



# 生猪周报

猪价窄幅震荡调整，  
关注后续消费端变动

2024年11月8日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508  
投资咨询证号：Z0020666



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏环比增量	<p><b>四季度出栏环比增量，关注养殖端出栏节奏变动。</b>①短期：本周猪价持续下行，近日跌幅扩大，周度重心下行明显。供应方面来看，月度计划环比小增，月初整体节奏偏缓；需求方面来看，虽开工率微增，暂无明显利好支撑。整体来看，本周市场博弈调整有限，供强需弱近况延续，猪价连续下行。②长期：能繁母猪自24年5月份开始逐步回升，截至9月份，能繁母猪存栏量4062万头，产能进入环比回升区间。由于养殖利润的大幅改善，本轮能繁母猪去化基本结束，预计自25年一季度开始，生猪出栏量将恢复增加态势。</p>
产能	中性	<p><b>能繁母猪：</b>据官方数据，9月底全国能繁母猪存栏量4062万头，环比增加0.6%，同比减少4.2%。  <b>仔猪：</b>本周全国7公斤断奶仔猪均价为400.95元/头，较上周上涨26.19元/头，环比上涨6.99%，同比上涨150.59%。周内7公斤断奶仔猪报价延续小幅上涨，市场主流价为300-440元/头。仔猪价格继续小幅上涨，市场情绪支撑，集团仔猪补栏积极性微增，价格大多稳中补涨。进入秋冬季节，近期重点关注各地区生猪疫病情况。</p>
均重	中性	<p><b>本周全国外三元生猪出栏均重为123.82公斤，较上周波动不大，环比持平，同比涨0.87%。</b>周内猪价偏弱调整，养殖端后市预期下降，西南及华南地区前期增重大猪陆续出栏；规模场来看，为加快完成年度出猪计划任务，部分企业有降重出栏操作，综合抑制周内生猪出栏均重的上涨。下周来看，规模场持续降重出猪意愿不足，养殖户或继续出栏大猪，预计生猪出栏均重或大稳小涨。</p>
需求	逐步转好	<p><b>本周屠宰开工率为28.19%，较上周上涨个0.47个百分点，同比低0.66个百分点。</b>本周厂家开工率稳步上涨，周初温度偏高，下游消费依旧偏弱，加之规模厂出栏计划缩量，屠宰企业低价收购有一定阻力，上半周厂家开工意愿小幅走弱，周中随着天气降温，屠宰订单略有支撑，厂家开工意愿尚可，下半周终端需求提振力不足，且随着白条价格走弱，经销商普遍拿货意愿不高，屠宰企业走单不畅，开工提升意愿不高，整体看，周内企业开工率小幅震荡，但需求相比前期继续增强，本周开工率维持上涨趋势，下周看，随着旺季逐步到来，开工率或继续上涨。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	周内饲料原料价格小幅调整。截至11.9日，全国玉米现货均价为2145元/吨，较上周五下跌10元/吨。全国豆粕均价为3154元/吨，较上周五上涨114元/吨。
利润	中性	周内养殖盈利下滑。本周自繁自养周均盈利441.25元/头，环比下跌24.25元/头，外购仔猪养殖周均盈利98.09元/头，环比下降112.82元/头。周内饲料成本维持震荡，对生猪影响较小。本周猪价震荡下滑，月初出栏节奏偏快；需求暂无明显利好支撑，重心下行；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格上涨原因，盈利下滑明显。
冻品库容	中性	冻品库存持续去库中。本周国内重点屠宰企业鲜销率91.55%，较上周微降0.01个百分点。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.14%，较上周微降0.02个百分点。周内，终端市场需求暂无明显改善，且白条价格持续走跌，下游贸易商采购积极性不高，屠宰企业多维持以销定产，本周鲜销率变化有限。冻品市场需求维持疲软，下游贸易商采购意愿不强，屠企冻品出库缓慢，因此本周冻品库容率微幅下降。下周，终端消费市场需求暂无新增利好支撑，预计下周鲜销率或稳中调整；冻品库容率或维持缓慢去库节奏。
政策	中性	根据发改委数据，截至10.30日，猪粮比价为7.80，环比减少1.76%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	震荡偏弱	猪价窄幅震荡调整，关注后续消费端变动。短期来看，供应端继续增量，规模企业、散户、二育猪源出栏有所增加，需求无明显增量，供需博弈，价格下跌后存反弹预期，但阶段性仍呈现供大于求，预计短期猪价窄幅调整。整体来看供需博弈持续，猪价行情窄幅震荡调整，关注天气转冷后消费端变动。策略上四季度供需双增，关注后续养殖端出栏心态以及消费变化节奏区间操作高抛低吸。



# 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为17.14元/公斤，较上周价格下跌0.21元/公斤，环比下跌1.21%，同比上涨16.12%。本周市场博弈调整有限，供强需弱近况延续，猪价连续下行。

图 生猪期现价格走势



图 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



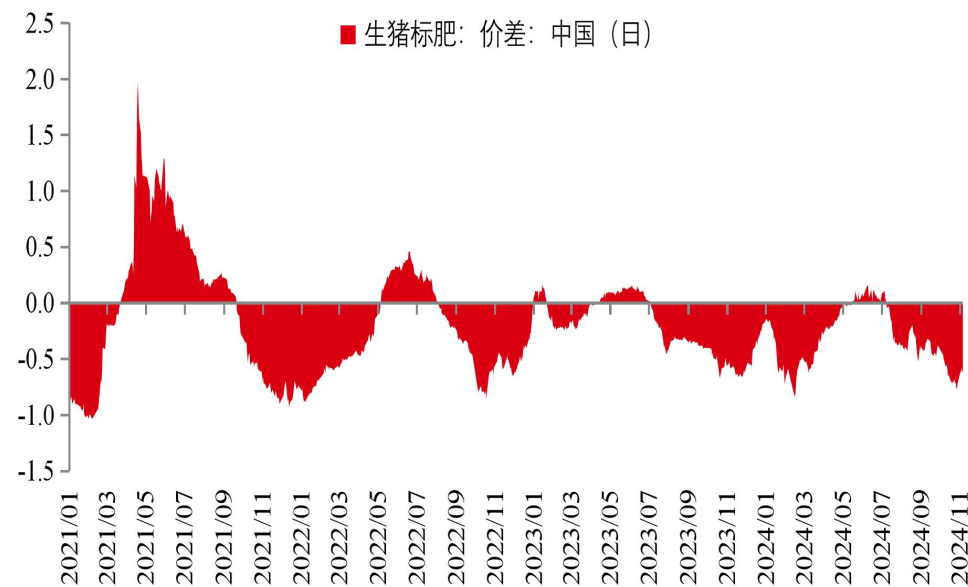
# 价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.62元/公斤，较上周缩小0.10元/公斤，标肥价差窄幅波动。肥猪价格高于标猪价格。本周内，市场标猪价格连续下跌拖累肥猪价格，肥猪走货变缓，价格微跌。随着腌腊季节的到来，市场对终端消费预期较高，叠加北方市场标猪再跌空间有限，行情止跌回稳。

图 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图 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400.95元/头，较上周上涨26.19元/头，环比上涨6.99%，同比上涨150.59%。周内7公斤断奶仔猪报价延续小幅上涨，市场主流价为300-440元/头。仔猪价格继续小幅上涨，市场情绪支撑，集团仔猪补栏积极性微增，价格大多稳中补涨。进入秋冬季节，近期重点关注各地区生猪疫病情况

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

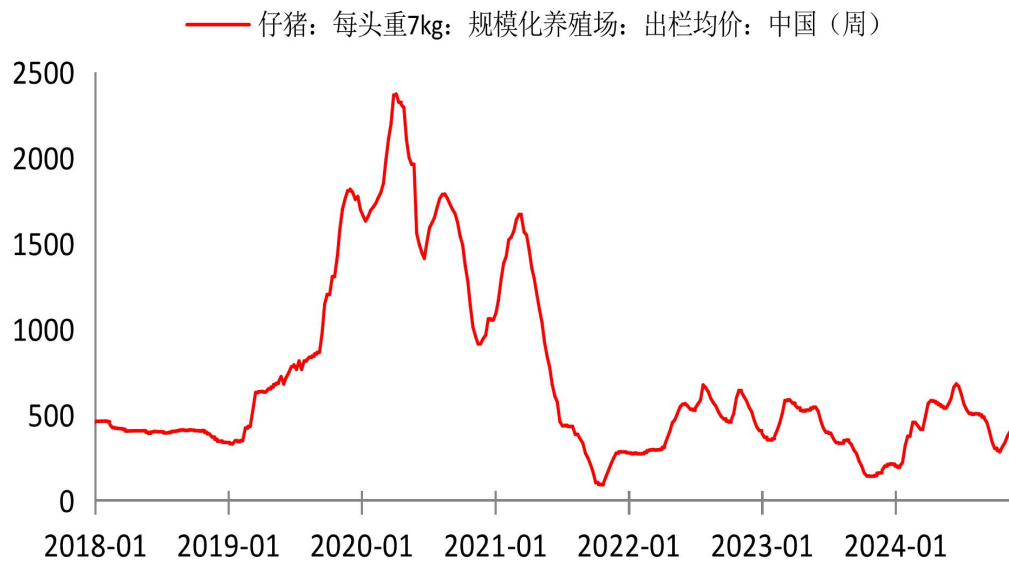
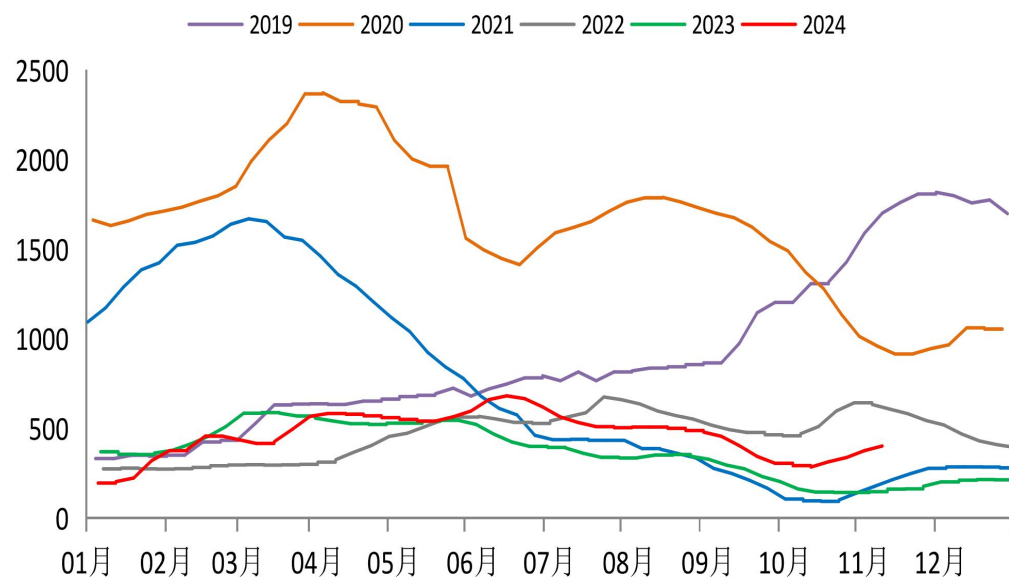


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表（元/头）



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50kg二元母猪市场均价为1653.33元/头，较上周价格持平，主流成交价在1450-1750元/头区间震荡。二元母猪订单一般，市场交投冷清；考虑后续降温以及冬季疫病影响，散户暂无补栏；集团场正常更新轮换，短期50kg二元母猪价格仍以区间调整为主。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

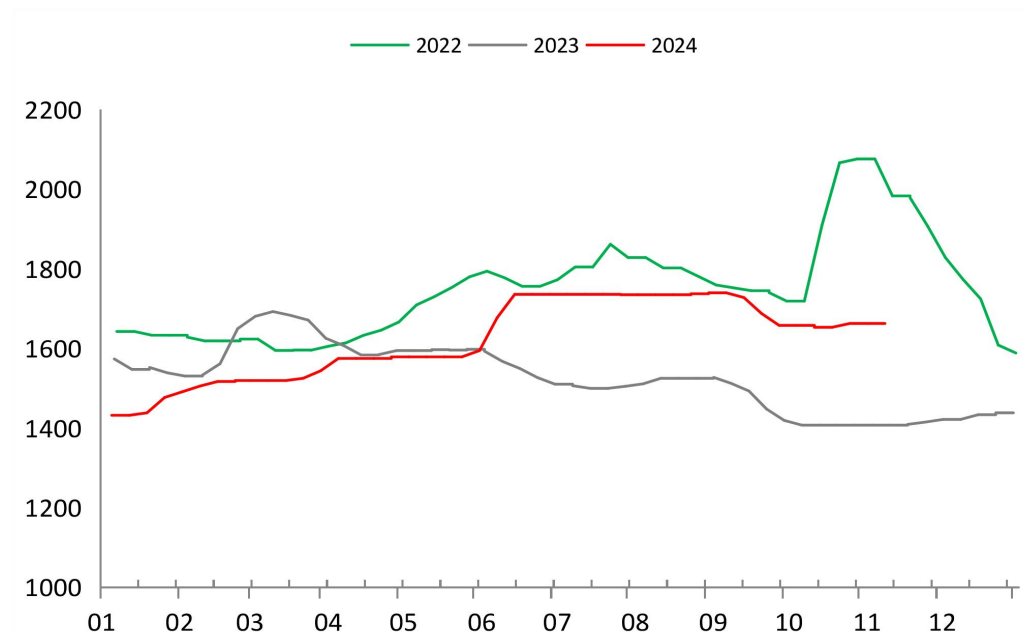
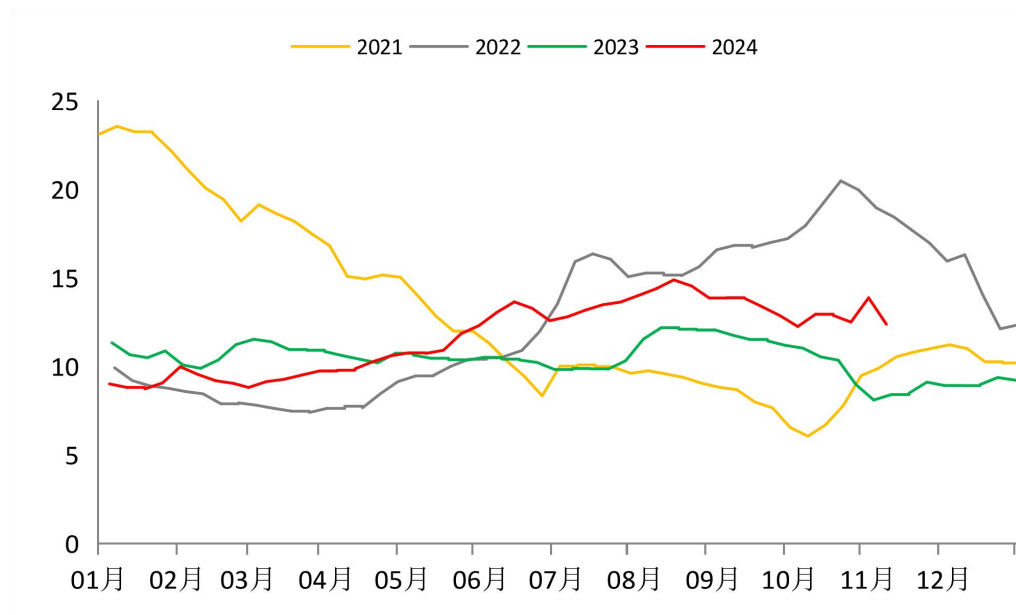


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



# CONTENTS

## 目录

02

供给数据



# 供给数据

据官方数据，9月底全国能繁母猪存栏量4062万头，环比增加0.6%，同比减少4.2%。

图 官方能繁母猪存栏量

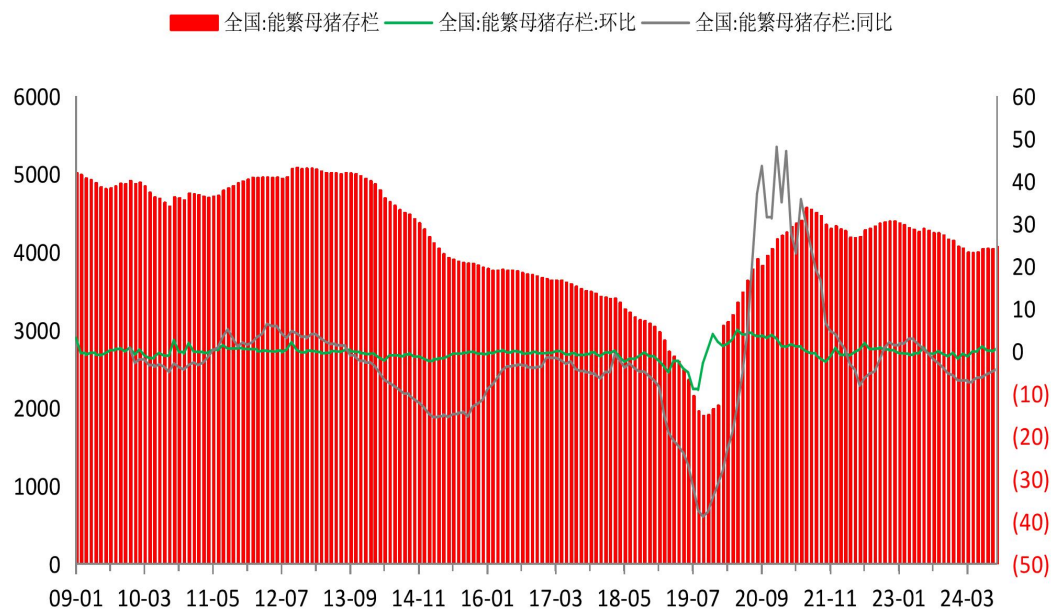
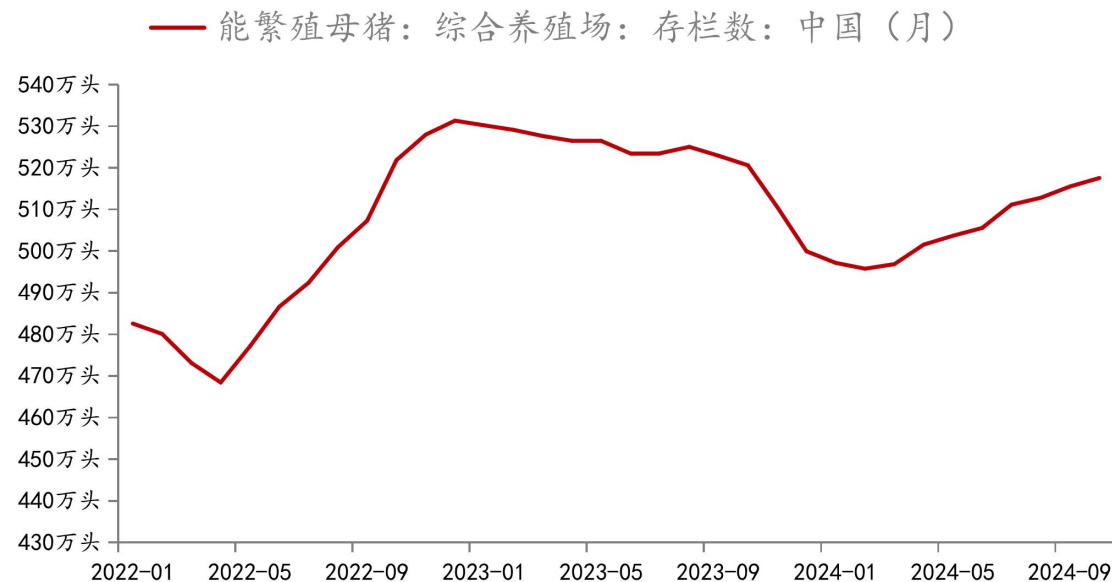


图 三方机构母猪存栏量





# 供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.82公斤，较上周波动不大，环比持平，同比涨0.87%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

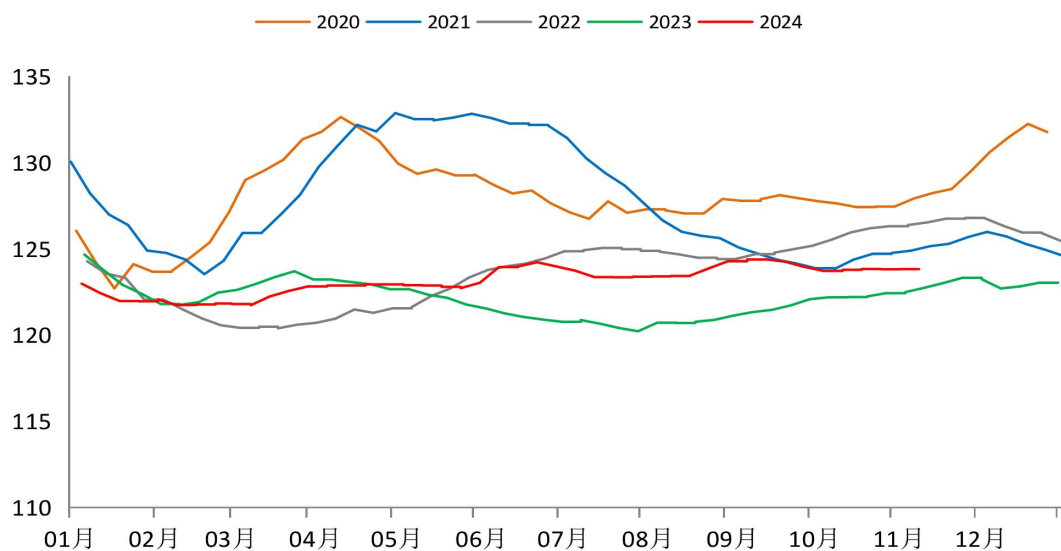
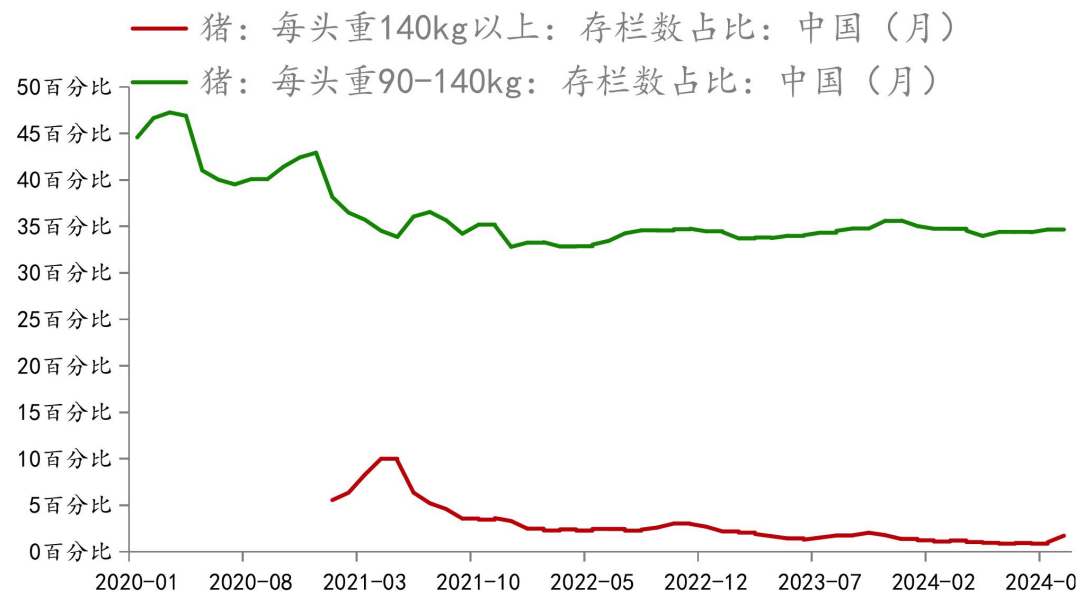


图 商品猪出栏结构



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

2024年3季度末生猪存栏42694万头，环比增长2.8%，同比下降-3.5%。生猪出栏52030万头，同比下降3.2%。猪肉产量4240万头，同比下降1.4%。

图 全国生猪出栏量（万头）

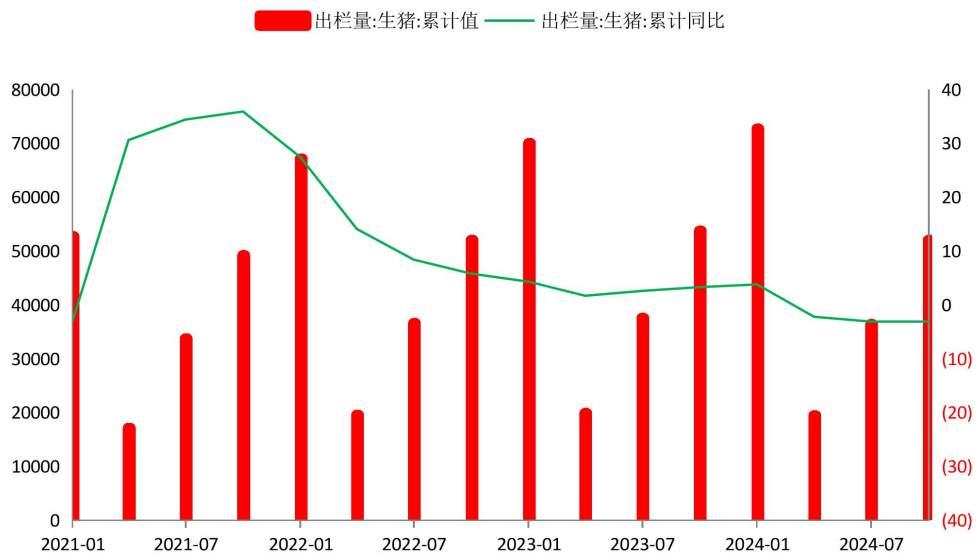
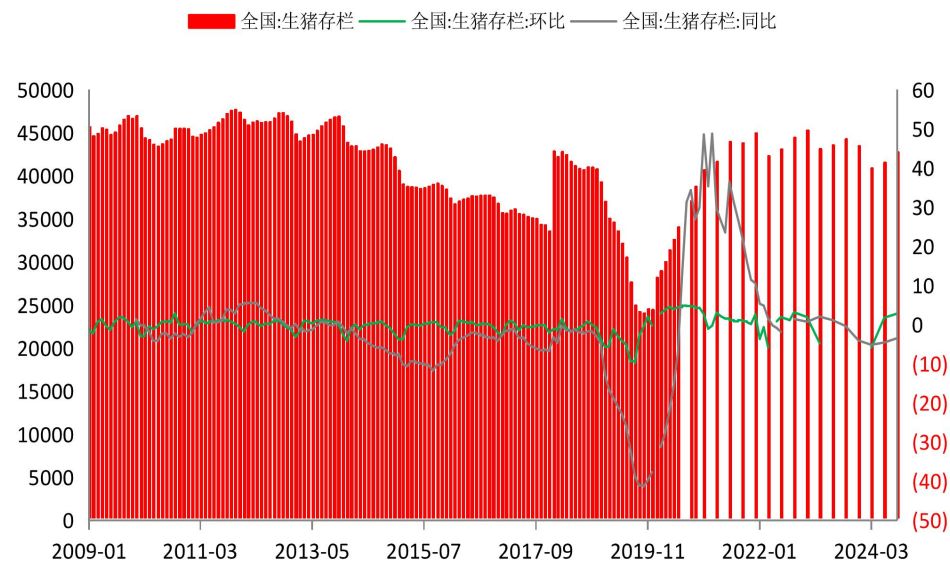


图 全国生猪存栏量（万头）



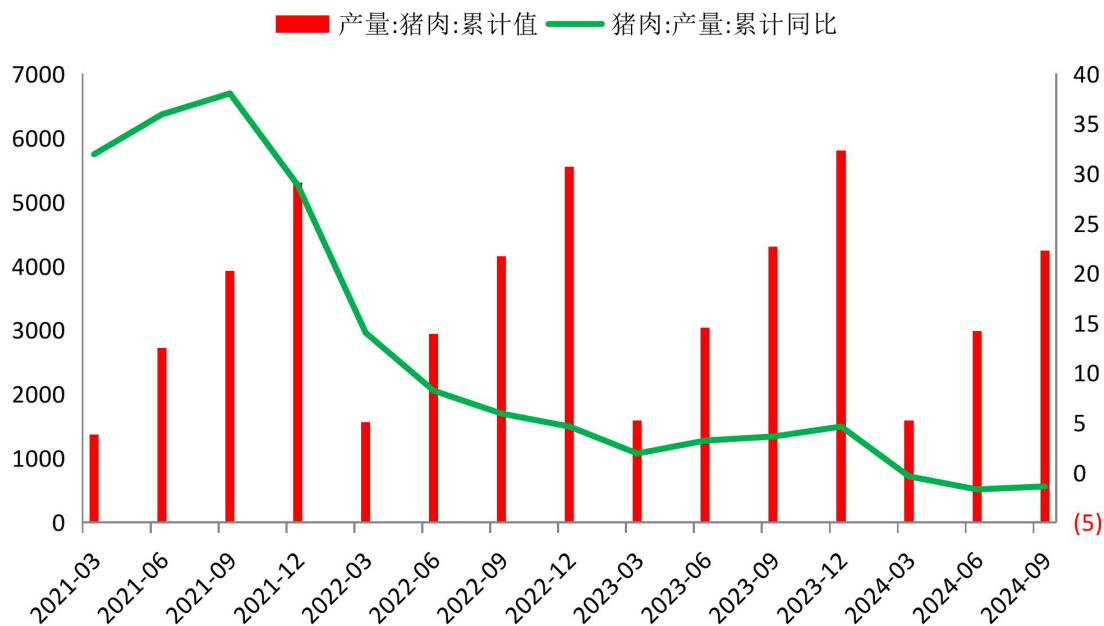
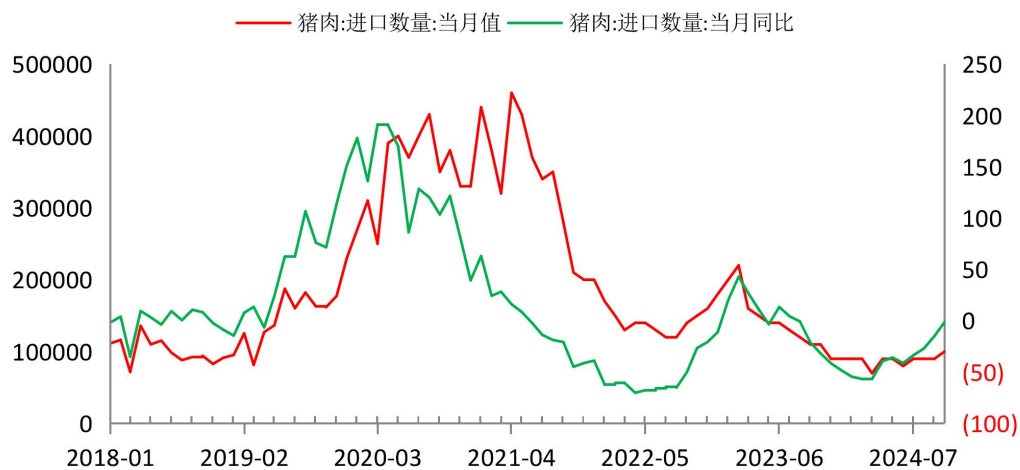
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



# 供给数据

2024年1-9月累计进口猪肉79.86万吨，同比减少37.3%。2024年9月进口猪肉10.35万吨，环比增加10.9%，同比减少-1.4%。

图 月度猪肉进口量



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

本周屠宰开工率为28.19%，较上周上涨个0.47个百分点，同比低0.66个百分点。

图 样本屠宰企业平均开工率

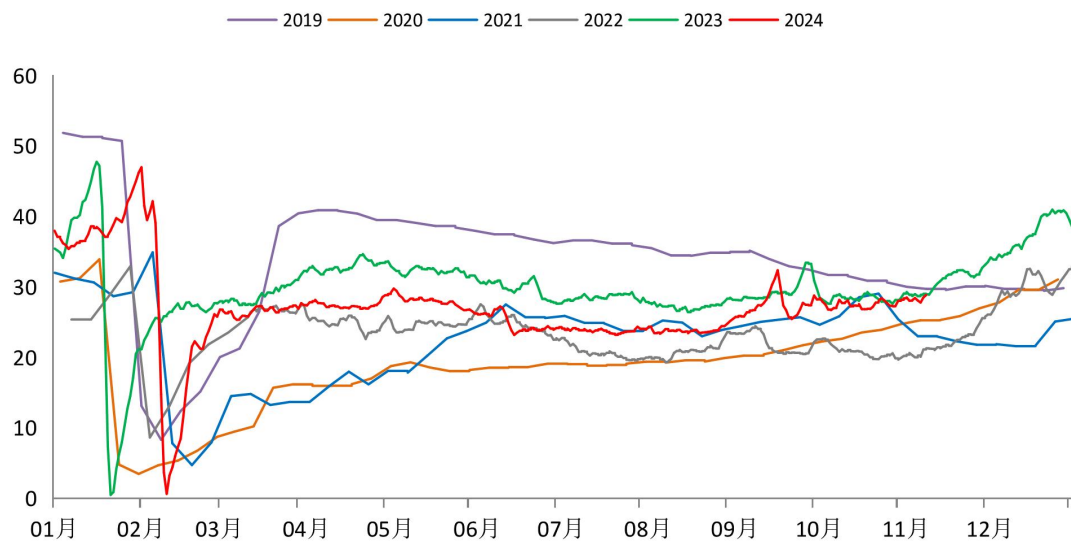
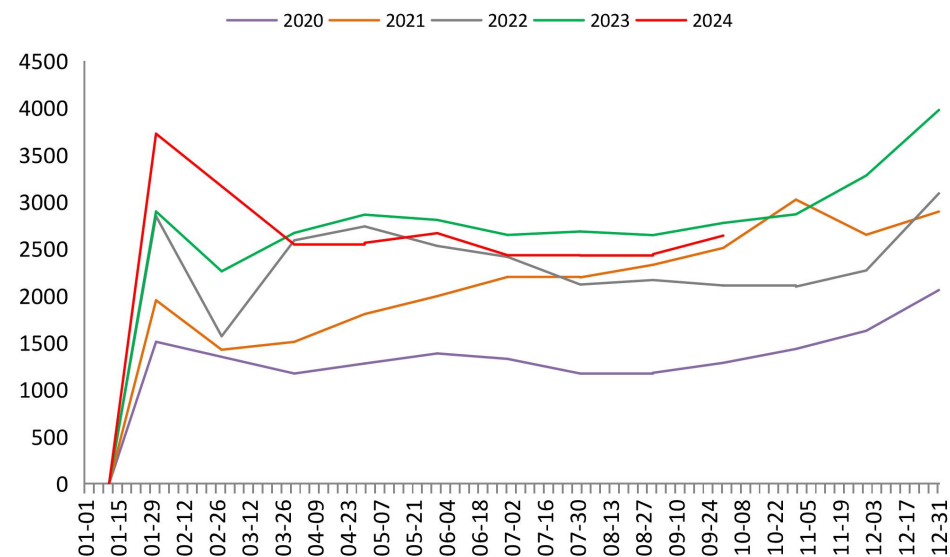


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

冻品库存持续去库中。本周国内重点屠宰企业鲜销率91.55%，较上周微降0.01个百分点。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.14%，较上周微降0.02个百分点。

图 重点屠宰企业冻品库存率

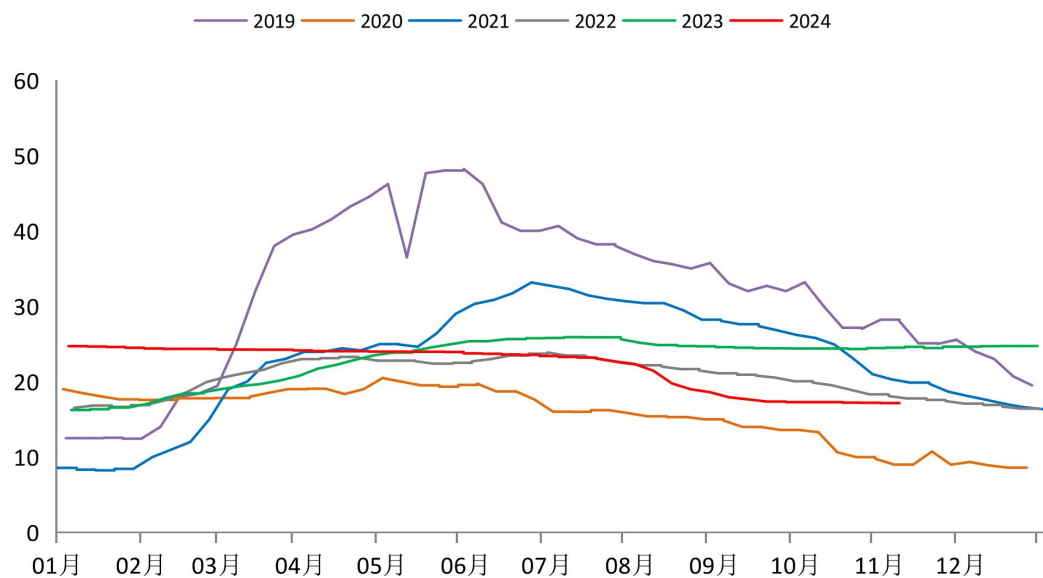
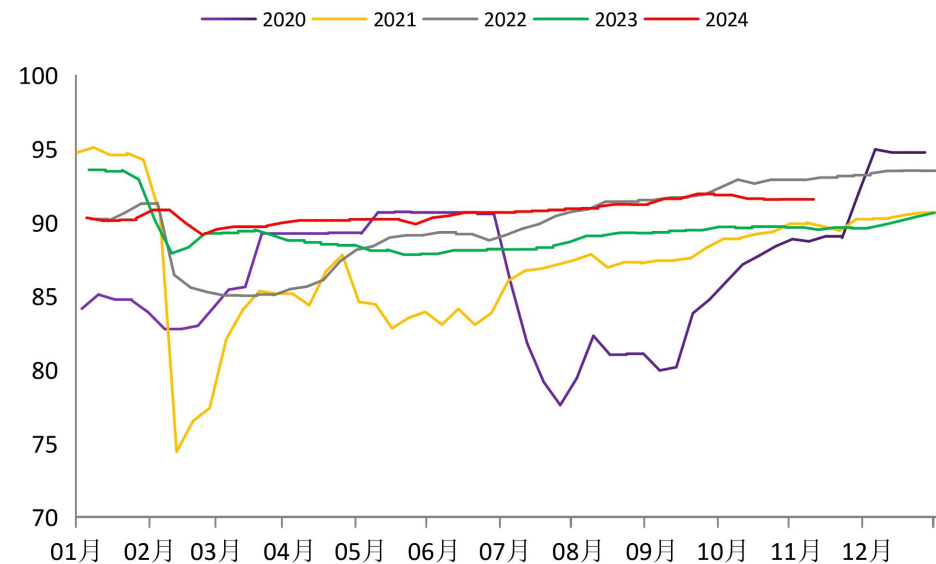


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



# CONTENTS

## 目录

### 04

### 成本及利润数据



# 成本及利润数据

周内饲料原料价格小幅调整。截至11.9日，全国玉米现货均价为2145元/吨，较上周五下跌10元/吨。全国豆粕均价为3154元/吨，较上周五上涨114元/吨。

图 生猪饲料价格

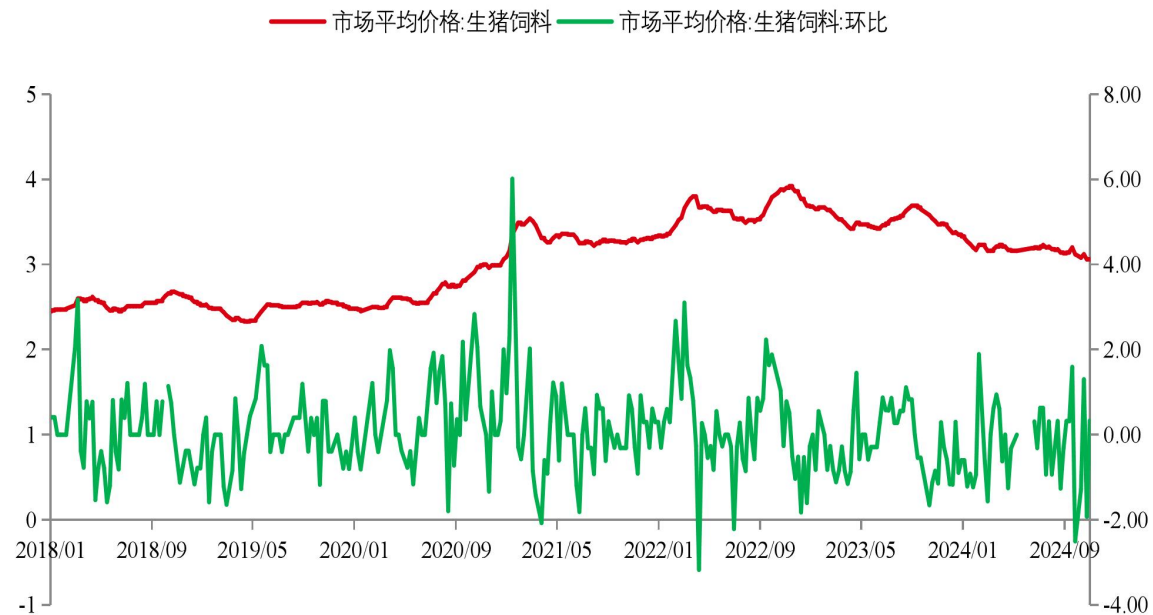


图 饲料原料价格（元/吨）



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11.8日当周，自繁自养成本约为1706元/头，外购仔猪成本约为2204元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

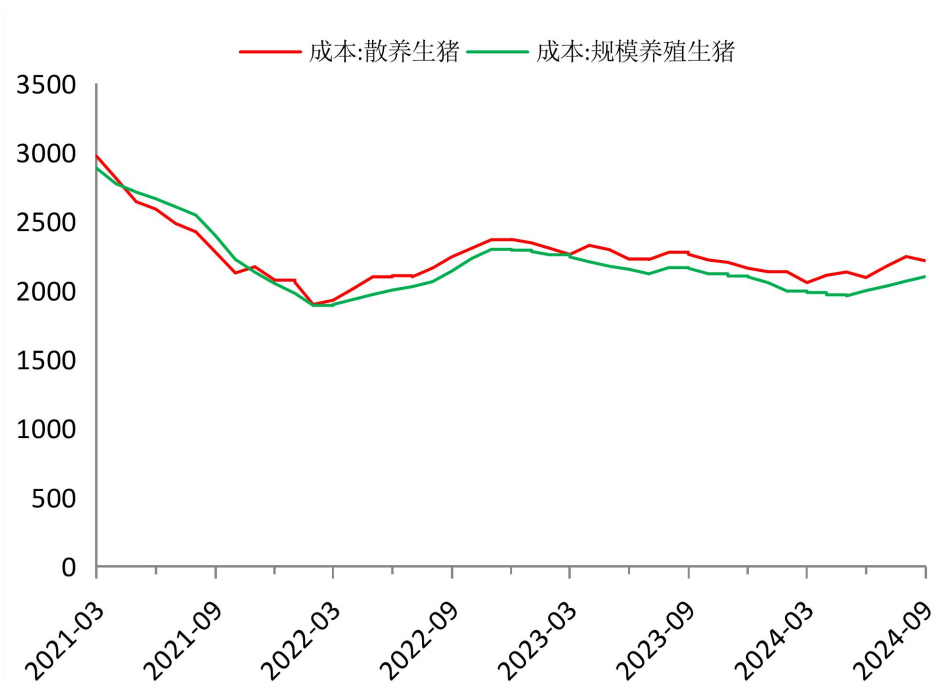
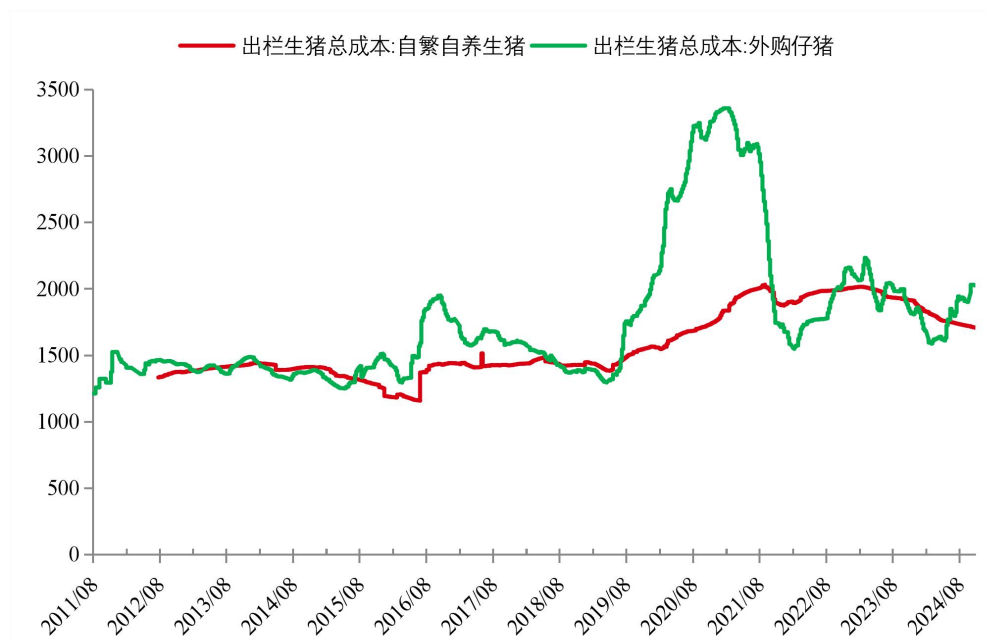


图 出栏生猪总成本



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441.25元/头，环比下跌24.25元/头，外购仔猪养殖周均盈利98.09元/头，环比下降112.82元/头。周内饲料成本维持震荡，对生猪影响较小。本周猪价震荡下滑，月初出栏节奏偏快；需求暂无明显利好支撑，重心下行；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格上涨原因，盈利下滑明显。

图 生猪养殖利润（元/头）

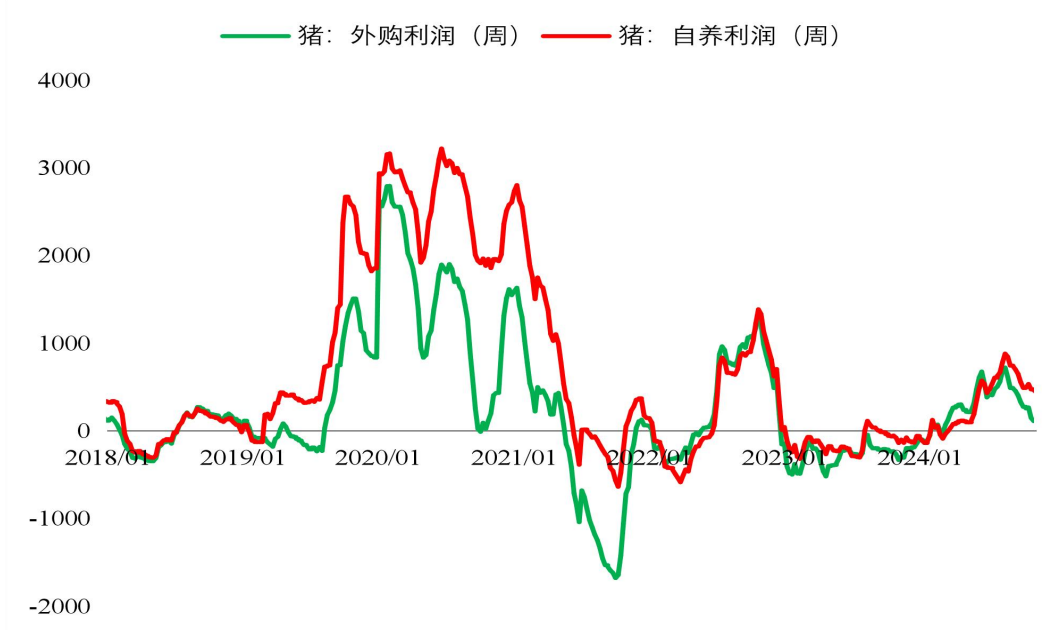


图 生猪养殖利润（元/头）





# 成本及利润数据

截至11.8日当周，屠宰企业白条毛利为-33.5元/头，较上周亏损扩大5.3元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

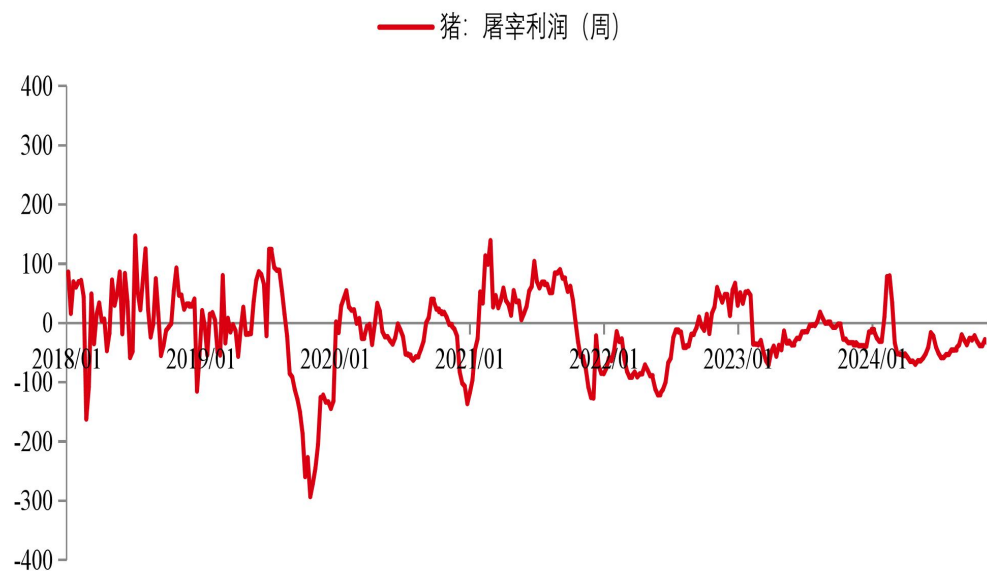
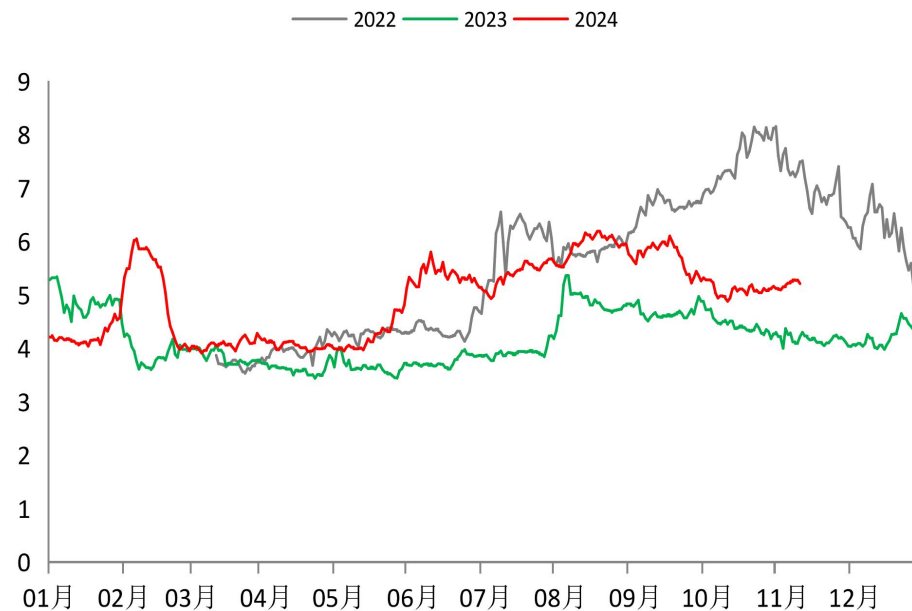


图 毛白价差



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

根据发改委数据，截至10.30日，猪粮比价为7.80，环比减少1.76%，当前处于正常猪粮比价区间。

图 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 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**