



生猪期货03月策略展望：

——震荡反弹预期增强

倍特期货有限公司

2024年03月

魏宏杰

期货交易咨询资格证号Z0000599

研发策略团队提供支持



- 01 能繁存栏持续减少
- 02 屠宰节后恢复
- 03 生猪养殖小幅盈利
- 04 期现走势及交易策略

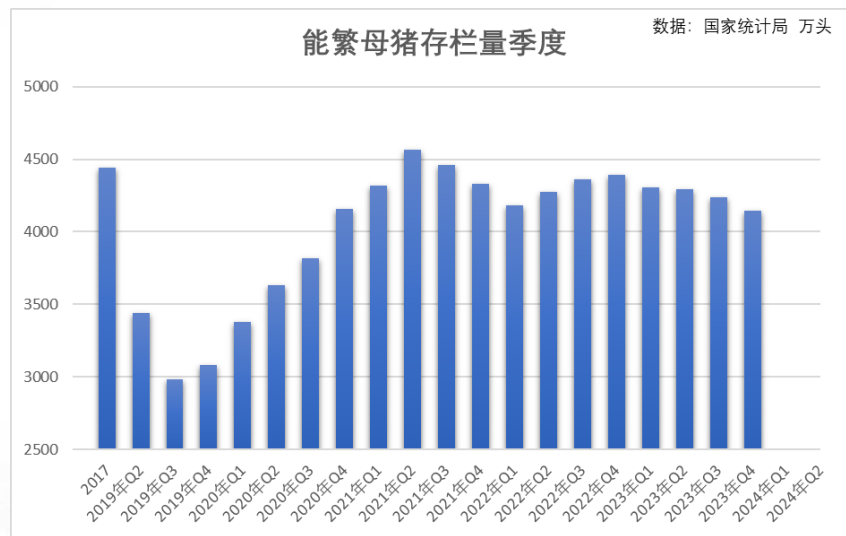
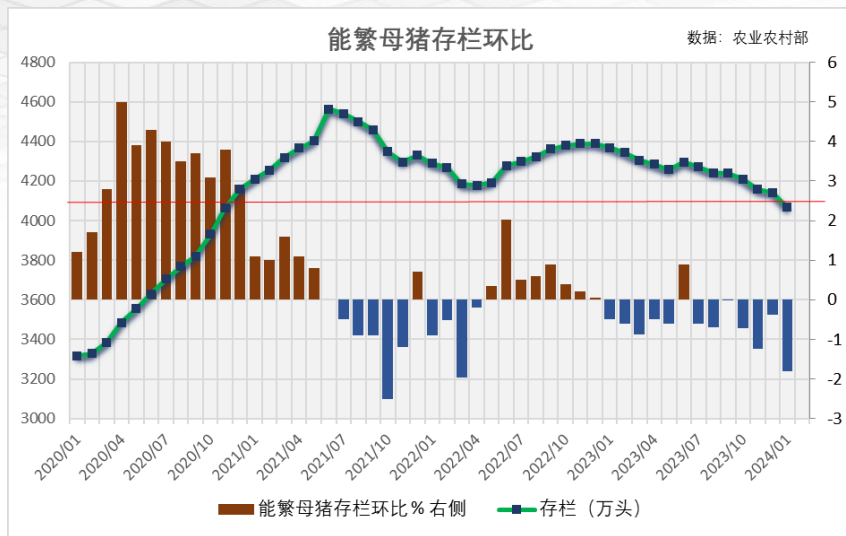
- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

能繁存栏持续减少



1、1月能繁母猪存栏调降加快

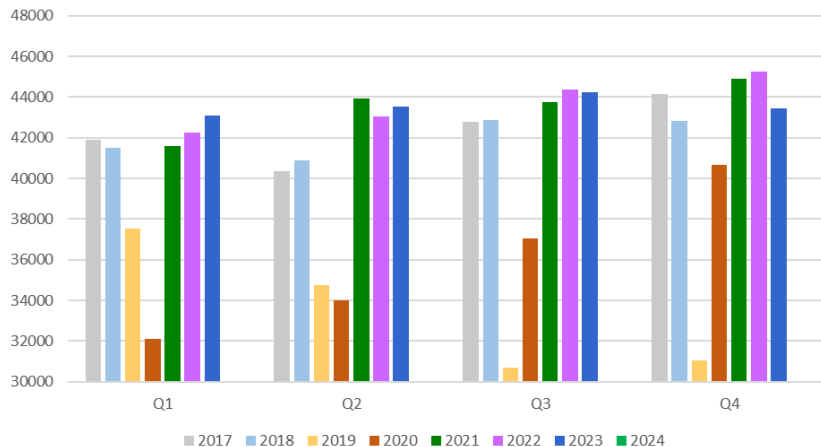


- 3月1日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》，将能繁正常保有量从4100万调整为3900万，绿色区域下限从正常保有量的95%调整至92%，黄色区域为85%—92%（原为90-95%），红色区域为低于85%。
- 农业农村部公布监测数据显示：2024年1月末能繁母猪存栏4067（万头），环比为-1.8%，目前能繁存栏量，相较于2023年1月，4369万头同比减少6.9%，减少了302万头。能繁降幅较大，但与最新测算的3900万头能繁正常量相比，还高出了167万头，产能调控仍将持续。

2、中期产能——生猪存栏

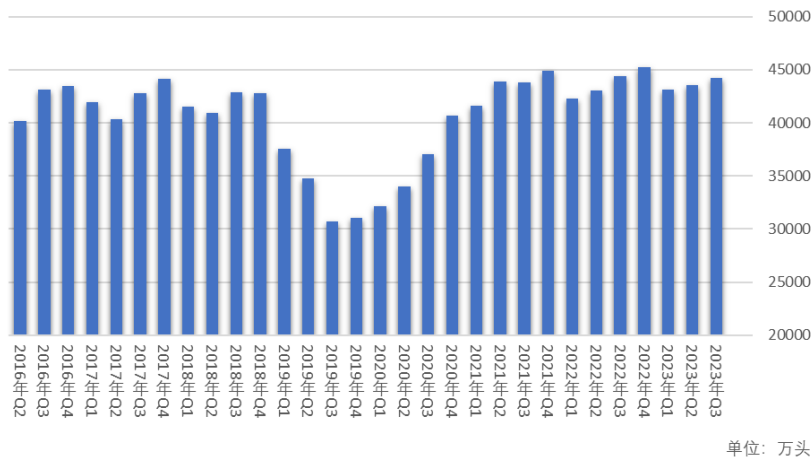
生猪存栏季节性

来源：统计局



生猪存栏量（季度）

来源：统计局



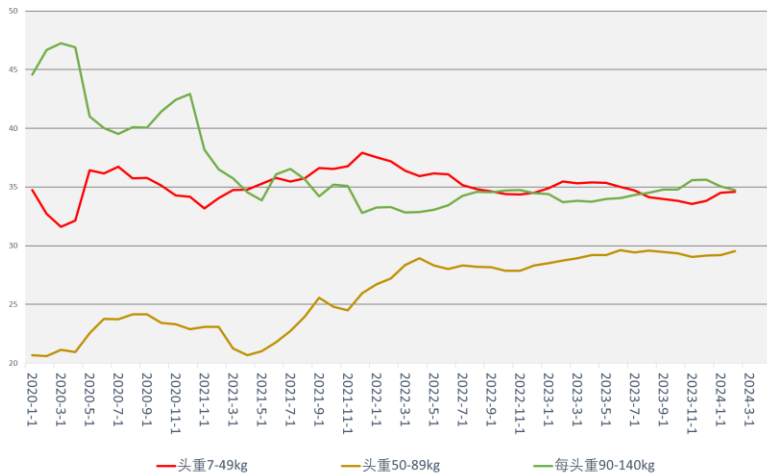
单位：万头

统计局公布的2023年四季度数据显示：2023年末，全国生猪存栏43422万头，比上年末减少1833万头，下降4.1%。2023年末存栏数据与2022年比较，提示2024年上半年出栏量，预期低于2023年同期水平，但整体供给仍偏高。

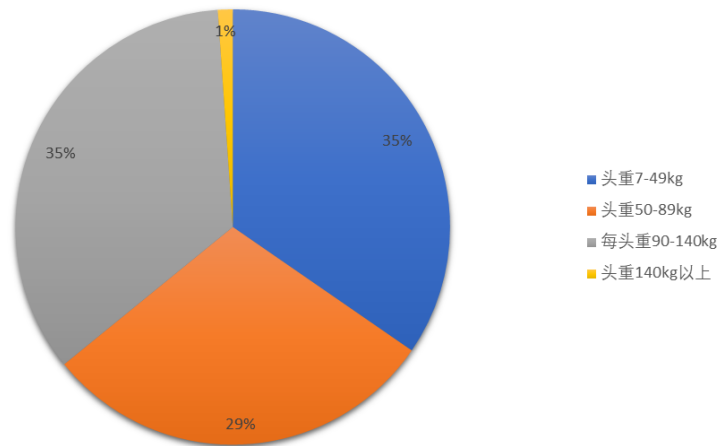
3、存栏结构对供给的影响

分体重存栏结构

来源：钢联数据 单位：%

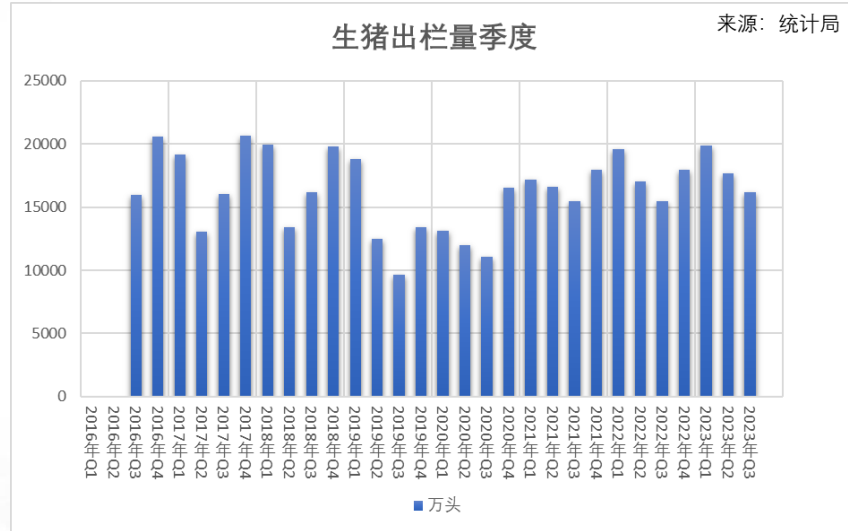
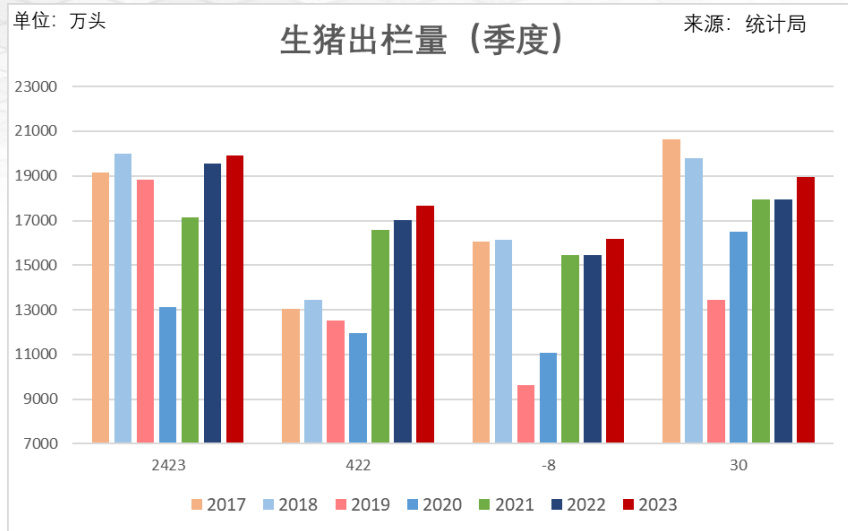


2024-2-29



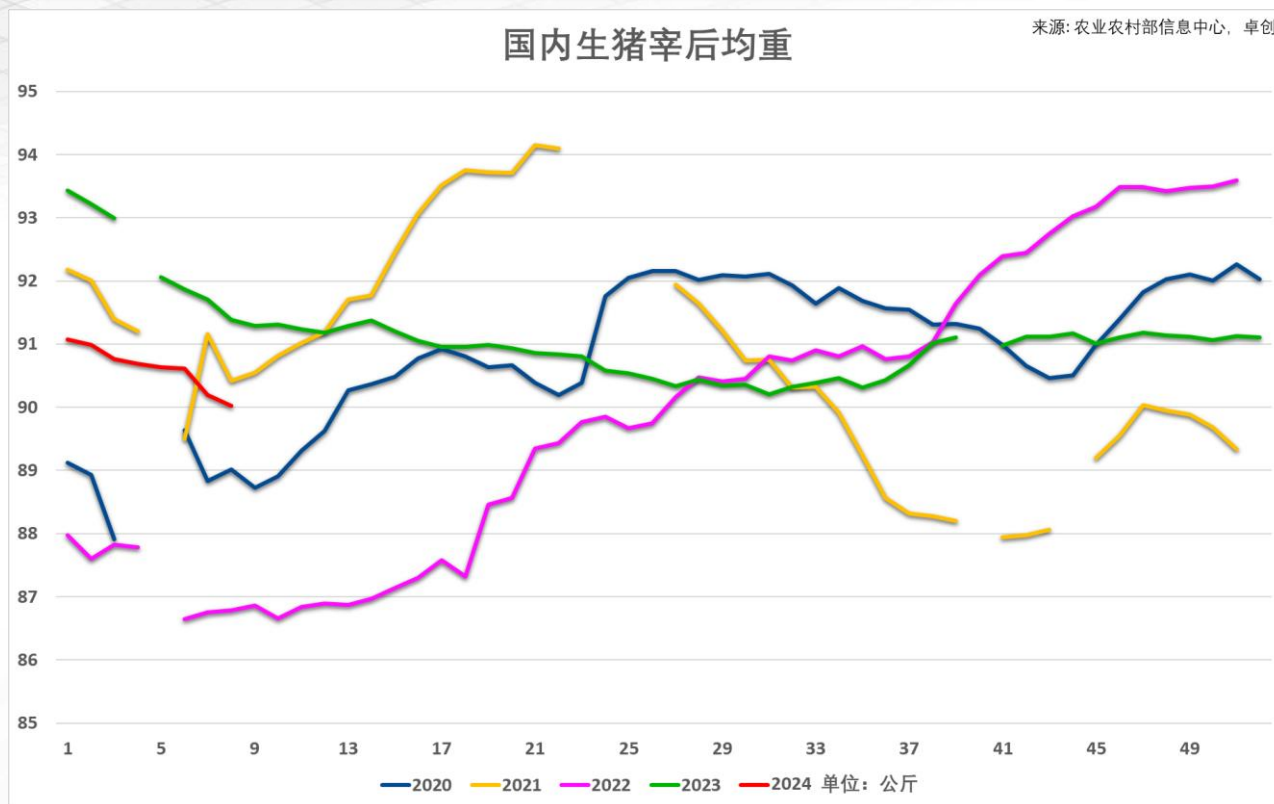
钢联调研数据显示：随着出栏和屠宰量升高，标猪占比减少，中、小猪占比同步小幅上升。

4、供给现状——出栏量保持高位



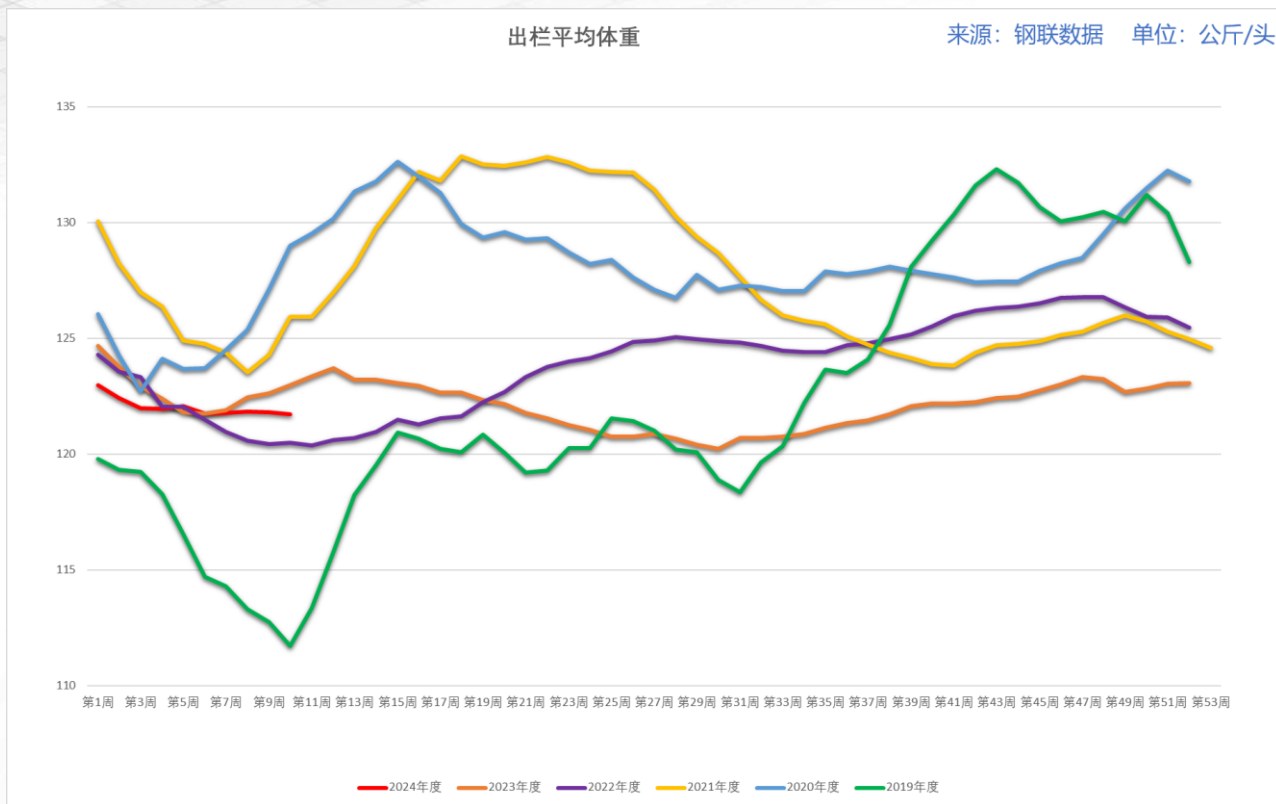
农业农村部监测数据显示：2023年，全国生猪出栏72662万头，其中四季度生猪出栏18939万头，同比增5.4%。从屠宰数据来看，预期2024年一季度出栏还将保持一个相对高位，结合2023年末存栏来看，二季度出栏压力偏小。

5、宰后均重下行



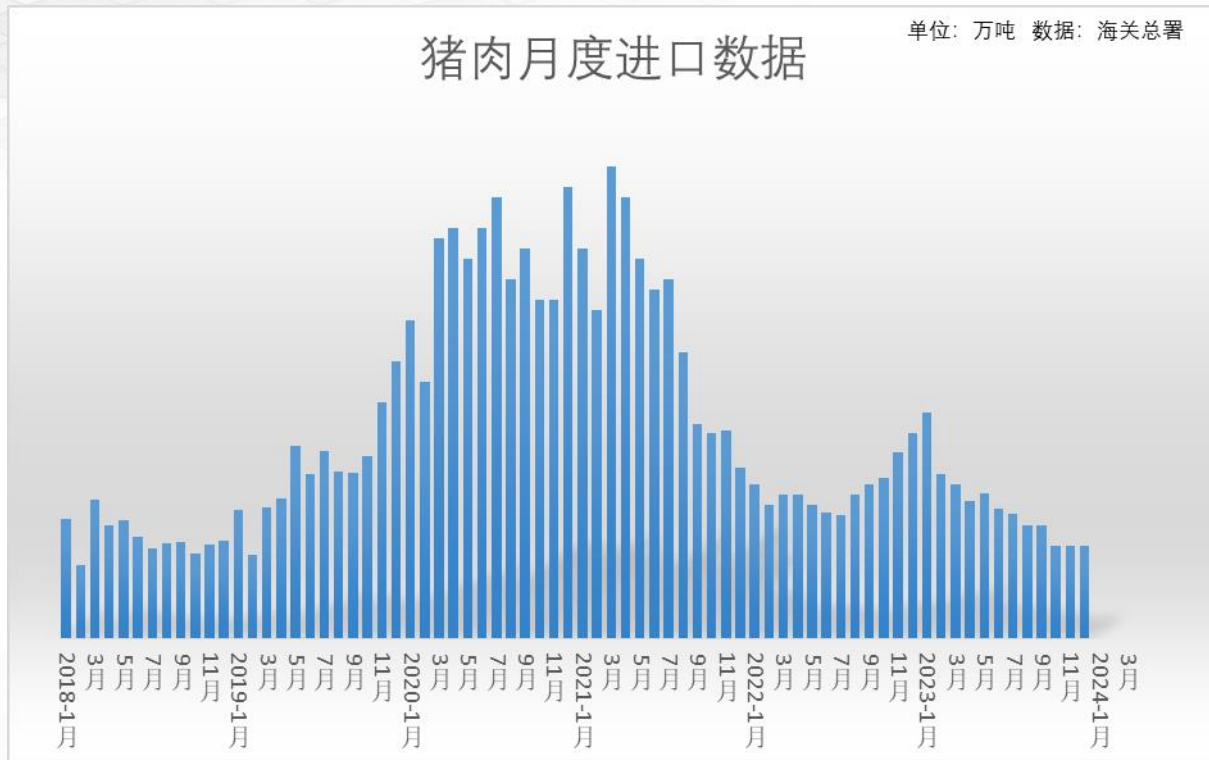
2024年新年开始宰后均重持续下降, 最新数据为90.02公斤/头。单头出肉水平五年中中位数偏上。

5、出栏均重同期偏低



出栏均重偏低运行，处于5年同期低分位水平。（其中2019年同期异常偏低。）

6、猪肉进出口数据



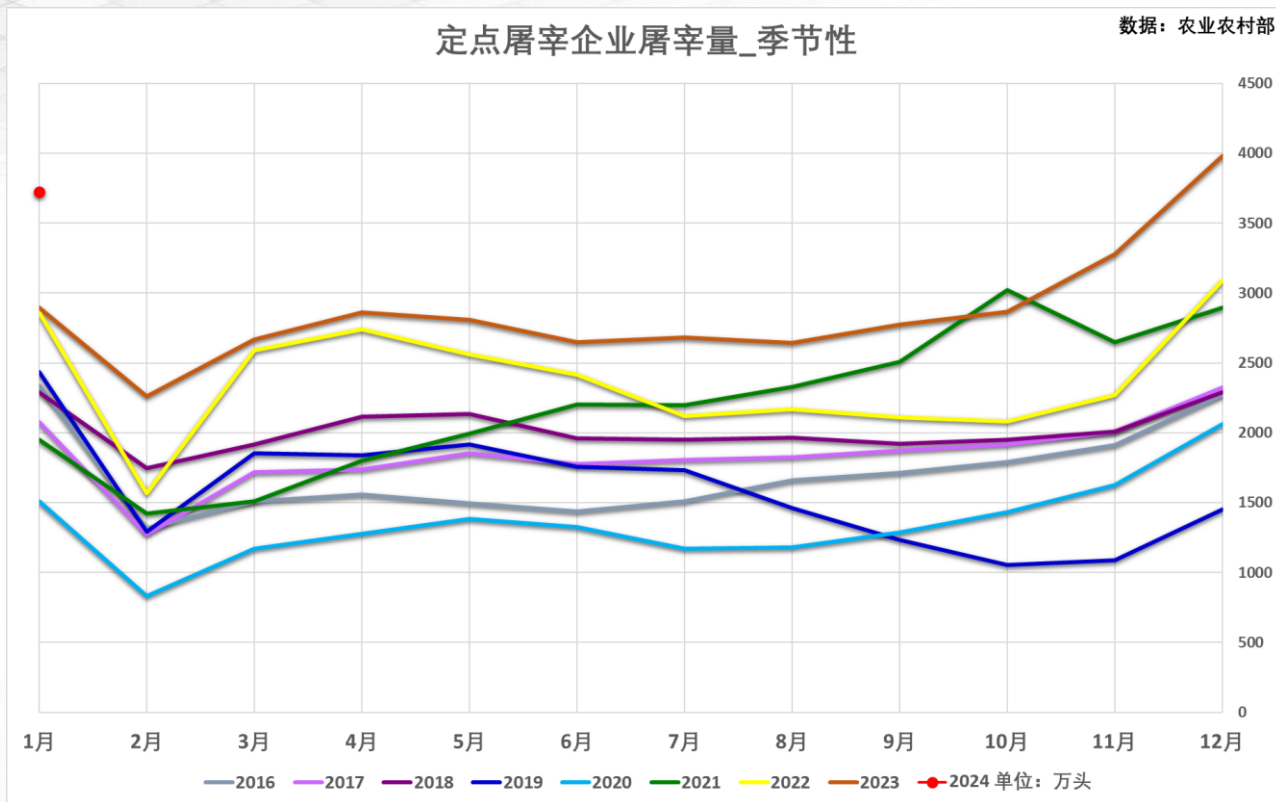
海关总署数据显示：截止2023年底进口猪肉持续11个月下行，整体下行趋缓。

PART 2

屠宰节后恢复

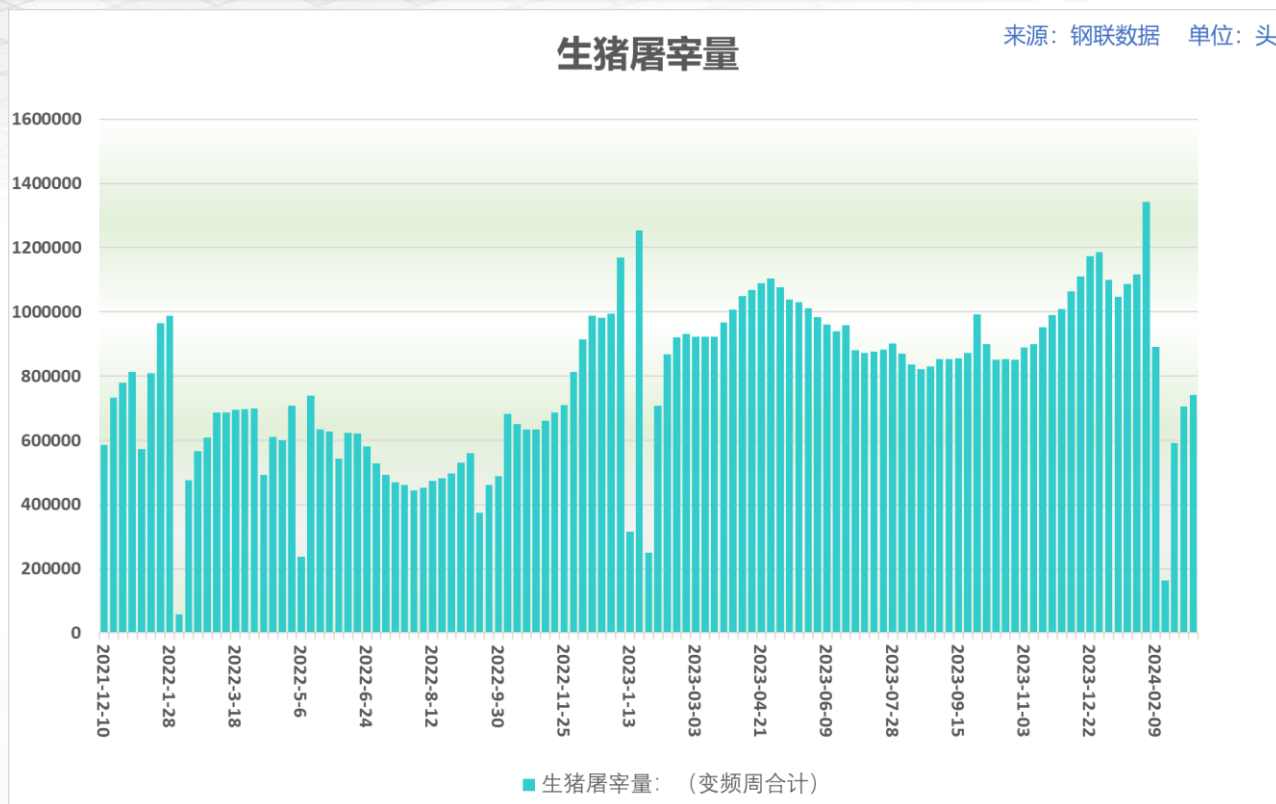


1、屠宰季节性回升持续



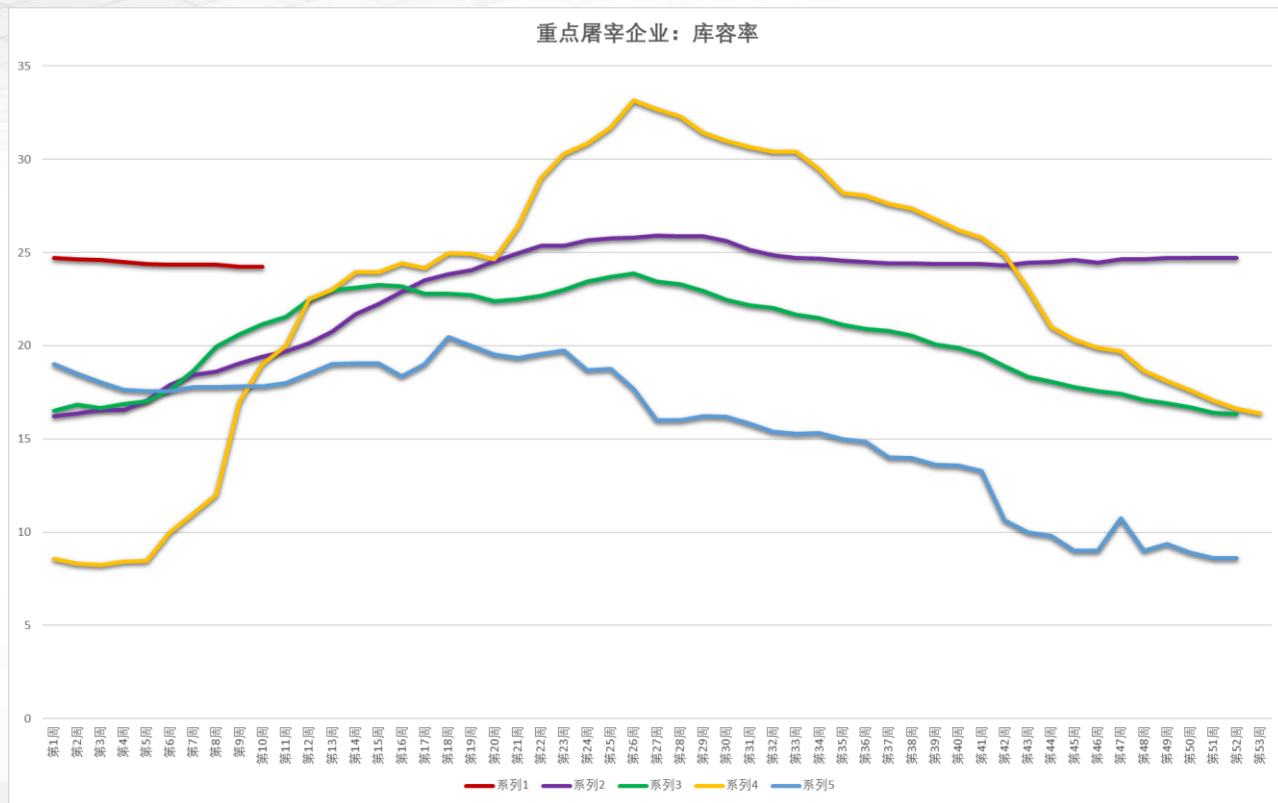
农业农村部监测，2024年1月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量3725万头，环比减少253万头，减少6.4%，明显高于图表上的7年同期水平。预期1季度偏高，2月受春节影响偏低。

2、高频数据显示屠宰节后缓慢恢复



钢联调研数据报告期3月8日当周屠宰量740192头，恢复至节前60%以上水平。

3、商业库存保持高位



钢联调研数据显示：商业库存下行平缓，历年同期保持一个上升趋势，最新库存高出历年的幅度在缩小。

PART 3

生猪养殖小幅盈利



1、成本端：饲料原料低位反弹



饲料原料玉米及豆粕期货价格反弹，整体看偏低运行，有利养殖利润增加。

2、成本端：仔猪价格上涨

500个农村集贸市场仔猪平均价格

单位：元/公斤 数据：农业农村部



据农业农村部对全国500个县集贸市场和采集点的监测，3月第1周（采集日为3月7日）全国仔猪平均价格30.44元/公斤。周环比上涨2.8%，连续上涨7周，累计涨幅33.62%，提示1、养殖积极性提高，2、仔猪供需情况好转。

3、猪粮比持稳

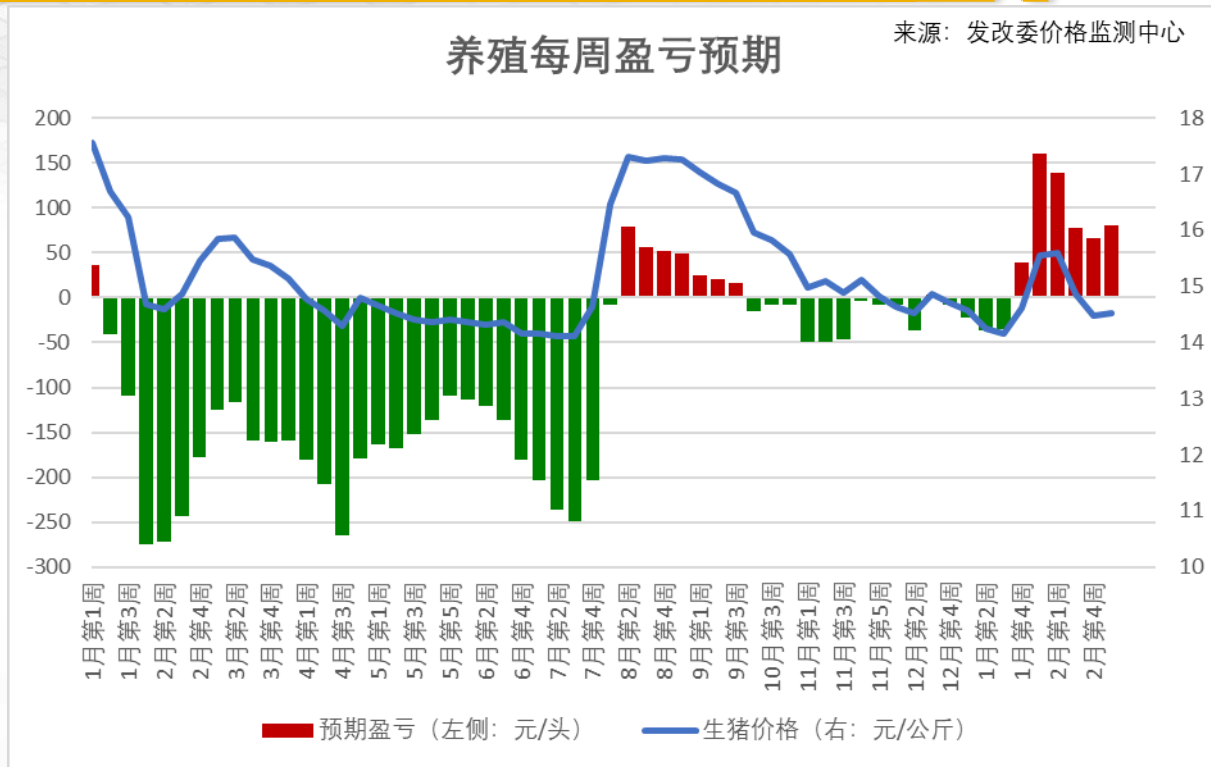
猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委价格监测中心&卓创公布3月6日全国猪粮比价5.9，猪粮比反弹后，在6.0一线横盘。

4、生猪养殖预期利润盈利持续



发改委价格监测中心&卓创公布3月6日全国猪料比价为4.59，环比上涨0.22%。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79.95元。

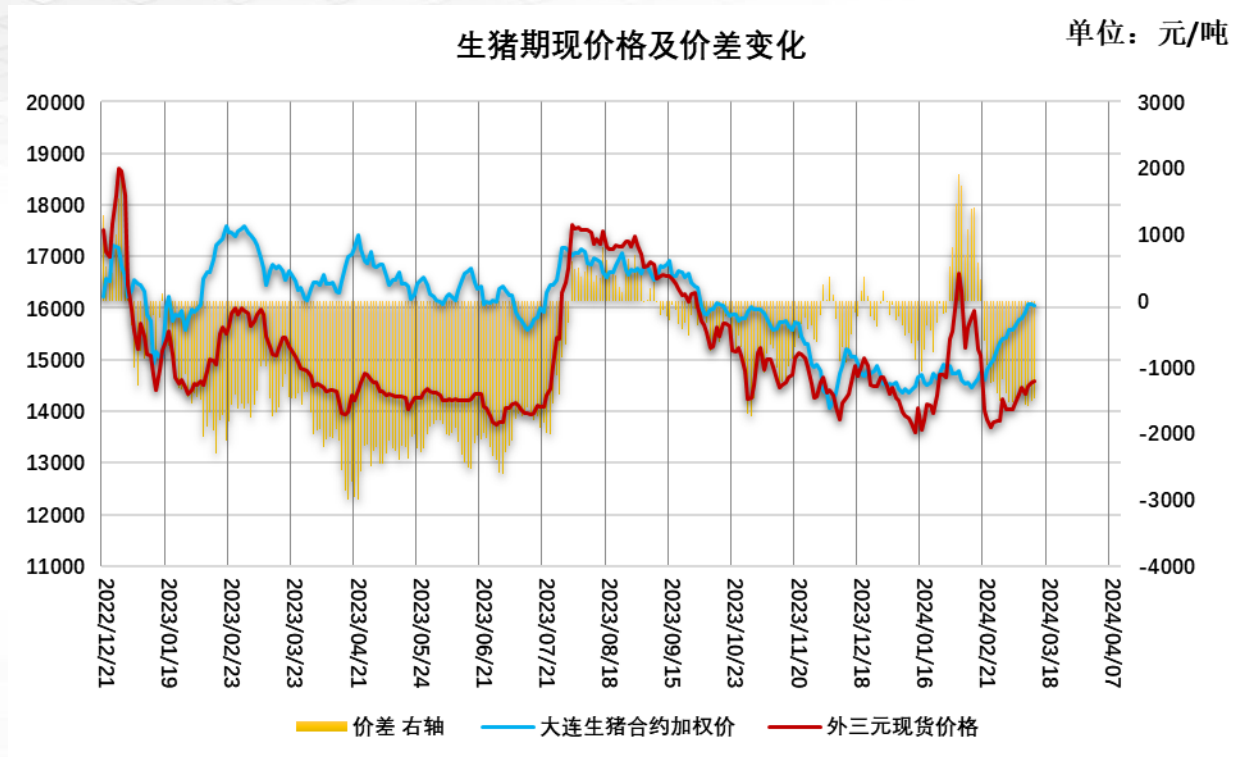
2024年1月第4周，生猪价格小幅反弹，生猪养殖连续6周盈利。

PART 4

期现走势及交易策略



1、期现价格变化



生猪加权价格升水幅度快速扩大，2407、2409合约升水较大，基差分别为-2000、-3000元/吨的水平，2405升水较小。产能调控的预期在远月表现，2407合约而言，是否能保持-2000元的基差？还是给套保提供了卖出机会。

2、预期转好现实压力仍存

- 1、随着能繁持续下行，兑现在出栏数据上，估计要到四季度，以1月能繁的情况来年，预期四季度均价大概率高出2023年同期。
- 2、09以前合约，预期较弱，从2023年末存栏数据来看，出栏带来的供需压力较2023年上半年有所好转。
- 3、4月份需求在经历春节后的淡季有转升的预期。
- 综合来看，市场有上行的冲动，也有存栏较高的压力，配合需求变化，价格预期为震荡上行的概率较大，大幅走高的可能较小。

3、交易策略



- 1、09前期合约在条件1：基差有利，条件2：价格高出养殖成本的情况下，存在套保机会，操作目标为基差收窄。
- 2、09及后期合约，投机资金，震荡下行周期介入。

4、生猪期货价格技术特征



震荡区间上移，2405合约保持弱势震荡概率较大，加权价格震荡偏升。



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