

观点摘要:

供给:能繁母猪持续下降,带动生猪存栏下降;玉米方面,当前国内基层余粮消耗,同时进口玉米有望继续有减少,供应压力总体偏向减轻。

需求:目前猪肉处于消费淡季,关注二次育肥带来的额外需求;饲料方面,2024年4月,全国工业饲料产量2423万吨,环比下降1.5%,同比下降7.9%。

估值:关注生猪09合约16000-17000一带的支撑,玉米上方则在2500附近存在压力。

市场消息:农业农村部公布称,4月末,全国能繁母猪存栏水平在3986万头,环比下降6万头,同比下降6.9%,较2022年12末创下的周期高点4390万头累计调减404万头;海关总署5月18日公布的数据显示,中国4月玉米进口量为118万吨,同比增加17.6%。1-4月累计进口量为908万吨,同比增加6.5%。

策略建议:生猪方面现货投资者可以选择买07卖09的月差正套交易,或者可耐心等待回调后择机做多2407之后的远月合约,预计LH09合约波动区间15000—20000;玉米则可以逢高介入空单,预计C07/09合约波动区间2200-2600。

1. 价格：生猪现货出现上涨，基差出现下降

截至5月28日,全国猪价均价为17.39元/公斤,高于上周的15.88元/公斤,猪价现货开始上涨。

截至5月24日,7kg仔猪价格为563.33元/公斤,高于上周的539.52元/公斤。

截至5月28日,猪肉批发价21.89元/公斤,高于上周的20.67元/公斤。

截至5月23日当周,50公斤二元母猪价格为1575元/头,环比-0元/头,母猪价格维持在低位。

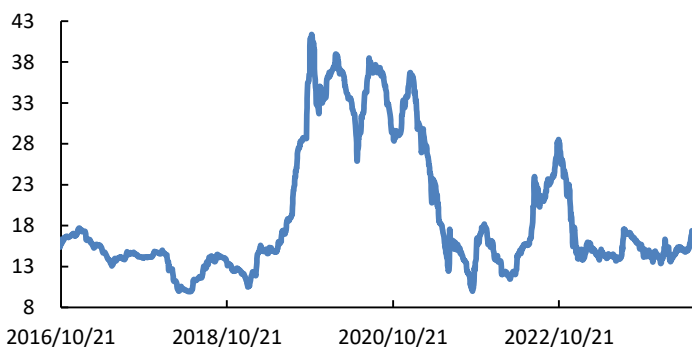
截至5月28日生猪基差(现货-2407合约)为-1355元/吨,周度-255元/吨。

截至5月28日鲢鱼圈玉米现货2420元/吨,周度+10元/吨;张家港豆粕现货3460元/吨,周度-40元/吨。

截至5月24日,鸡苗价格为3.13元/羽,持平于上周的3.13元/羽。

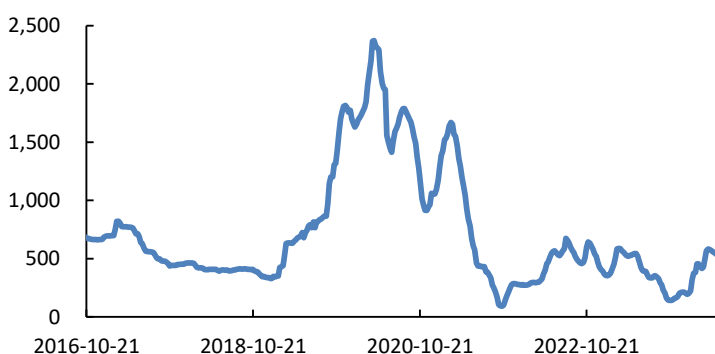
截至5月24日,毛鸡价格为3.75元/斤,低于上周的3.78元/斤,毛鸡价格出现下跌。

图1. 生猪均价(元/公斤)



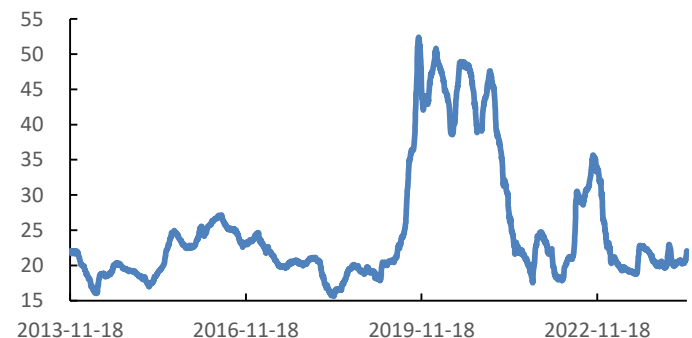
数据来源: 涌益咨询, 申万期货研究所

图2. 仔猪均价(元/头, 7kg)



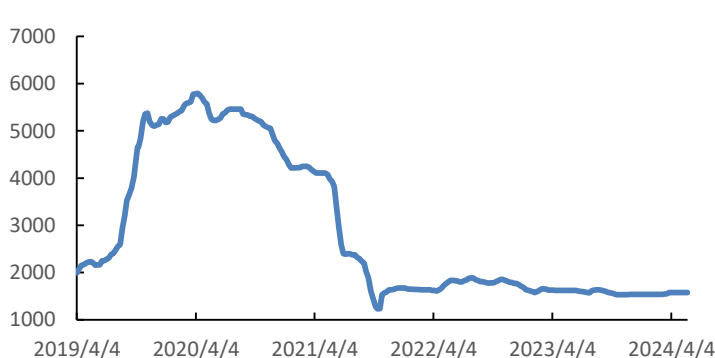
数据来源: 涌益咨询, 申万期货研究所

图3. 猪肉批发价(元/千克)



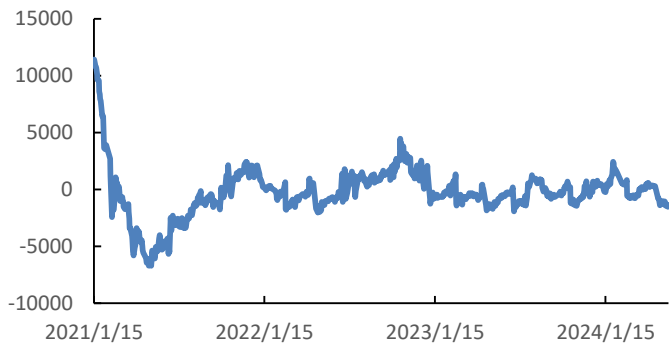
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图4. 50kg二元母猪价格(元/头)



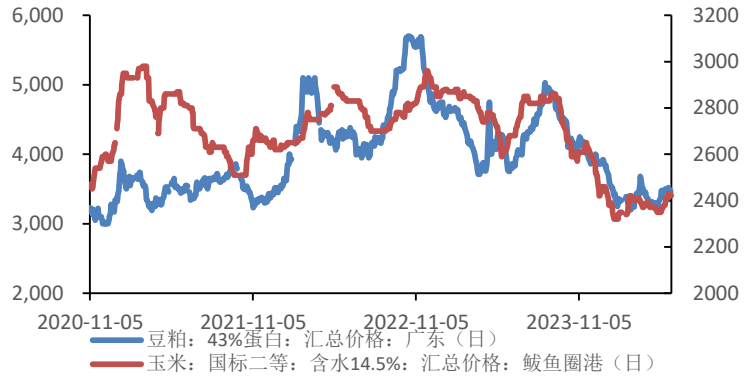
数据来源: 涌益咨询, 申万期货研究所

图5. 生猪基差（元/吨）



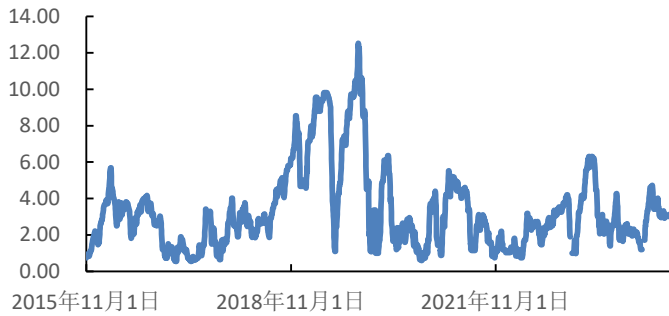
数据来源: Wind, 申万期货研究所

图6. 玉米豆粕现货价格（元/吨）



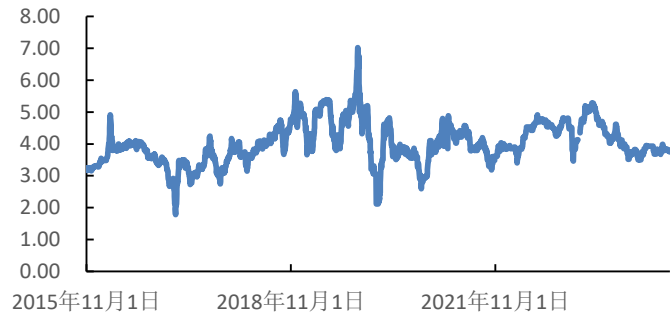
数据来源: 我的农产品网, 申万期货研究所

图7. 鸡苗价格（元/羽）



数据来源: 涌益咨询, 申万期货研究所

图8. 毛鸡价格（元/斤）

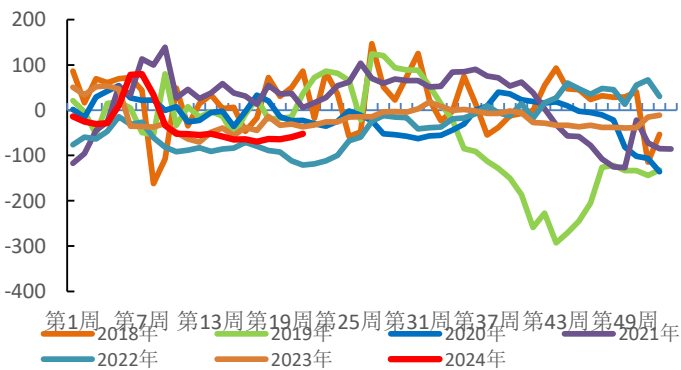


数据来源: 涌益咨询, 申万期货研究所

2. 养殖：玉米价格稳定，养殖利润有所增加

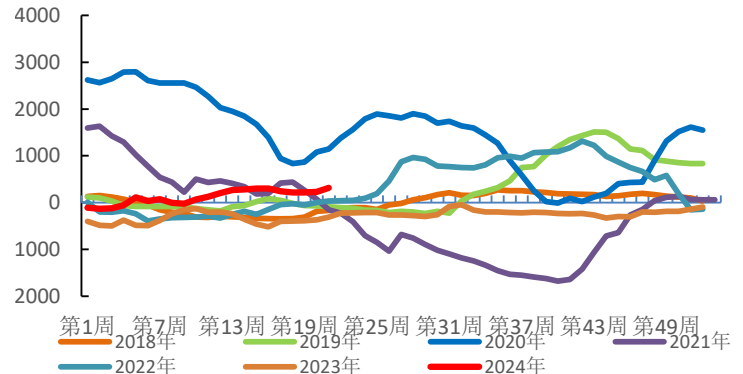
截至5月24日当周，屠宰毛利润+7.13元/头至-52.01元/头。
截至5月24日当周，外购仔猪育肥利润+83.32元/头至315.5元/头。
截至5月24日当周，自繁自养养殖利润+72.07元/头至191.45元/头。
截至5月22日发改委监测猪粮比为6.5，环比+0.14。猪粮比维持正常。
截至5月24日当周，白羽肉鸡养殖利润从上周的-0.18元/只下跌至-1.57元/只。

图9. 屠宰毛利（元/头）



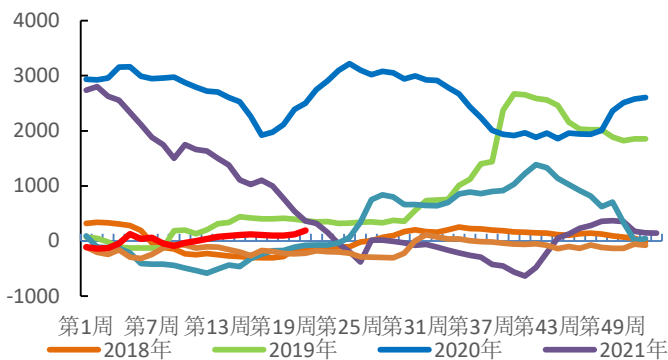
数据来源: 我的农产品网, 申万期货研究所

图10. 外购育肥利润（元/头）



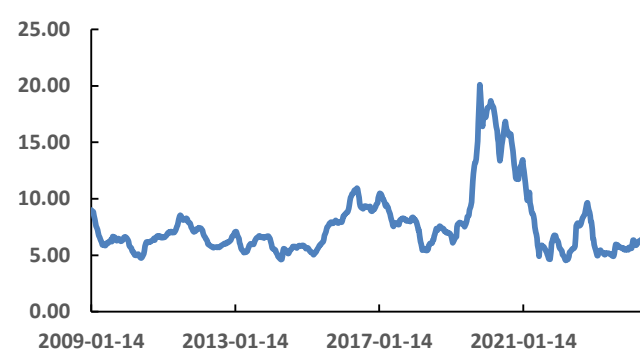
数据来源: 我的农产品网, 申万期货研究所

图11. 自繁自养利润（元/头）



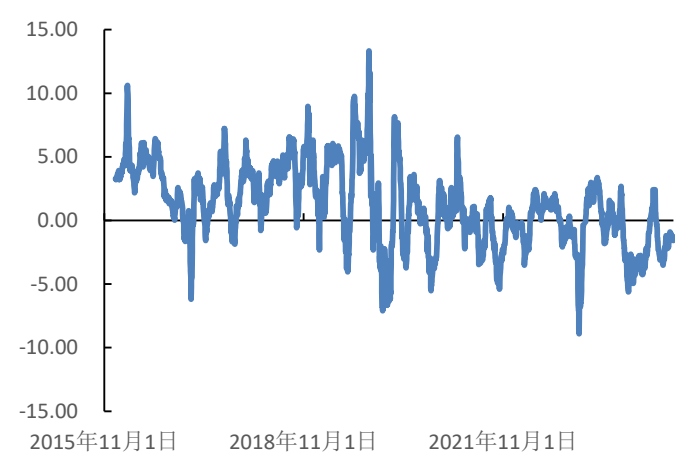
数据来源：我的农产品网，申万期货研究所

图12. 猪粮比



数据来源：Wind, 申万期货研究所

图13. 白羽肉鸡养殖盈利（元/只）

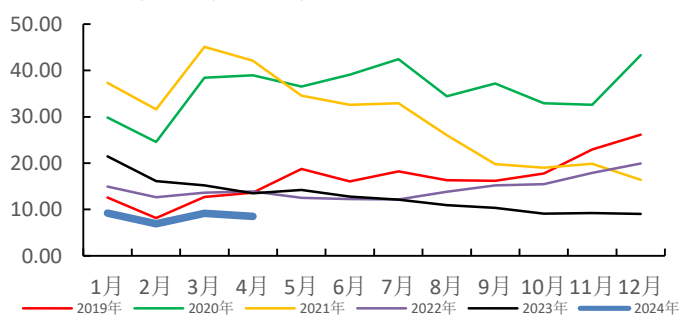


数据来源：涌益咨询，申万期货研究所

3. 供应与库存：玉米进口环比下降，港口库存季节性高位

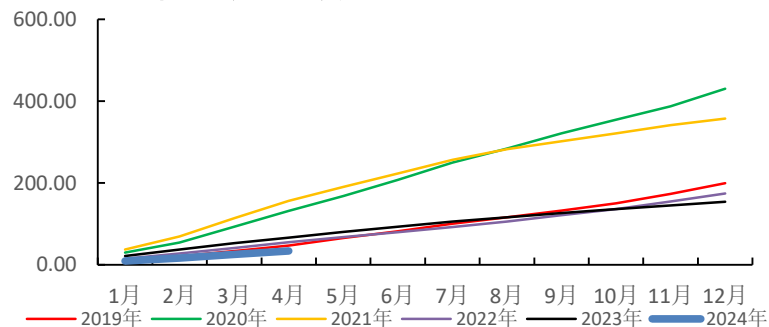
4月猪肉进口8.48万吨，同比增加-4.98万吨；1-4月累计进口33.80万吨，同比增加32.47万吨。
 4月全国玉米进口118万吨，同比+18万吨；1-4月累计进口908万吨，同比+56万吨。
 5月14日当周，北方玉米库存为366.6万吨，南方库存为69.4万吨，总库存为436万吨，环比-1.8万吨。
 截至4月样本企业能繁生猪存栏55.72万头，环比+0.75万头；小猪存栏64.61万头，环比+1.31万头。
 截至5月23日冻品库存为17.17%，低于上周的17.18%。后续观察企业库存变化。
 周一至周四样本企业累积屠宰53.68万头，低于上周同期的55.27万头。周度屠宰量出现下降。
 截至5月23日当周，生猪出栏体重122.67公斤/头，环比-0.04公斤/头。出栏体重略有下降。

图14. 猪肉月度进口季节性（万吨）



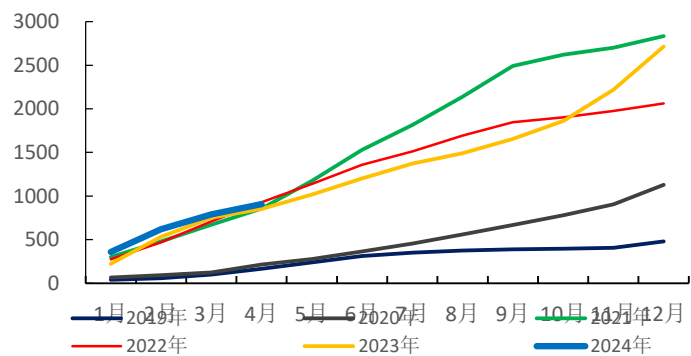
数据来源：Wind, 申万期货研究所

图15. 猪肉月度累计进口（万吨）



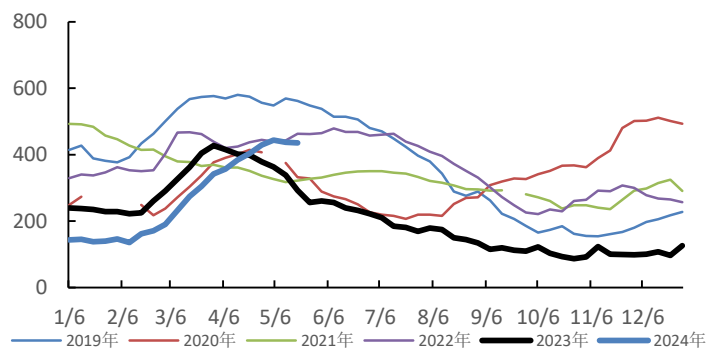
数据来源：Wind, 申万期货研究所

图16. 玉米累计进口（万吨）



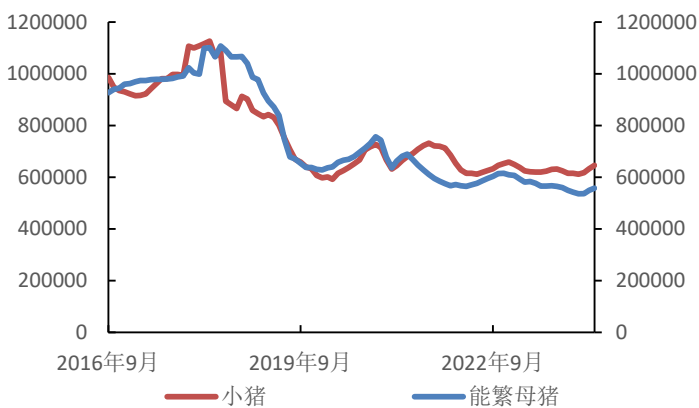
数据来源：Wind, 申万期货研究所

图17. 玉米库存（万吨）



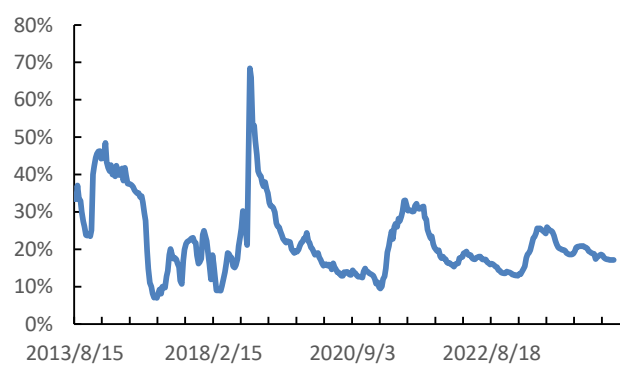
数据来源：Wind, 申万期货研究所

图18. 样本企业生猪存栏（头）



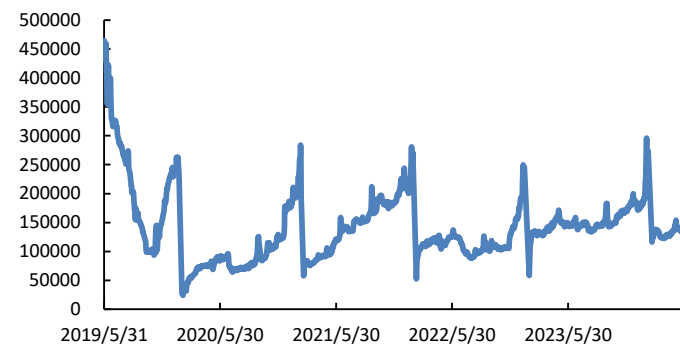
数据来源：涌益咨询, 申万期货研究所

图19. 样本企业冻品库存（%）



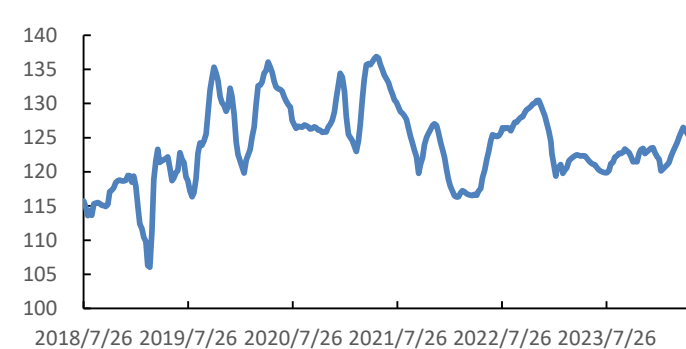
数据来源：涌益咨询, 申万期货研究所

图20. 样本企业生猪日屠宰量（头）



数据来源：涌益咨询, 申万期货研究所

图21. 全国生猪出栏体重（公斤/头）

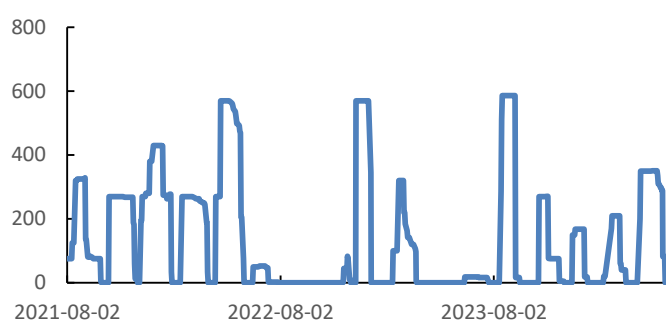


数据来源：涌益咨询, 申万期货研究所

4. 其他：生猪仓单重新归零

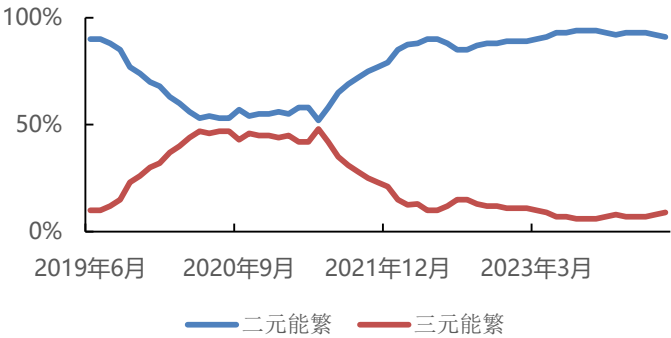
截至5月29日，生猪仓单为0张，周度-0张。
截至4月样本企业二元能繁生猪比重91%，同比+0%，环比-1%。

图22. 仓单及有效预报（张）



数据来源：Wind, 申万期货研究所

图23. 二元三元能繁母猪比例（%）



数据来源：涌益咨询, 申万期货研究所

免责声明：

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格
（核准文号 证监许可[2011]1284号）

研究局限性和风险提示
报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明
作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明
本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师：徐盛
从业资格号：F3083505 投资咨询号：Z0016250
电话：021-5058 1577 邮箱：xusheng@sywgqh.com.cn