



生猪周报

现价持续调整，盘面价格走弱

2024年11月15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>四季度出栏环比增量，关注养殖端出栏节奏变动。①短期：本周猪价延续下行且跌幅扩大，周度重心下行明显。供应方面来看，月初过后养殖企业恢复出栏节奏，近期整体出栏量有所调增，整体供应相对充裕。需求方面来看，短期消费难有支撑。整体来看，本周市场依旧供大于求，行情延续下行。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>能繁母猪：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%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为401.90元/头，较上周上涨0.95元/头，环比上涨0.24%，同比上涨148.59%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中补涨，市场主流价为300-440元/头。本周仔猪价格整体稳中调整，局部地区低价补涨。北方部分地区养殖风险增加，仔猪补栏积极性减弱，市场观望为主。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>本周全国外三元生猪出栏均重为123.84公斤，较上周波动不大，环比增加0.01%，同比涨0.67%。周内猪价涨跌调整，养殖端后市预期下降，中小场来看，标肥价差不断收窄，加之调运政策加严，南方大猪走货不畅。下周来看，天气转凉后的大猪需求增量预期较强，养户出栏均重亦有提升，预计下周出栏均重增长态势延续。</p>
需求	逐步转好	<p>本周屠宰开工率为29.26%，较上周上涨1.07个百分点，同比低1.47个百分点。本周厂家开工率持续上涨，周内原料供应偏多，部分屠宰企业被动提量，同时当前腌腊订单零星增加，季节性需求小幅增长，对企业开工提升形成支撑，上半周企业开工提升意愿相对明显，但下半周受白条价格走低影响，下游经销商拿货积极性减弱，企业开工意愿略有下降，整体看周内屠宰企业开工率先涨后跌，整体保持增长趋势，下周看，随着气温降低，腌腊、灌肠订单量增多，企业开工率提升增幅或加大。</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11.14日，全国玉米现货均价为2118元/吨，较上周五下跌27元/吨。全国豆粕均价为3110元/吨，较上周五下跌52元/吨。
利润	中性	周内养殖盈利下滑。本周自繁自养周均盈利383.71元/头，环比下跌57.54元/头，外购仔猪养殖周均盈利62.12元/头，环比下降35.97元/头。周内饲料成本震荡上行，同时猪价延续下跌态势，供应宽松，需求难有支撑，自繁自养盈利缩减；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格回调影响，盈利缩减幅度较小。
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%，较上周持平。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.09%，较上周微降0.05个百分点。周内，终端市场需求无明显提量，且白条价格延续走弱，各大批发市场砸行烂市现象不断，下游贸易商采购积极性欠佳，屠宰企业多以销售鲜品为主，本周鲜销率保持稳定。冻品市场需求维持平淡，下游贸易商备货意愿不高，屠企冻品维持缓慢去库节奏。下周，随着气温下降，或对终端消费起到一定提振，预计下周鲜销率或微幅增加；冻品库容率或窄幅下降。
政策	中性	根据发改委数据，截至11.6日，猪粮比价为7.79，环比减少0.13%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	震荡偏弱	现价持续调整，盘面价格走弱。短期来看，月初过后养殖企业恢复出栏节奏，规模企业、散户、二育猪源出栏有所增加，整体供应相对充裕。需求无明显增量，短期消费难有支撑。短期市场仍供大于求，行情延续下行，关注后续消费端变动。中长期来看，随着能繁母猪存栏量逐步增加，生猪市场逐渐过渡至下行周期。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

本周猪价延续下行且跌幅扩大，月初过后养殖企业恢复出栏节奏，近期整体出栏量有所调增，市场供应充足，需求增量有限，短期消费难有支撑，行情延续下行。

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

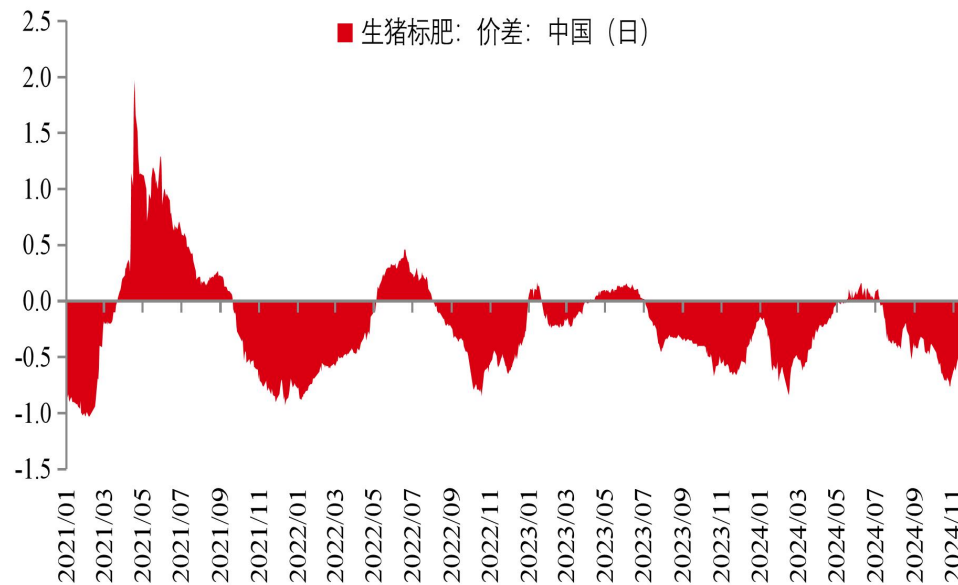


价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.55元/公斤，较上周缩小0.07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。肥猪价格有望上涨。预计下周标肥价差有拉大的空间。

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401.90元/头，较上周上涨0.95元/头，环比上涨0.24%，同比上涨148.59%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中补涨，市场主流价为300-440元/头。本周仔猪价格整体稳中调整，局部地区低价补涨。北方部分地区养殖风险增加，仔猪补栏积极性减弱，市场观望为主。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)

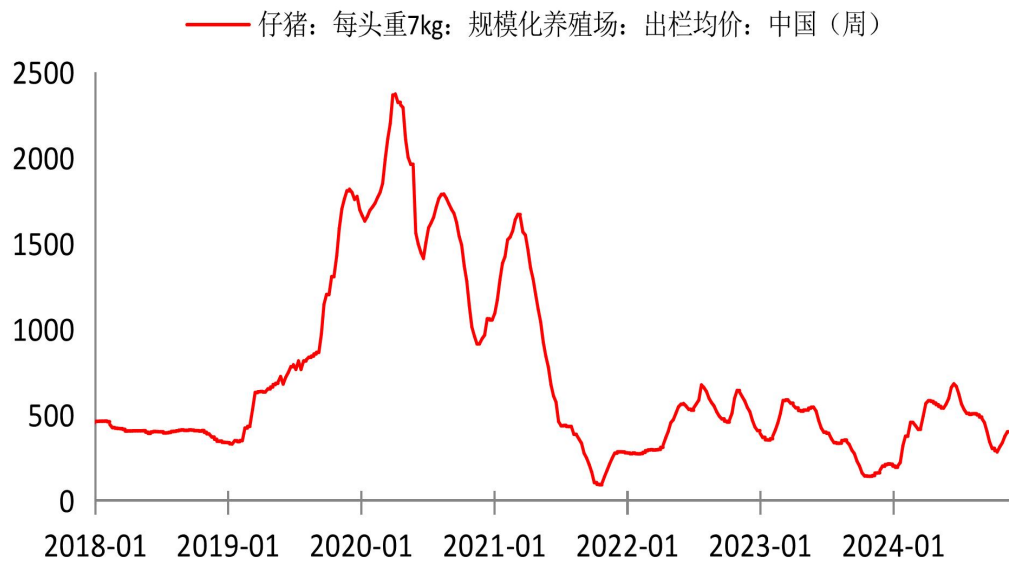
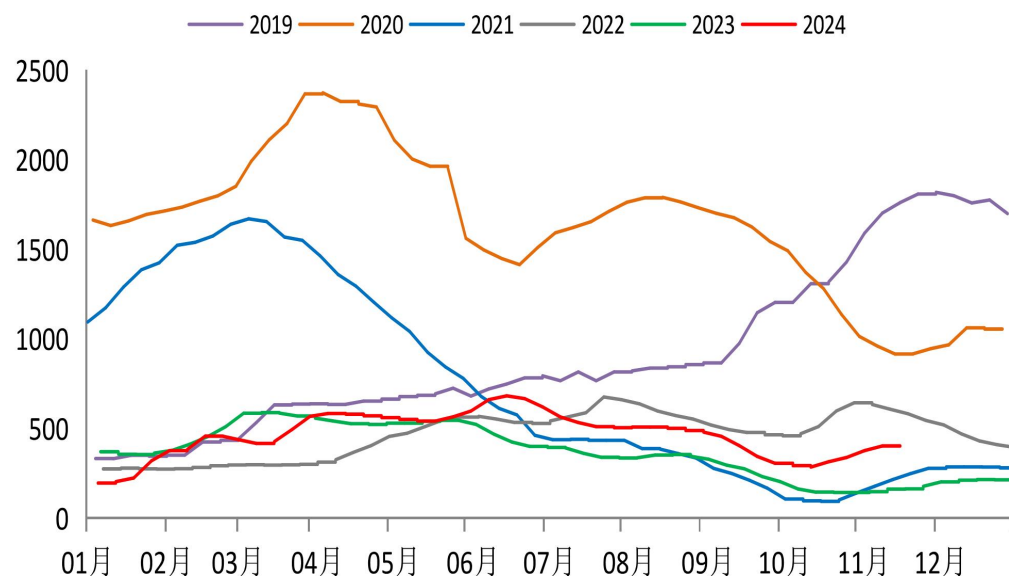


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



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。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）

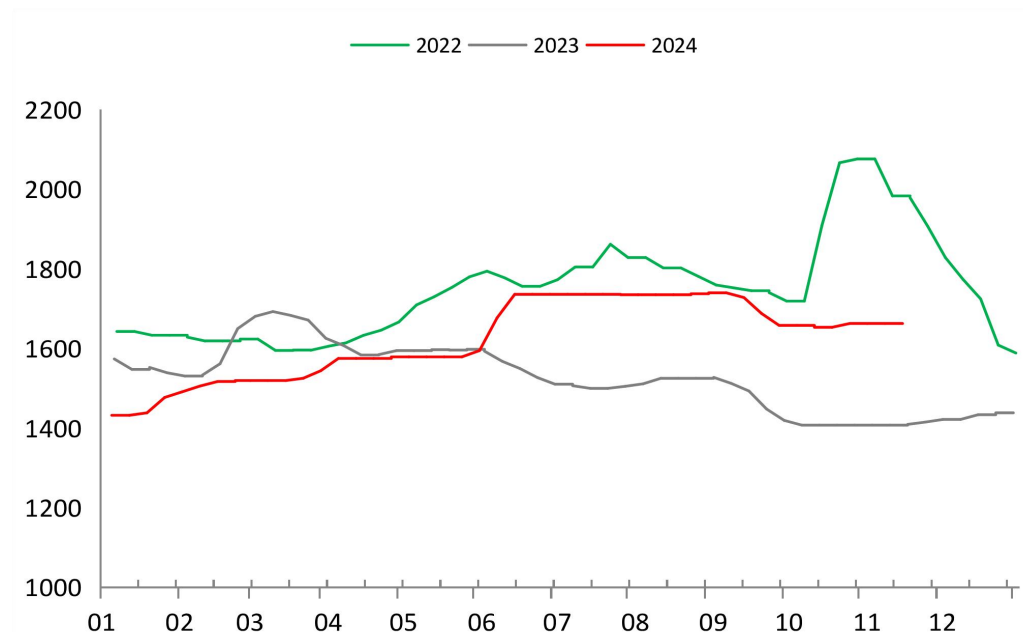
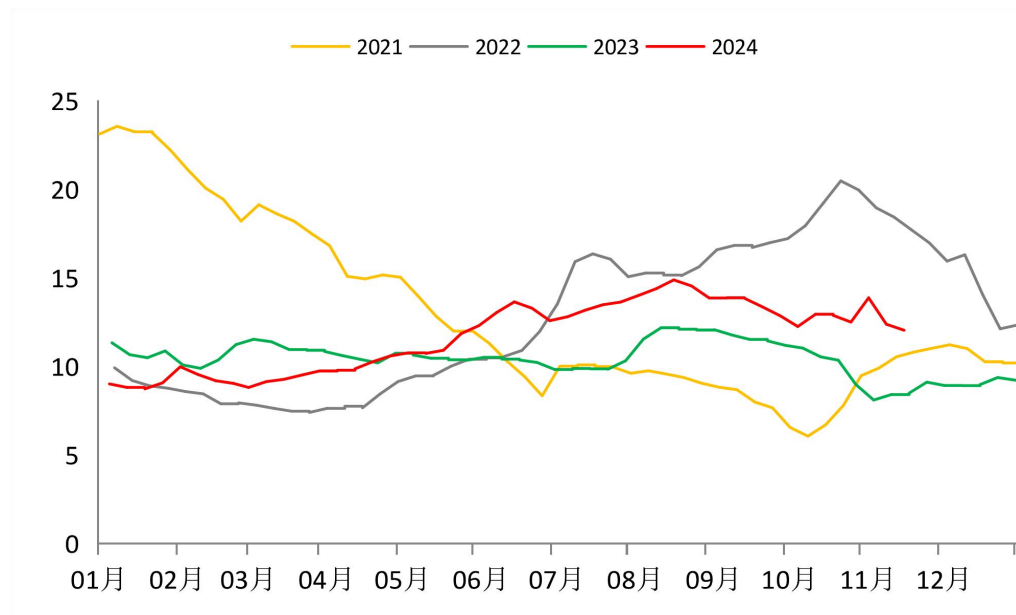


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



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

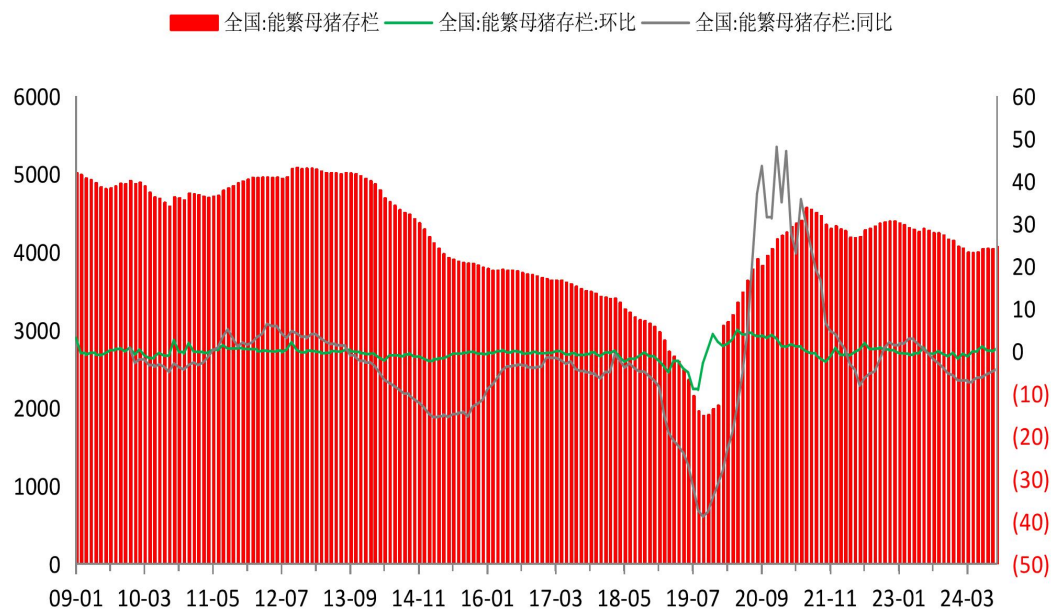
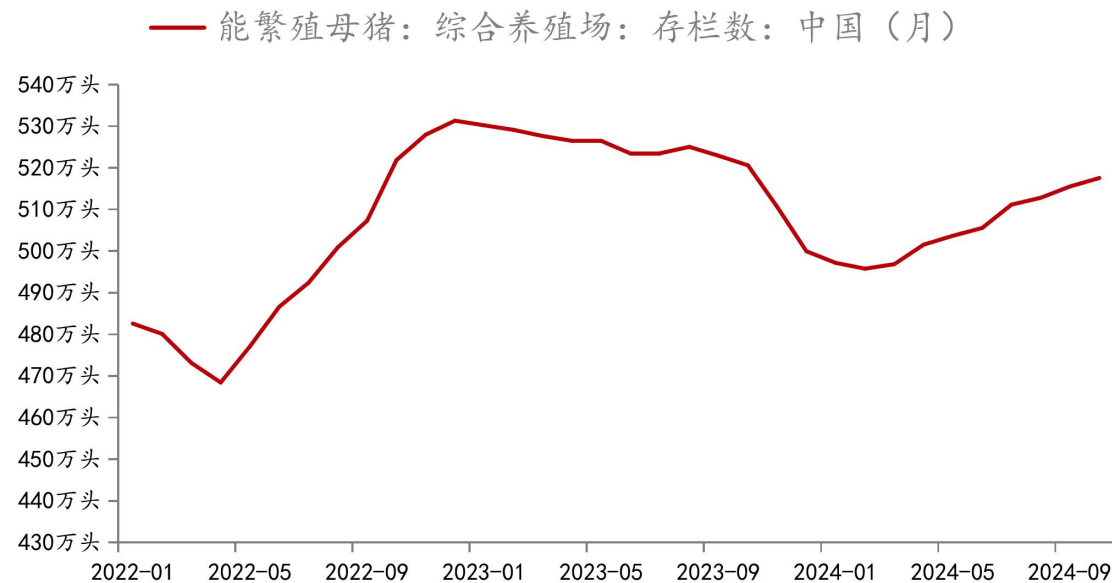


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.84公斤，较上周波动不大，环比增加0.01%，同比涨0.67%。周内猪价涨跌调整，养殖端后市预期下降，中小场来看，标肥价差不断收窄，加之调运政策加严，南方大猪走货不畅。下周来看，天气转凉后的大猪需求增量预期较强，养户出栏均重亦有提升，预计下周出栏均重增长态势延续。

图 商品猪出栏均重（公斤）

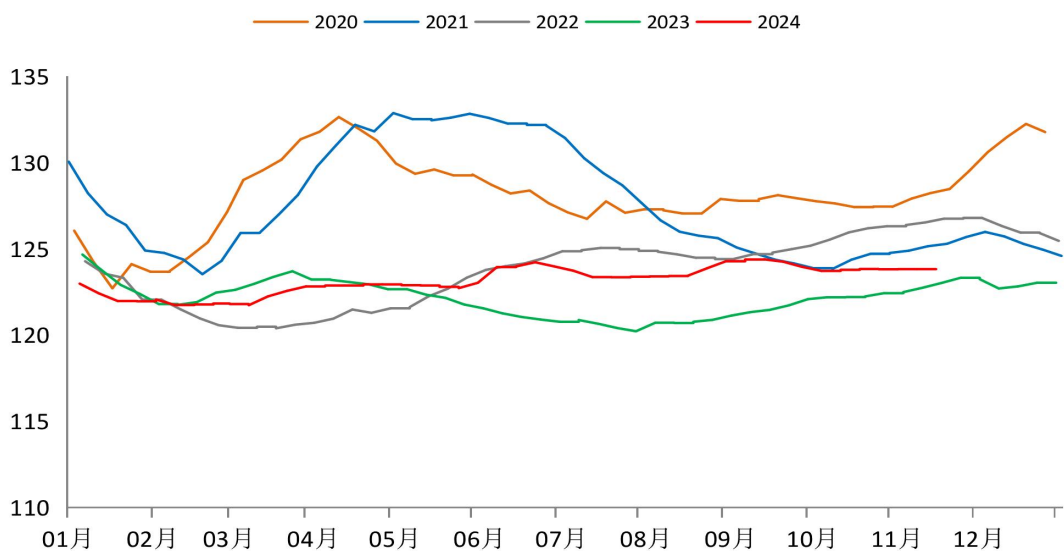
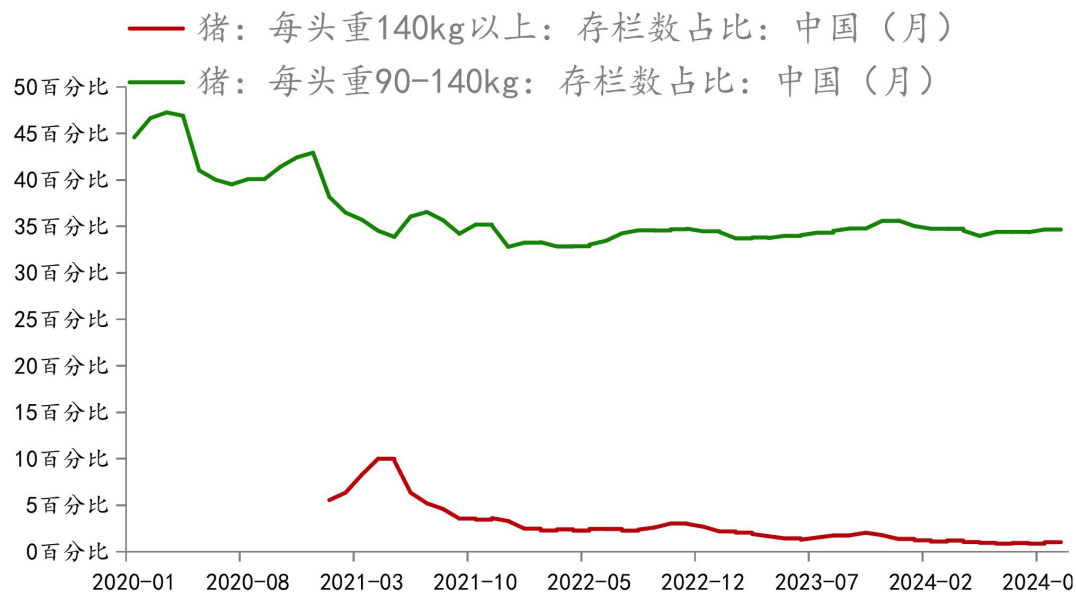


图 商品猪出栏结构



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）

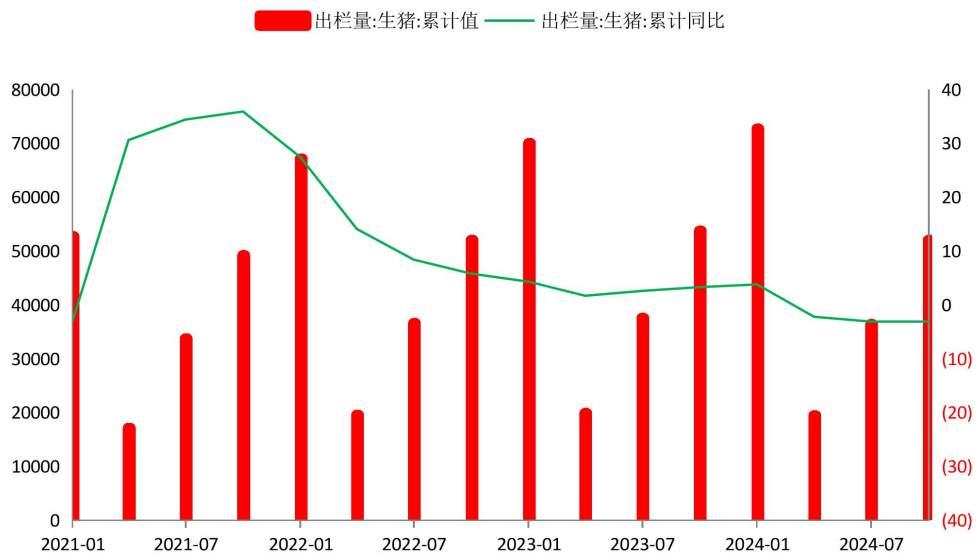
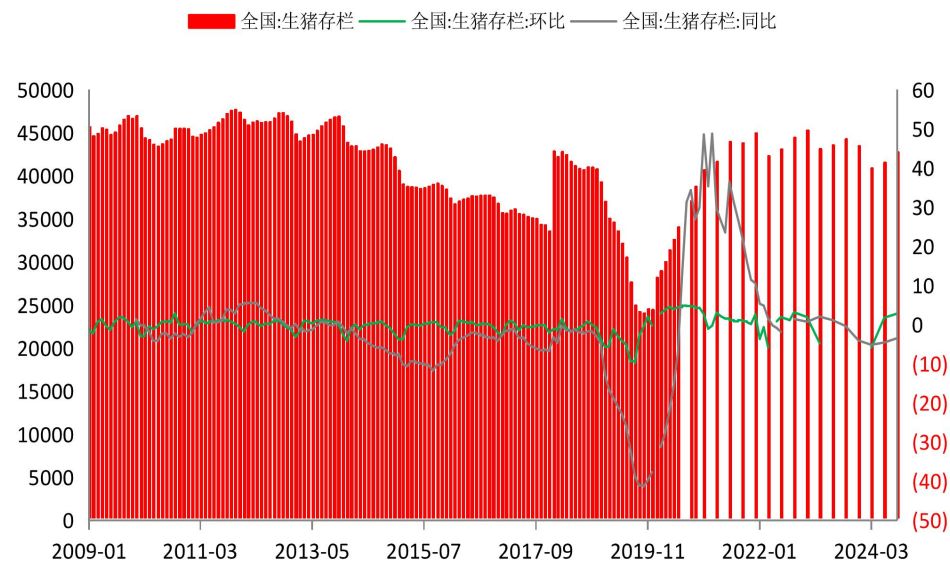


图 全国生猪存栏量（万头）



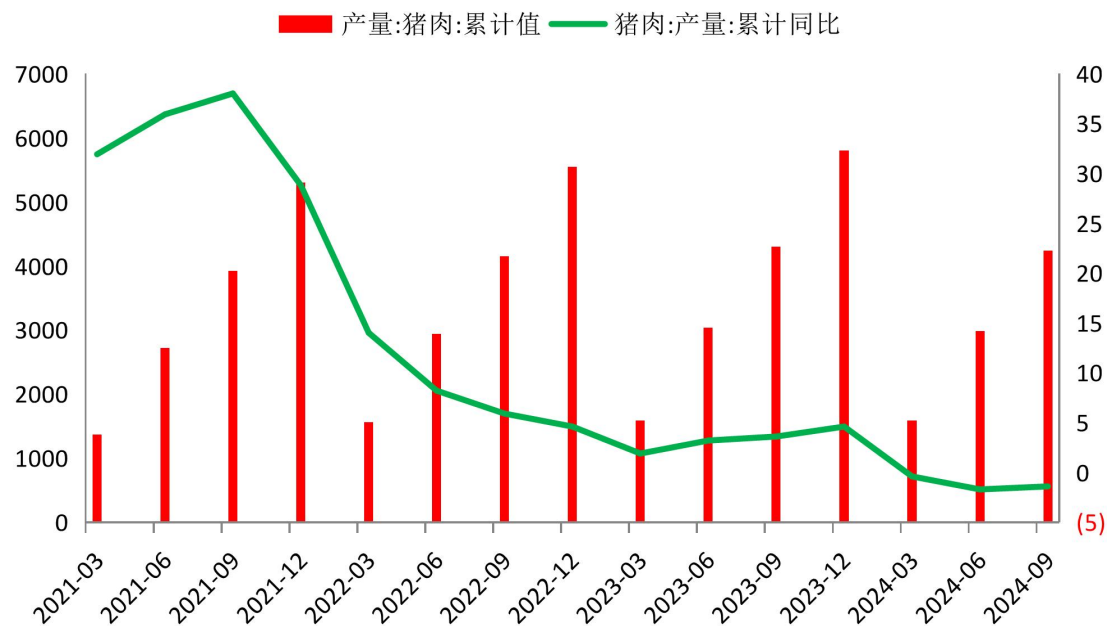
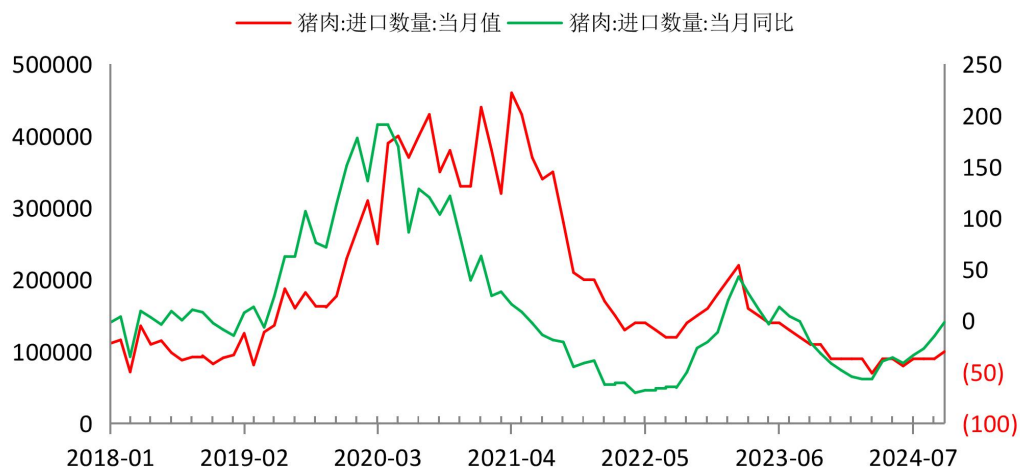
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



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29.26%，较上周上涨1.07个百分点，同比低1.47个百分点。

图 样本屠宰企业平均开工率

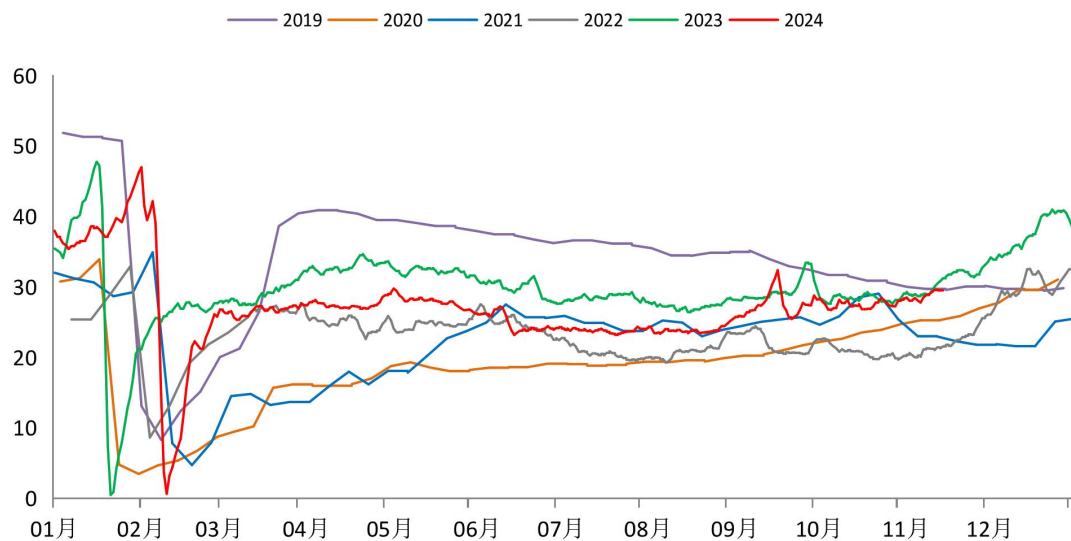
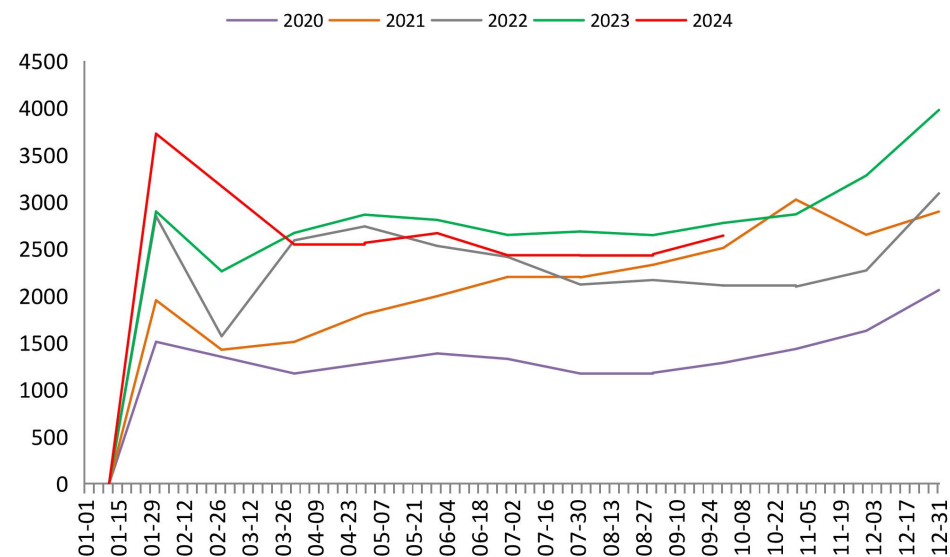


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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%，较上周持平。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.09%，较上周微降0.05个百分点。

图 重点屠宰企业冻品库存率

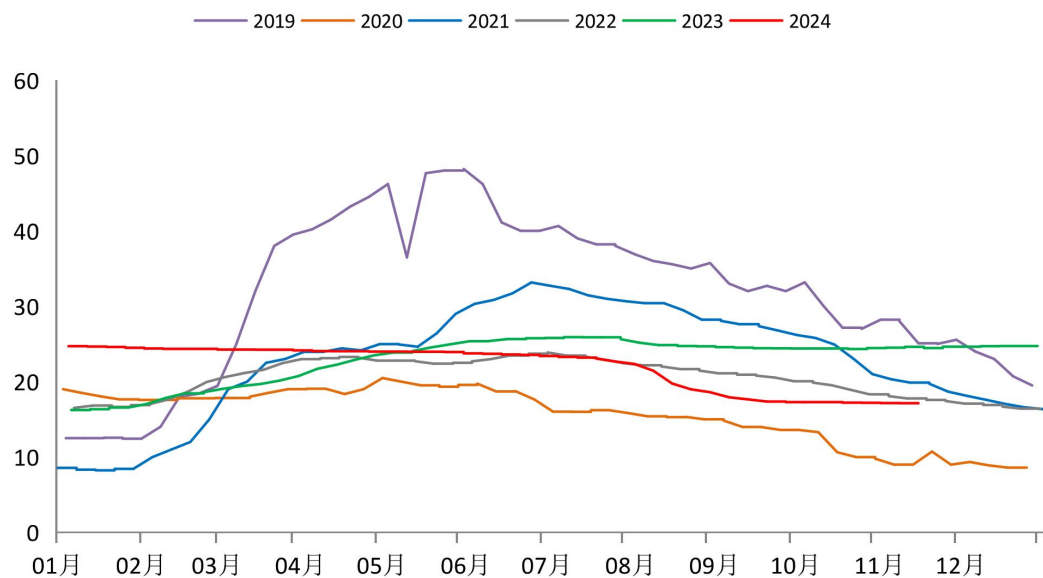
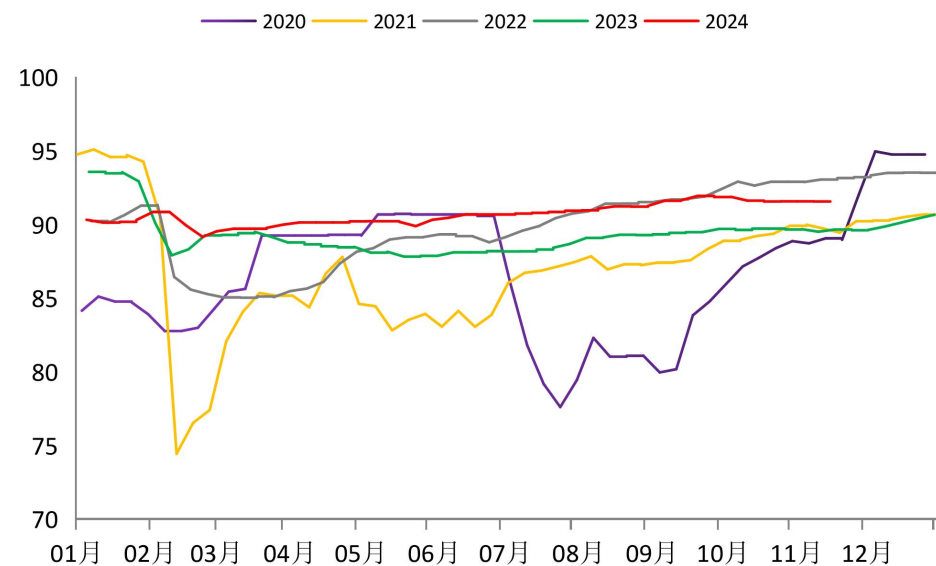


图 重点屠宰企业鲜销率



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11.14日，全国玉米现货均价为2118元/吨，较上周五下跌27元/吨。全国豆粕均价为3110元/吨，较上周五下跌52元/吨。

图 生猪饲料价格

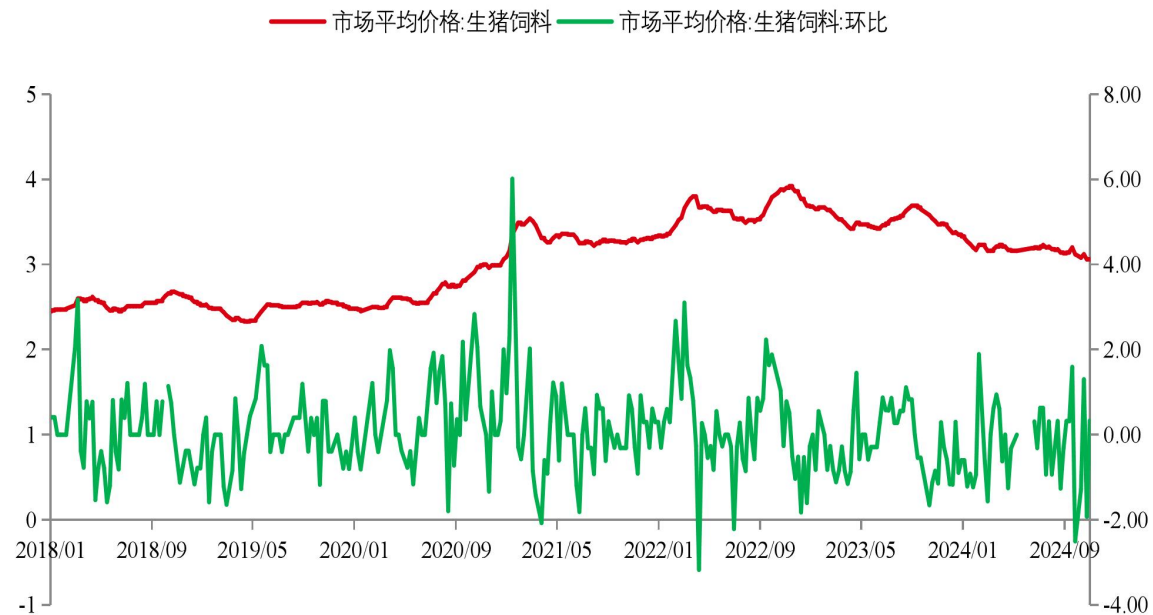


图 饲料原料价格 (元/吨)



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11.15日当周，自繁自养成本约为1704元/头，外购仔猪成本约为1954元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

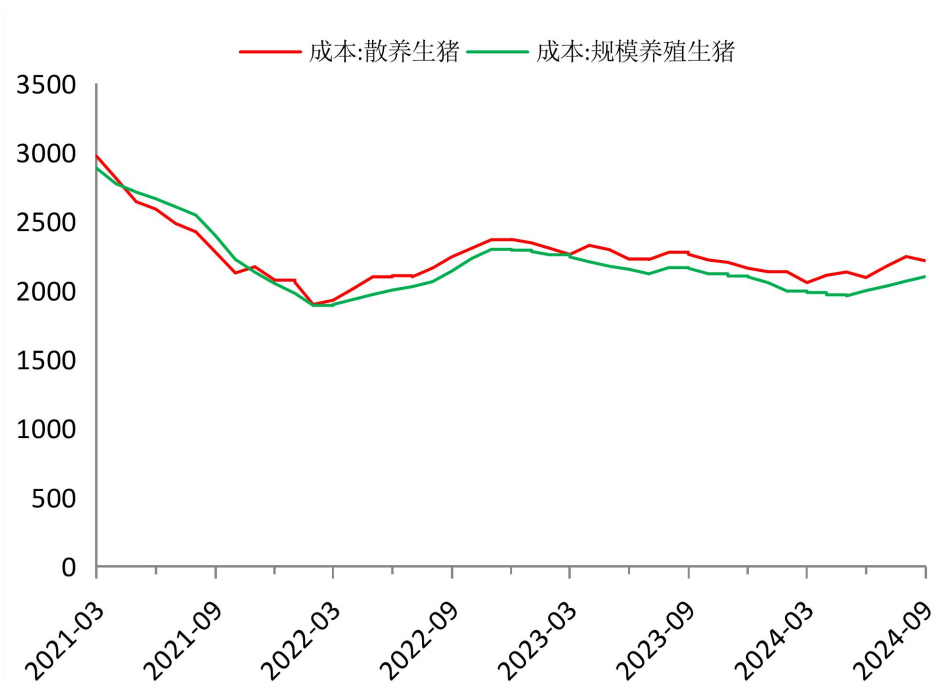


图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部

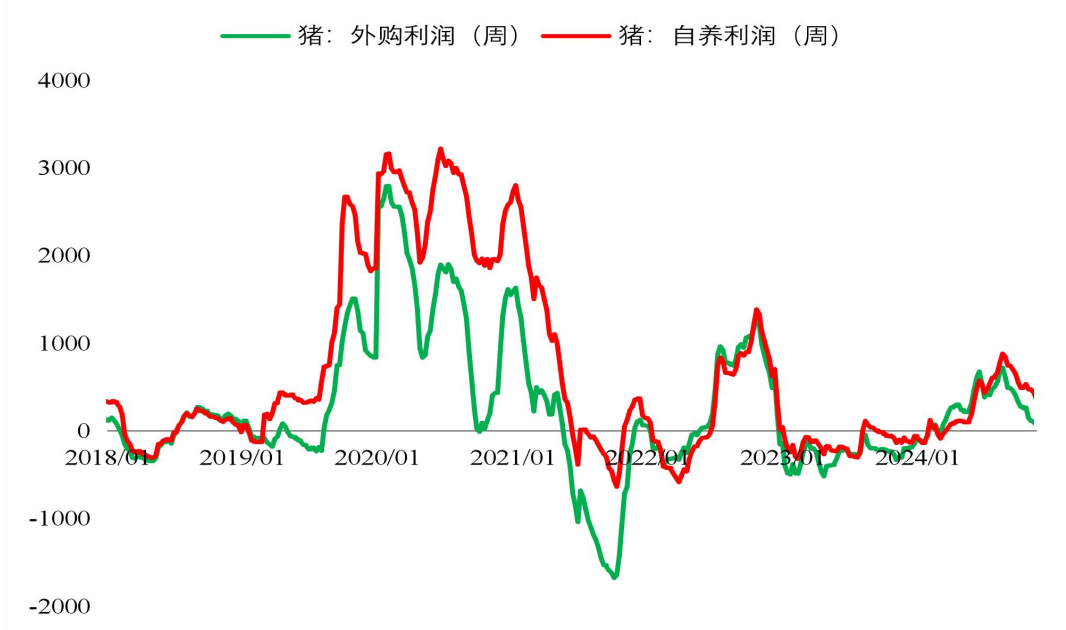


成本及利润数据

本周自繁自养周均盈利383.71元/头，环比下跌57.54元/头，外购仔猪养殖周均盈利62.12元/头，环比下降35.97元/头。周内饲料成本震荡上行，同时猪价延续下跌态势，供应宽松，需求难有支撑，自繁自养盈利缩减；而外购仔猪养殖受5.5月前仔猪价格回调影响，盈利缩减幅度较小。

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11.15日当周，屠宰企业白条毛利为-30.7元/头，较上周亏损减少2.8元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

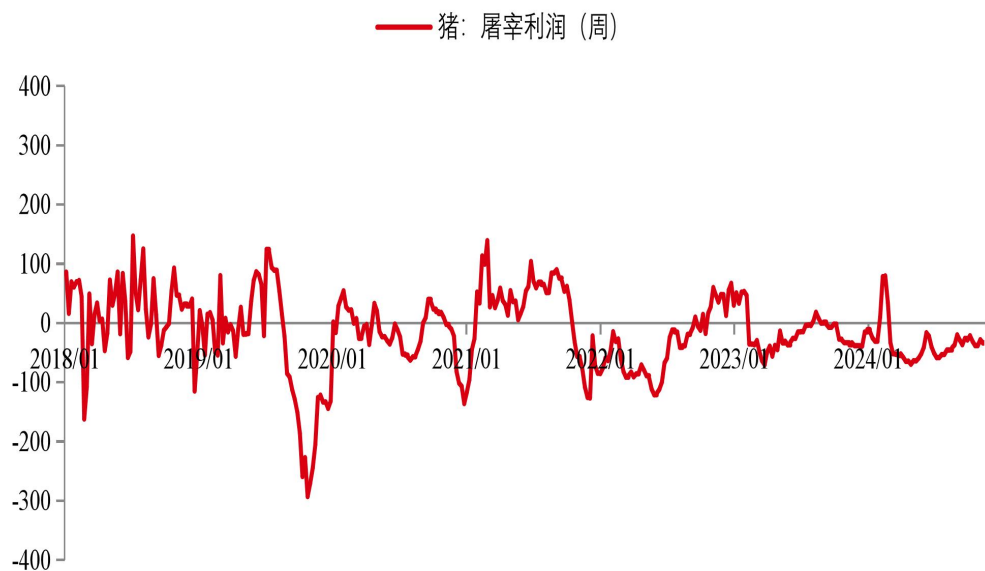
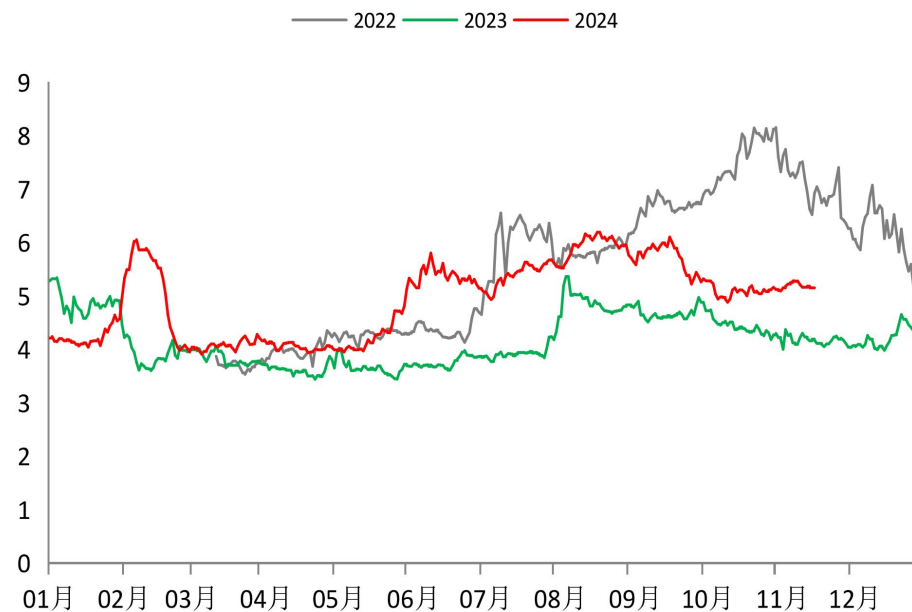


图 毛白价差



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



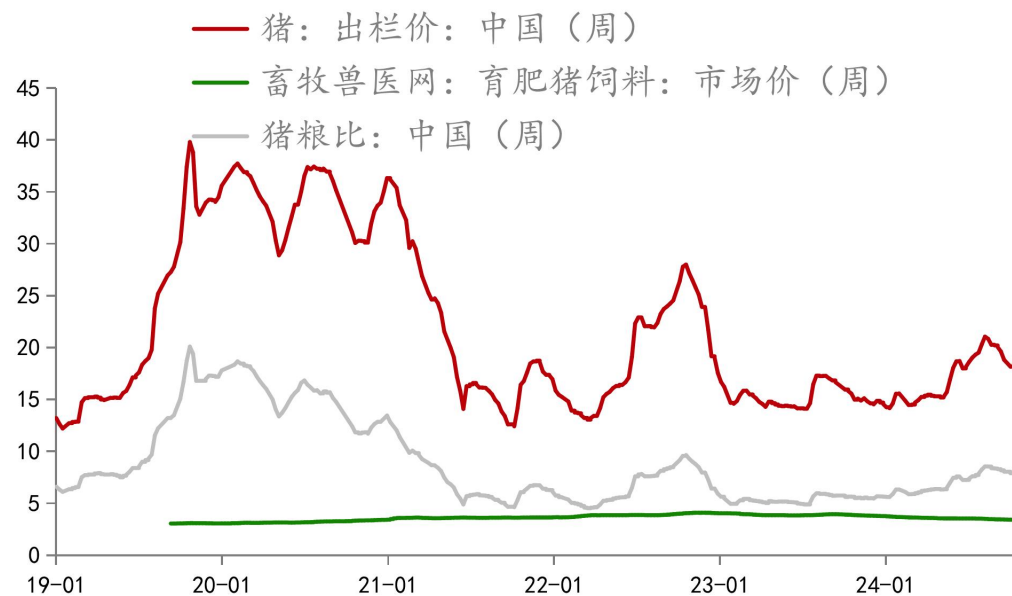
政策情况

根据发改委数据，截至11.6日，猪粮比价为7.79，环比减少0.13%，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