

2024年4月22日

玉米

玉米

生猪存栏量下降 玉米饲用需求明显回

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0411-84807266

邮箱：bihui@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

4月16日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家统计局副局长盛来运介绍2024年一季度国民经济运行情况时表示，截至2024年一季度末，生猪存栏40850万头，同比下降5.2%；一季度，生猪出栏19455万头，下降2.2%。随着生猪存栏量的同比下降，玉米饲用消费同样出现下降。

一、玉米饲用需求下降

从国内饲料产量公布的数据来看，此前中国饲料工业协会公布的数据显示，2024年1—2月，全国工业饲料产量4437万吨，同比下降3.6%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为41.1%，同比下降1.5个百分点。按照1—2月份累计配合饲料4117万吨计算，同比下降3.6%，配合饲料中的玉米用量为1692万吨，同比下降127万吨。这也能更加直观的反映出，随着生猪存栏量的同比下降，玉米饲用需求明显回落。

表：全国工业饲料生产情况

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024年1月(万吨)	2452	2251	119	68
2024年2月(万吨)	1984	1866	74	36
2024年1—2月平均(万吨)	2218	2058	96	52
比上年12月(%)	-16.6	-16.2	-21.2	-21.6
2024年1—2月合计(万吨)	4437	4117	193	103
累计同比变化(%)	-3.6	-3.6	-10.8	3.7

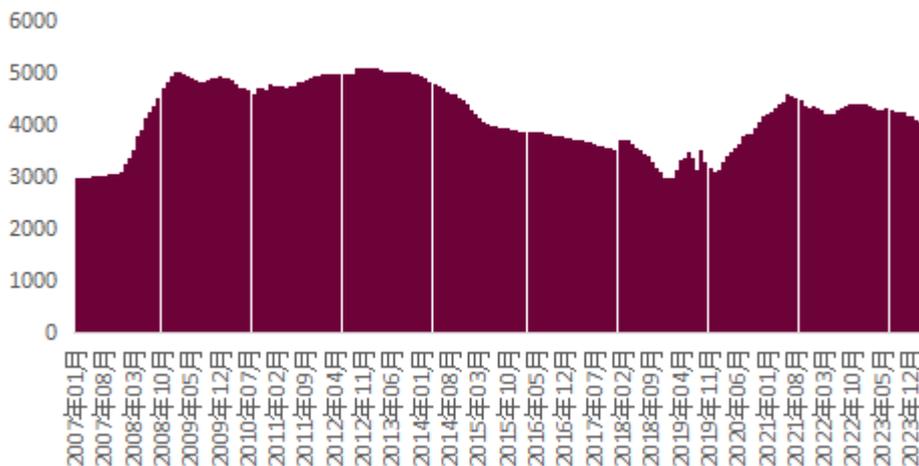
数据来源：中国饲料工业协会 宝城期货金融研究所

二、生猪产能维持去化

根据国家统计局最新的统计数据显示，截止至今年一季度末，我国能繁母猪存栏量为3992万头，同比降幅7.3%。自2022年末以来，我国能繁母猪累计减少约400万头。这也意味着从生猪产能去化趋势来看，2024年国内生猪产能将维持去化趋势，玉米的饲用消费将有所下降。但是从玉米饲用消费的下降预期来看，根据新修订的生猪调控预案，今年一季度末我国能繁母猪存栏量较基准保有量仍偏高2.4%。同时考虑到自繁自养养殖效益均已回归盈利区间，截至4月19日，自繁自养生猪养殖头均盈利35.64元，虽然自3月27日以来，头均盈利水平自90元震荡回落，但目前仍处于盈利区间。

图1：能繁母猪存栏量

能繁母猪存栏



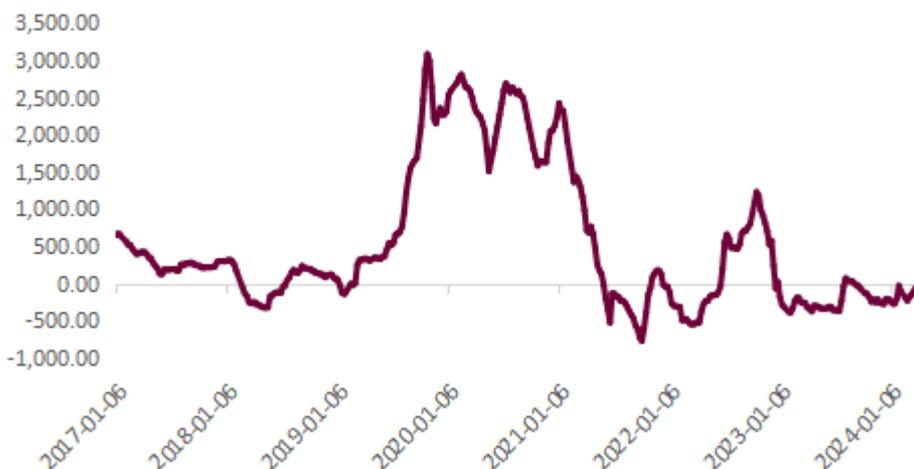
数据来源：国家统计局 宝城期货金融研究所

三、养殖效益整体改善

从发改委公布的猪粮比和猪料比来看，截至4月10日当周，猪粮比从年初的 5.61 持续攀升至 6.29，主要是受到玉米价格下跌和猪价上涨的双重推动，猪料比也从年初的 4.36 攀升至 4.82。按照猪料比价平衡点 4.34 推算，预期盈利为 169.49 元/头，这也是自 2024 年 1 月 24 日当周实现盈利以来，连续 11 周盈利，并且盈利预期持续向好。在生猪养殖盈利预期持续改善的背景下，未来我国能繁母猪产能去化进程将有所放缓。因此虽然玉米饲用需求整体维持下降趋势，但继续下降的空间或将有限。

图 2：生猪养殖利润

养殖利润:自繁自养生猪



数据来源：ifind 宝城期货金融研究所

四、阶段性饲料需求难现增量

阶段性表现来看，4-5 月份将迎来生猪出栏高峰，同时受到前期二育进场积极性上升的影响，4 月下旬二育生猪出栏量将迎来阶段性增加，部分地区的生猪出栏量增幅超过 20%。但与此同时，在目前二育养殖成本攀升，7 月份以后进入季节性的需求淡季，高温带来的潜在养殖成本增加的压力影响下，二育进场的积极性不高。这也说明在短期的生猪出栏高峰过后，后期自繁自养生猪存栏、外购仔猪育肥积极性、二育进场积极性的变化将影响阶段性的玉米饲用需求。现阶段母猪年预期繁育利润从 4 月上旬的 3000 元/头上方回落至 2860 元/头，但相比年初的年预期繁育亏损 3800 元/头仍处于较好水平。集团厂阶段性生猪存栏量将保持稳定，按照目前仔猪成本 345 元/头进行推算，自繁自养的保本猪价在 15.5 元/公斤。如果外购仔猪育肥，按照仔猪外购成本 600 元/头进行推算，外购育肥的保本猪价在 17.5 元/公斤。前期仔猪价格连续 10 周上涨，主要是受到头部猪企加速仔猪抛售快速回笼资金，养殖效益回暖推动外购育肥积极性回升的影响。随着近期外购育肥的保本猪价攀升，后期市场价格不稳定性因素增强，外购仔猪育肥的积极性有所降温，叠加二育进场积极性不高，玉米饲用需求难现增量。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城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客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。