

生猪市场 月度报告

(2024年3月)



Mysteel 农产品

编辑：鄢美玲、王凌云、吴琳琳、张斌、高阳、杨志远、吴梦雷、张文萍、王艺霖

审核：马明超、陈晓宇

邮箱：chenxiaoyu@mysteel.com

电话：021-26090247

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

生豬市场月度报告

(2024年3月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月市场情况回顾.....	- 1 -
第二章 本月生猪行情波动情况回顾.....	- 3 -
2.1 商品猪价格分析.....	- 3 -
2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析.....	- 3 -
2.3 仔猪价格分析.....	- 4 -
2.4 二元母猪价格分析.....	- 5 -
2.5 淘汰母猪价格分析.....	- 6 -
2.6 期货行情分析.....	- 7 -
第三章 供应情况分析.....	- 7 -
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	- 8 -
3.2 母猪淘汰情况分析.....	- 8 -
3.3 商品猪存栏情况分析.....	- 9 -
3.4 商品猪存栏结构情况分析.....	- 10 -
3.5 商品猪出栏情况分析.....	- 11 -
3.6 商品猪出栏均重情况分析.....	- 12 -
3.7 90 公斤以下及 150 公斤以上出栏占比情况分析.....	- 13 -
第四章 生产情况分析.....	- 14 -
4.1 母猪生产指标分析.....	- 15 -

4.2 仔猪生产指标分析	- 15 -
4.3 育肥猪生产指标分析	- 16 -
第五章 饲料销量情况分析	- 17 -
第六章 需求情况分析	- 18 -
6.1 屠宰企业开工率分析	- 18 -
6.2 冻品库容率分析	- 18 -
第七章 关联产品分析	- 19 -
7.1 饲料原料行情分析	- 20 -
7.2 替代品行情分析	- 20 -
第八章 成本利润分析	- 22 -
8.1 自繁自养及外购仔猪盈亏分析	- 23 -
8.2 二次育肥成本分析	- 24 -
第九章 猪粮比动态	- 24 -
第十章 上市猪企概况	- 26 -
10.1 上市猪企生猪销售情况汇总	- 26 -
10.2 上市猪企股价	- 26 -
第十一章 下月市场心态解读	- 27 -
第十二章 生猪后市影响因素分析	- 28 -
第十三章 下月行情预测	- 30 -

本月核心观点

本月全国生猪出栏均价为 14.59 元/公斤，较上月上涨 0.18 元/公斤，环比上涨 1.25%，同比下跌 4.20%。本月猪价震荡上行，期间区间涨跌，中下旬连续推涨，月度重心偏强。市场供需博弈延续，多重因素烘托猪价上行，不过需求仍较低迷，供应释放或对猪价有所抑制，但计划量增幅或有限，节假日消费短暂支撑，预期行情将区间震荡、猪价重心或仍偏强。

第一章 本月市场情况回顾

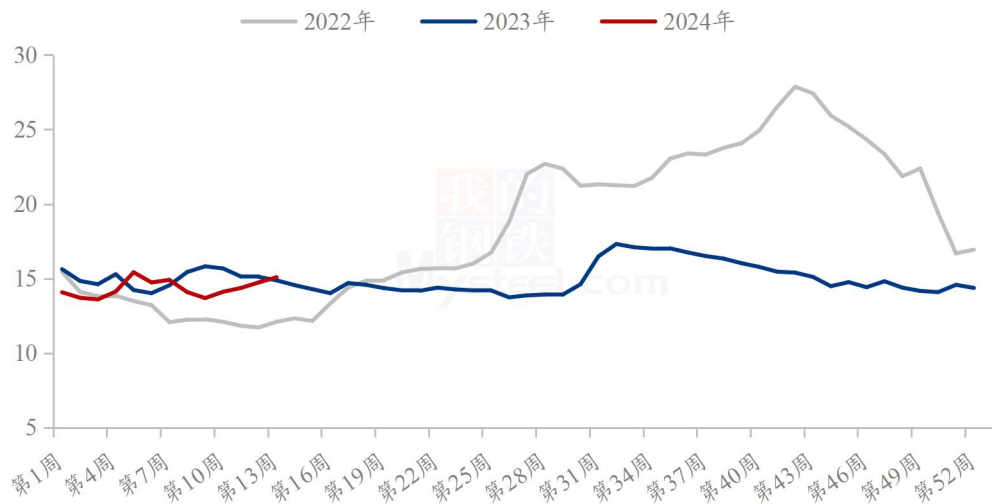
	类别	3月	2月	涨跌	备注
价格	全国商品猪出栏价（元/公斤）	14.59	14.41	0.18	市场供需博弈延续，猪价上行，但需求仍低迷，供应释放或对猪价抑制，不过计划量增幅有限，节假日消费支撑，预期行情将区间震荡、猪价重心或仍偏强。
	河南商品猪出栏价（元/公斤）	14.74	14.90	-0.16	
	二元后备母猪均价（元/头）	1527.14	1515.47	11.67	受仔猪行情上行影响，局部市场带仔母猪成交增加，且市场对后市预期好转，母猪价格延续偏强态势。
	淘汰母猪均价（元/公斤）	9.43	9.29	0.14	育肥猪价格涨势强劲，养殖场看好后市猪价，母猪淘汰积极性减退，淘汰猪价格小涨。
	7Kg 仔猪均价（元/头）	474.82	432.14	42.68	市场对后市预期向好，仔猪采购积极性有所提升，烘托价格上行；近期价格涨幅明显，高价成交稍显谨慎，短期仔猪价格上行空间有限，行情仍偏强盘整。
	标肥价差（元/公斤）	-0.48	-0.62	0.14	市场大猪猪源明显补充、价格止涨，但标猪价格持续走高，标猪价差缩窄。
	玉米价格（元/吨）	2407	2377	30	玉米价格上涨 30 元/吨，豆粕价格上涨 68 元/吨，麸皮价格下跌 26 元/吨。
	豆粕价格（元/吨）	3472	3404	68	
麸皮价格（元/吨）	1583	1609	-26		

类别		3月	2月	涨跌	备注
供应	出栏均重 (Kg)	122.34	121.79	0.55	月内生猪出栏均重持续增加, 受供应端阶段性减量影响, 月内价格持续上行, 且标肥价差同比拉大, 养殖端倾向出售大体重猪源, 尤其规模企业, 且局部地区散户剩余大体重猪源陆续开始出栏, 因此本月生猪出栏体重环比增加。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.85/1.92	0.80/2.03	0.05/-0.11	二次育肥入场增加, 市场成交良好, 小标猪的出栏占比增加。市场情绪支撑下, 大猪价格坚挺, 部分养殖企业有压栏增重现象, 前期二育猪源尚未出栏, 大猪出栏占比小降。
需求	屠宰开工率 (%)	26.58	21.72	4.86	终端需求跟进有限, 屠企开机环比小增, 同比下降; 同时资金和冻品库存压力大, 无主动分割入库意愿, 仍以积极清理库存为主, 库容率继续小降。
	冻品库容比 (%)	24.15	24.25	-0.10	
成本及利润	二次育肥成本 (元/公斤)	14.52	14.35	0.17	本月猪价震荡上行, 中下旬连续推涨, 月度重心偏强。市场供需博弈延续, 多重因素烘托猪价上行, 饲料原料玉米及豆粕价格小幅震荡, 对养殖场成本影响较小, 自繁自养扭亏为盈; 5.5月前外购仔猪本月盈利170.48元/头, 较上月盈利增加145.34元/头, 外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因, 延续盈利。
	自繁自养利润 (元/头)	22.43	-1.56	23.99	
	外购仔猪利润 (元/头)	170.48	25.14	145.34	
期货行情	生猪期货价 (LH2405)	15030	14740	290	月内生猪主力合约2405震荡上行, 盘面价格较上月走高。三月上旬开始盘面价格震荡上行, 中旬以后现货预期持续偏强, 盘面继续拉涨, 虽然期间不乏区间频繁震荡, 但整体跟随现货趋势上涨。
	主力合约持仓量	49645	69540	-19895	
	期现基差 (LH2405)	3050	3050	0	
下月预测		Mysteel 预计下月行情或呈现“涨跌涨”趋势、价格重心环比继续上行。			
后市关注点		关注规模场月度出栏计划调整情况、市场情绪变化及节前节后终端需求变化情况。			

第二章 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

全国外三元生猪出栏均价周度走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 1 全国外三元生猪出栏均价周度走势图

表 1 重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	3月均价	2月均价	涨跌值	环比
辽宁	14.29	14.09	0.20	1.42%
河北	14.69	14.69	0.00	0.00%
山东	15.09	15.53	-0.44	-2.83%
江苏	15.18	15.64	-0.46	-2.94%
河南	14.74	14.90	-0.16	-1.07%
湖南	14.62	14.20	0.42	2.96%
湖北	14.58	14.57	0.01	0.07%
广东	15.49	14.50	0.99	6.83%
四川	14.64	14.27	0.37	2.59%

本月全国生猪出栏均价为 14.59 元/公斤，较上月上涨 0.18 元/公斤，环比上涨 1.25%，同比下跌 4.20%。本月猪价震荡上行，期间区间涨跌，中下旬连续推涨，月度重心偏强。供应方面来看，虽企业计划有所增加，但月出栏天数同

增，日均增量有限；而社会猪源较少，市场多有压栏增重，供应释放压力暂缓。需求方面来看，年后消费淡季，冻品高库存掣肘猪价上行，不过二育及仔猪补栏支撑情绪，且标肥价差较大利好调运，市场流通表现尚可。整体来看，市场供需博弈延续，社会猪源较少、压栏叠加二育等多重因素烘托猪价上行，不过需求仍较低迷，供应集中释放或对猪价有所抑制，但计划量增幅或有限，消费或有节假日短暂支撑，预期行情将区间震荡、猪价重心或仍偏强。

2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析

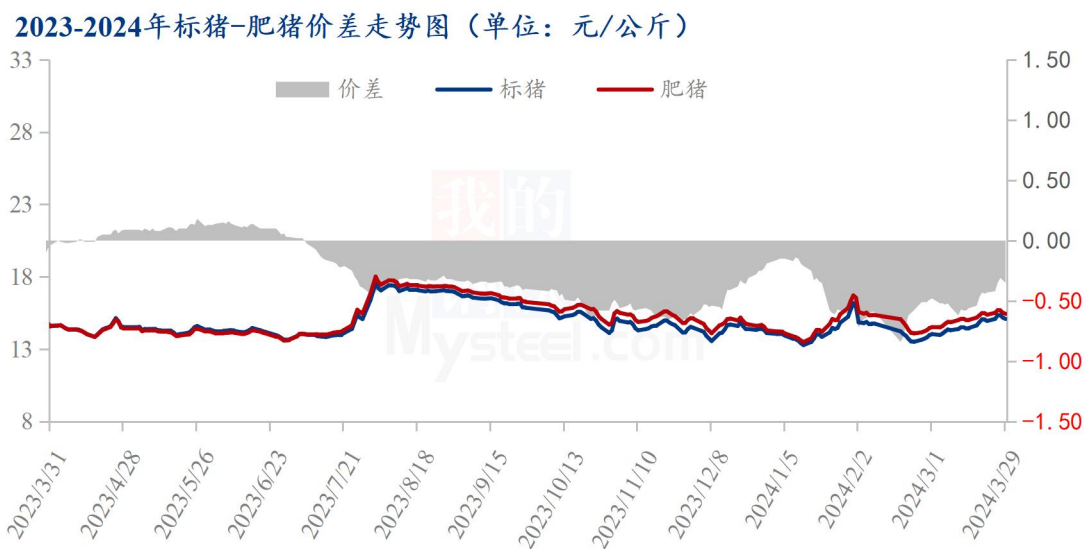


图 2 2023-2024 年标猪-肥猪价差走势图

表 2 重点市场标猪肥猪价差变化（单位：元/公斤）

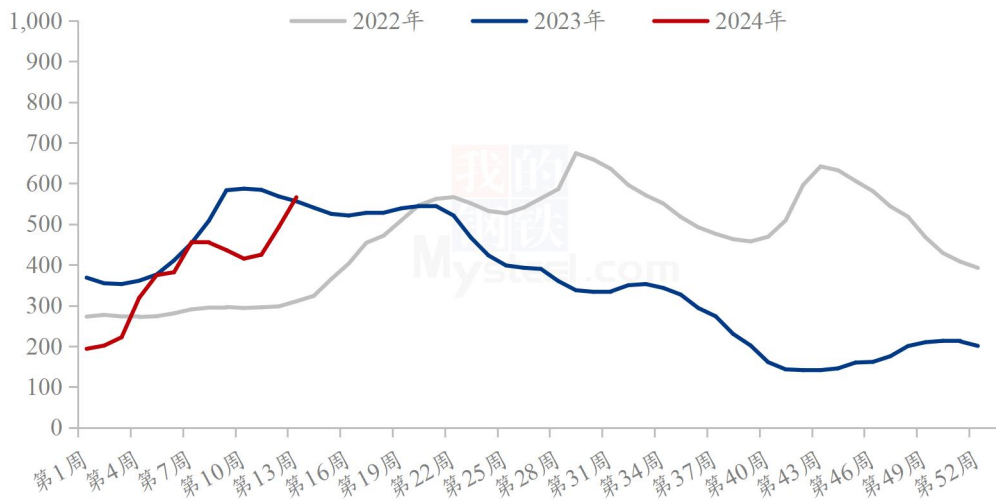
省份	3月	2月	环比涨跌值
辽宁	-0.21	-0.10	-0.11
河北	-0.29	-0.17	-0.12
河南	-0.37	-0.94	0.57
湖北	-0.62	-0.78	0.16
湖南	-0.70	-1.32	0.62
山东	-0.29	0.12	-0.41
江苏	-0.24	-0.66	0.42
广东	-0.66	-0.61	-0.05
四川	-0.81	-1.09	0.28

本月全国标肥猪价差均价-0.48元/公斤，较上个月标肥价差缩小0.14元/公斤。北

方大体重肥猪价格已经见顶，外调量略有减少，大肥价格稳定偏弱为主，本月标猪价格震荡上行，主要是北方地区天气转好，二育陆续进场增多，导致标猪价格上涨，标猪价差缩窄。随着天气的转热，市场大体重肥猪的需求转入淡季，标猪价差有望进一步缩窄，预计下个月标肥价差将缩窄。

2.3 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

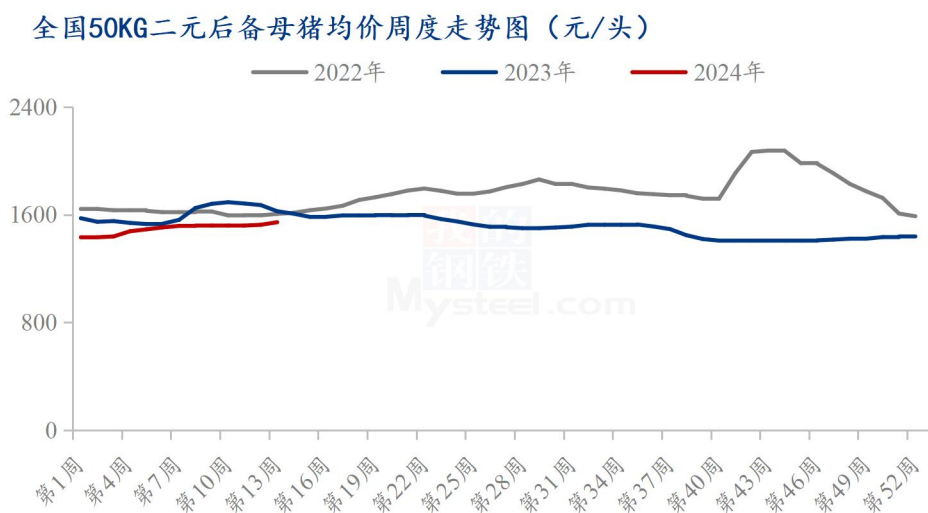


数据来源：钢联数据

图3 全国 7Kg 仔猪均价周度走势图

本月全国 7 公斤断奶仔猪均价为 474.82 元/头，较上月上涨 42.68 元/头，环比上涨 9.88%，同比下跌 17.54%。本月仔猪价格连续上涨，虽月初稍有回调，不过近期涨势明显。当前市场 7KG 仔猪主流成交价格为 420-610 元/头，较上月末涨幅为 50-160 元/头。市场对后市预期向好，猪价推涨情绪较浓，仔猪采购积极性有所提升，烘托价格上行；近期价格涨幅明显，高价成交稍显谨慎，短期仔猪价格上行空间有限，行情仍偏强盘整。

2.4 二元母猪价格分析

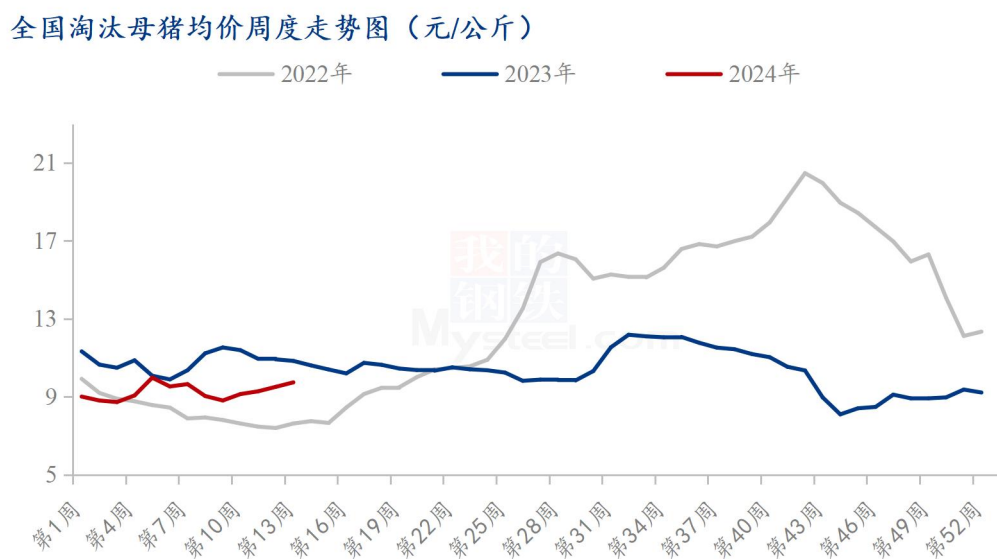


数据来源：钢联数据

图 4 全国 50KG 二元后备母猪均价周度走势图

本月 50kg 二元母猪后备价格为 1527.14 元/头，较 2 月上涨 11.67 元/头，同比下跌 4.75%，中下旬二元母猪上涨，一方面受仔猪行情影响，另一方面局部市场带仔母猪成交增加，部分区域对后市预期有所好转，预计下月 50kg 二元母猪价格延续稳中偏强态势。

2.5 淘汰母猪价格分析



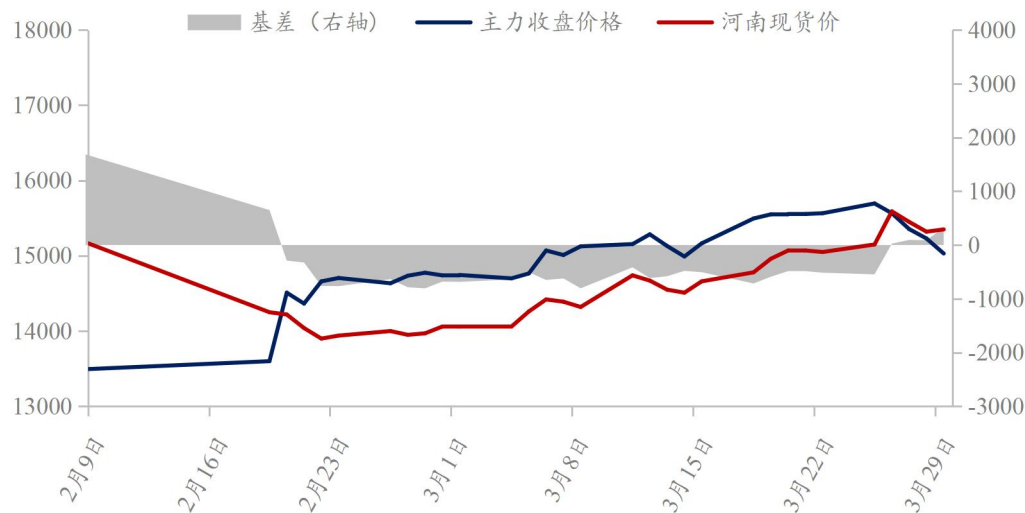
数据来源：钢联数据

图 5 全国淘汰母猪均价走势图

本月淘汰母猪均价 9.43 元/公斤，较上周上涨 0.14 元/公斤，环比上涨 1.48%，同比下跌 14.69%。本月前期育肥猪价格涨势较为强劲，养殖场看好后市猪价，母猪淘汰积极性减退，市场供应偏紧，猪价小涨。下月由于当前养殖场仍持有一定看涨情绪，预计淘汰母猪价格或偏强调整。

2.6 期货行情分析

2024年国内生猪期现及基差走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

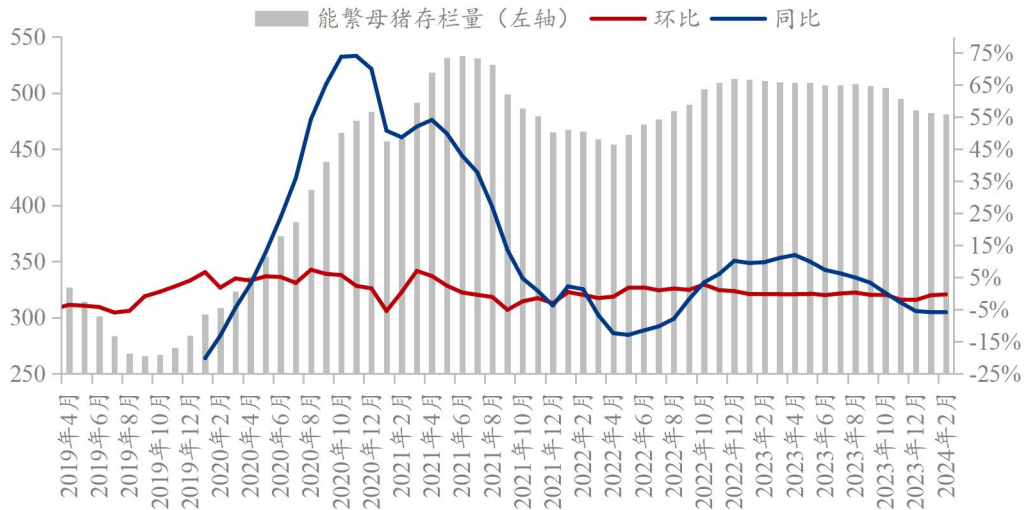
图 6 2024 年国内生猪期现及基差走势图

生猪期货主力合约 LH2405 开盘价 15230 元/吨，最高价 15330 元/吨，最低价 15010 元/吨，收盘 15030 元/吨，跌 190 元/吨（监测生猪现货价格为 15350 元/吨，基差 320 元/吨），跌幅 1.25%；生猪期货月度成交量 110 万余手，较上月增加 63 万余手，持仓 4.9 万余手，较上月减少 2 万余手。月内生猪主力合约 2405 震荡上行，盘面价格较上月走高。三月上旬开始盘面价格震荡上行，中旬以后现货预期持续偏强，盘面继续拉涨，虽然期间不乏区间频繁震荡，但整体跟随现货趋势上涨。现货方面供应端阶段性减少，二次育肥、市场情绪、规模场缩量拉涨、散户猪源同比偏少，共同支撑猪价走高。但终端消费同比较差，利空明细，供需博弈下，涨幅有限。今日收盘生猪期货主力合约跌 190 元/吨，收于 15030 元/吨，跌幅为 1.25%。4 月月初价格或稍强，清明节后价格或下调为主，中旬以后仍或反弹，期货或跟随现货调整。

第三章 供应情况分析

3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2019年-2024年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据

图 7 (2019 年-2024 年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势

表 3 重点大区能繁母猪存栏量环比变化统计

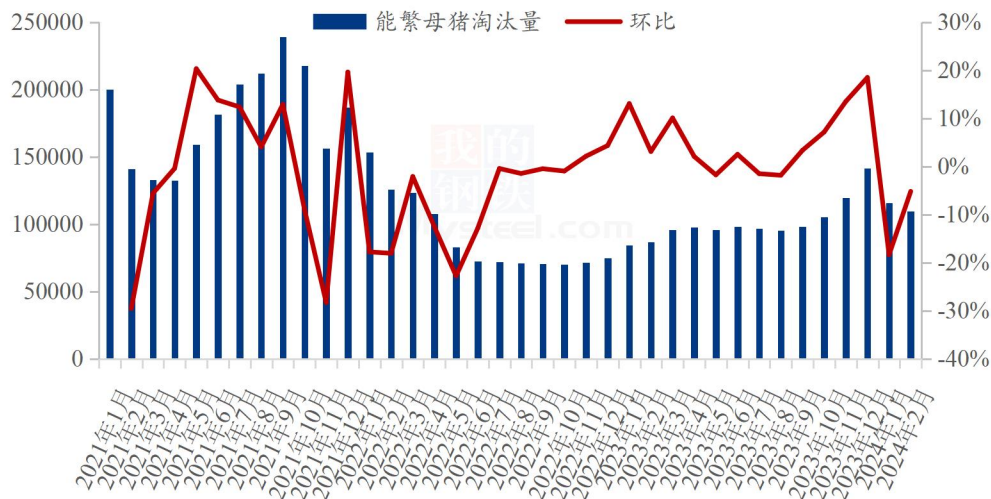
大区	2月环比	2月同比	1月环比
东北	0.00%	-0.27%	0.03%
华北	-1.22%	-22.82%	-0.82%
华东	-1.19%	-13.28%	-2.21%
华中	-1.24%	-5.50%	1.21%
华南	0.65%	7.54%	-0.52%
西南	1.83%	-0.84%	-0.53%
西北	22.62%	60.00%	0.00%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2 月份规模养殖场能繁母猪存栏量为 481.06 万头，环比减少 0.26%，同比减少 5.88%，其中华北、华东及华中区域产

能继续去化，华南、西南、西北区域止跌上涨，东北区域稳定为主。月内北方猪瘟疫病趋于缓和，但区域零星影响仍在，产能被动去化现象仍存；加之猪价持续低位，养殖端成本及资金压力难缓和，部分企业亦有主动调减操作。南方市场来看，随节前集中出栏，节后当地规模企业母猪更新换代上量节奏加快，综合带动月内能繁母猪存栏降幅继续收窄。3月份气温逐渐回升，北方猪病影响减小，随近期国内能繁母猪回落至正常绿色区间上限，市场悲观预期有所缓和，预计3月份国内能繁母猪存栏或大稳小调。

3.2 母猪淘汰情况分析

(2021年-2024年)样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图 (头)



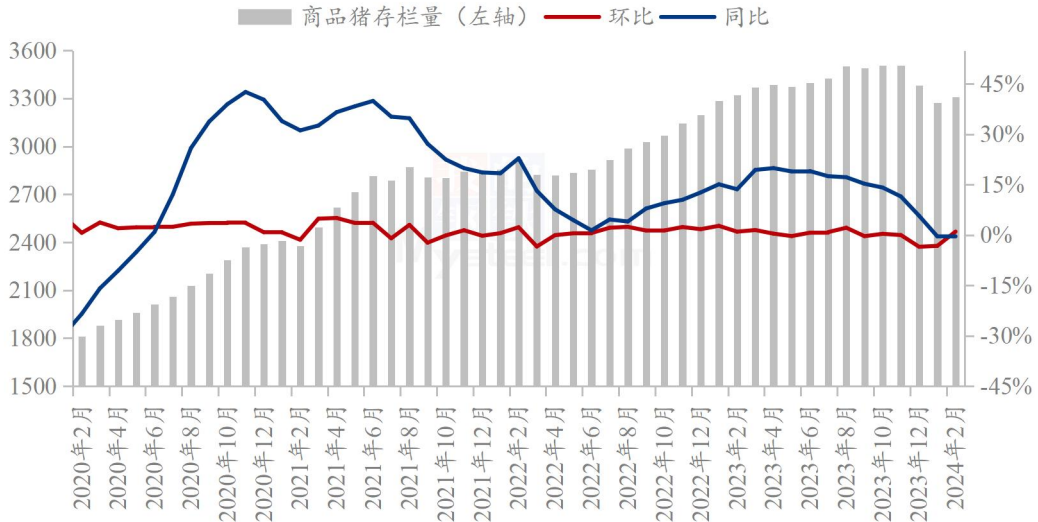
数据来源：钢联数据

图 8 (2021 年-2024 年)样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2 月份规模场能繁母猪淘汰量为 109602.00 头，环比降幅 5.19%，同比上涨 25.98%。北方猪瘟疫病减少，上游母猪产能被动去化速度放缓；加之业内对后市预期逐渐转强，养殖企业主动调减速度放慢，多调整为上游母猪群的产能优化更迭为主。3 月份猪疫情影响或继续降低，养殖端能繁母猪产能淘汰逐渐恢复正轨，预计 3 月份国内母猪淘汰量或仍有下降。

3.3 商品猪存栏情况分析

(2020年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



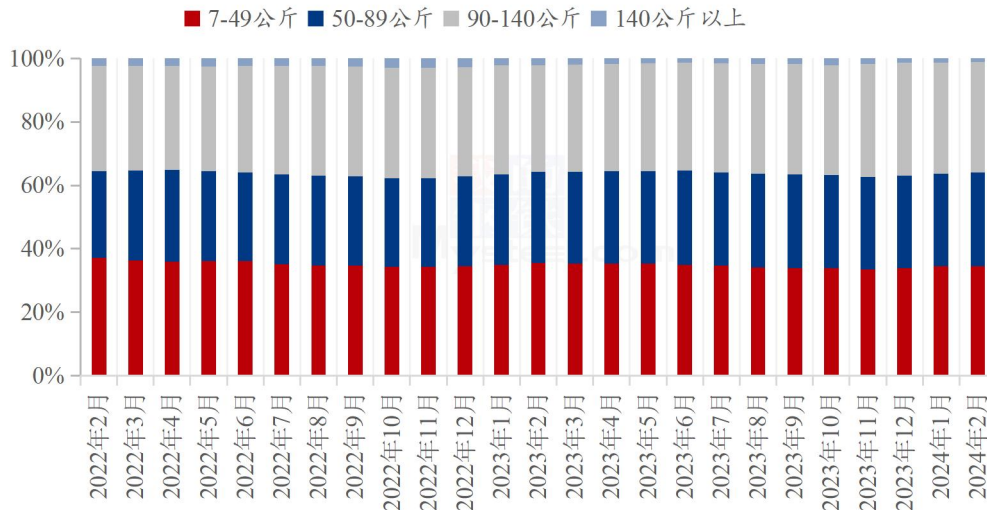
数据来源：钢联数据

图 9 (2020年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2月规模场商品猪存栏量为 3307.67 万头，环比上涨 1.03%，同比下降 0.37%。2023 年 4 月能繁母猪存栏量环比降幅减少，且去年 3 月下旬 4 月上旬惯性投苗补栏。对应 2 月生猪供给增加，且 1 月开始，规模企业逐月增量，加之春节前集中出栏后，部分养户猪源暂达不到出栏标准。其中亦不乏散养户二育及年初投苗，故商品猪存栏量环比增量。对应去年 5 月能繁母猪存栏量，预计 3 供给量或继续增加，且随着猪病影响减弱，加之部分空栏散户惯性投苗。综上，初步判断 3 月商品猪存栏或有所增加。

3.4 商品猪存栏结构情况分析

2022-2024年商品猪存栏结构（%）



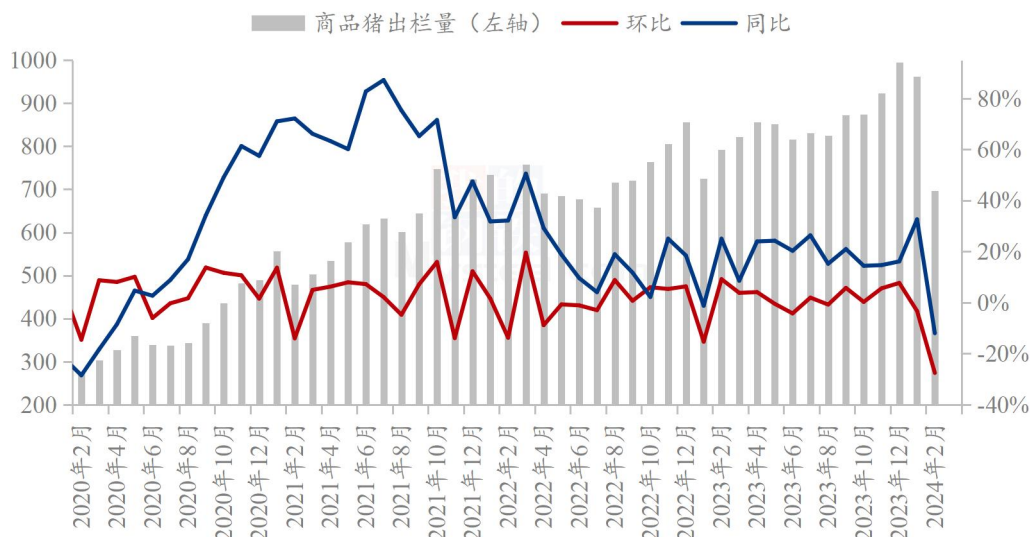
数据来源：钢联数据

图 10 2022-2024 年商品猪存栏结构

2024 年 2 月 7-49 公斤小猪存栏占比 34.61%，50-89 公斤体重段生猪存栏占比 29.54%，90-140 公斤体重段生猪存栏占比 34.76%，140 公斤以上大猪存栏占比 1.10%，环比分别为 0.10%、0.32%、-0.26%、-0.14%。7-49 公斤存栏环比上升，主要原因是散户及规模企业有补仔猪的动作，散户看好 2024 年的 6 月份的商品猪价格，因此小猪存栏量有较明显上升。140 公斤以上大猪存栏量下降。主因春节前集中出栏后，大猪供应明显减少。90-140KG 存栏量下降其主要原因规模企业提前出栏 2 月份的春节计划，使得该体重段存栏下降。

3.5 商品猪出栏情况分析

(2020年-2024年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



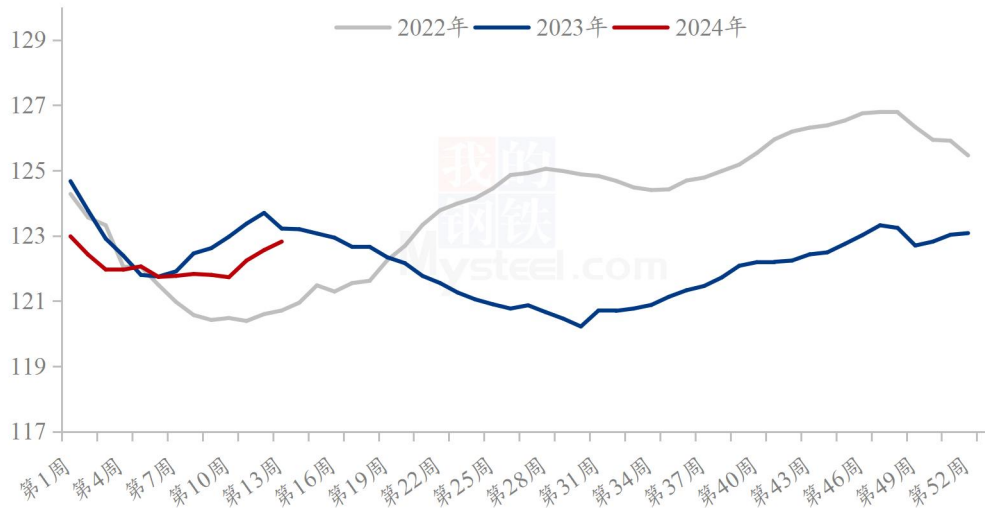
数据来源：钢联数据

图 11 (2020年-2024年)样本企业商品猪出栏量月度走势图

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2 月商品猪出栏量为 696.99 万头，环比减少 27.56%，同比减少 12.00%。2 月正值春节部分养殖和屠宰企业放假，出栏天数减少，加之局部区域天气影响，出栏减量，且部分计划已提前至 1 月份；加之春节过后，进入传统购销淡季，因此 2 月整体出栏环比减少明显。随着规模企业出栏恢复正常，气温回暖，预计 3 月份出栏量环比或明显增加。

3.6 商品猪出栏均重情况分析

(2022年-2024年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

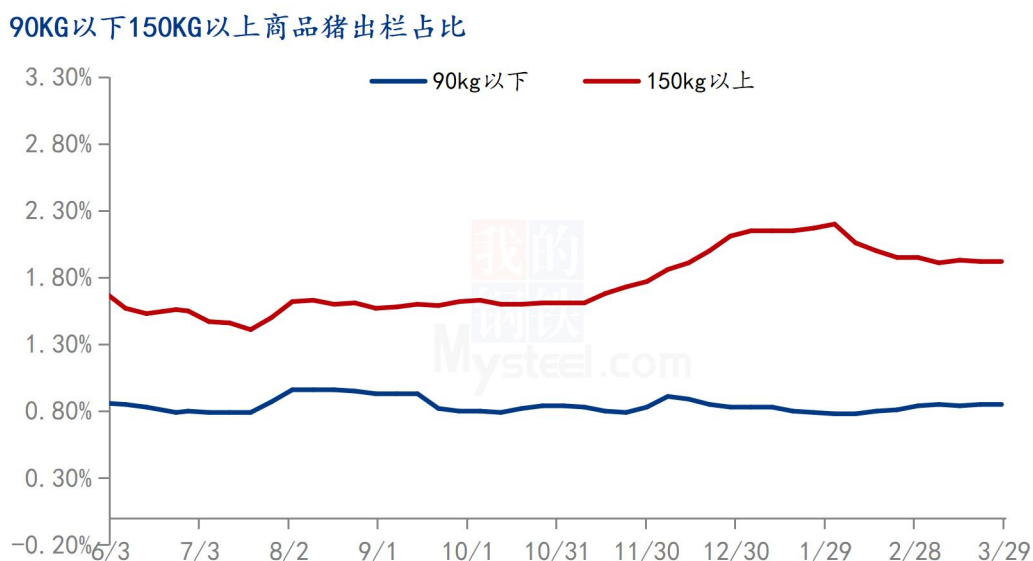


数据来源：钢联数据

图 12 (2022年-2024年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图

本月全国外三元生猪出栏均重为 122.34 公斤，较上月增 0.55 公斤，环比增幅 0.45%，同比下降 0.76%。月内生猪出栏均重持续增加，受供应端阶段性减量影响，月内价格持续上行，且标肥价差同比拉大，养殖端倾向出售大体重猪源，尤其规模企业，且局部地区散户剩余大体重猪源陆续开始出栏，因此本月生猪出栏体重环比增加。但下游屠宰企业偏好收购小体重，大猪接受度欠佳；且二育持续，南方小标猪陆续北上，因此生猪出栏均重整体涨幅有限。4 月份来看，3 月份养殖端已有压栏增重操作，因此出栏体重增幅或有限，且随着天气转热，大猪需求或逐渐减少，养殖端出栏体重或不会明显上调，整体变化或有限。

3.7 90 公斤以下及 150 公斤以上商品猪出栏占比情况分析



数据来源：钢联数据

图 13 90KG 以下及 150KG 以上商品猪出栏占比

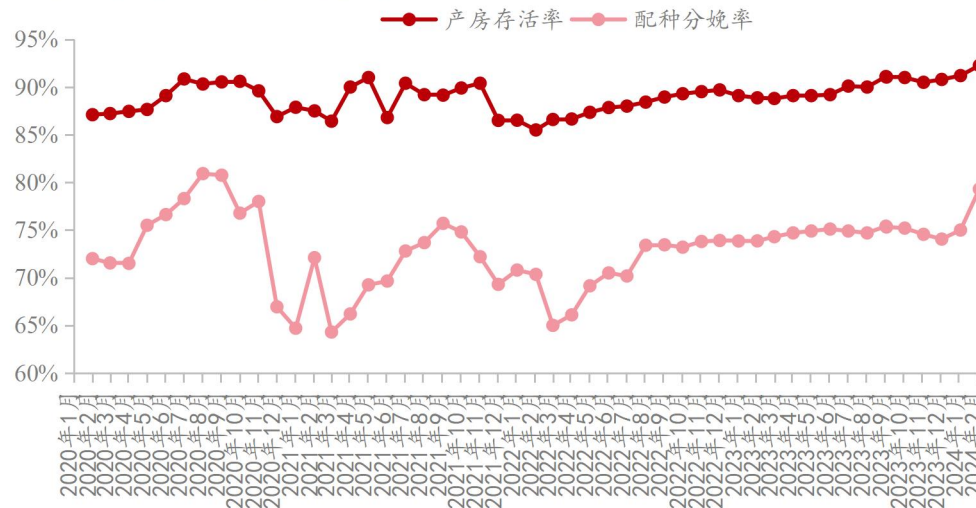
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.85%，较 2 月份上调 0.05 个百分点。商品猪价本月震荡上行，本月生猪市场二次育肥入场增加，市场成交良好，小标猪的出栏占比增加；仔猪价格偏强运行，市场询价积极，后市预期好转；整体来看 3 月份小体重猪出栏占比有所增加，预计下月小体重猪出栏占比窄幅调整。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.92%，较 2 月份下跌 0.11 个百分点，3 月份猪价上行，月初养殖端顺势出栏为主，并无明显压栏行为；中下旬，市场情绪支撑下，大猪价格坚挺，部分养殖企业有压栏增重现象，抗价意愿较强。大猪出栏占比较 2 月份有所下调。预计 4 月份随着标肥价差收窄，大体重猪出栏积极性有所增强，大体重猪出栏占比会有所上调。

第四章 生产情况分析

4.1 母猪生产指标分析

生猪主要生产效能指标走势图（%、头）



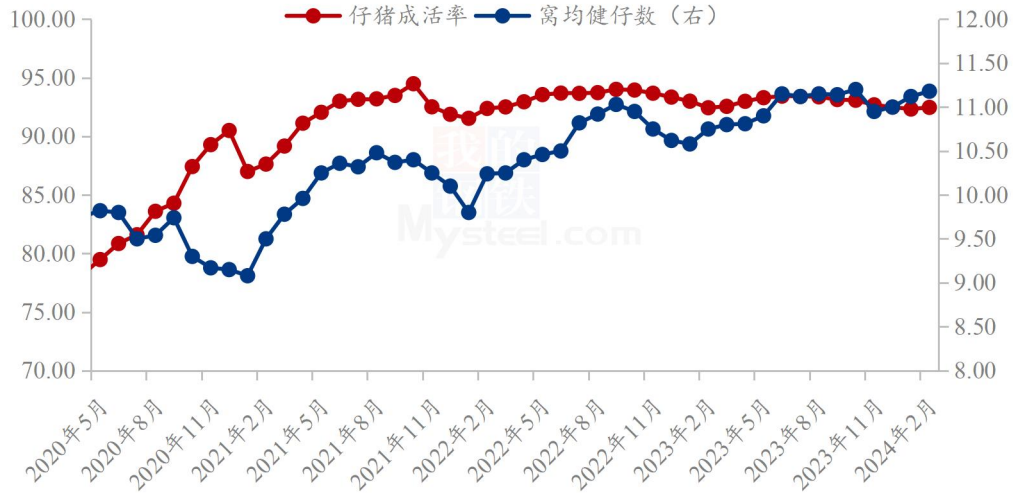
数据来源：钢联数据

图 14 生猪主要生产效能指标走势图

据上海钢联重点样本企业生产数据显示，2024年2月产房存活率为92.27%，环比小增1.07个百分点，配种分娩率为79.30%，环比上涨4.30个百分点。2月仔猪价格走势较为强劲，带动市场补栏积极性，叠加养殖场对下半年猪价较为看好，配种积极性有所提升。同时猪病影响较小，产房存活率也有一定好转。随着市场去化速度放缓，预计下月生产指标或逐渐好转。

4.2 仔猪生产指标分析

仔猪成活率及窝均健仔数月度走势图（%，头）



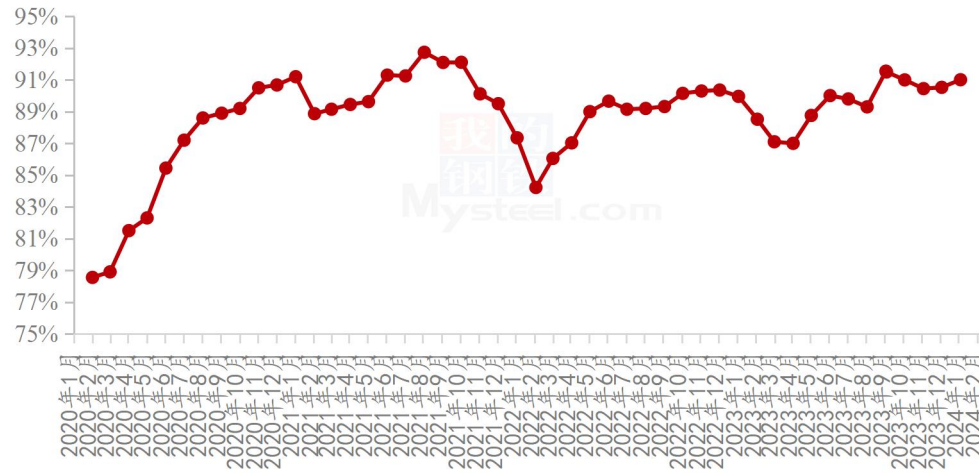
数据来源：钢联数据

图 15 仔猪成活率及窝均健仔数月度走势图

截至2024年2月，当月仔猪成活率为92.47%，较上月上涨0.14%；当月窝均健仔数为11.18头，较上月增加0.06头。仔猪成活率小幅提升，气温逐渐回暖，部分冬季疫病影响减弱，这对养殖成本方面稍有减压。窝均健仔数也有小增，生产技术提高，生产效率也随之提升，对于养殖企业降本增效提供了有力支持。短期来看，天气影响减弱，冬季疫病发病风险降低，仔猪成活率预期向好，窝均健仔数也将维持稳中有增态势发展。

4.3 育肥猪生产指标分析

育肥出栏成活率走势图



数据来源：钢联数据

图 16 育肥出栏成活率走势图

据上海钢联重点样本企业生产数据显示，2024年2月育肥出栏成活率为92.44%，环比小增1.43个百分点。2月全国猪病情况发展趋于稳定，养殖外部环境较为良好，育肥出栏成活率出现一定上升。在当前无重大疫情养殖环境下，猪价好转的氛围给养殖人重建信心，防控安全愈加重视，预计下月育肥出栏成活率或环比小增。

第五章 饲料销量情况分析

重点样本企业猪饲料销量环比变化走势图

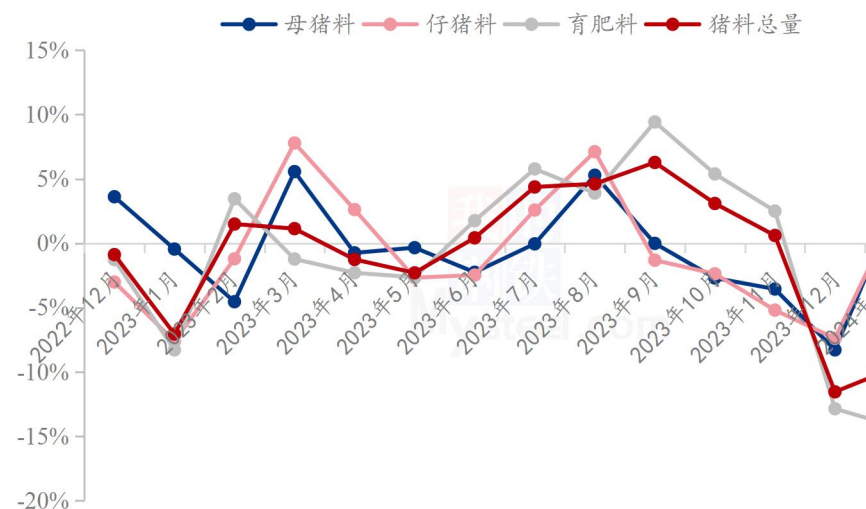


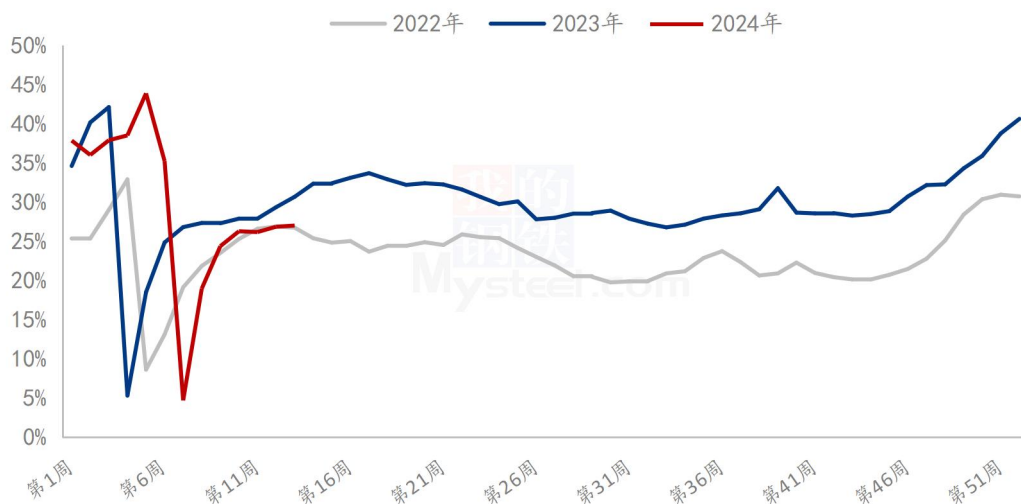
图 17 重点样本企业猪饲料销量环比变化走势图

据上海钢联重点饲料企业猪饲料销量数据显示，2024年2月猪料总销量环比下跌13.38%，同比下跌18.42%；其中母猪料销量环比下跌8.11%，同比下跌12.76%；仔猪料销量环比下跌9.76%，同比下跌9.97%；育肥料销量环比下跌15.34%，同比下跌21.43%。饲料销量环比下跌的主要原因：1、2月春节假期时间较长，饲料销售时间有限，同时行业惯性春节后饲料销量不佳；2、散户年前出栏意愿较强，年后空栏率较高，需求减少；3、饲料原料价格下跌行情下，部分企业认为原料端还有下降空间，做库存意愿不强。随着3月二育陆续进场以及仔猪补栏的需求提升，叠加猪价回暖的行情下，预计3月饲料销量或出现环比上涨。

第六章 需求情况分析

6.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



数据来源：钢联数据

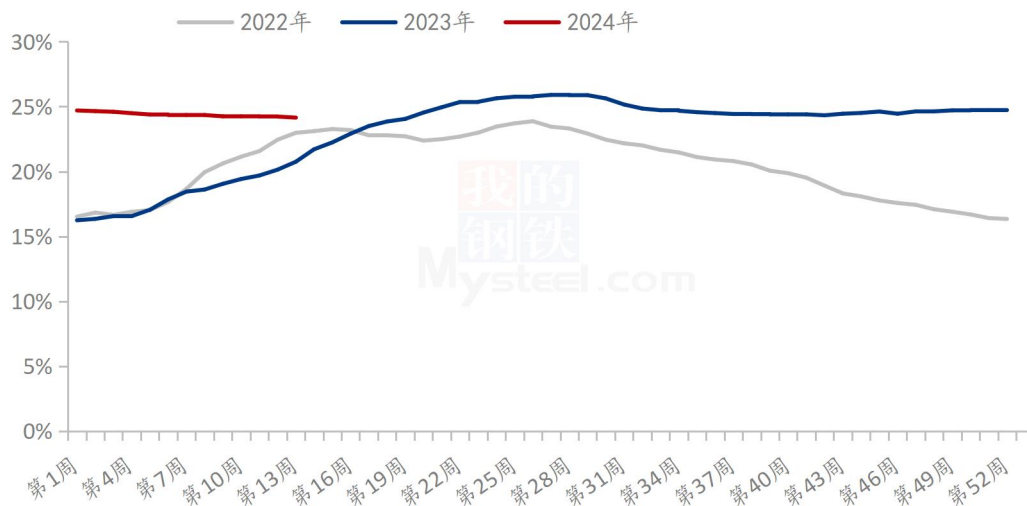
图 18 重点屠宰企业开工率周度走势图

3月屠宰平均开工率26.58%，较上月提高4.86个百分点，同比跌2.41个百分点，月初屠企开工小幅提升，之后在窄幅区间内大致震荡波动。本月下游白条消费处于淡季，刚性新增需求不足，制约开工率回升，此外，3月受二育等推动毛猪走势较强，但白条跟涨乏力，屠企亏损压力大，厂家基本以销定宰控量挺价，维持较高的鲜销为

主，没有去年同期分割入库现象，本月开工略低于去年同期。4月气温继续升温，户外社会活动、餐饮等消费预期小幅增加，带动猪肉消费及开工或有小幅提升。

6.2 冻品库容率分析

2022-2024年重点屠宰企业冻品库容率



数据来源：钢联数据

图 19 2022-2024 年重点屠宰企业冻品库容率

截止到3月底，国内重点屠宰企业冻品库容率 24.15%，较上个月末下降 0.10 个百分点，月内国内冻品库容率微幅下降。本月，由于冻品库容仍处于相对高位，屠宰企业迫于资金和库存压力，暂无主动分割入库意愿，仍以积极清理库存为主，但由于冻品市场需求疲软，冻品出库相对困难，叠加本月白条价格震荡偏强，下游接货商积极性一般，个别市场存零星被动入库现象，因此本月冻品库容率整体去库效果不明显。4月份，清明假期和五一假期或对冻品消费存一定提振，且屠宰企业仍无主动分割入库意愿，预计下月国内冻品库容率或继续窄幅下降。

第七章 关联产品分析

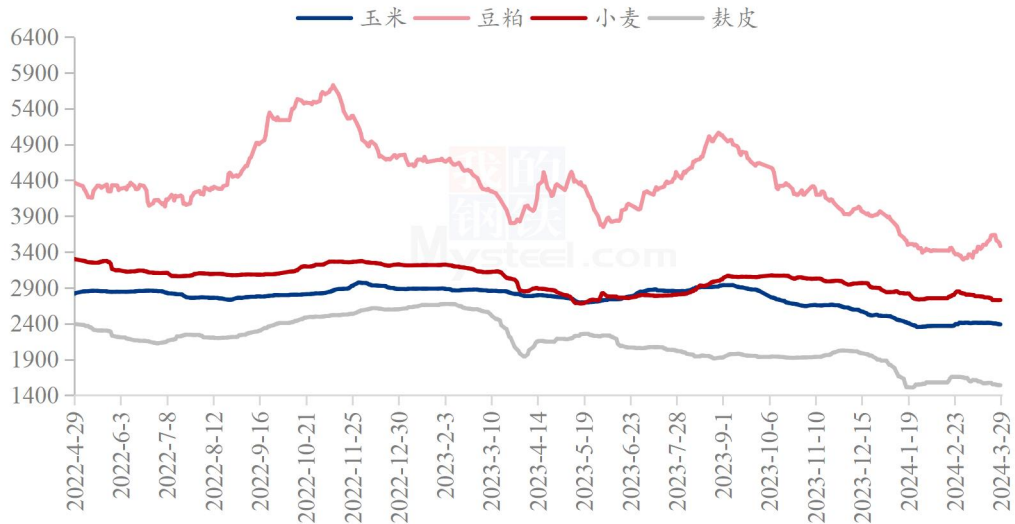
7.1 饲料原料行情分析

表 4 玉米豆粕麸皮小麦月度价格涨跌表

日期	玉米	环比	豆粕	环比	麸皮	环比	小麦	环比
2月	2377.07	-1.63%	3404.21	-5.57%	1608.79	-1.34%	2780.448	-0.55%
3月	2407.00	1.26%	3472.00	1.99%	1583.00	-1.60%	2769	-0.41%

数据来源：钢联数据

全国饲料原料价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 全国饲料原料价格走势图

玉米：东北地区月初气温逐渐升高，农户售粮积极性提升，基层上量加快，但市场收购主体增加，缓解了供应压力，价格以稳为主，月下旬下游养殖需求疲软，深加工压价收购，价格小幅下跌。华北玉米价格整体盘整趋弱，深加工企业根据门前到货量调整收购价格，天气变化对价格有影响，但整体重心下移。销区市场受糙米以及进口谷物替代影响，下游饲料企业对内贸玉米需求不振，刚需采购为主。

麸皮：本月麸皮价格频繁震荡调整，市场购销平淡。上旬麸皮价格先落后涨，粉企库存消耗缓慢积极降价促销，由于面粉走货滞缓价格弱势，粉企利润微薄开始挺价麸皮。中旬麸皮价格弱势调整，饲料、养殖等需求表现疲软，下游刚需采购，龙头麸皮价格下调，中小企业积极跟跌。下旬粉企开机继续下调，麸皮库存压力减弱，粉企

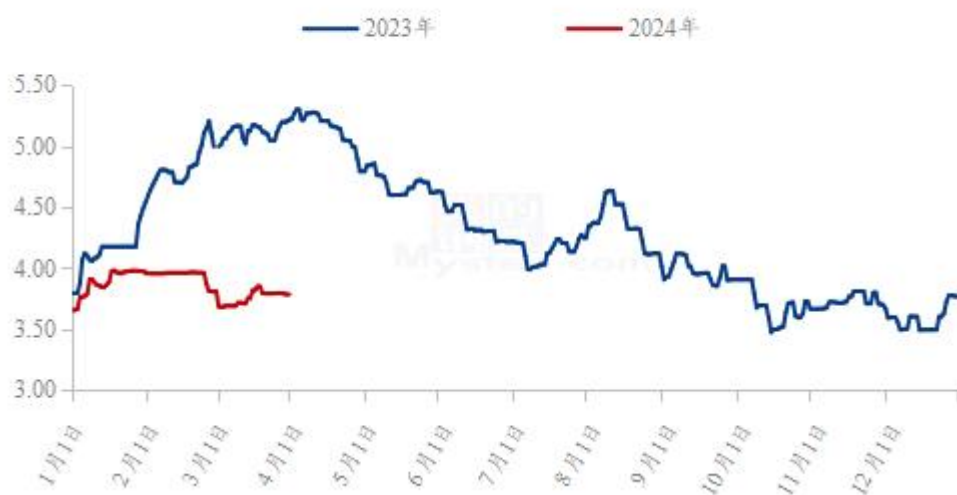
根据自身库存和订单情况灵活调整出厂价。预计4月份粉企开机走低，麸皮价格震荡上行，需求支撑有限，上涨乏力，关注小麦价格及企业开机动态。

小麦：本月小麦市场价格跌跌不休，市场购销清淡。政策小麦竞拍持续增加市场粮源供应，成交率由高转低。基层农户售粮积极性依旧不高，粮商建库意愿低迷，看空情绪浓厚，随收随走为主，粉企整体上量充裕情况下接连下调采购价格。粉企面粉走货滞缓，为了缓解库存压力逐步下调开机，小麦消耗量减少；供需博弈下小麦价格跌势不止。月底粉企上量逐步减少，小麦价格逐步止跌企稳，局部小幅上行。预计4月份小麦价格先落后涨，关注政策小麦竞拍及新麦长势情况。

豆粕：后市方面，USDA 种植意向调查报告预测 2024 年美国大豆种植面积为 8651 万英亩，数据基本符合预期，市场表现相对平淡。季度库存报告中，截至 2024 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 18.5 亿蒲式耳，同比涨 9%，数据表现中性偏空，但报告公布后 CBOT 大豆几乎无变化，本次报告对市场影响甚微。国内方面，今日 CBOT 市场休市，在无外盘指引下，国内连粕小幅回升，国内豆粕市场仍在聚焦“缺豆停机”的背景下，短期豆粕期价及现货仍有支撑，从中长期来看，大豆到港增加，豆粕供应由紧转松，豆粕阶段性紧缺得以缓解，下游需求表现平淡，豆粕价格或将承压运行。

7.2 替代品行情分析

(2023年-2024年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

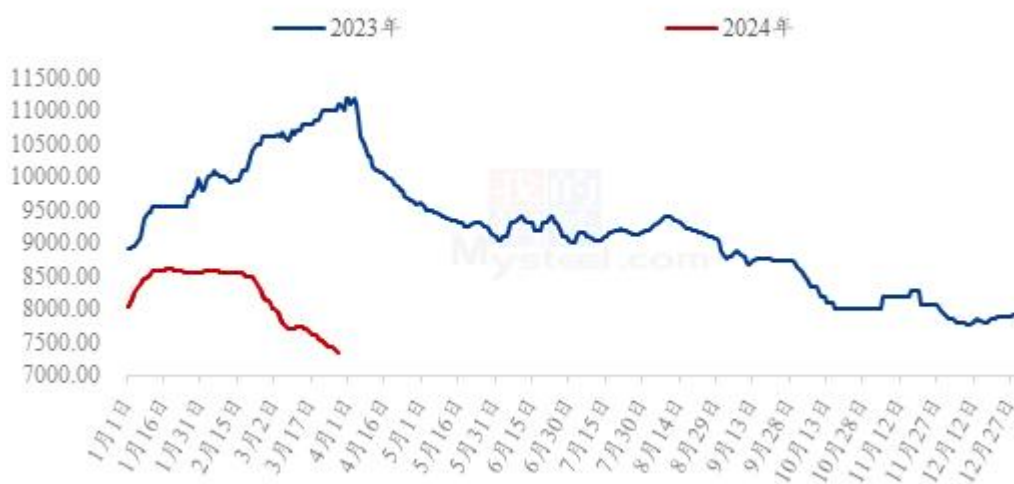


数据来源：钢联数据

图 21 2023 年-2024 年全国白羽肉鸡均价走势图

本月全国白羽肉鸡价格断档期上行受阻，均价下滑；3 月份国内白羽肉鸡棚前均价为 3.76 元/斤，环比跌幅 4.57%，同比跌幅 26.56%。本月毛鸡价格基本分为两个走势阶段，上半月，受到了断档期前鸡源整体减量的影响，毛鸡出现了几次小幅上调，上涨幅度微弱。进入中下旬，山东和东北陆续进入毛鸡断档期，但分割产品并未能有效跟涨毛鸡，反而不断稳中下跌；随着断档期平稳过渡，屠宰端清理库存情况不理想，分割品不断下调，需求端持续弱势，毛鸡价格进入了供需僵持博弈阶段，上行势头受阻，低位平稳运行。

(2023-2024 年) 鸭分割综合品均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 22 2023-2024 年鸭分割综合品均价走势图

本月本月鸭综合快速下滑，月底亏损面开始收窄。上旬：综合报价 7680-7750 元/吨，厂家开始进入亏损状态，产销维持低位，腿类报价触底后订单量增加，部分厂家小幅试探上调，经销端市场走货疲软，加剧补货谨慎心态；中旬：鸭综合报价 7680-7800 元/吨，受断档期及周初备货影响，厂家新订单情况好转，尝试缓慢拉涨。下旬：鸭综合报报价 7380-7500 元/吨，宰杀成本降低，当前报价对应部分厂家已经开始回归盈利，月底最后几日均维持大订单议价策略，政策出货叠加月底宰杀减量，致使本周厂家基本能够维持产销平衡。

第八章 成本利润分析

8.1 自繁自养及外购仔猪盈亏分析

表 5 自繁自养及外购仔猪盈亏统计表

日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
2024 年 3 月	14.59	22.43	170.48
2024 年 2 月	14.41	-1.56	25.14
涨跌	0.18	23.99	145.34

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为 5.5 月前全国仔猪均价。

2021-2024年自繁自养利润 (单位：元/头)

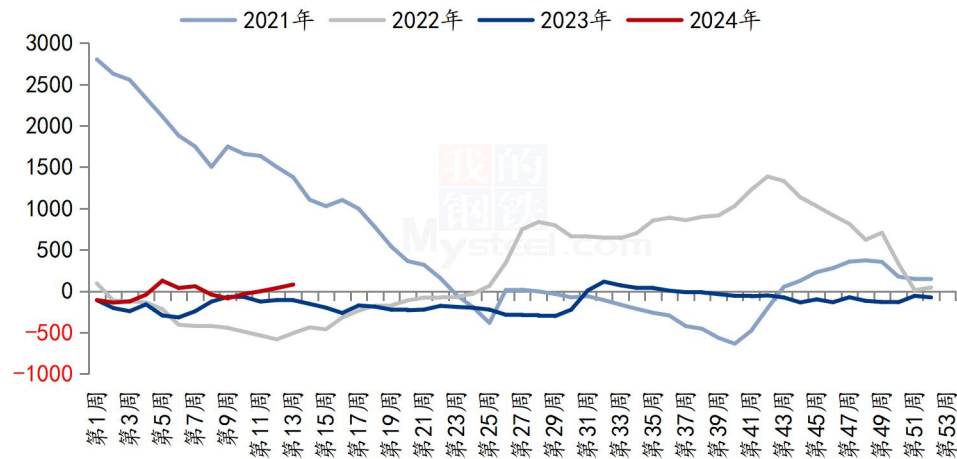


图 23 2021-2024 年自繁自养利润

2021-2024年外采仔猪养殖利润 (单位：元/头)

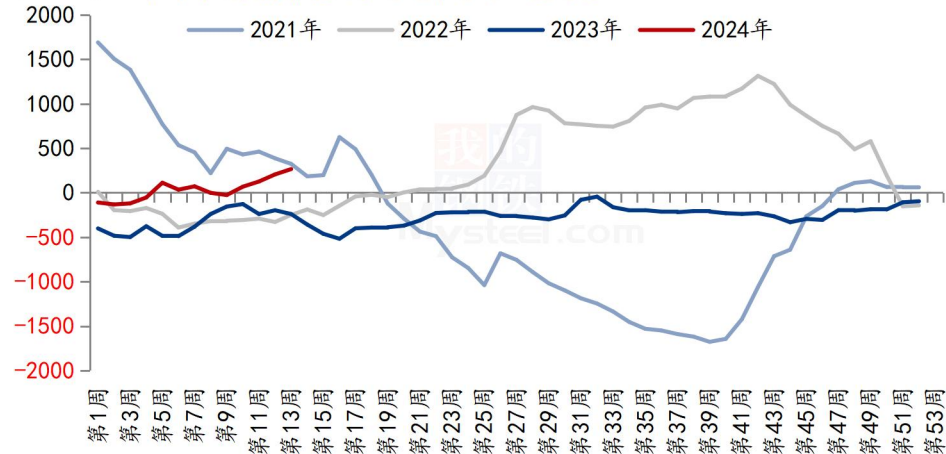
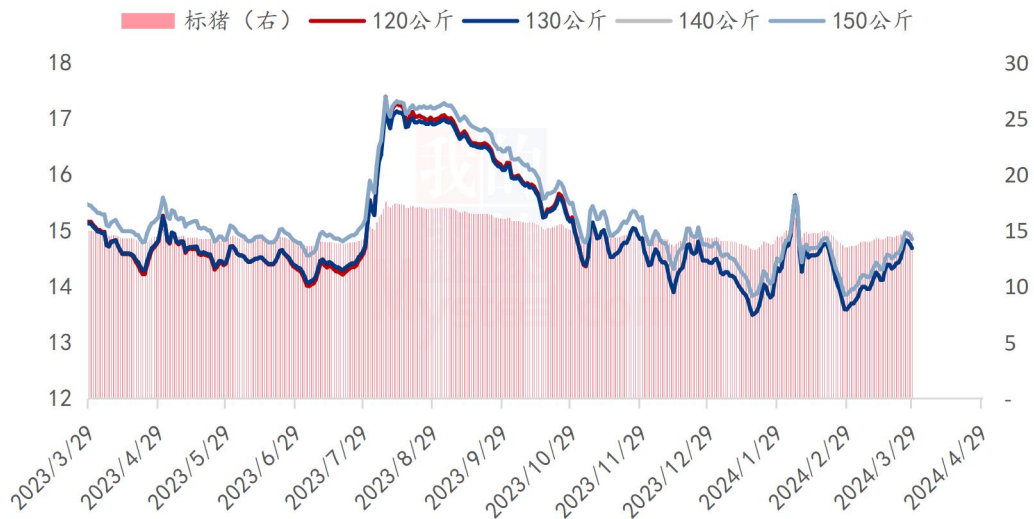


图 24 2021-2024 年外采仔猪养殖利润

本月自繁自养月均盈利 22.43 元/头，较上月亏损减少 23.99 元/头。本月猪价震荡上行，中下旬连续推涨，月度重心偏强。市场供需博弈延续，多重因素烘托猪价上行，饲料原料玉米及豆粕价格小幅震荡，对养殖场成本影响较小，自繁自养扭亏为盈；5.5 月前外购仔猪本月盈利 170.48 元/头，较上月盈利增加 145.34 元/头，外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，延续盈利。

8.2 二次育肥成本分析

各体重段二次育肥成本情况（元/公斤）



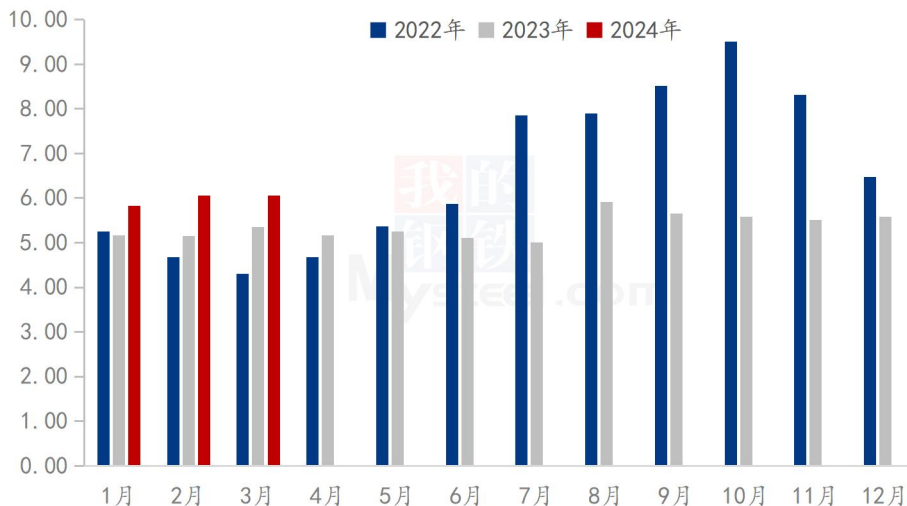
数据来源：钢联数据

图 25 各体重段二次育肥成本情况

二次育肥，一般是指养殖户购买正常出栏健康的猪进行再次育肥，具体买入多大的猪以及二次育肥至多重出栏，主要视客户需求及行情走势，Mysteel 农产品主要以 100 公斤生猪为基础，测算了 120 公斤、130 公斤、140 公斤及 150 公斤二次育肥的成本情况。粗略计算生猪从 100 公斤以后，每天可以生长 0.6-0.8 公斤，养殖至 120 公斤需要 25-30 天，养殖 130 公斤需要 40-45 天，养殖 140 公斤需要 55-60 天，养殖 150 公斤需要 70-75 天。本月入 100 公斤二次育肥，养至 120 公斤，平均成本在 14.55 元/公斤；养至 130 公斤，平均成本在 14.45 元/公斤；养至 140 公斤，平均成本在 14.46 元/公斤；养至 150 公斤，平均成本在 14.61 元/公斤。

第九章 猪粮比动态

2022-2024年猪粮比月度走势图



数据来源：钢联数据

图 26 2022-2024 年猪粮比月度走势图

据 Mysteel 农产品数据统计，3 月份生猪均价环比上调 1.25%；玉米均价环比跌幅 1.26%；月内猪粮比均值为 6.06，环比跌幅-0.01%。月内市场继续脱离过度下跌预警区间。

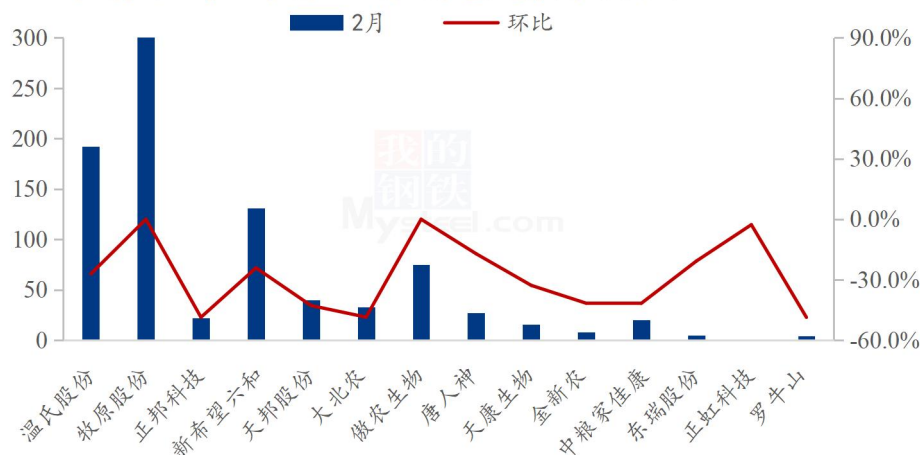
3 月份国内生猪市场震荡上行，均价环比上调。节后淡季，生猪市场供需双降，供应端阶段性减量，尤其散户同比减量明显，市场看涨氛围强烈；玉米市场来看，价格持续低位后，贸易商建库增加，采购积极性有所增加，市场成交好转，价格整体上涨，国内猪粮比价在正常绿色预警区间调整。但随着猪价持续震荡走高，玉米市场随深加工企业上量补库结束，价格小幅回落，猪粮价差扩大，国内猪粮比价脱离过度下跌二级预警区间，养殖行业利润开始扭亏为盈。

4 月份来看，月初节假日提振或支撑价格偏强，月初过后随养殖端生猪加速出栏，猪价中下旬或仍有下调回落过程；后续随养殖端低价入场二育，生猪价格或再度低位拉升。玉米市场从深加工及饲料下游需求来看，企业方面贸易商建库结束，4 月份玉米市场或弱势盘整为主，综合预计下月国内猪粮比值或扩大脱离过度下跌预警线附近。

第十章 上市猪企概况

10.1 上市猪企生猪销售情况汇总

2024年2月份14家上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



数据来源：钢联数据

图 27 上市猪企生猪出栏量走势图

据公告显示，2024年2月份14家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、傲农生物、唐人神、天康、金新农、中粮、东瑞、正虹、罗牛山）共计销售生猪1627.1万头，牧原及傲农公布1-2月份销售简报，所以统计的出栏数量较上月变化较大。2024年2月中旬时值农历春节，猪企可出栏天数明显减少，故月出栏量环比减少，同时基于对春节后行情看空预期，上市猪企普遍有出栏计划前置情况，故上半月出栏量多于下半月；3月份集团场生猪出栏计划环比增量，出栏增量，节奏加快，月初生猪价格较低，养殖企业顺势出栏为主，部分企业前期受猪病影响，市场适重猪源阶段性稀缺，猪价震荡上行；中旬市场看涨情绪高涨，二次育肥入场较多，市场成交良好，价格继续上涨。清明节前猪价易涨难跌，成本线附近窄幅震荡为主。预计2024年4月份，气温逐渐升高，市场肥猪需求减弱，标肥价差会有所缩窄，猪价弱势运行。

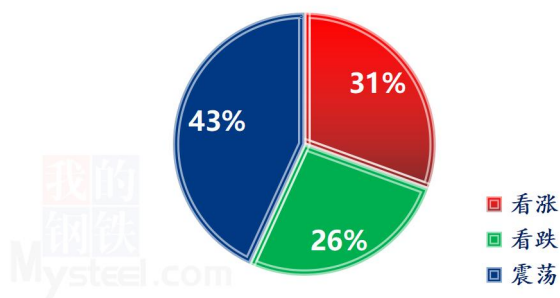
10.2 上市猪企股价

表 6 上市猪企股价统计表

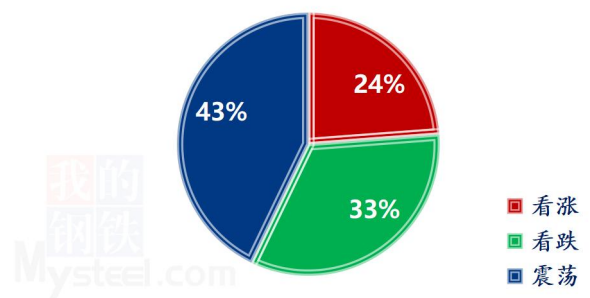
公司名称	2024/3/1 (开盘)	2024/3/29 (收盘)	涨跌值
温氏股份	19.09	19.00	-0.09
牧原股份	38.50	43.15	-4.65
正邦科技	2.49	2.72	0.23
新希望六和	8.86	9.48	0.62
天邦股份	3.06	3.08	0.02
大北农	5.23	4.95	-0.28
傲农生物	4.05	5.70	1.65
唐人神	5.95	6.27	0.32
天康生物	7.40	7.65	0.25
金新农	4.46	5.05	0.59
龙大肉食	7.51	6.77	-0.74

第十一章 下月市场心态解读

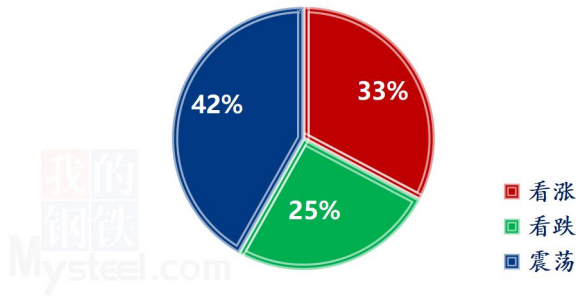
养殖端对后市心态



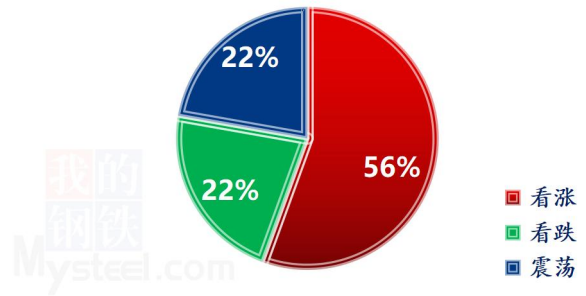
屠宰端对后市心态



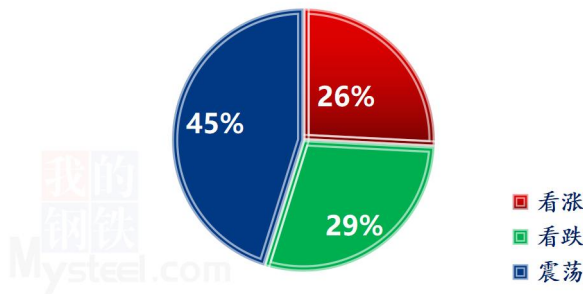
经纪端对后市心态



动保及冻肉贸易端对后市心态



金融投资类客户对后市心态



各方主体对后市心态

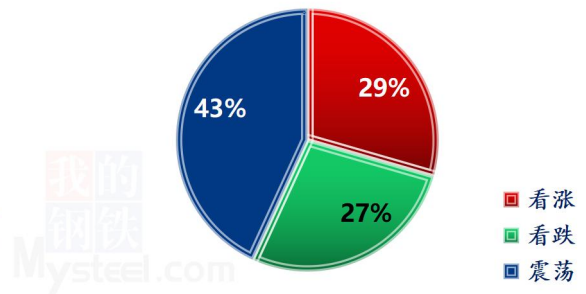


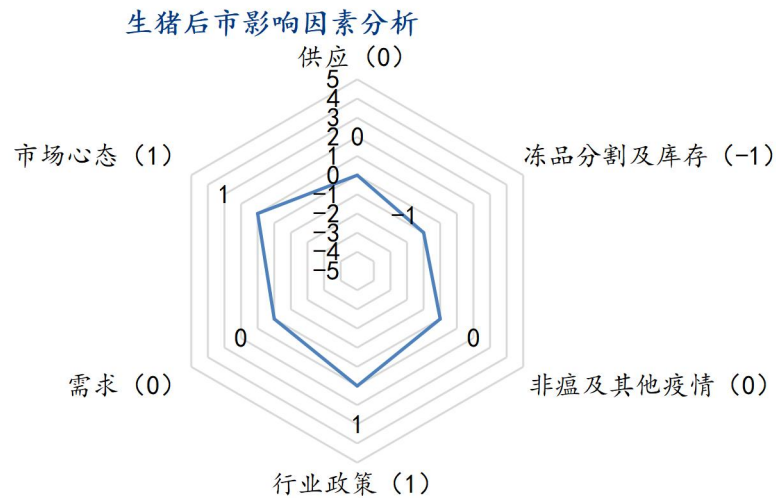
图 28 生猪后市走势心态调查

本月 Mysteel 农产品统计了 241 家样本企业对下月猪价预期，其中养殖企业 95 家，经纪 55 家，屠宰企业 42 家，动保及冻肉贸易端 18 家以及金融从业者 31 家。统计有 24%-56% 的看涨心态，22%-33% 的看跌心态，22%-45% 的震荡心态；其中最大看涨心态 56% 来源于动保及冻肉贸易端客户，最大震荡心态 45% 来自金融端客户，最大看跌心态 33% 来源于屠宰端客户。

总体观察分析图表，下月猪价或震荡偏强，总体趋势或月初偏强之后偏弱，中旬以后开始向上趋势。本月生猪价格水平高于上月，本月价格波动较频繁，整体偏强。供应端阶段性减少，二次育肥、市场情绪、规模场缩量拉涨、散户猪源同比偏少，共同支撑猪价走高。但终端需求欠佳，屠宰企业开工同比偏低，宰量减少形成利空。因此上涨趋势下，涨幅有限。

4 月传统淡季仍持续，需求增量或有限，另一方面供应端阶段性减少可能性仍存，因此价格波动频率仍高。基于当前均价水平不高，因此下月或环比上调，初步判断，4 月均价重心或有所上移，仅供参考。

第十二章 生猪后市影响因素分析



影响因素分析:

供应: 随着天气逐渐升温, 前期二育量及散户出猪意愿或有所提升, 叠加部分规模场或有一定增量, 预计下月供应好于3月。

需求: 下月伴有清明节及五一节前备货, 需求或有一定增量, 但增量或有限。

分割和冻品库存: 屠企冻品库存维持高位, 高猪价限制分割入库, 等待时机出库, 对猪价产生一定抑制作用。

政策: 为更好适应生猪稳产保供工作的新情况新要求, 近日, 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》。此次《方案》修订, 在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上, 将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头。

非瘟: 当前猪病较为稳定, 对全国产能影响或有限。

市场心态: 养殖场对猪价较为乐观, 看涨情绪依旧存在。

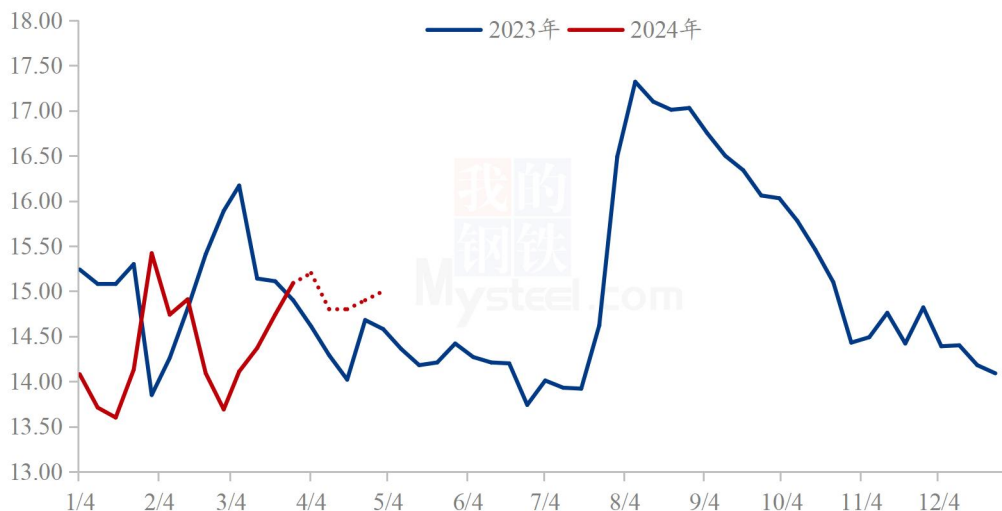
影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注: 以对价格的影响力确定利好利空因素, 该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第十三章 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 29 全国生猪均价走势预测图

上海钢联AI生猪价格预测模型（元/公斤）

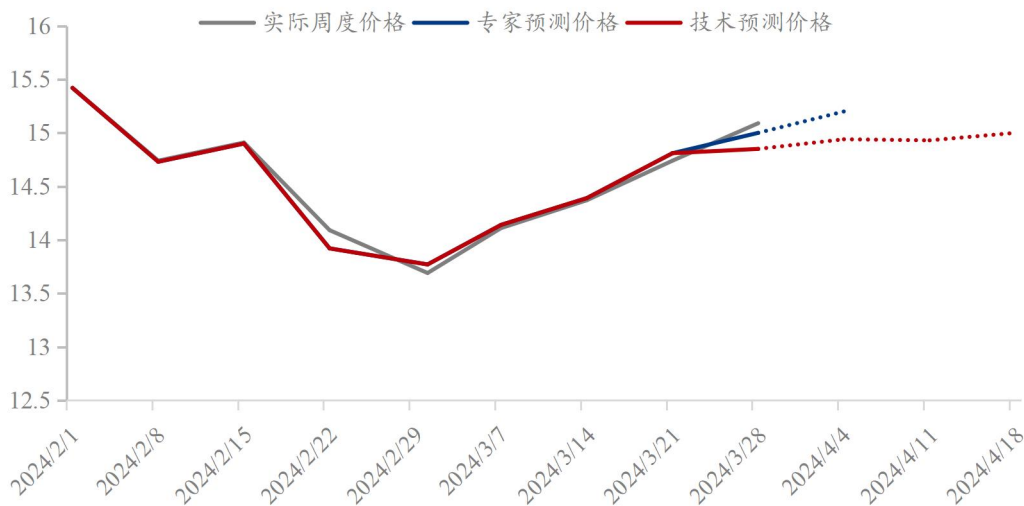


图 30 上海钢联 AI 生猪价格预测模型

从供应端来看，4月集团场出栏计划环比增加，而从能繁母猪、仔猪出生量数据推演，4月尚未到供给形势反转节点，生猪供给大背景仍为增量状态；同时养殖端体重普遍有所增加，加之月底时值五一节前备货行情，前期二次育肥猪源或迎来阶段性出栏高峰，故4月供给量或环比增加。不过月中旬需求提振不足、供给压力持续释放

下的行情走弱或刺激二次育肥入场，适度分流供给压力，同时市场适时出现的推涨情绪已不支持行情出现明显回落，且二次育肥恰逢其会的“抄底”入场亦对行情有较强托底作用，总体4月供给量或呈现先紧后松态势。

从需求端来看，月初时值清明前夕，终端备货增量预期较强，屠企宰量、白条订单或有明显增加；月上中旬无明显利好提振，节后需求惯性回落；月底时值五一备货，需求或再迎阶段性大幅增加，对行情利好。故总体4月需求端环比明显好转。

综合来看，Mysteel预计下月供需仍处激烈博弈状态，行情或呈现“涨跌涨”趋势、价格重心环比继续上行。关注规模场月度出栏计划调整情况、市场情绪变化及节前节后终端需求变化情况。

资讯编辑：陈晓宇 021-26090247

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100