

行业
生猪专题报告

日期
2024 年 05 月 31 日



农业产品研究团队

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：王海峰

021-60635727

wanghai feng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

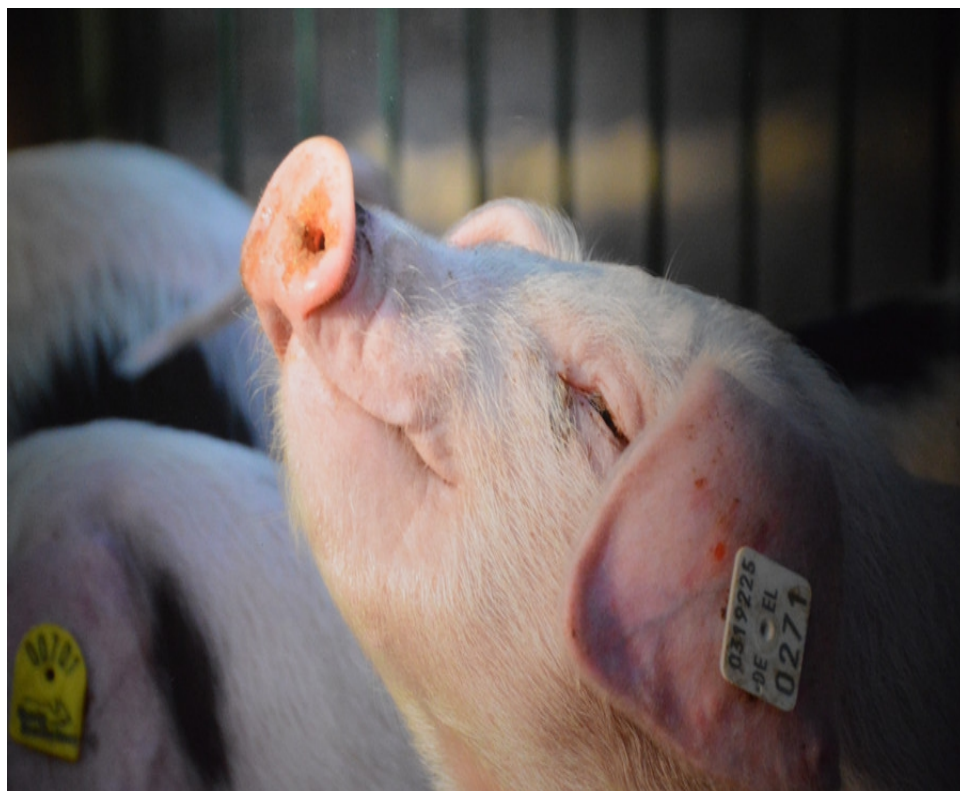
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



生猪未来行情展望

一、生猪未来供需形势分析

1.1 长期供应：到 11 月生猪出栏递减，二季度同比小幅减少，三四季度同比降幅扩大

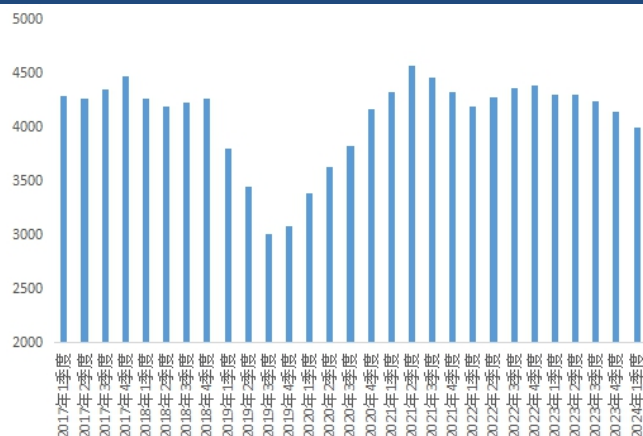
到 11 月份生猪出栏环比递减；二季度同比小幅减少，三四季度同比降幅扩大。

首先，据国家统计局数据，截止 2024 年 3 月底，能繁殖母猪存栏 3992 万头，环比 4142 万头减少 150 万头降幅 3.62%，去年季度环比降幅分别为 1.9%、0.2%、1.3%和 2.31%，已经连续五个季度环比降低，较 2022 年末的 4390 万头降幅 9.07%。从农业农村部数据来看，2024 年 4 月月度环比-0.10%，同比下降-6.90%。2023 年年初全国能繁母猪存栏开始环比持续下滑，1-5 月份环比分别下滑 0.5%、0.6%、0.87%、0.51%和 0.6%，累计下滑 3.1%。6 月环比增长 0.90%后，7-12 月份再次下滑 0.60%、0.70%、0.03%、0.70%、1.20%和 0.40%，1-12 月累计下滑 5.7%。今年 1-4 月下滑 1.8%、0.6%、1.2%和 0.10%。同比方面，2023 年 1-5 月份同比增幅分别为 1.8%、1.7%、2.9%、2.6%和 1.6%，6 月同比增幅缩窄至 0.50%，7-12 月份同比开始转负至-0.60%、-1.90%、-2.8%、-3.9%、-5.20%和-5.70%。今年 1-4 月下滑 6.9%、6.9%、7.3%和 6.9%。从官方能繁母猪存栏数据来推算，理论上今年 5-8 月生猪出栏下滑 0.6%、0.6%、0.03%和 0.7%，9 月开始下滑幅度扩大，9-12 月下滑 1.20%、0.40%、1.8%和 0.6%，2025 年 1-2 月继续下滑 1.2%、0.1%。同比方面，今年 5-12 月份同比开始转负至-0.60%、-1.9%、-2.8%、-3.9%、-5.2%、-5.7%、-6.9%和-6.9%，2025 年 1-2 月继续下滑-7.3%、-6.9%。其次，据涌益资讯数据显示，截至 4 月份，样本养殖场能繁母猪存栏量 104.91 万头，环比增长 0.96%，同比下滑-4.26%。2022 年 11 月份样本养殖场能繁母猪存栏量开始下滑，23 年 1-7 月环比增减幅度分别为-0.39%、-1.84%、-1.95%、0.04%、-0.93%、-1.68%和-0.22%，8 月环比小增 0.04%后 9-12 月继续下滑-0.27%、-0.85%、-1.57%和-0.84%，今年 1 月下滑-0.76%，15 个月累计下滑 12.36%，月均下滑 0.83%，相较 21 年 6 月-22 年 4 月累计 11 个月下滑 15.67%稍低，2-4 月环比分别增长 0.28%、1.57%和 0.96%。同比方面，23 年 1-5 月份同比增速达 6%、3.7%、2.96%、3.13%和 0.93%，6 月开始同比转负，6-12 月同比降幅为-1.47%、-3.42%、-4.93%、-6.5%、-8.87%、-10.25%和-10.01%，今年 1-4 月同比降幅-10.35%、-8.41%、-5.13%和-4.26%。从涌益能繁母猪存栏数据来推算，理论上今年 5 月生猪出栏量小幅下滑 0.2%，6 月环比基本持平，7-8 月继续下滑 0.3%和 0.9%，9 月降幅扩大至 1.6%，10-11 月下滑 0.8%左右，12 月环比增长 0.28%，明年 1-2 月环比增长 1.5%和 1%；同比方面，今年 4 月开始同比转负，4-12 月同比降幅为 1.47%、3.42%、4.93%、6.5%、8.9%、10%、

10%、10.4%和 8.4%，明年 1-2 月同比下滑 5.1%和 4.3%。

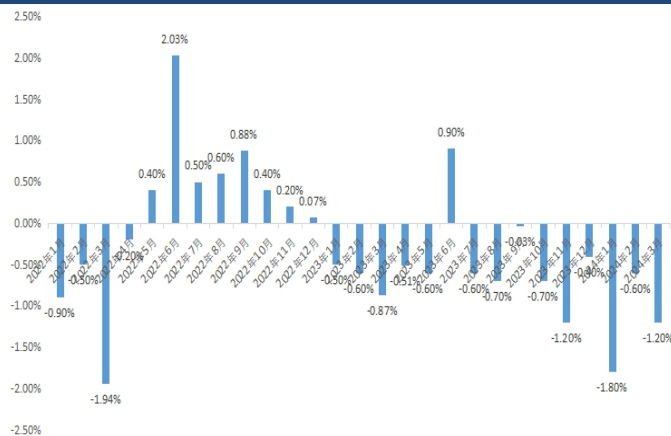
整体上，到 11 月份生猪出栏或基本处于递减过程，累计下滑 8.3%；二季度同比小幅减少，三四季度同比降幅扩大。

图1：能繁母猪存栏 万头



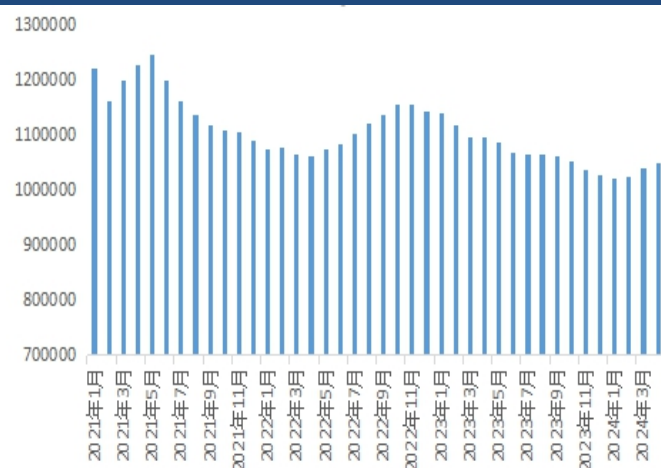
数据来源：统计局，建信期货研究中心

图2：能繁母猪存栏环比增速 %



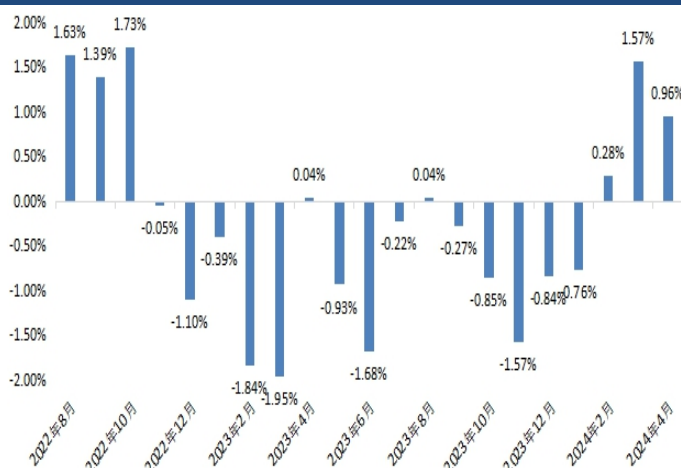
数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

图3：样本养殖场能繁母猪存栏量 头



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图4：样本养殖场能繁母猪存栏环比(涌益) %



数据来源：涌益，建信期货研究中心

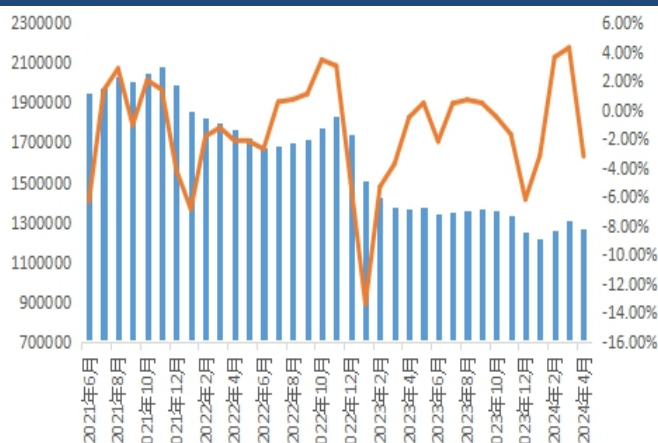
1.2 短期供应：受压栏、二育影响，6-7 月份出栏量和体重或会增加

大猪存栏方面，据涌益资讯数据显示，截至 4 月份，样本企业大猪存栏量 127.07 万头，环比下滑 3.19%，今年 3 月大猪存栏增幅 4.31%。理论上短期来看，今年 5 月生猪出栏环比增长 4%左右，6 月环比降幅 3%左右。另据国家统计局数据，截止一季度末，全国生猪存栏 40850 万头，同比减少 2244 万头，下降 5.2%；

环比减少 2572 万头，下降 5.9%。

二次育肥方面，5月23日当周肥标价差-0.04元/斤，周环比下跌0.16元/斤，肥标价差倒挂，但受看涨情绪影响，二育积极性依然较强。据涌益跟踪及调研数据，5月中旬二育销量占比为7.3%，旬环比增加1.5个百分点，育肥栏舍利用率49%，旬环比增6个百分点。1-4月二育销量占比均值为0.78%、0.82%、4.34%和5%。4-5月份二育积极性较高，占比基本在5-6%的水平，这部分压栏和二育基本在6-7月份陆续出栏，基本可以抵消因产能下滑造成的出栏减少影响，甚至叠加上出栏体重增加的影响，6-7月份出栏量和体重或双双增加。随着生猪现货价格的上涨和期货升水的压缩，期现价差逐步缩窄，同时伴随天气转热，未来二育的积极性或有降低。

图5：全国80KG大猪存栏量 头



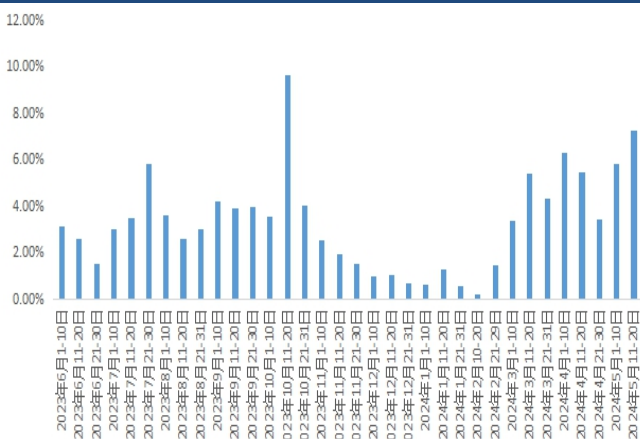
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图6：肥标价差 元/公斤



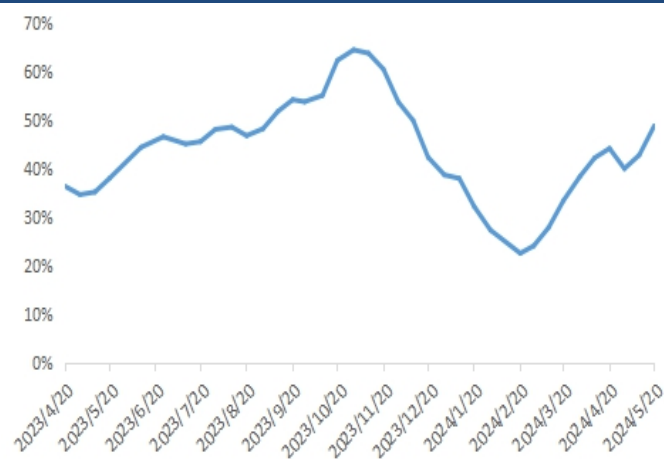
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图7：二次育肥销量占比



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图8：育肥栏舍利用率 %



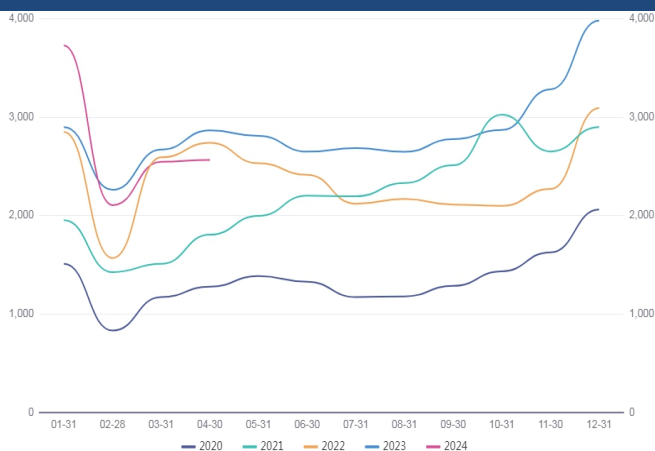
数据来源：涌益，建信期货研究中心

1.3 生猪终端需求小幅增长

屠宰量4月开始同比降幅扩大，生猪终端需求小幅增长。据农业农村部数据显示，4月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2563万头，环比0.7%，同比-10.5%，1-4月总屠宰量10937万头，同比10689万头增幅2.32%。据钢联数据，上海西郊4月销售10.05万头，环比增幅6.05%，同比增0.2%；1-4月销售40.42万头同比39.72万头增幅1.76%。

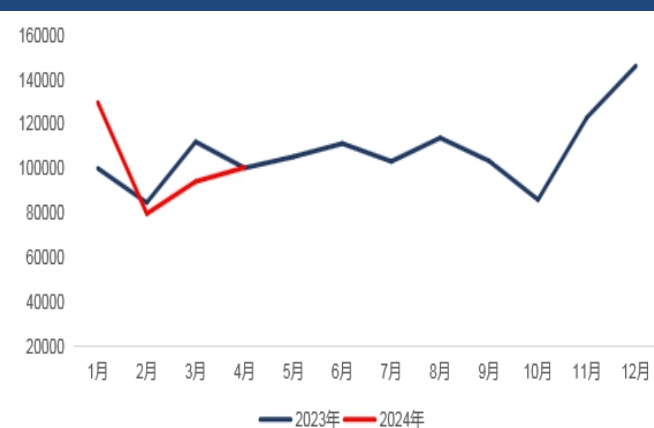
猪肉消费带有明显的季节性特点。从往年消费规律来看，夏季7-8月份仍是猪肉消费的淡季，从9月开始，猪肉消费逐渐好转，生猪消费在9-10月份的过渡阶段陆续小幅提升，11月下旬至12月上旬西南市场逐渐进入集中腌腊期，冬至前后一周为两广、两湖、苏皖、闽赣等地区的腌腊集中期，到11-12月份时达到全年高峰水平，一直持续到春节，对猪肉消费有明显的提振。2016-2022年11月份鲜销量整体略增，幅度在2.02%；12月份平均鲜销量增幅明显，幅度达24.39%。一般下半年消费环比累计增幅达20%以上，8月份之后的月均增幅5%左右。

图9：定点屠宰企业屠宰量 万头



数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

图10：上海西郊批发市场批发量 头



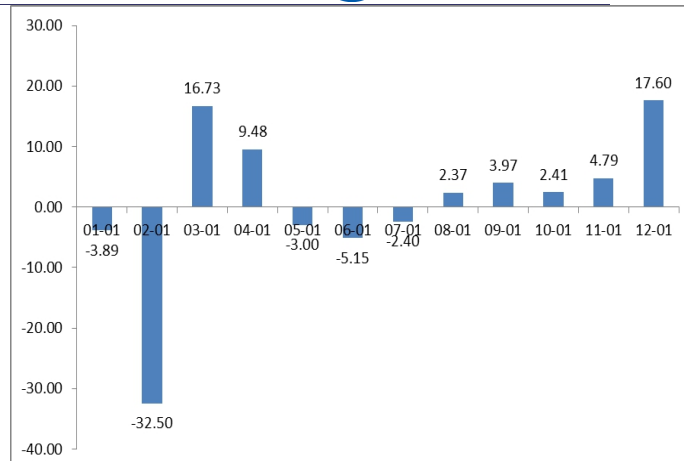
数据来源：钢联，建信期货研究中心

图11：鲜销量季节性走势

图12：定点屠宰企业近10年屠宰均值环比增速



数据来源：卓创，建信期货研究中心



数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

二、2024 年行情展望

观点：我们结合生猪产能、二育情绪以及季节性需求特点来看：未来的 6、7 月份供应受二育影响或有增加而需求处于淡季，供需或宽松，价格表现或偏弱，但受下半年强预期影响，下跌空间或有限；8 月份之后需求开始递增，到 11-12 月份达到消费的高峰，而出栏延续递减并大概率扩大降幅，所以 8-12 月份供需相对偏紧，价格表现或逐步走强，且均价同比提升明显。价格的实际表现仍需要密切关注未来的能繁母猪和仔猪存栏变化、压栏与二育情绪以及期货升贴水等情况来做进一步的判断和纠偏。

重要变量：猪瘟疫情、一致性预期、收抛储等

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、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，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com