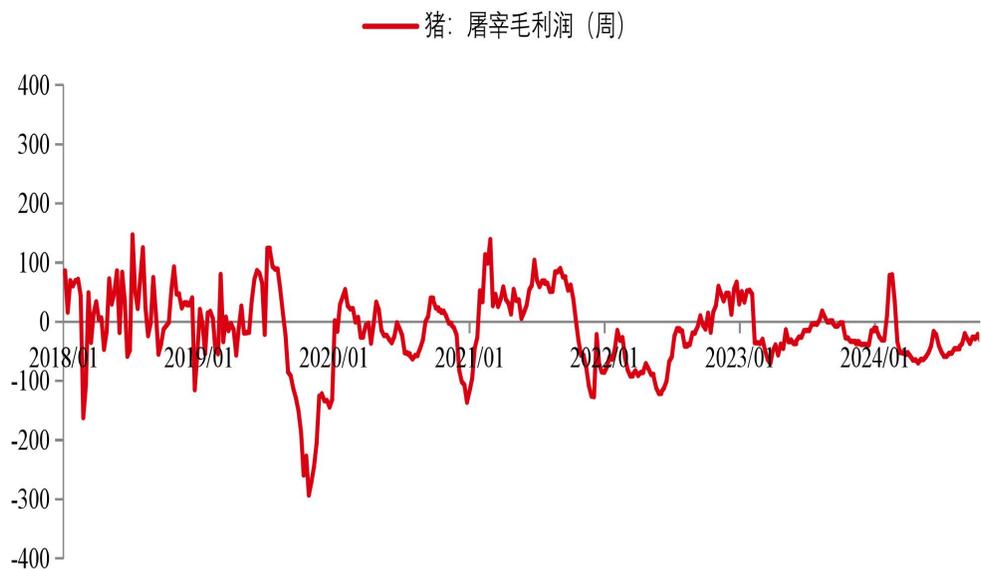
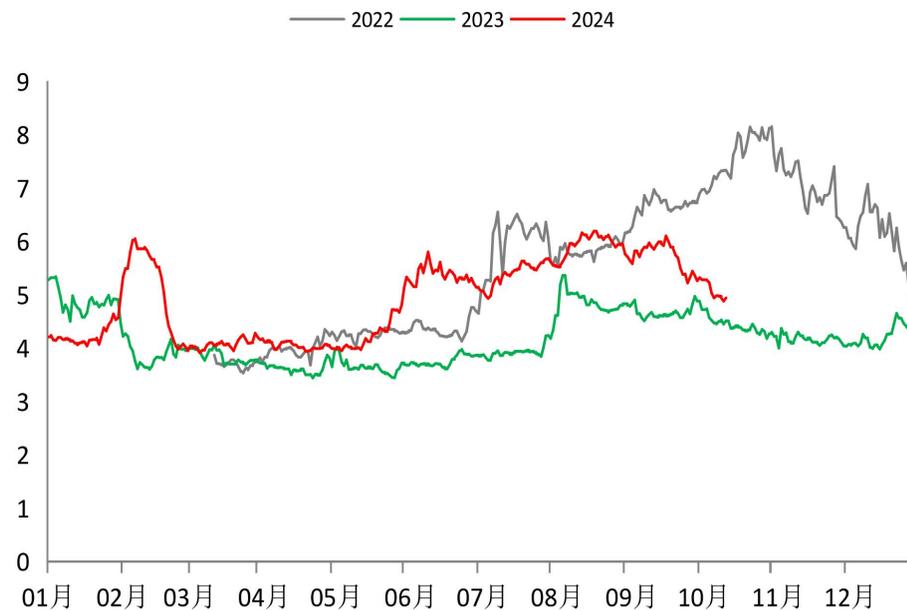


图 毛白价差



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



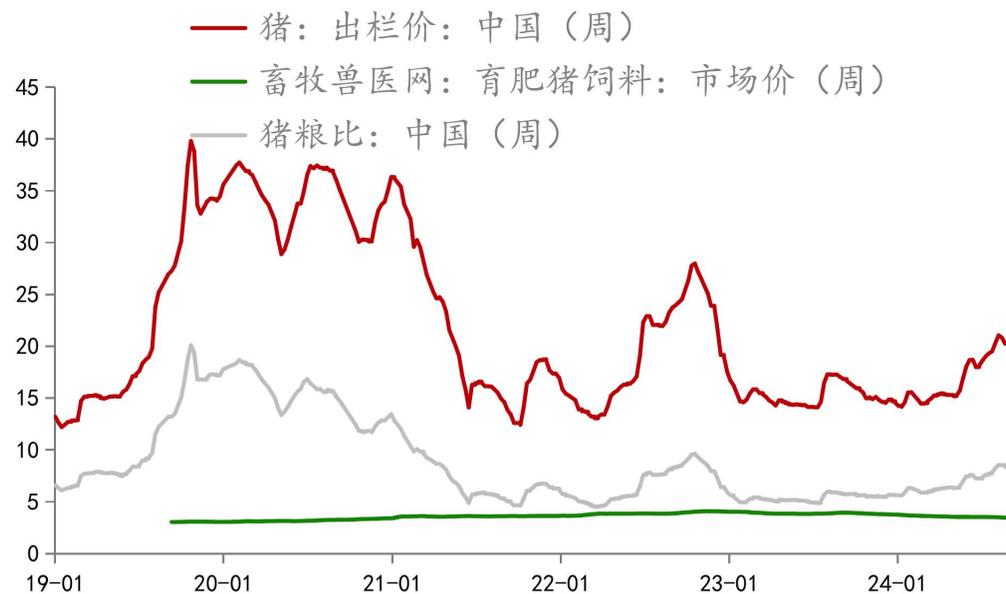
政策情况

根据发改委数据，截至9.18日，猪粮比价为8.18，环比下降1.33%，当前处于正常猪粮比价区间。

图 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 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