



生猪周报

现价重心再度上移，
关注后续出栏节奏变动

2024年6月7日

国联期货农产品事业部

于子宸 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：本周猪价延续上行态势，市场推涨情绪较强，不过高价成交一般，周度重心上行明显。生猪供应预期仍偏紧，需求表现一般、掣肘猪价连续上行，端午节前或有短暂提振，出栏节奏仍需关注。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	调减区间	能繁母猪： 据官方数据，截至2024年4月底，全国能繁母猪存栏量3986万头，环比下降0.15%。 仔猪： 本周全国7公斤断奶仔猪均价为659.52元/头，较上周上涨63.57元/头，环比上涨10.67%，同比上涨41.32%。周内7公斤断奶仔猪报价顺势调涨，主流市场价在560-700元/头。近期生猪价格偏强上行，业内预期趋于乐观，市场补栏积极性有所提升，仔猪价格顺势延续涨势，不过高价成交并不多，短期仔猪行情仍偏强盘整。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为123.94公斤，较上周上调0.91公斤，环比涨幅0.74%，同比涨2.21%。随猪价涨至高位，养殖行业利润连续回升，周内部分二次育肥户陆续出栏大猪；规模企业来看，场家亦多滚动增重，提重出猪降低成本压力，增加自身盈收。下周来看，供应因素支撑，市场预期仍在，养殖端滚动压栏增重意向不减，预计生猪出栏均重或易增难降。
需求	消费淡季	本周屠宰开工率26.08%，较上周下降0.84个百分点，同比低4.69%。本周白条受毛猪支撑继续偏强，下游需求抵触，厂家缩量挺价。本周终端消费维持平淡，本周毛猪维持偏强，多地突破9.0元关口，推动白条走高，但引起下游客户抵触，厂家订单减淡，加上屠企仍承压亏损，厂家以销定宰为主，整体都有小幅缩量，开工较上周下降，也有个别地区稳中略增。下周一迎来端午节，预计短期对消费带来提振，但节后恢复平淡，下周开工或先升后降，整体或比本周略升。



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，5月10日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，环比持平
利润	中性	养殖端盈利扩大。本周自繁自养周均盈利484.6元/头，较上周盈利增加139.97元/头；外购仔猪养殖周均盈利607.93元/头，较上周盈利增加132.11元/头。周内饲料原料整体震荡下滑，养殖成本压力较小；猪价震荡走高涨幅明显，自繁自养、外购仔猪养殖盈利持续回升。
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23.69%，较上周微降0.05个百分点。周内冻品价格跟随鲜品延续上涨，但终端消费维持疲软态势，下游贸易商拿货积极性下降，冻品走货不快，且由于鲜品白条价格持续上涨，走货不佳，个别市场存被动入库现象，因此本周冻品库容率整体变化有限。下周虽有端午假期，但对冻品市场提振甚微，预计下周国内冻品库容率或维持缓慢去库。
政策	偏多	截至5月29日，猪粮比价为6.99，较前周环比增7.54%；猪价自3月逐渐抬升后猪粮比随之提升并维持在6:1以上，且后续猪价趋势向好，预计暂无触发预警风险。
策略	震荡偏多	现价重心再度上移，关注后续出栏节奏变动。在当下需求偏淡时期，猪价却能逆势走强，证实了供给压力的减轻。根据产能及供给出栏的对应关系，以及去年疫情受损的兑现时间段来看，今年下半年供给压力将不断减少，会给予猪价较强支撑；但短期来说，二育及压栏力度较强，需关注后续出栏时带给市场的冲击。综合考虑产能以及节奏的影响，逢低做多依旧是主要思路，可等待盘面回调之后的接入多单的机会，波段操作，继续观察后续现价的走势以及二育集中出栏的时间点。





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



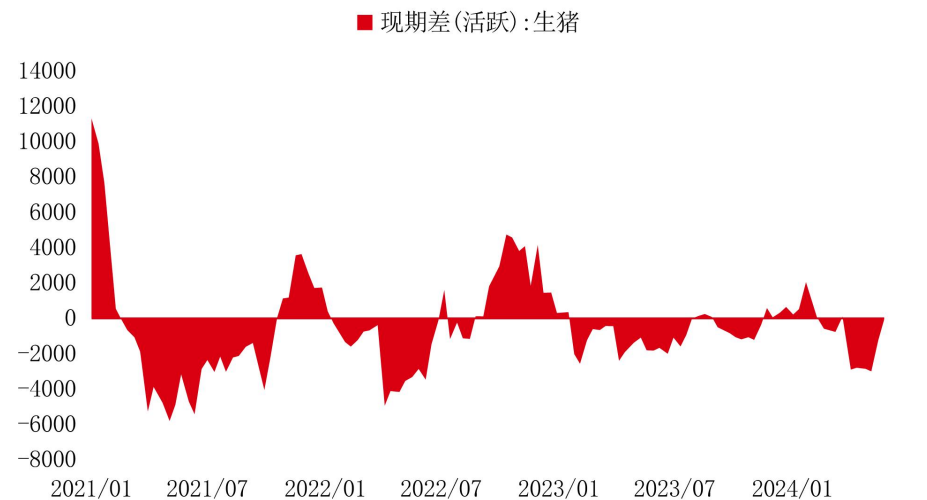
价格数据

本周全国生猪出栏均价在18.09元/公斤，较上周上涨1.07元/公斤，环比上涨6.29%，同比上涨26.77%。

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2024.5.31日，农产品批发价格200指数为115.52，菜篮子产品批发价格200指数为115.58。

图3 农产品批发价格200指数变化

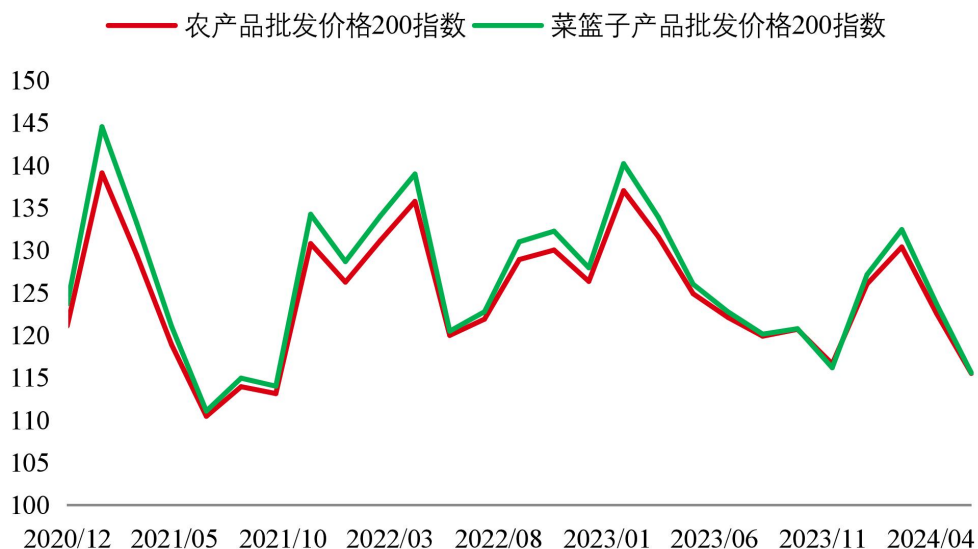
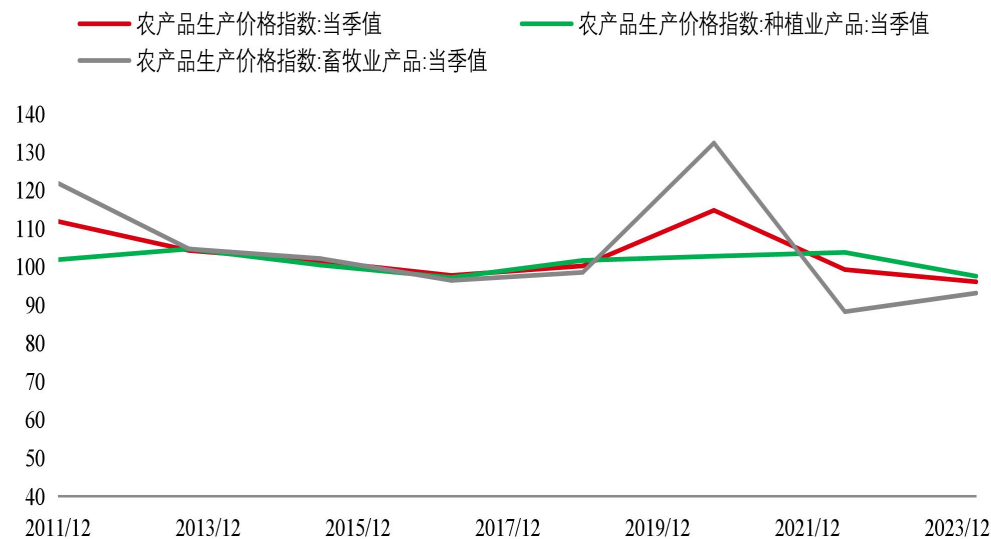


图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



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

本周猪价延续上行态势，市场推涨情绪较强，不过高价成交一般，周度重心上行明显。供应方面来看，月度计划仍有调减，前期产能去化及疫病影响逐步体现，市场阶段性供应偏紧，养户补栏育肥情绪提升，助推猪价上行。需求方面来看，虽白条行情跟涨，但下游高价成交接受度较低，屠企亏损延续，二育热情也有所降温，需求表现匹配不足。

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

本周全国标肥价差均价在0.07元/公斤，较上周拉大0.02元/公斤，标肥价差窄幅调整。标猪价格震荡上涨，散户惜售情绪浓厚，标猪价格居高不下，肥猪价格基本稳定为主，南北价差不大、调运减少。天气转热，肥猪消费转淡，市场无需求，肥猪价格无持续上涨利好、仍有下跌空间。预计下周标猪价格仍高于肥猪价格。

图7 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)

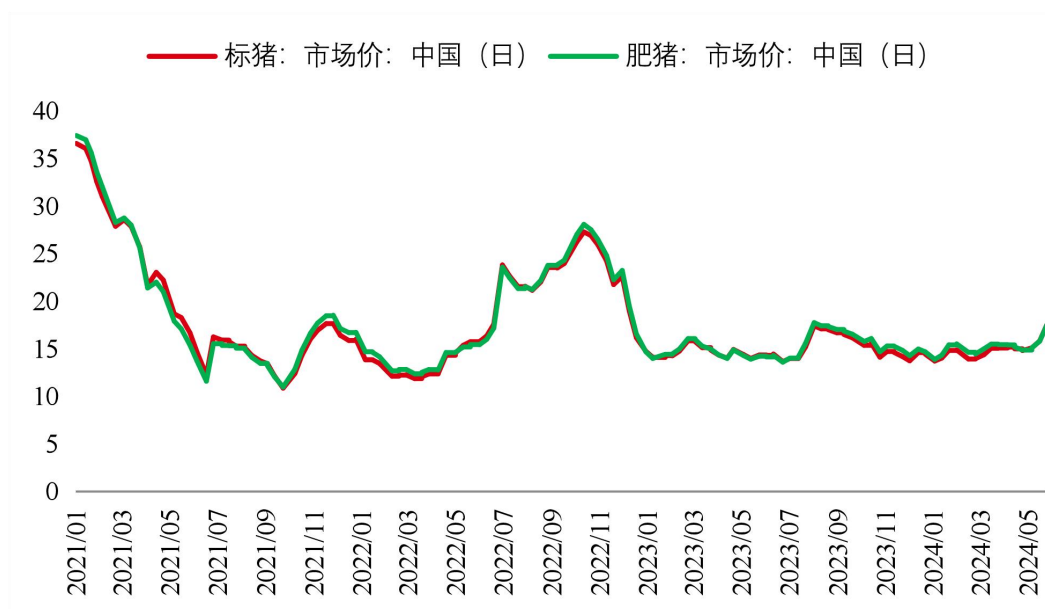
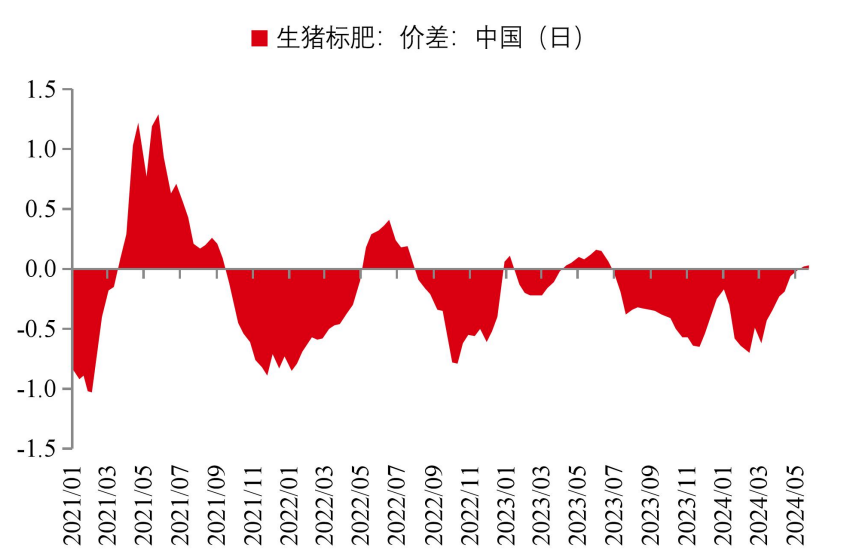


图8 标肥价差走势(元/kg)



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659.52元/头，较上周上涨63.57元/头，环比上涨10.67%，同比上涨41.32%。周内7公斤断奶仔猪报价顺势调涨，主流市场价在560-700元/头。近期生猪价格偏强上行，业内预期趋于乐观，市场补栏积极性有所提升，仔猪价格顺势延续涨势，不过高价成交并不多，短期仔猪行情仍偏强盘整。

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6.1日，全国白条均价为22.68元/公斤。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

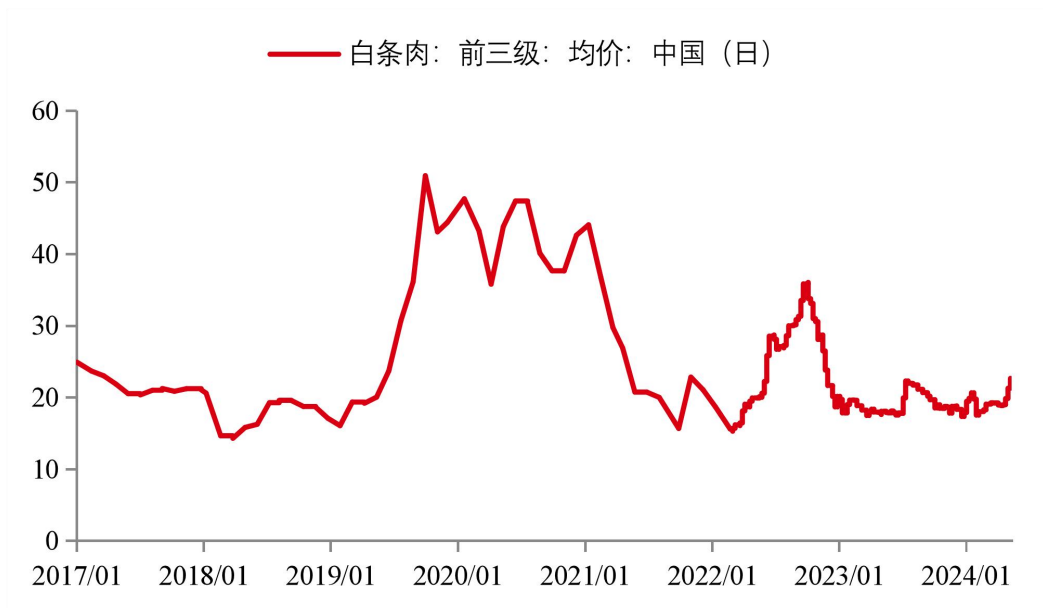
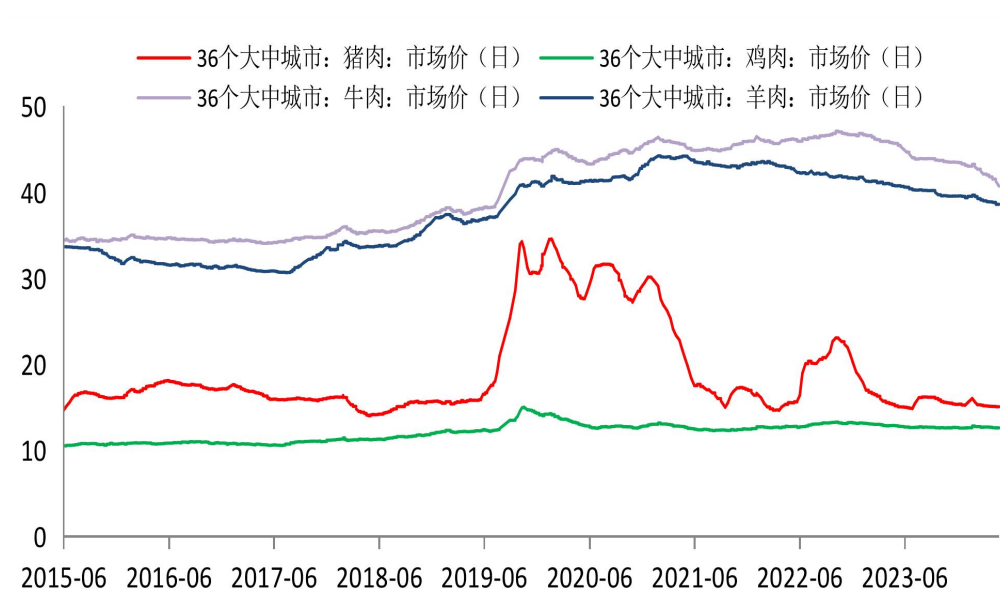


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



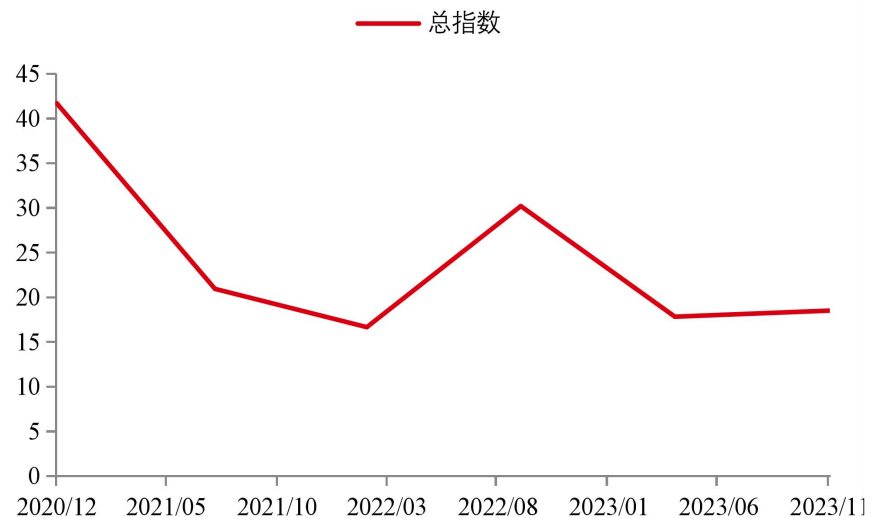
价格数据

截至6.7日，猪肉平均批发价为24.17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

据官方数据，截至2024年4月底，全国能繁母猪存栏量3986万头，环比下降0.15%。

图15 全国能繁母猪存栏量

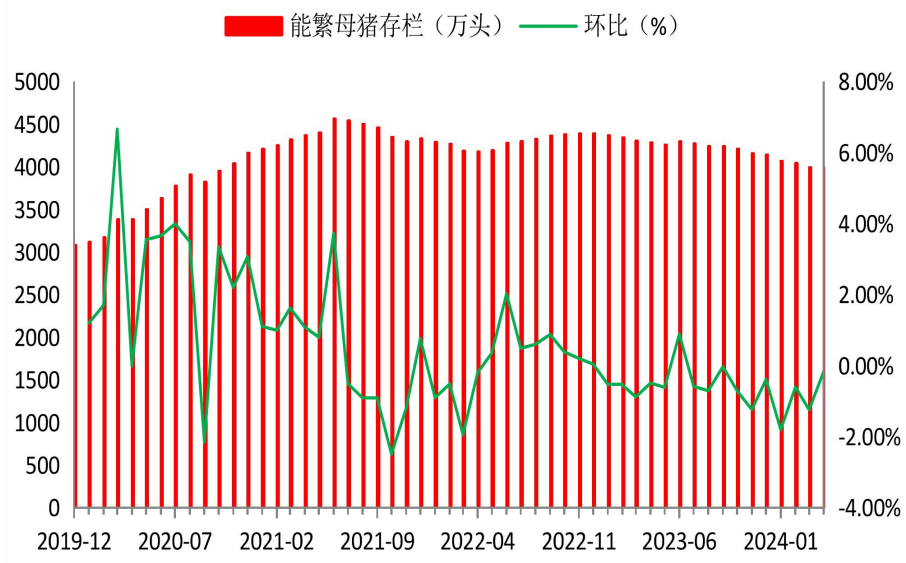
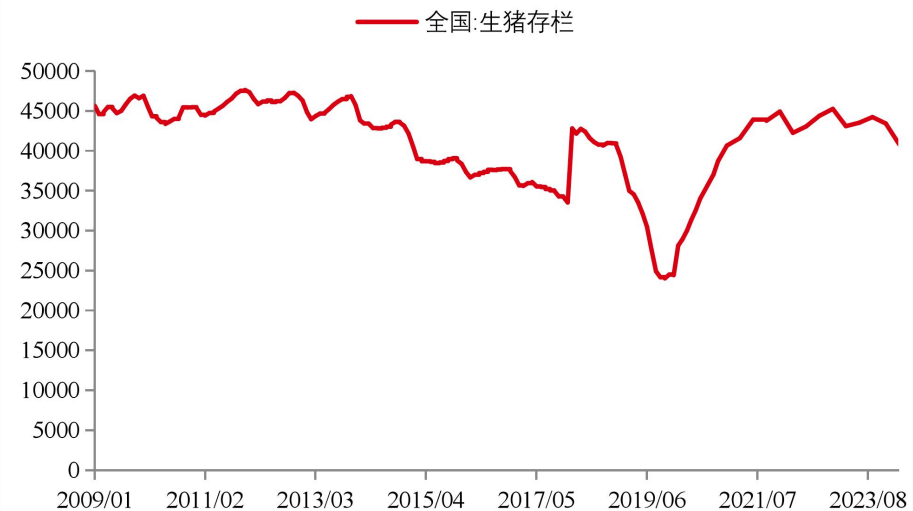


图16 全国生猪存栏量（万头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

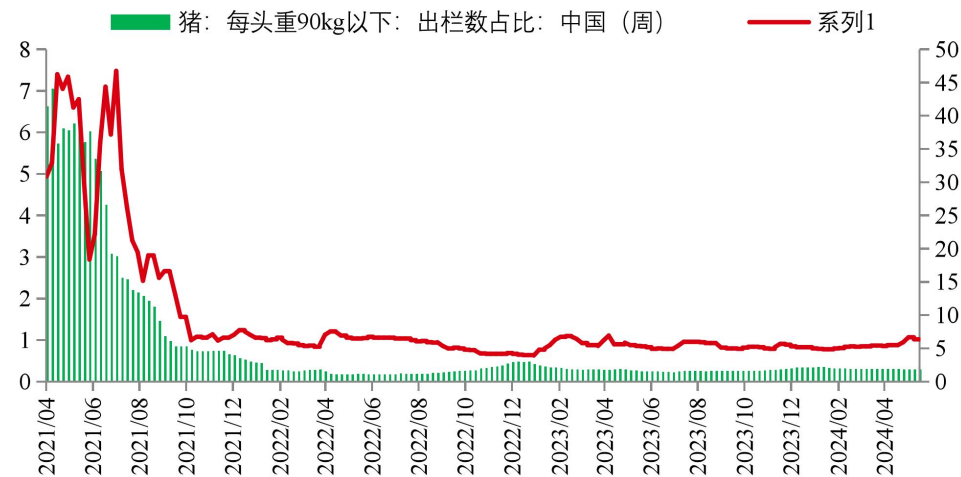
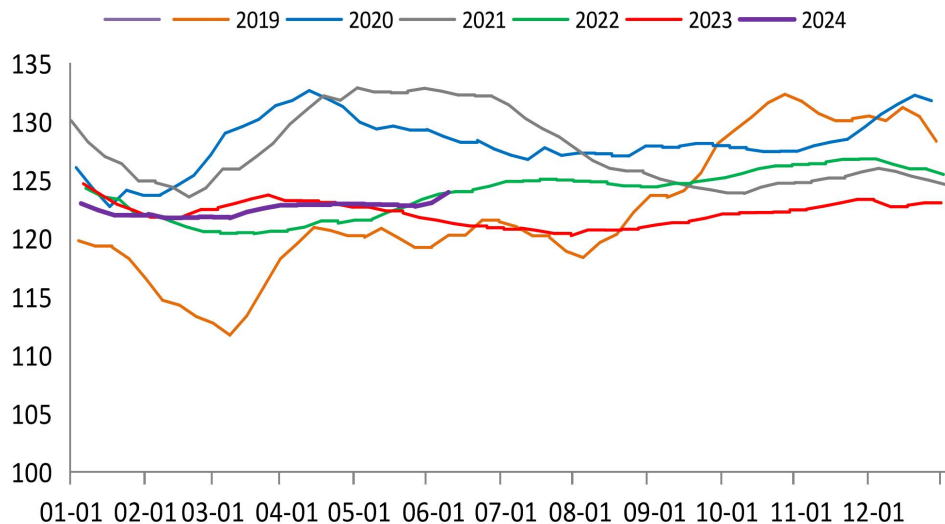


供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.94公斤，较上周上调0.91公斤，环比涨幅0.74%，同比涨2.21%。随猪价涨至高位，养殖行业利润连续回升，周内部分二次育肥户陆续出栏大猪；规模企业来看，场家亦多滚动增重，提重出猪降低成本压力，增加自身盈收。下周来看，供应因素支撑，市场预期仍在，养殖端滚动压栏增重意向不减，预计生猪出栏均重或易增难降。

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1-12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

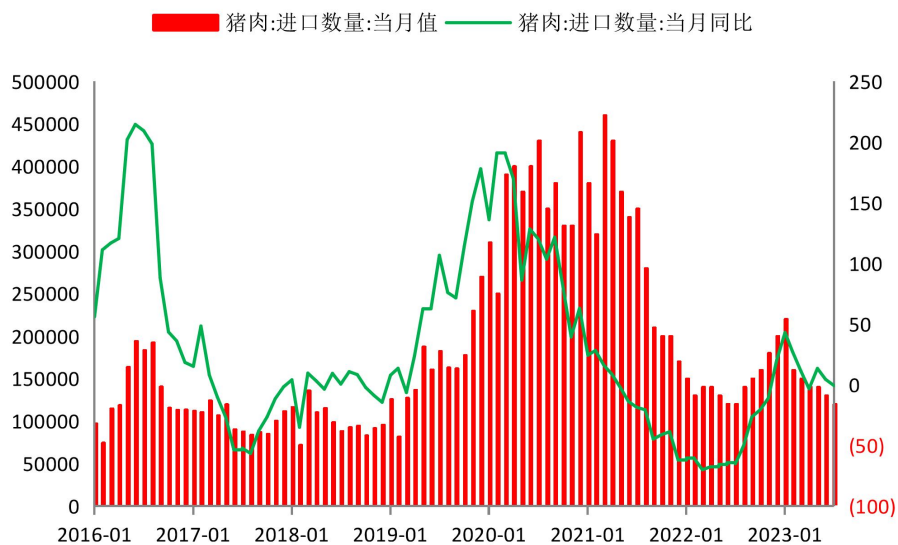
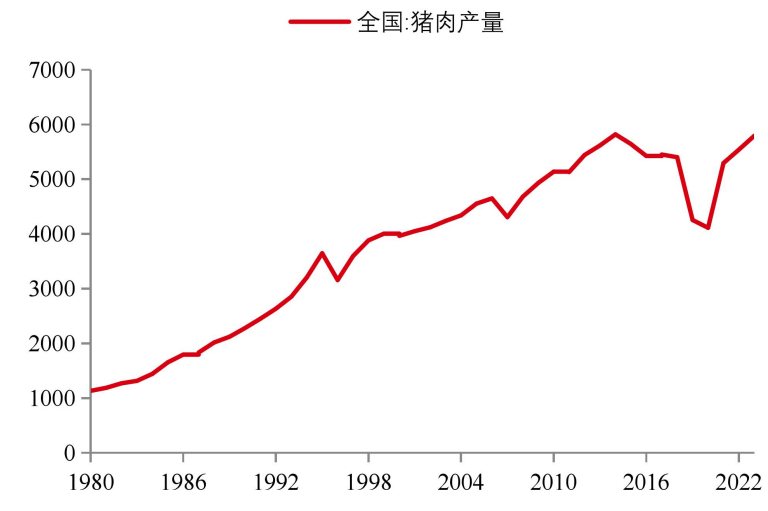


图20 猪肉产量累计值



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26.08%，较上周下降0.84个百分点，同比低4.69%。本周白条受毛猪支撑继续偏强，下游需求抵触，厂家缩量挺价。

图21 屠宰企业平均开工率

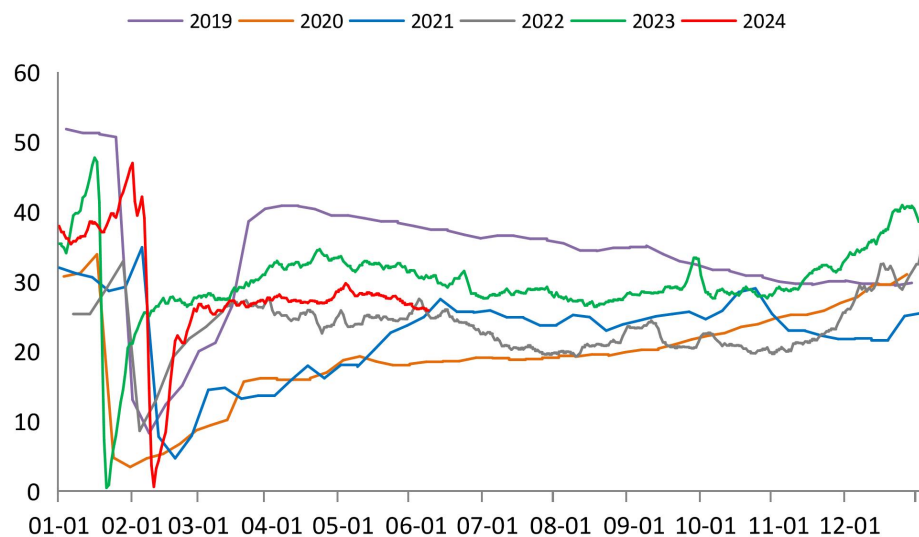
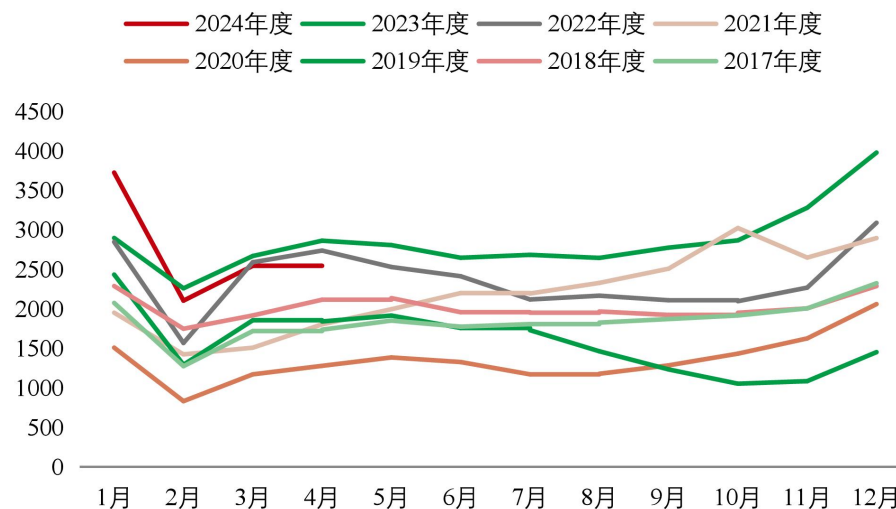


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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23.69%，较上周微降0.05个百分点。周内冻品价格跟随鲜品延续上涨，但终端消费维持疲软态势，下游贸易商拿货积极性下降，冻品走货不快，且由于鲜品白条价格持续上涨，走货不佳，个别市场存被动入库现象，因此本周冻品库容率整体变化有限。下周虽有端午假期，但对冻品市场提振甚微，预计下周国内冻品库容率或维持缓慢去库。

图23 重点屠宰企业鲜销率

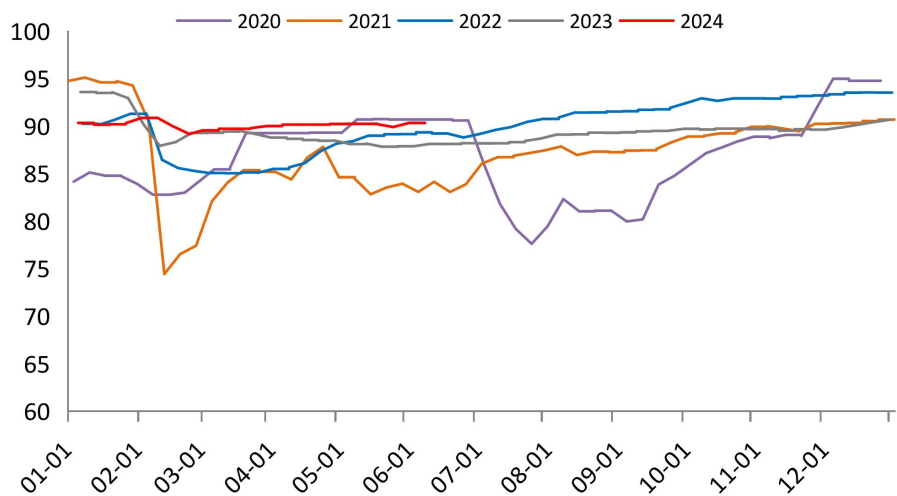
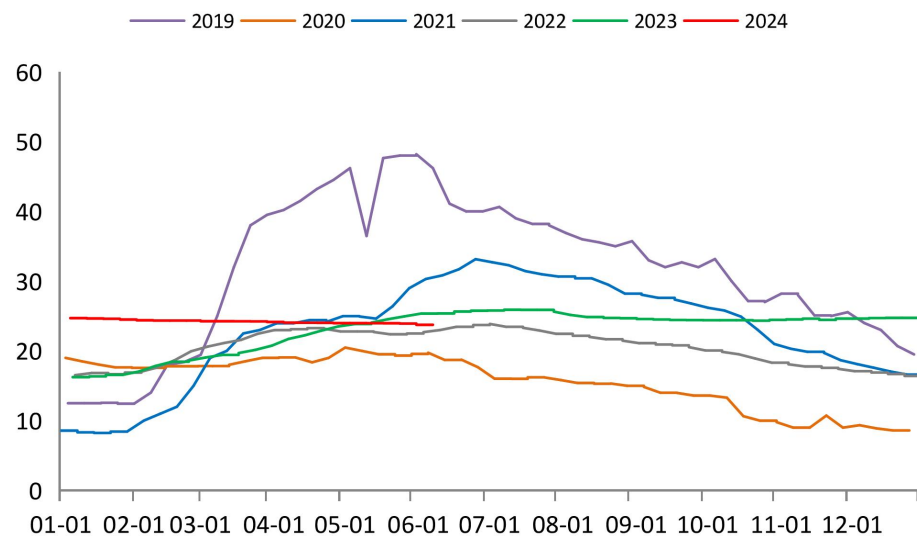


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 6. 6日，豆粕价格为3434元/吨，玉米现价为2328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，5月10日当周猪饲料平均价格3.16元/公斤，环比持平。

图28 生猪饲料价格

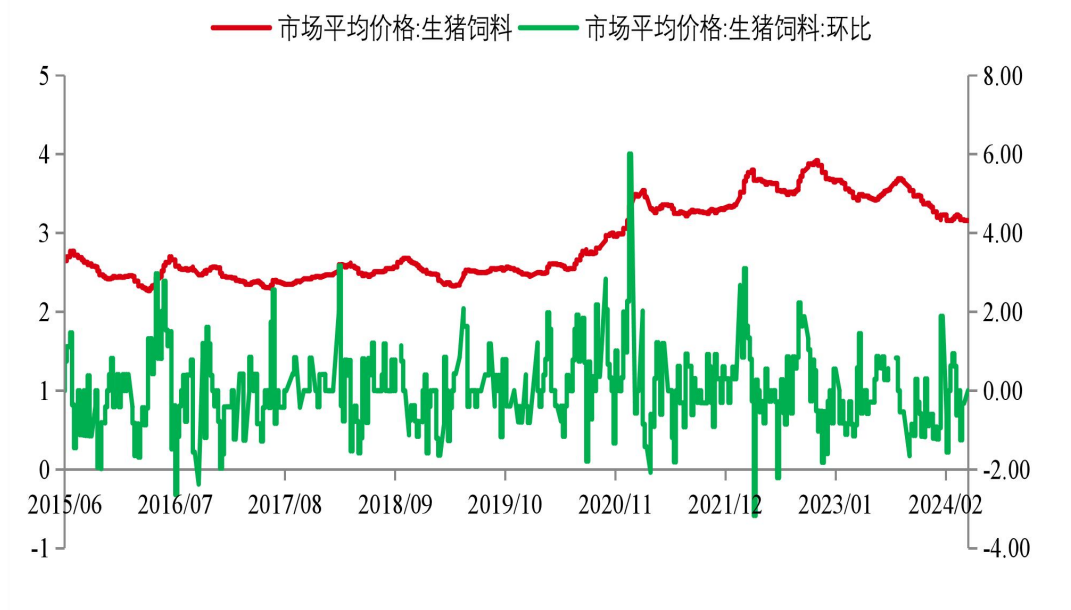


图29 全国麸皮现货价格



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6.7日当周，自繁自养成本约为1755元/头，外购仔猪成本约为1725元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

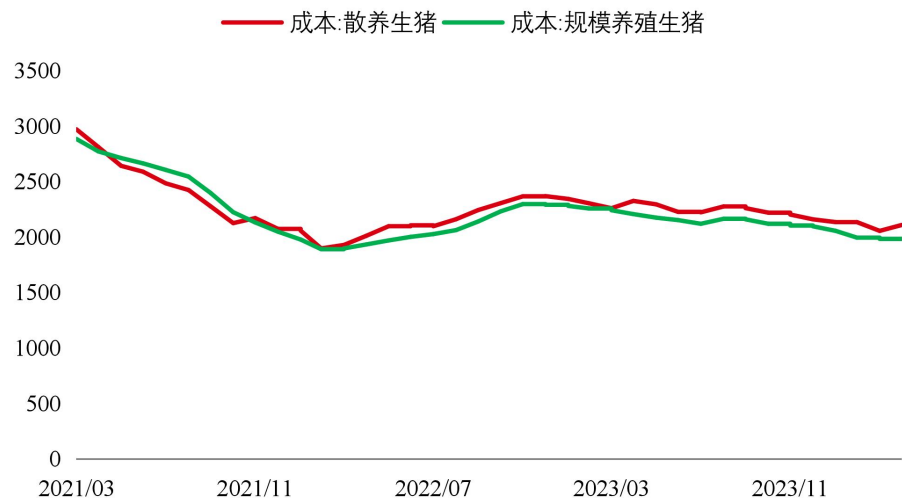
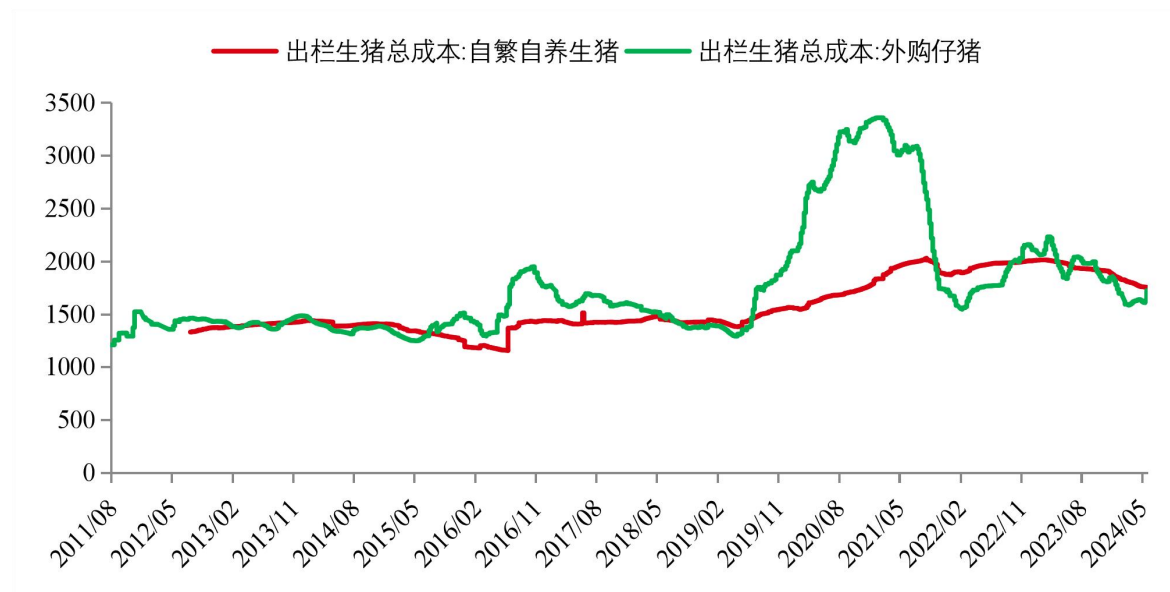


图31 出栏生猪总成本



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484.6元/头，较上周盈利增加139.97元/头；外购仔猪养殖周均盈利607.93元/头，较上周盈利增加132.11元/头。周内饲料原料整体震荡下滑，养殖成本压力较小；猪价震荡走高涨幅明显，自繁自养、外购仔猪养殖盈利持续回升。

图32 生猪养殖利润

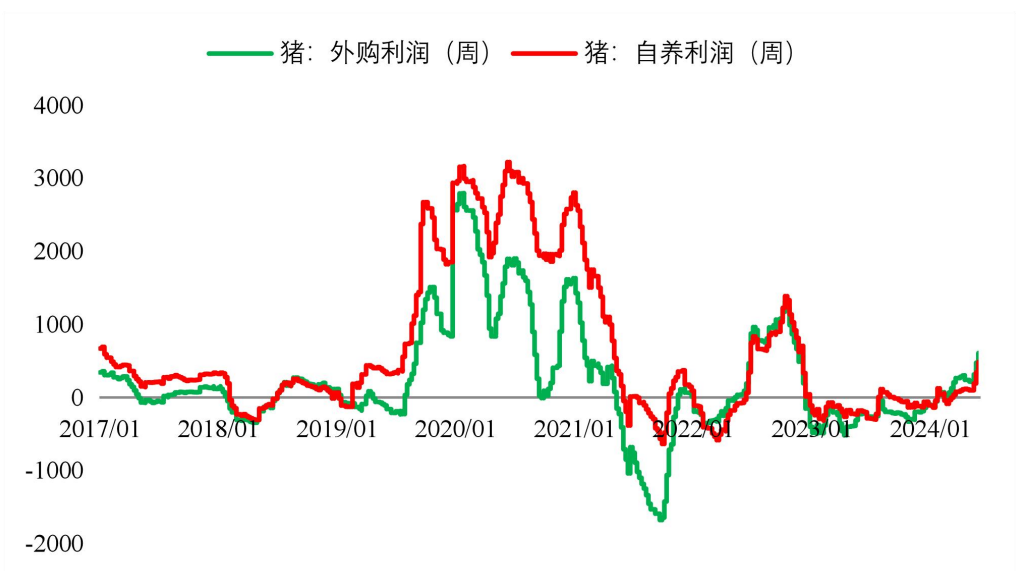


图33 出栏生猪总成本



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5.31日，屠宰企业白条毛利为-16.4元/头，较上周亏损减少24.56元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

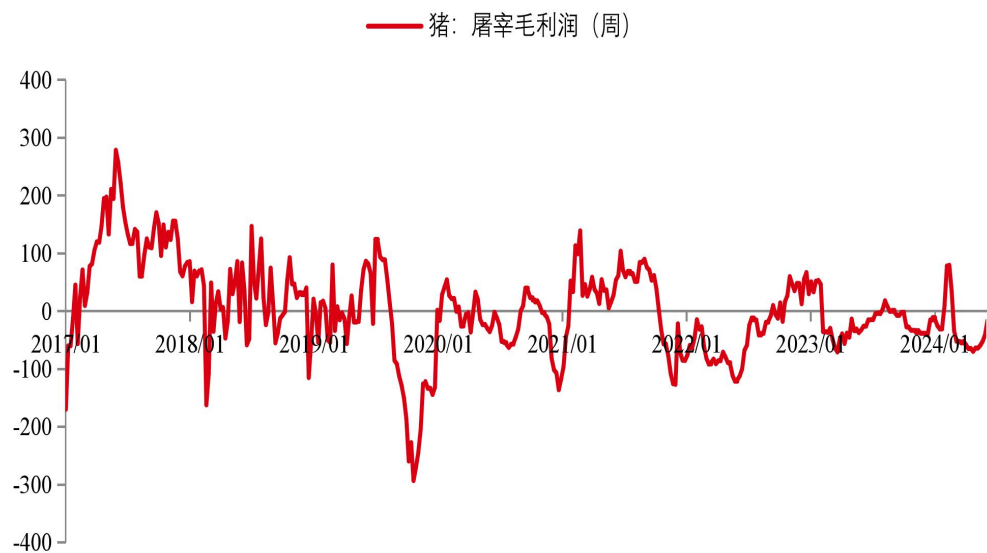
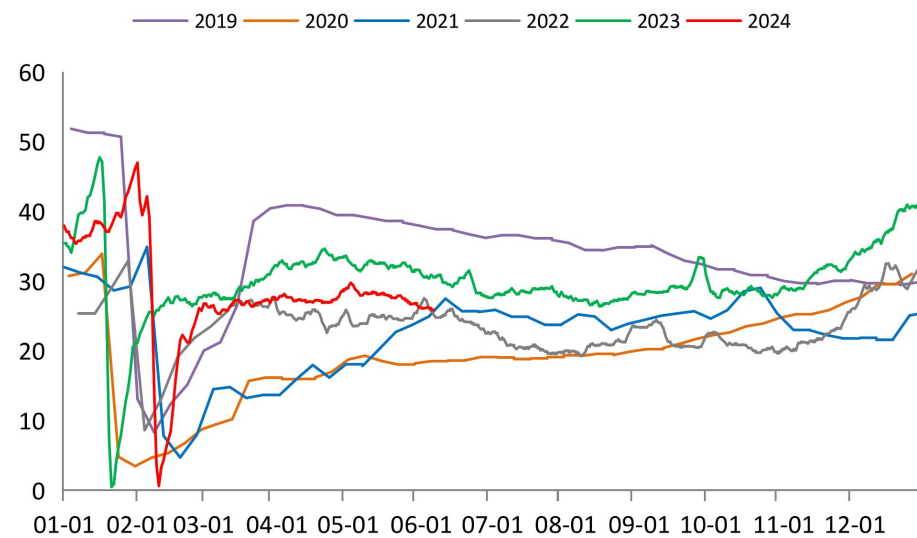


图35 屠宰企业开工率（%）



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



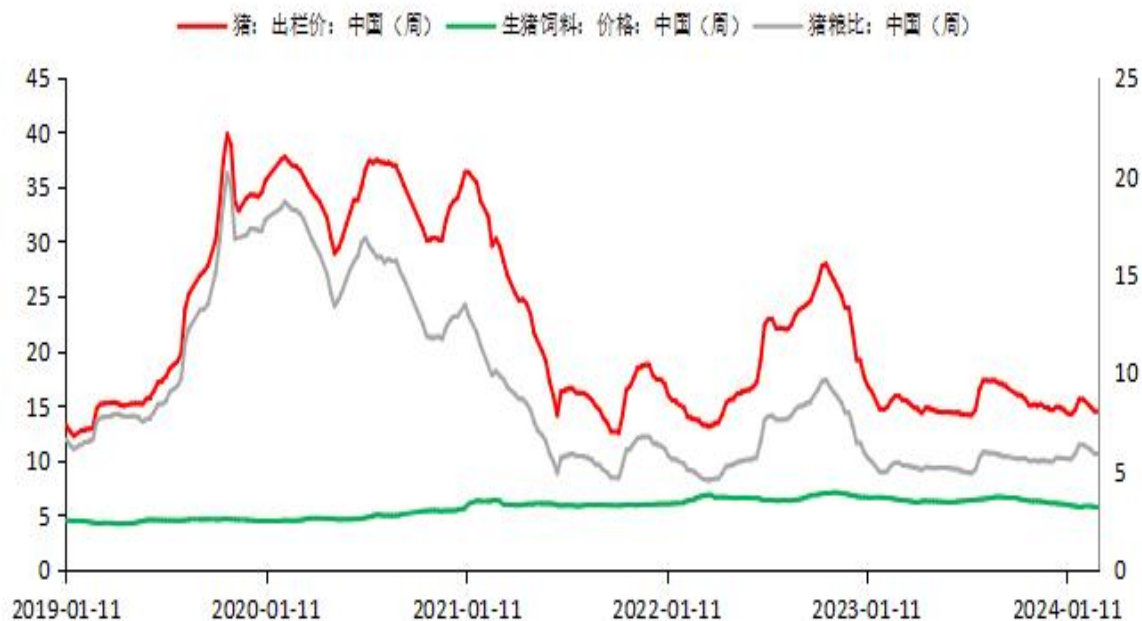
政策情况

截至5月29日，猪粮比价为6.99，较前周环比增7.54%；猪价自3月逐渐抬升后猪粮比随之提升并维持在6:1以上，预计暂无触发预警风险。

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