

和合期货：生猪周报（20241223-20241227）

——肥猪需求增强，标肥价差走阔，二育或增加，猪价存支撑



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：冬至已过，腌腊高峰需求已过去。元旦将至，屠企备货需求增加，南方腌腊继续提振猪肉消费。周内现货猪价表现企稳，然现货市场表现差强人意。生猪高产能供给，需求增量不及供给增量仍是生猪盘面交易的主要逻辑。虽然部分规模猪企年度出栏计划完成，生猪存栏缩量，但当前市场上并不缺猪。

后市展望：下周正值元旦，猪肉消费或将由强转弱。虽南方腌腊需求已过高峰，按往年情况来看，云南地区腌腊活动将持续到春节前一周，因而对大猪需求依然旺盛。当前市场标猪供应充足，然大猪供应有限，标肥价差表现较好或将增加市场二育行为，猪价仍有一定支撑。不过，在生猪高供应的背景下，猪价涨幅依旧有限。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱	3 -
二、生猪现货价格	3 -
（一）生猪价格企稳	3 -
（二）仔猪价格持续回落	4 -
三、生猪供应充足，需求增长不及供给	5 -
（一）母猪存栏增长放缓，仍处于绿色区间	5 -
（二）临近年末，部分猪企完成出栏目标，出栏放缓	5 -
（三）市场对后市猪价较为悲观，生猪出栏均重维稳	6 -
四、猪企降本增效，饲料价格弱稳，生猪养殖进入微利时代	7 -
五、后市展望	8 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	9 -

一、周内生猪市场震荡偏弱



文华财经 和合期货

冬至已过，腌腊高峰需求已过去。元旦将至，屠企备货需求增加，南方腌腊继续提振猪肉消费。周内现货猪价表现企稳，然现货市场表现差强人意。生猪高产能供给，需求增量不及供给增量仍是生猪盘面交易的主要逻辑。虽然部分规模猪企年度出栏计划完成，生猪存栏缩量，但当前市场上并不缺猪。周内猪价持续偏弱，截至本周五，生猪 LH2503 合约收盘价 12785 元，周环比上涨 0.91%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格企稳

本周猪价企稳，中国养猪网数据显示，截至 12 月 27 日，全国外三元生猪平均价格为 15.74 元/公斤，较上周五上涨 0.02 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 15.78 元/公斤，较上周五持平。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

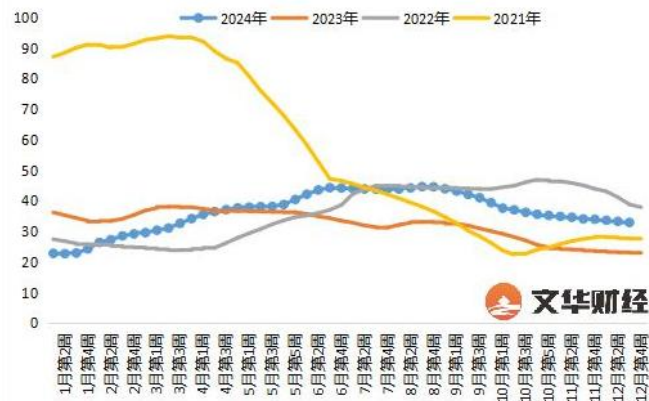


数据来源：中国养猪网 和合期货

（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3周全国仔猪平均价格32.95元/公斤，比前一周下跌1.1%，同比上涨42.1%。上海、辽宁、四川、云南等4个省份仔猪价格上涨，广西、天津、浙江、湖南、吉林等25个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为35.43元/公斤；西北地区价格较低，为31.71元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

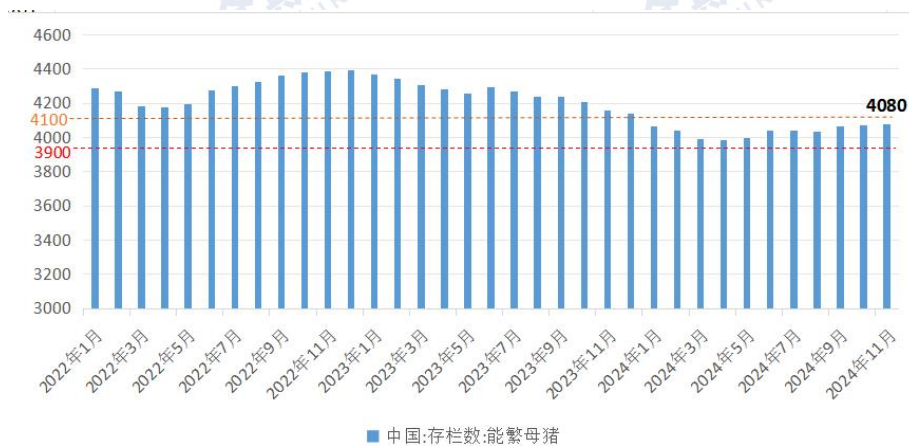
三、生猪供应充足，需求增长不及供给

（一）母猪存栏增长放缓，仍处于绿色区间

根据国家五部委发布 2024 年 11 月生猪数据显示，2024 年 11 月末，全国能繁母猪存栏量 4080 万头，比上个月增加 7 万头，环比上涨 0.2%，连续 3 个月环比上涨，但上涨幅度减缓，为近 11 个月最高存栏量，也就是今年以来最高存栏量；比去年同期减少 78 万头，同比下降 1.9%，连续 17 个月同比下降，下降幅度连续 8 个月在收窄。

按照《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，全国能繁母猪存栏正常保有量为 3900 万头，能繁母猪存栏量处于正常保有量的 92%—105% 区间（含 92% 和 105% 两个临界值）为绿色区域，表示产能正常波动。2024 年 11 月能繁母猪存栏量，比 3900 万头的正常保有量多 180 万头，相当于正常保有量的 104.6%，属于绿色区域，为产能正常波动，但接近临界值。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）临近年末，部分猪企完成出栏目标，出栏放缓

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

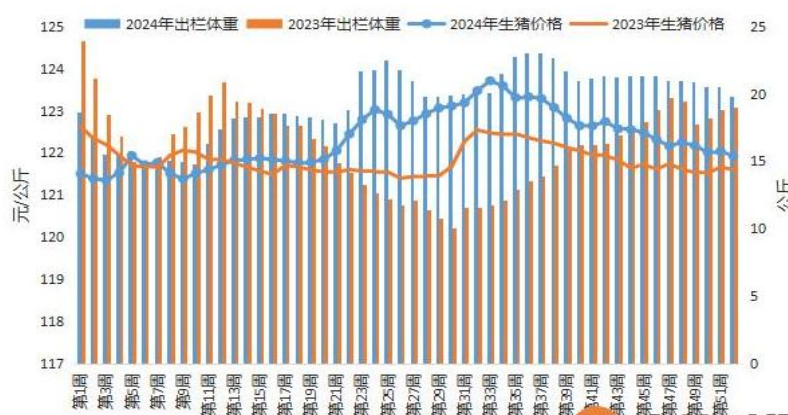


数据来源：文华财经 和合期货

（三）市场对后市猪价较为悲观，生猪出栏均重维稳

养殖户在冬至节前集中出栏大猪，市场肥猪供应收紧，且标肥价差扩大带动二育零星补栏标猪。规模猪企出猪节奏较快，节前降重提前出猪意向仍存，周内生猪出栏均重小幅下降。截至 12 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.35 公斤，较上周下调 0.22 元/公斤环比跌幅 0.18%，降至逾 5 个月低点。

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、猪企降本增效，饲料价格弱稳，生猪养殖进入微利时代

今年 11 月，神农集团生猪养殖完全成本为 13.5 元/公斤，2024 年平均完全成本目标为 14 元/公斤以内。2025 年，公司提出了新的降本目标，生猪养殖完全成本要达到 13 元/公斤。当然各个区域的养殖成本不同，做得好的区域养殖完全成本达到 12 元/公斤以内，其最终目标是完全成本在 11 元/公斤以内。句中国养猪网数据显示，截至 12 月 27 日，玉米现货价格为 2341 元/吨，较上周五上涨 13 元/吨；豆粕现货价格为 2960 元/吨，较上周五下跌 1 元/吨。

农业农村部数据显示，12 月第 3 周全国玉米平均价格 2.31 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 17.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.11 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.47 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.26 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 24.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.3%。

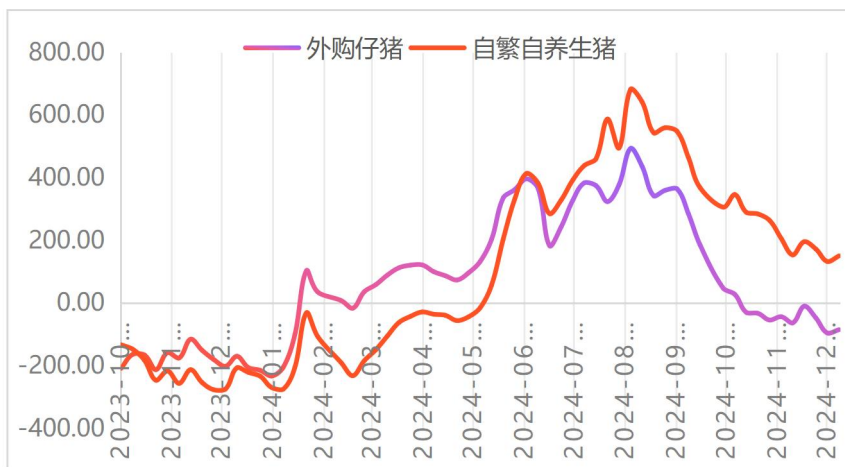
图 8: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示，截至 12 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 115.36 元/头，12 月 20 日为盈利 150.48 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 122.75 元/头，12 月 20 日为亏损 84.89 元/头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

下周正值元旦，猪肉消费或将由强转弱。虽南方腌腊需求已过高峰，按往年情况来看，云南地区腌腊活动将持续到春节前一周，因而对大猪需求依然旺盛。当前市场标猪供应充足，然大猪供应有限，标肥价差表现较好或将增加市场二育行为，猪价仍有一定支撑。不过，在生猪高供应的背景下，猪价涨幅依旧有限。

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。