



202412

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2024 年 12 月）

——12 月腌腊消费达高峰，供需形势或有好转，生猪市场或重心抬升



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：11 月生猪期价整体在 15000-15800 区间震荡。按理说，11-12 月是生猪消费旺季，但近几年生猪市场皆呈现出旺季不旺的特征。一是生猪产能不断提升，且 11 月规模猪企出栏计划增加，生猪市场供应充足。再则猪价连连走弱，市场对后市看涨心态转弱，养殖端出栏积极性提升，进一步增加市场供应。二是今年 11 月天气同比气温偏高，不利于腌腊季启动以及猪肉消费。虽然月下旬天气转凉，腌腊零星启动，但目前腌腊品制作量只有去年同期的 60%左右，不及去年同期水平。

整体来看，生猪需求增量不及供应增量，生猪市场无利好支撑。

后市展望：步入 12 月，规模猪企为完成年度出栏计划，或增量出栏，市场供应依旧充足。一般来说，腌腊灌肠最合适的温度为 0° C-10° C 左右，四川腌腊季一般在 11 月下旬-12 月，云贵、两湖等地因消费习惯原因，一般要到冬至前后才会开展，随着 12 月天气降温明显，且明年春节较早，腌腊消费促使生猪消费有一定好转，屠宰量顶峰将在冬至前后。即使需求好转，但生猪市场供过于求的市场格局尚未改变，猪价涨势仍有一定限制，预计 12 月生猪期价较 11 月重心略有抬升。

风险点：生猪出栏节奏、腌腊消费增量

目录

一、11 月期货行情回顾.....	- 4 -
二、现货市场回顾.....	- 4 -
(一) 生猪价格.....	- 4 -
(二) 仔猪价格.....	- 5 -
三、生猪供应持续增加，未来市场依旧供过于求.....	- 6 -
(一) 母猪存栏继续上涨，生猪产能增长中.....	- 6 -
(二) 11 月生猪计划出栏创年内新高.....	- 6 -
(三) 国内猪价优势，生猪进口环比同比双下滑.....	- 7 -
(四) 生猪出栏均重维稳.....	- 7 -
四、饲料成本支撑较弱，生猪养殖利润随猪价波动.....	- 8 -
(一) 饲料价格持续偏弱.....	- 8 -
(二) 养殖利润因随猪价走势波动.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 10 -
风险提示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、11月期货行情回顾

11月生猪期价整体在 15000-15800 区间震荡。按理说，11-12月是生猪消费旺季，但近几年生猪市场皆呈现出旺季不旺的特征。一是生猪产能不断提升，且11月规模猪企出栏计划增加，生猪市场供应充足。再则猪价连连走弱，市场对后市看涨心态转弱，养殖端出栏积极性提升，进一步增加市场供应。二是今年11月天气同比气温偏高，不利于腌腊季启动以及猪肉消费。虽然月下旬天气转凉，腌腊零星启动，但目前腌腊品制作量只有去年同期的60%左右，不及去年同期水平。

整体来看，生猪需求增量不及供应增量，生猪市场无利好支撑。截至2024年11月29日生猪主力合约LH2501收盘价为15075元/吨，月跌幅0.66%。

图1：生猪期货价格



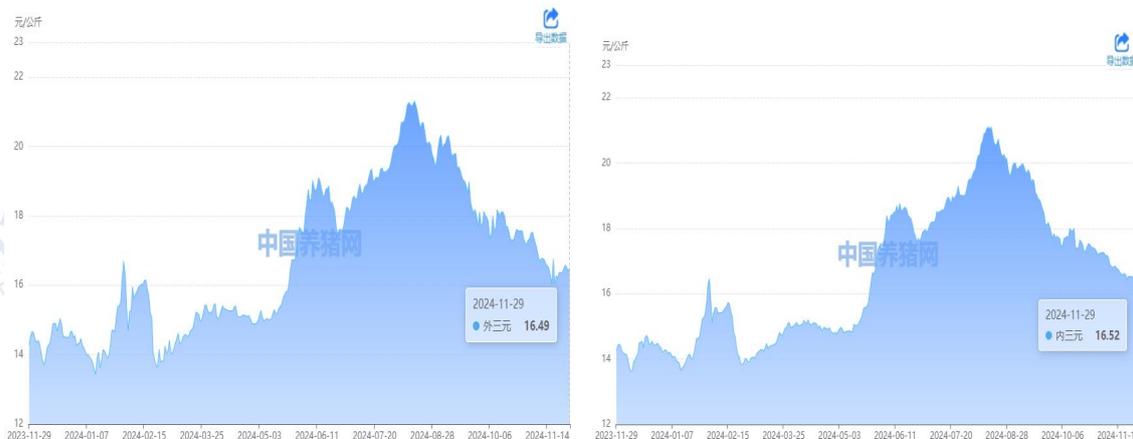
文华财经 和合期货

二、现货市场回顾

(一) 生猪价格

从现货市场来看，11月生猪价格延续10月跌势震荡走弱，据中国养猪网数据显示，截至11月29日，外三元生猪价格为16.49元/公斤，较10月底下跌0.69元/公斤；内三元生猪价格为16.52元/公斤，较10月底下跌0.66元/公斤。

图 2：外三元 & 内三元生猪价格

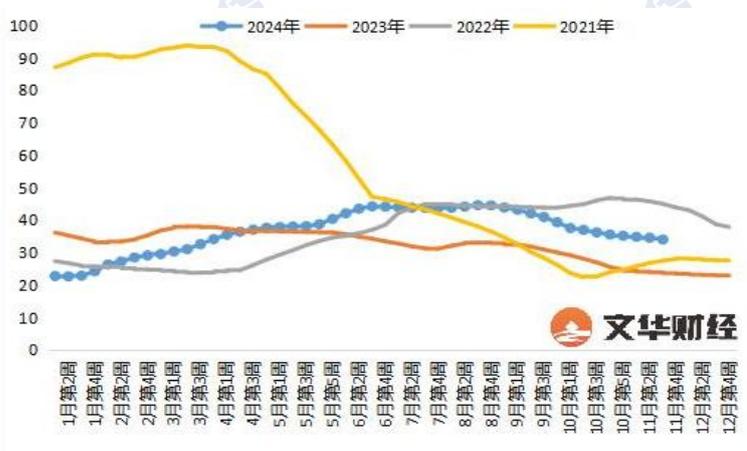


数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 仔猪价格

因 11 月补栏仔猪将在年后淡季出栏，市场补栏情绪转弱，仔猪市场成交一般，仔猪市场不断走弱。截至 11 月第 3 周全国仔猪平均价格 34.11 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比上涨 41.9%。湖南、安徽、海南等 3 个省份仔猪价格上涨，天津、新疆、辽宁、上海、黑龙江等 26 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 36.55 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.44 元/公斤。全国生猪平均价格 17.02 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比上涨 11.9%。海南生猪价格上涨，福建、天津、新疆、宁夏、重庆等 29 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 17.94 元/公斤；东北地区价格较低，为 16.47 元/公斤。

图 3：仔猪平均价格



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

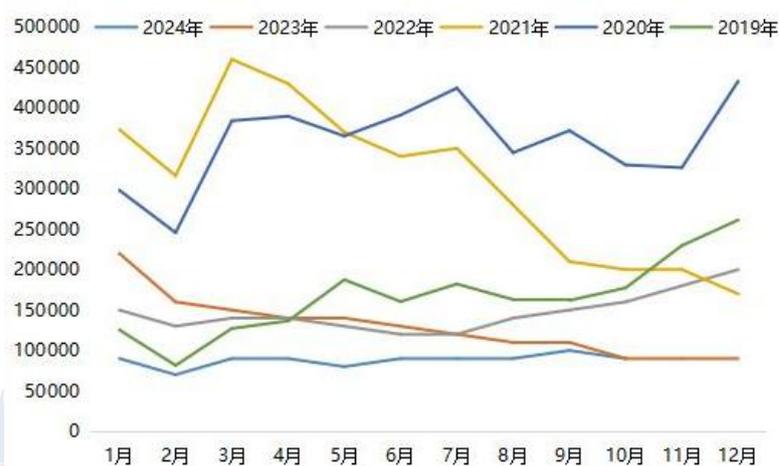


数据来源：文华财经 和合期货

（三）国内猪价优势，生猪进口环比同比双下滑

海关总署数据显示，中国 10 月猪肉进口量为 9 万吨，同比减少 1.6%；1-10 月猪肉累计进口量为 89 万吨，明显低于去年同期，同比下滑 34.9%。由于国内生猪供应充足，价格方面更具性价比，进口贸易商缺乏市场信心，贸易商保持谨慎采购态度，进口量持续位于同期偏低水平。

图 6：中国猪肉进口



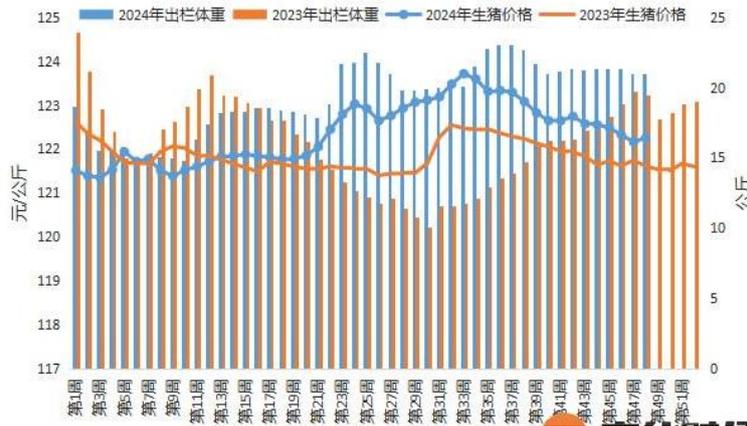
数据来源：海关总署 和合期货

（四）生猪出栏均重维稳

寒潮天气来临后，腌腊、灌肠活动逐渐开启，市场对后期消费存增量预期，

散养户整体出猪量不大。市场猪源体重变化多受规模场出猪节奏影响，北方集团场提前出栏大猪及南方降重出猪现象并存，整体出栏均重整体重变化有限。据 Mystal 发布的数据显示，11 月 28 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.73 公斤，较上周微涨 0.01 公斤，环比上调 0.01%，同比涨 0.40%。

图 7：国内主要地区生猪出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

四、饲料成本支撑较弱，生猪养殖利润随猪价波动

（一）饲料价格持续偏弱

农业农村部数据显示，11 月第三周全国玉米平均价格 2.35 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.1%。主产区东北三省玉米价格为 2.16 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.54 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.35 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 25.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.5%。

从其基本面来看，全球饲料原料大丰收。玉米市场，国内玉米现货市场整体弱势运行，但下跌势头已明显放缓，在新季玉米大规模上市的冲击下，现货市场压力重重。据中国养猪网数据显示，截至 10 月 31 日，玉米现货价格为 2233 元/吨，较 10 月底下跌 3 元/吨。

豆粕市场，目前，现货豆粕价格处于阶段性底部，下游市场逢低补货需求增加，豆粕购销节奏有所改善。然而，由于 12 月份，国内进口到港预估或将达到

980万吨，现货豆粕供应基本面依然宽松，而全球大豆供应过剩压力尚存，豆粕下行风险仍在。据中国养猪网数据显示，豆粕现货价格为3063元/吨，较10月底下跌28元/吨。

图8：玉米&豆粕现货价格



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）养殖利润因随猪价走势波动

11月外购仔猪利润持续亏损，自繁自养生猪利润表现较好。据Wind数据显示，截至11月29日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利195.78元/头，11月22日为盈利153.59元/头；外购仔猪养殖利润为亏损9.98元/头，11月22日为亏损63.23元/头。

图9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

步入 12 月，规模猪企为完成年度出栏计划，或增量出栏，市场供应依旧充足。一般来说，腌腊灌肠最合适的温度为 0°C - 10°C 左右，四川腌腊季一般在 11 月下旬-12 月，云贵、两湖等地因消费习惯原因，一般要到冬至前后才会开展，随着 12 月天气降温明显，且明年春节较早，腌腊消费促使生猪消费有一定好转，屠宰量顶峰将在冬至前后。即使需求好转，但生猪市场供过于求的市场格局尚未改变，猪价涨势仍有一定限制，预计 12 月生猪期价较 11 月重心略有抬升。

风险点：生猪出栏节奏、腌腊消费增量

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。