

和合期货：生猪周报（20241202-20241206）

——需求增量<供给增量，生猪市场或持续偏弱



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：12月临近年底，养殖端出栏情绪逐步松动，现货价格旺季不旺，散户开始认卖。进入冬季，全国各地气温下降，南方腌腊灌肠需求逐步启动，终端消费订单增加，带动屠宰量和开工率增长。不过，目前消费增量幅度有限，下游需求仍较往年同期偏弱。生猪市场供强需弱，周内盘面持续走弱。

后市展望：养殖端标猪以及肥猪出栏旺盛，以及集团猪企年末出栏冲量，生猪供应格局宽松。进入传统消费旺季，但需求端依旧无明显改善，腌腊难以集中兑现，养殖端对后市较为悲观，加上本年度春节在1月下旬，春节前可供出栏时间缩短，养殖端落袋为安心态增强，出栏节奏加快。生猪市场需求增长不及供给增长，猪价或持续震荡偏弱。

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 -
四、饲料市场支撑较弱，猪价走弱带动养殖端利润收窄.....	- 6 -
（一）饲料原料走弱，养殖成本下降.....	- 6 -
（二）养殖利润因随猪价走势波动.....	- 7 -
五、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、周内生猪市场震荡走弱



文华财经 和合期货

12月临近年底，养殖端出栏情绪逐步松动，现货价格旺季不旺，散户开始认卖。进入冬季，全国各地气温下降，南方腌腊灌肠需求逐步启动，终端消费订单增加，带动屠宰量和开工率增长。不过，目前消费增量幅度有限，下游需求仍较往年同期偏弱。生猪市场供强需弱，周内盘面持续走弱。截至本周五，生猪LH2501合约收盘价14620元，周环比下跌3.02%。

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6日，全国外三元生猪平均价格为15.86元/公斤，较上周五下跌0.63元/公斤；全国内三元生猪平均价格为15.91元/公斤，较上周五下跌0.61元/公斤。

按照区域来看，北方区域猪价“重振旗鼓”。其中，东北地区“涨满格”，由于养殖户近两日情绪偏强，生猪行情涨势再起，辽宁、黑龙江、吉林今日也是分别上涨0.19、0.15、0.20元/公斤，现东三省各区域生猪均价在16.17-16.25元/公斤之间；华北地区“涨势确立”，例如北京、山西、河北、内蒙古今日“同频”上涨，单日涨幅在0.12-0.18元/公斤之间；西北地区同样“一鼓作气”，区域内生猪行情今日小幅反弹0.10-0.19元/公斤，后续还有望进一步回弹，现每个区域

生猪均价在 15.02-16.81 元/公斤之间。



图 1：外三元生猪价格

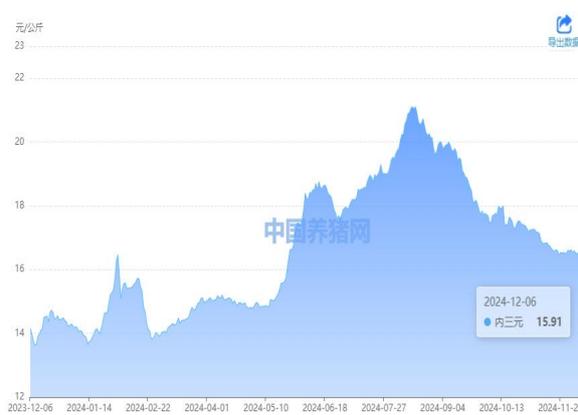


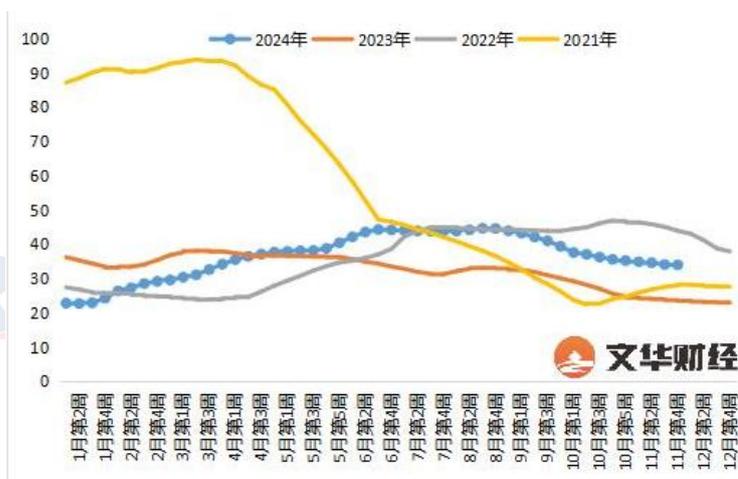
图 2：内三元生猪价格

数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格持续回落

国内气温逐渐转冷，加剧了仔猪及成年猪只的疾病风险，可能带来额外的防疫成本，养殖端补栏积极性降低。农业农村部数据显示，11月第4周全国仔猪平均价格 34.01 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 43.4%。上海、江西、广西、江苏、安徽等 10 个省份仔猪价格上涨，辽宁、黑龙江、河北、天津、吉林等 19 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 36.69 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.30 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



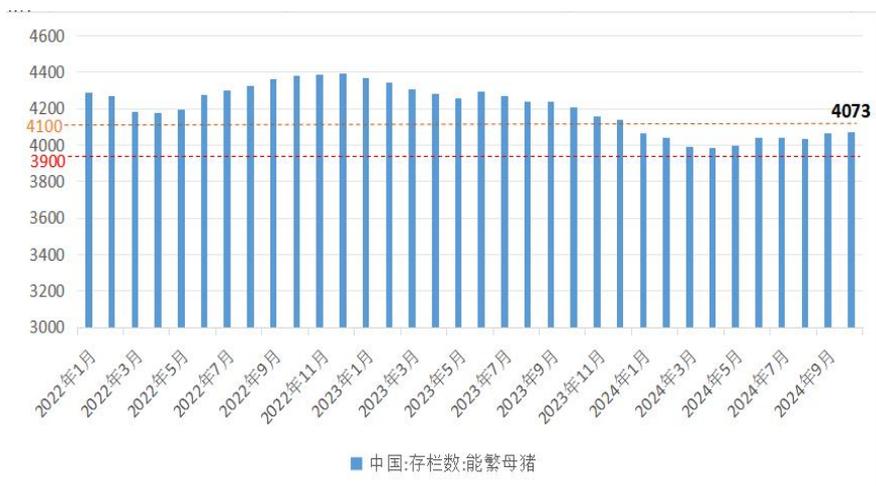
数据来源：文华财经 和合期货

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

四、饲料市场支撑较弱，猪价走弱带动养殖端利润收窄

(一) 饲料原料走弱，养殖成本下降

农业农村部数据显示，11月第4周全国玉米平均价格2.34元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌17.9%。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2.51元/公斤，比前一周下跌1.2%。全国豆粕平均价格3.33元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌24.5%。

豆粕市场，美豆收割完毕，大豆丰产并达到历史次高的产量，加之南美产前期利好大豆生长，产量预期较好，全球大豆供应预期宽松，施压大豆价格，进口成本跟随下滑。目前豆粕市场供应未出现紧张局面，下游养殖饲养风险增加，豆粕需求增量或不及预期，涨幅有限。据中国养猪网数据显示，截至12月6日，豆粕价格为3059元/吨，较上周五下跌4元/吨。

玉米市场，华北和东北地区潮粮供应宽松，饲料养殖企业按需补货，市场看空心态较强。玉米库存处于相对高位，饲料库存仍待消化，采购需求偏弱。据中国养猪网数据显示，截至12月6日，玉米价格为2217元/吨，较上周五下跌31元/吨。

图 7:玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 养殖利润因随猪价走势波动

12月外购仔猪利润持续亏损，自繁自养猪利润表现较好。据 Wind 数据显示，截至 12 月 6 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 172.31 元/头，11 月 29 日为盈利 195.78 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 47.1 元/头，11 月 29 日为亏损 9.98 元/头。

图 8: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

养殖端标猪以及肥猪出栏旺盛，以及集团猪企年末出栏冲量，生猪供应格局宽松。进入传统消费旺季，但需求端依旧无明显改善，腌腊难以集中兑现，养殖端对后市较为悲观，加上本年度春节在 1 月下旬，春节前可供出栏时间缩短，养

殖端落袋为安心态增强，出栏节奏加快。生猪市场需求增长不及供给增长，猪价或持续震荡偏弱。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

风险揭示：

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。