



生猪周报——

供增大于需增，价格继续走低

撰写日期：2024年12月6日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

本周生猪期现价格再度下跌。本周全国生猪均价快速下行，跌破16元/公斤线，供大于求格局未变，11月份企业生猪出栏超额完成，12月出栏计划环比继续增加，供应端压力较大，而周比标肥价差倒挂幅度缩窄，养殖端出栏积极性较高，猪价的下跌亦引发养殖端悲观情绪，有降价走量情况。需求端来看，本周气温未能继续下降，消费需求预期转弱，南方腌腊情绪跟进有限，屠宰量数据周比仅小幅提升，下游屠宰企业采购积极性亦不高。本周生猪出栏均重周比小幅下调，养殖端对后续价格预期偏悲观情况下，有降重出栏抢跑情况。本周生猪养殖利润周比下降，但因前期仔猪价格下跌，外购仔猪模式养殖利润周比仅小幅下跌。

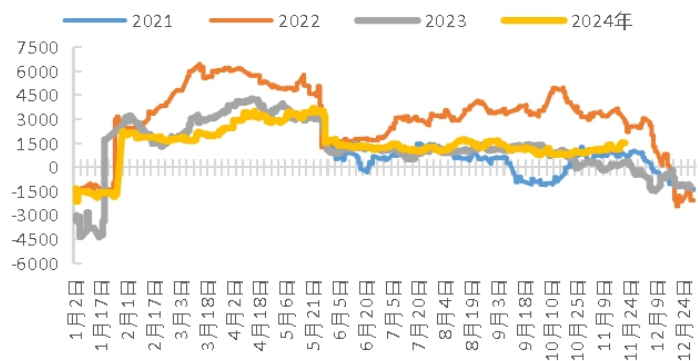
连盘方面，本周生猪盘面继续偏弱运行，远月合约已逼近龙头企业养殖成本线，可等待反弹后再度布局套保空单机会。今年市场压栏及二育入场相对理性，在供应充足预期下，养殖端对价格看涨情绪偏低，压栏意愿不足，供应端难有利多支撑，因而价格的利多预期主要来自于需求端，近期因南方腌腊行情有限，需求预期转弱，价格再度下跌，关注后续气温下降对需求端的推动效果。今年受饲料原料端大幅降价及生猪生产效率再次提升影响，生猪养殖成本较去年下滑，拓宽下行空间，但本轮生猪产能增加阶段养殖端补栏情绪相对理性，亦支撑生猪价格不宜轻易跌破成本线。中长线可持续关注远月合约逢高套保机会。

生猪主力合约走势

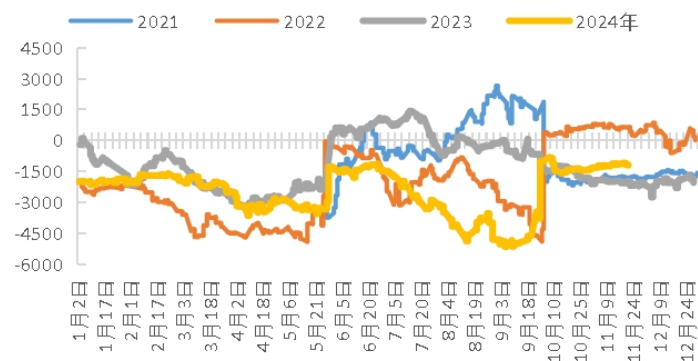


生猪合约基差价差走势

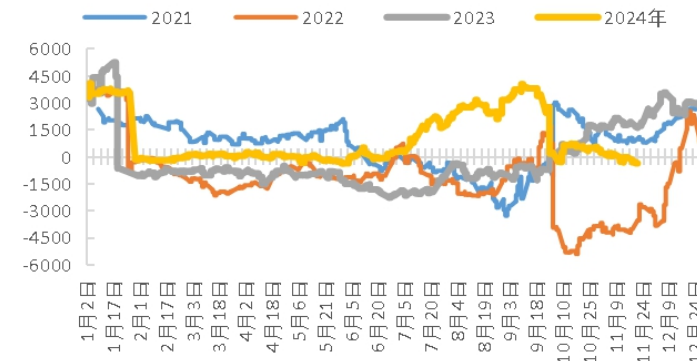
生猪合约1-5价差



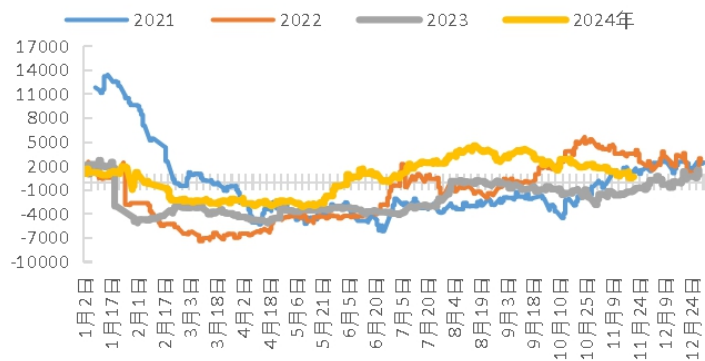
生猪合约5-9价差



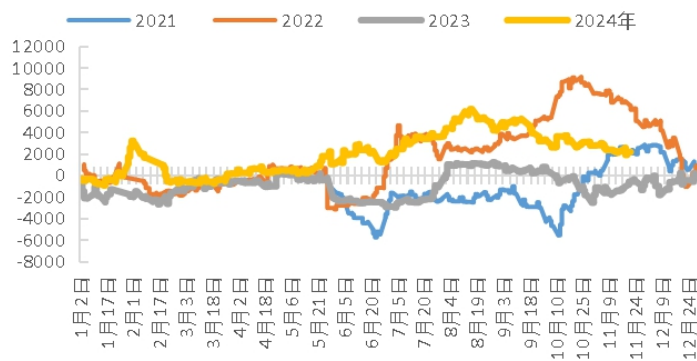
生猪合约9-1价差



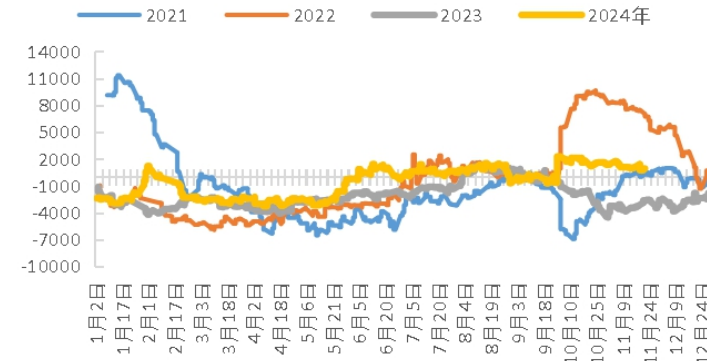
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差

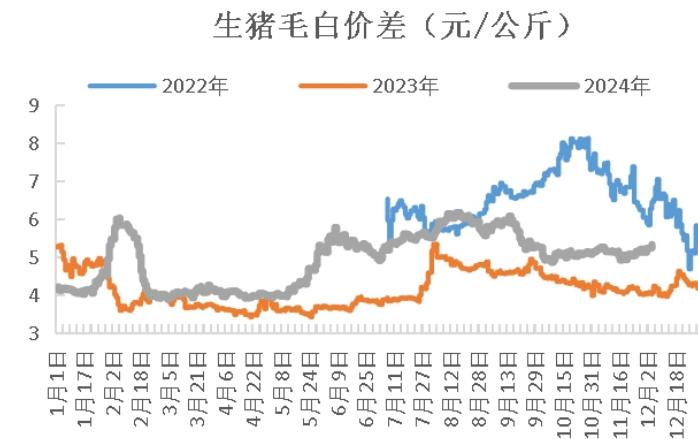
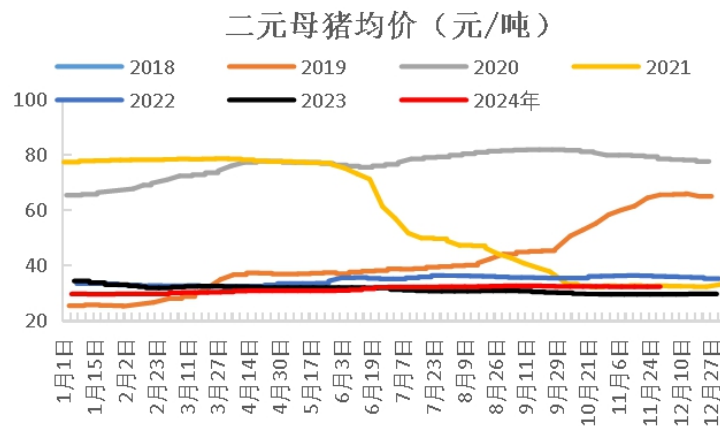
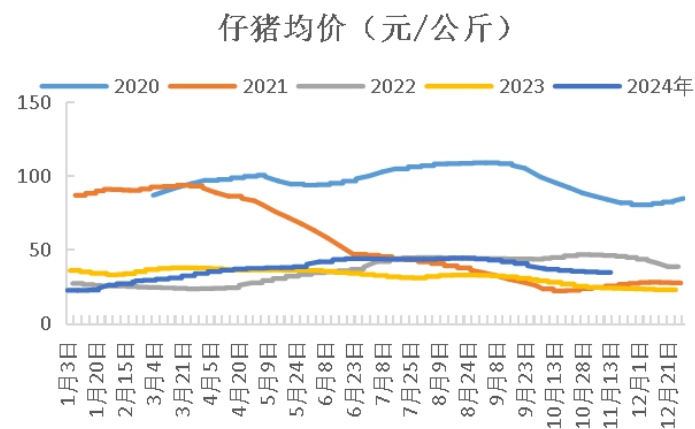
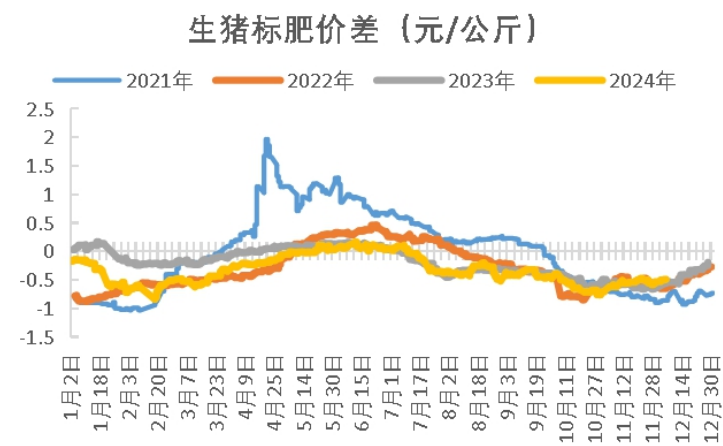
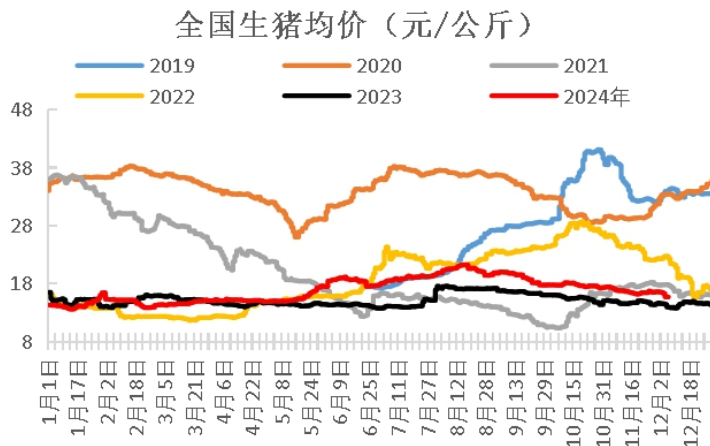
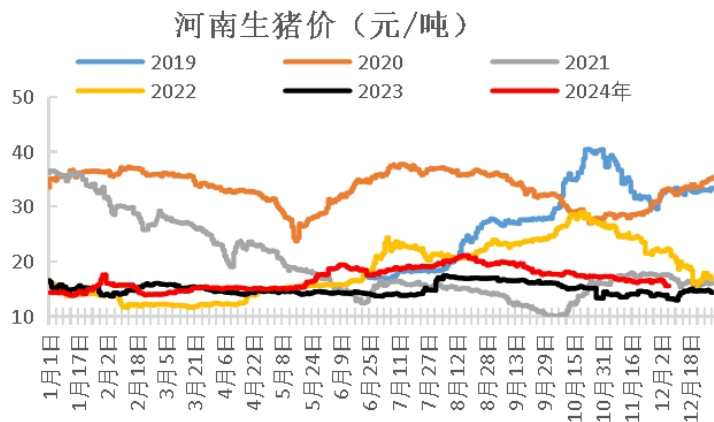


生猪价格：本周全国生猪均价跌破16元/公斤线

生猪价格（元/公斤）							
省	2024/12/6	周比增量	折合升贴水后	省	2024/12/6	周比增量	折合升贴水后
河南	15.7	-0.81	15.7	河北	15.66	-0.94	15.56
山东	15.85	-0.77	15.85	内蒙古	15	-1.07	14.2
湖北	15.54	-1.35	15.54	湖南	15.96	-0.58	16.06
江苏	16.06	-0.87	16.56	黑龙江	15.27	-1.21	14.27
安徽	15.71	-0.85	16.01	吉林	15.19	-0.81	14.39
浙江	16.19	-1.03	17.29	辽宁	15.27	-0.79	14.57
四川	16.38	-0.55	16.18	广东	16.62	-1.18	17.22

- ✓ 12月6日，全国平均生猪价为15.78元/公斤，上周为16.6元/公斤，下跌0.82元/公斤；河南生猪价为15.7元/公斤，上周为16.51元/公斤，下跌0.81元/公斤；辽宁生猪价为15.27元/公斤，上周为16.06元/公斤，下跌0.79元/公斤；山东生猪价为15.85元/公斤，上周为16.62元/公斤，下跌0.77元/公斤；四川生猪价为16.38元/公斤，上周为16.93元/公斤，下跌0.55元/公斤；
- ✓ 11月29日，二元母猪平均价为32.48元/公斤，上周为32.49元/公斤，下跌0.01元/公斤。

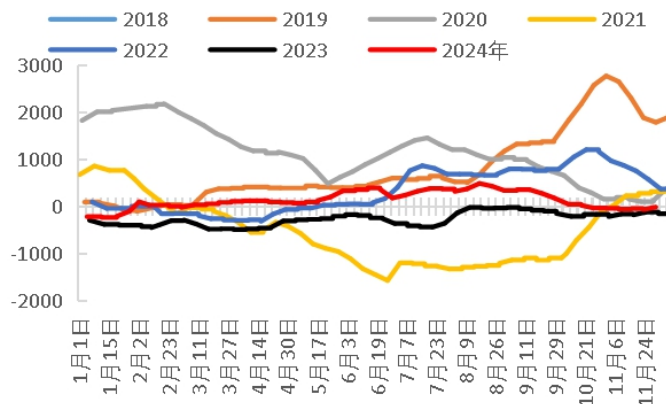
生猪价格：生猪价格下破，标肥价差周比仍有所缩窄



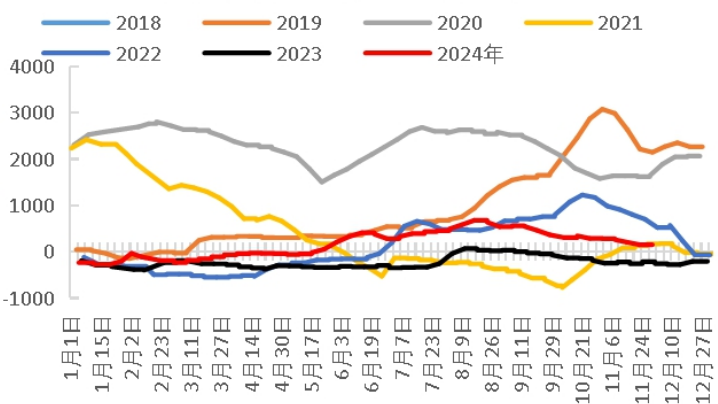
生猪养殖利润：养殖利润周比下降，饲料成本下滑



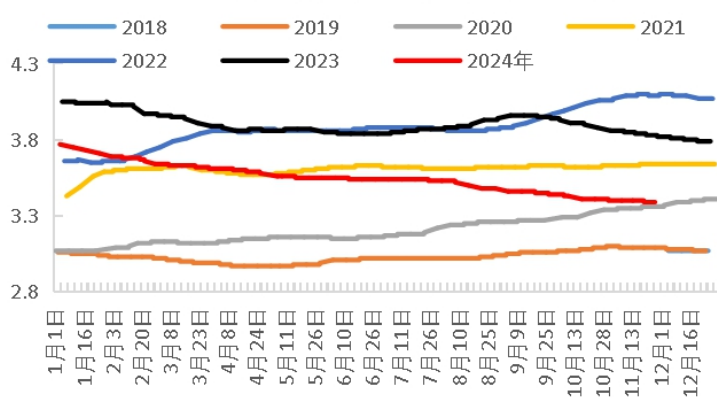
外购仔猪养殖利润 (元/吨)



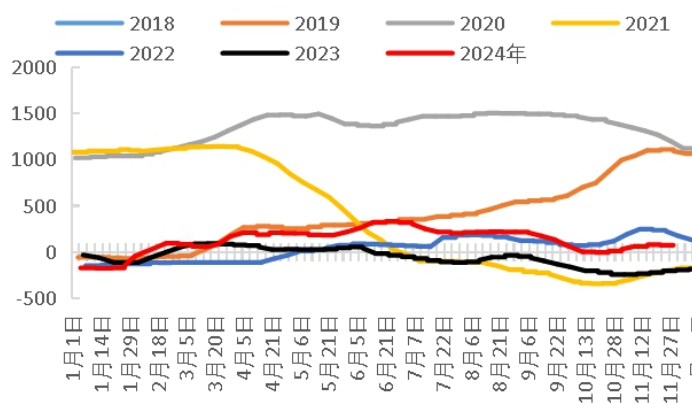
自繁自养生猪养殖利润 (元/吨)



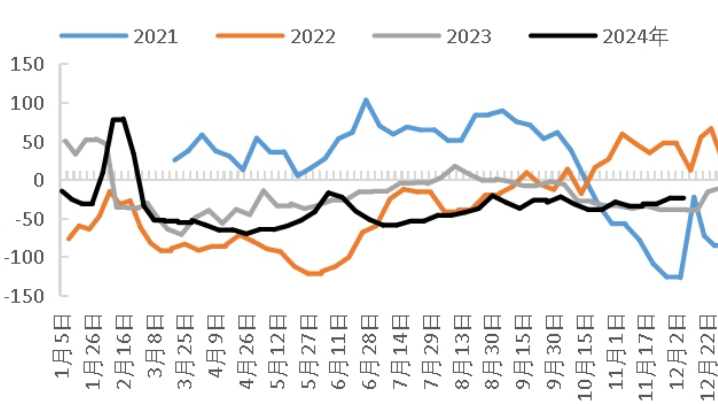
育肥猪配合饲料价 (元/公斤)



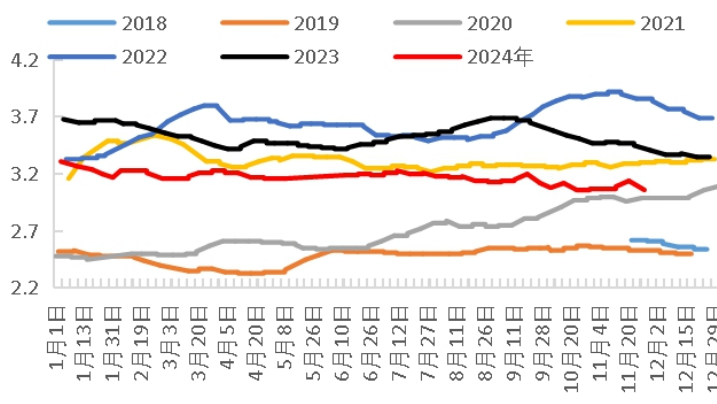
仔猪出售毛利润 (元/头)



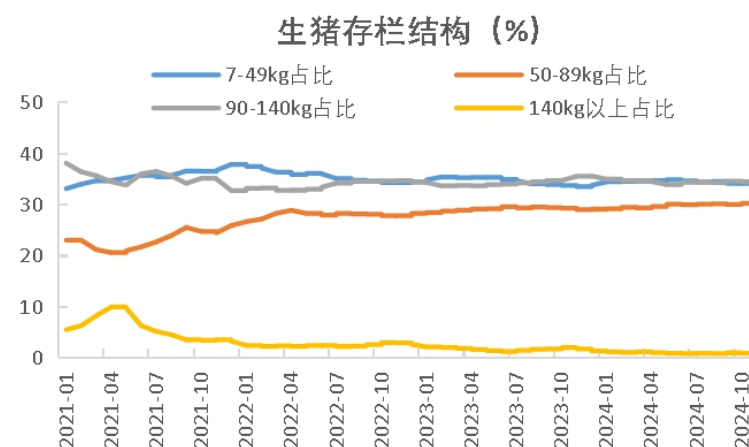
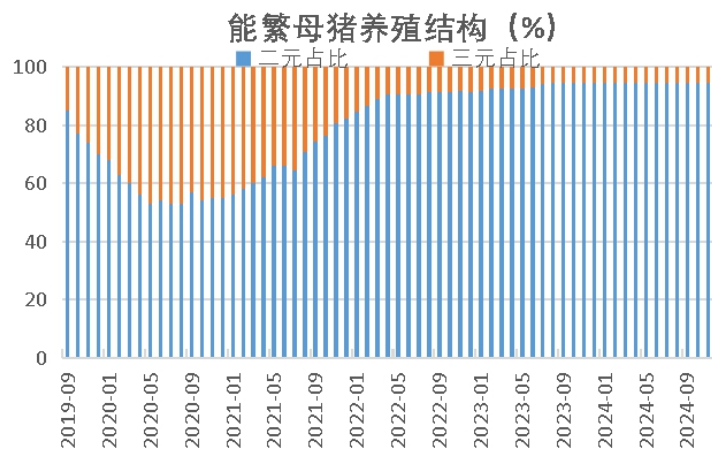
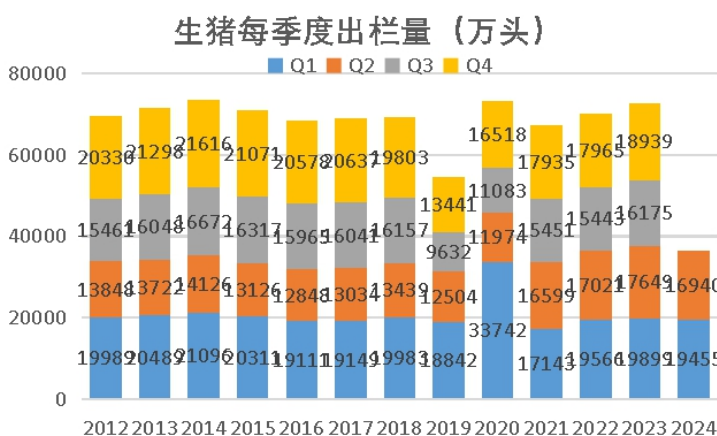
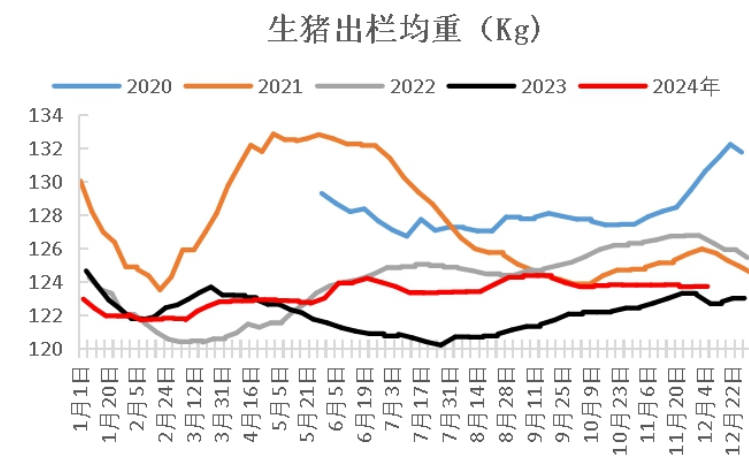
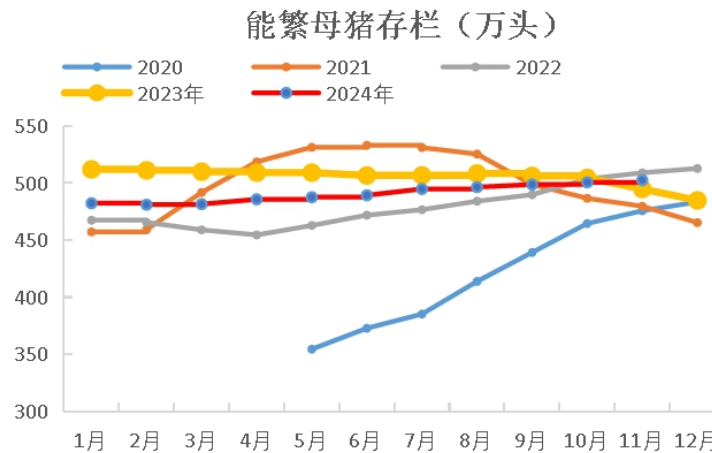
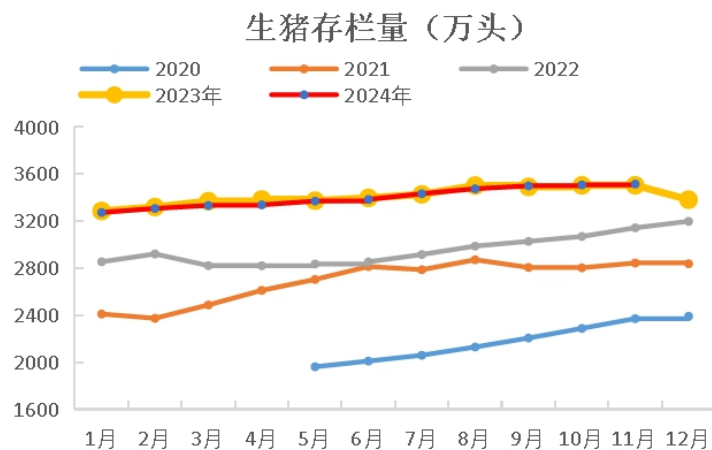
屠宰利润 (元/头)



生猪饲料均价 (元/公斤)

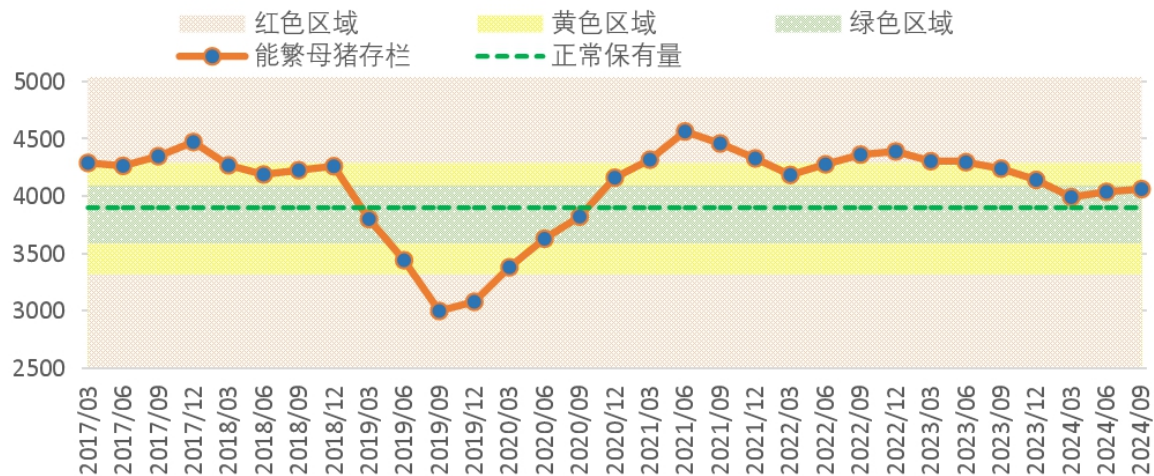


生猪存栏及出栏情况：出栏均重周比小幅下降

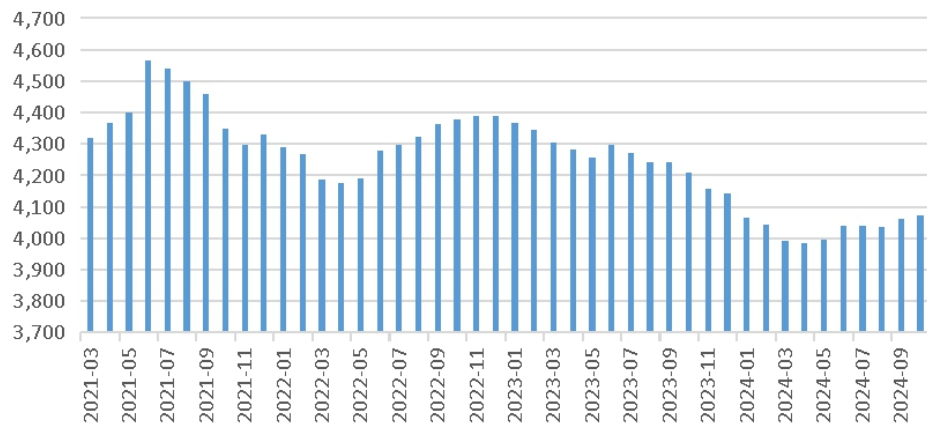


官方存栏数据：10月底能繁母猪存栏量4073万头

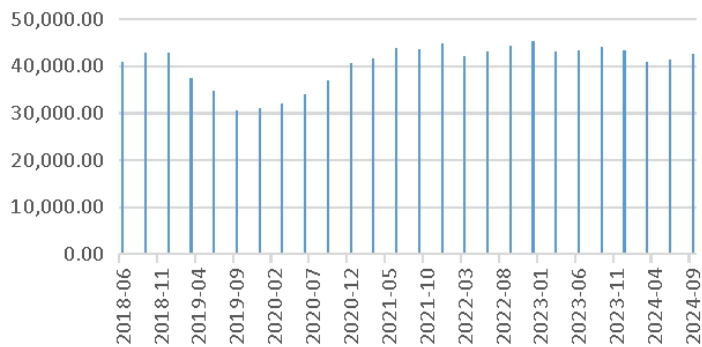
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



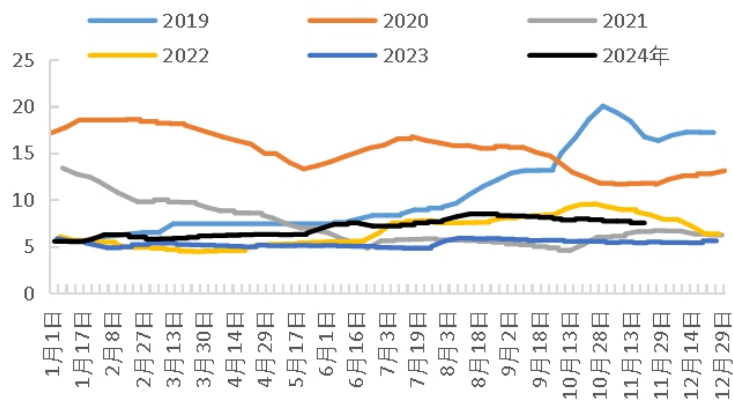
全国能繁母猪存栏（万头）



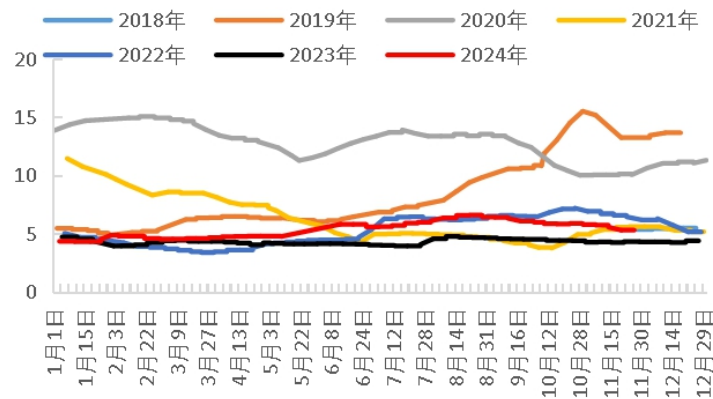
全国生猪存栏量（万头）



全国猪粮比走势

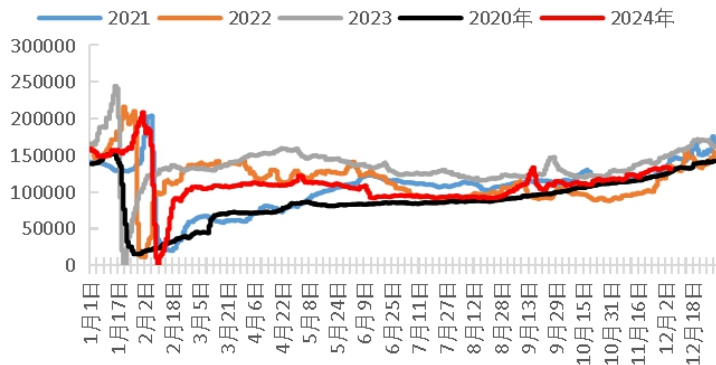


猪料比走势

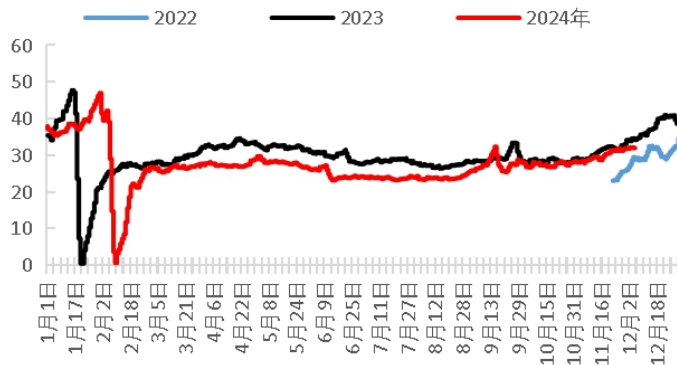


生猪屠宰情况：屠宰量周比小幅增加，冻品库容维持低位

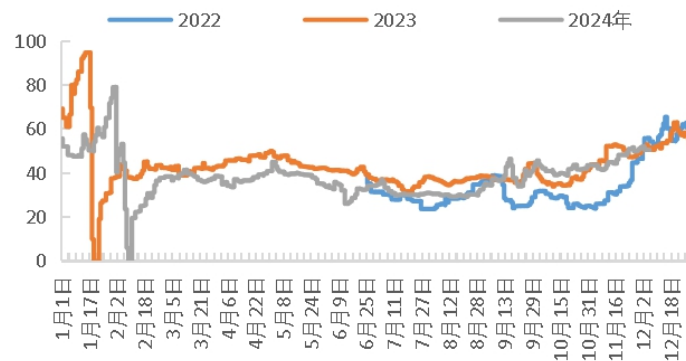
全国生猪日度屠宰量（头）



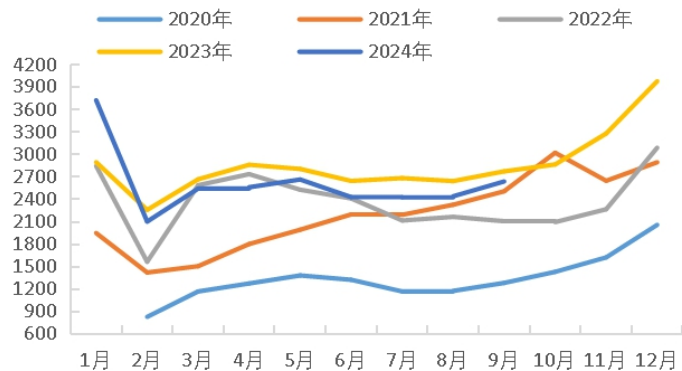
全国重点屠宰企业开工率（%）



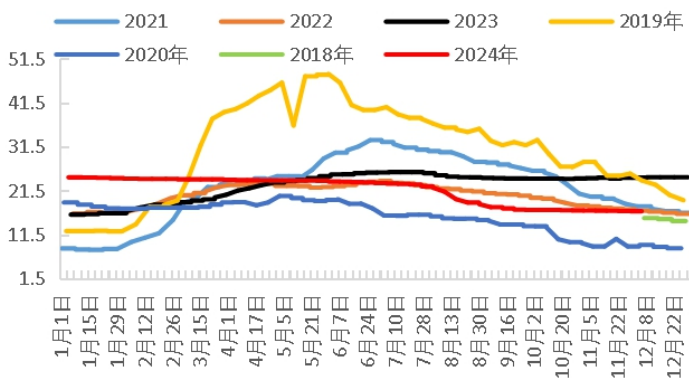
河南重点屠宰企业开机率（%）



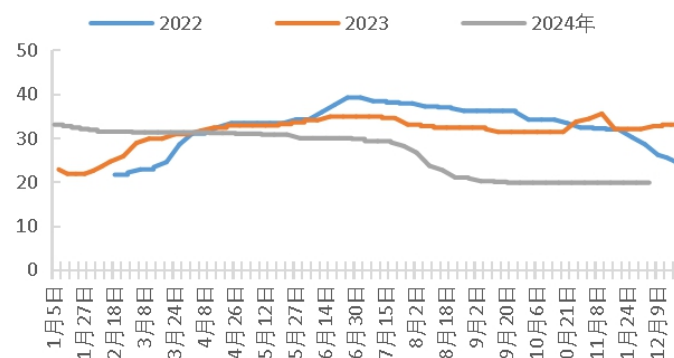
全国生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



屠企冻品库容率（%）

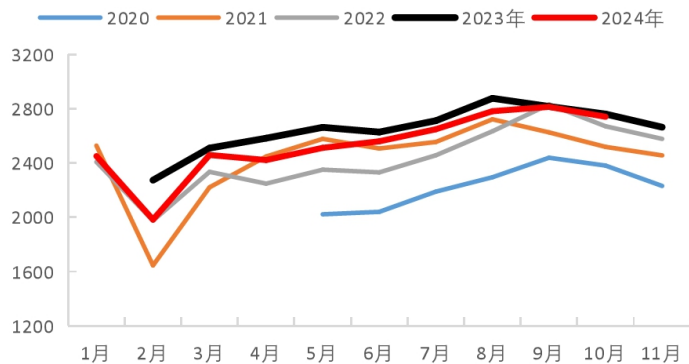


河南屠企冻品库容率（%）

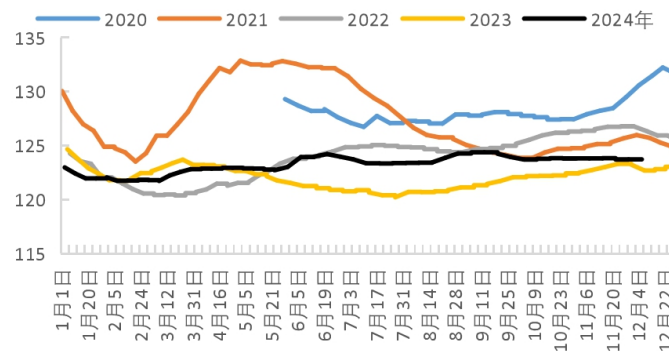


饲料产量及猪肉进口情况

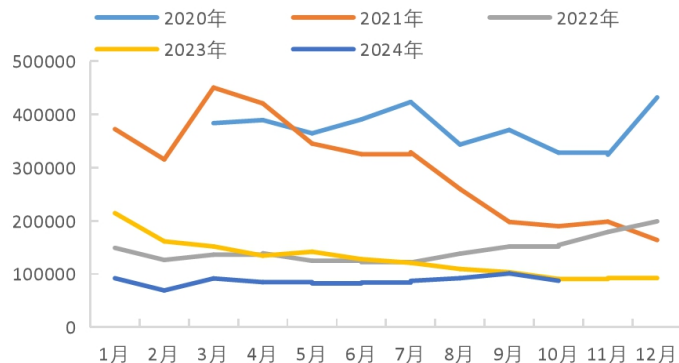
饲料当月总产量（万吨）



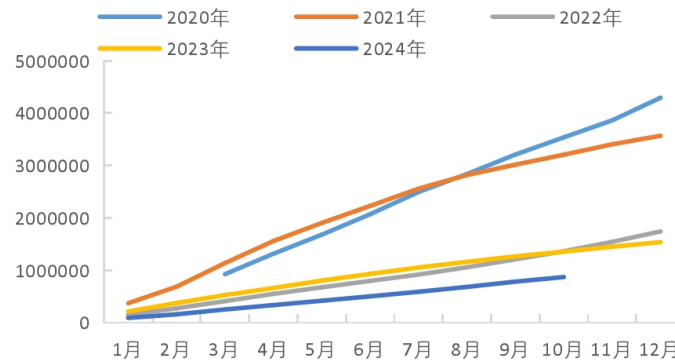
生猪出栏均重（Kg）



猪肉进口当月值（吨）



猪肉进口月度累计值（吨）



供大于求格局未变，11月份企业生猪出栏超额完成，12月出栏计划环比继续增加，供应端压力较大，而周比标肥价差倒挂幅度缩窄，养殖端出栏积极性较高，猪价的下跌亦引发养殖端悲观情绪，有降价走量情况。需求端来看，本周气温未能继续下降，消费需求预期转弱，南方腌腊情绪跟进有限，屠宰量数据周比仅小幅提升，下游屠宰企业采购积极性亦不高。本周生猪出栏均重周比小幅下调，养殖端对后续价格预期偏悲观情况下，有降重出栏抢跑情况。本周生猪养殖利润周比下降，但因前期仔猪价格下跌，外购仔猪模式养殖利润周比仅小幅下跌。连盘方面，本周生猪盘面继续偏弱运行，远月合约已逼近龙头企业养殖成本线，可等待反弹后再度布局套保空单机会。今年市场压栏及二育入场相对理性，在供应充足预期下，养殖端对价格看涨情绪偏低，压栏意愿不足，供应端难有利多支撑，因而价格的利多预期主要来自于需求端，近期因南方腌腊行情有限，需求预期转弱，价格再度下跌，关注后续气温下降对需求端的推动效果。今年受饲料原料端大幅降价及生猪生产效率再次提升影响，生猪养殖成本较去年下滑，拓宽下行空间，但本轮生猪产能增加阶段养殖端补栏情绪相对理性，亦支撑生猪价格不宜轻易跌破成本线。中长线可持续关注远月合约逢高套保机会。

撰写时间：2024年12月6日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长