



# 生猪专题

## 供需双增，消费或没那么悲观

2024年11月6日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172  
投资咨询证号：Z0011568



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

核心要点及策略 03

### 02

---

数据图表追踪 06



# CONTENTS

## 目录

# 01

## 核心要点及策略



# 核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 供应端：<ol style="list-style-type: none"><li>1、当下整体仍处在上一轮产能去化周期</li><li>2、四季度出栏量有季节性增加的预期</li></ol></li><li>◆ 需求端：屠宰量在四季度也存季节性增加预期</li><li>◆ 冻品库存：今年库容率持续下降</li><li>◆ 猪粮比：目前8.01，偏高（不利于做多）</li></ul>
推荐策略	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 做多策略为主：第一阶段，卖出13000的看跌期权（含场外）；第二阶段，考虑买3卖5，价差可以看到1000元/吨。</li></ul>
风险提示	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 消费不及预期</li></ul>



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 数据图表追踪



# 生猪主连显示其价格的底部来到，但时间还不够

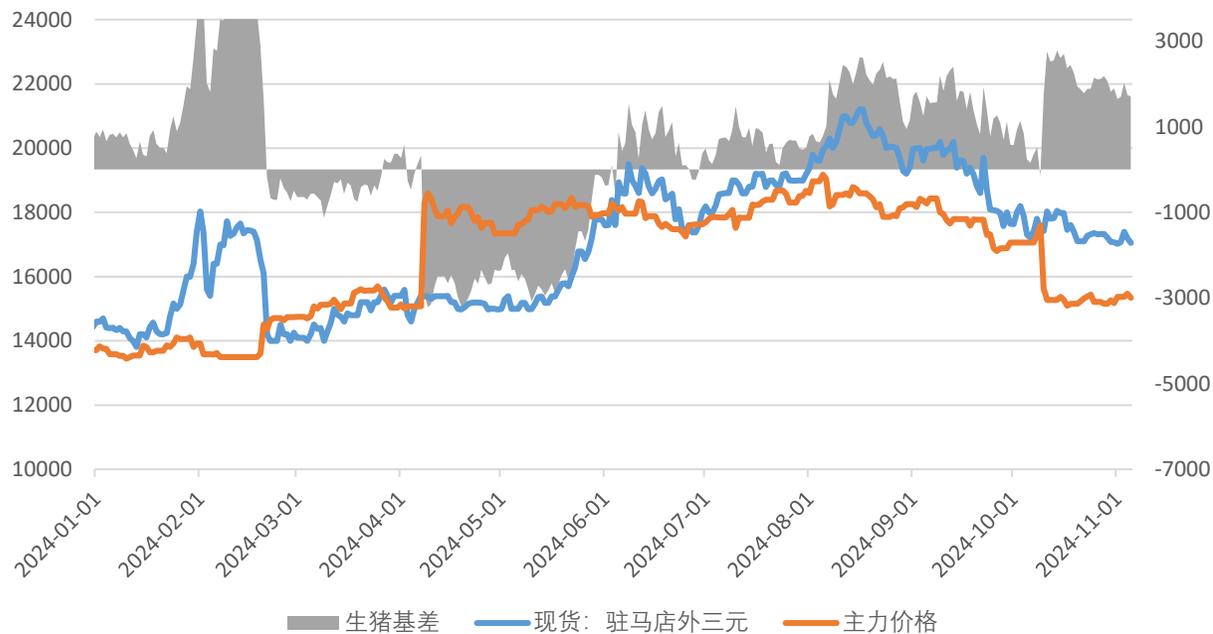


数据来源：文华财经，国联

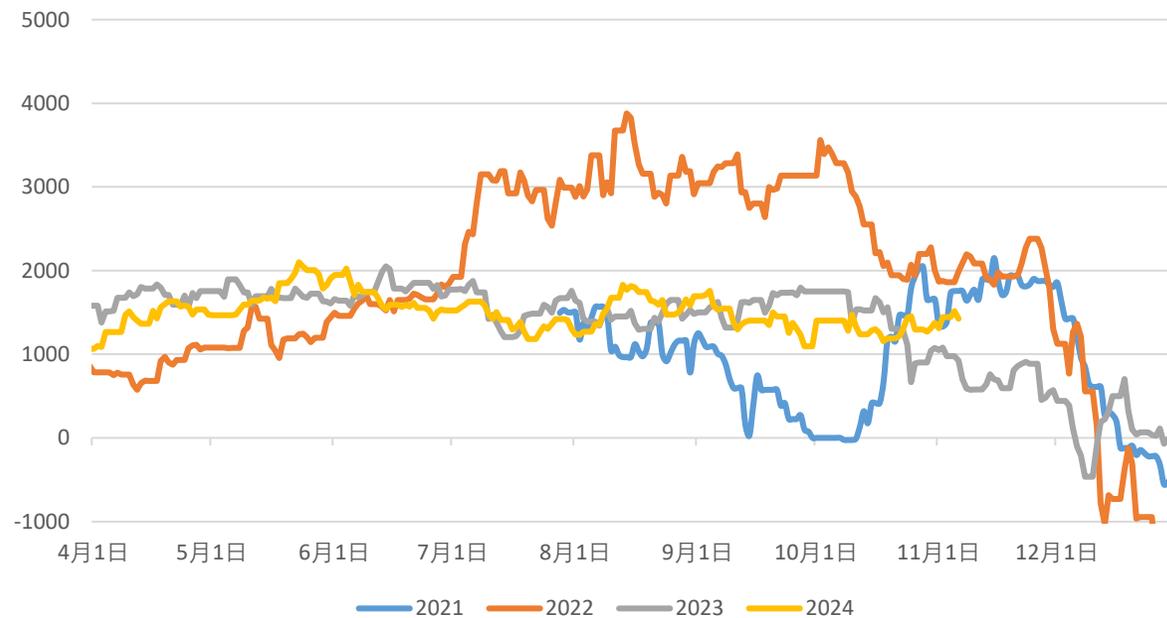


# 基差、月差

### 生猪基差



### 生猪1-3月差

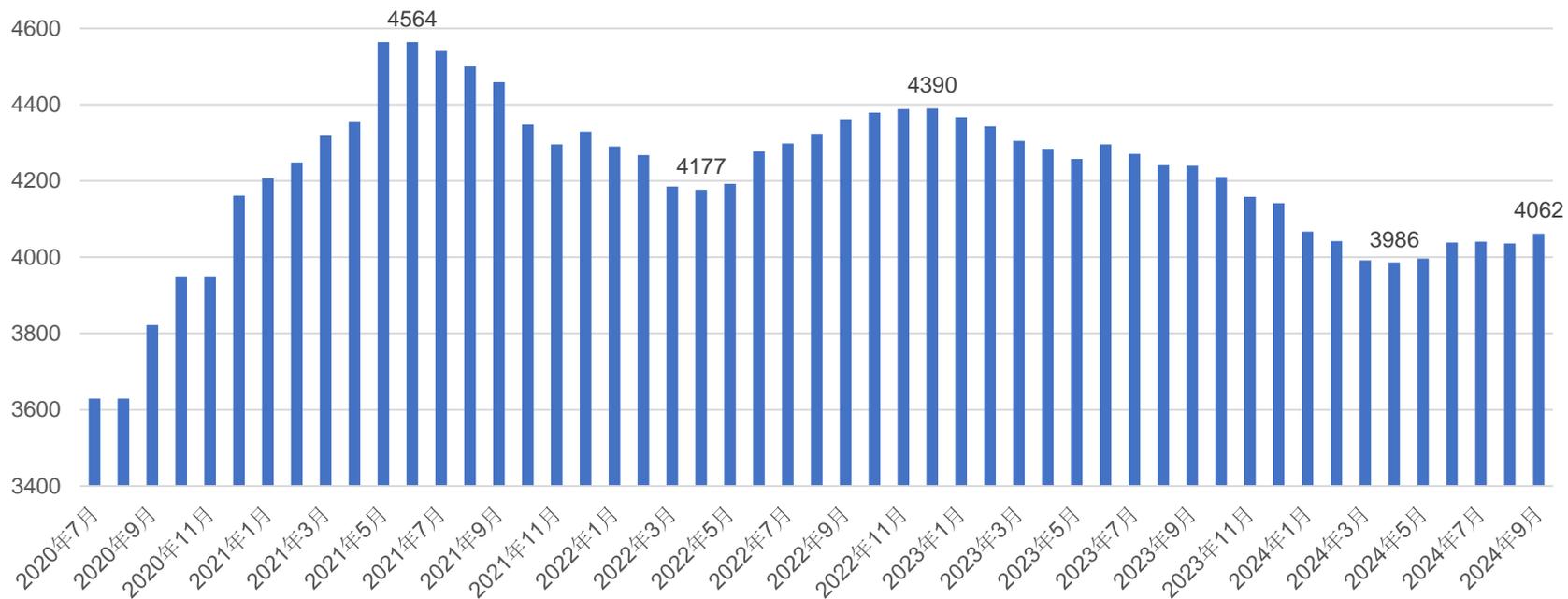


数据来源：wind，国联



# 供应端：产能周期

### 能繁母猪存栏



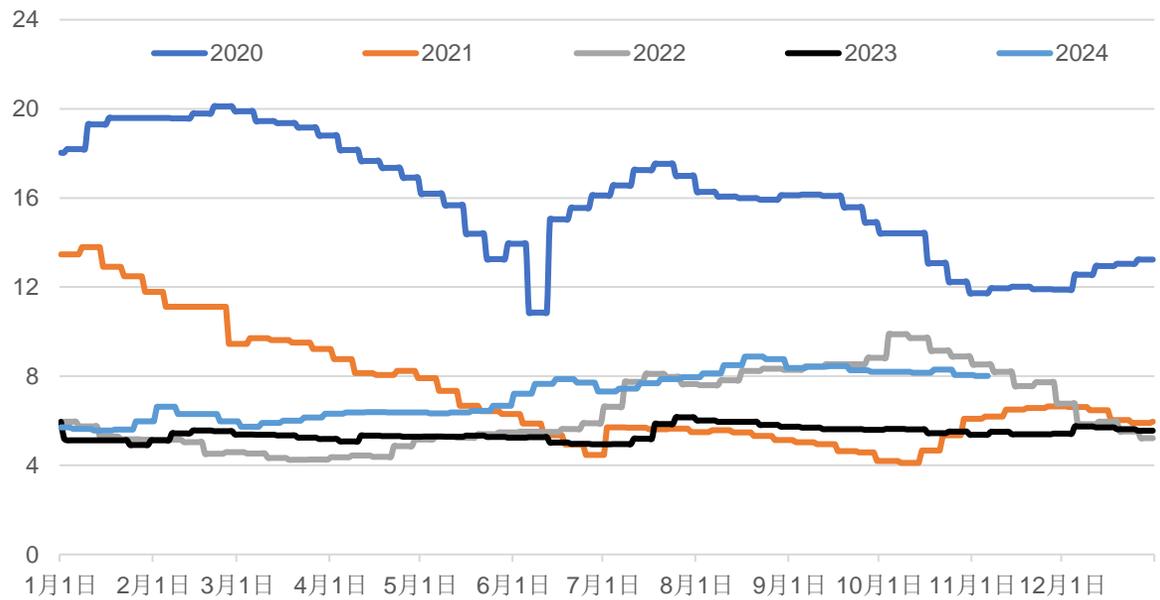
开始时间	结束时间	开始时的产能	结束时的产能	产能变化幅度	历时时长 (月)
2021年5月	2022年4月	4564	4177	-8%	11
2022年4月	2022年12月	4177	4390	5%	8
2022年12月	2024年4月	4390	3986	-9%	16
2024年4月		3986		1.9%	5

数据来源：wind，国联



# 猪粮比

猪粮比价:全国

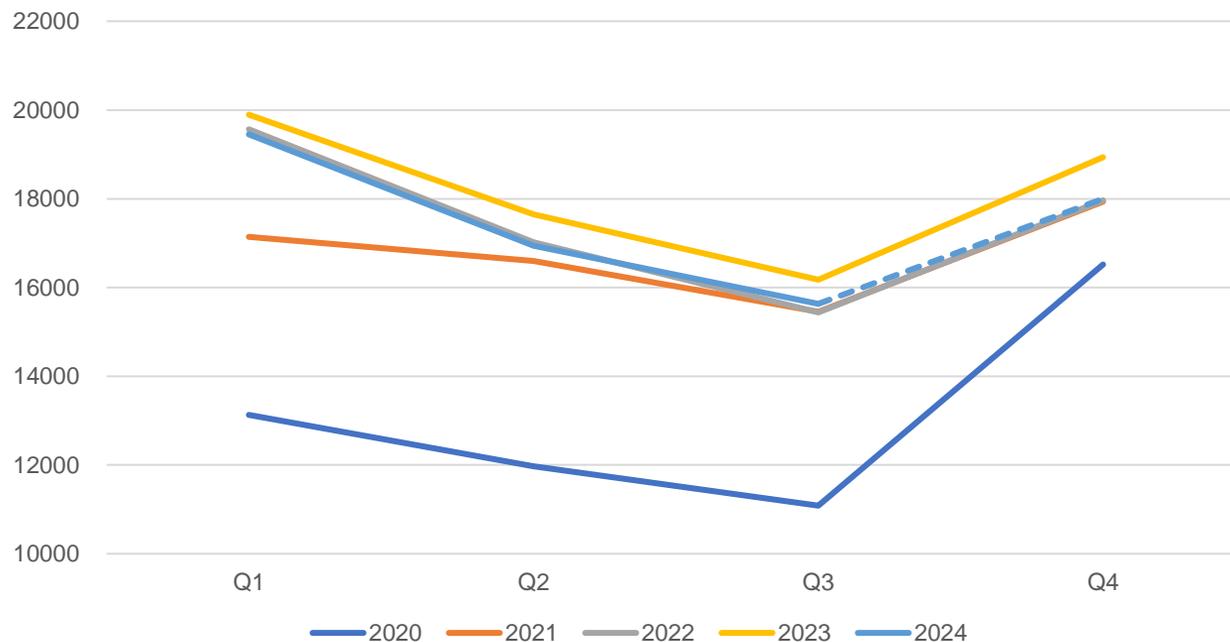


数据来源: wind, 国联



# 供应端：季度出栏量

生猪出栏:当季值



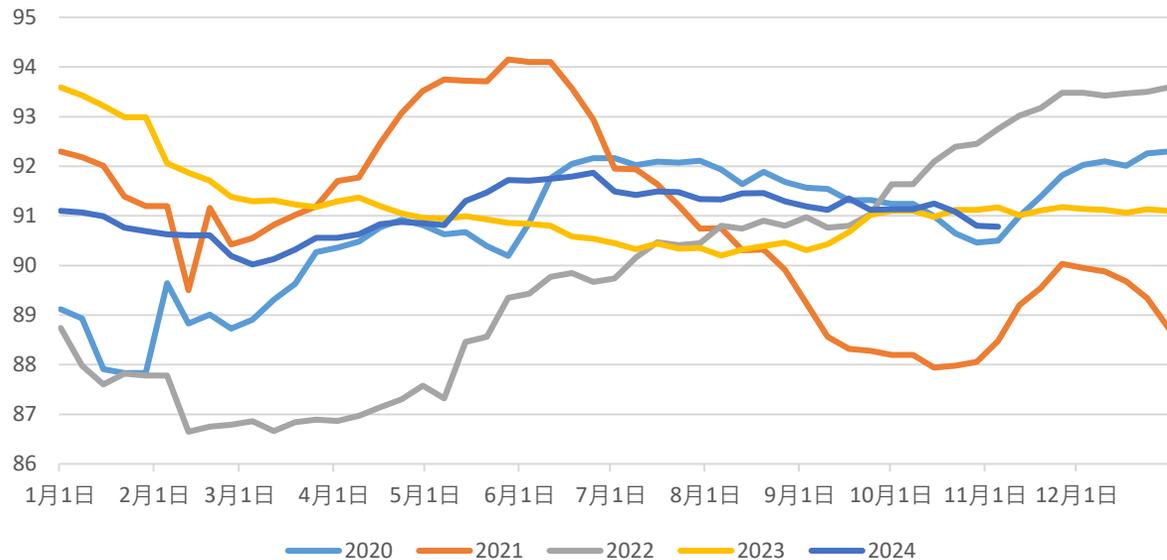
- ◆ 虽整体在产能去化周期，但4季度出栏量呈季节性上升。
- ◆ 2024年4季度出栏量对应去年底至今年初的产能周期，为去化周期；类似于2022年4季度，当时4季度环比增幅约16%。考虑到本次去化幅度略大，所以我们估算今年4季度的出栏量环比增幅15%。

数据来源：wind，国联

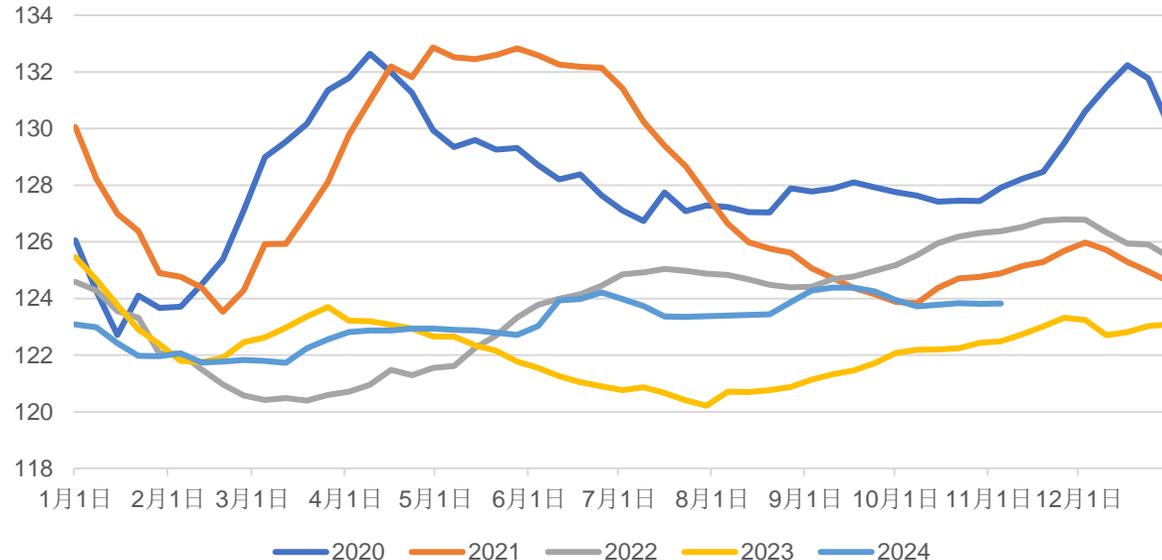


# 供应端：出栏均重

### 宰后均重



### 生猪出栏均重（钢联）

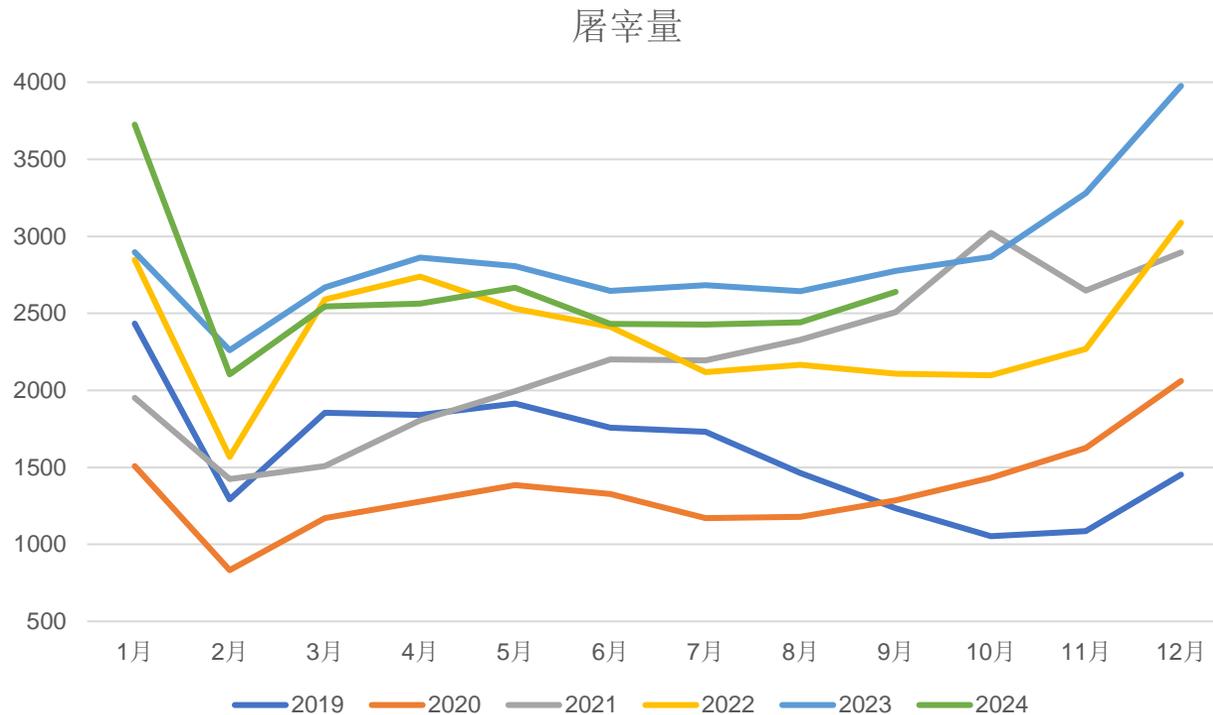


- ◆ 根据农业农村部，最近宰后均重持续下降，或仍反映了一种悲观情绪，即不再压栏，也可能透支后期的出栏。
- ◆ 根据钢联数据，出栏均重是从9月中旬开始下降，但降幅不大。

数据来源：wind，钢联，国联



## 需求端：屠宰量

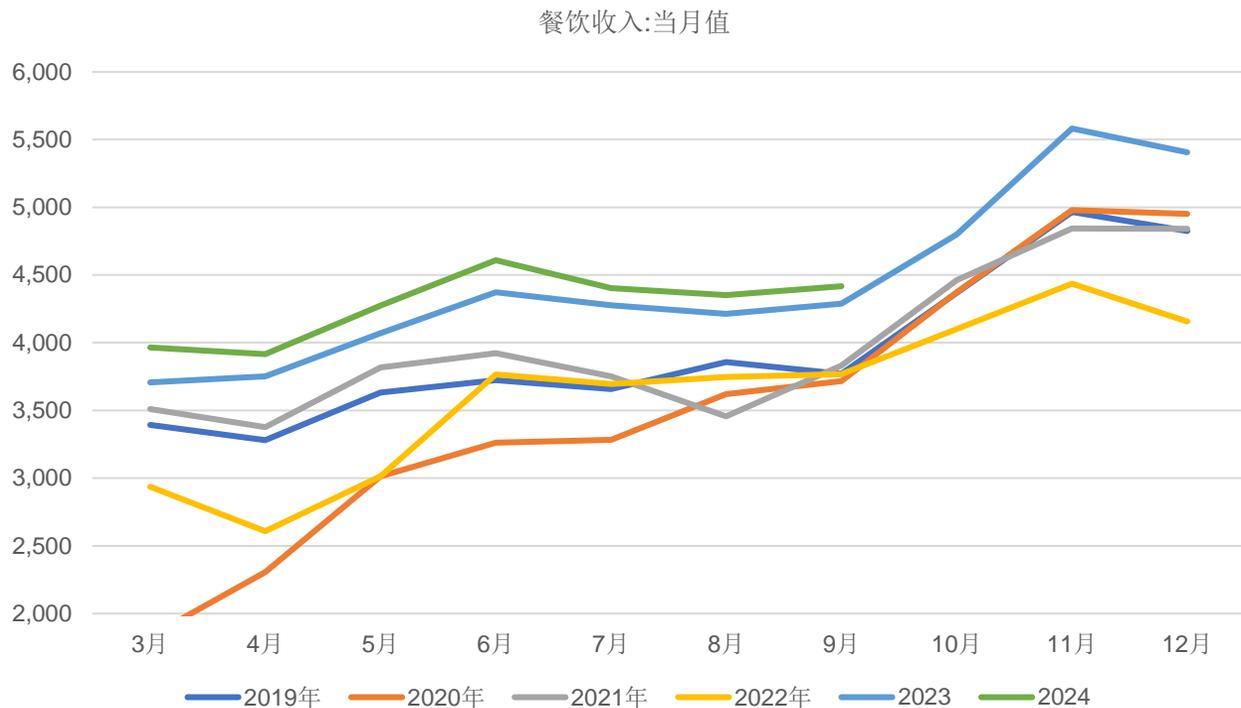


- ◆ 屠宰量4季度也有季节性增加的预期。主因南方腌腊需求及1月份的春节消费。
- ◆ 今年2-9月份较去年同期下降7%，下降的原因一是因为今年的产量下降约3%，二是年内消费可能确实下降了一些，但幅度可能没有屠宰量的降幅那么大。

数据来源：wind，国联

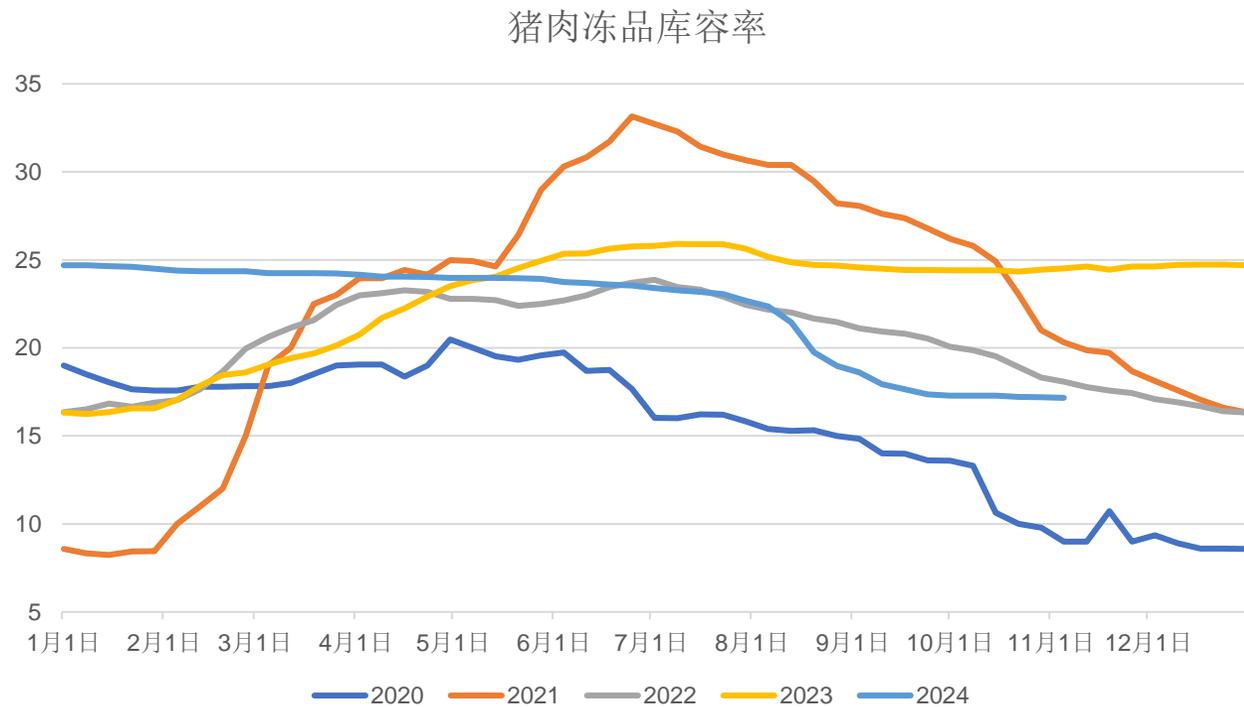


# 餐饮收入表现尚可



◆ 1-9月份全国餐饮收入累计同比增长6.2%。

数据来源: wind, 国联



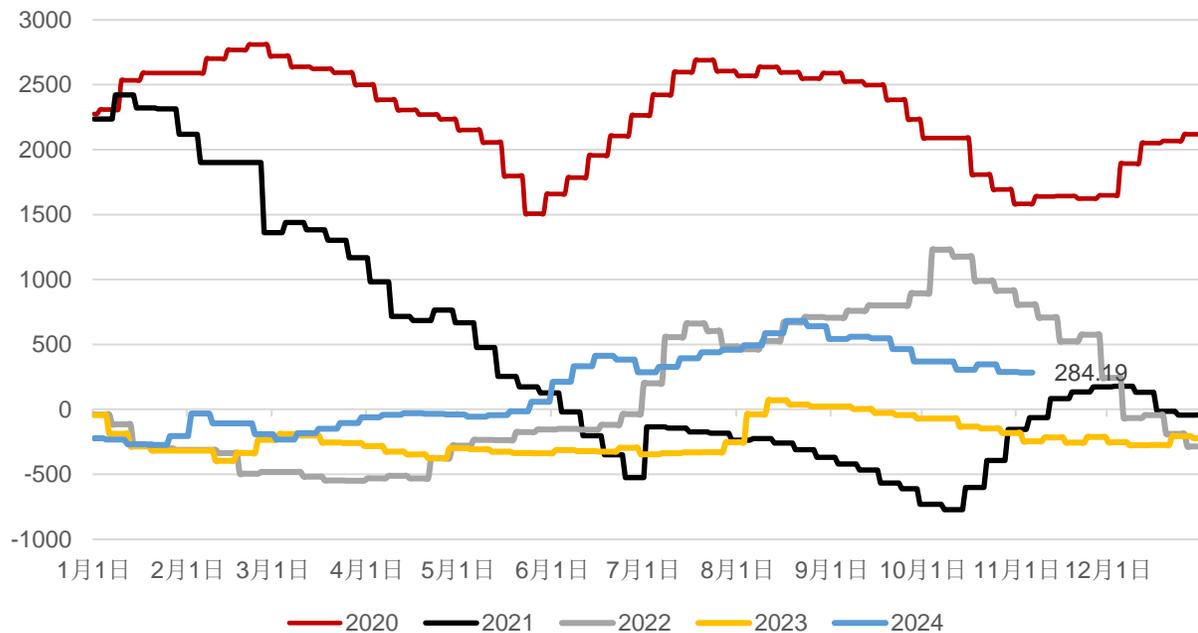
截至10月底，冻品库容率较年初下降7.5%。

数据来源：钢联，国联

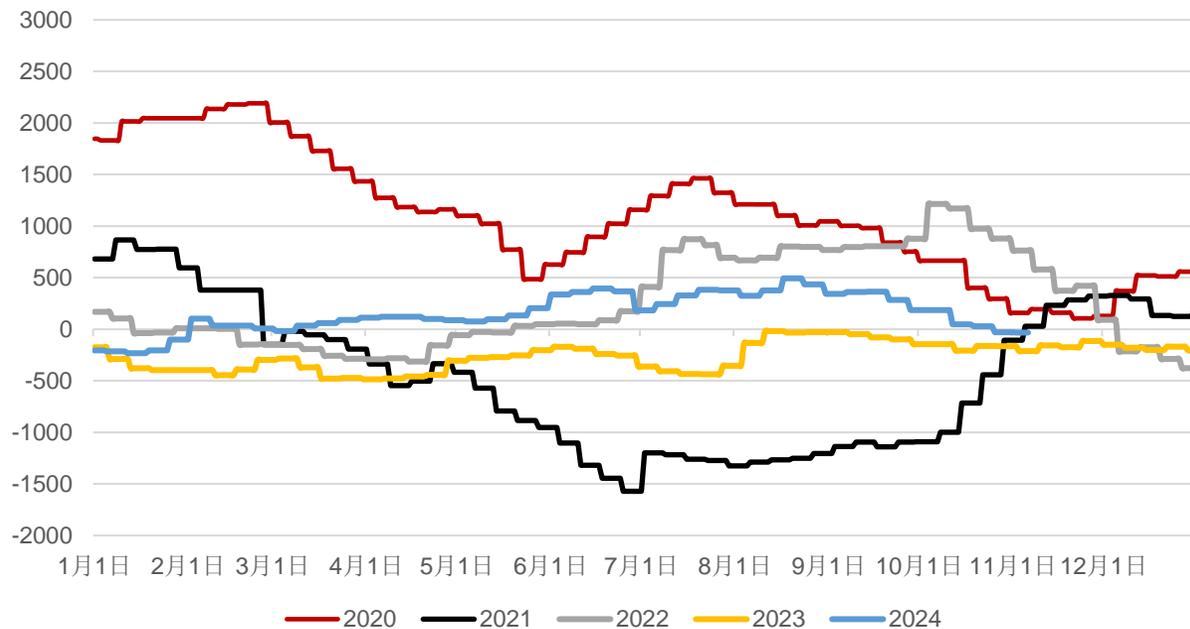


# 利润

### 养殖利润:自繁自养生猪 (元/头)



### 养殖利润:外购仔猪 (元/头)



数据来源: wind, 国联



# 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**