



生猪周报

现价反弹动力趋弱，
关注春节备货情况。

2024年1月19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12月份能繁母猪存栏量4142万头，环比下降0.38%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为222.14元/头，较上周报价上涨20.47元/头，环比上涨10.15%，同比下跌37.05%。周内7公斤断奶仔猪报价涨势延续，涨幅为10-60元/头，主流市场价在180-260元/头，部分高价已超300元/头。生猪市场供需博弈延续，短期行情依旧承压，不过养户对年后行情预期愈发乐观，且部分企业已有补栏操作，带动仔猪市场询盘气氛活跃，养户补栏积极性也有所提升，短期仔猪行情仍将偏强运行。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为121.96公斤，较上周下降0.46公斤，环比下降0.38%，同比下降0.77%。本周行情小幅偏强运行，刺激规模场高价走量，且周初仍存在部分极端二次育肥抄底入场，小标猪入市量增加，加之规模场出栏均重普遍有小降情况，故本周出栏均重继续下降。下周行情预期一般，而大猪需求逐步减量，二次育肥尚未到集中出栏节点，规模场降重出栏态势延续，预计出栏均重或继续惯性下降。
需求	消费旺季	本周日均宰量较上周增加5227头，屠企开工率增加1.88%；鲜销率增0.05%；本周部分地区气温下降，加上腊八备货，白条走货较上周好转，整体开工较上周略升。东北部分地区受益冬季旅游较旺，白条走货良好，部分外销也有增加，开工有些提升，黑龙江提升更为明显；河北、山东终端走货维持平淡，厂家宰量及开工稳定。本周南方地区部分也有小幅提高，华东江浙白条看涨订货短暂增多，带动当地开工有一定提升，两湖地区地销走货不快，外销订单有限，本周开工小幅下降，西南地区走货平淡，开工基本稳定。春节在慢慢临近，短期刚性消费或有小幅改善，预计下周开工预计稳中稍增。



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5日当周猪饲料平均价格3.31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124.93元/头，较上周亏损减少12.84元/头；外购仔猪养殖周均亏损在119.96元/头，较上周亏损减少11.62元/头。周内，虽生猪周均价小幅下调，但饲料原料走跌明显，养殖成本压力减小；且前期仔猪售价继续下调，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损减少。
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24.60%，较上周微降0.05%。目前国内冻品库容居高不下，虽屠宰企业和冻品贸易商出库积极性较高，但由于冻品市场需求无明显起色，且个别市场存被动入库或轮库现象，冻品出库整体较为缓慢。短期冻品市场暂无明显新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或维持窄幅下降。
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	现价反弹动力趋弱，关注春节备货情况。重点省份养殖企业1月计划出栏量环比减少9.42%，但供给基数以及存量仍较高，且冻品库存居高不下，这两者始终压制猪价；需求层面临近春节前备货期，备货高峰期预计将支撑猪价，关注消费端表现以及旺季养殖端出栏节奏变动。供需博弈之下，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13.60元/公斤，较上周下跌0.11元/公斤，环比下跌0.80%，同比下跌6.98%。

图1 生猪期现价格走势

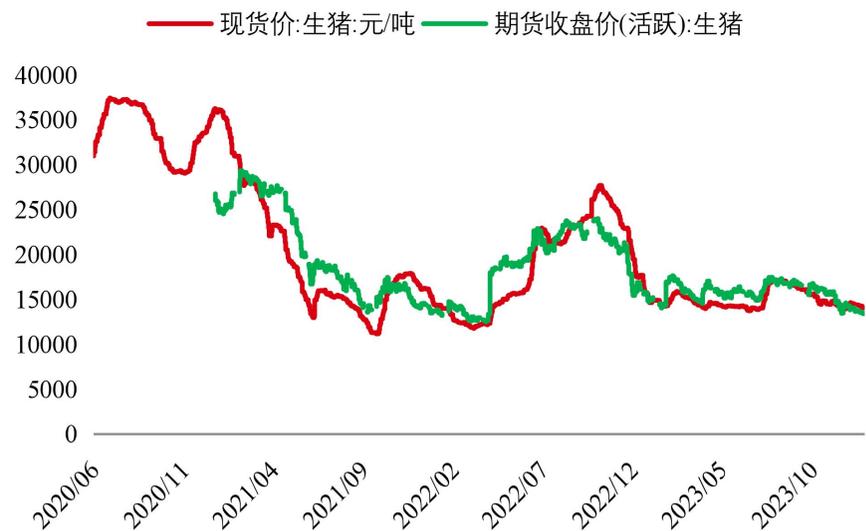


图2 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



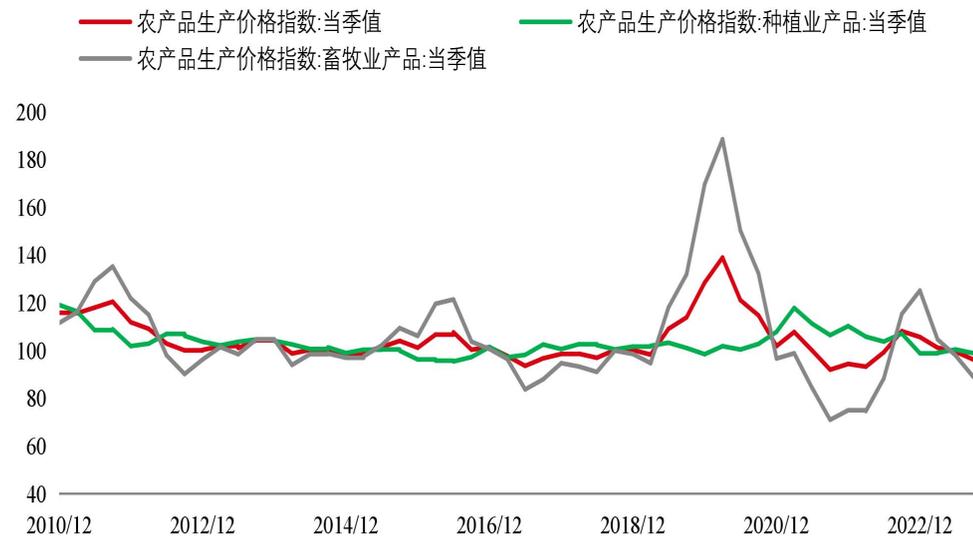
价格数据

截至2024.1.12日，农产品批发价格200指数为125.13，菜篮子产品批发价格200指数为126.11。

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

本周猪价跌后反弹，但前期跌势明显，周度重心弱势下行。养户挺价惜售仍存，市场猪源暂未集中上量，而需求表现相对一般，供需博弈下行情承压运行，短期猪价区间震荡、情绪或有支撑。

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



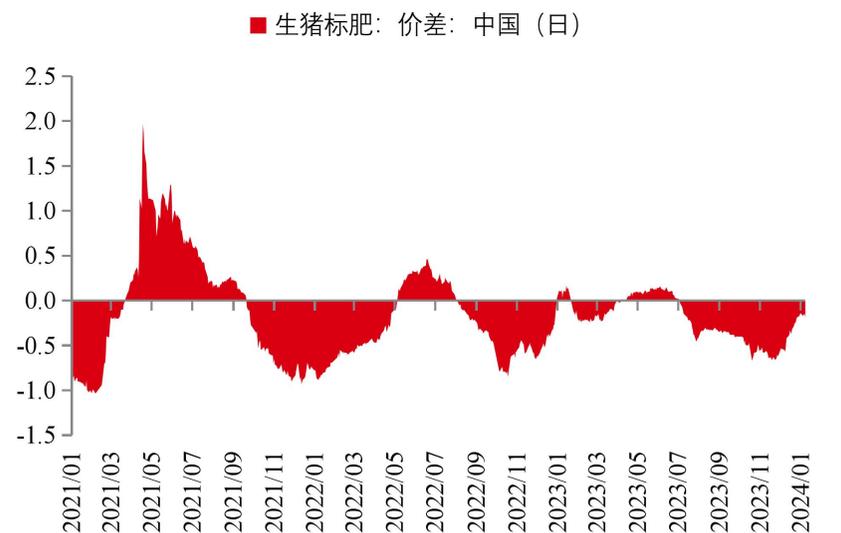
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.29元/公斤，较上周价差拉大0.13元/公斤，本周肥猪价格高于标猪价格。主要原因是本周北方调运有好转，肥猪价格微涨，标猪价格因市场终端走货价差而连续下跌，从而导致标肥价差有一定的拉大。

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222.14元/头，较上周报价上涨20.47元/头，环比上涨10.15%，同比下跌37.05%。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

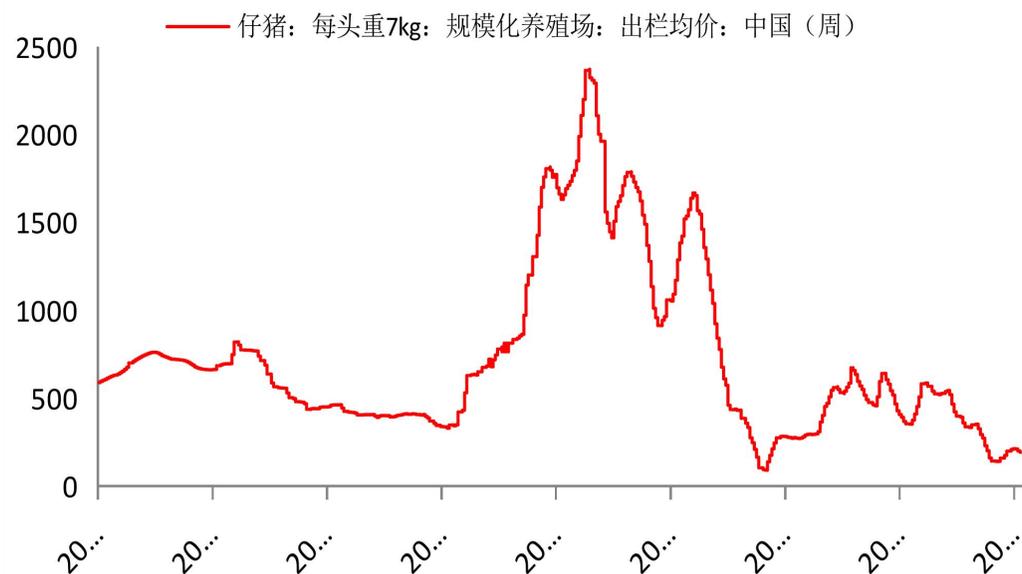


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格(元/头)



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17.70元/公斤，较上周下跌0.18元/公斤，环比跌1.01%，同比下跌8.53%。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

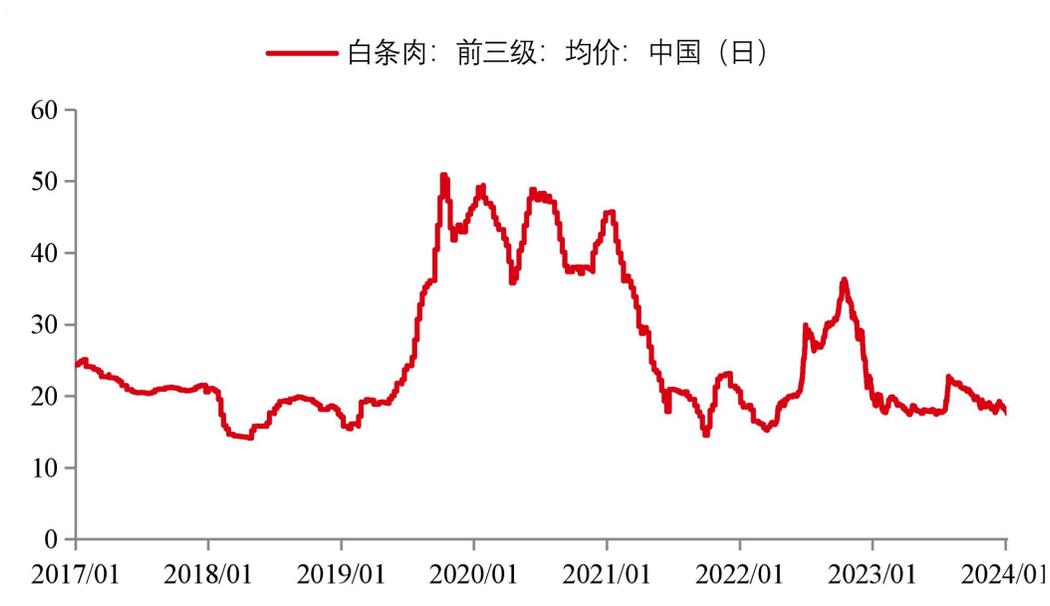
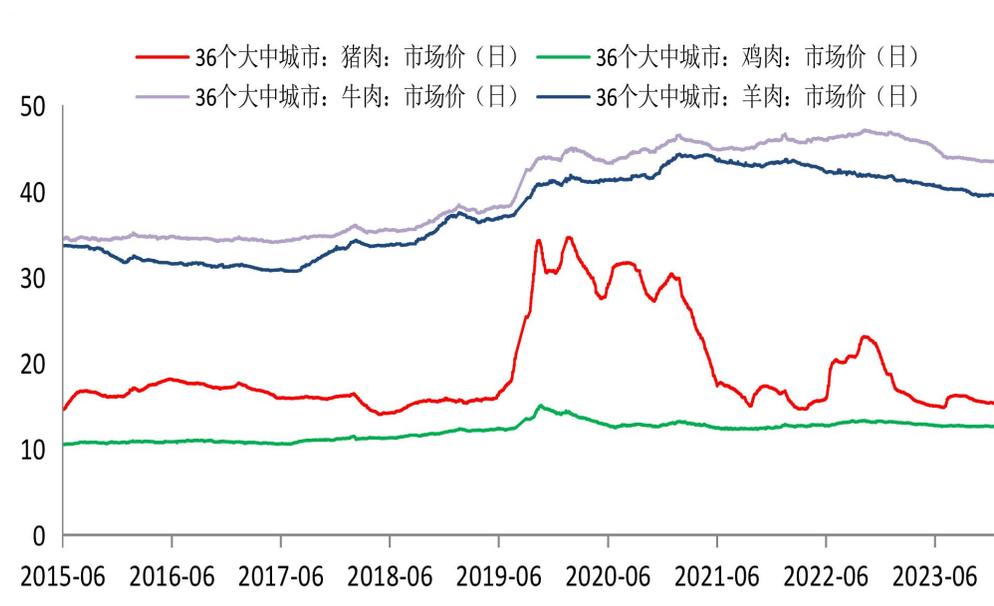


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



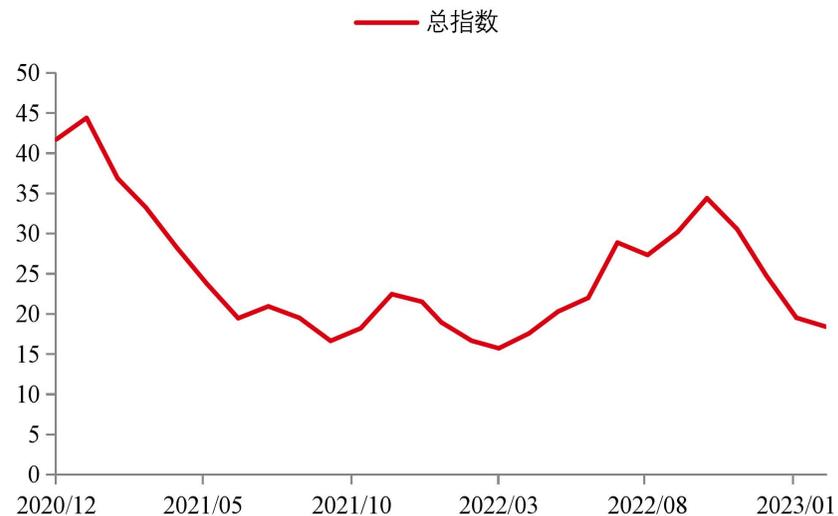
价格数据

截至1.18日，猪肉平均批发价为19.97元/kg，较上周增加0.35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

根据国家统计局数据，2023年12月份能繁母猪存栏量4142万头，环比下降0.38%。累计去化幅度为5.79%。

图15 全国能繁母猪存栏量

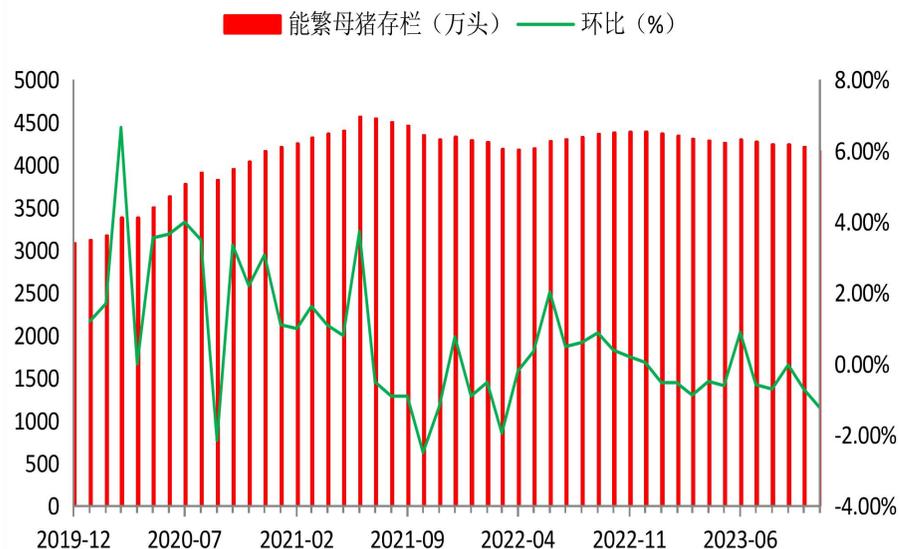


图16 全国生猪存栏量（万头）



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121.96公斤，较上周下降0.46公斤，环比下降0.38%，同比下降0.77%。本周行情小幅偏强运行，刺激规模场高价走量，且周初仍存在部分极端二次育肥抄底入场，小标猪入市量增加，加之规模场出栏均重普遍有小降情况，故本周出栏均重继续下降。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

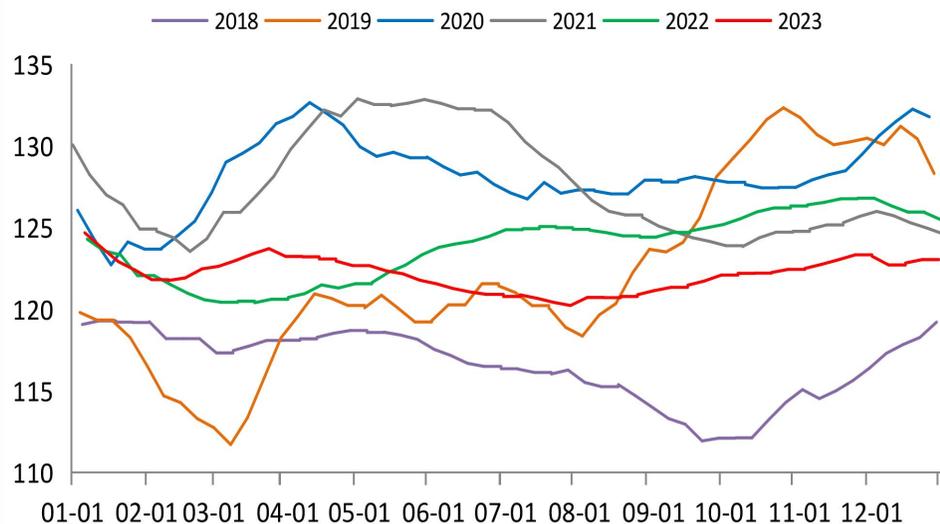


图18 商品猪出栏结构



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

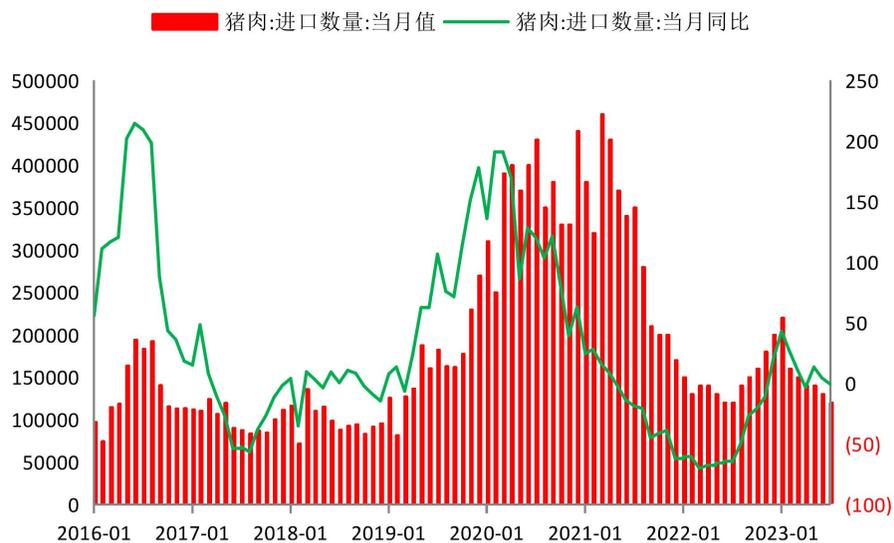
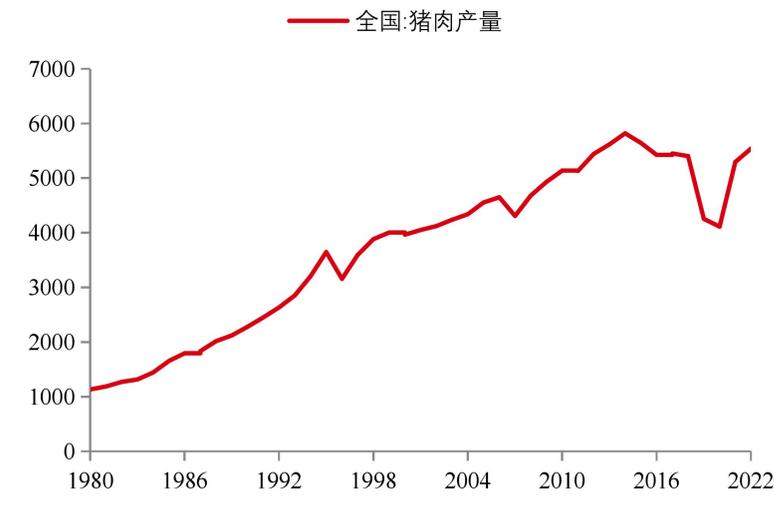


图20 猪肉产量累计值



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37.89%，较上周提高1.88个百分点，同比下跌4.23%。本周部分地区气温下降，加上腊八备货，白条走货较上周好转，整体开工较上周略升。春节在慢慢临近，短期刚性消费或有小幅改善，下周开工预计稳中稍增。

图21 屠宰企业平均开工率

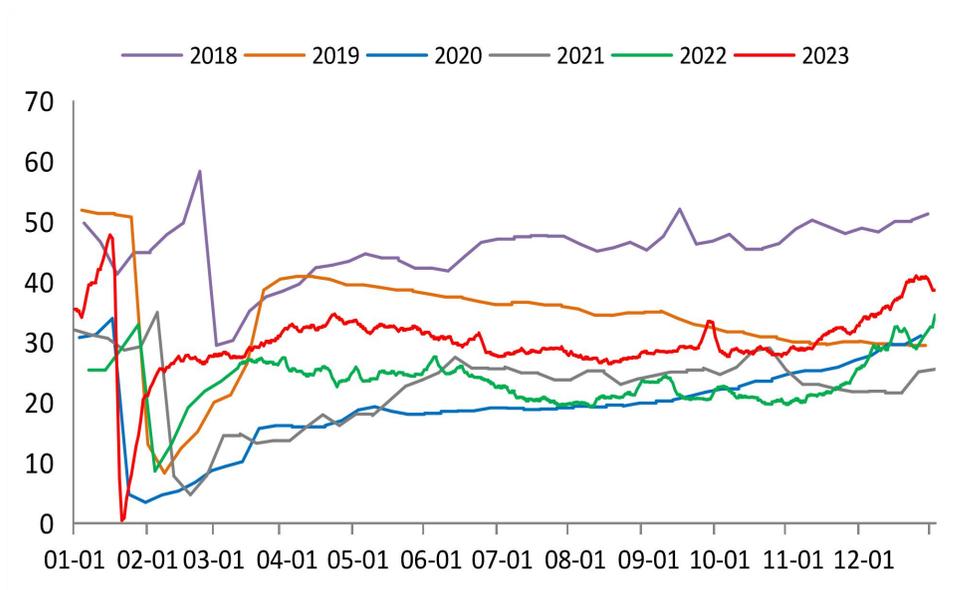
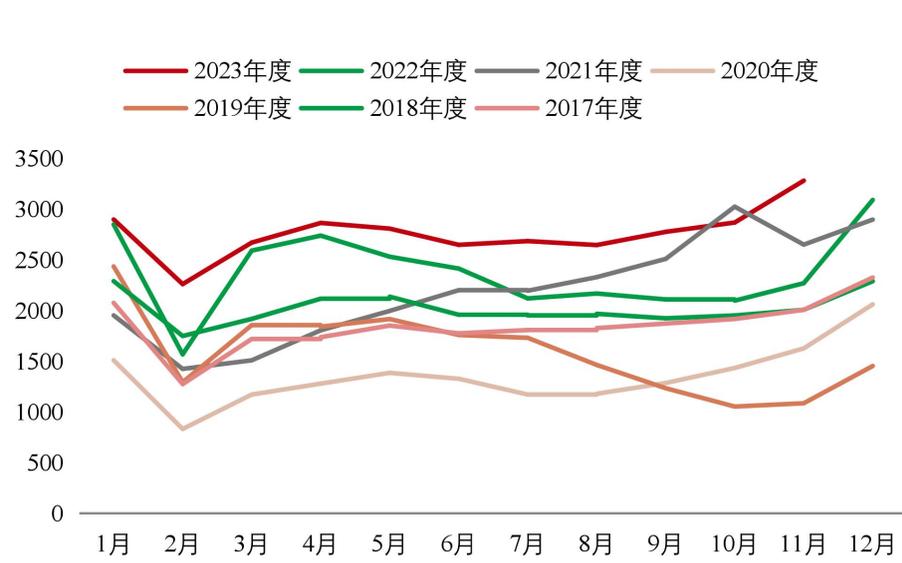


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.60%，较上周微降0.05个百分点。目前国内冻品库容居高不下，虽屠宰企业和冻品贸易商出库积极性较高，但由于冻品市场需求无明显起色，且个别市场存被动入库或轮库现象，冻品出库整体较为缓慢。短期冻品市场暂无明显新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或维持窄幅下降。

图23 重点屠宰企业鲜销率

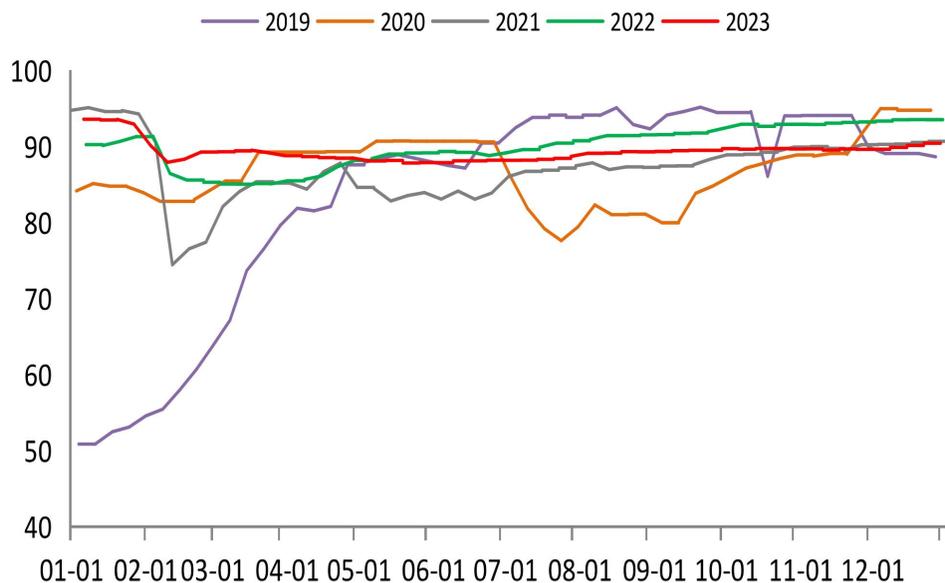
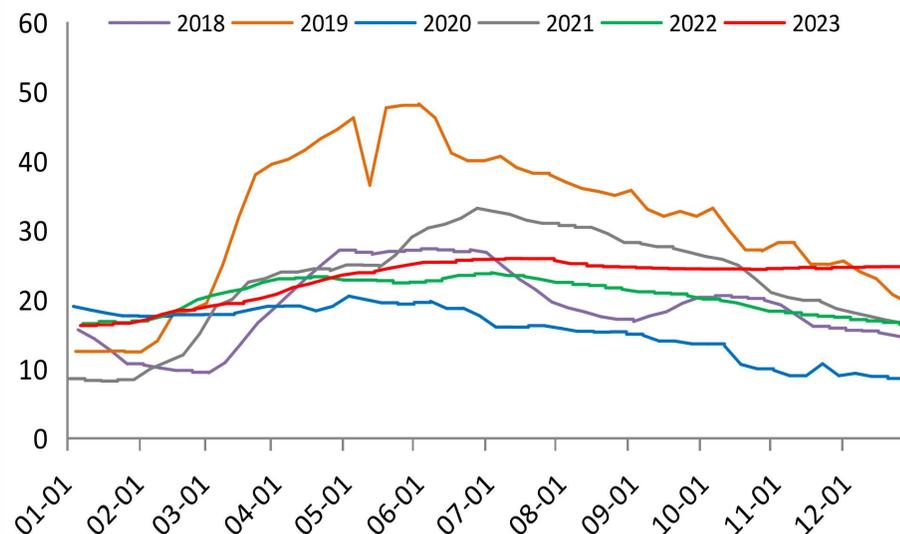


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 18日，豆粕价格为3504元/吨（较上周-162元/吨），玉米现货价为2404元/吨（较上周-40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

生猪饲料成本呈现下降趋势。据国家发改委数据，1月5日当周猪饲料平均价格3.31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1.19日当周，自繁自养成本约为1850元/头，外购仔猪成本约为1780元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

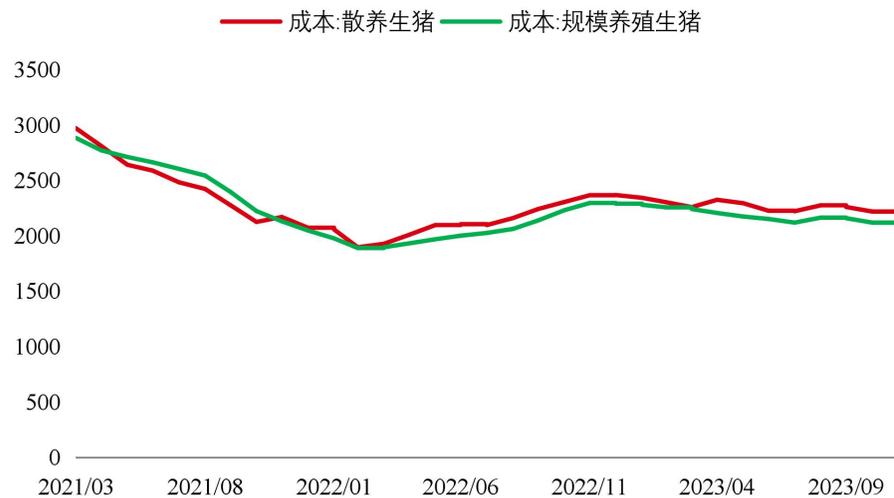


图31 出栏生猪总成本



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124.93元/头，较上周亏损减少12.84元/头；外购仔猪养殖周均亏损在119.96元/头，较上周亏损减少11.62元/头。周内，虽生猪周均价小幅下调，但饲料原料走跌明显，养殖成本压力减小；且前期仔猪售价继续下调，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损减少。

图32 生猪养殖利润

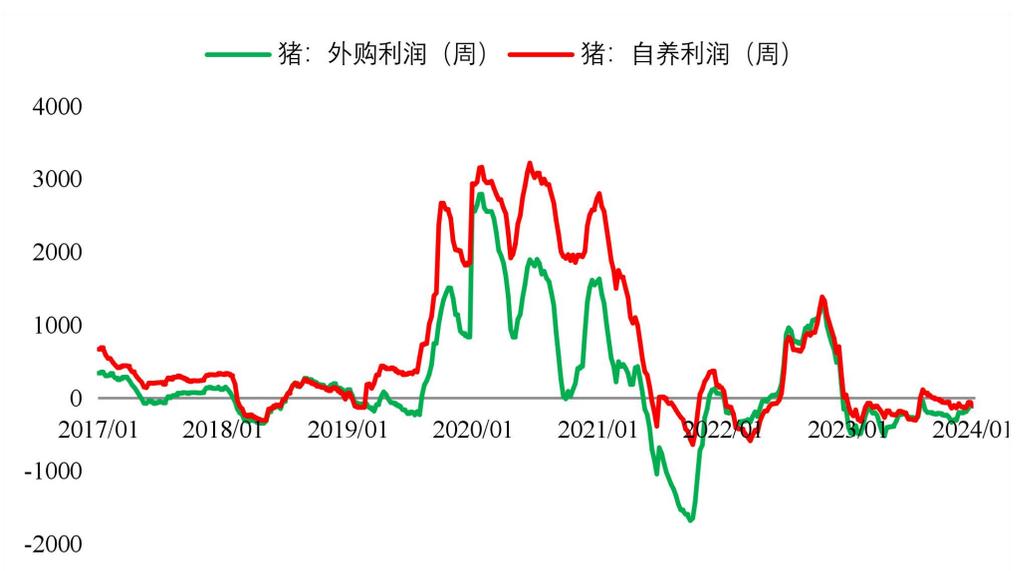


图33 出栏生猪总成本



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30.68元/头，较上周亏损增加5.62元/头；本周，生猪周均价仍呈现下移走势，而消费端虽有部分地区受腊八节日带动，白条及部分分割产品走货增量，但消费端对高价货源接受有限，整体提振效果一般，故而白条价格承压下行，周内毛白价格差缩小，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）

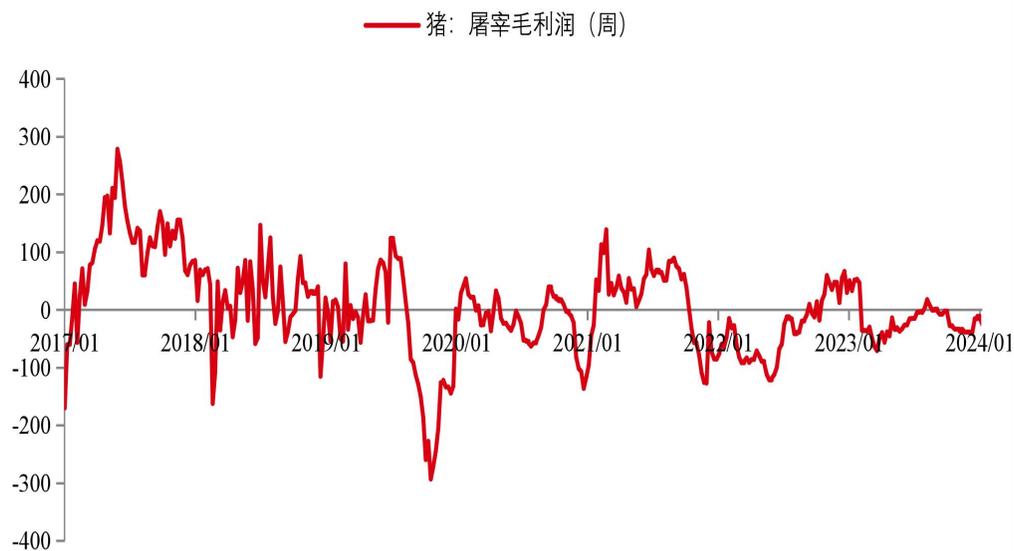
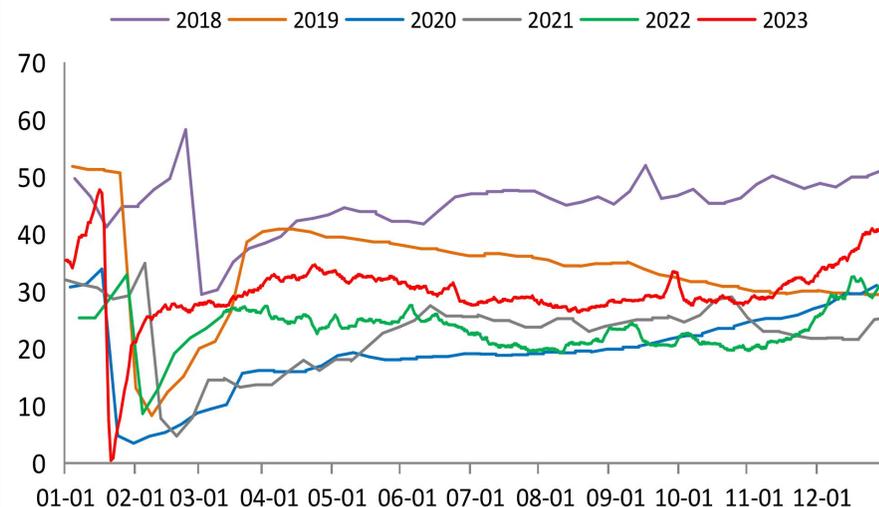


图35 屠宰企业开工率（%）



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



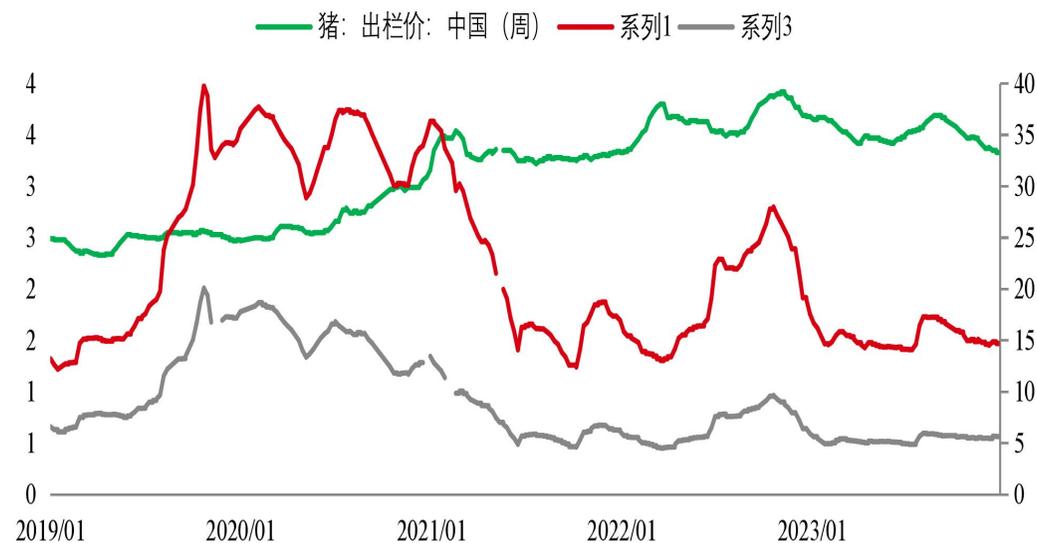
政策情况

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