

和合期货：生猪周报（20241216-20241220）

——需求增量<供给增量，生猪市场或持续偏弱



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：冬至即将来临，北方灌肠和南方腌腊需求旺盛，屠宰企业开工率有所回升，但腌腊行情对需求的提振有限，市场对后市猪价悲观情绪转强，养殖端积极出栏。且规模猪企年度冲量，12月生猪出栏压力较大。生猪需求增量不及供应增量依旧是当前生猪市场持续走弱的基本面。

后市展望：冬至过后，腌腊需求逐渐收尾，需求高峰逐渐逝去，市场对后市悲观情绪较强。临近年末，规模猪企出栏冲量，实际规模猪企出栏计划或将远超以前，且市场情绪悲观，不乏有出栏抢跑的操作。整体来看，生猪市场需求增长不及供给增长，预计直至年底，生猪市场或持续偏弱震荡。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场持续走弱	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格环比下跌	- 3 -
（二）仔猪价格持续回落	- 4 -
三、12 月生猪供应充足，需求增长不及供给	- 5 -
（一）母猪存栏持续增长，明年市场供应增加	- 5 -
（二）猪企为完成年度出栏目标，年底冲量出栏	- 5 -
（三）市场对后市猪价较为悲观，生猪出栏均重维稳	- 6 -
（四）需求不佳，且国内供应充足，进口量维持偏低水平	- 7 -
四、龙头企业降本增效，饲料价格弱稳，养殖利润持续收缩	- 8 -
五、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、周内生猪市场持续走弱



文华财经 和合期货

冬至即将来临，北方灌肠和南方腌腊需求旺盛，屠宰企业开工率有所回升，但腌腊行情对需求的提振有限，市场对后市猪价悲观情绪转强，养殖端积极出栏。且规模猪企年度冲量，12月生猪出栏压力较大。生猪需求增量不及供应增量依旧是当前生猪市场持续走弱的基本面。周内猪价持续偏弱，截至本周五，生猪LH2503合约收盘价12670元，周环比下跌3.25%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格环比下跌

本周猪价周环比持续走弱，中国养猪网数据显示，截至12月20日，全国外三元生猪平均价格为15.72元/公斤，较上周五下跌0.12元/公斤；全国内三元生猪平均价格为15.78元/公斤，较上周五下跌0.07元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

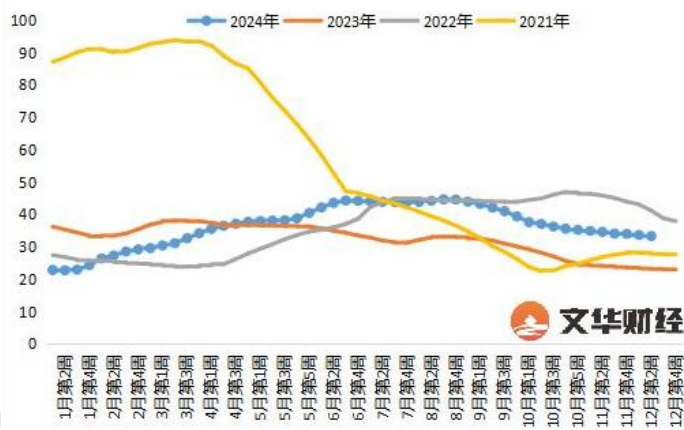


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格持续回落

市场对后市预期相对谨慎，补栏较为理性，仔猪价格继续向下调整。农业农村部数据显示，12月第2周全国仔猪平均价格33.33元/公斤，比前一周下跌1.0%，同比上涨43.0%。宁夏、天津、云南等3个省份仔猪价格上涨，海南、福建、吉林、甘肃、江苏等25个省份仔猪价格下跌，上海价格持平。华南地区价格较高，为35.89元/公斤；西南地区价格较低，为32.11元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



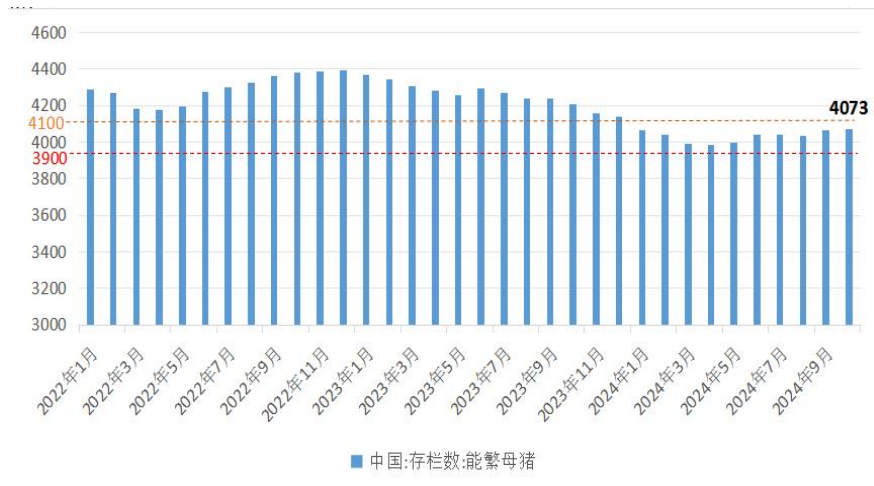
数据来源：文华财经 和合期货

三、12月生猪供应充足，需求增长不及供给

（一）母猪存栏持续增长，明年市场供应增加

据农业农村部监测，10月份能繁母猪存栏环比增长0.3%，增幅较上月收窄0.3个百分点，同比下降3.2%。据测算，10月末全国能繁母猪存栏量4073万头，为3900万头正常保有量的104.4%，已接近105%的产能调控绿色合理区域上线。10月份全国5月龄以上中大猪存栏量同比下降3.2%，预示着未来2~3个月的生猪上市量将较上年同期有所减少。今年8~10月份的新生仔猪数量虽然比去年同期减少1.6%，但已处于近年来的较高水平，按6个月育肥周期计算，2025年春节后消费淡季猪肉阶段性供给过剩的可能性增加，生猪养殖大概率将出现微利甚至亏损。

图4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）猪企为完成年度出栏目标，年底冲量出栏

市场对于猪价前景悲观，养殖端积极出栏，规模猪企年度冲量，12月猪企出栏量环比同比均大幅增加。12月养殖企业生猪计划出栏量为1264.87万头，较11月实际出栏增加3.22%，高于去年同期水平。



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

临近年末，上市猪企正向着年度出栏目标进行最后“冲刺”。近期多家猪企披露 11 月生猪销售月报，据统计，超 7 成上市猪企出栏目标完成进度已超 90%。

图 6：上市猪企出栏情况

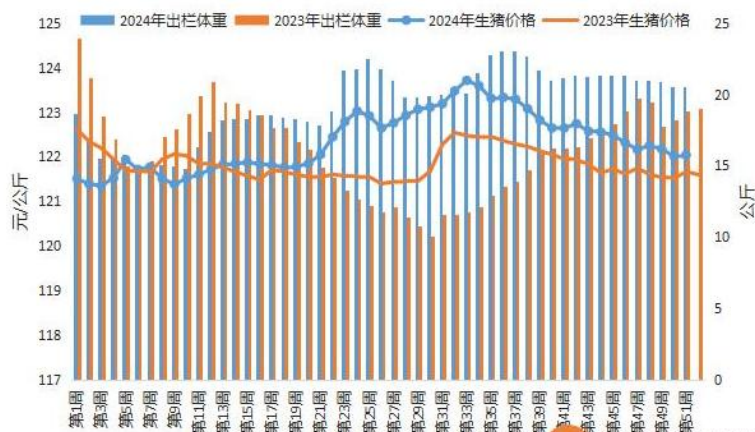
上市猪企	2024前11月生猪出栏量 (万头)	2024年出栏目标	环比
牧原股份	6,302.50	6600-7200	87.53%-95.49%
温氏股份	2,714.20	3000-3300	82.25%-90.47%
新希望	1,493.34	1500	99.56%
天邦食品	544.91	600	90.82%
大北农	563.37	600	93.90%
唐人神	378.38	450-500	75.67%-84.08%
天康生物	271.34	300-350	77.52%-90.45%
神农集团	205.99	220-230	89.56%-93.63%
京基智农	195	280	69.64%
金新农	107.57	120-130	82.75%-89.64%
东瑞股份	76.15	80-100	76.15%-95.19%

数据来源：猪好多网 和合期货

（三）市场对后市猪价较为悲观，生猪出栏均重维稳

临近冬至，需求有所转强，养殖户大猪出栏积极性提升。但猪价持续走弱，市场较为悲观，企业仍有降重出猪现象。截至 12 月 19 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.57 公斤，较上周持平，但高于去年同期，同比增加 0.44%。

图 7：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

（四）需求不佳，且国内供应充足，进口量维持偏低水平

由于市场消费不足，需求支撑偏弱，猪价持续走弱。贸易商对后市预期相对悲观，进口意愿减弱，采购趋于谨慎，猪肉进口量维持偏低水平。据海关总署公布的数据显示，中国 11 月猪肉进口量为 9 万吨，同比减少 1.2%。1-11 月累计进口量为 98 万吨，同比减少 32.7%，减幅均有所收窄，但仍处于近年同期较低水平。

图 8：中国猪肉进口



数据来源：海关总署 和合期货

四、龙头企业降本增效，饲料价格弱稳，养殖利润持续收缩

根据最新数据，多家企业养殖综合成本已经降到约 14 元/公斤。牧原股份的养猪成本管控在业内一马当先，今年 10 月份，公司养猪成本已降至 13.3 元/公斤，相比年初的 15.8 元/公斤下降 2.5 元/公斤，其中饲料价格下降贡献 50%左右。温氏股份今年以来养殖综合成本也下降了 2 元/公斤以上。据悉，温氏股份 2023 年全年肉猪养殖综合成本约 16.6 元/公斤至 16.8 元/公斤，今年 10 月份这一数值下降了 2 元/公斤至 2.2 元/公斤。

农业农村部数据显示，12 月第 2 周全国玉米平均价格 2.32 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 17.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.13 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.49 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.28 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 24.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.37 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.3%。据中国养猪网数据显示，截至 12 月 20 日，豆粕价格为 2960 元/吨，较上周五下跌 99 元/吨。玉米价格为 2225 元/吨，较上周五上涨 18 元/吨。

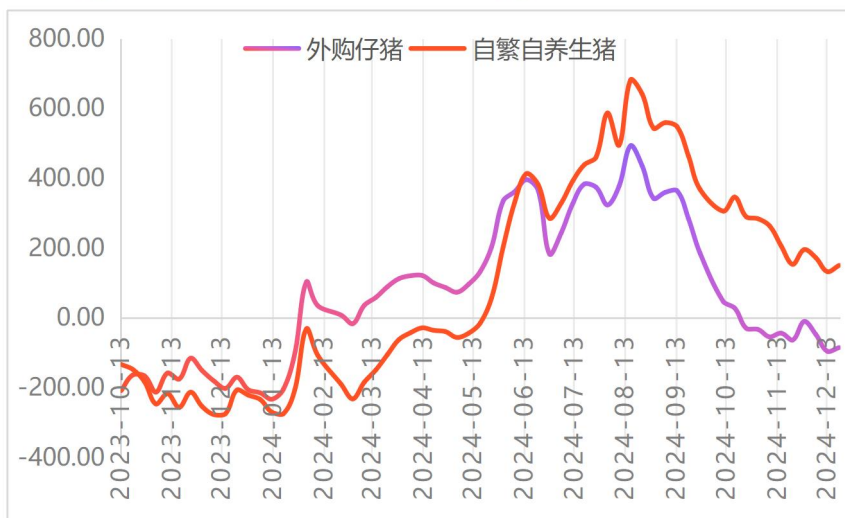
图 8: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示，截至 12 月 20 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 150.48 元/头，12 月 13 日为盈利 132.52 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 84.89 元/头，12 月 13 日为亏损 95.65 元/头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

冬至过后，腌腊需求逐渐收尾，需求高峰逐渐逝去，市场对后市悲观情绪较强。临近年末，规模猪企出栏冲量，实际规模猪企出栏计划或将远超以前，且市场情绪悲观，不乏有出栏抢跑的操作。整体来看，生猪市场需求增长不及供给增长，预计直至年底，生猪市场或持续偏弱震荡。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

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。