

标肥价差持续增大 终端需求难有起色

——生猪研究周报（20240304-20240308）

投研中心：朱运攀

从业资格证号：F3000726

投资咨询证号：Z0016033

Tel:0731-84409090

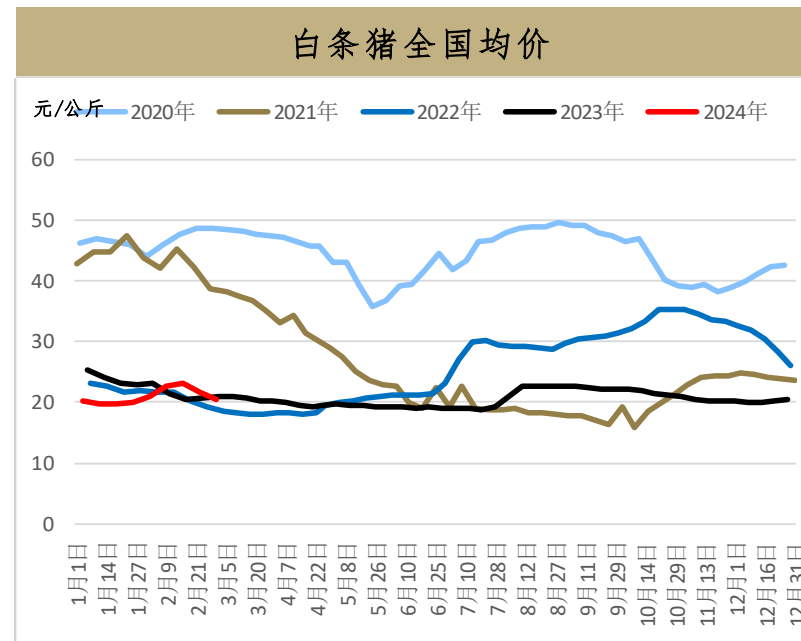
E-mail:liujinhao@dayouf.com

本周总结

供应	1、本周猪价上涨明显，整体周度价格重心上行，月初规模企业出栏压力不大，出栏节奏相对缓慢；2、散养户挺价情绪仍浓，南方大猪相对紧缺，肥标价差扩大。	偏弱
需求	1、华东、华北地区二育仍有部分增量；2、月初缺乏实质性的节日提振需求；3、冻品库存压力偏高，出库节奏较慢。	偏弱
利润及饲料成本	1、本周玉米、豆粕价格小幅上涨，生猪价格上涨幅度更大，自繁自养利润亏损减少、外购养殖利润扭亏为盈；2、补栏情绪相对谨慎，市场对后市还有预期，仔猪价格本周继续下跌，成交相对清淡。	偏强
出栏均重与标肥价差	1、标猪价格持续反弹，肥猪相对紧缺，但二育明显减少，标肥价差变化较为稳定；2、受二育影响，小体重猪源需求增量，小标猪出栏加快，出栏均重小幅下跌。	偏弱
市场热点	1、规模场出栏节奏；2、二育情况；3、市场情绪。	偏弱
观点	短期猪价或将偏强震荡，但高度有限。	
	供应端来看，随着市场售卖局面缓慢恢复正常，二育市场阶段性饱和后，对市场供应端的分流开始减弱，虽然南方市场大猪紧缺的局面短期难有缓解，肥标价差偏大对标猪行情仍有托底作用，但规模场增量预期仍强，整体来看，供应端压力仍在。需求方面，三月属于消费淡季，白条需求增量缓慢，短期缺乏实质性的利好支撑，同时冻品库存压力仍偏高，对猪价支撑有限。综合来看，生猪市场短期供强需弱格局持续，但市场对后市猪价仍有预期，短期情绪或将支撑猪价继续走强。	
策略	单边：受市场资金情绪影响，05合约短期或将偏强震荡，关注14990-15400一线变化，波段操作为主。	

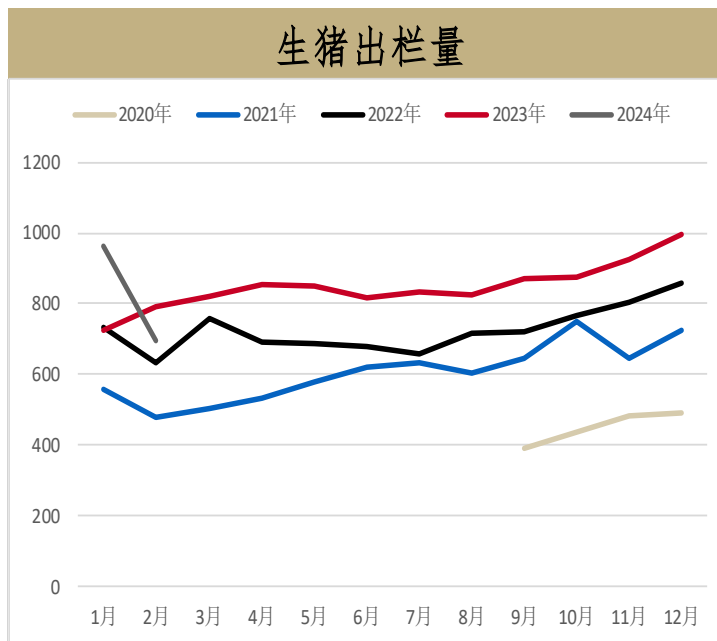


- 3月4日，据国家发改委数据，截至2024年2月28日，全国生猪出场价格为14.47元/公斤，比2月21日下跌2.62%；主要批发市场玉米价格为2.46元/公斤，较2月21日上涨0.82%；猪粮比价为5.88，比2月21日下跌3.45%。
- 3月5日，牧原股份公告，1-2月份，公司销售生猪1054.0万头(其中商品猪1037.1万头，仔猪12.2万头，种猪4.8万头)，销售收入166.35亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪208.1万头。2024年1-2月份，公司商品猪价格相比2023年12月份有所上升，商品猪销售均价13.84元/公斤，比2023年12月份上升3.13%。
- 3月5日，新希望公告，公司2024年2月销售生猪130.88万头，环比变动-32.00%，同比变动-24.48%；收入为18.36亿元，环比变动-25.09%，同比变动-27.74%；商品猪销售均价13.86元/公斤，环比变动4.21%，同比变动-3.21%。商品猪销量环比减少较大的主要原因是春节假期影响销售。
- 3月6日，天邦食品公告，公司2024年2月份销售商品猪40.12万头（其中仔猪销售12.70万头），销售收入4.42亿元，销售均价14.53元/公斤（商品肥猪均价为13.50元/公斤），环比变动分别为-42.81%、-30.80%、10.09%。2024年1-2月销售商品猪110.27万头（其中仔猪销售36.31万头），销售收入10.82亿元，销售均价13.72元/公斤（商品肥猪均价为13.15元/公斤），同比变动分别为40.31%、-6.90%、-3.25%。



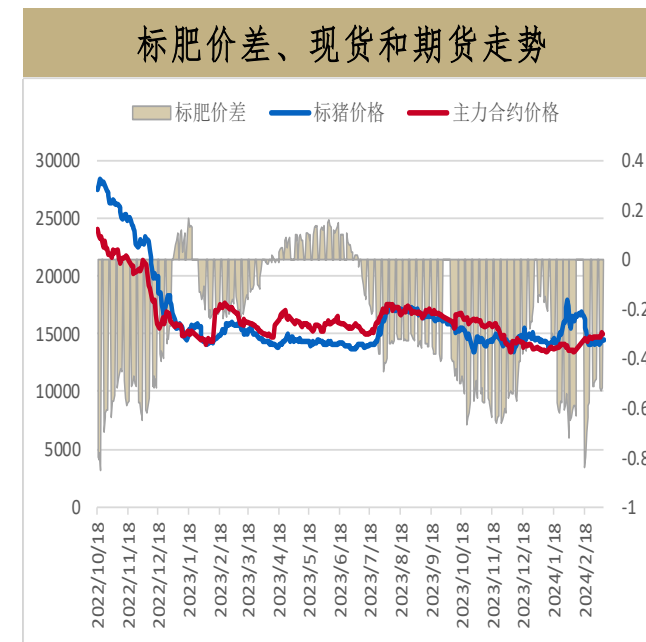
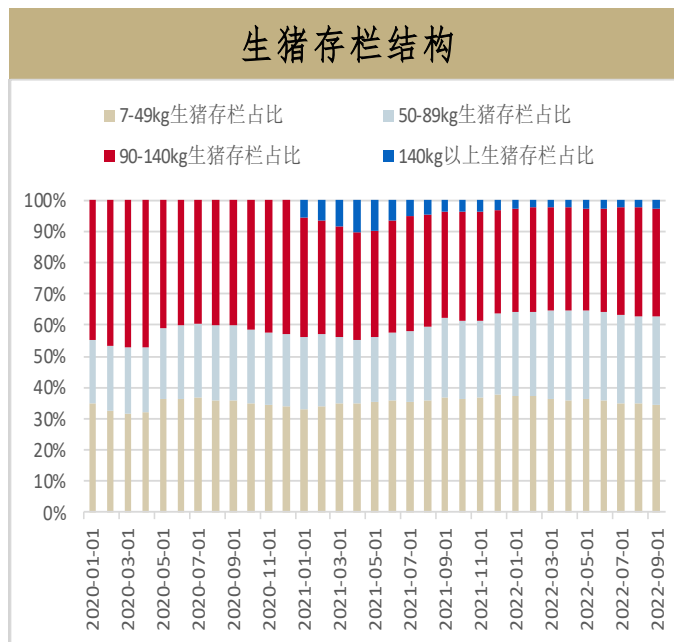
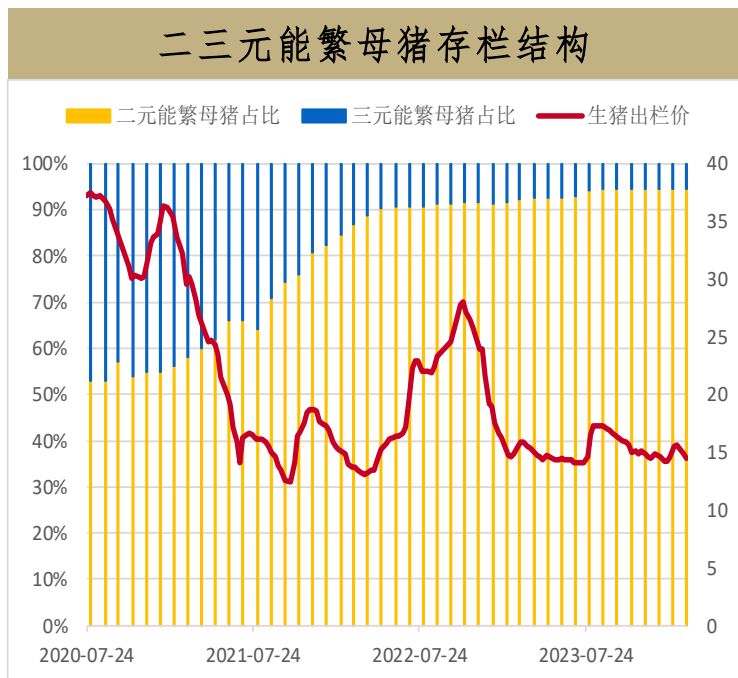
截止到2024年3月8日，全国生猪出栏均价14.40元/公斤，周环比+0.23元/公斤；白条猪全国均价21.71元/公斤，周环比-1.45元/公斤。

资料来源：Wind、大有期货投研中心



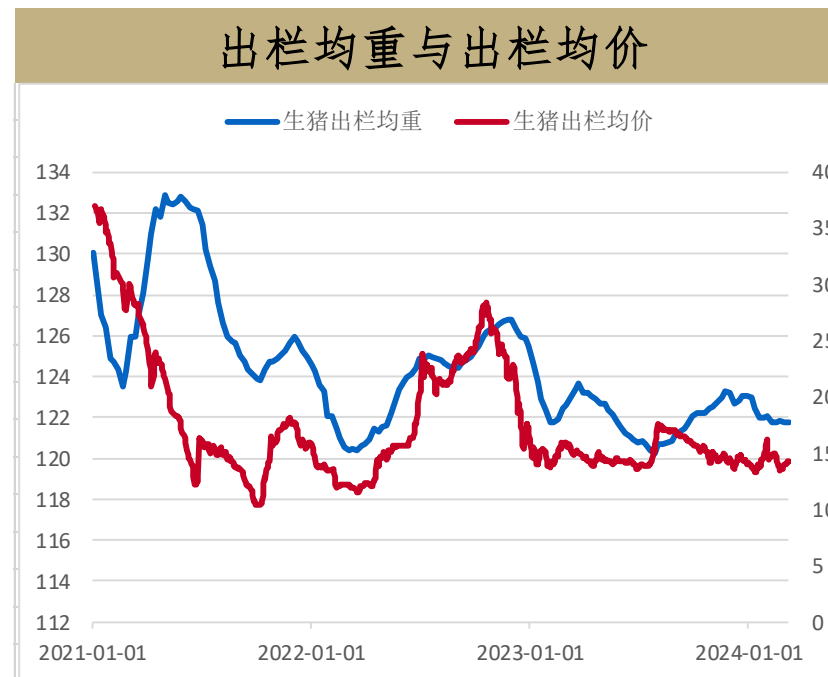
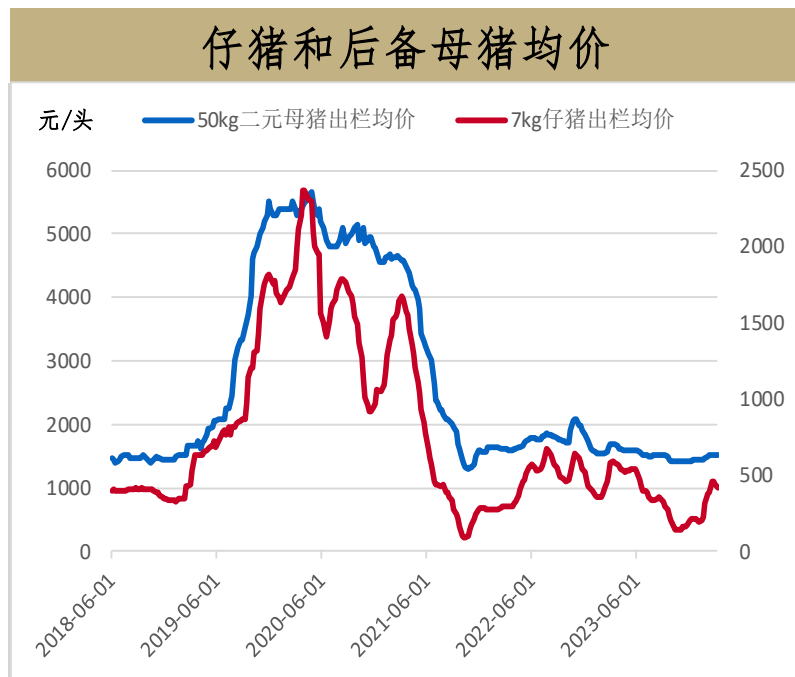
截止到2024年1月，能繁母猪存栏量4067万头，月环比-75万头；据国家统计局数据，12月猪肉进口量约9.04万吨，月环比-0.21万吨；截止到2024年3月，据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，2月生猪出栏量696.99万头，月环比-265.13万头。

资料来源: Wind、大有期货投研中心



截止到2024年2月，二元能繁/三元能繁为94.6/5.4，月环比-0.03/+0.03，截止到2024年3月7日，标肥价差为-0.52元/公斤，周环比-0.04元/公斤。

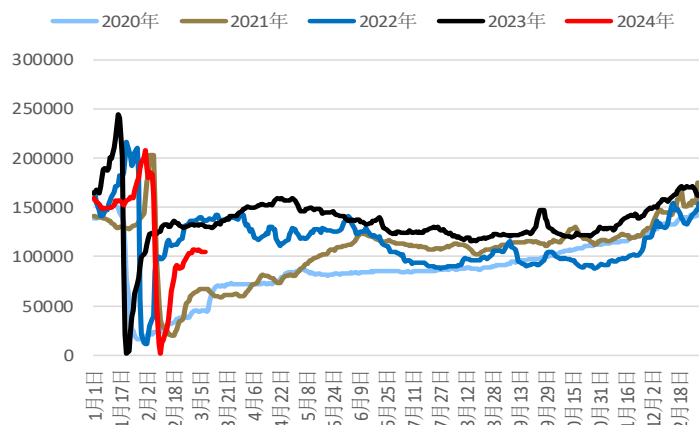
资料来源：Wind、大有期货投研中心



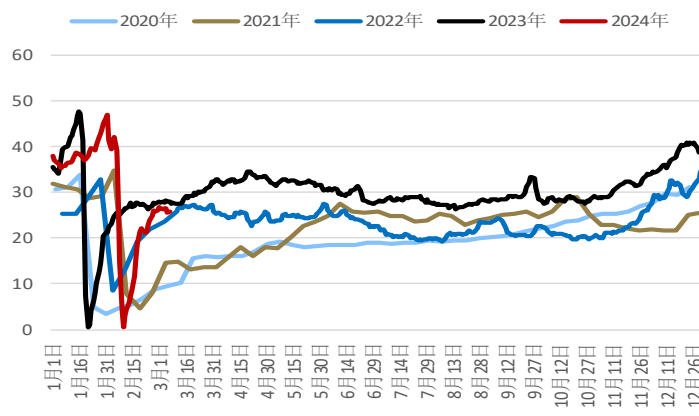
截止到2024年3月8日，7kg仔猪出栏均价415.24元/头，周环比-20.95元/头；50kg二元母猪出栏价1519.52元/头，周环比持平。出栏均重121.73kg/头，周环比-0.07公斤/头。

资料来源: Wind、大有期货投研中心

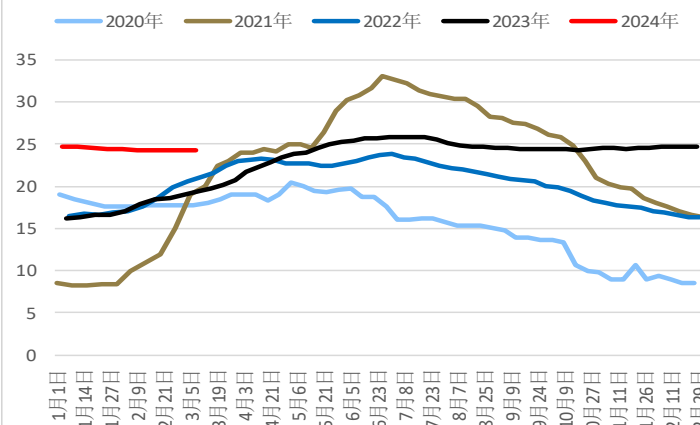
样本点日度屠宰量



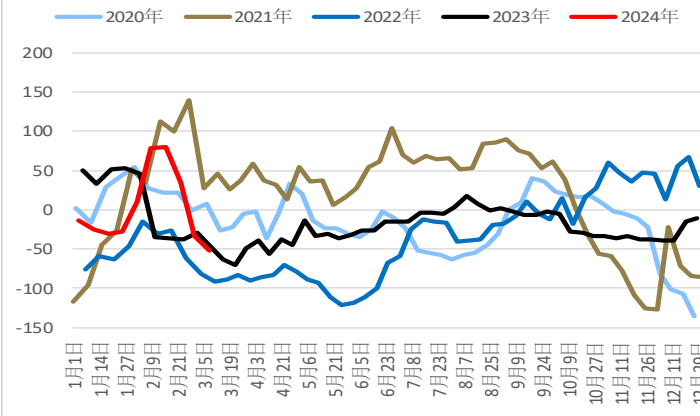
屠宰企业开工率



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率



屠宰毛利润



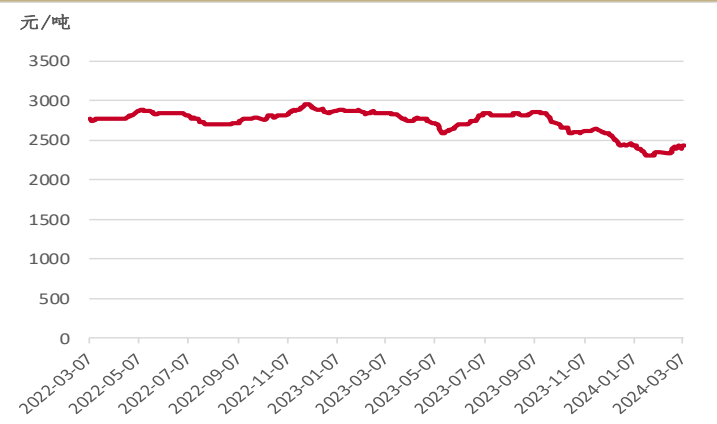
截止2024年3月8日，样本屠企开工率为25.87%，周环比-0.9%；样本屠企冷冻猪肉库容率为24.25%，周环比持平；样本屠企屠宰毛利润为-51.77元/头，周环比-18.5元/头。

资料来源：Wind、大有期货投研中心

自繁自养和外购仔猪养殖利润



玉米（国标二等）市场价



猪粮比

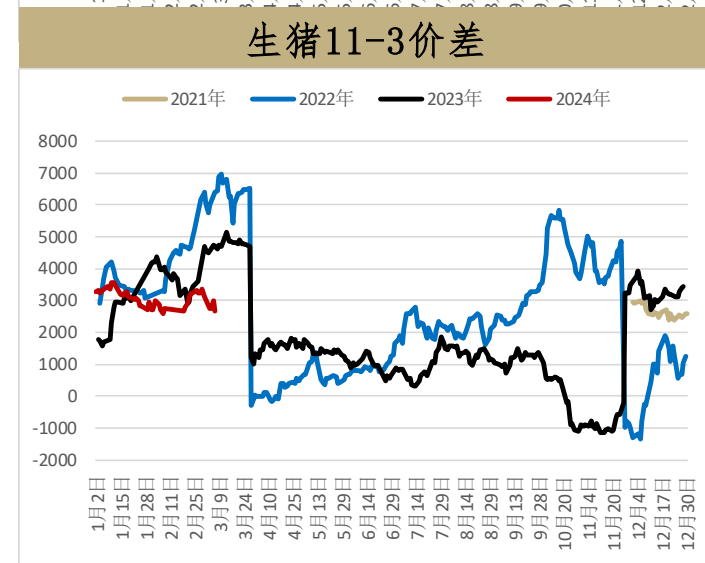
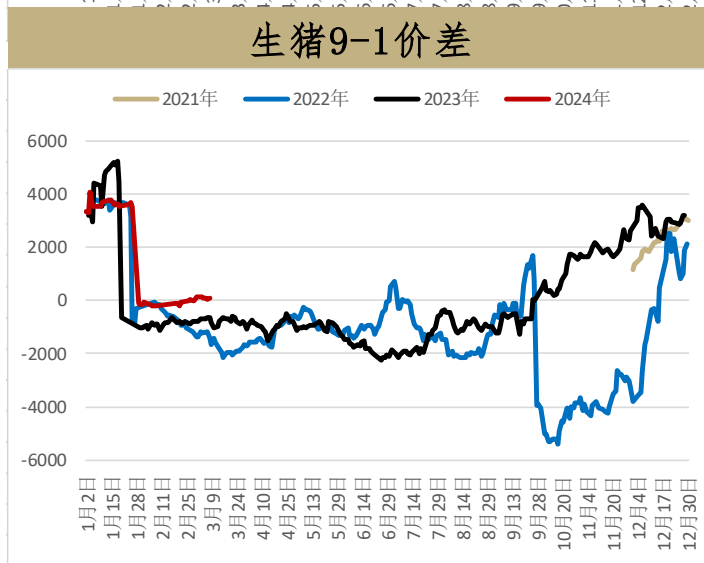
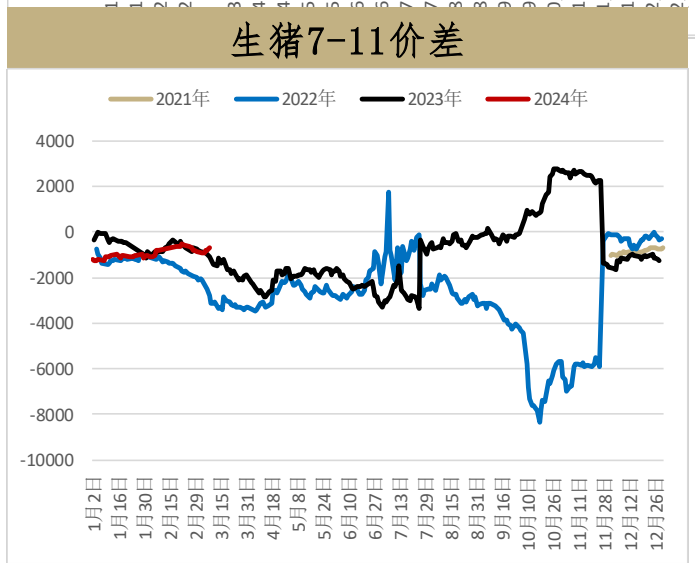
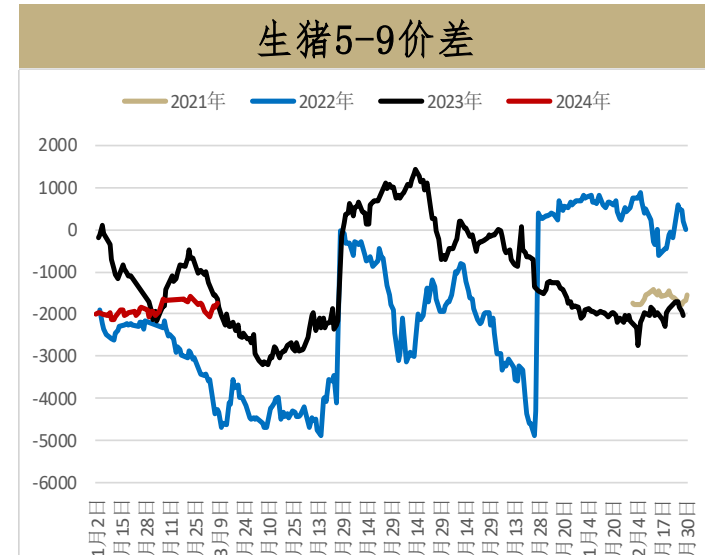
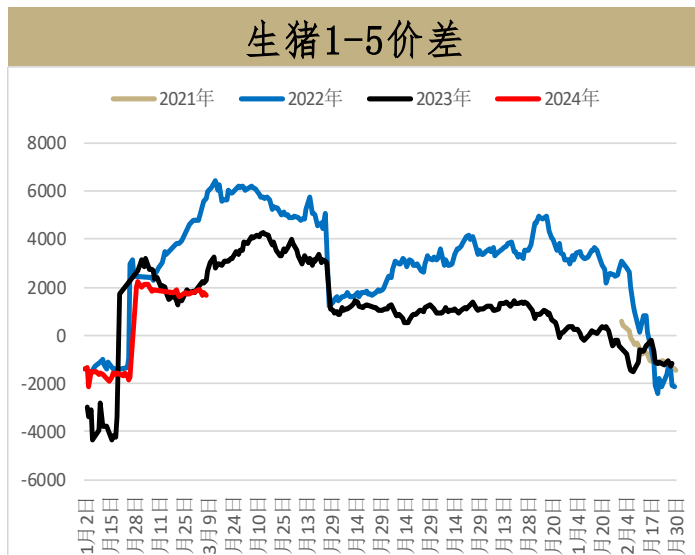


大豆饼粕（43%蛋白）市场价



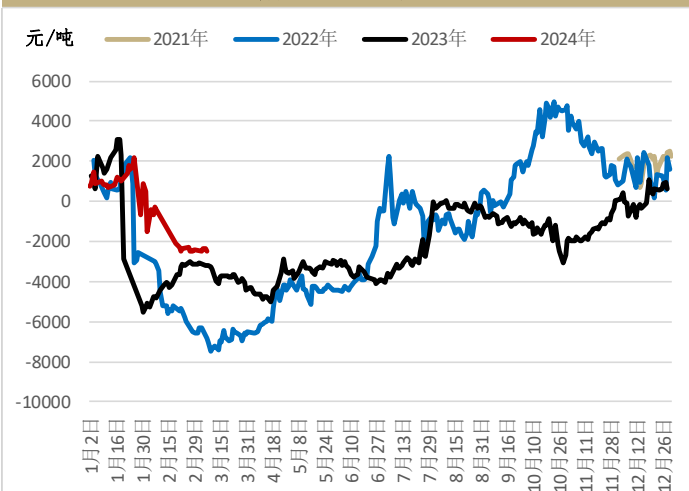
截止到2024年3月8日，自繁自养和外购仔猪利润分别为-34.36元/头、-68.25元/头，周环比分别为+53.03元/头、+94.21元/头；猪粮比为5.90，周环比+0.17；大豆饼粕价格3350元/吨，周环比+160元/吨，玉米（国标二等）价格2430元/吨，周环比+10元/吨。

资料来源：Wind、大有期货投研中心

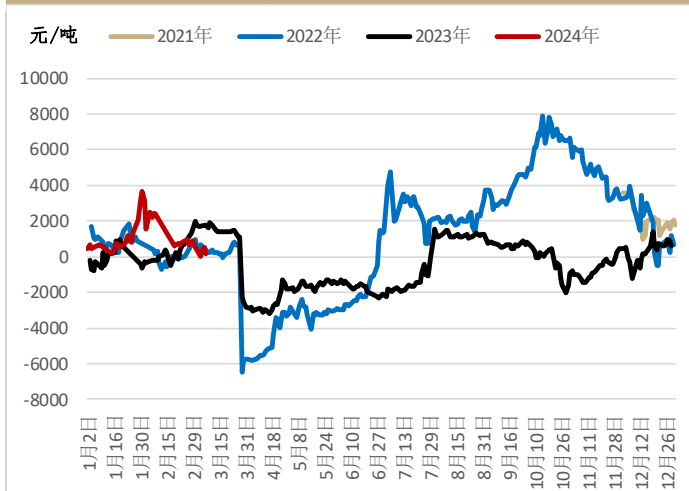


资料来源: Wind、大有期货投研中心

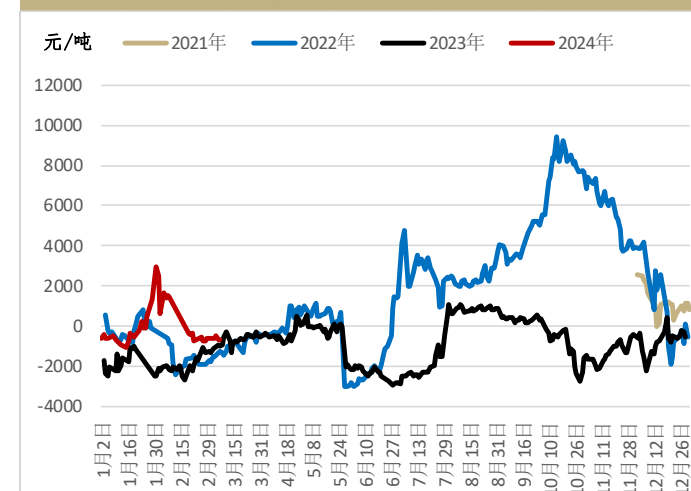
生猪01合约基差



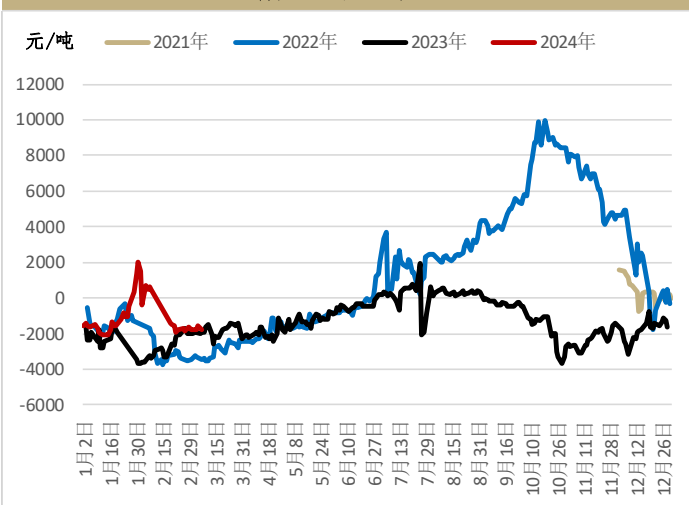
生猪03合约基差



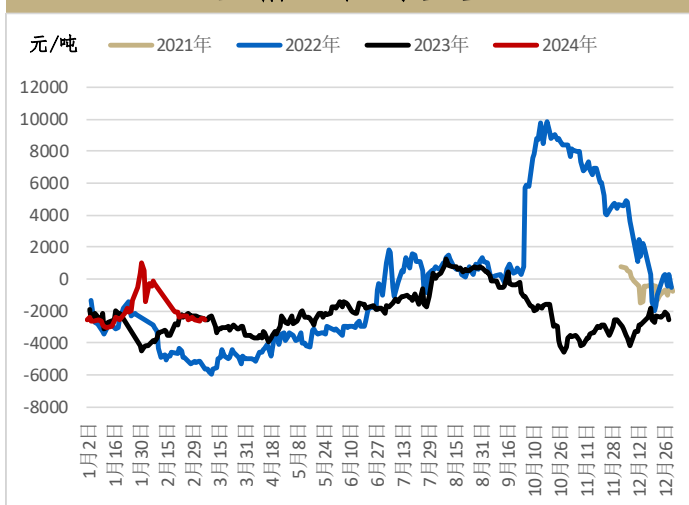
生猪05合约基差



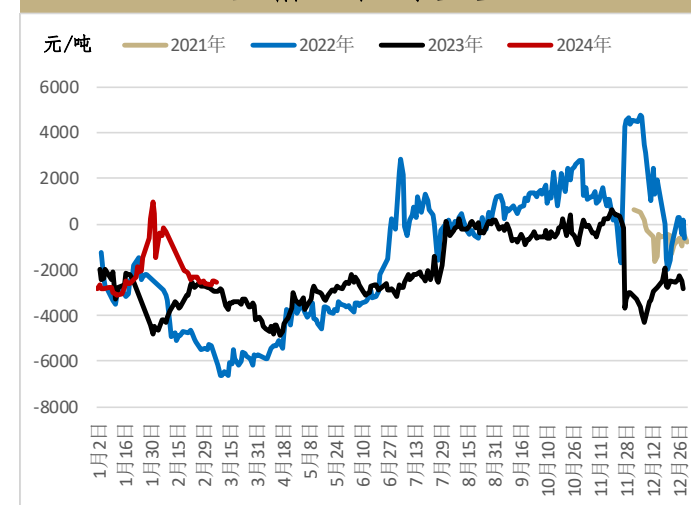
生猪07合约基差



生猪09合约基差



生猪11合约基差



资料来源: Wind、大有期货投研中心

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

湖南证监局、省期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。

大有期货有限公司是现代投资股份有限公司全资子公司，于2002年7月在长沙成立，注册资金5.8亿元，总部设在长沙，是湖南省期货业协会会长单位。

大有期货作为现代投资“一体两翼”发展格局中“金融翼”的重点公司，经过多年积累，业务资质齐全，范围涵盖商品期货和金融期货经纪、投资咨询、资产管理、基金销售、风险管理、场外衍生品、做市商等，是大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、上海能源交易中心会员，中国金融期货交易所结算会员。公司在上海自贸区成立上海夯石商贸有限公司，从事风险管理相关业务；同时在长沙、上海、南京、郑州、合肥、济南、佛山等全国重点城市设有多家分支机构，业务覆盖范围广。

公司始终坚持服务实体经济、服务客户的宗旨，秉承“客户至上、专业稳健”的经营理念，以经纪业务为基础，风险管理和资产管理为核心，持续推动业务转型升级，致力为客户提供专业、安全、便捷、全面的金融服务，满足客户多层次的金融需求。未来，公司力争成为各项业务稳健发展、经营高效、客户信任的综合型衍生品金融服务商。

公司总部地址：湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场三、四楼

电话：0731-84409000 传真：0731-84409009

全国统一客服热线：4006-365-058 邮编：410114

网址：<http://www.dayouf.com>

分支机构:



总部事业一部

地址: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场5楼
电话: 0731-84409089

总部事业二部

地址: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场5楼
电话: 0731-84409089

总部事业三部

地址: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场5楼
电话: 0731-84409089

总部事业四部

地址: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场3楼
电话: 15344408708

北滘营业部

地址: 广东省佛山市顺德区北滘镇君兰社区怡欣路7号丰明商务中心6楼01号
电话: 0757-26631669

郴州营业部

地址: 郴州市北湖区五岭大道一号林邑财富中心六楼
电话: 0735-5777577 传真: 0735-5777566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市政务区祁门路333号新地中心A座3502室
电话: 0551-66104888 传真: 0551-65776701

上海营业部

地址: 上海市中山北路2550号1幢2楼B222-B225室
电话: 021-62854939 传真: 021-52711391

邵阳营业部

地址: 湖南省邵阳市大祥区西湖路99号B栋3楼
电话: 0739-5123008 传真: 0739-5123016

长沙分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座2402房
电话: 0731-84409101

长沙第一分公司

地址: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路一段466号(松桂园) 501-506
电话: 0731-84409030 传真: 0731-84409020

广东分公司

地址: 佛山市南海区桂城街道桂澜北路2号亿能国际广场2座1005、1006A室
电话: 0757-86255208 传真: 0757-86222961

河南分公司

地址: 河南省郑州市郑东新区金水东路88号楷林IFC A座1309室
电话: 0371-63567766 传真: 0371-63567799

江苏分公司

地址: 南京市建邺区庐山路288号4幢709-710室
电话: 025-58785981 传真: 025-58785981

山东分公司

地址: 山东省济南市市中区经四路万达广场C座407室
电话: 0531-82349019

武汉分公司

武汉市东西湖区华尔登国际酒店二期写字楼1单元37层1号房
电话: 027-59220179