



# 生猪周报

现价底部逐步抬升，  
关注养殖端出栏节奏变动

2024年3月15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：企业出栏节奏稳定，月度计划完成良好，社会场节奏动态调整、惜售压栏仍存，短期供应释放压力尚可，猪源流通平稳。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	<b>能繁母猪：</b> 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%， <b>仔猪：</b> 本周全国7公斤断奶仔猪均价为425.00元/头，较上周报价上涨9.76元/头，环比上涨2.35%，同比下跌27.26%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅上行，涨幅为5-20元/头，主流市场价在350-470元/头。前期仔猪价格涨后回调，不过业内预期仍有向好，虽高价成交一般，但采购情绪仍有支撑，仔猪价格稳中小涨，后市行情预期仍存。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为122.24公斤，较上周涨0.51公斤，环比涨0.42%，同比降0.92%。肥猪高价支撑，散养户压栏挺价情绪仍强。加之标猪市场近期低位难降，上游饲料成本回落，规模场亦有小幅增重操作，从而降低生猪出栏亏损。下周来看，猪市仍显僵持，二育高价仍存观望，加之各地气温回升幅度不大，养殖端生猪出栏节奏平稳，预计下周生猪均重或波动不大。
需求	消费淡季	本周屠宰开工率26.18%，较上周微跌0.10个百分点，同比低1.72%。周内地区不同开工率有增有减，但波动都不大。目前气温慢慢变暖，下游需求有一定改善，但整体提升幅度仍然较小，上游生猪价格受二育支撑，价格偏强运行，但白条跟涨乏力，屠宰企业亏损扩大，目前屠企冻品维持高位，多数以销定宰，缩量挺价为主，屠企维持较高的高鲜销率和较快资金周转。下周需求无明显利好支撑，企业延续亏损压力，开工情况预计大致稳定为主。





# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	<b>饲料成本下降。</b> 据国家发改委数据，3月6日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，较上周持平。
利润	中性	<b>生猪自繁自养亏损收窄，外购仔猪转为盈利。</b> 本周自繁自养周均亏损1.76元/头，较上周亏损减少32.60元/头；外购仔猪养殖周均盈利126.34元/头，较上周盈利增加58.09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，处于盈利。
冻品库容	偏空	<b>冻品库存仍未有效消化。</b> 截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.24%，较上周微降0.01个百分点。周内，由于冻品市场需求维持疲软状态，出库量有限，且冻品库存压力仍存，屠宰企业暂无主动分割入库操作，故本周冻品库容率整体稳中微调。短期冻品市场需求暂无明显利好改善，预计下周国内冻品库容率或变化有限。
政策	偏多	<b>截至3.6日，猪粮比价为5.90，按《预案》规定仍处过度下跌二级预警区间。</b>
策略	震荡偏多	<b>现价底部逐步抬升，关注养殖端出栏节奏变动。</b> 自短期而言，多空博弈持续，养殖端逐步放量，终端消费跟进有限，但短线情绪、二育、局部地区标猪减少对行情有所支撑，因此价格频繁震荡为主，持续关注养殖端出栏情绪及节奏变动。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



# CONTENTS

## 目录

01

价格数据



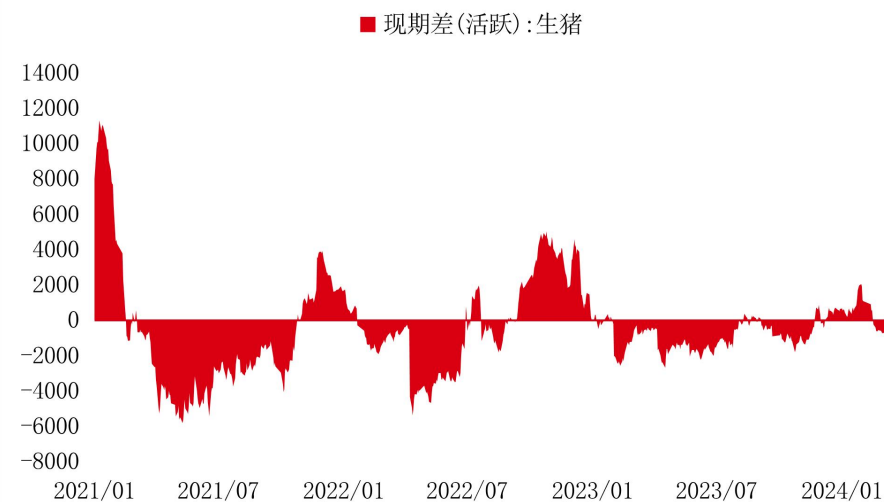
# 价格数据

本周全国生猪出栏均价在14.37元/公斤，较上周上涨0.26元/公斤，环比上涨1.84%，同比下跌5.09%。

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



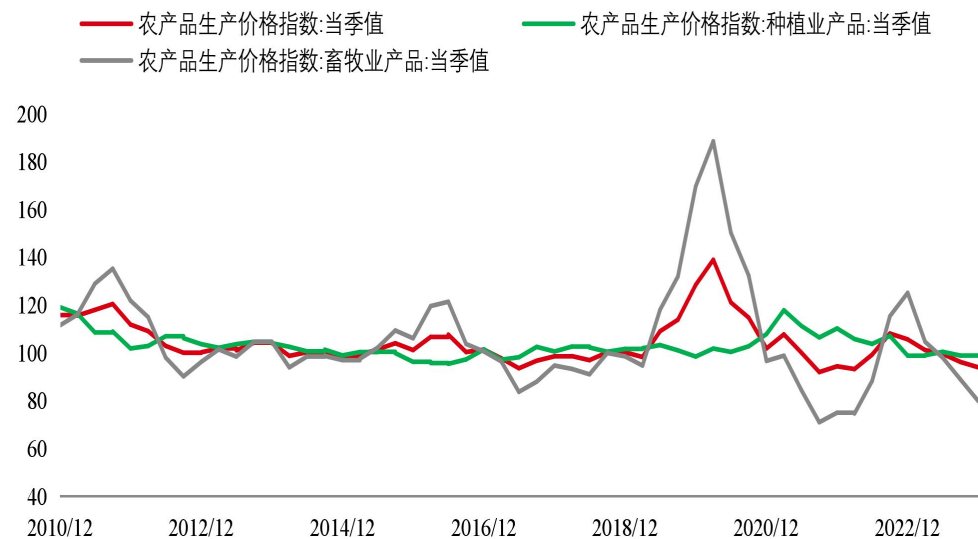
# 价格数据

截至2024.3.15日，农产品批发价格200指数为125.28，菜篮子产品批发价格200指数为126.78。

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

本周猪价区间震荡，近日涨后回调，周度重心仍偏强。供需博弈延续，猪源暂无集中上量预期，消费或仍延续低迷态势，情绪无实质利好引导，短期猪价行情或延续区间震荡。

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





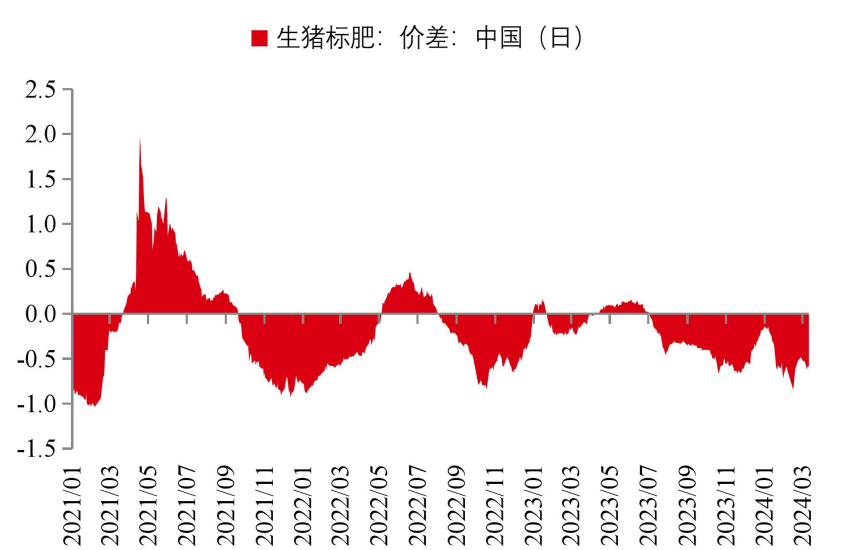
# 价格数据

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425.00元/头，较上周报价上涨9.76元/头，环比上涨2.35%，同比下跌27.26%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅上行，涨幅为5-20元/头，主流市场价在350-470元/头。前期仔猪价格涨后回调，不过业内预期仍有向好，虽高价成交一般，但采购情绪仍有支撑，仔猪价格稳中小涨，后市行情预期仍存。

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3.14日，全国白条均价为18.56元/公斤，较上周五增加0.19元/公斤。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

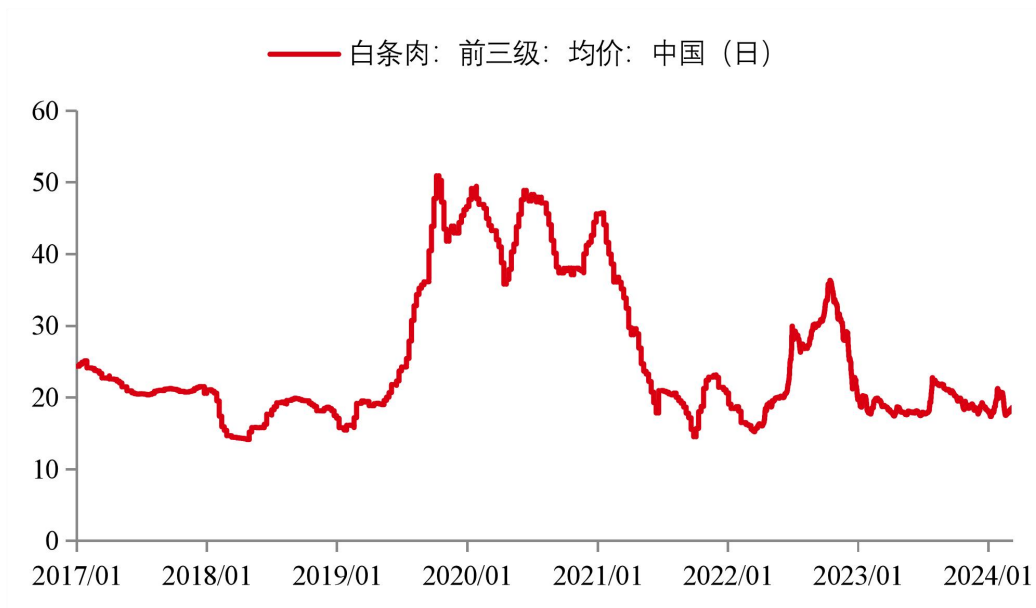
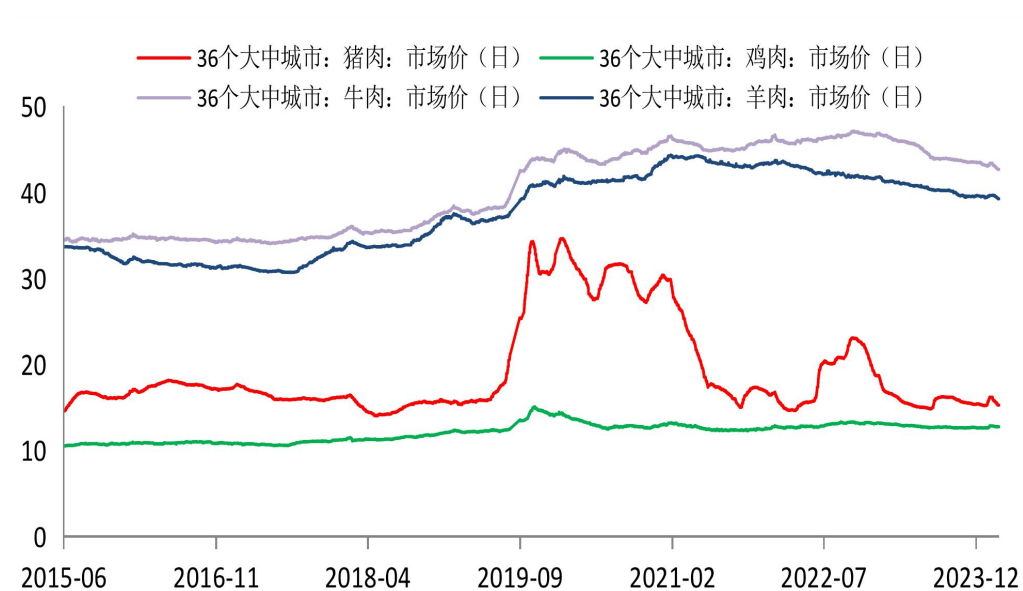


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



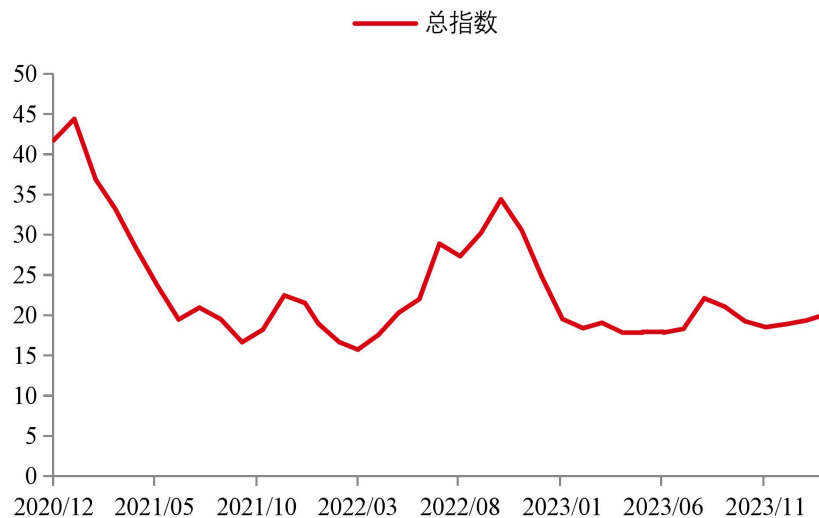
# 价格数据

截至3.15日，猪肉平均批发价为20.27元/kg，较上周五上涨0.17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

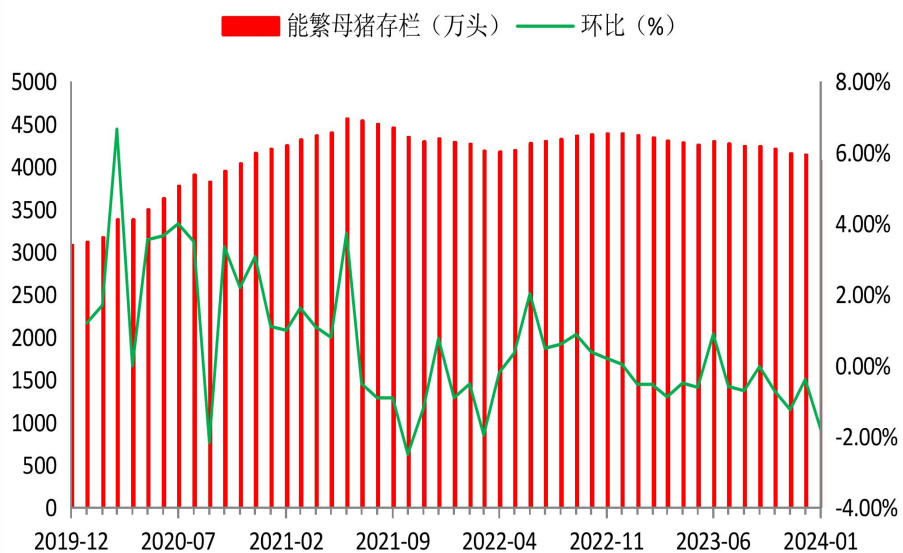
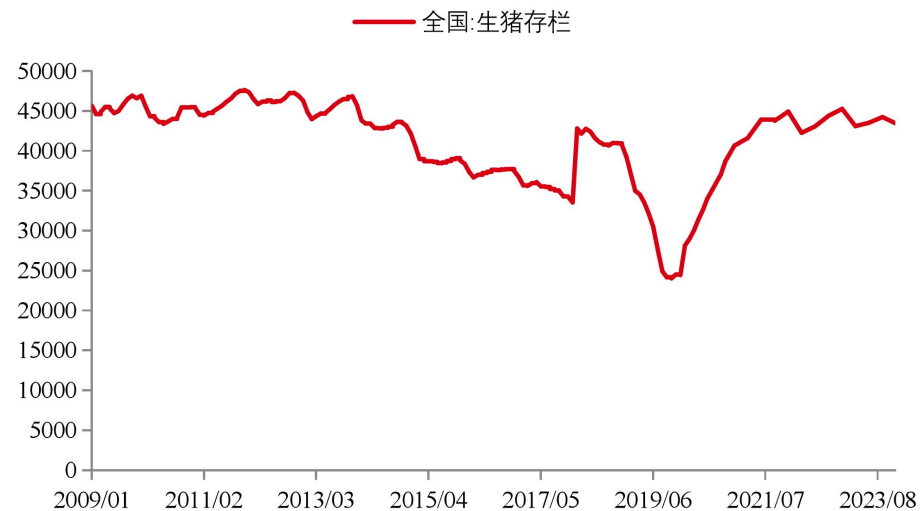


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.24公斤，较上周涨0.51公斤，环比涨0.42%，同比降0.92%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

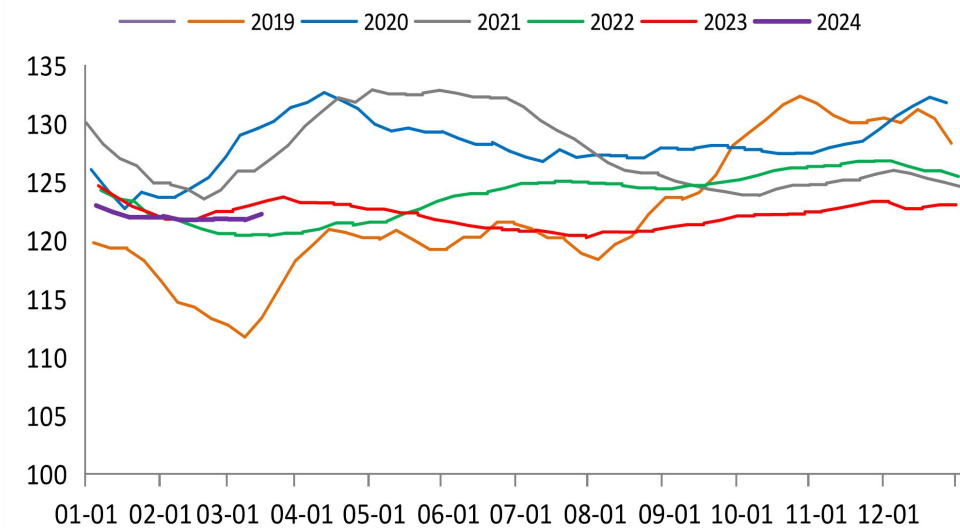
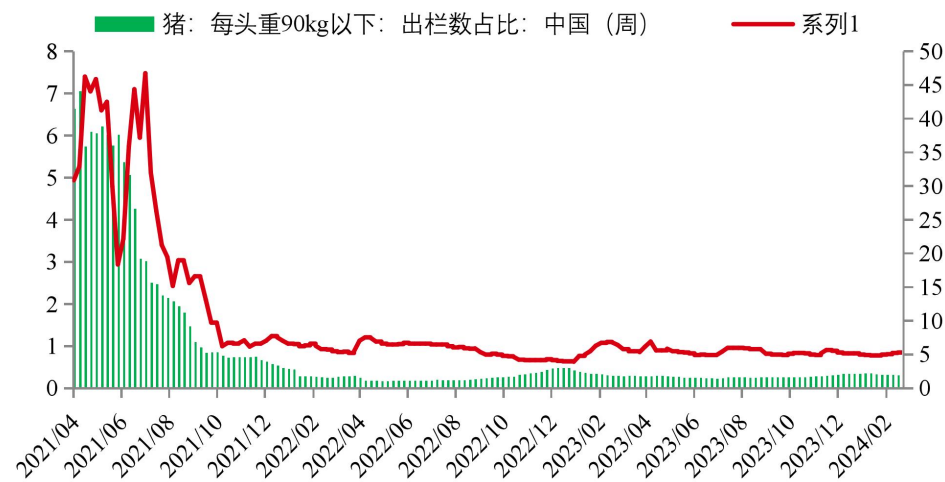


图18 商品猪出栏结构



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

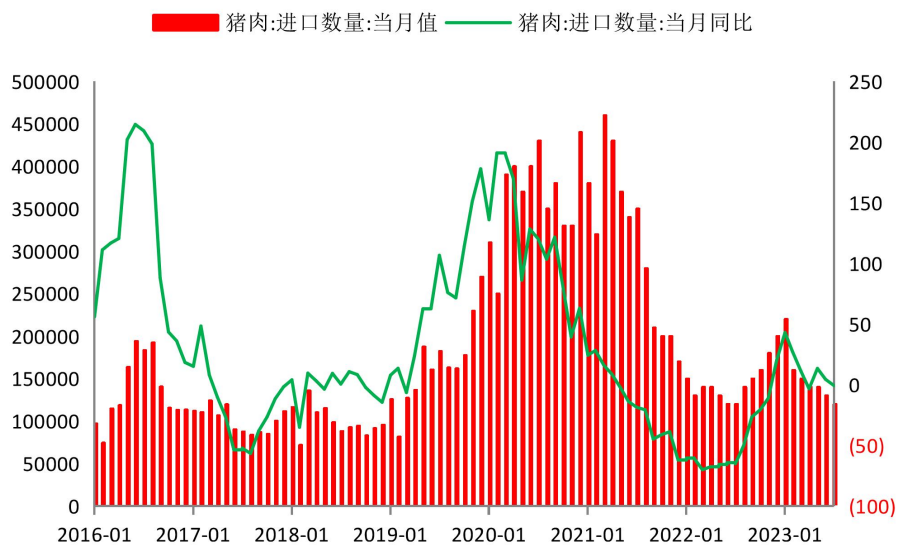
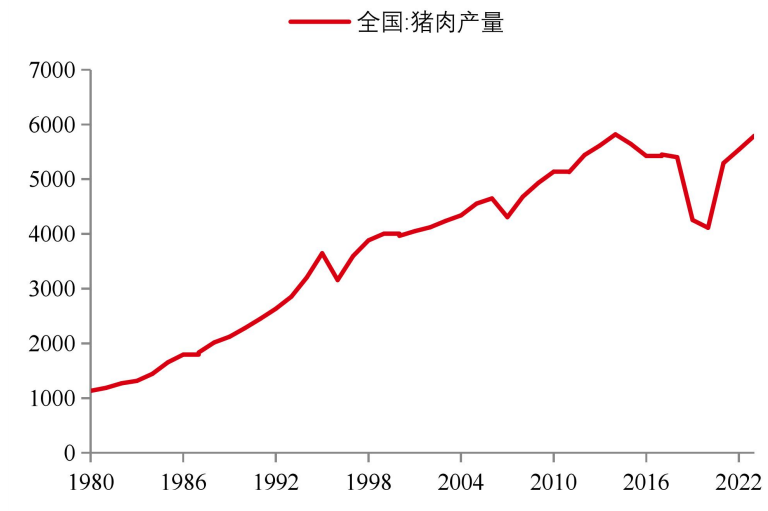


图20 猪肉产量累计值



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26.18%，较上周微跌0.10个百分点，同比低1.72%。周内地区不同开工率有增有减，但波动都不大。

图21 屠宰企业平均开工率

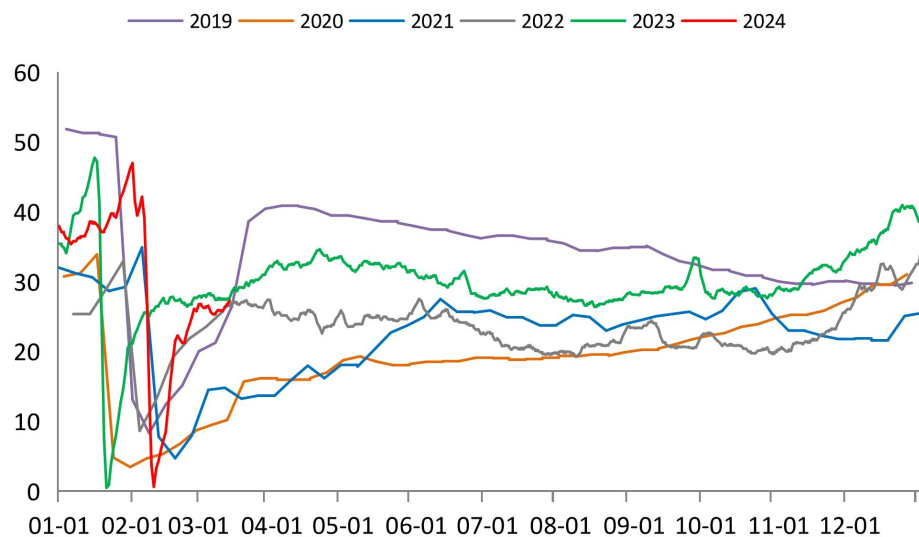
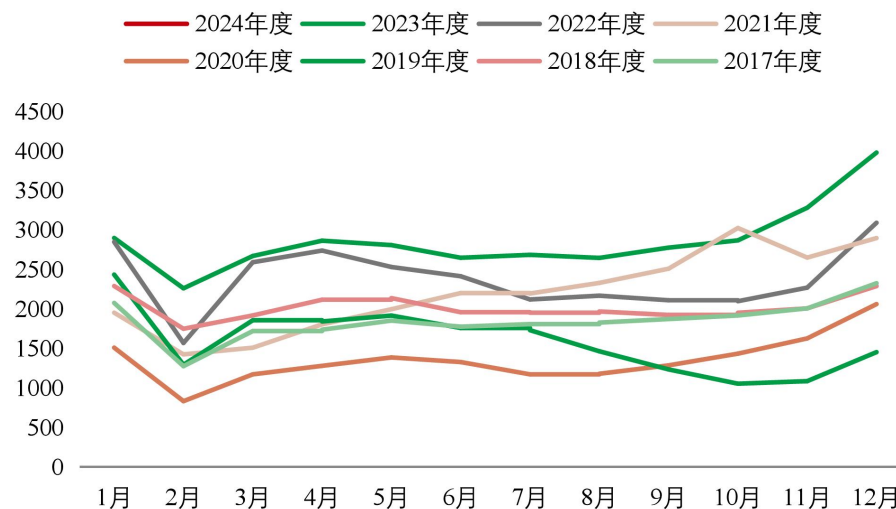


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.24%，较上周微降0.01个百分点。周内，由于冻品市场需求维持疲软状态，出库量有限，且冻品库存压力仍存，屠宰企业暂无主动分割入库操作，故本周冻品库容率整体稳中微调。短期冻品市场需求暂无明显利好改善，预计下周国内冻品库容率或变化有限。

图23 重点屠宰企业鲜销率

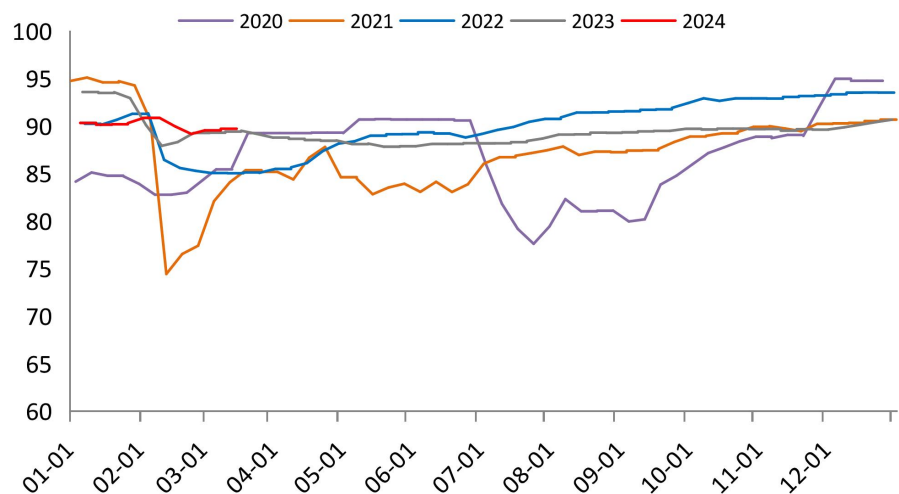
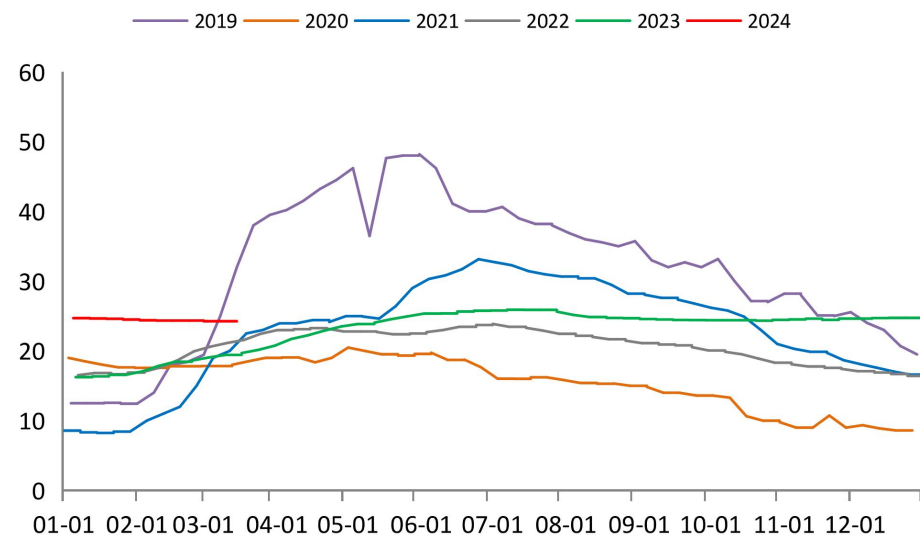


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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



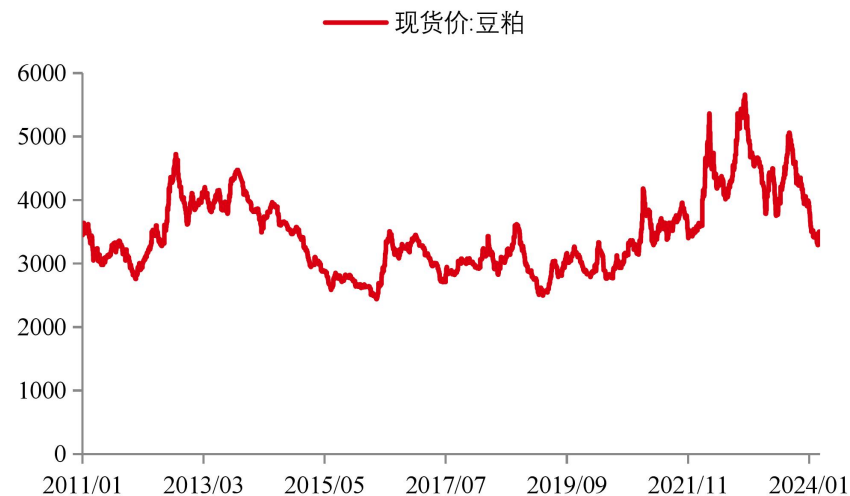
# 成本及利润数据

截至2024. 3. 14日，豆粕价格为3456元/吨，玉米现价为2354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，3月6日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，较上周持平。

图28 生猪饲料价格

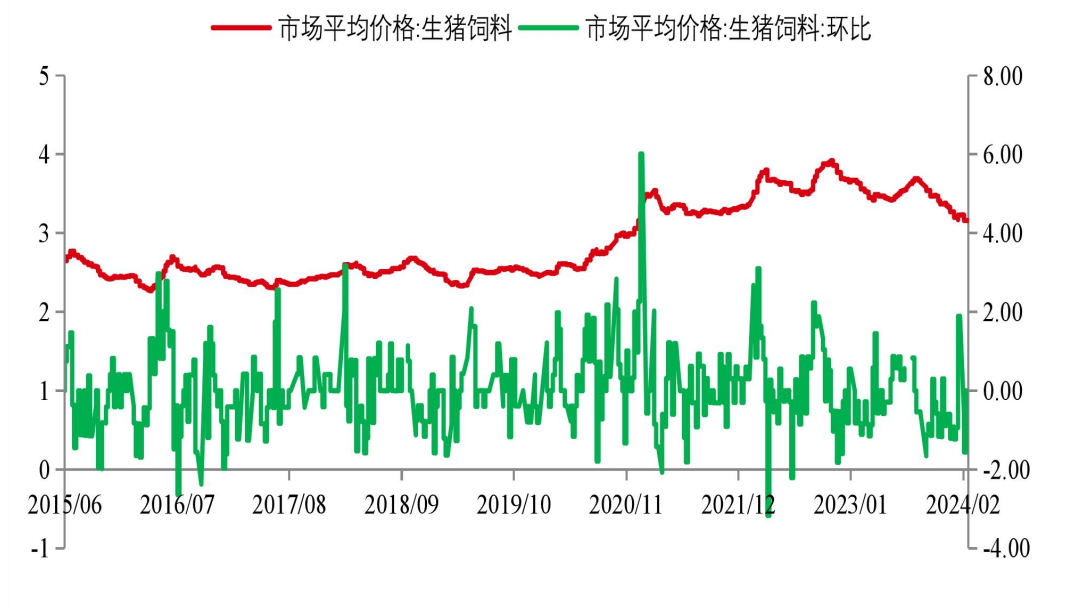


图29 全国麸皮现货价格



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3.15日当周，自繁自养成本约为1803元/头，外购仔猪成本约为1595元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

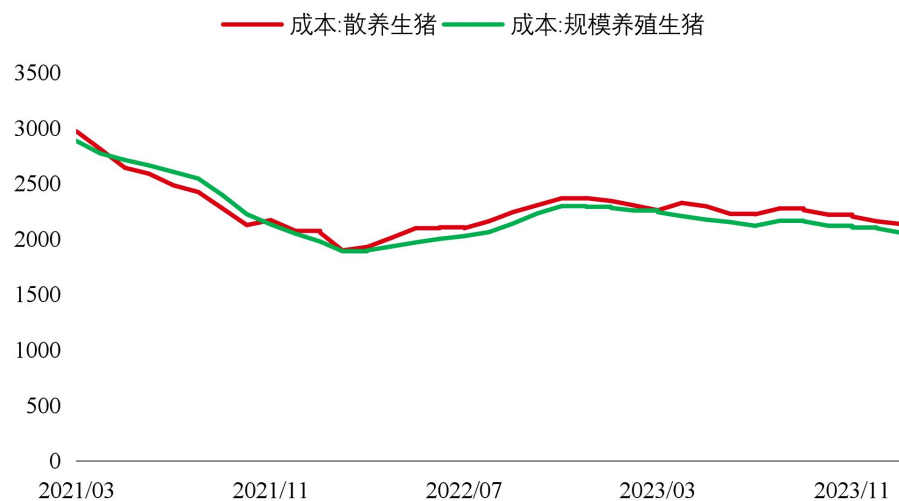
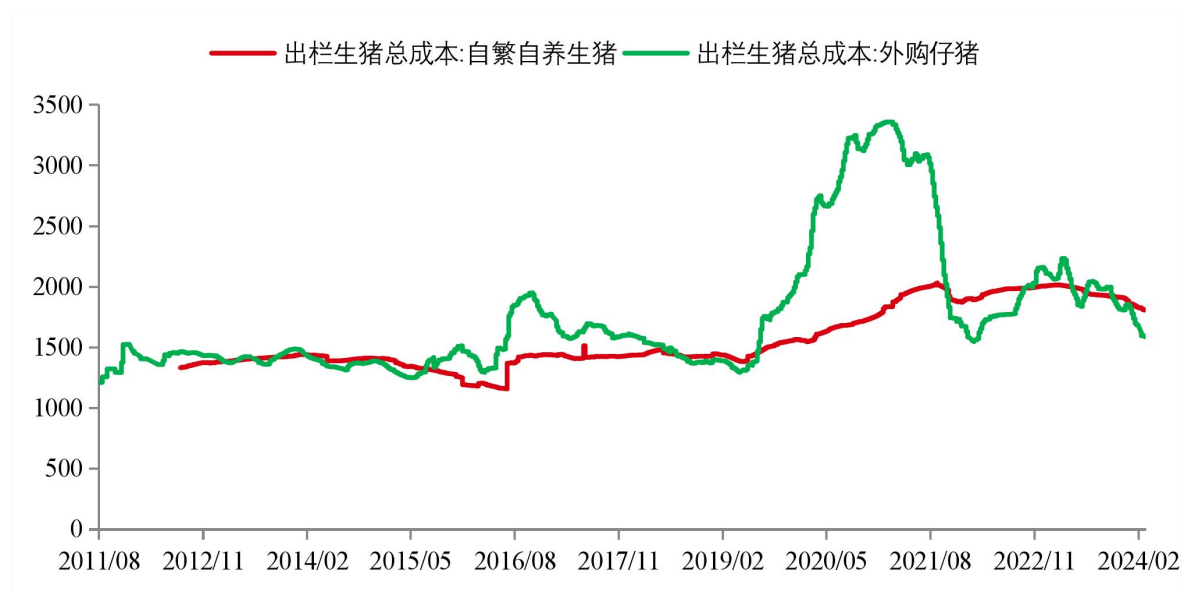


图31 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部

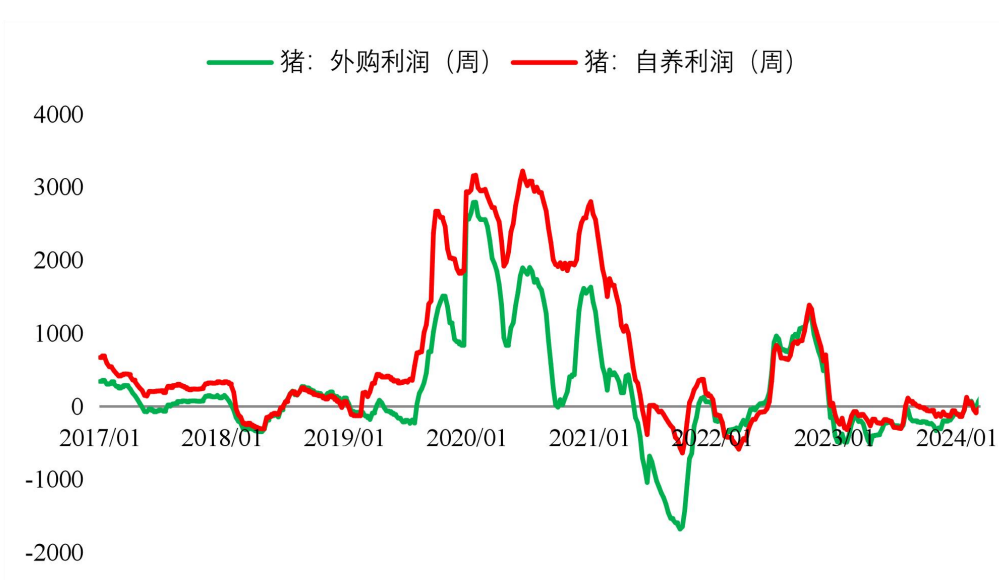


# 成本及利润数据

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1.76元/头，较上周亏损减少32.60元/头；外购仔猪养殖周均盈利126.34元/头，较上周盈利增加58.09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，处于盈利。

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3.15日，屠宰企业白条毛利为-52.93元/头，较上周亏损扩大1.16元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

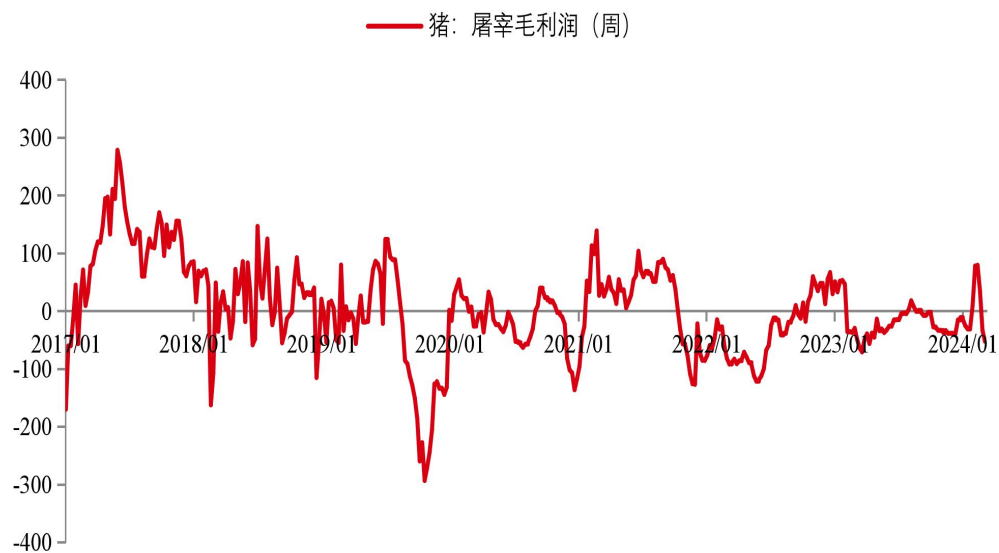
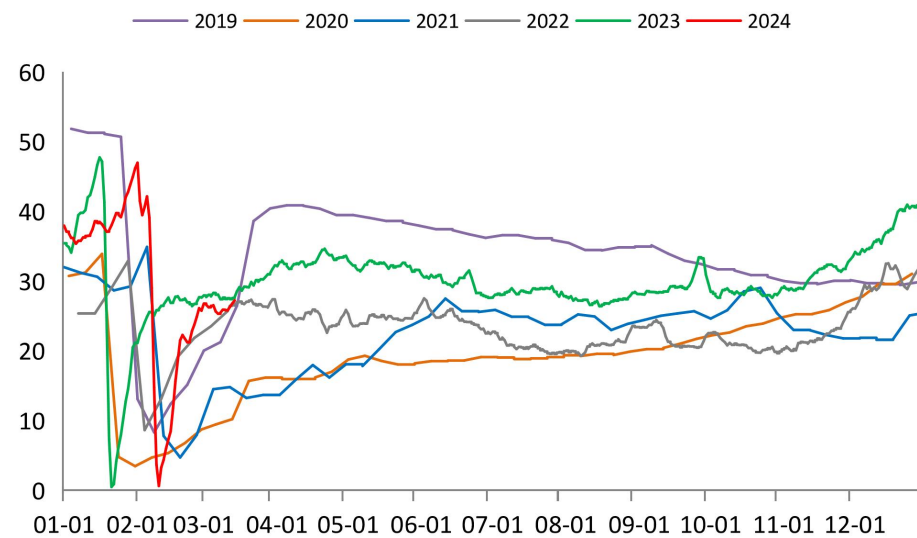


图35 屠宰企业开工率（%）



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



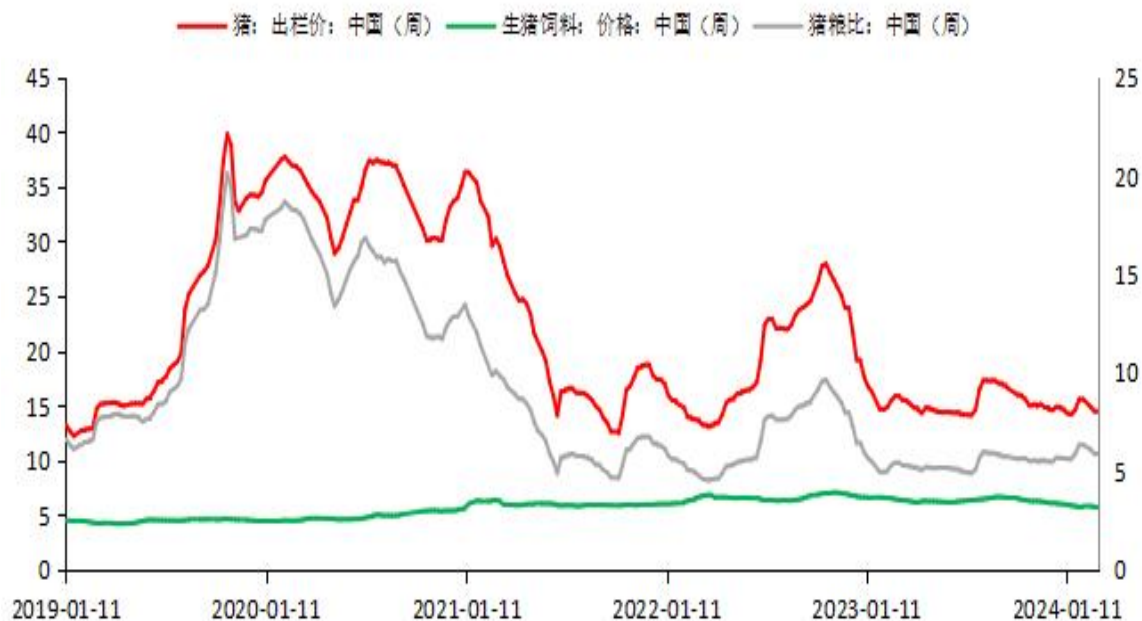
# 政策情况

截至3.6日，猪粮比价为5.90，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**