



两广云贵生猪调研总结及后市观点

一、两广云贵生猪市场调研总结

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2024 年 3 月 14 日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1. 调研时间：3 月 3 日-3 月 13 日

2. 调研省份：广西、广东、贵州、云南

3. 调研目的：主要了解南方生猪养殖产能、疫病等情况，重点了解集团场 24 年产能规划及全年出栏计划，以评估南方供给增量能否补充中部供给减少，进而评估今年猪价大致走势及波动幅度。另外，了解集团场 24 年 3-5 月份月度出栏计划及出栏体重，以阶段性评估 3-5 月份猪价强弱关系。

4. 调研情况：包括产能情况、疫病情况、仔猪情况、二育情况、出栏体重、养殖成本、市场观点。其中，市场观点认为：产能方面，南方生猪产能持续稳增，且后备十分充足，疫病导致的阶段被动去产能不影响产能整体水平。且当前原料成本下降拓宽企业生存空间，养殖企业生产经营情况较去年有望好转，24 年全年养殖企业预计扭亏微盈，预估南方集团场 24 年生猪出栏同比增幅明显。需要警惕的是，目前环保检查愈加严格，持续关注环保整顿力度对产能是否有实质影响。

猪价方面，市场主流观点认为 3 月大概率是全国猪价拐点，此后猪价震荡上行，上方高点市场普遍看 18 元/公斤，个别看到 20 元/公斤。同时，市场普遍担忧下半年一致性看好预期或给出不及预期的结果。

屠宰场对未来预期：5 年内长江以南猪价低于北方；南方分割有成本优势；市场情绪推动猪价波动幅度加大

二、后市观点及操作建议

➤ 中长期观点：

目前基本维持年报观点不变。当前市场正在兑现年报中“被动淘汰到补栏之间的时间差或对应阶段性供给相对减少，或推动猪价呈现小周期的上涨行情”预期。完整内容请参考 2024 年生猪年报。

➤ 短期观点

集团场普遍压栏改变短期供给节奏，关注出栏体重及集团场压栏结束后现货具体表现。若集团场压栏结束恢复出栏，但体重没有下降趋势，猪价仍稳中偏强，或说明中部疫病影响大于预期，二季度现货走势或强于此前预期；反之，若体重回落且猪价走弱，或说明标猪仍较充足，二季度猪价持续向上动能不足。操作建议请参考格林大华玉米生猪早报 20240314。

（完整内容详见正文）



一、两广云贵生猪市场调研总结

1. 调研时间：3月3日-3月13日

2. 调研省份：广西、广东、贵州、云南

3. 调研目的：主要了解南方生猪养殖产能、疫病等情况，重点了解集团场24年产能规划及全年出栏计划，以评估南方供给增量能否补充中部供给减少，进而评估今年猪价大致走势及波动幅度。另外，了解集团场24年3-5月份月度出栏计划及出栏体重，以阶段性评估3-5月份猪价强弱关系。

4. 调研情况：

（1）产能情况

➤ 广西地区

官方数据：

广西统计局2023年末生猪存栏2268.54万头，增长2.2%。其中，能繁母猪存栏221.29万头，下降1.0%。全年生猪出栏3516.60万头，增长5.1%。

广西畜牧站公开信息显示，2024年2月份，40个监测县生猪存栏环比增加0.38%，同比增长17.99%；能繁母猪环比增加2.00%，同比增长11.45%；新生健仔数环比减少20.74%，同比增长37.54%；累计出栏生猪280.80头，同比增加45.91%。

调研情况：

广西地区生猪产能整体稳定，散户占比持续下降，集团场产能整体稳中有增，个别集团场疫病导致产能被动去化，但后备充足，快速补栏复产。集团场资金流相对稳健，未出现主动减产能的情况。

➤ 广东地区

官方数据：

广东省农业农村厅公开信息显示，2023年末生猪存栏降至2049.2万头，同比下降6.7%；其中能繁母猪存栏195.8万头，同比下降4.2%。全年肉猪出栏量约为3794.0万头，同比增长8.5%。

据农业农村部养殖场直联直报信息平台监测数据，2024年2月，广东省生猪存栏环比下降0.4%，同比上升6.69%；其中，能繁母猪存栏量环比下降0.06%，同比上升2.62%。

调研情况：

广东集团生猪产能惯性增加，集团场2024年产能稳增为主，预计年度商品猪出栏计划同比增长明显，其中排名前五集团场年度出栏计划合计增幅同比或超50%以上。

➤ 贵州地区

官方数据：

政府新闻办公开数据显示，2023年末贵州省猪肉产量增长3.2%，年末生猪存栏同比下降0.6%，全年生猪出栏增长3.2%。

农业农村厅数据显示，2023年上半年，贵州省生猪存栏1508.3万头，同比增长3.6%，其中能繁母猪存栏133.5万头，同比增长1.8%，生猪出栏1106.4万头，同比增长1.1%。2023年末产能数据暂未发布。

调研情况：



当地集团场产能同比增加，预估 24 年产能稳定为主。部分集团场资金相对充足且有土地储备，不扩产主要因为对今年猪价谨慎乐观，仍需观察未来两年猪价，待时机成熟随时可上新产能。

➤ 云南地区

官方数据：

国家统计局云南调查总队数据显示，2023 年末云南省生猪存栏 3160.15 万头，下降 5.0%；其中，能繁母猪存栏 284.63 万头，下降 5.8%。全年生猪出栏 4626.95 万头，增长 2.1%；猪肉产量 405.36 万吨，增长 3.1%。

云南农业农村厅数据显示，2024 年 2 月云南省能繁母猪存栏 277.88 万头。

据以上数据测算可得 2024 年 2 月云南能繁母猪存栏较 23 年末减少 2.3%。

调研情况：

云南地区生猪养殖集中在曲靖、红河等地。据了解集团场产能占比约 30%，散户占比相对两广仍较处高水平。屠宰场反馈散户猪源明显下降，集团场占比缓慢提升。当地头部集团场 2024 年生猪产能仍计划稳步增加，年初养殖成本明显下降。

(2) 疫病情况

广西地区疫病-疫病整体稳定、点状发病为主。23 年 12 月至 24 年 1 月相对严重，多集中在桂林-南宁-玉林高速沿线。疫病对母猪存栏影响不大，育肥猪损失相对较大。春节后疫病表现平静。

广东地区全年疫病稳定，阳江、英德等地点状发生。淘汰母猪减少，150-180 斤中猪少。

贵州、云南地区养殖环境较好，疫病相对平稳。

(3) 仔猪情况

两广、云南地区部分集团场仍持续外采仔猪，加大公司+农户投苗量，以按计划完成 2024 南方年生猪全年出栏计划，但集团场对高价仔猪抵触情绪较去年明显增强。

(4) 二育情况

广西地区价格在 6.5 元/斤附近及以下上猪比较积极，主要流向为广东、江西、山东、河南，认为江西部分地区二育上猪率在 40%以上，价格到达 7 元/斤以后相对谨慎。广东地区个别出栏体重相对偏低的集团场生猪流向二育占比大。

(5) 出栏体重

春节后肥标价差拉大且集团场生猪存栏体重偏低，2 月下旬西南地区集团场率先压栏增重，3 月初两广集团场普遍压栏增重，大部分集团场计划滚动增重至 130-135 公斤。

(6) 养殖成本

南方疫病影响相对平稳，加上玉米豆粕等原料成本下降，进口玉米及替代品价格优势明显，排除个别企业阶段性疫病抬升养殖成本外，大部分集团场生猪养殖成本持续回落，区间大致为 14-16 元/公斤，15 元/公斤附近为样本集中区域。

(7) 市场观点

产能方面，南方生猪产能持续稳增，且后备十分充足，疫病导致的阶段被动去产能不影响产能整体水平。且当前原料成本下降拓宽企业生存空间，养殖企业



生产经营情况较去年有望好转，24 年全年养殖企业预计扭亏微盈，预估南方集团场 24 年生猪出栏同比增幅明显。需要警惕的是，目前环保检查愈加严格，持续关注环保整顿力度对产能是否有实质影响。

猪价方面，市场主流观点认为 3 月大概率是全国猪价拐点，此后猪价震荡上行，上方高点市场普遍看 18 元/公斤，个别看到 20 元/公斤。同时，市场普遍担忧下半年一致性看好预期或给出不及预期的结果。

屠宰场对未来预期：5 年内长江以南猪价低于北方；南方分割有成本优势；市场情绪推动猪价波动幅度加大

二、后市观点及操作建议

➤ 中长期观点：目前基本维持年报观点不变。当前市场正在兑现年报中“**被动淘汰到补栏之间的时间差或对应阶段性供给相对减少，或推动猪价呈现小周期的上涨行情**”。

2024 年生猪市场行情展望-摘自 2024 年生猪年报 20231129

宏观逻辑：2024 年宏观调控政策将持续发力显效，‘稳物价’政策指引力度有望加大。

产业逻辑：养殖端仍处规模化进程深水区，生猪去产能进入实质阶段。

供需逻辑：2024 年整体供需或相对均衡，养殖成本有望继续下移；猪价或围绕养殖成本呈现季节性波动规律。

行情展望：

虽然 2023 年能繁母猪存栏量小幅下降，但考虑到生产效率普遍提升，当前生猪产能仍高于正常保有量。今年 9 月以来局部地区生猪疫病导致产能被动去化加速，但当前集团场后备母猪充足，高淘对应高补，因此被动去化难以形成产能的实质去化，价格长周期拐点目前仍难以预见。然而，**考虑到被动淘汰到补栏之间的时间差或对应阶段性供给相对减少，或推动猪价呈现小周期的上涨行情**。综上，目前来看 2024 年没有大的供需矛盾，供需关系相对温和，预计 2024 年全年供需或相对均衡。

总体来看，2024 年猪价整体或呈现前低后高，全年均价或略高于 2023 年。上半年供给压力仍较明显，春节前后猪价或先扬后抑；下半年供给压力同比减弱，猪价重心或有所抬升，但养殖成本预期下移将限制向上空间。

具体来看，一季度，春节（2 月 10 日）前 1-2 月上旬在消费旺季预期下猪价或展开波段反弹；春节后 2 月中旬-3 月供强需弱或施压猪价继续走低；（关注冬季肥猪疫病情况、收储政策等）

二季度，供需回归相对平衡，猪价展开阶段修复，回归至养殖成本附近区间；

三季度，今年冬季局部母猪被动去化对应阶段性供给减少，猪价有望启动波段上涨行情推动养殖利润转正，向上空间相对有限；（关注养殖成本、二育入场情况）

四季度，季节性消费预期增强，猪价或先抑后扬，向上空间取决于供给/消费的相对增量，重点关注一季度母猪淘汰节奏对应四季度出栏预期。（2025 年春节 1 月 29 日）。



➤ 短期观点：集团场普遍压栏改变短期供给节奏，关注出栏体重及集团场压栏结束后现货具体表现。若集团场压栏结束恢复出栏，但体重没有下降趋势，猪价仍稳中偏强，或说明中部疫病影响大于预期，二季度现货走势或强于此前预期；反之，若体重回落且猪价走弱，或说明标猪仍较充足，二季度猪价持续向上动能不足。

格林大华期货生猪早报 20240314:

【品种观点】

短期来看：北方下游观望情绪升温，南方上涨动能明显回落，今日早间猪价北弱南稳。目前来看 3 月生猪供强需弱格局难以扭转，然而近期养殖端压栏及二育进场改变出栏节奏，导致供给压力阶段后移，预计猪价或先强后弱维持低位区间运行，关注肥标价差及出栏体重。中期来看：二季度生猪供求格局有望改善，猪价整体预期向好，向上空间需评估中部猪瘟疫病对全国供给影响程度及此轮二育规模；长期来看，三季度供需偏紧或支撑猪价展开阶段性上涨。然而，母猪产能仍高于合理水平或限制下半年猪价上方空间，远月合约提前兑现养殖微利预期，当前阶段性挤升水基本完成并展开修复，可继续关注盘面冲高确认压力后的卖保机会，关注母猪去化速度及疫病发酵程度。

【操作建议】

2405 合约连续三日减仓，持续拉涨动力不足，短期或对阶段上涨进行修复，暂时建议观望为主，上方压力 15300-15500，下方支撑 14860-15000，等待验证现货走势后再选择方向；远月合约春节前已建议空单止盈，当前建议关注盘面持续冲高确认压力后的卖保机会，2407 合约压力暂关注 16500-16600；2409 合约压力暂关注 17500；2411、2501 合约压力暂关注 17500-18000。

【利多因素】

肥标价差推动规模场压栏增重，短期供给压力减弱，截至 3 月 13 日肥标价差为 0.33 元/斤，较前一日缩小 0.01 元/斤。牧原公告 1-2 月生猪养殖平均完全成本为 15.8 元/公斤，23 年 12 月完全成本为 15.3 元/公斤；发改委价格监测中心显示截至 3 月 11 日猪粮比为 5.9:1，处于过度下跌二级预警；中部疫病或导致年中局部阶段性供给减少。

【利空因素】

北方下游观望情绪升温，南方上涨动能明显回落，今日早间猪价北弱南稳，东北地区微跌至 13.6-14.5 元/公斤，山东跌至 14.6-15.3 元/公斤，河南跌至 14.5-14.7 元/公斤，四川涨至 14.6-15.4 元/公斤，广东稳定至 14.8-15.4 元/公斤，广西稳定至 14.2-14.6 元/公斤；三方资讯调研数据显示部分规模企业 3 月日均出栏计划环比增加；从新生仔猪数量看，8、9 月份全国新生仔猪量同比增长 3.8%，对应一季度生猪供给仍较充足；从母猪存栏来看 24 年生猪出栏或仍处于较高水平；近期规模场压栏增重导致供给压力后移，截至 3 月 7 日生猪周度交易均重 122.59 公斤，周环比增加 0.64 公斤；冻品库容率 23.62%，周环比增 0.03%；仔猪价格对应上半年育肥成本下降。

【风险因素】

宏观调控政策、猪瘟影响程度、收储力度、冻品入库及二育情绪等。



敬请持续关注格林大华期货生猪早报，欢迎批评指正。

注：往期专题报告具体内容请登陆格林大华红绿灯小程序进行查看。

图 1：LH2405 日 K 线走势图



数据来源：博易大师

图 2：LH2407 日 K 线走势图



数据来源：博易大师

图 3：LH2409 日 K 线走势图



数据来源：博易大师



图 4：LH2411 日 K 线走势图



数据来源：博易大师

图 5：LH2501 日 K 线走势图



数据来源：博易大师

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。