



倍特期货  
BRILLIANT

# 生猪期货12月策略展望： ——基差牵制偏震荡

倍特期货有限公司

2024年11月

魏宏杰 期货交易咨询资格证号Z0000599



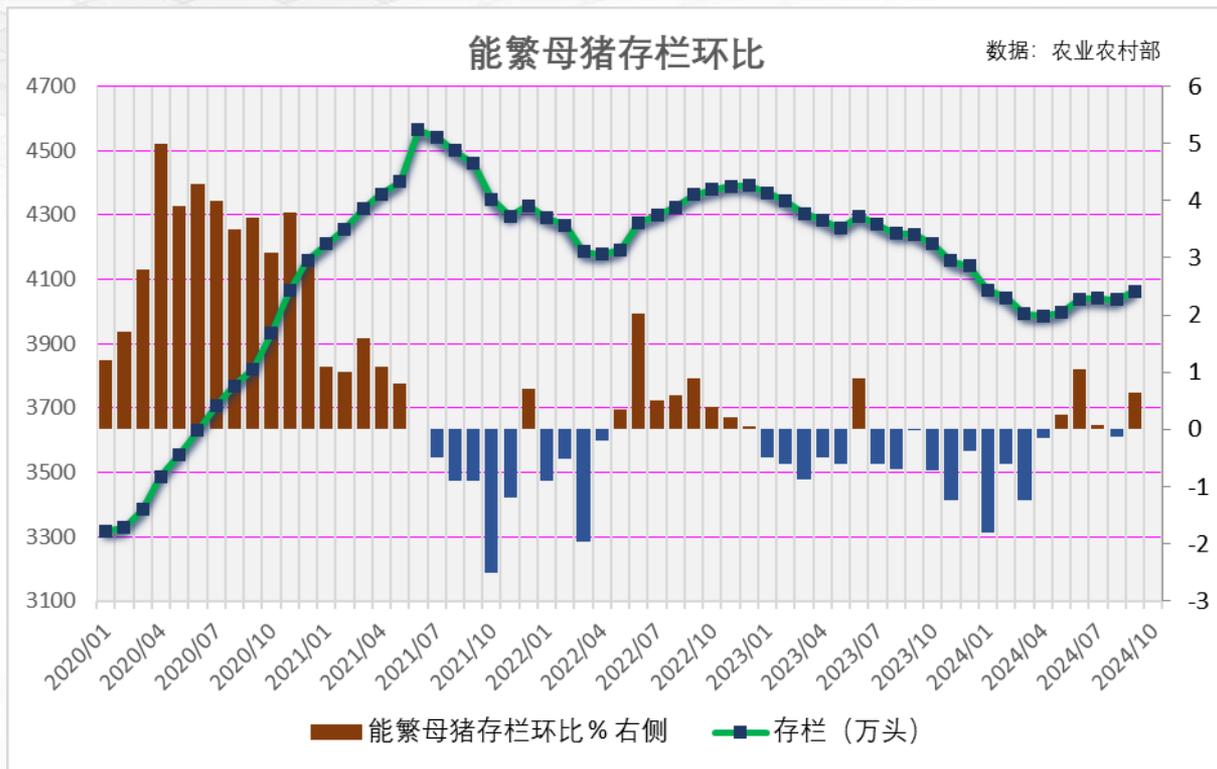
- 01 能繁母猪存栏量持续微增
- 02 屠宰量偏高运行
- 03 生猪养殖盈利持续回落
- 04 期现走势及交易策略

# PART 1

能繁母猪存栏量持续微增

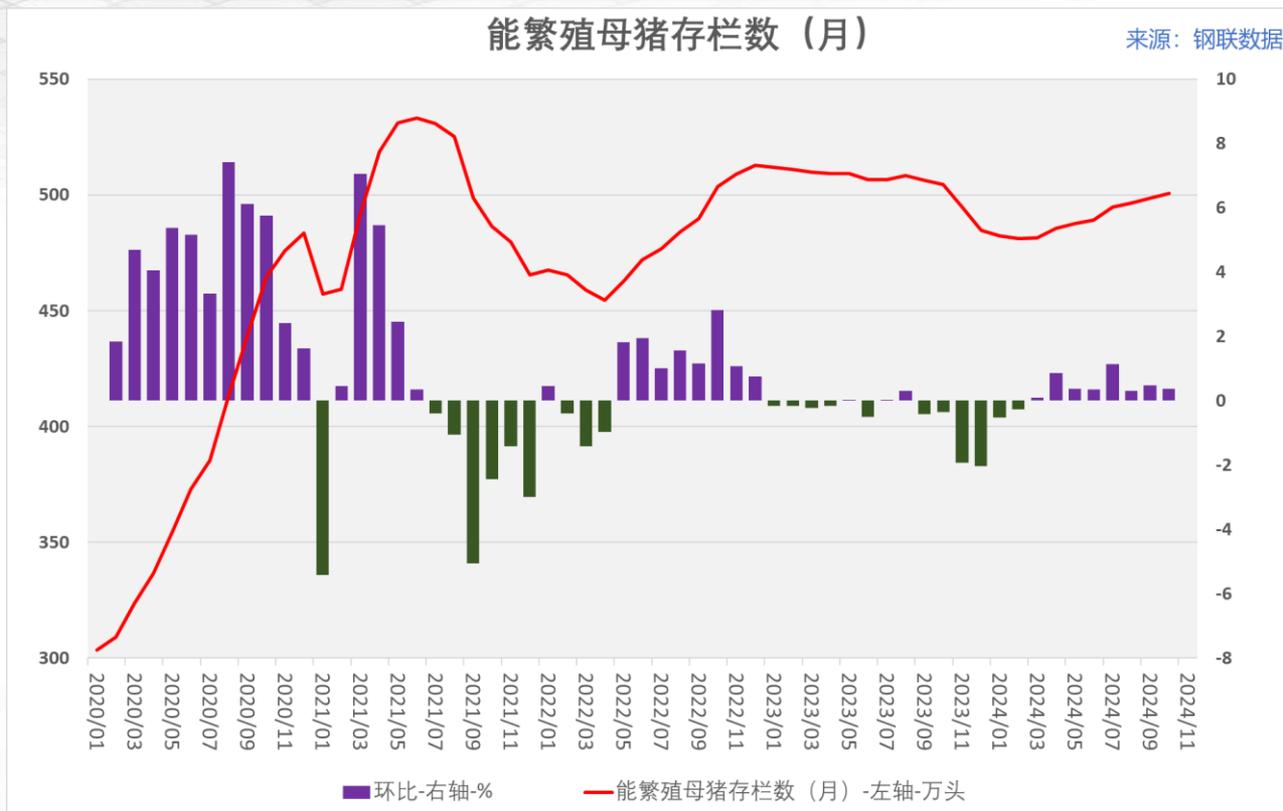


# 1、9月末能繁母猪存栏量小幅增加

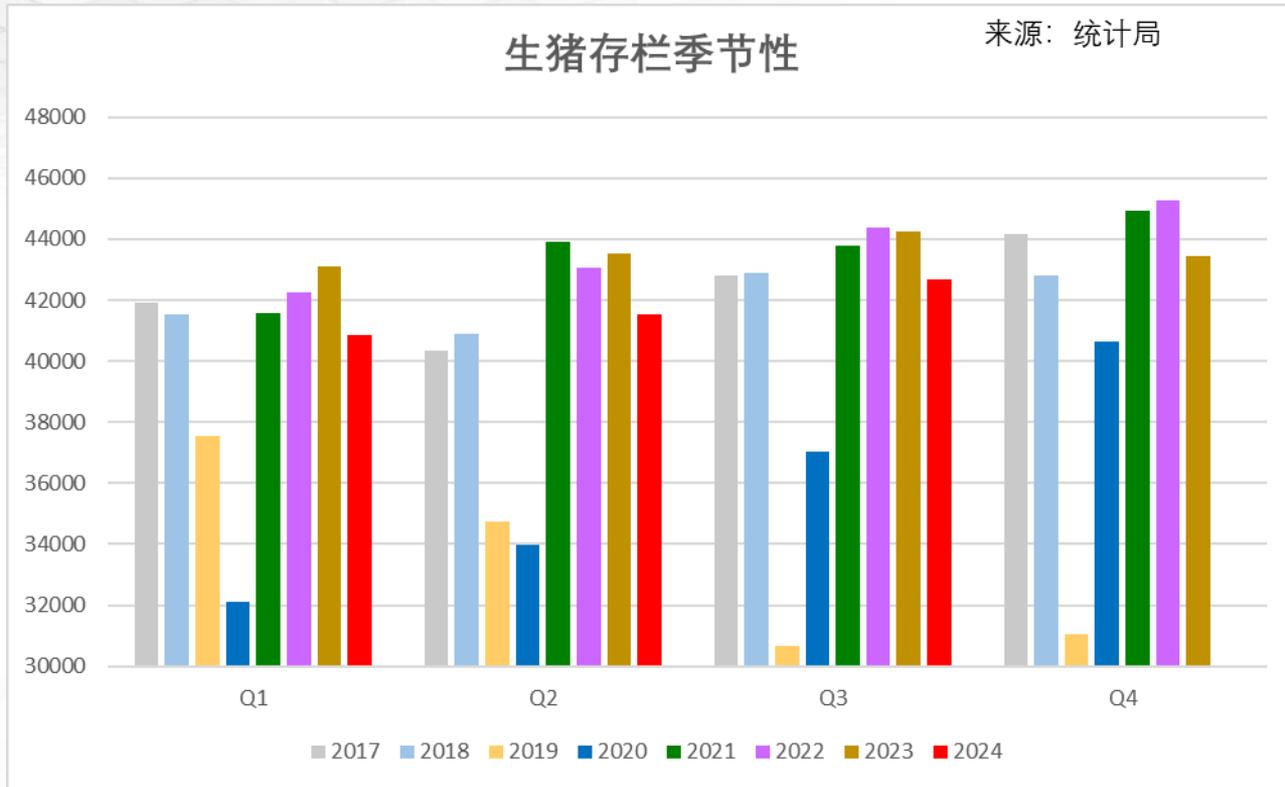


- 农业农村部监测数据显示截止2024年三季度末能繁母猪存栏4062万头，同比减少178万头，下降4.2%；环比增加25万头，增长0.6%，基础产能继续小幅调增。
- 纵观近2年数据，能繁母猪存栏量整体偏低，但相对于正常保有量高出4.2%，产能正常，处于绿色区域。

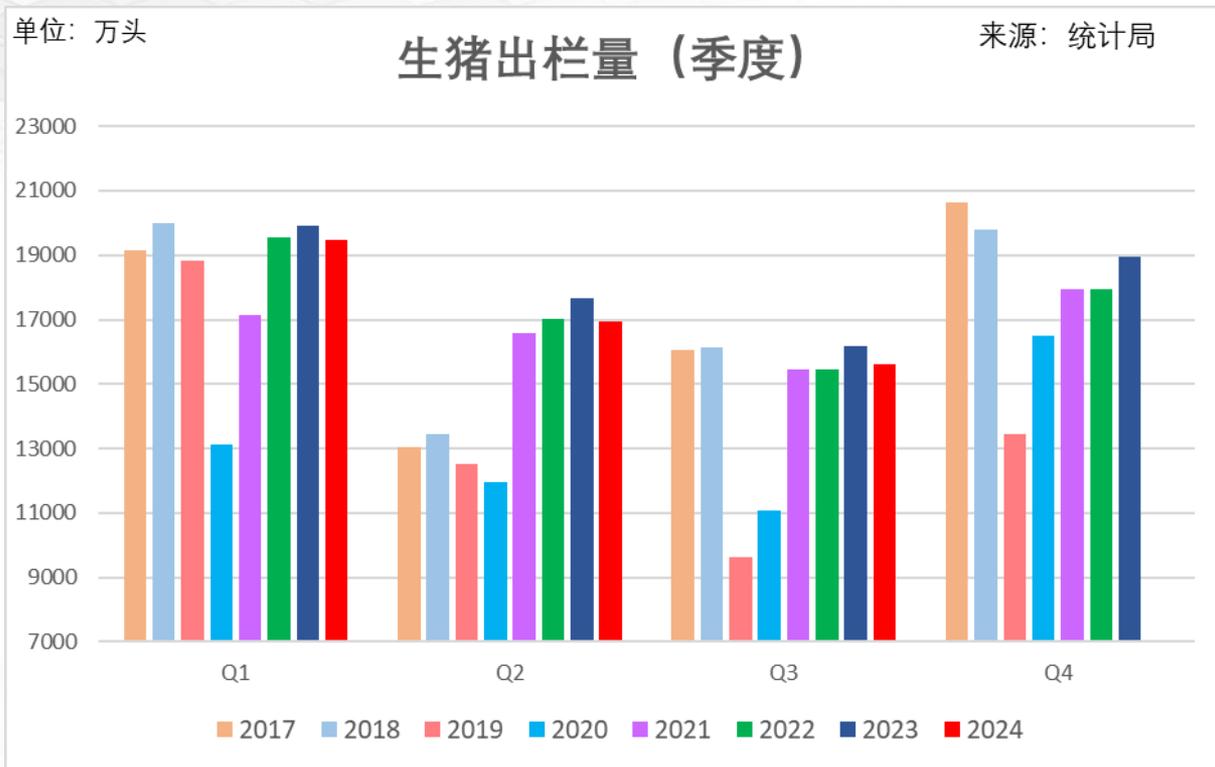
# 10月份全国能繁母猪存栏数据有增加可能



钢联调研数据显示，截止10月末能繁母猪存栏连续8个月增加，预示10月份全国能繁存栏数据有增加可能。



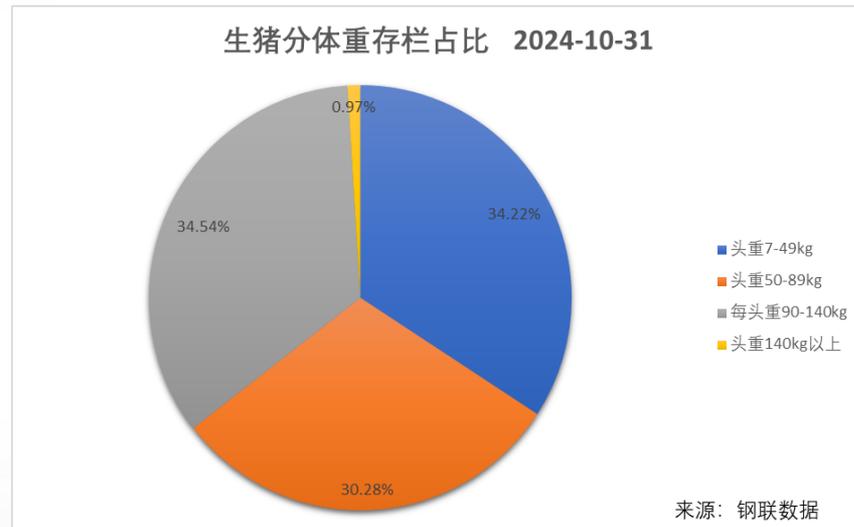
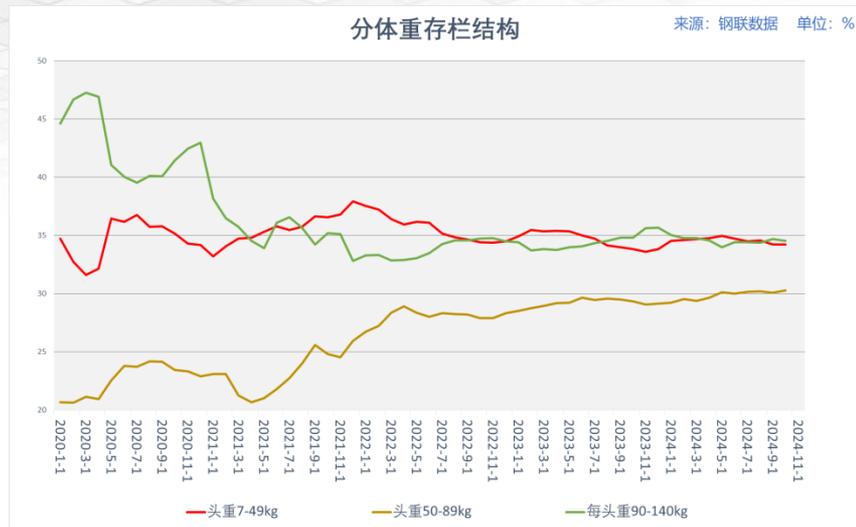
三季度末，全国生猪存栏42694万头，同比减少1535万头，下降3.5%；环比增加1160万头，增长2.8%。研判数据，未来6个月的生猪出栏供给高出二、三季度，低于上一年度同期。



生猪出栏同比下降，前三季度，全国生猪出栏52030万头，同比减少1693万头，下降3.2%。分季度看，一、二、三季度生猪出栏同比分别下降2.2%、4.0%、3.3%。

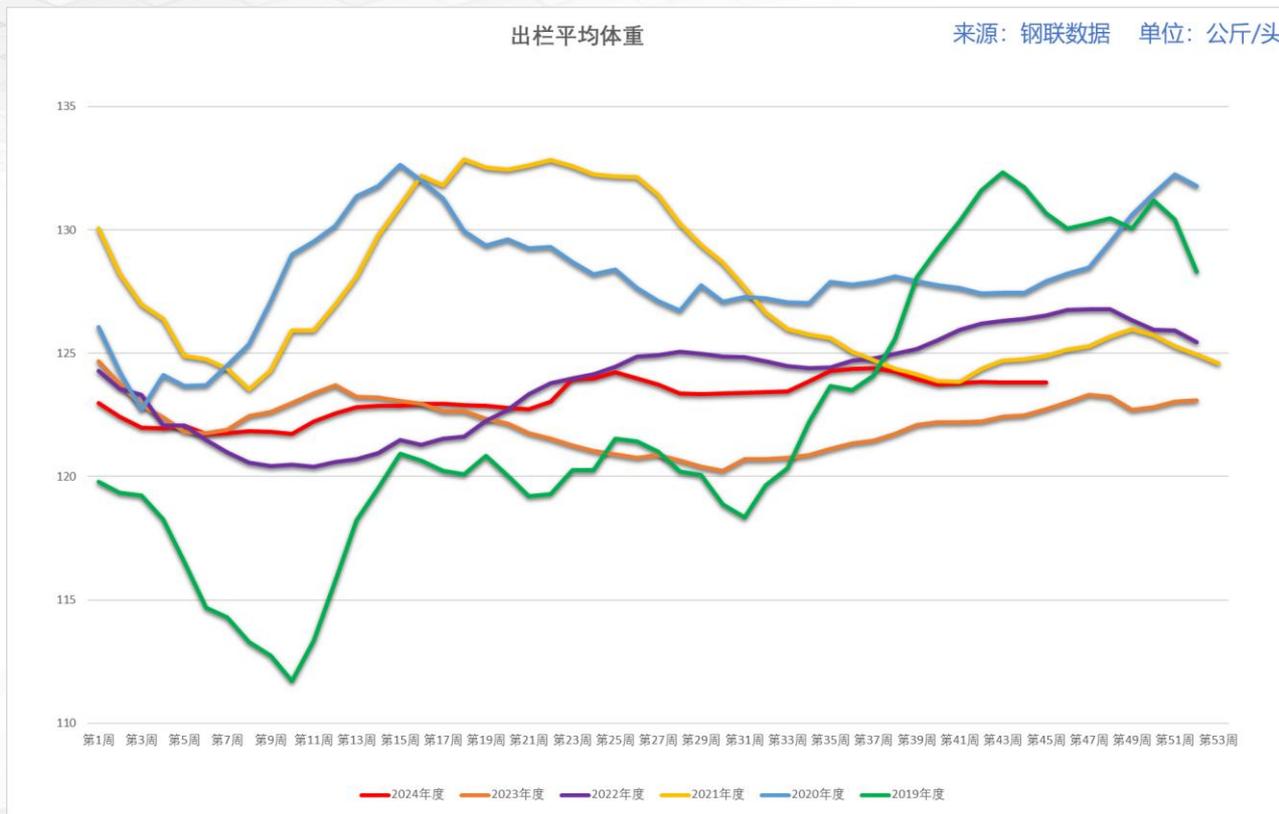
2024年三季度出栏量15635万头，去年同期16175万头，同比回落且伴有季节性回落。

## 2、存栏结构对供给的影响



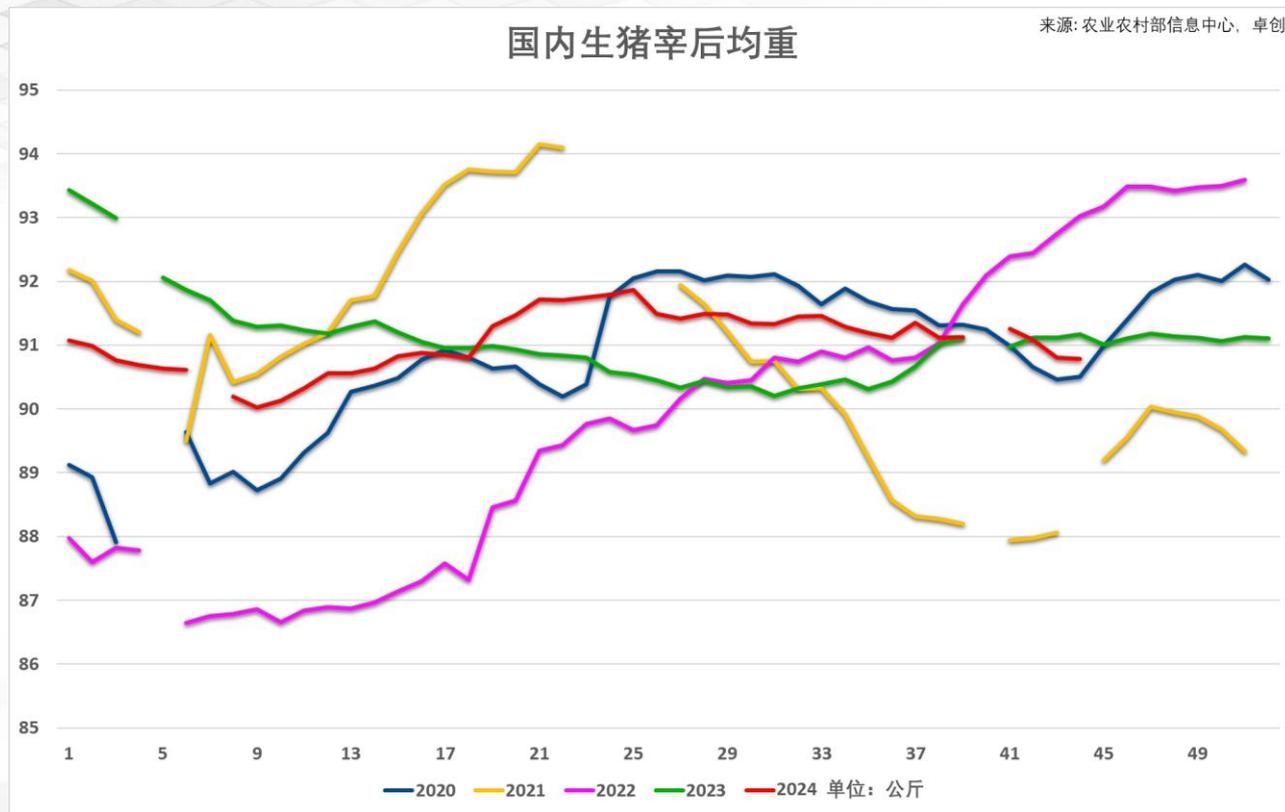
- 钢联调研数据显示：截止10月末，7-49Kg、50-89Kg存栏占比增加，90-140Kg、140Kg以上生猪存栏占比减少。

### 3、出栏均重持稳运行

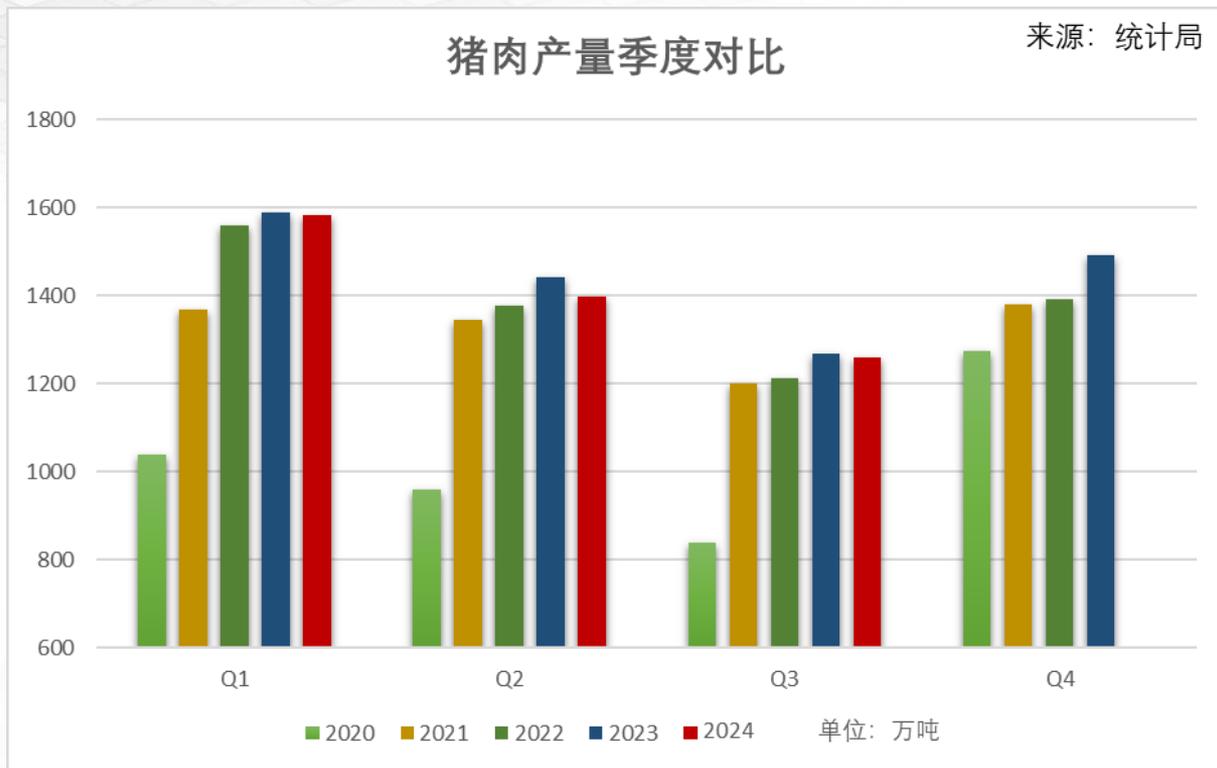


从钢联出栏均重的调研数据来看，近5周出现回落，提示出栏节奏较快，出栏均重近3个月整体保持平稳。

### 3、宰后均重回落后持稳

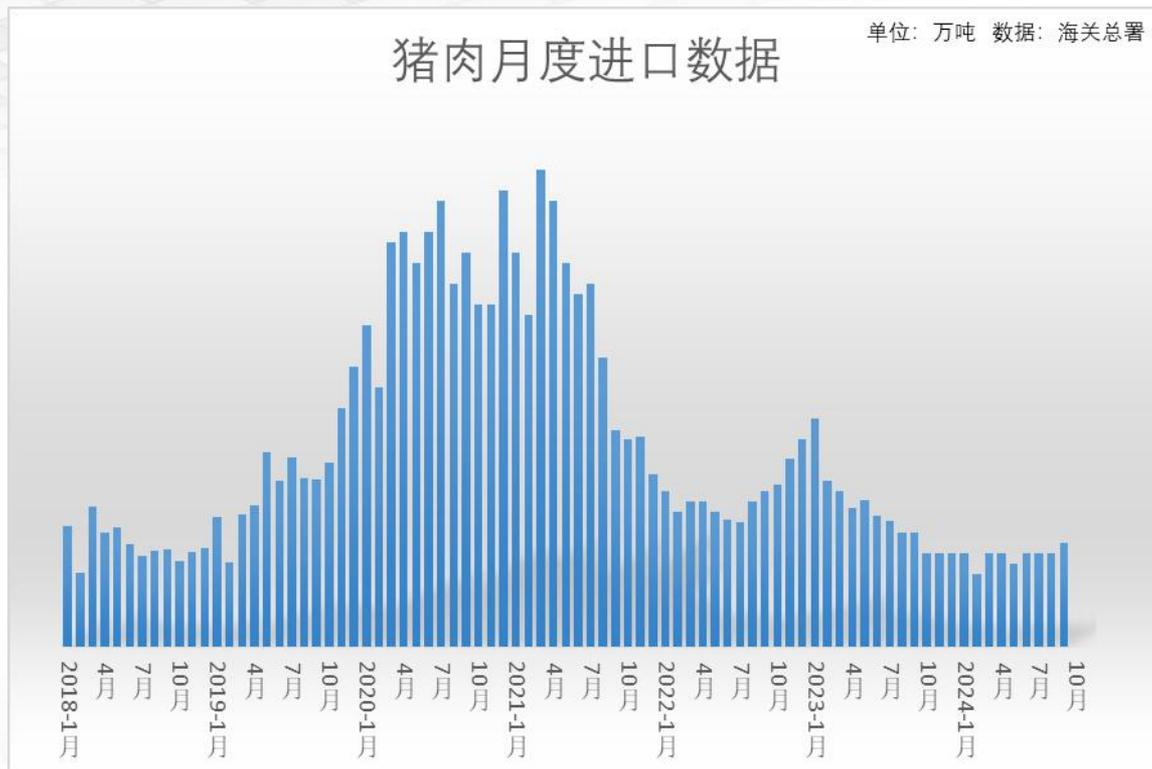


农业农村部信息中心及卓创资讯发布的国内生猪宰后均重显示：10月初宰后回落后持稳。



国家统计局数据显示，截止三季度末全国猪肉产量4240万吨，同比减少61万吨，下降1.4%。分季度来看，第一、二、三季度猪肉产量分别是1583、1398、1259万吨。结合三个季度出栏数据看，三个季度出栏同比减少3.2%，而猪肉减少1.4%，提示单头猪肉供给量增加或者二育减少。

## 4、猪肉进出口数据



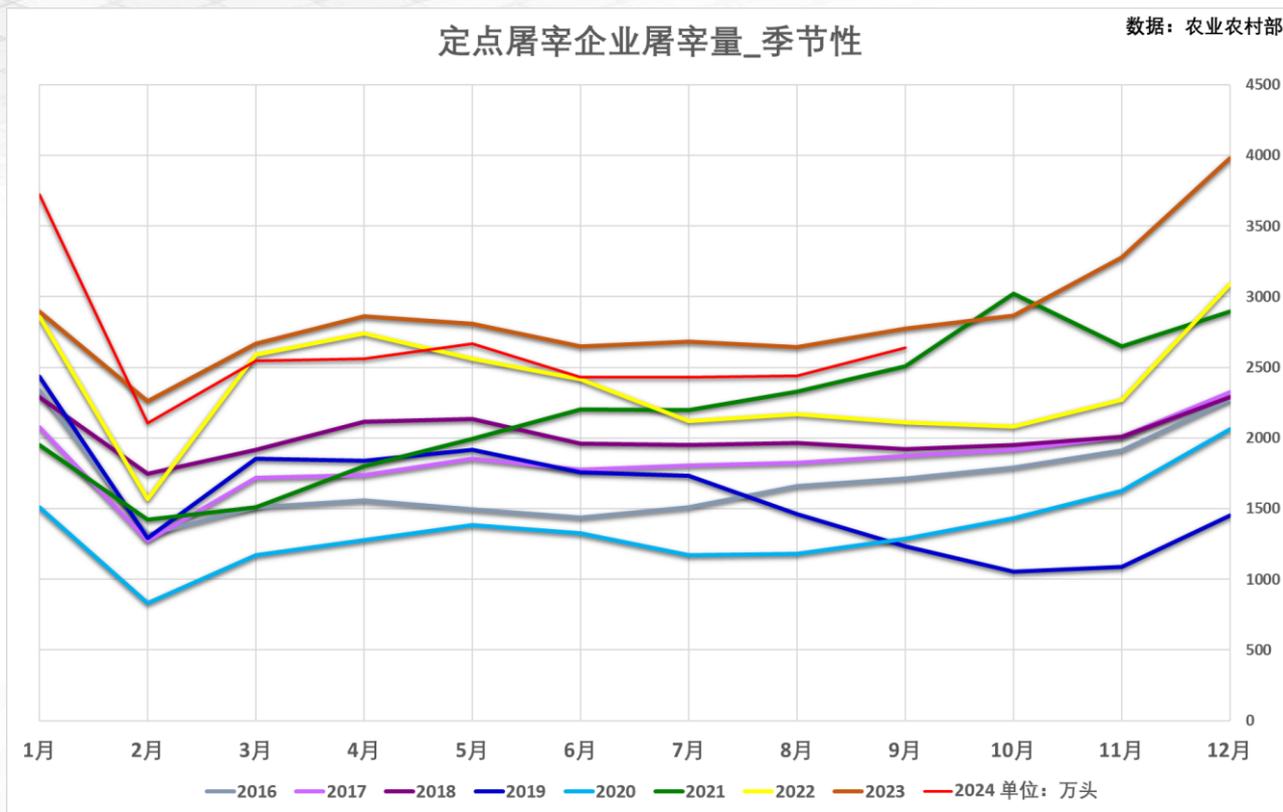
海关总署数据显示：截止2024年09月进口猪肉连续13个月10万吨以下水平运作，9月单月进口猪肉10万吨，进口较前三个月回略增1万吨。

## PART 2

# 屠宰量偏高运行

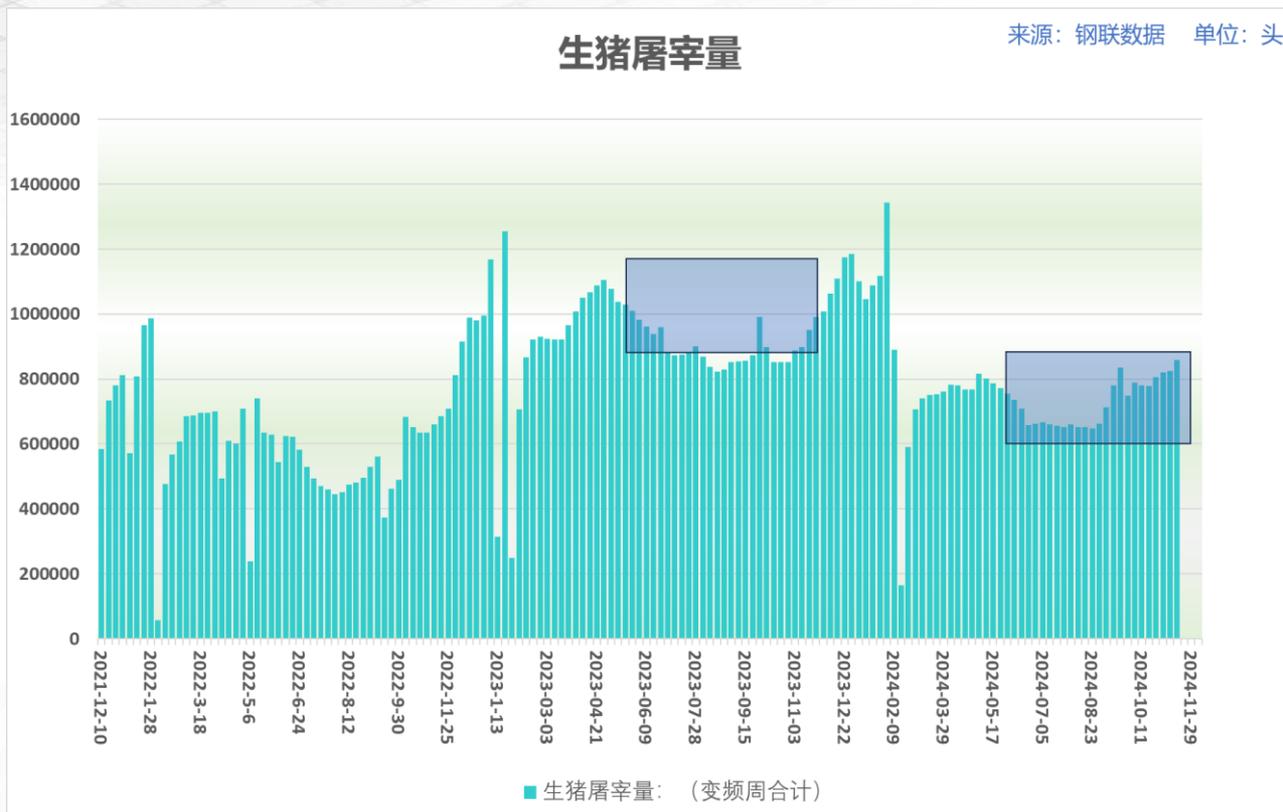


# 1、屠宰量季节性增加



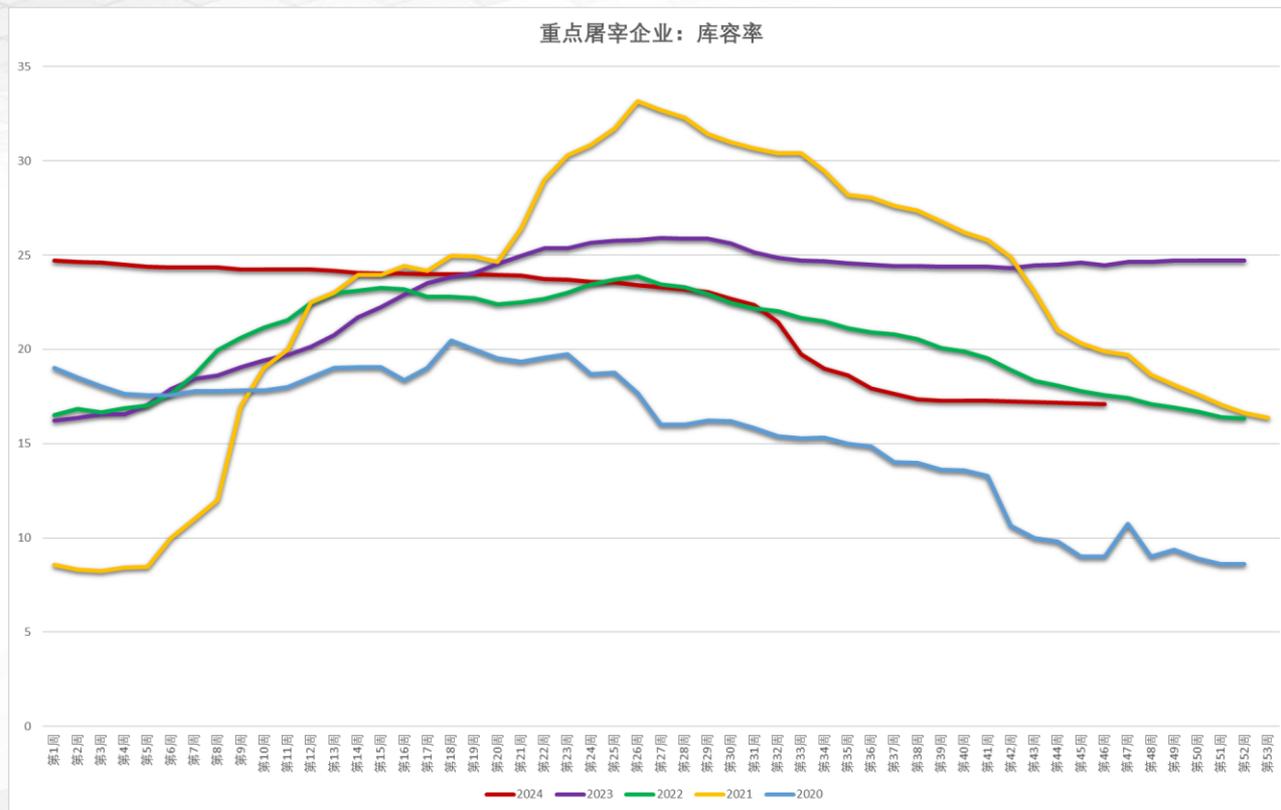
农业农村部监测，2024年9月全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2640万头，环比增8.1%，同比减少4.9%。屠宰量季节性增加，略低于去年同期。预期10月屠宰量保持增长，增长幅度有所减小。

## 2、高频数据显示屠宰量年内高位持续



钢联调研数据显示，2024年屠宰增量自9月开始出现增加，2023年屠宰量是自11月出现增量，今年屠宰增量提前2个月出现，整体较上年同期略低，屠宰量特点提示四季度生猪出栏集中度可能降低。

### 3、商业库存偏低运行



钢联调研数据显示，商业库存处于低分位水平，近9周库存低水平持稳。（排除2020年数据）

## PART 3

# 生猪养殖盈利持续回落



# 1、成本端：饲料原料价格低位震荡



饲料原料豆粕及玉米10、11月继续表现为低位震荡。

## 2、成本端：仔猪价格持续下跌



据农业农村部对全国500个县集贸市场和采集点的监测，11月第1周（采集日为11月07日），全国仔猪平均价格34.93元/公斤，比前一周下跌0.9%，同比上涨42.7%。山东、湖南、福建、湖北、安徽等7个省份仔猪价格上涨，上海、辽宁、新疆、江苏、宁夏等22个省份仔猪价格下跌。

仔猪价格连续下跌12周，下跌幅度有减缓迹象，8周累计下跌近21.8%。

### 3、猪粮比回落

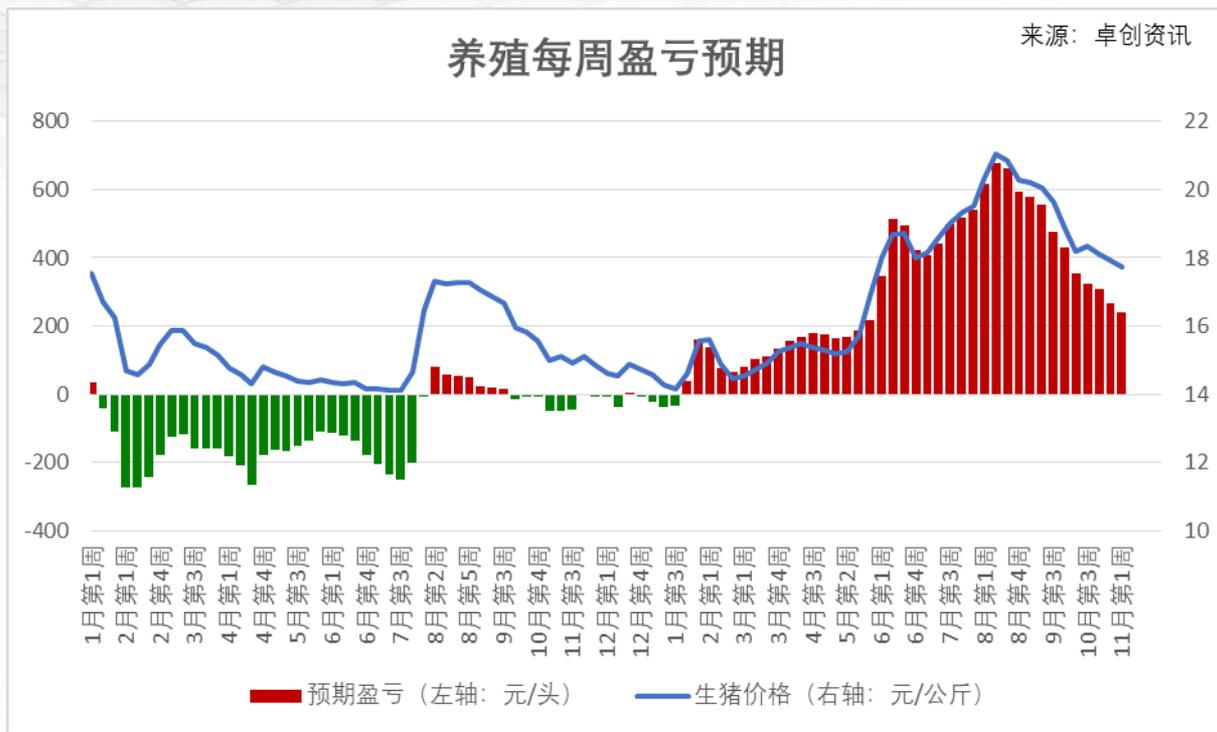
#### 猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委公布截止11月06日猪粮比价为7.79，环比下跌0.13%，连续16周回落，连续3周处于8.00下方。

## 4、生猪养殖预期盈利连续回落



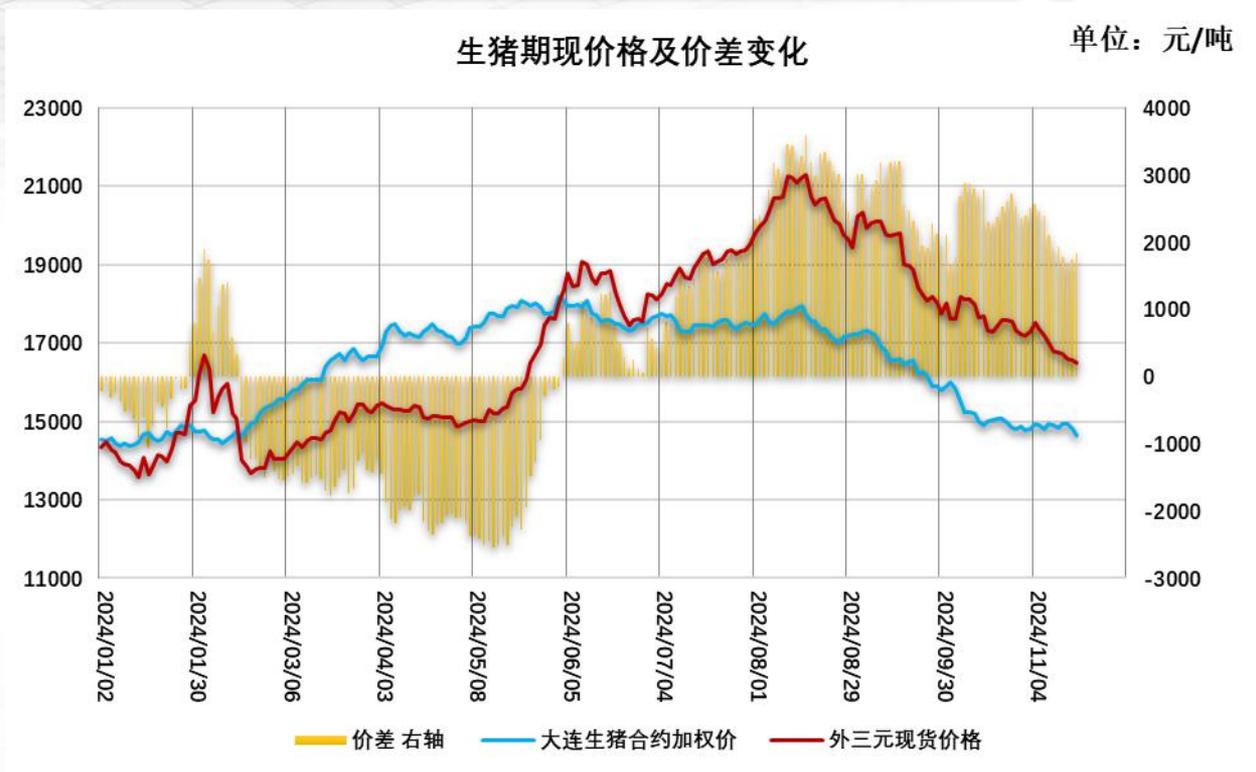
截止11月06日当周全国猪料比价为5.78，环比下降1.03%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为239.77元。本周猪价持续下滑，月初规模养殖场虽有惜售情绪，但散户出栏积极性较高，而下游市场消化有限，供多需少拖累生猪价格下跌，养殖盈利减少。目前猪价已跌至阶段性低位，养殖端有惜售抗价情绪，加之部分二次育肥户增加补栏，预计短时猪价可能会小涨，但养殖端出栏积极性不减，加之需求端跟涨乏力，市场将会保持供大于求的局面。（来源：发改委价格监测中心-卓创资讯）养殖预期盈利已连续11周回落。

# PART 4

## 期现走势及交易策略



# 1、期现价格变化



期货加权价格与现货价差有所收窄，提示2501合约与现货基差仍保持在1500元水平。

## 2、消费增长乏力



- 1、生猪存栏量同比减少3.2%，出栏均重及宰后中位偏低，预期生猪价格偏高去年同期，目前现货基本与这一预期吻合。
- 2、生猪及猪肉价格偏高去年同期，一定程度上抑制了生猪消费。
- 3、能繁母猪存栏连续小幅增加，一定程度上减弱了生猪价格上行的预期。
- 4、春节元旦前的一段时间，消弱缺乏亮点，且存在集团集中出栏的预期。
- 5、气温偏高，腌腊发力不足。

- 1、2501合约基差1500元左右，随着时间推移，收敛概率逐步增加，期货进一步深跌的可能减小，震荡的概率增大，不排除反弹可能。
- 2、保值交易重点在于把握震荡区间高位。

## 4、生猪期货价格技术走势



生猪加权价格步入历史低位震荡区，价格反复的概率增加，期间可能出现价格反弹，整体偏弱。

- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS