

供增需弱，生猪弱势震荡

大越期货投资咨询部：王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

供增需弱，生猪弱势震荡

一. 当前生猪养殖概况

二. 生猪供需基本面分析

三. 生猪短中期弱势震荡

生猪和玉米期货主力日K线走势

生猪主力(024090)<日线>

商品叠加 周期



玉米主力(020390)<日线>

商品叠加 周期



生猪和玉米期货主力周K线走势

生猪主力 (024090) <周线>

商品叠加 周期 周线



玉米主力 (020390) <周线>

商品叠加 周期 周线

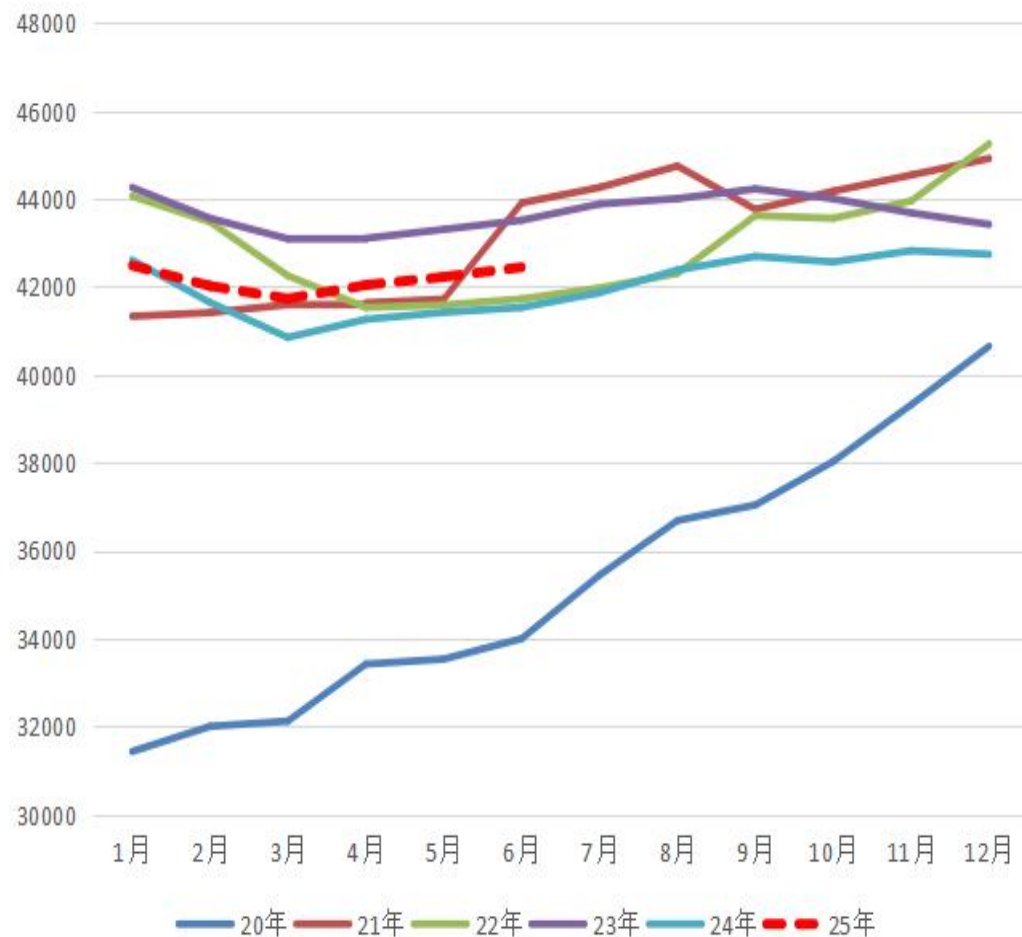


一. 当前生猪养殖概况

- 1. 生猪存栏从低点恢复性增长;
- 2. 生猪价格维持低位;
- 3. 生猪养殖周期处于繁荣后的衰退期。

国内生猪存栏量

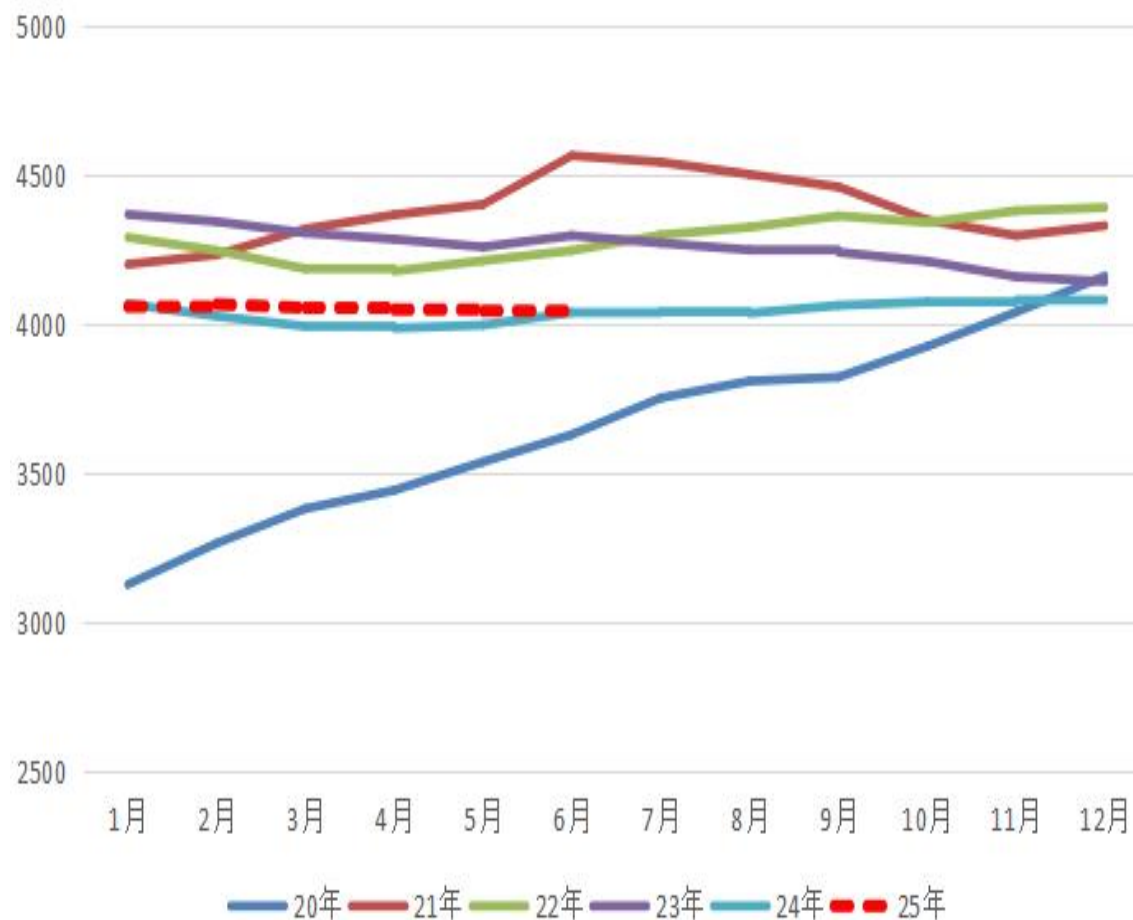
国内生猪存栏



	18年	19年	20年	21年	22年	23年	24年	25年
1月	42521	40883.2	31427.8	41331.3	44064	44262	42612	42486
2月	42201.3	38215.5	31999.8	41414.2	43478	43562	41646	42022
3月	41523.1	37524.9	32120.5	41595.1	42253	43094	40850	41731
4月	41008.5	36027.9	33417.2	41636.7	41532	43106	41262	42042
5月	40973.8	35850.7	33530.4	41720	41588	43308	41420	42226
6月	40903.9	34761.3	33995.7	43911.8	41726	43517	41533	42447
7月	41044.4	32086.1	35441.8	44263.1	41975	43886	41868	
8月	41942.3	31023.6	36684.5	44750	42310	44010	42386	
9月	42886.8	30674.9	37038.6	43764	43623	44229	42694	
10月	43248	30077.7	38030	44178	43562	44005	42568	
11月	43008.3	30479.2	39321.3	44546	43956	43684	42824	
12月	42817	31041.4	40650	44922	45256	43422	42743	

国内母猪存栏量

能繁母猪存栏



时间	20年	21年	22年	23年	24年	25年
1月	3126.6	4199.61	4290	4367	4067	4058
2月	3264.45	4231.61	4246	4343	4026	4066
3月	3380.85	4318.09	4185	4305	3992	4054
4月	3442.47	4365.59	4177	4284	3986	4048
5月	3537.72	4400.52	4212	4258	3996	4044
6月	3629.18	4564	4246	4296	4038	4042
7月	3752.02	4542.12	4298	4271	4041	
8月	3808.34	4501.24	4324	4248	4036	
9月	3821.79	4459	4362	4240	4062	
10月	3924.74	4348	4340	4210	4074	
11月	4039.68	4296	4379	4158	4080	
12月	4160.8	4329	4390	4142	4072	

二. 生猪供需基本面分析

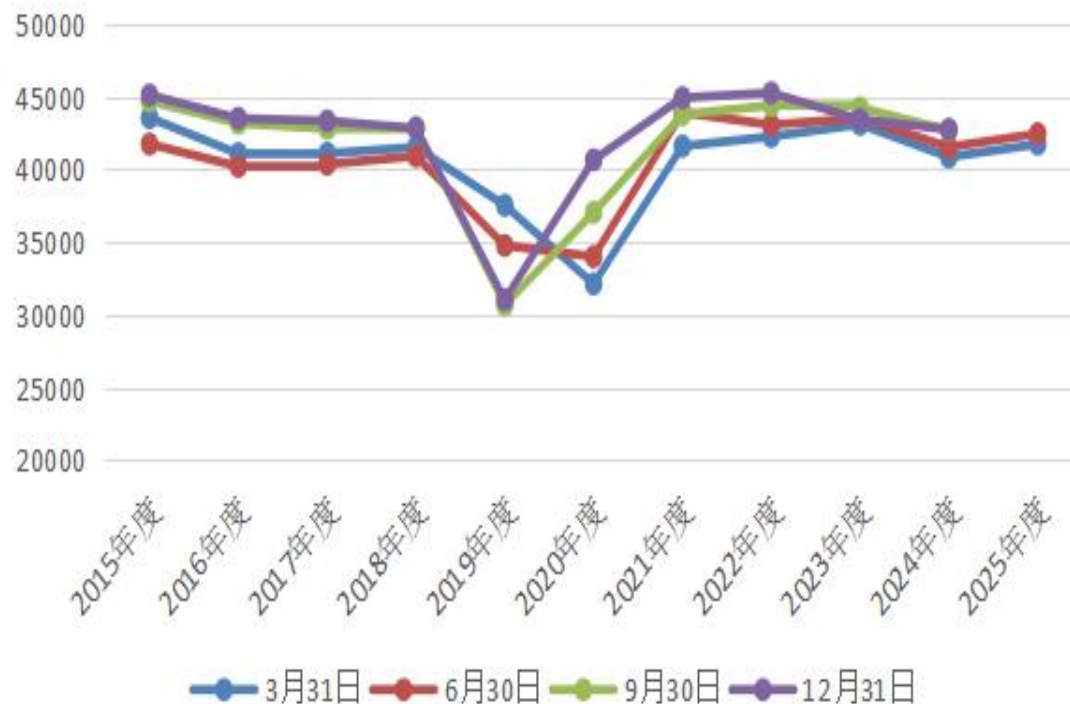
- 1. 国内生猪存栏相对稳定。
- 2. 国内猪肉价格处于偏低位。
- 3. 市场期待双节需求旺季。

国内生猪存栏情况

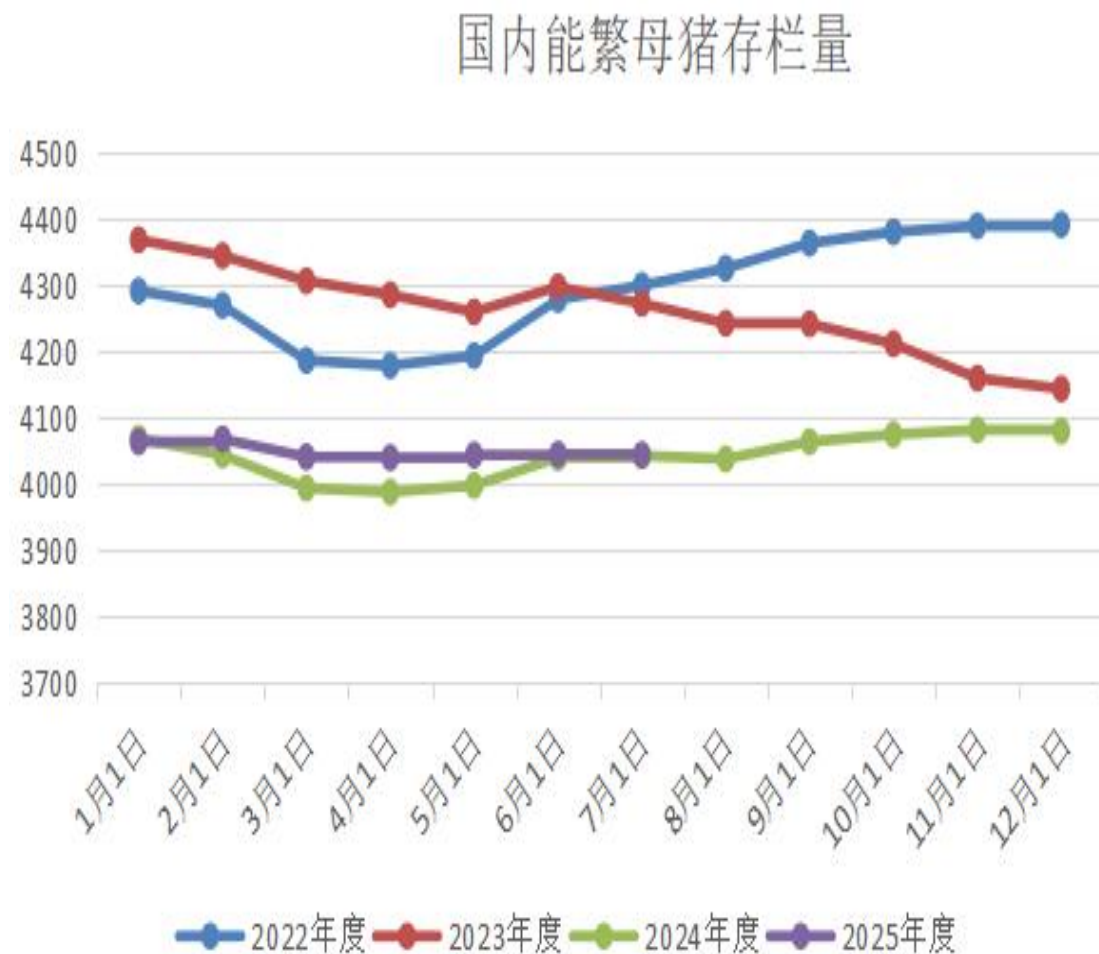
— 猪：存栏数：中国（季）



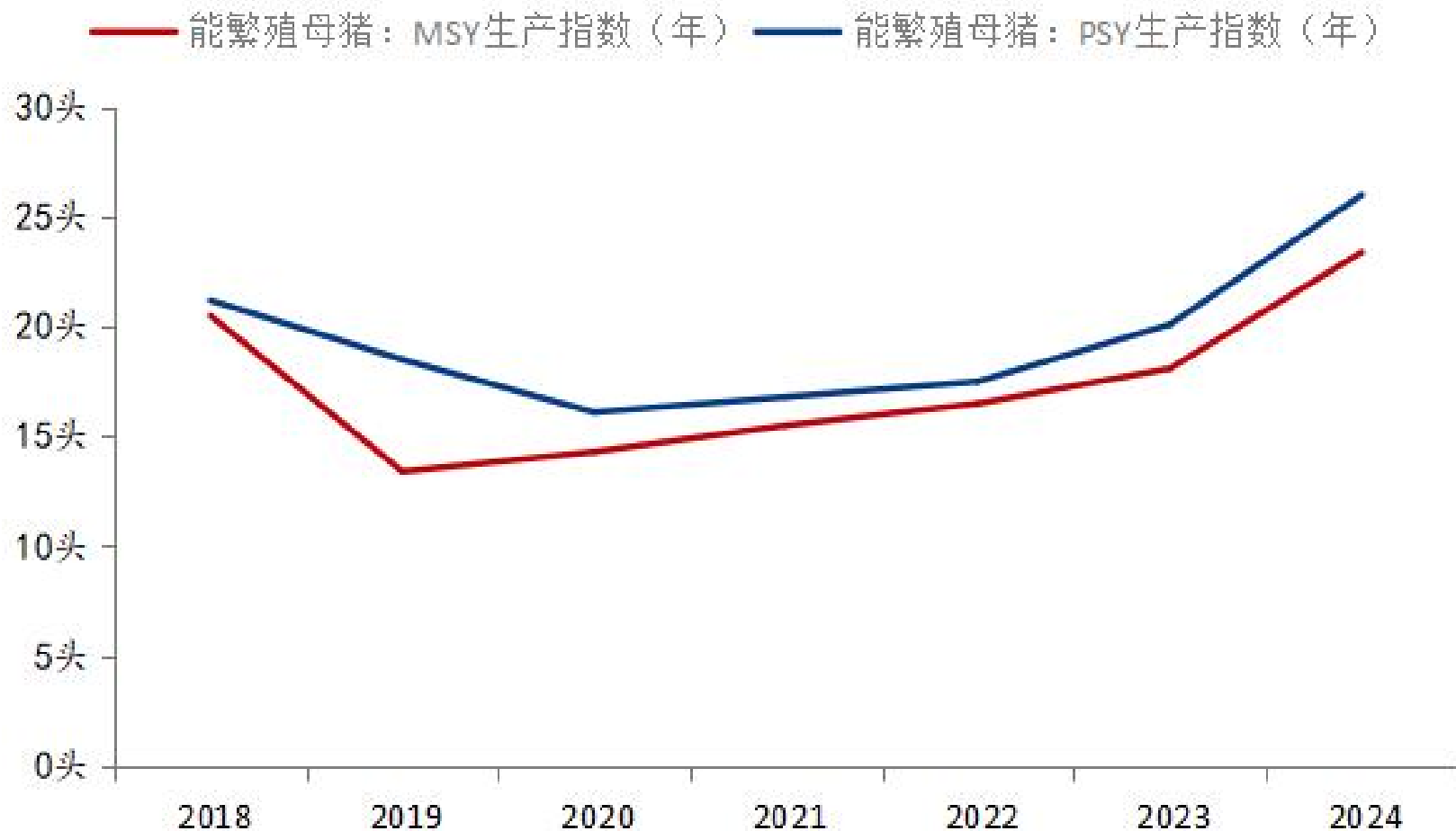
国内生猪存栏量



国内能繁母猪存栏情况



国内母猪生产指数

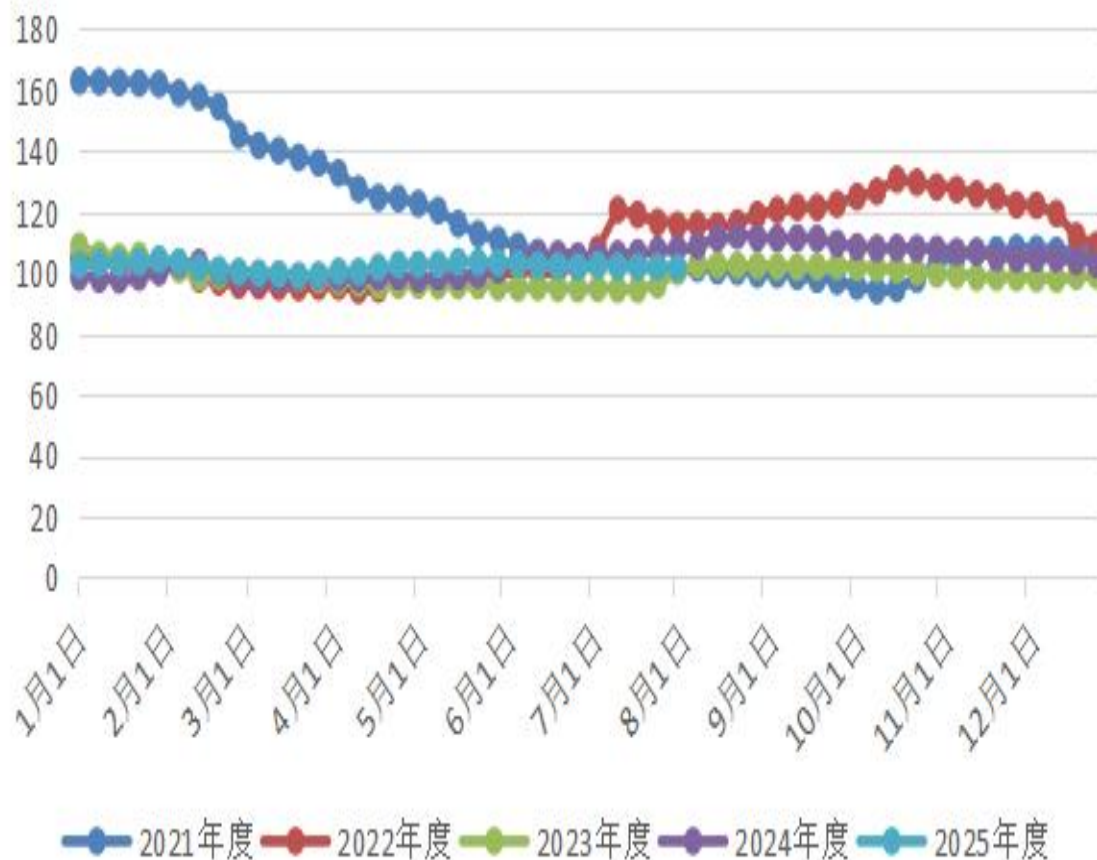


国内生猪荣昌价格指数

— 猪：荣昌价格指数：数值：中国（周）

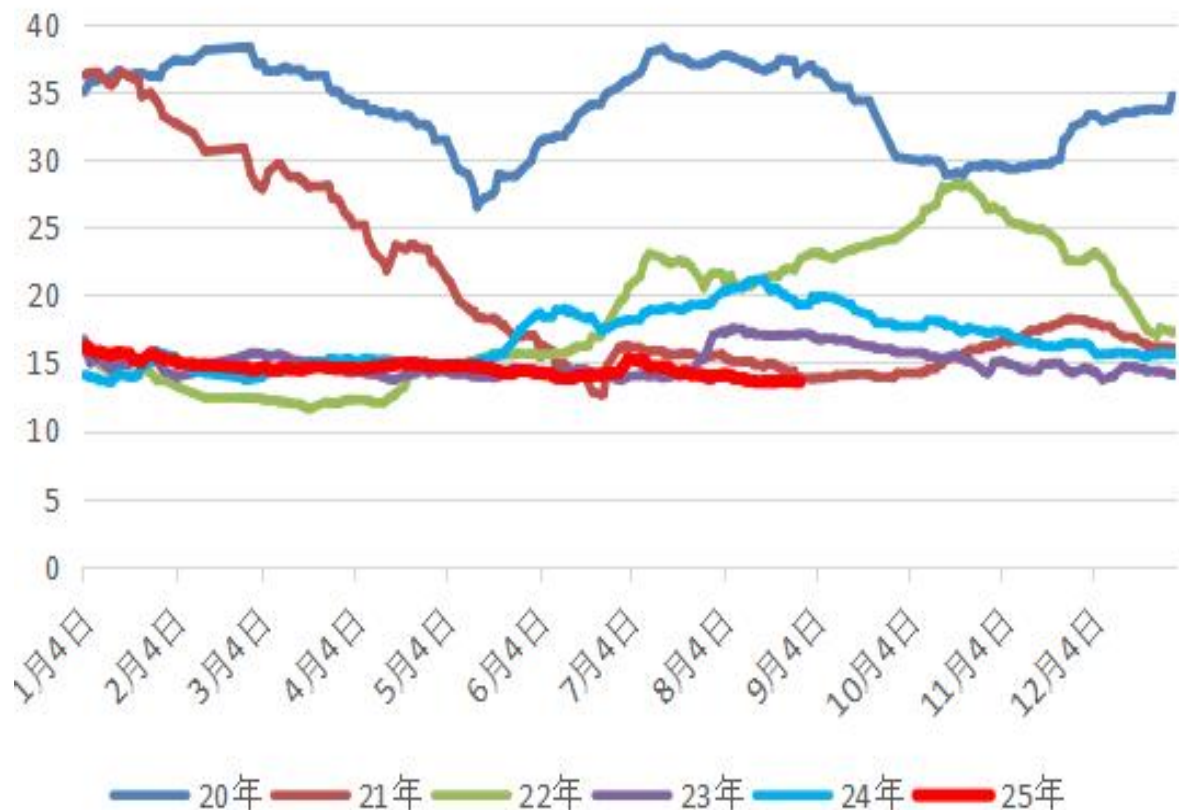


生猪荣昌价格指数

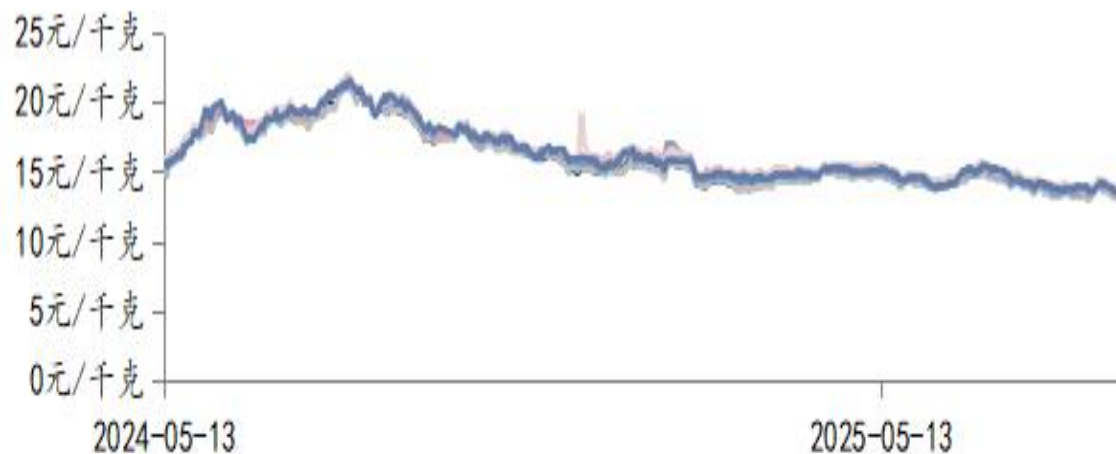


生猪价格处于相对低位。

国内生猪均价

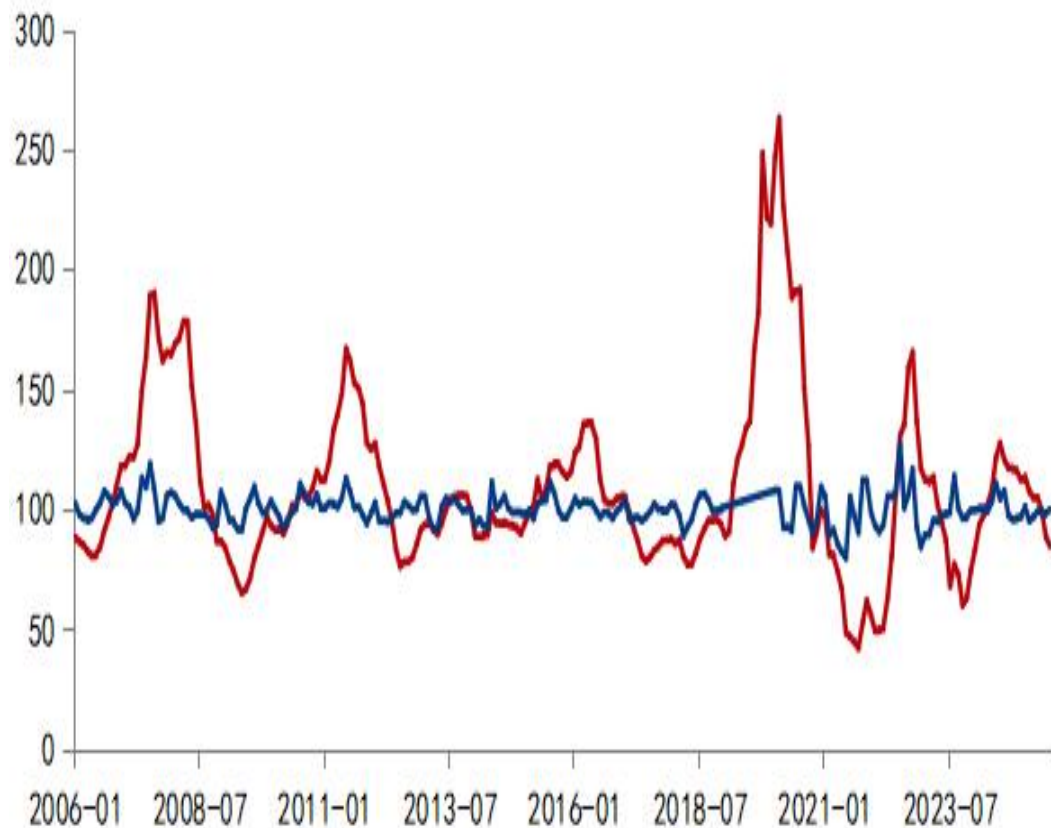


- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：辽宁：辽宁温氏（日）
- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：内蒙古：内蒙古温氏（日）
- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：吉林：吉林温氏（日）
- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：山西：山西温氏（日）
- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：河北：河北温氏畜牧（日）
- 外三元猪：每头重110-125kg：出栏价：山东：山东温氏（日）
- 外三元猪：每头重120-135kg：出栏价：安徽：安徽温氏（日）

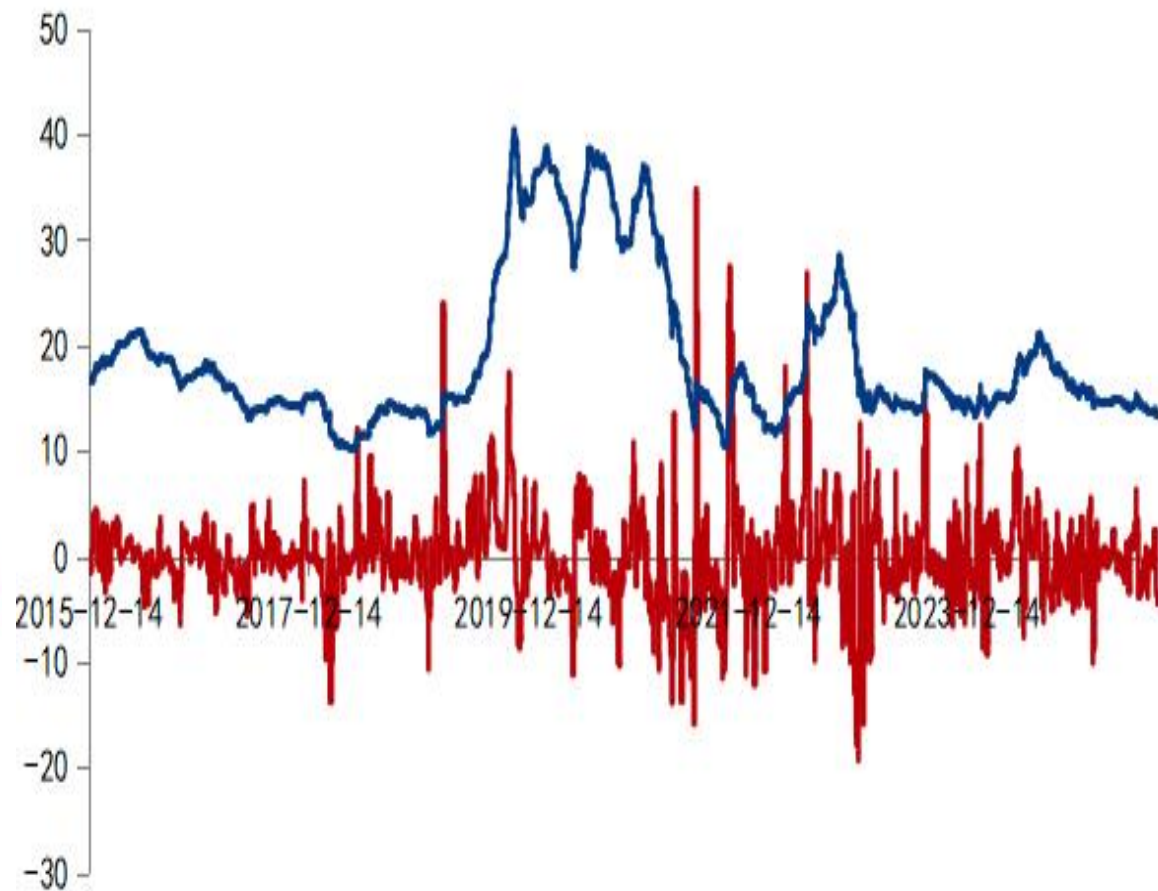


国内生猪市场及出栏价格波动情况

— 集贸市场：猪肉：价格指数：上年同月=100（月）
— 集贸市场：猪肉：价格指数：上月=100（月）

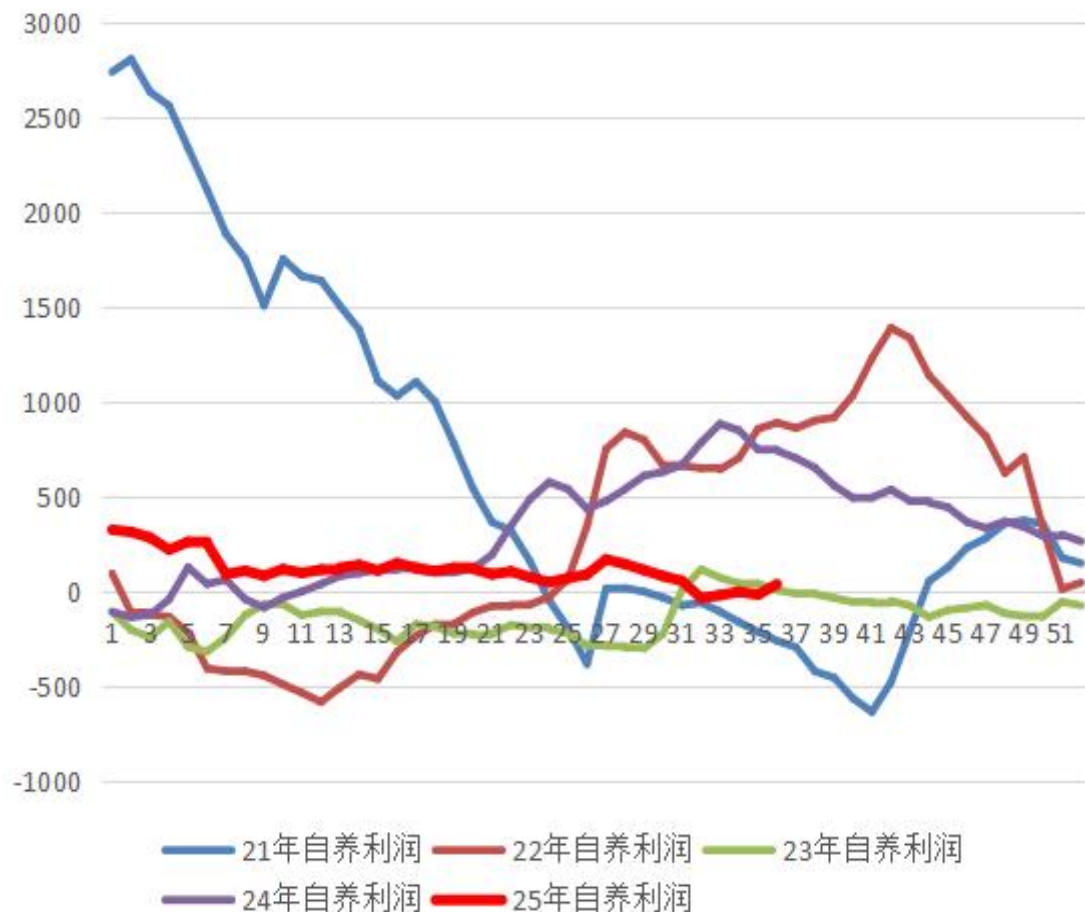


— 商品猪：出栏均价周环比：中国（日） — 商品猪：出栏均价：中国（日）

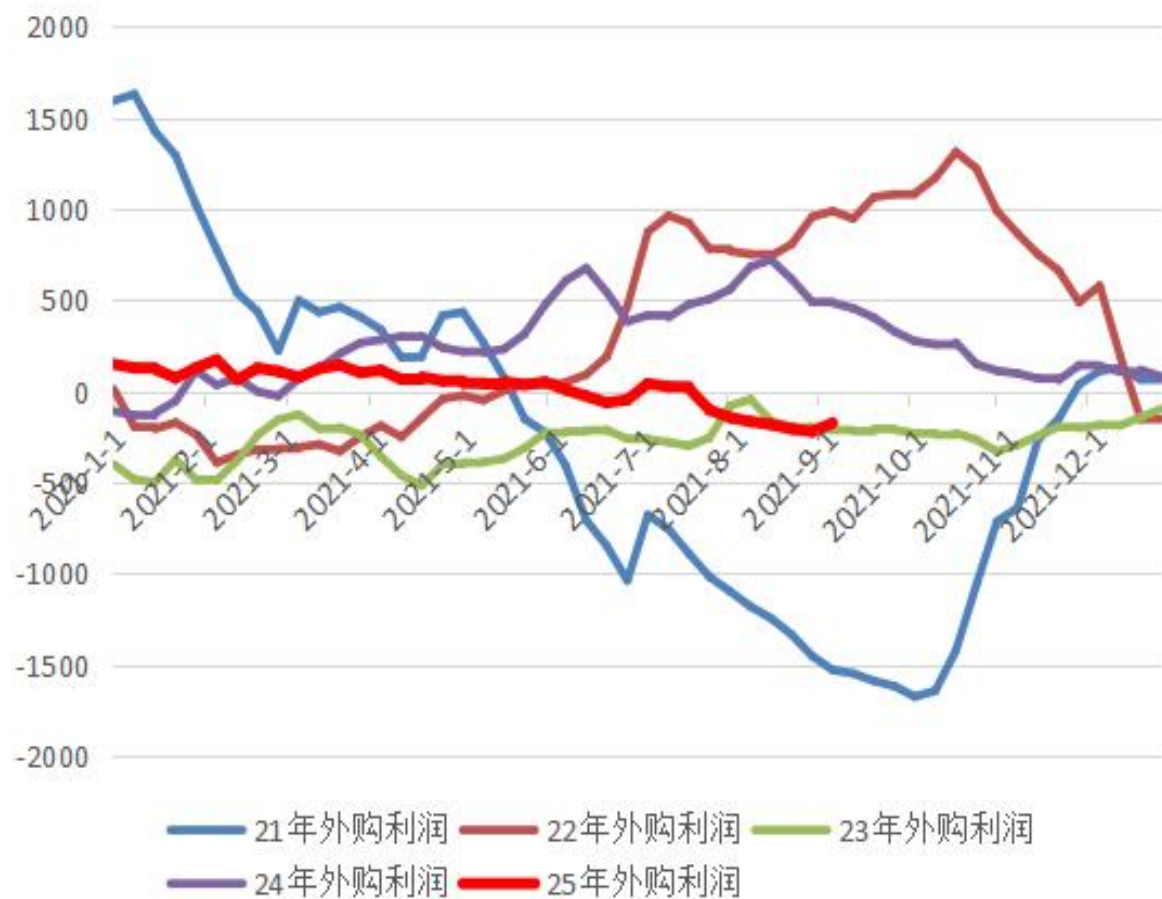


国内生猪养殖利润小幅波动

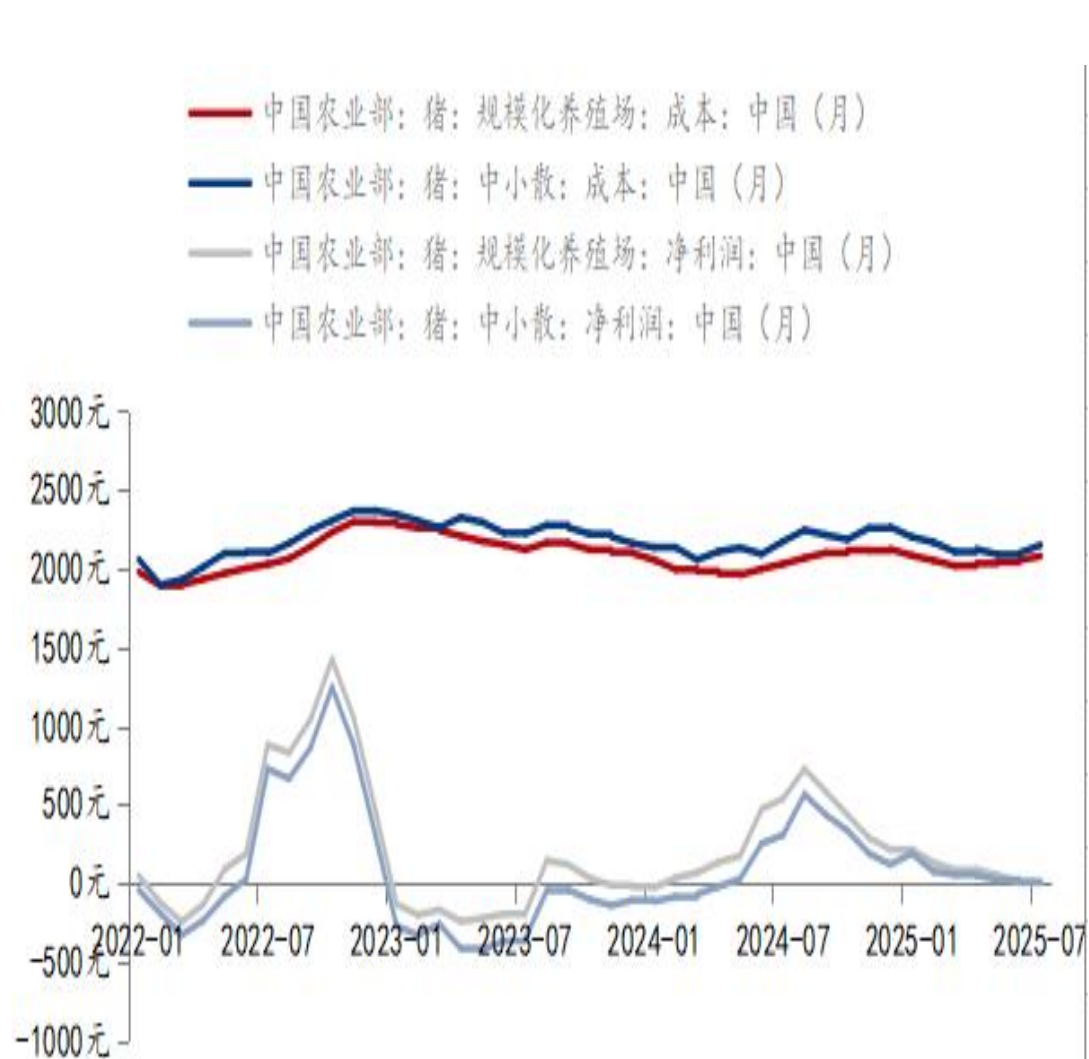
国内自养仔猪养殖利润



国内外购仔猪养殖利润

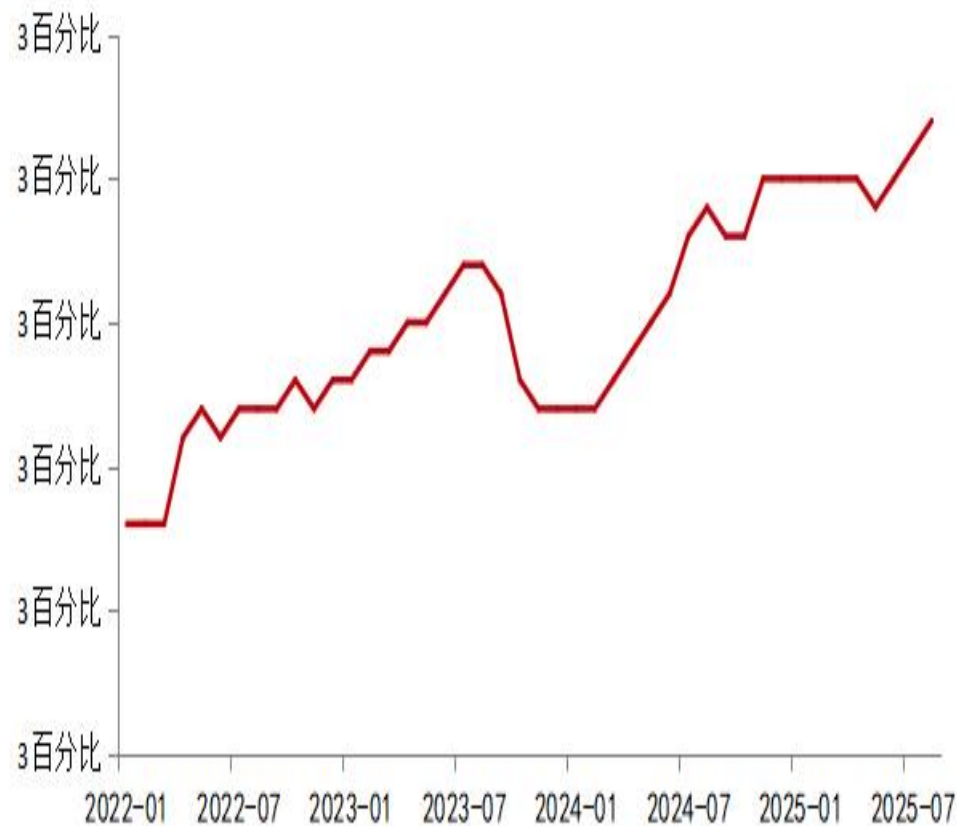


国内生猪养殖利润小幅波动

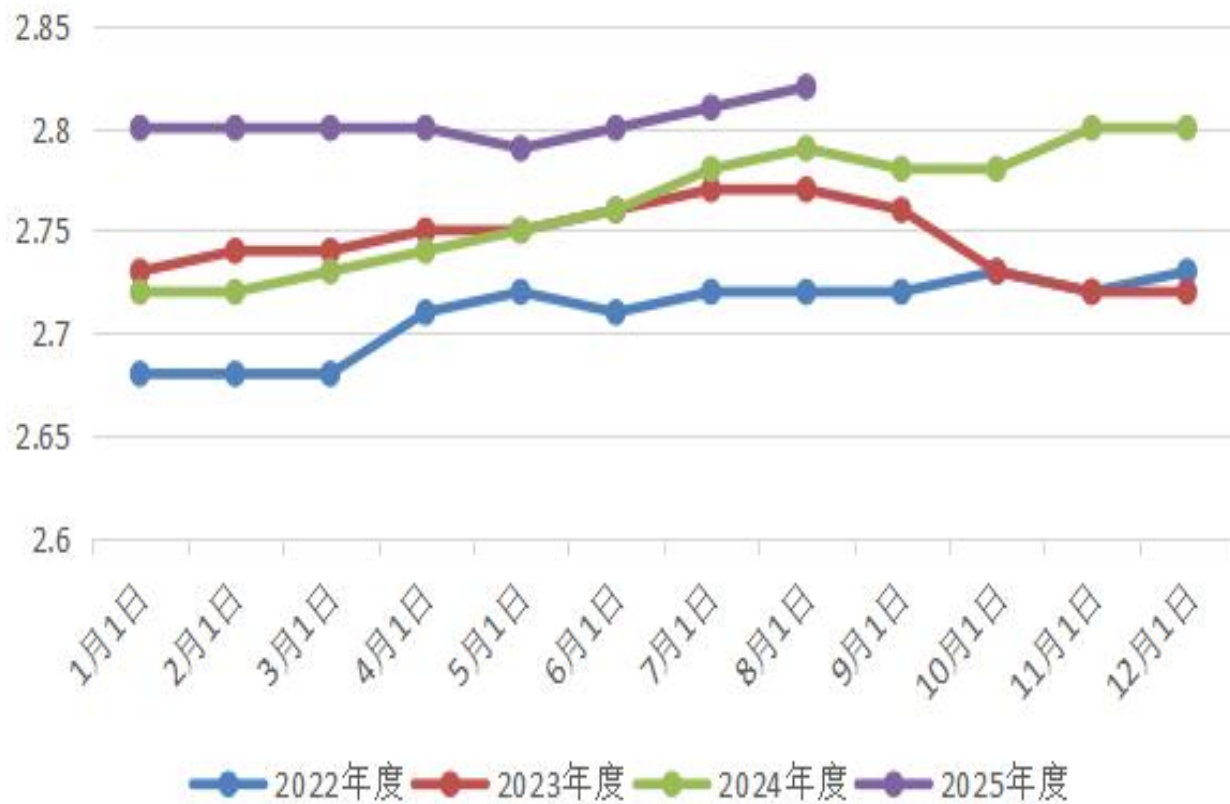


生猪肉料比低位回升

— 仔猪：商品猪：料肉比（月）

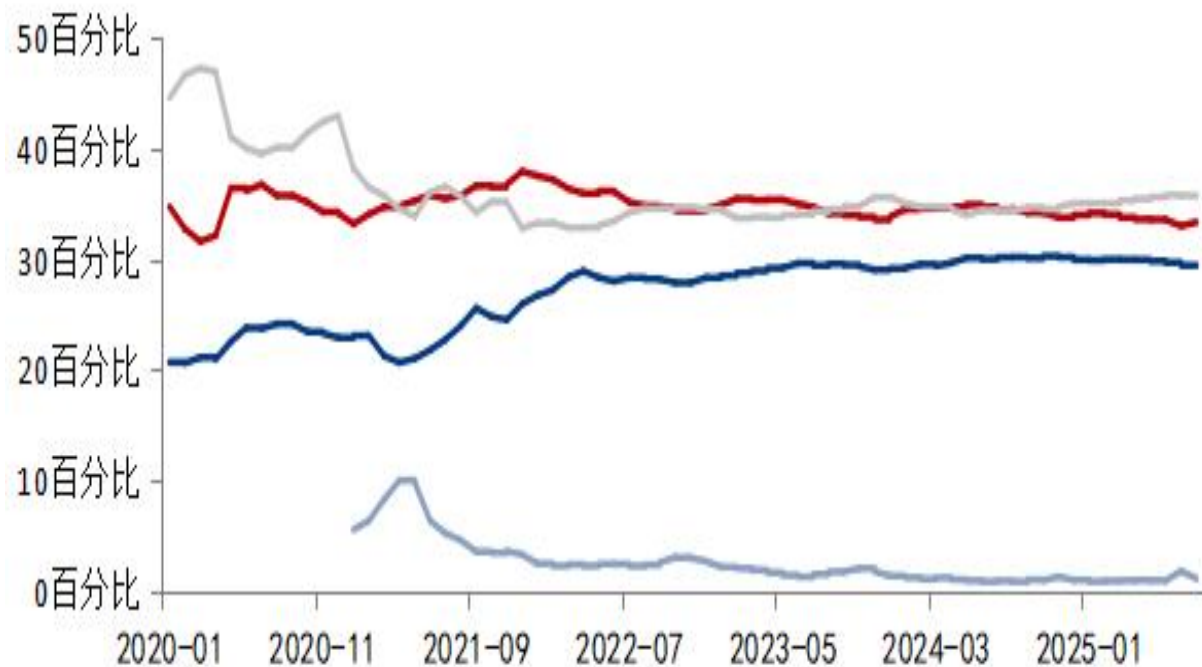


生猪肉料比



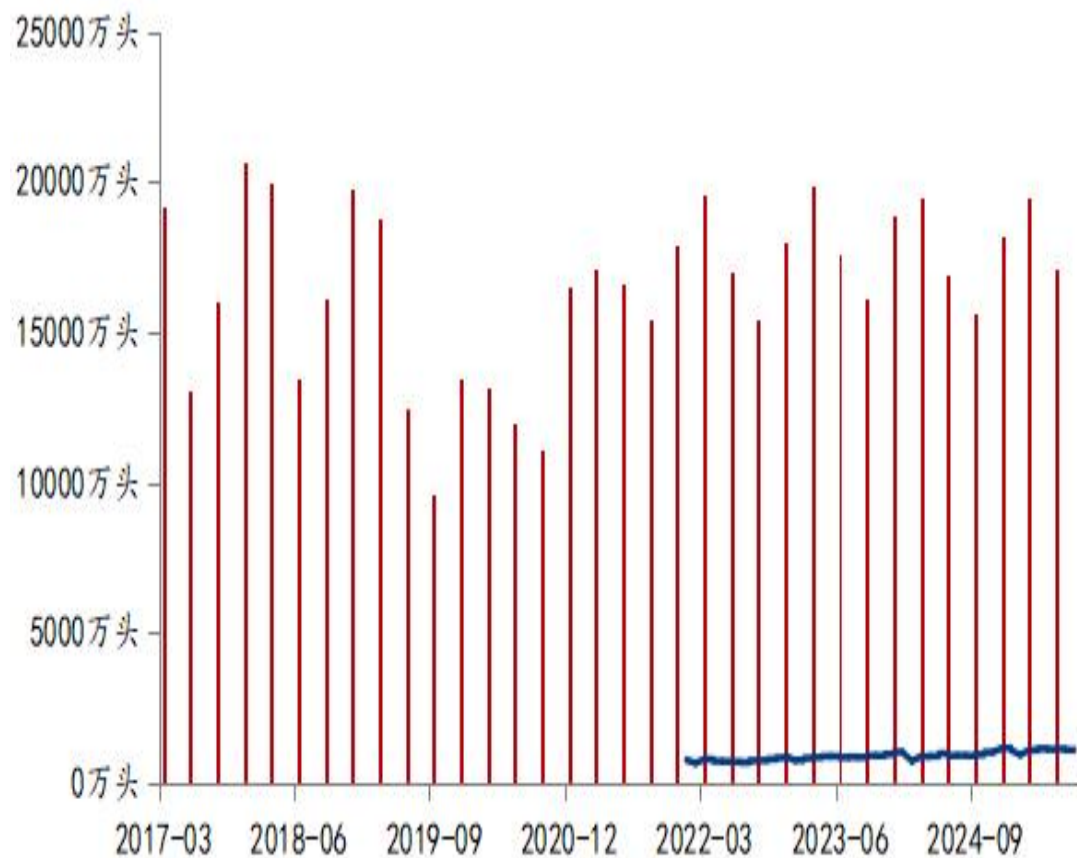
国内生猪存栏各体重占比

- 猪：每头重7-49kg：存栏数占比：中国（月）
- 猪：每头重50-89kg：存栏数占比：中国（月）
- 猪：每头重90-140kg：存栏数占比：中国（月）
- 猪：每头重140kg以上：存栏数占比：中国（月）

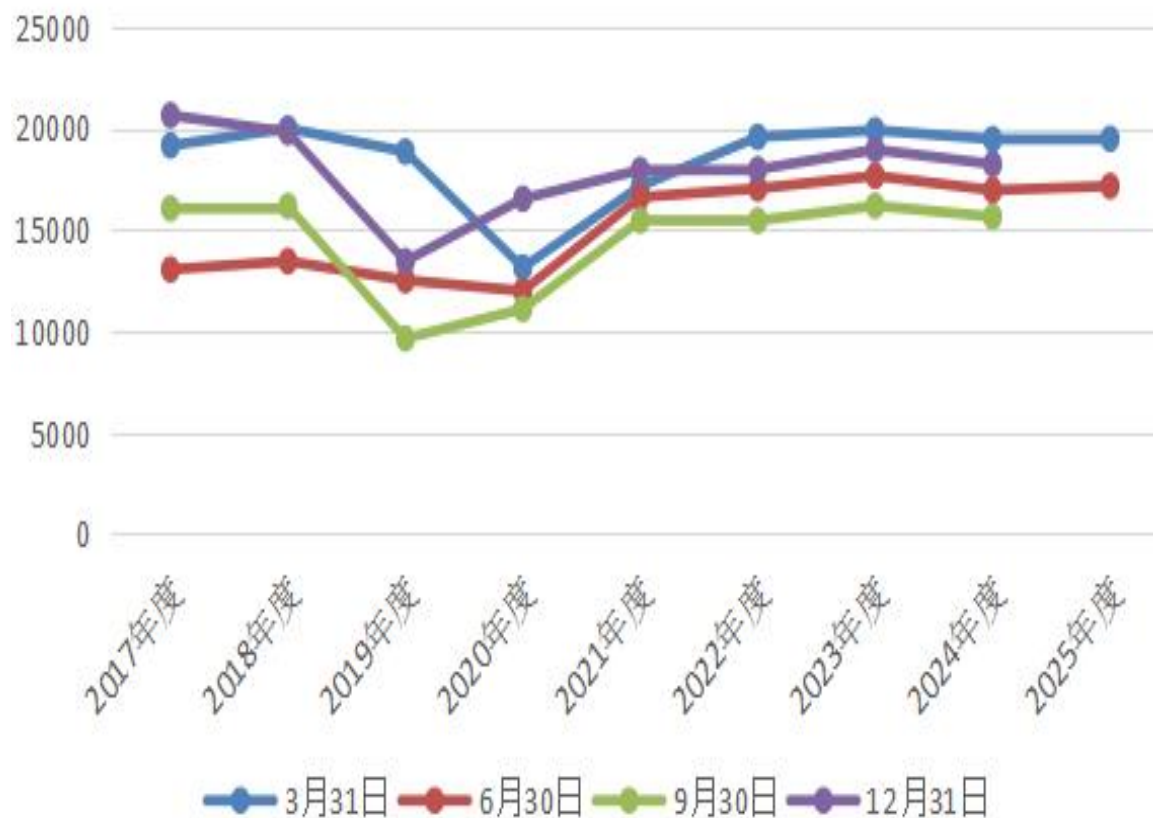


国内生猪出栏量

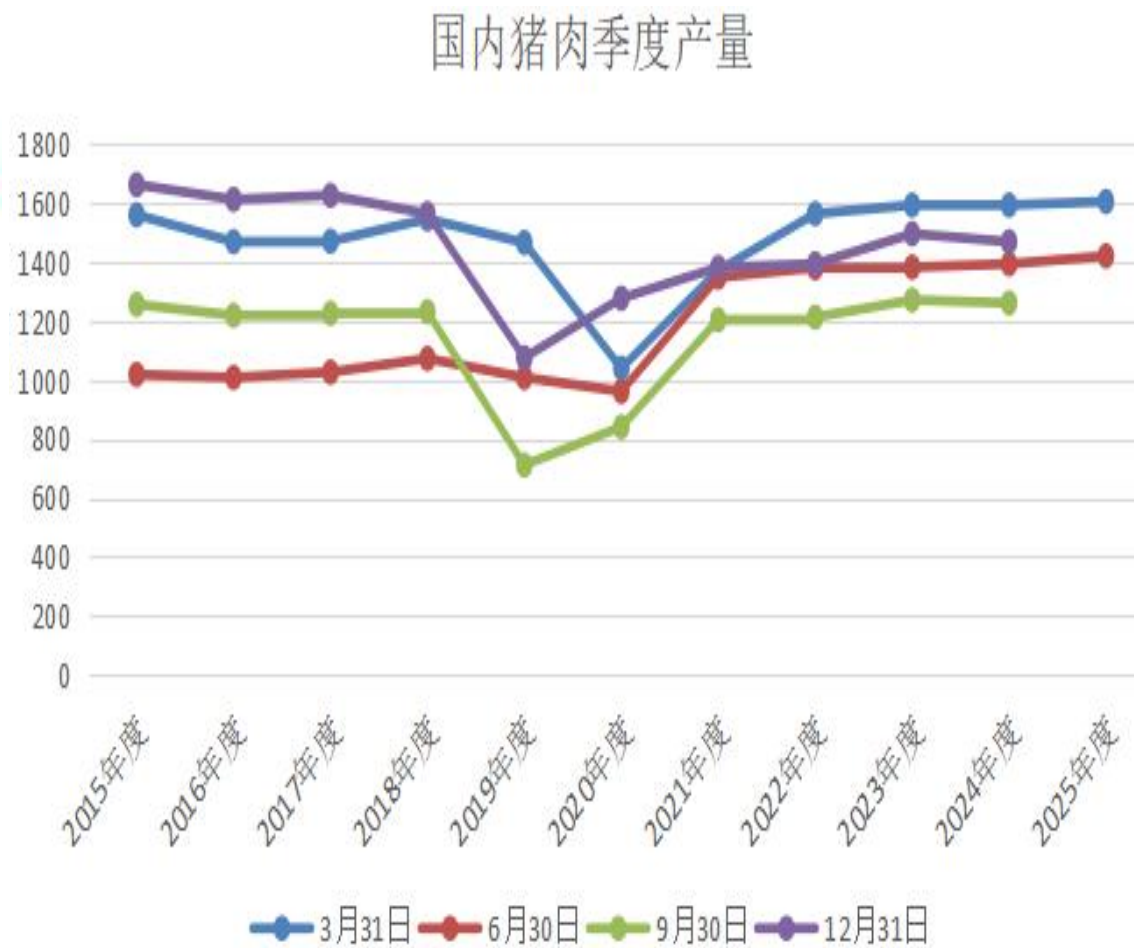
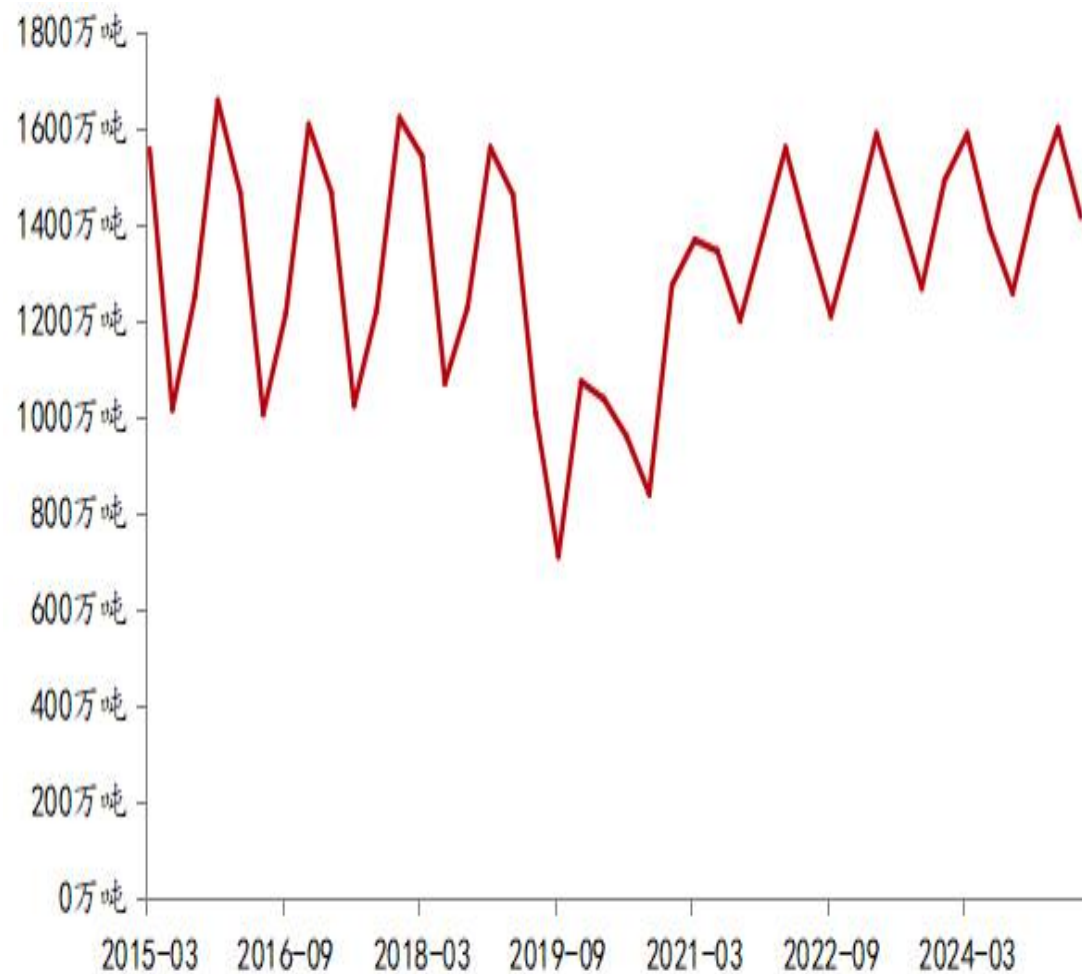
■ 统计局：猪：出栏数（季） — 商品猪：综合养殖场：出栏数：中国（月）



生猪季度出栏量

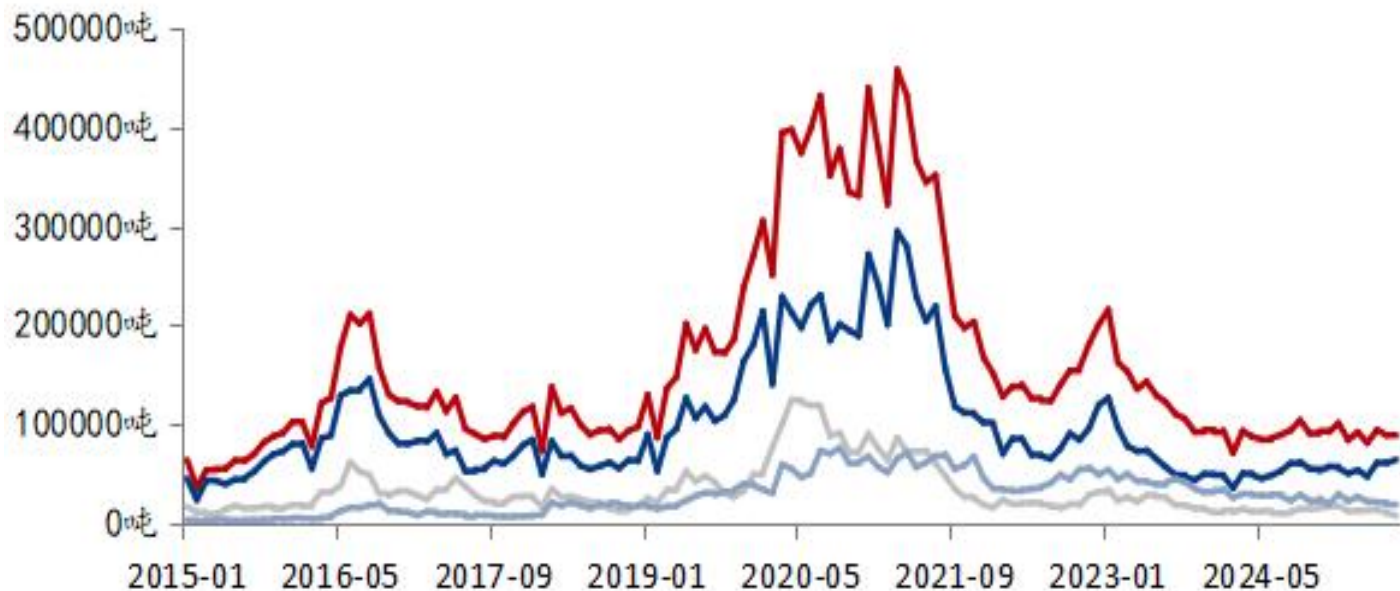


国内猪肉季度产量



进口猪肉占比很低，影响相对有限

- 猪肉：进口数量合计：全球→中国（月）
- 猪肉：进口数量合计：欧洲→中国（月）
- 猪肉：进口数量合计：北美地区→中国（月）
- 猪肉：进口数量合计：南美洲→中国（月）



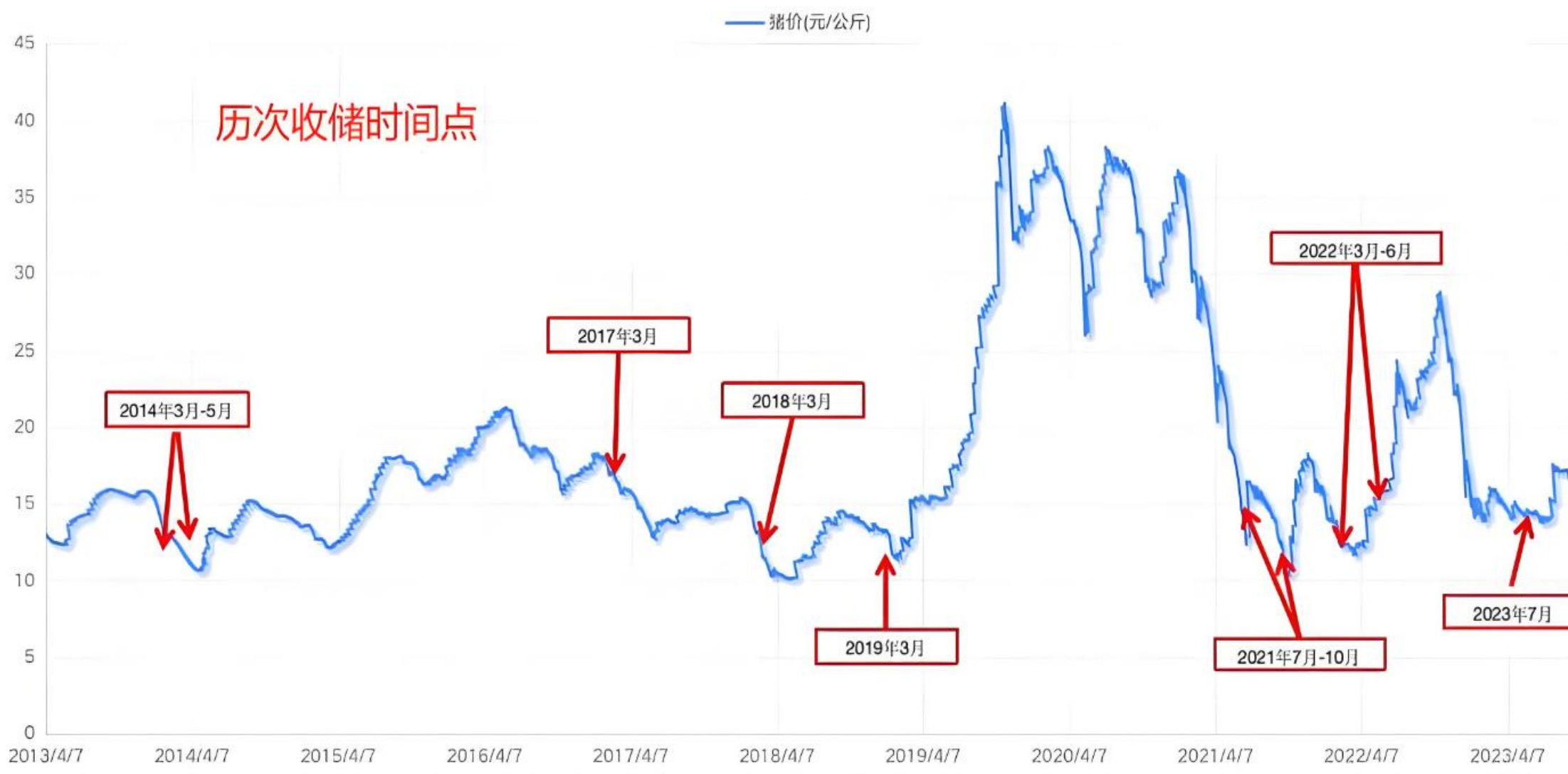
三. 生猪短中期弱势震荡

- 信息产业化和产业信息化下的生猪周期缩短和拉长。
- 生猪养殖产业资本的形成和影响。
- 猪粮比和政府调节。
- 中美中加等国贸易谈判变数。
- 国内需求变化。

生猪多空因素

- 利多因素：
 1. 成本端和收储支撑；
 2. 中美中加等国关税谈判不确定性。
- 利空因素：
 1. 生猪存栏量短期处于相对高位；
 2. 需求增长乏力。

国内猪肉收储



生猪和玉米2021年后周K线走势

生猪主力 (024090) <周线>

商品叠加 周期



玉米主力 (020390) <周线>

商品叠加 周期



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info