



# 生猪周报

下游承接力度不足，  
现货连续上涨后回落调整。

2024年6月14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	<p>高价成交不足限制行情连涨，短期猪价偏弱震荡盘整。①短期供应预期虽偏紧，不过跌价后养户或有所认卖，且需求短期难有明显提升，高价成交不足限制行情连涨，短期猪价偏弱震荡盘整，重心或有所回调。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。</p>
产能	调减区间	<p><b>能繁母猪：</b>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%。  <b>仔猪：</b>本周全国7公斤断奶仔猪均价为680.71元/头，较上周上涨21.29元/头，环比上涨3.21%，同比上涨60.89%。周内7公斤断奶仔猪报价调涨延续，市场主流价为600-730元/头。近期生猪价格重心坚挺上行，业内对后市预期趋于乐观，养户补栏育肥积极性提升，仔猪价格顺势调涨，但高价成交量有限，短期仔猪行情偏强或趋稳盘整。</p>
均重	中性	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为123.98公斤，较上周微涨0.04公斤，环比涨幅0.03%，同比涨2.42%。周内猪价高位震荡，养殖端利润空间仍大，加之饲料成本低位，散养户压栏抗价情绪不减，小标猪出栏意向不足，但短时大猪市场供应仍相对有限；规模场来看，场家生猪持续调控，滚动增重出栏生猪，周内均重仍小幅偏强。下周来看，行业养殖红利支撑养殖户出栏大猪情绪，预计生猪出栏均重或易稳难降。</p>
需求	消费淡季	<p>本周屠宰开工率26.06%，较上周微降0.02个百分点，同比低3.68%。本周受端午节影响，下游需求起伏波动较快，厂家开工先升后降，波动幅度较大。周初端午节期间，终端消费有短暂好转，厂家开工也短期回升，但节后多地迎来高温天气，白条消费恢复平淡，终端批发市场货源较足，经销商高价抵触订货谨慎。此外，节后毛猪价格继续拉涨，但白条跟涨力不从心，屠企受到挤压亏损加重，纷纷缩量开工，整体开工出现明显下滑，到周四开工降至23.82%的低位，较节日里的高点回落3.4个百分点。下周高温天气延续，下游需求难以好转，厂家缩量开工为主，下周整体开工或继续低于本周。。</p>





# 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573.88元/头，较上周盈利增加89.28元/头；外购仔猪养殖周均盈利676.74元/头，较上周盈利增加68.81元/头。周内饲料原料震荡波动有限，养殖成本压力较小；猪价震荡走高，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23.60%，较上周微降0.09个百分点。周内虽适逢端午假期，屠宰企业保持销售鲜品，暂无主动入库操作，且目前屠宰企业积极清理冻品库存为主，但现阶段冻品市场需求较差，冻品出货相对较慢，故本周冻品库容率微降。短期冻品市场暂无新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或窄幅调整。
政策	偏多	截至6月7日，猪粮比价为7.46；华储网公告，6月15日中央储备进口冻猪肉轮换出库竞价交易7754吨。华储网公告，6月16日中央储备轮换收储竞价交易3万吨。一出一收，实际轮换收储22246吨。
策略	震荡偏多	下游承接力度不足，现货连续上涨后回落调整。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，前期二育及压栏力度较强，需关注后续出栏时带给市场的冲击，猪价连续调涨之后需求承接不足。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



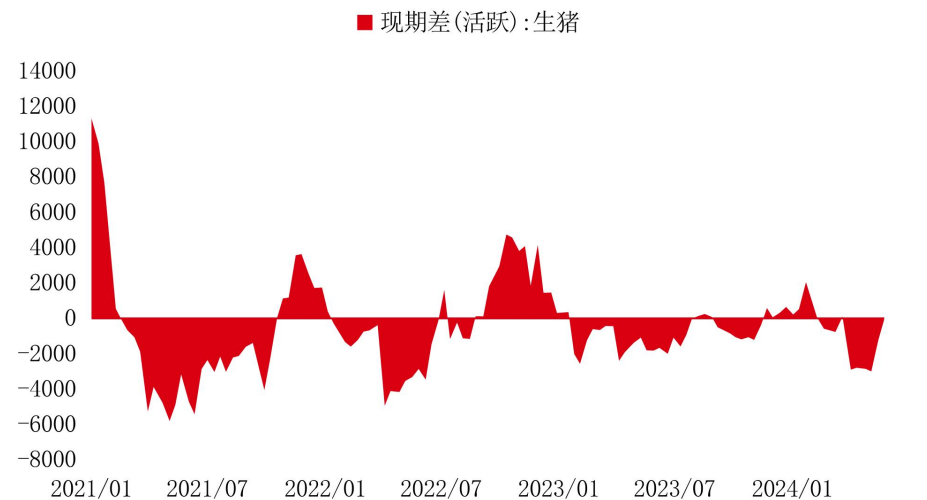
# 价格数据

本周全国生猪出栏均价在18.83元/公斤，较上周上涨0.74元/公斤，环比上涨4.09%，同比上涨32.51%。

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2024.6.7日，农产品批发价格200指数为114.50，菜篮子产品批发价格200指数为114.37。

图3 农产品批发价格200指数变化

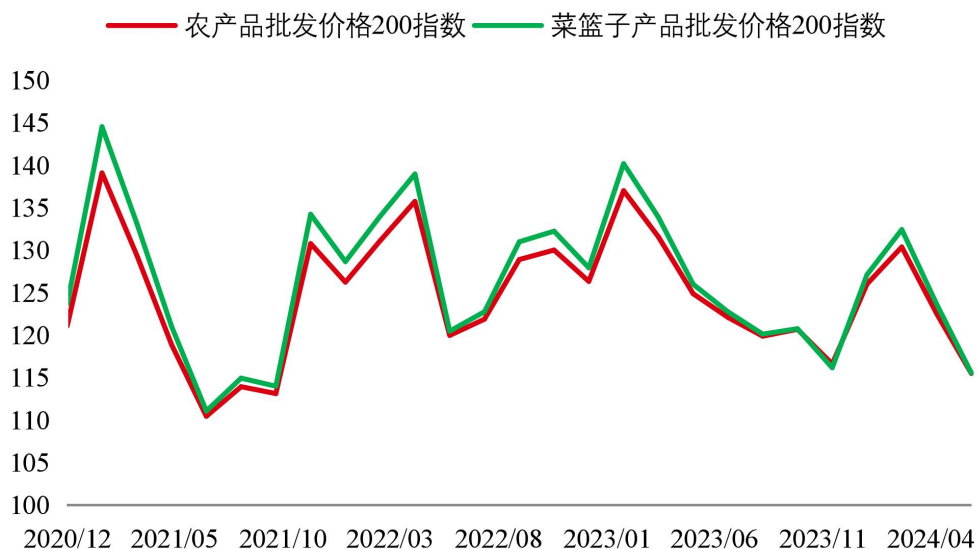
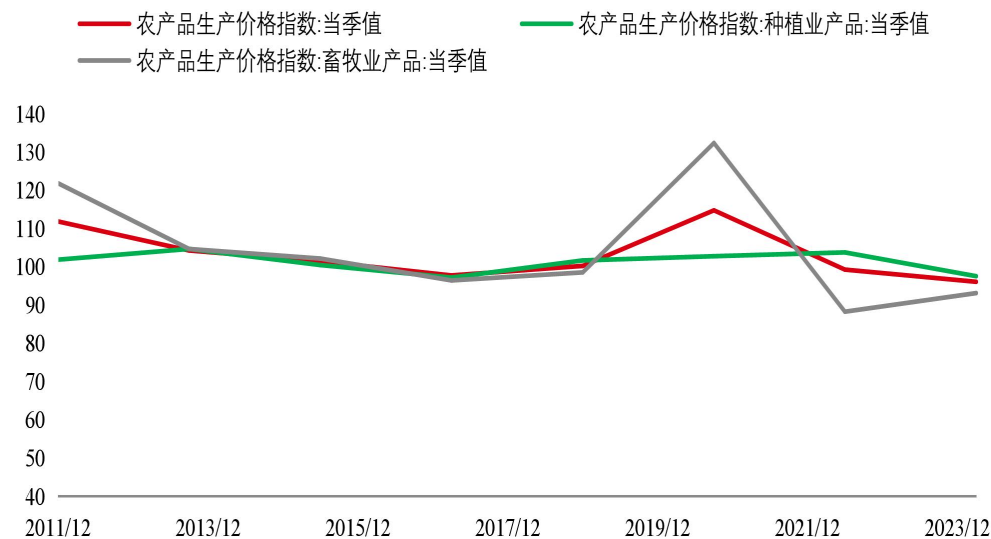


图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



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，挺价情绪偏强支撑，价格重心坚挺上行。供应预期虽偏紧，不过跌价后养户或有所认卖，且需求短期难有明显提升，高价成交不足限制行情连涨，短期猪价偏弱震荡盘整，重心或有所回调。

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0.13元/公斤，较上周缩小0.06元/公斤，标猪价格高于肥猪价格。本周全国标猪价格上涨幅度较大，散户惜售情绪浓厚，标猪价格基本9元之上，肥猪价格基本稳定为主，南北价差不大导致调运减少。进入高温天气，肥猪消费转淡，市场无需求，肥猪价格无持续上涨的利好，肥猪价格仍有下跌空间。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)

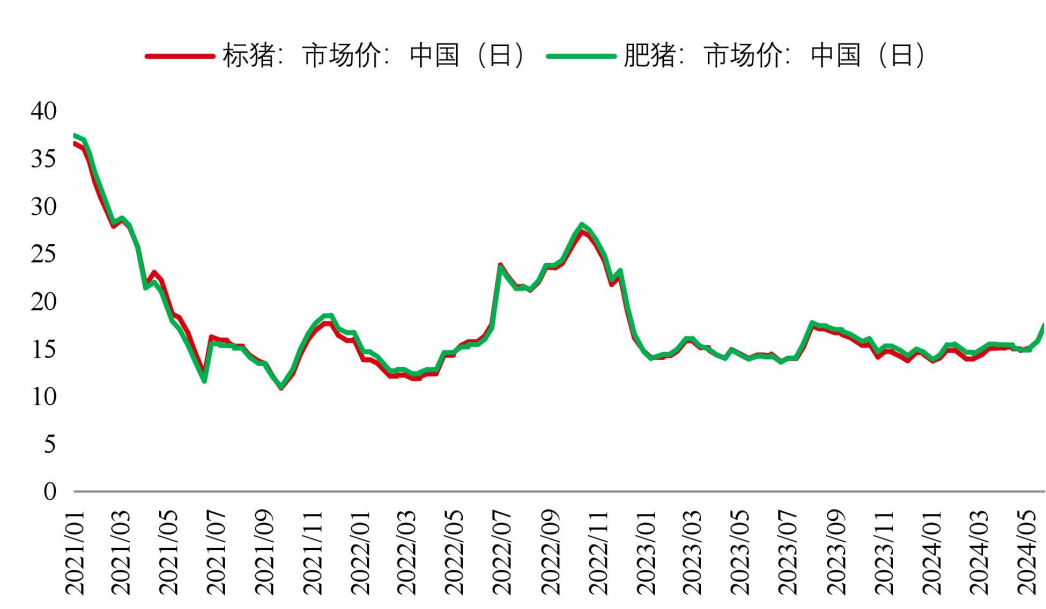
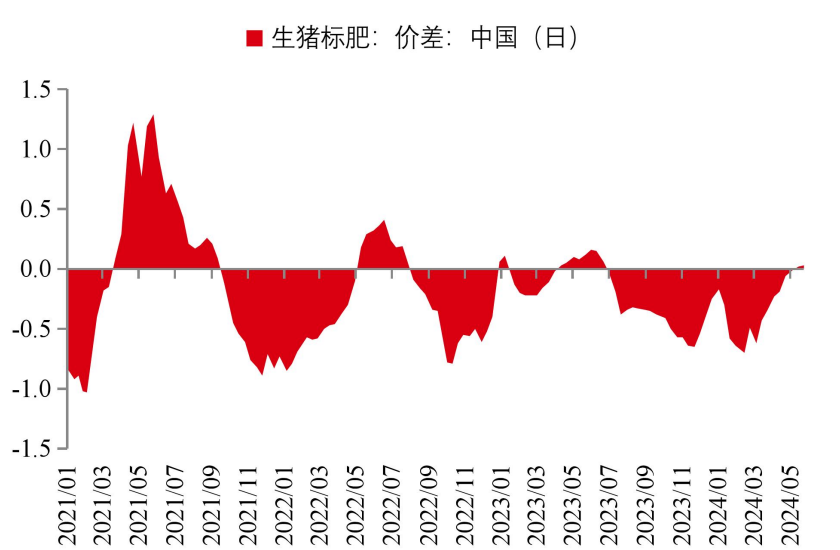


图8 标肥价差走势(元/kg)



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680.71元/头，较上周上涨21.29元/头，环比上涨3.21%，同比上涨60.89%。周内7公斤断奶仔猪报价调涨延续，市场主流价为600-730元/头。近期生猪价格重心坚挺上行，业内对后市预期趋于乐观，养户补栏育肥积极性提升，仔猪价格顺势调涨，但高价成交量有限，短期仔猪行情偏强或趋稳盘整。

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6.14日，全国白条均价为23.87元/公斤，较上周五减少0.54元/公斤。

图11 前三等级白条格（元/公斤）

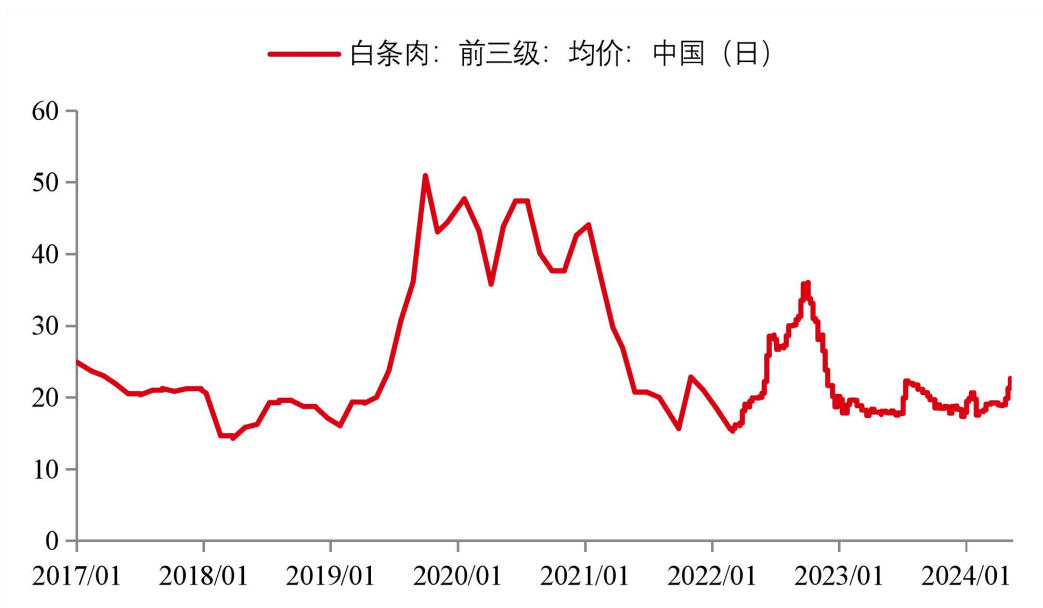
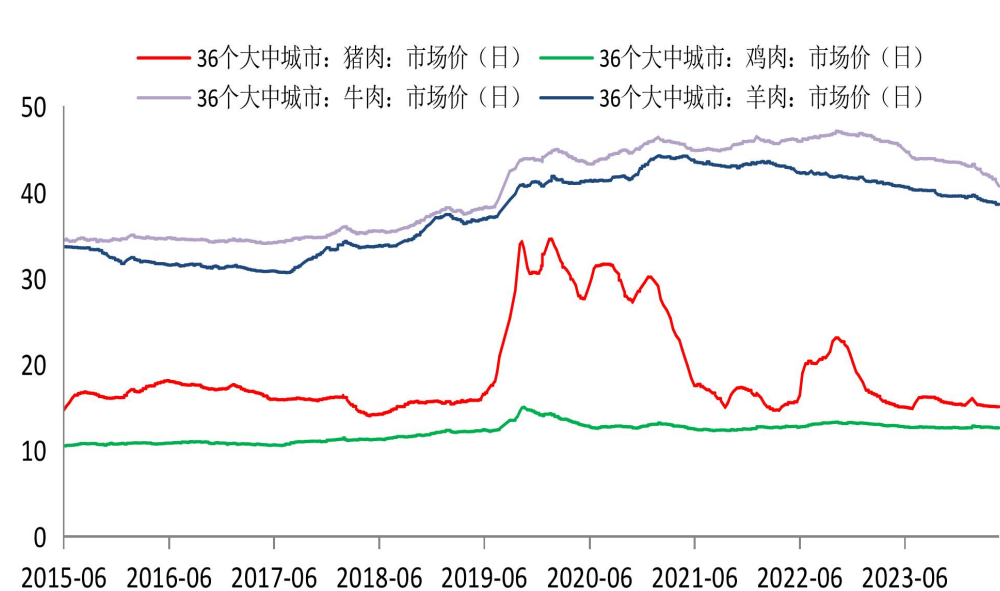


图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



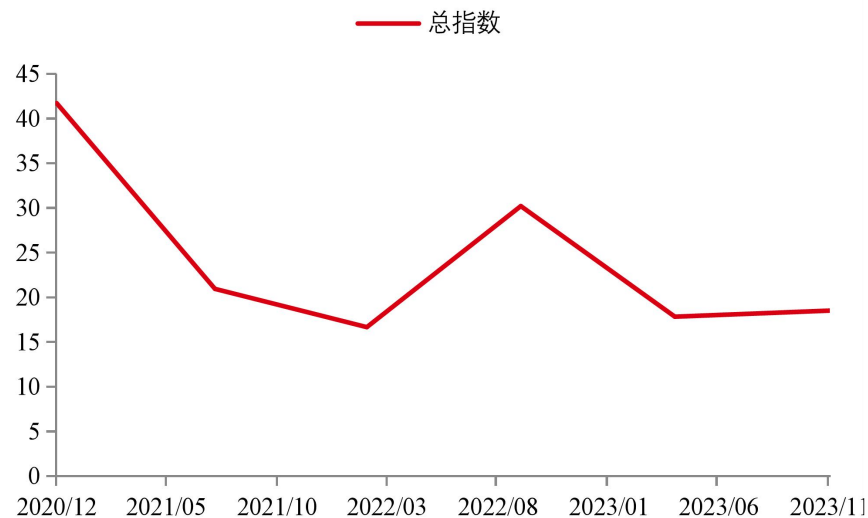
# 价格数据

截至6.13日，猪肉平均批发价为24.64元/kg，较上周五增加0.47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

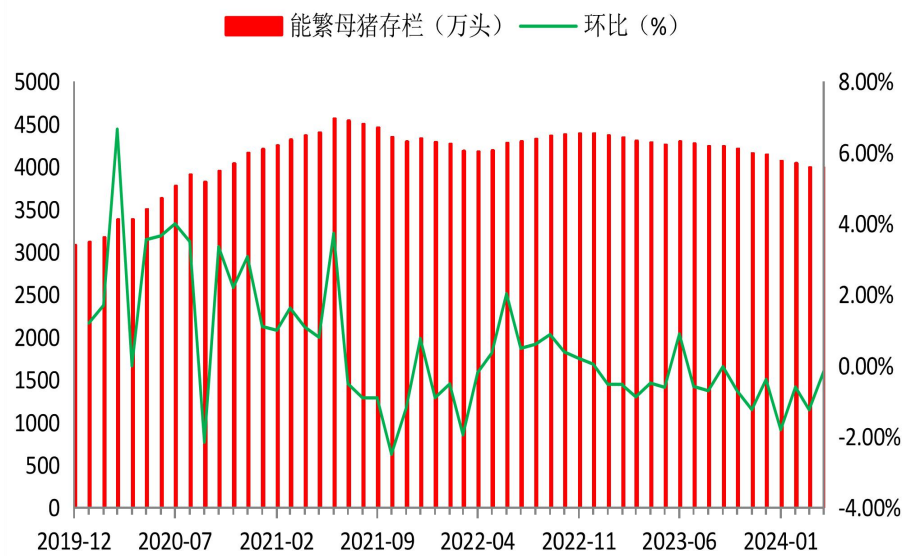


图16 全国生猪存栏量（万头）



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123.98公斤，较上周微涨0.04公斤，环比涨幅0.03%，同比涨2.42%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

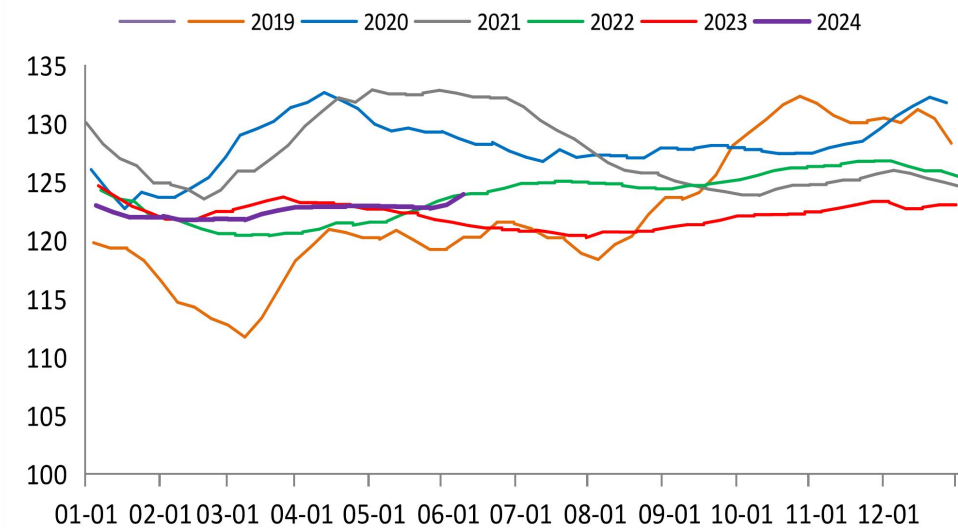
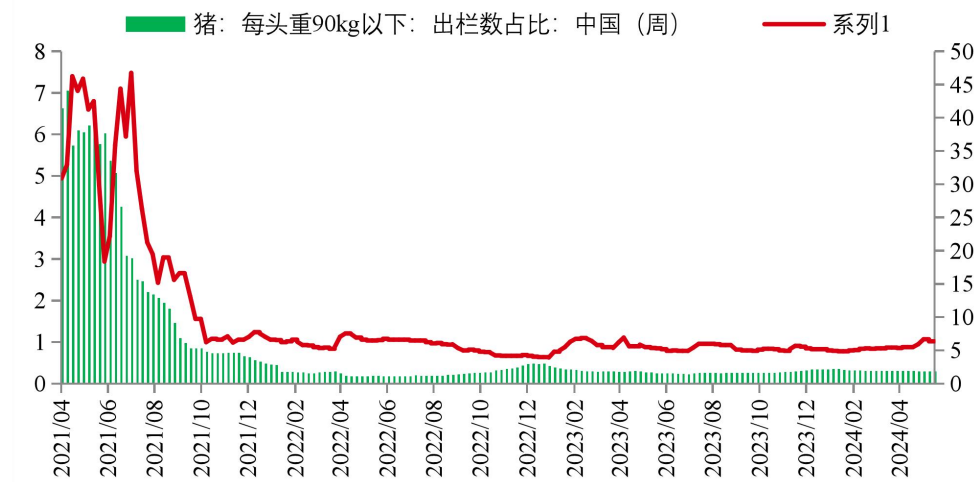


图18 商品猪出栏结构



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

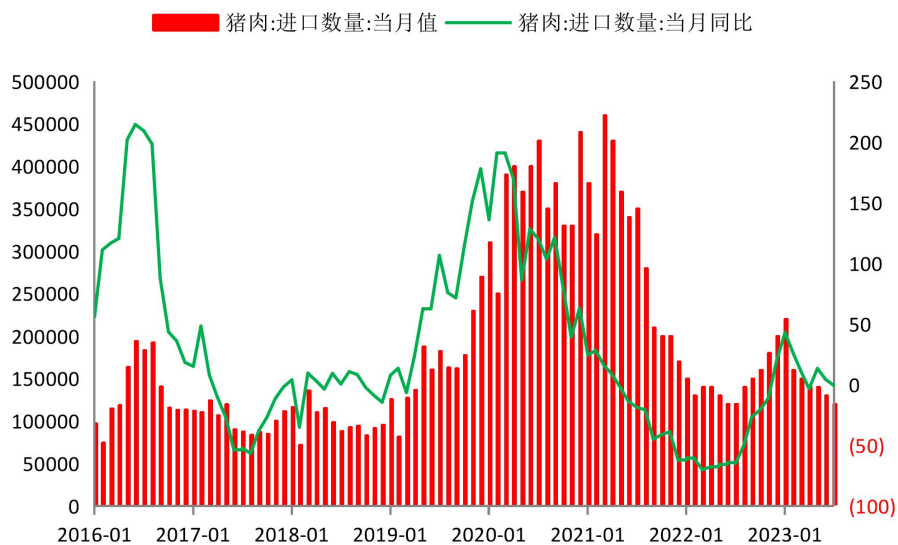
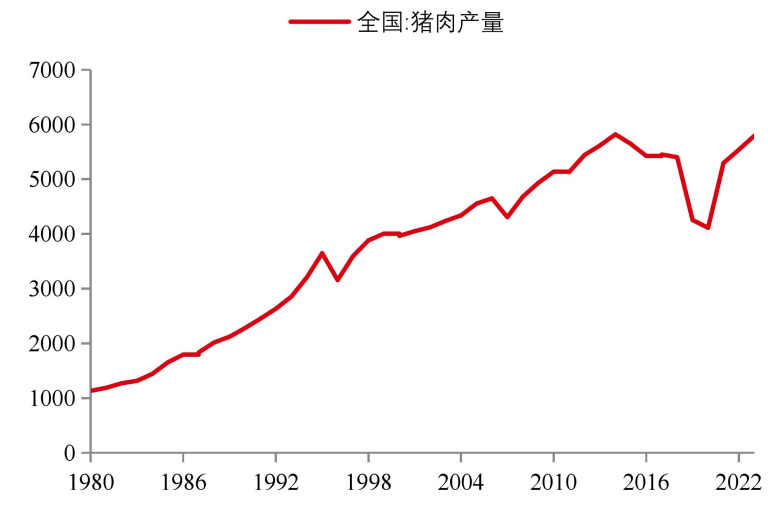


图20 猪肉产量累计值



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26.06%，较上周微降0.02个百分点，同比低3.68%。本周受端午节影响，下游需求起伏波动较快，厂家开工先升后降，波动幅度较大。

图21 屠宰企业平均开工率

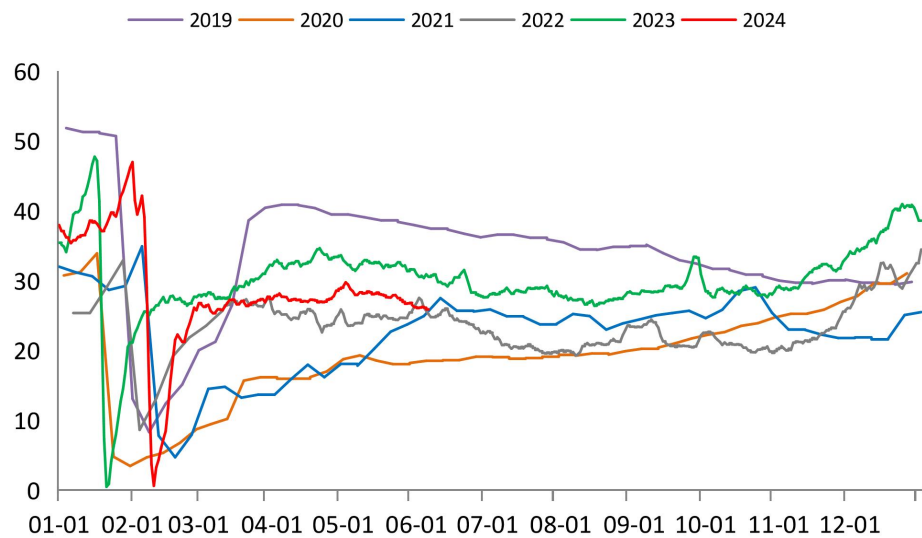
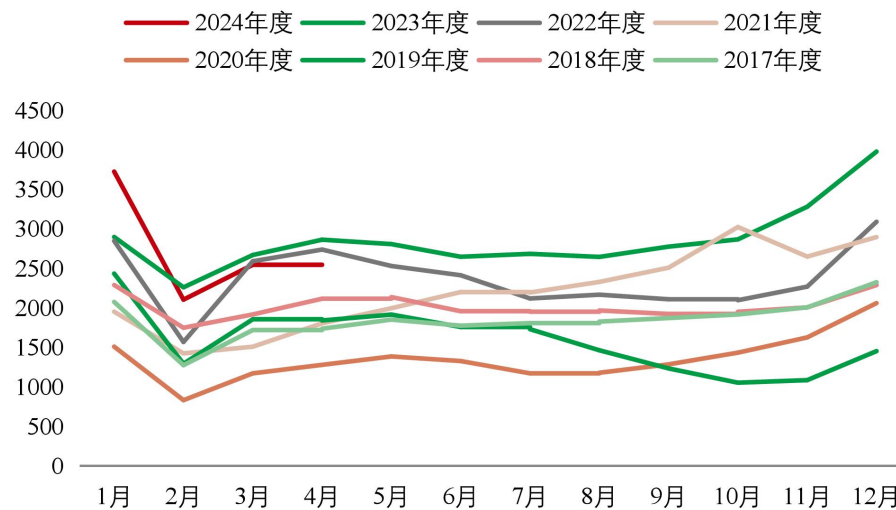


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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23.60%，较上周微降0.09个百分点。周内虽适逢端午假期，屠宰企业保持销售鲜品，暂无主动入库操作，且目前屠宰企业积极清理冻品库存为主，但现阶段冻品市场需求较差，冻品出货相对较慢，故本周冻品库容率微降。短期冻品市场暂无新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或窄幅调整。

图23 重点屠宰企业鲜销率

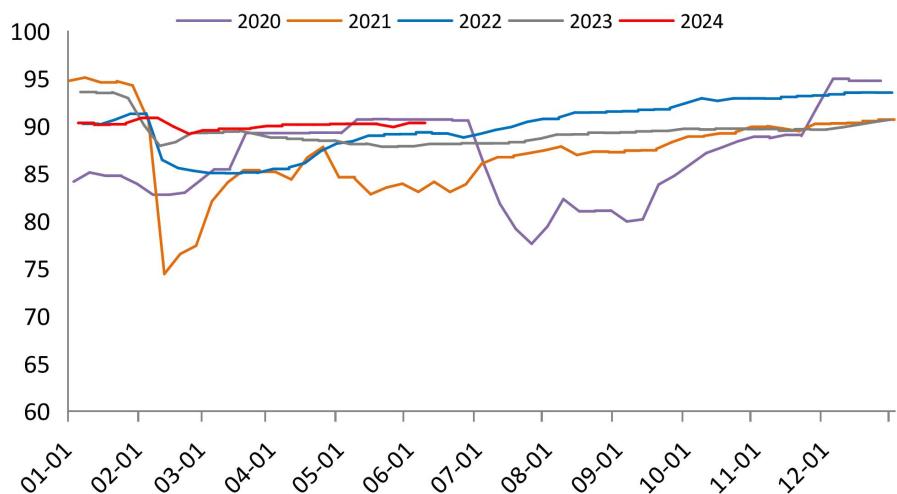
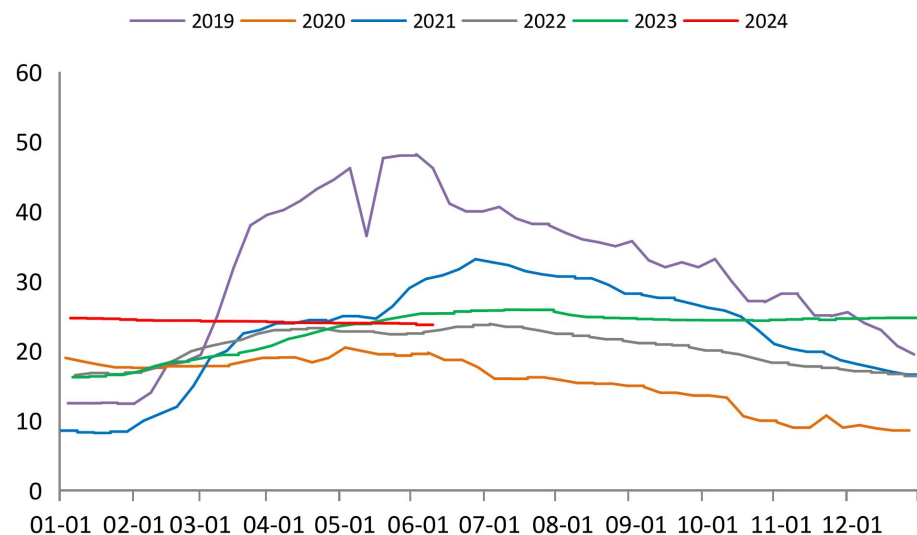


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 13日，豆粕价格为3402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

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

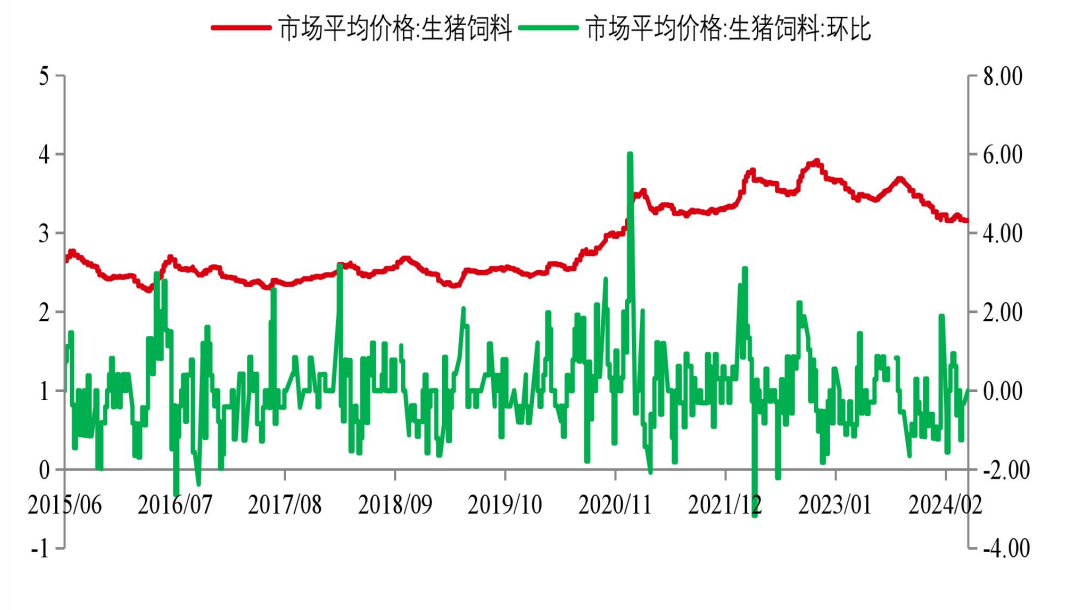


图29 全国麸皮现货价格



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6.14日当周，自繁自养成本约为1753元/头，外购仔猪成本约为1770元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

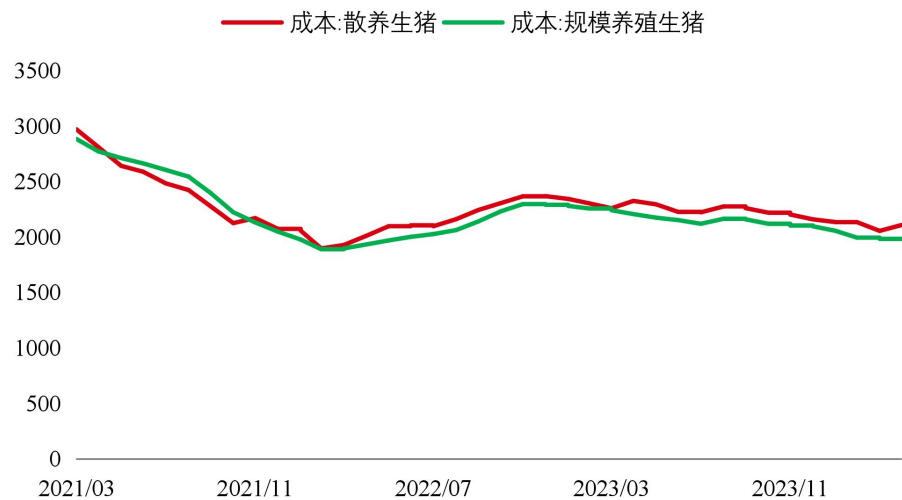


图31 出栏生猪总成本



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573.88元/头，较上周盈利增加89.28元/头；外购仔猪养殖周均盈利676.74元/头，较上周盈利增加68.81元/头。周内饲料原料震荡波动有限，养殖成本压力较小；猪价震荡走高，自繁自养、外购仔猪养殖盈利持续回升。

图32 生猪养殖利润

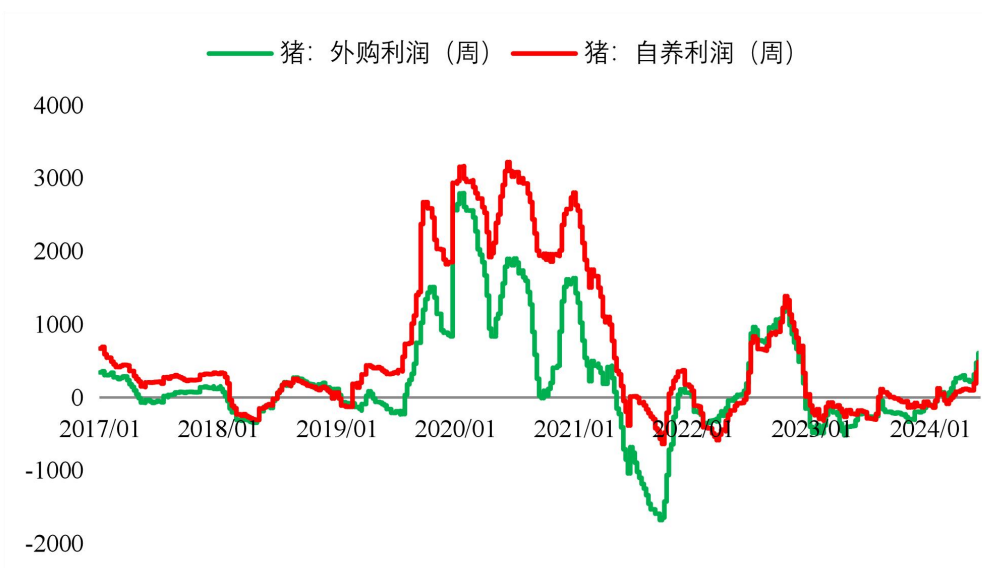


图33 出栏生猪总成本



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6.14日，屠宰企业白条毛利为-21.88元/头，较上周亏损增加5.48元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

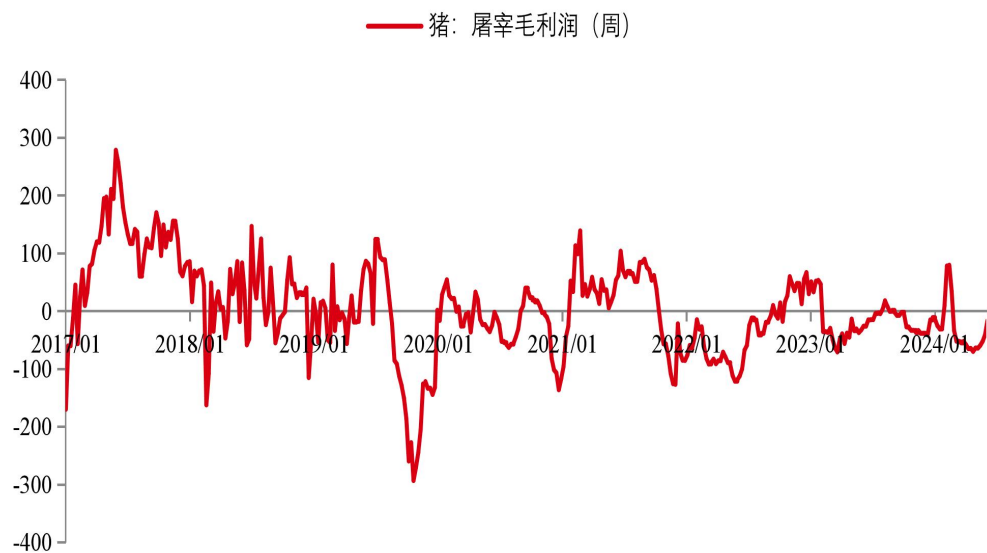
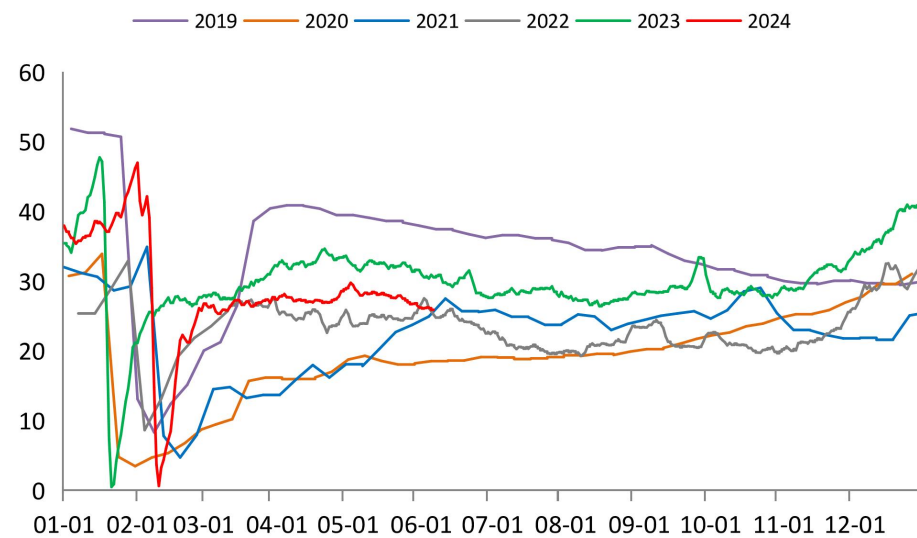


图35 屠宰企业开工率（%）



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



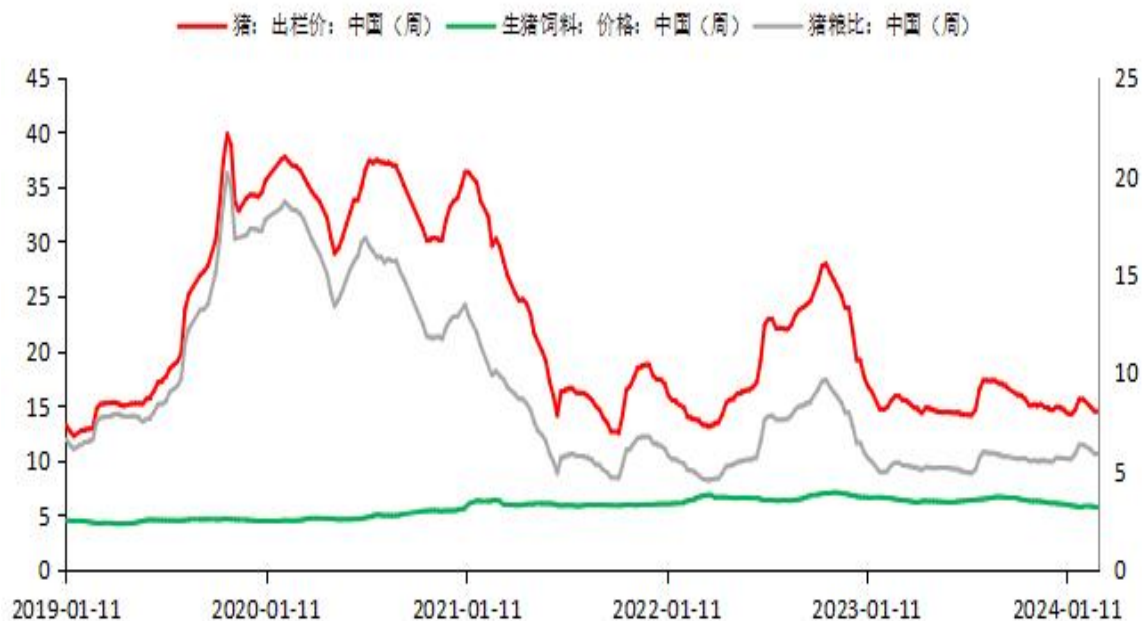
# 政策情况

截至6月7日，猪粮比价为7.46；华储网公告，6月15日中央储备进口冻猪肉轮换出库竞价交易7754吨。华储网公告，6月16日中央储备轮换收储竞价交易3万吨。一出一收，实际轮换收储22246吨。

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**