

生猪市场 月度报告

(2024年1月)



Mysteel 农产品

编辑：鄢美玲、吴琳琳、王凌云、吴梦雷、高阳、张斌、杨志远、管亚镭、袁春兰、张文萍

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

生猪市场月度报告

(2024年1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.....	- 5 -
2.4 二元母猪价格分析.....	- 5 -
2.5 淘汰母猪价格分析.....	- 7 -
2.6 期货行情分析.....	- 7 -
第三章 供应情况分析.....	- 8 -
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	- 8 -
3.2 母猪淘汰情况分析.....	- 10 -
3.3 商品猪存栏情况分析.....	- 11 -
3.4 商品猪存栏结构情况分析.....	- 12 -
3.5 商品猪出栏情况分析.....	- 13 -
3.6 商品猪出栏均重情况分析.....	- 14 -
3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析.....	- 14 -
第四章 生产情况分析.....	- 15 -
4.1 母猪生产指标分析.....	- 16 -

4.2 仔猪生产指标分析	- 17 -
4.3 育肥猪生产指标分析	- 18 -
第五章 饲料销量情况分析	- 19 -
第六章 需求情况分析	- 20 -
6.1 屠宰企业开工率分析	- 20 -
6.2 冻品库容率分析	- 20 -
第七章 关联产品分析	- 22 -
7.1 饲料原料行情分析	- 22 -
7.2 替代品行情分析	- 22 -
第八章 成本利润分析	- 24 -
8.1 自繁自养及外购仔猪盈亏分析	- 25 -
8.2 二次育肥成本分析	- 26 -
第九章 猪粮比动态	- 27 -
第十章 上市猪企概况	- 29 -
10.1 上市猪企生猪销售情况汇总	- 29 -
10.2 上市猪企股价	- 29 -
第十一章 下月市场心态解读	- 30 -
第十二章 生猪后市影响因素分析	- 31 -
第十三章 下月行情预测	- 33 -

本月核心观点

本月全国生猪出栏均价为 14.14 元/公斤，较上月下跌 0.16 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 5.10%。本月猪价先跌后涨，月度重心偏弱下行。月初供给压力不大但需求跟进乏力，行情承压走弱；月底中东部省份供给量阶段性紧缺而需求大幅增量，叠加市场看涨情绪浓厚，猪价大幅走高。

第一章 本月市场情况回顾

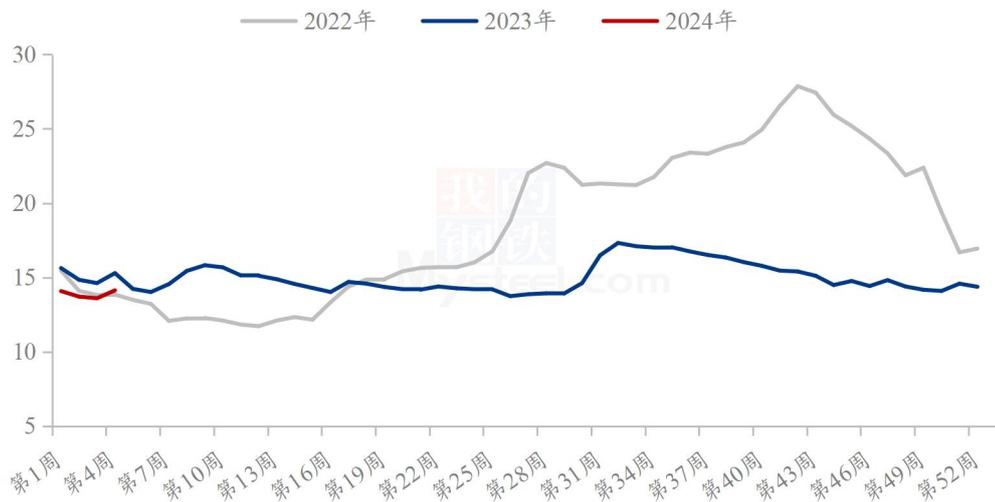
	类别	1月	12月	涨跌	备注
价格	全国商品猪出栏价（元/公斤）	14.14	14.30	-0.16	本月猪价先跌后涨，月度重心偏弱下行。月初供给压力不大但需求跟进乏力，行情承压走弱；月底中东部省份供给量阶段性紧缺而需求大幅增量，叠加市场看涨情绪浓厚，猪价大幅走高。
	河南商品猪出栏价（元/公斤）	14.75	14.31	0.44	
	二元后备母猪均价（元/头）	1454.38	1433.81	20.57	本月二元母猪市场呈稳中小涨，一方面受仔猪行情影响，市场带仔母猪成交较前期有增加；另一方面随毛猪价格低位回调，市场询价意向增强，预期有所好转。
	淘汰母猪均价（元/公斤）	9.09	9.12	-0.03	本月淘汰母猪价格受商品猪价格影响下，呈现先跌后涨的态势。
	7KG 仔猪均价（元/头）	262.19	209.05	20.47	本月仔猪价格涨幅扩大，月度重心上行，业内对后市行情预期稍有转好，仔猪补栏情绪增强。
	标肥价差（元/公斤）	-0.35	-0.41	-0.06	本月肥猪价格与标猪价格齐涨，标猪价格涨幅高于肥猪价格的涨幅。
	玉米价格（元/吨）	2417	2507	-90	本月较上月对比，玉米价格跌 90 元/吨，豆粕价格下跌 394 元/吨，麸皮价格下跌 343 元/吨。
	豆粕价格（元/吨）	3605	3954	-394	

类别		1月	12月	涨跌	备注
	麸皮价格 (元/吨)	1630	1973	-343	
供应	出栏均重 (Kg)	122.22	122.91	-0.69	本月生猪出栏均重跌后回升, 月内生猪出栏均重跌后回升, 前期猪价低位难提, 养殖端预期不断降低。受资金及成本压力影响, 南方规模场降重出栏操作增多。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.81/2.16	0.87/1.97	-0.06/0.19	本月北方部分省份猪病影响缓解, 养殖企业小标猪被动出栏减少, 小体重猪出栏占比下降; 养殖端顺势出栏为主, 并无明显压栏行为, 大猪出栏占比较12月份有所上调。
需求	屠宰开工率 (%)	38.55	37.47	1.08	本月先降后升, 南方腌腊结束, 但节前各地消费及节前备货增多, 带动整体开工率高于上月; 本月国内冻品库容率呈小幅下降趋势, 临近春节, 出库积极性较高。
	冻品库容比 (%)	24.39	24.70	-0.31	
成本及利润	二次育肥成本 (元/公斤)	14.19	15.54	-1.35	本月内猪价先跌后涨, 中下旬价格涨幅扩大, 亏损明显减少周均价涨幅明显, 叠加饲料原料下跌, 养殖成本压力减小使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损减少。
	自繁自养利润 (元/头)	-62.42	-100.21	37.79	
	外购仔猪利润 (元/头)	-64.14	-143.48	79.34	
期货行情	生猪期货价 (LH2403)	13915	13715	155	本月生猪期货收盘价 13915 元/吨, 主力合约持仓量在 73218 手, 期货价格贴水。
	主力合约持仓量	73218	114142	-40924	
	期现基差 (LH2403)	+3875	+715	3160	
下月预测		因此综合来看, Mysteel 预计 2 月猪价或先涨后跌, 月度重心略上移。			
后市关注点		关注春节前后规模场出栏节奏及消费表现。			

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走势图

表 1 重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	1月均价	12月均价	涨跌值	环比
辽宁	13.96	13.76	0.20	1.45%
河北	14.57	14.30	0.27	1.89%
山东	15.16	14.82	0.34	2.29%
江苏	15.29	15.18	0.11	0.72%
河南	14.74	14.31	0.43	3.00%
湖南	13.92	14.39	-0.47	-3.27%
湖北	14.37	14.21	0.16	1.13%
广东	14.37	15.14	-0.77	-5.09%
四川	13.90	14.66	-0.76	-5.18%

本月全国生猪出栏均价为 14.14 元/公斤，较上月下跌 0.16 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 5.10%。本月猪价先跌后涨，月度重心偏弱下行。月中上旬企业出栏完成进度一般，但由于月度出栏计划环比减量，且中小养殖户尚存在

赌年前行情、压栏情况，市场供给压力不大，不过需求端始终无有效跟进，元旦后、春节前的需求增量空档期疲态明显，加之市场短期看涨情绪不强，月中上旬猪价整体震荡走弱。月中下旬，冀鲁豫及周边省份受前期猪病影响，出现阶段性供给断档情况，而各省雨雪天气增多、调运多有受阻，南方及东北猪源对中东部各省补充量有限，加之年前备货开启、屠企宰量订单量齐增，造成河南、山东等省份供需短期大利好局面，再叠加市场看涨情绪推动，刺激猪价在月底大幅走高，尽管南方供给相对过剩、需求增速偏缓，但区域价差持续扩大亦刺激南方行情大幅跟涨。

2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析



数据来源：钢联数据

图 2 2022-2024 年标猪-肥猪价差走势图

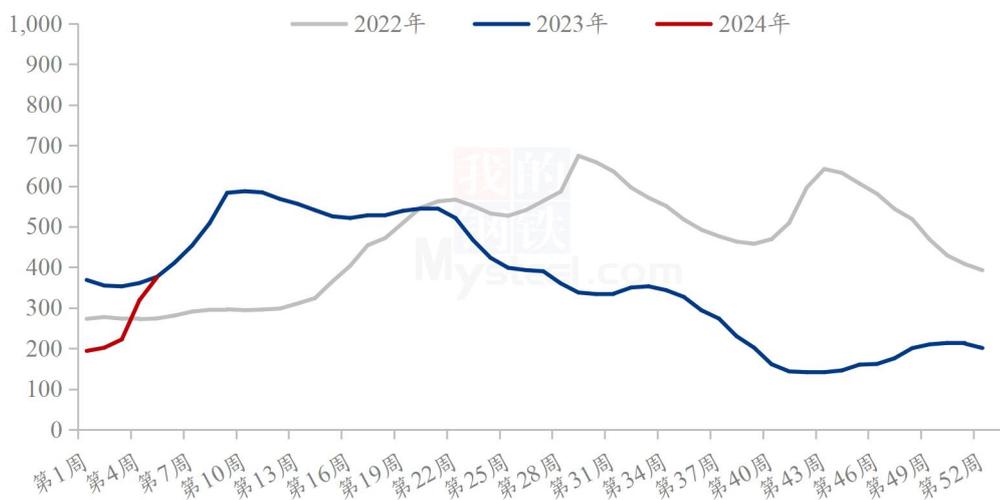
表 2 重点市场标猪肥猪价差变化（单位：元/公斤）

省份	1 月	12 月	环比涨跌值
辽宁	-0.12	-0.12	0.03
河北	-0.12	-0.12	0.03
河南	-0.12	-0.12	-0.09
湖北	-0.48	-0.48	-0.24
湖南	-0.88	-0.88	0.01
山东	0.17	0.17	-0.05
江苏	-0.29	-0.29	0.07
广东	-0.54	-0.54	0.03
四川	-0.58	-0.58	-0.18

本月全国标肥猪价差均价-0.35元/公斤，较上个月标肥价差缩小0.06元/公斤。肥猪价格与标猪价格齐涨，标猪价格涨幅高于肥猪价格的涨幅。主要原因是本月肥猪价格月底走势较强，调运增加，肥猪价格上涨。叠加春节备货季，终端走货加快，对肥猪价格有较强支撑。由于北方调运价格上涨过快抑制外调量，肥猪再涨空间有限。春节备货即将进入尾声，预计下个月标肥价差将进一步缩窄，春节过后，标肥价差有倒挂的可能。

2.3 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

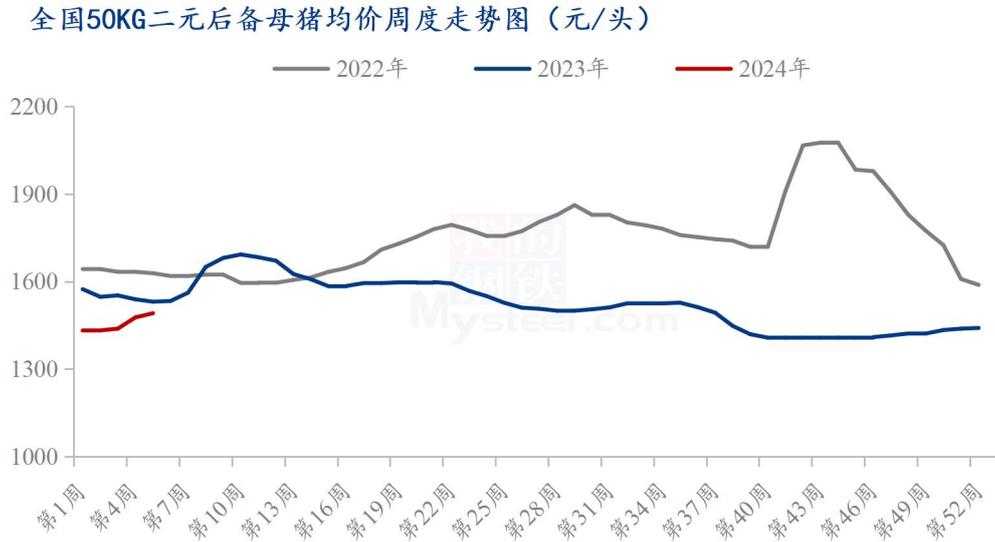


数据来源：钢联数据

图 3 全国 7Kg 仔猪均价走势图

本月全国7公斤断奶仔猪均价为262.19元/头，较上月上涨53.14元/头，环比上涨4.42%，同比下跌27.03%。本月仔猪价格涨幅扩大，月度重心上行，较上月末各地区报价上涨明显，当前市场7KG仔猪主流成交价格为280-440元/头。本月仔猪价格低位反弹，毛猪行情止跌回升，业内对后市行情预期稍有转好，仔猪补栏情绪增强，部分企业有补栏操作，仔猪市场询盘提升，预计短期仔猪价格仍持续偏强运行，价格或续涨。

2.4 二元母猪价格分析



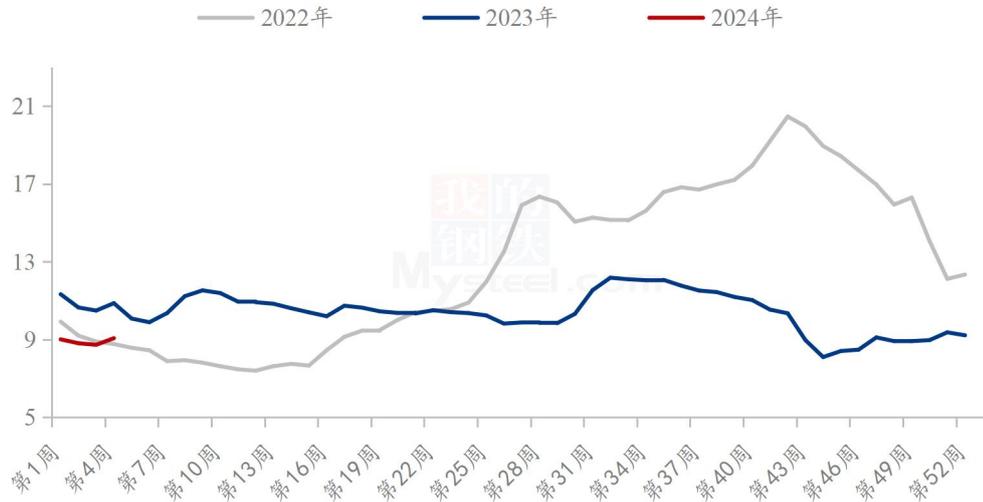
数据来源：钢联数据

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 1454.38 元/头，较 1 月上涨 20.57 元/头，同比下跌 6.37%，本月二元母猪市场呈稳中小涨，一方面受仔猪行情影响，市场带仔母猪成交较前期有增加；另一方面随毛猪价格低位回调，市场询价意向增强，预期有所好转，但北方受疫病环境影响，局部养殖户询价意向较弱，规模场补栏亦相对谨慎。短期市场或存在投机心理，综合评估来看二元母猪价格震荡上行但幅度有限。

2.5 淘汰母猪价格分析

全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



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 9.09 元/公斤，较上月小跌 0.03 元/公斤，环比下跌 0.32%，同比下跌 14.76%。本月淘汰母猪价格受商品猪价格影响下，呈现先跌后涨的态势。当前临近年底，年前猪价较为坚挺，年后或受惯性需求回落，商品猪价格或呈现先涨后跌的走势，预计下月淘汰母猪价格整体或偏弱调整。

2.6 期货行情分析

2023-2024年国内生猪期现及基差走势图（元/吨）

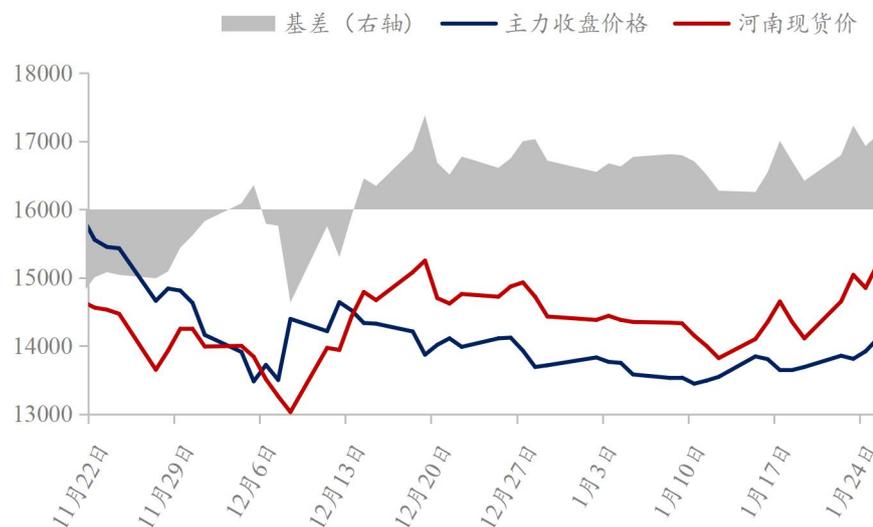


图 6 2023-2024 年国内生猪期现及基差走势图

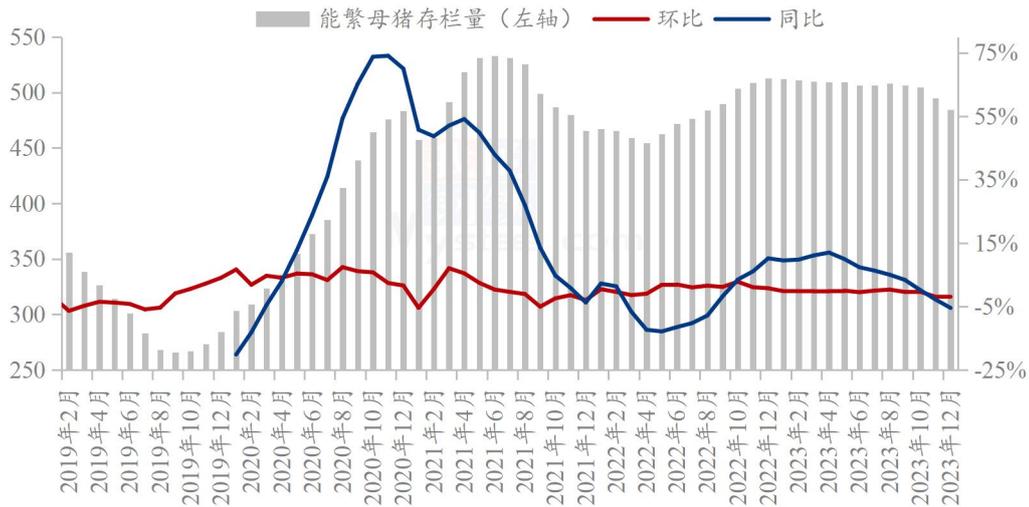
截至本月 31 日生猪期货主力合约 LH2403 开盘价 13945 元/吨，最高价 14035 元/吨，最低价 13810 元/吨，收盘 13915 元/吨，跌 20 元/吨（监测生猪现货价格为 17790 元/吨，基差 3875 元/吨），跌幅 0.14%；截至本周三生猪期货月度成交量 139.6 万余手，较上月减少 36.1 万余手，持仓 7.3 万余手，较上月减少 4.1 万余手。

月内生猪主力合约 2403 震荡上行，盘面价格较上月走高。一月中旬之前盘面价格整体下行，本月 11 日跌至低点 13375 元/吨。中旬以后盘面价格整体走高，1 月 29 日涨至本月高点 14275 元/吨。现货方面同样中旬以后开始走高，尤其近一周时间，强势拉涨。局地降温降雪利好，春节前备货，加之部分企业出栏缩量，共同支撑价格。但供需格局未改变，上涨或不持续。今日收盘生猪期货主力合约跌 20 元/吨，收于 13915 元/吨，跌幅为 0.14%。2 月月初价格或震荡偏强，春节后，供需淡季，价格或弱稳为主，整体月度价格水平较 1 月份稍高，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-2023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-2023 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	12 月环比	12 月同比	11 月环比
东北	-1.68%	0.18%	0.01%
华北	-3.19%	-26.45%	-4.86%
华东	-2.93%	-10.28%	-3.63%
华中	-3.04%	-5.29%	-1.01%
华南	0.26%	7.30%	-0.17%
西南	-0.15%	-3.06%	-1.97%
西北	5.94%	51.56%	0.00%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，12 月规模场能繁母猪存栏量为 484.82 万头，环比减少 2.02%，同比减少 5.45%，其中华北、华中地区环比减幅扩大，其他地区或减幅收窄、或由（稳）减转增。12 月各地猪病影响延续，虽影响力有所减弱，但华中、华北及东北多地仍受猪病影响较大，能繁母猪被动去化量环比增加；且猪企年底资金回笼压力较大，部分地区养户存在主动去产能、加大出栏量套现，以弥补资金空缺情况，故 12 月能繁母猪存栏量环比降幅较大，不过华南及西南等地区，得益于地区内产业规模化发展进程较快，以及传统产销大区身份吸引各大猪企不断加注资金投入，生猪产能逆势小增（降幅收窄）。1 月各地猪病影响继续减弱，但行情预期仍较为一般，资金压力影响下的部分养殖场主动去产能情况或继续延续，不过基于对 2024 年下半年行情看好预期，规模场尤其上市猪企主动去产能意愿或逐步减弱，预计 1 月能繁母猪存栏量环比继续下降但降幅收窄。

3.2 母猪淘汰情况分析

(2021年-2023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

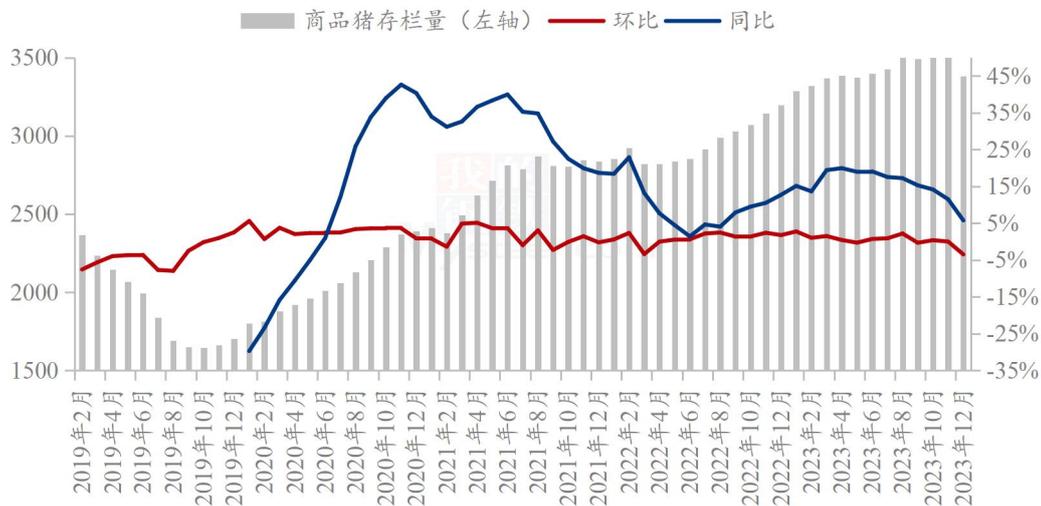
图 8 (2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，12 月份规模场能繁母猪淘汰量为 141619.00 头，环比增幅 18.48%，同比上涨 89.71%。随前期北方气温不断下降，养殖端动物疫病防控压力仍大，加之生猪养殖密集及车辆调运影响，北方上半月猪瘟疫情影响仍大。再次，猪价持续低迷，养殖端资金及成本压力不断增加，部分企业不乏有产能主动去化操作，综合导致月内能繁母猪去化继续增量。

进入 1 月份，生猪产能主动去化影响或仍将持续，但随北方猪瘟疫病逐步缓和，预计 1 月份国内能繁母猪淘汰量或高位收缩。

3.3 商品猪存栏情况分析

(2019年-2023年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



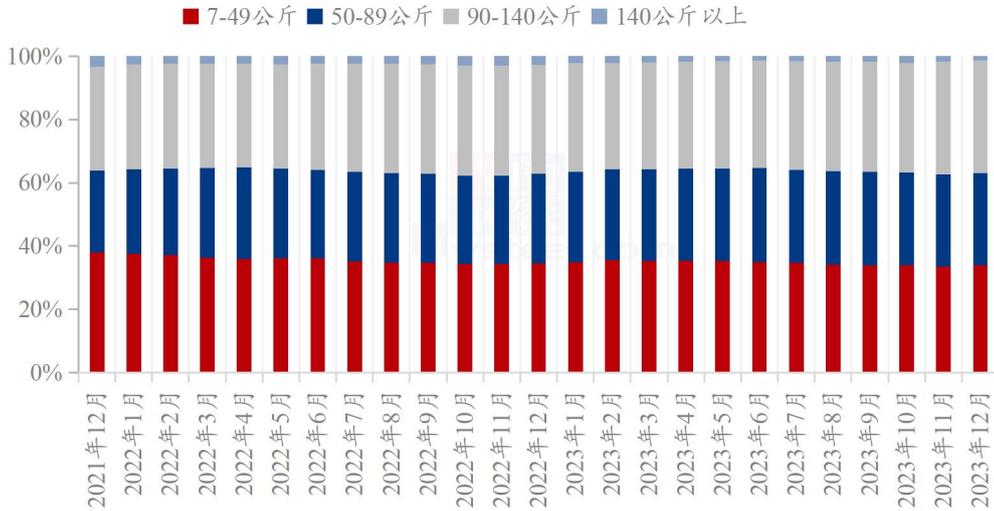
数据来源：钢联数据

图 9 (2019年-2023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，12 月规模场商品猪存栏量为 3382.47 万头，环比下降 3.48%，同比增加 5.75%。2023 年 2 月能繁母猪存栏量继续环比减量，且受猪病及行情低迷影响，母猪配种意愿偏低，对应 12 月生猪供给减量，且 12 月全国各地猪病影响延续，商品猪被动出栏量仍不少，加之年底资金回笼压力迫使下的养户大量主动加量出猪情况普遍，其中亦不乏部分资金异常紧张养户退市、清栏情况，故商品猪存栏量环比降幅扩大。1 月能繁母猪存栏量对应的供给量或继续缩减，但猪病影响下的被动出栏增量或减少，加之养户存栏亦无过多变化空间，故预计 1 月商品猪存栏或环比继续小降、幅度收窄。

3.4 商品猪存栏结构情况分析

2021-2023年商品猪存栏结构



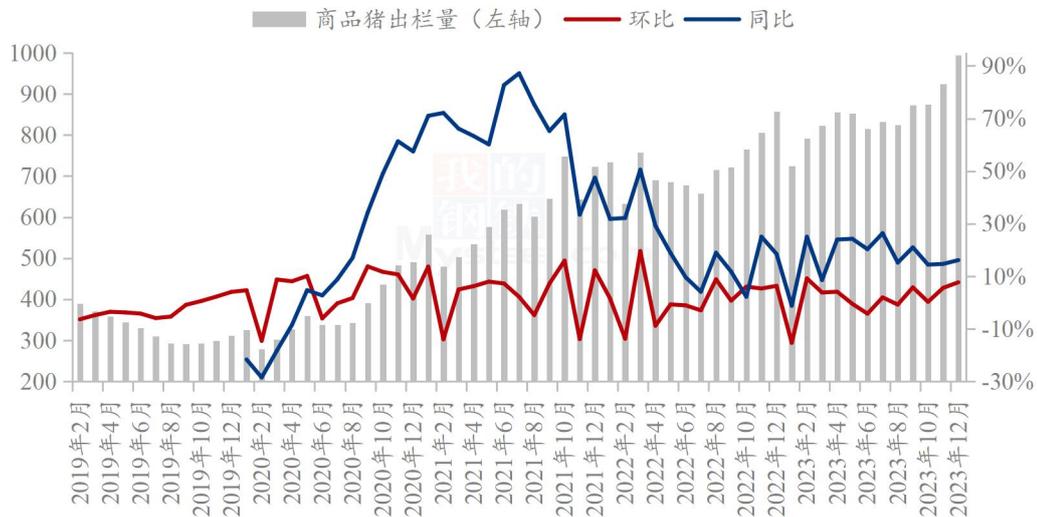
数据来源：钢联数据

图 10 2021-2023 年商品猪存栏结构

12月7-49公斤小猪存栏占比33.83%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.15%，90-140公斤体重段生猪存栏占比35.64%，140公斤以上大猪存栏占比1.38%，环比分别为0.26%、0.10%、0.04%、-0.41%。7-49公斤存栏环比上升，主要原因是散户有补仔猪的动作，散户看好202年的6月份的商品猪价格，因此有补栏的行为。140公斤以上大猪存栏量下降。标肥价差倒挂导致大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪存栏量减少。90-140KG存栏量微涨其主要原因规模企业本月完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

3.5 商品猪出栏情况分析

(2019年-2023年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



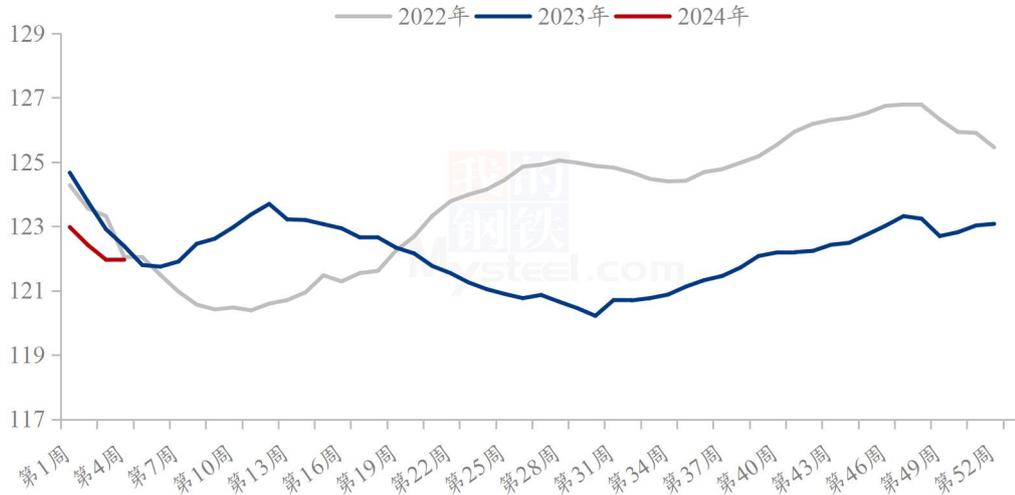
数据来源：钢联数据

图 11 (2019年-2023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，12 月商品猪出栏量为 994.96 万头，环比增加 7.70%，同比增加 16.14%。12 月规模场年底降重冲量、冲计划操作普遍，尽管各地猪病影响渐消，但仍有部分区域存被动加量出栏情况，且年底中小企业在资金回笼压力影响下的出猪回款情况较多，故 12 月出栏量环比大增。1 月份各规模场出栏计划普遍缩量，散户生猪存栏偏少，预计出栏量或环比减少。

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)



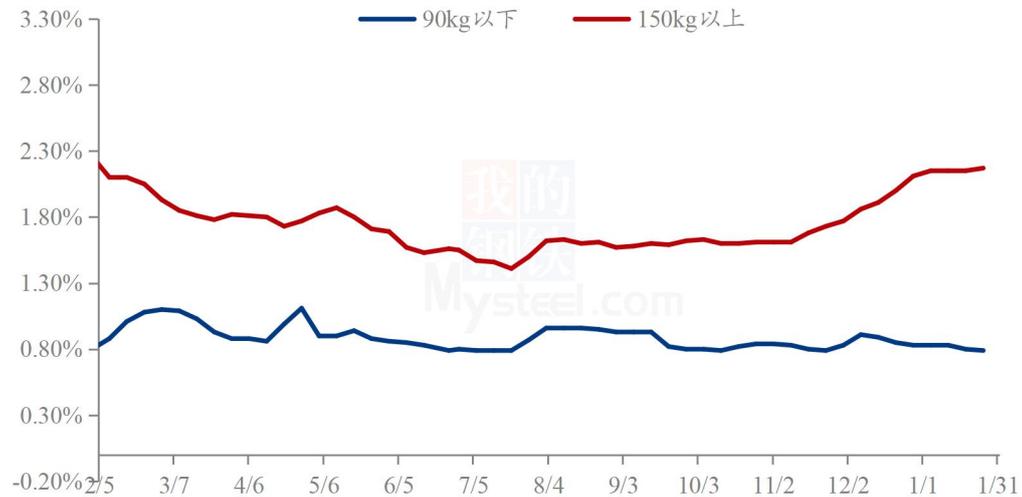
数据来源：钢联数据

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 122.22 公斤，较上月降 0.70 公斤，环比降幅 0.57%，同比下降 0.69%。月内生猪出栏均重跌后回升，前期猪价低位难提，养殖端预期不断降低。受资金及成本压力影响，南方规模场降重出栏操作增多，同步填补北方标猪市场空缺；下旬随春节临近养殖户及二次育肥生猪集中出栏，生猪均重小幅走高，但难以带动整体均重调整。2 月份来看，节前养殖端大猪集中出栏，节后养殖端猪源供应降量，规模场小标猪出栏同步放缓，预计下月生猪出栏均重或稳中微涨。

3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析

90KG 以下150KG 以上商品猪出栏占比



数据来源：钢联数据

图 13 90KG 以下 150KG 以上商品猪出栏占比

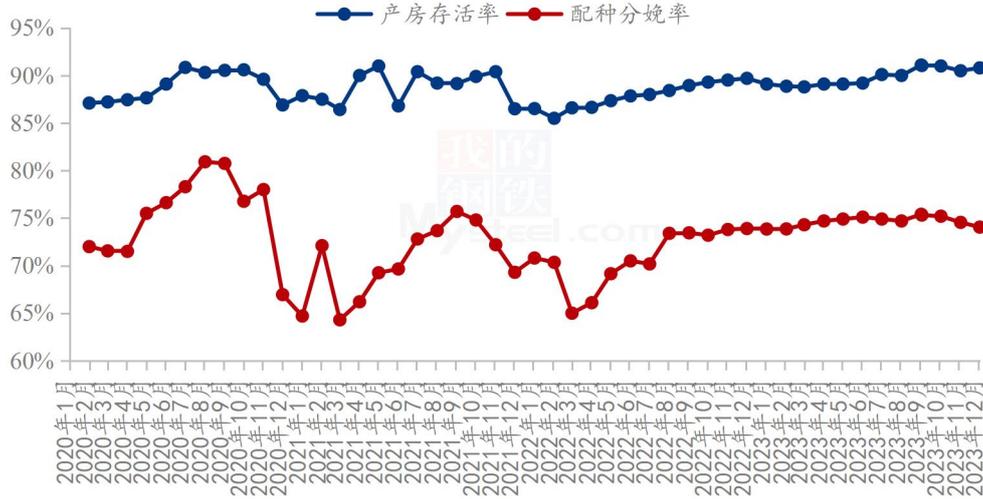
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.81%，较 12 月份下跌 0.06 个百分点。商品猪价格本月波动幅度较大，二次育肥并无明显集中入场，月初北方部分省份猪病较前期缓解，养殖端被动出栏压力减少，小标猪的出栏占比下降；仔猪价格明显上涨，养殖端补栏积极，整体来看 1 月份小体重猪出栏占比有所下调，预计下月小体重猪出栏占比窄幅调整。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 2.16%，较 12 月份上涨 0.19 个百分点，1 月初猪价居低位运行，养殖端顺势出栏为主，并无明显压栏行为。中下旬受天气及春节前备货等因素影响，肥猪价格大幅上涨，养殖企业出栏积极性提升，大猪出栏占比较 12 月份有所上调。预计 2 月份随着春节消费高峰逐渐结束，生猪价格会随市场需求减少而回落，大体重猪出栏占比会有所下调。

第四章 生产情况分析

4.1 母猪生产指标分析

产房存活率及配种分娩率走势图



数据来源：钢联数据

图 14 产房存活率及配种分娩率走势图

据上海钢联重点样本企业生产数据显示，2023年12月产房存活率为90.80%，环比小增0.3个百分点，配种分娩率为74.05%，环比小降0.5个百分点。产房存活率增加主要在于12月国内猪病情况好于11月，养殖场生产受疫情干扰减少，因此出现小幅回升；而配种分娩率受商品猪价格持续下跌影响，市场补栏积极性减退，对后市猪价较为悲观，因此配种进程有所放缓，后续随着生猪疫病稳定以及猪价回调影响下，预计1月其生产指标或有所上调。

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）



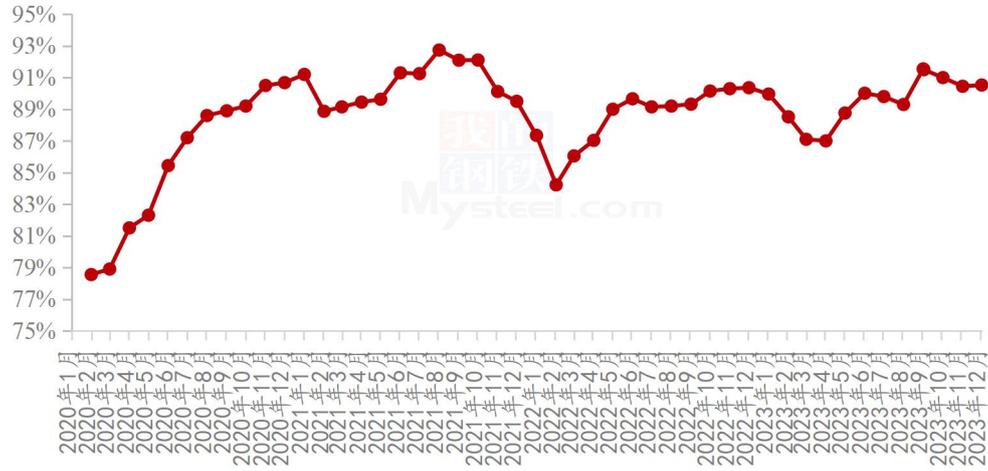
数据来源：钢联数据

图 15 仔猪成活率及窝均健仔数月度走势图

截至 2023 年 12 月，当月仔猪成活率为 92.49%，较上月下降 0.20%；当月窝均健仔数为 11 头，较上月增加 0.05 头。从仔猪成活率来看，随着天气变冷，部分冬季疫病影响使得成活率降低，对养殖成本方面施加一定的压力。从窝均健仔数来看，随着生产技术的提高，生产效率也随之提升，这对养殖端降本增效提供了一定的保障。短期来看，低温天气仍将持续，仔猪成活率仍有下跌风险，而窝均健仔数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



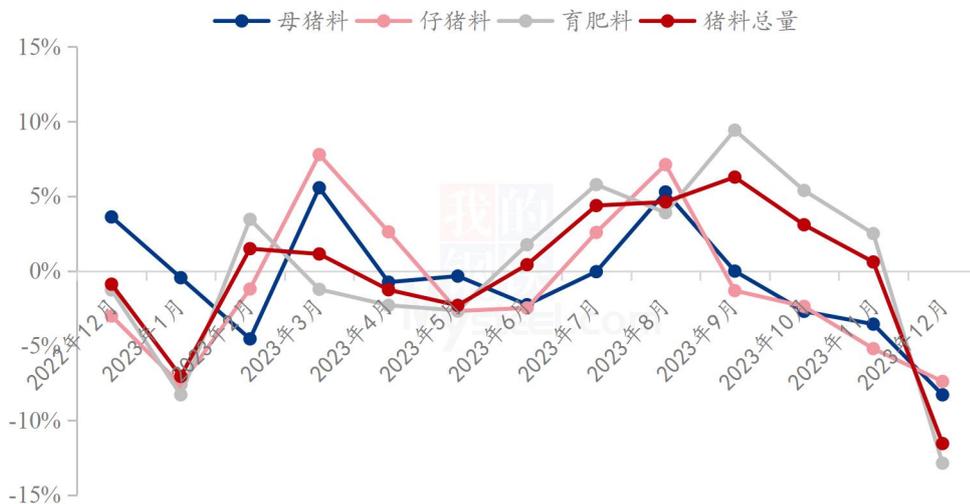
数据来源：钢联数据

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，2023年12月育肥出栏成活率为90.53%，环比小增0.08个百分点。12月全国猪病情况发展趋于稳定，除了南方部分省份有猪病复发外，多数省份处于零星状态，疫病情况好于11月，因此整体育肥猪出栏成活率有一定提升。后期养殖场越来越重视疫病防控、大规模疫病爆发可能性较低，预计1月育肥出栏成活率或小幅上调。

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



数据来源：钢联数据

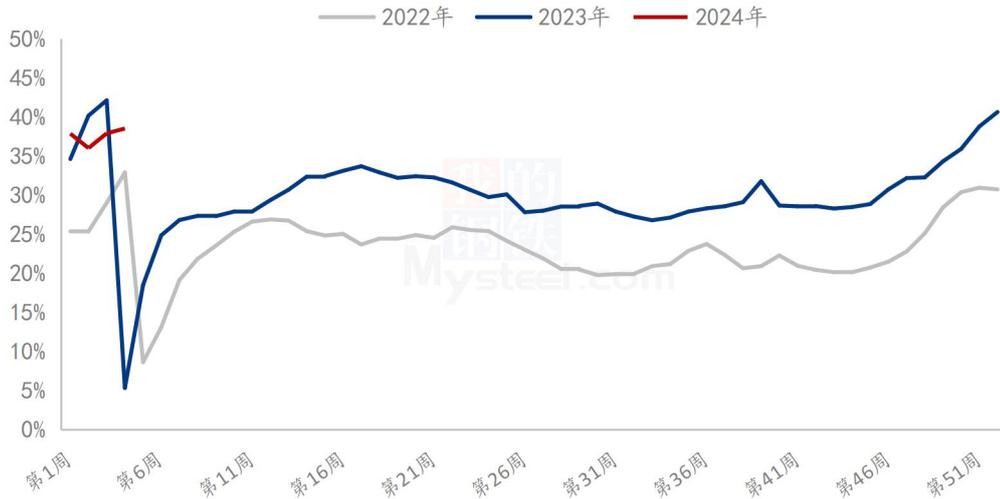
图 17 重点样本企业猪饲料销量环比变化走势图

据上海钢联重点饲料企业猪饲料销量数据显示，2023年12月猪料总销量环比下跌11.56%，同比下跌1.65%；其中母猪料销量环比下跌8.29%，同比下跌12.21%；仔猪料销量环比下跌7.40%，同比下跌10.98%；育肥猪销量环比下跌12.87%，同比增长2.64%。猪料销量出现下滑主要在于：1、传统猪肉消费旺季需求不及预期，猪价低位，养殖场对后期猪价较为悲观，补栏积极性减退，母猪料及仔猪料销量明显减量；2、肥猪供大于求，在传统腌腊旺季时期，散户出猪积极性高，育肥料销量明显下滑；3、饲料场年底为了回笼资金，库存做的相对低位。年前供需僵持，养殖场年前出栏意愿较强，预计1月猪料销量或仍环比小跌，但降幅或缩窄。

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）



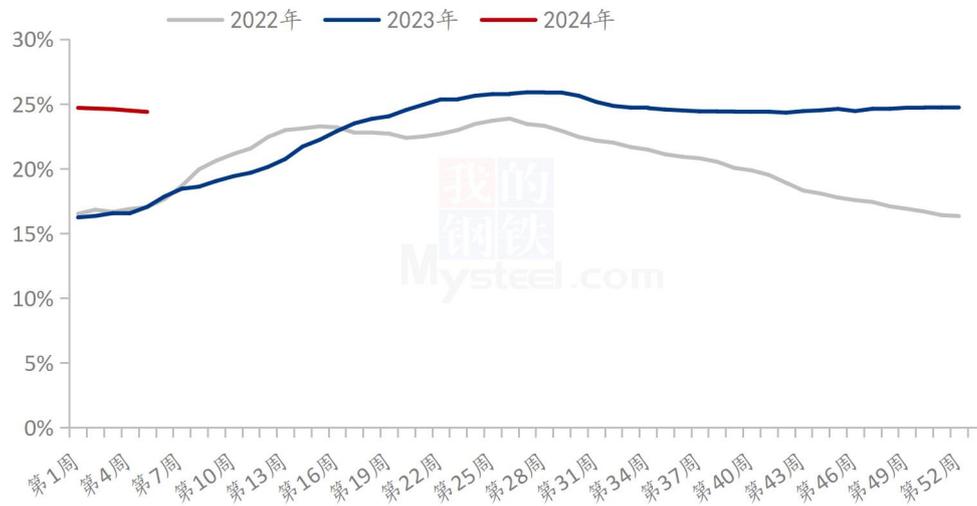
数据来源：钢联数据

图 18 重点屠宰企业开工率周度走势图

1月屠宰平均开工率38.55%，较上月提高1.08个百分点，同比上涨28.21个百分点。本月先降后升，南方腌腊结束，但节前各地消费及节前备货增多，带动整体开工率高于上月。元旦过后，南方腌腊趋淡，北方刚性暂时减弱，春节前备货尚早，开工暂时小幅下降。但中旬之后，部分地区气温下降，养殖端挺价情绪增强，白条走货好转，开工又缓慢上升。下旬之后，节日气氛渐浓，毛猪挺价增强，终端消费好转，经销商看涨备货活跃，东北白条外调也有增多，白条呈现量价齐升景象，厂家开工快速提升，月底提升到46.00%以上，逐渐向往年春节前的开工高点靠拢。2月受春节影响，北方屠企节日期间基本停工放假，节后需求消费偏淡，整体开工回升有限，预计2月开工较1月会有季节性的下降。

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1月底，国内重点屠宰企业冻品库容率 24.39%，较上个月末减少 0.31 个百分点，月内国内冻品库容率呈小幅下降趋势。中上旬，虽屠宰企业出库积极性较高，但下游深加工企业暂无集中备货意愿，冻品出库相对困难，且由于月中白条价格连续上涨后，下游接受度下降，部分市场存被动入库或轮库现象，冻品库容率变化不大。月底，随着春节临近，白条价格不断上涨，带动冻品小幅涨价，部分地区屠宰企业和冻品贸易商趁机清理冻品库存，冻品库容率窄幅下降。下月，正逢春节假期，冻品市场需求无明显利好，预计国内冻品库容率或窄幅调整。

第七章 关联产品分析

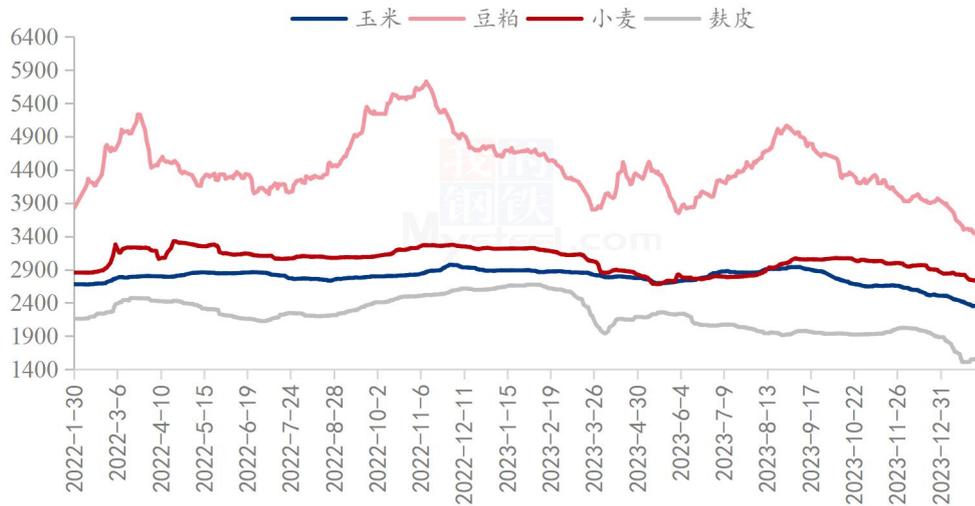
7.1 饲料原料行情分析

表 4 玉米豆粕麸皮小麦周度价格涨跌表

日期	玉米	环比	豆粕	环比	麸皮	环比	小麦	环比
12月	2559.28	-3.55%	3950.71	-5.14%	1970.05	20.81%	2936.67	-2.40%
1月	2416.58	-5.58%	3604.91	-8.75%	1630.71	-17.22%	2795.83	-4.80%

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：1月份国内玉米价格继续维持偏弱运行。月初产区农户销售压力不大，市场供应维持相对平均，下游部分大型饲料企业进行春节备货签单，玉米价格大体维持稳定。中旬价格的持续下跌对市场心态明显打压，随着春节临近，农户售粮积极性增加和下游备货企业需求减弱，潮粮上量增加，玉米价格跌幅加大。下旬市场供应仍显宽松，中储粮发布增储消息，市场悲观氛围略有缓解，但实际支撑力度有限，特别是华北市场玉米价格加速下跌，不断创年内价格新低，月底价格逐渐回归相对平稳。

麸皮：本月麸皮价格大幅回落后触底反弹。中上旬饲料、养殖等需求持续低迷状态，叠加各类谷物价格下跌，下游整体拿货积极性不高。龙头企业麸皮价格接连下调，中小企业为了促进走货积极跟落；麸皮价格跌势迅猛。月底麸皮价格

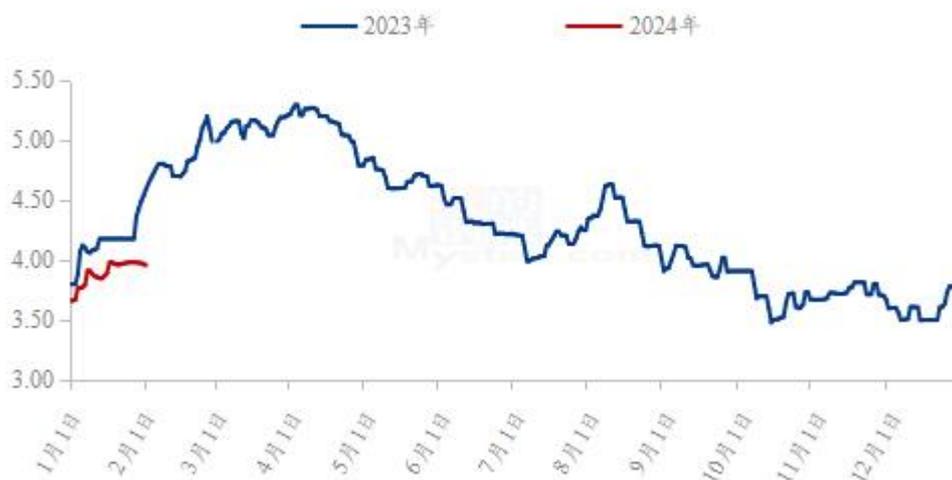
触底反弹，粉企开机低位，麸皮库存压力得以缓解，龙头企业上调麸皮出厂价格，市场观望情绪浓厚。临近春节，粉企陆续停机放假，麸皮市场供应逐步趋紧。预计2月份麸皮价格偏强调整，关注小麦价格及企业开机动态。

小麦：本月小麦市场价格频繁震荡调整，市场购销活跃。上旬粮商售粮心态不一，部分持粮待涨；部分看空后市积极抛售库存。粉企根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格，小麦价格波动更加灵活。中旬小麦价格跌势明显，临近春节，面粉旺季不旺，库存高的企业不断压价收购，部分停收观望，供需博弈下小麦价格震荡下行。月底小麦价格落至低位水平，粉企上货量不足，库存低的企业小幅提价促收，小麦价格触底反弹。预计2月份小麦价格先涨后落，关注春节期间面粉需求变化情况。

豆粕：现货方面，今日沿海油厂豆粕报价上调40-70元/吨，其中天津报价3380元/吨涨40元/吨，山东报价3360元/吨涨40元/吨，江苏报价3370元/吨涨60元/吨，广东报价3320元/吨涨70元/吨。后市方面，CBOT大豆跌至两年以来最低后出现逢低买盘，截至上周四巴西大豆收割率为11%，较前一周增加5个百分点，高于去年同期的5%，巴西中西部已开始步入收割高峰，现货贴水连续下跌，美豆期价反弹空间有限。国内方面，连粕跟随美豆止跌回升，但缺乏供需方面的支持性消息，近期巴西大豆贴水进一步下挫，大豆进口成本持续走低是国内豆粕继续大跌的动力，正处春节前备货阶段，饲料企业采购意愿改善，但生猪拖累下豆粕消费仍无明显起色，并无大量建库需求，春节备货整体不及预期，短期豆粕价格或低位震荡，中长期仍以偏空对待。

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)

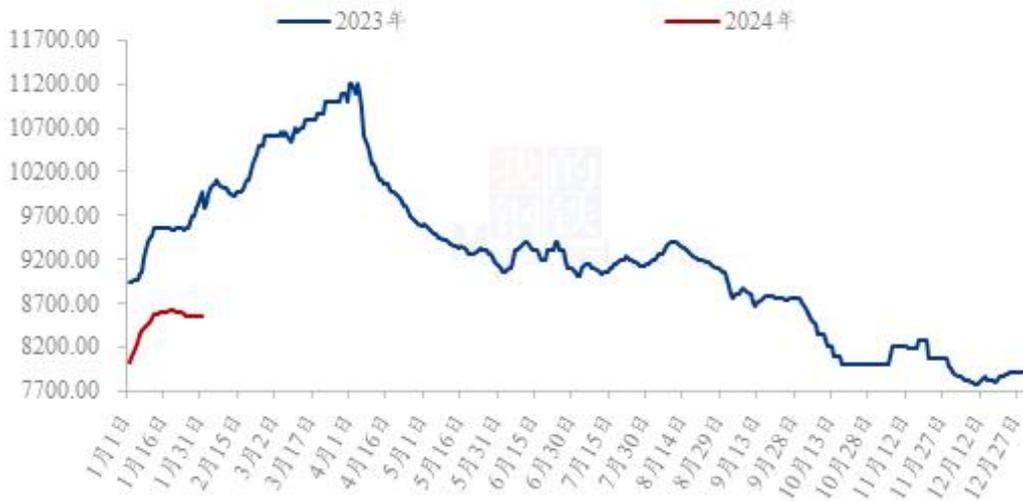


数据来源：钢联数据

图 21 2023 年-2024 年全国白羽肉鸡均价走势图

本月全国白羽肉鸡均价涨后持稳，12月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.89 元/斤，较上月均价上涨 0.30 元/斤，环比涨幅 8.36%，同比跌幅 6.04%。上半月，一方面山东的社会鸡和整体鸡源处于减量状态，另一方面经销端见冻品触底，存在补货和备年货情况，供需双方利好，毛鸡得以小幅上行；下半月，工厂产品走货速度有所放缓，利空毛鸡价格，但山东的社会鸡源持续偏紧，并且一度有 0.10 元/斤以上的暗加幅度，因此处于供应利好、需求利空阶段，供需博弈下毛鸡价格持稳运行。

(2023-2024年) 鸭分割综合品均价走势 (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

本月鸭综合走势偏强，盈利面明显扩大。上旬：鸭综合报价 8450-8600 元/吨，龙头产销 85%，库存维持在 60-70%，行情带动下，主产涨势温和，热点副产上调幅度超出预期，主力市场订单情况明显增加。中旬：鸭综合报价 8500-8700 元/吨，龙头产销 130%，总体库存维持在 70-80%，主产略有议价副产点状上调，主力市场尤其是副产订单情况观望情绪加剧，处于上一轮备货消化期，大型酱卤企业采购出价前期超跌单品库存已备足，出价变动不大。下旬：鸭综合报价 8550-8700 元/吨，总体库存维持在 70-80%，节前备货期各家挺价情绪依旧较高，经销端节奏加快，样本企业反馈原料备货充足。短期来看正月十五前后产品维持高位，行业预期偏强；中期投放量来看三月底前宰量尚未恢复，仍旧给产品形成偏好支撑。

第八章 成本利润分析

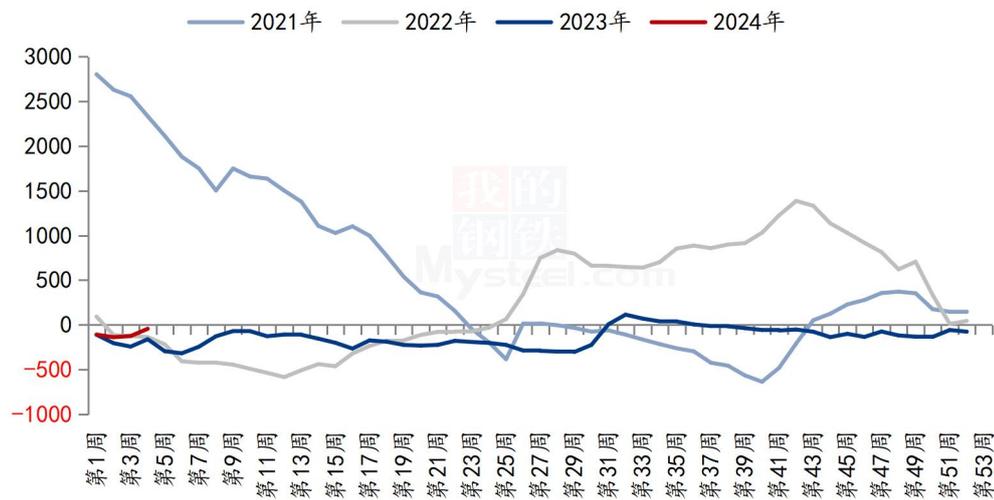
8.1 自繁自养及外购仔猪盈亏分析

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 1 月	14.14	-62.42	-64.14
2023 年 12 月	14.30	-100.21	-143.48
涨跌	-0.16	37.79	79.34

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。

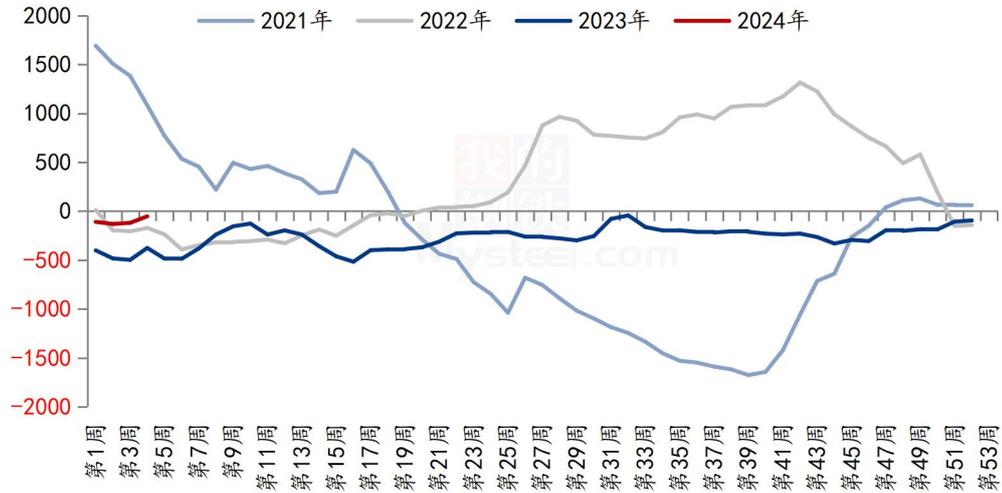
2021-2024年自繁自养利润 (单位：元/头)



数据来源：钢联数据

图 23 2021-2024 年自繁自养利润走势图

2021-2024 年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 24 2021-2024 年外采仔猪养殖利润走势图

本月自繁自养月均亏损 62.42 元/头，较上月亏损减少 37.79 元/头。月内猪价先跌后涨，中下旬价格涨幅扩大，亏损明显减少。冀鲁豫领涨，但南方供给相对过剩叠加月初价格较低，月均价小幅走弱。饲料原料玉米及豆粕价格下滑明显，利好于养殖场成本，使之自繁自养亏损略减；5.5 月前外购仔猪本月亏损 64.14 元/头，较上月亏损减少了 79.34 元/头。主要是养殖期间的饲料和仔猪补栏成本下滑，外购仔猪利润亏损减少。

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）



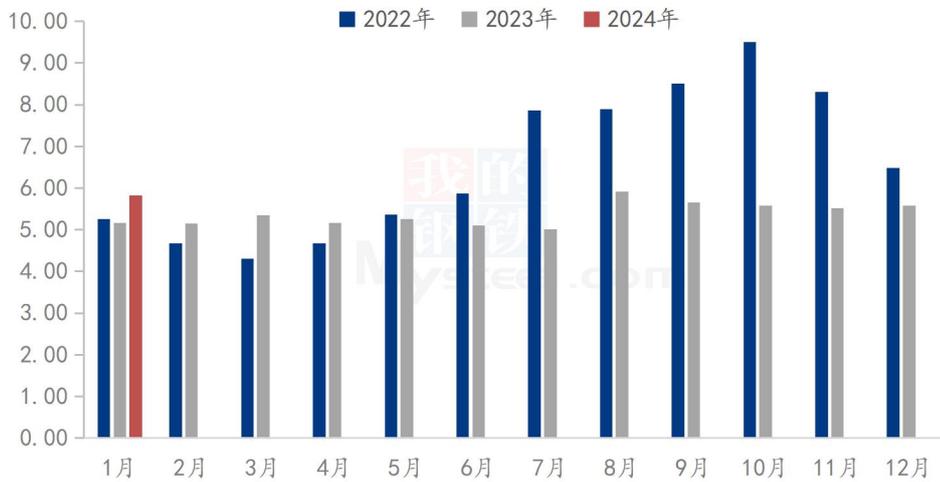
数据来源：钢联数据

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14.21元/公斤；养至130公斤，平均成本在14.14元/公斤；养至140公斤，平均成本在14.20元/公斤；养至150公斤，平均成本在14.38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 2022-2023 年猪粮比走势

据 Mysteel 农产品数据统计，1 月份生猪均价环比下调 1.12%；玉米均价环比跌幅 5.38%；月内猪粮比均值涨至 5.83，环比涨幅 4.45%。市场在过度下跌二级预警区间震荡向上。

1 月份国内生猪市场先跌后涨，但均价环比仍呈小降趋势。中上旬下游消费跟进不及预期，随南方规模场生猪集中出栏，猪源快速填补中部市场空缺，市场供强需弱，猪价低位难提；下旬南北雨雪天气持续影响，市场调运难度增大，养殖端抗价情绪增强，叠加终端贸易商节前备货意向提升，生猪价格低位拉升。玉米价格来看，本月环比仍下滑明显，基层售粮节奏加快，节前深加工企业集中采购意愿不强。随月内粮价持续回落，生猪养殖成本压力缓和，带动月内猪粮比值震荡走高。月尾国内日度猪粮比值已脱离过度下跌状态，回归至正常预警区间。

2 月份来看，随节后终端猪肉消费支撑因素消退，市场或仍承压调整；但月初猪价高起，预计月均环比或小幅走高。玉米市场节后上量速度逐渐加快，价格仍存下跌预期；但贸易商建库意愿不断增强，市场价重心下移有限，综合预计下月国内猪粮比值或仍偏强调整。

第十章 上市猪企概况

10.1 上市猪企生猪销售情况汇总

2023年12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，2023年12月份14家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、傲农、唐人神、天康、金新农、中粮、东瑞、正虹、罗牛山）共计销售生猪1488.38万头，环比上涨12.80%。2024年1月份集团场生猪供应继续增量，月初受猪病影响，被动出栏增加；中下旬受天气及春节前备货等因素影响，猪价快速上涨，养殖端认卖情绪升温，积极出栏，供应量进一步增加。预计2024年2月份，正值新春佳节，节前节后市场需求回落，养殖企业出栏计划减少，部分猪企不乏有猪源前置计划，月度出栏量环比下降。

10.2 上市猪企股价

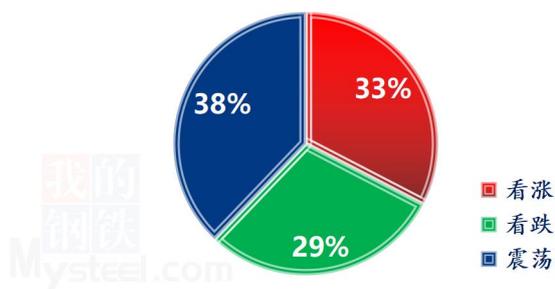
表 6 上市猪企股价统计表

公司名称	2024/1/1 (开盘)	2024/1/31 (收盘)	涨跌值
温氏股份	20.03	18.79	-1.27
牧原股份	41.18	35.25	-5.93
正邦科技	2.67	2.50	-0.18

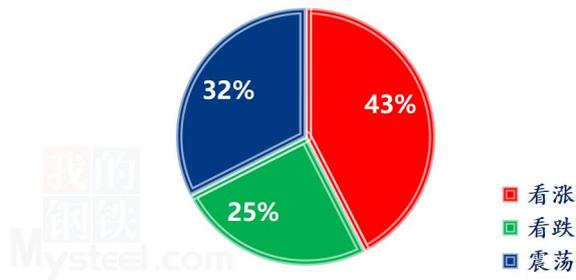
新希望六和	9.32	8.17	-1.15
天邦股份	3.63	2.98	-0.65
大北农	5.98	4.74	-1.22
傲农生物	6.04	4.47	-1.60
唐人神	7.48	5.87	-1.63
天康生物	8.65	7.14	-1.63
金新农	5.65	4.59	-1.04
龙大肉食	8.10	6.70	-1.40

第十一章 下月市场心态解读

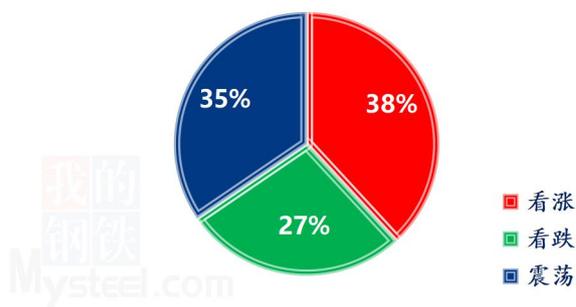
养殖端对后市心态



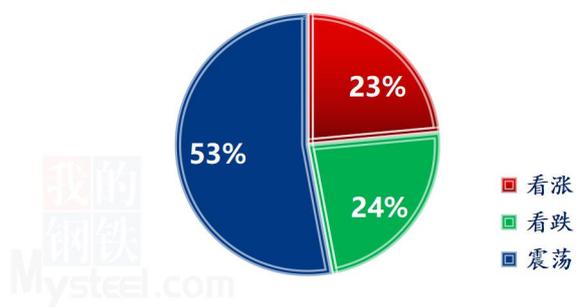
屠宰端对后市心态



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



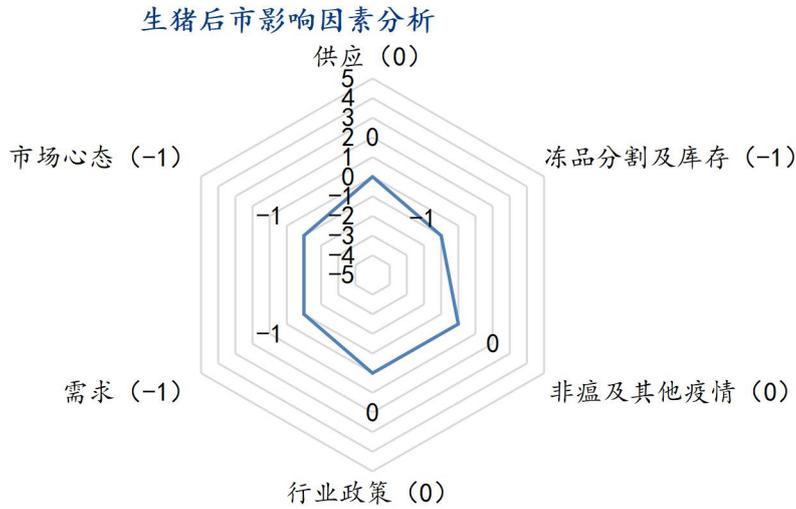
图 28 生猪后市走势心态调查

本月 Mysteel 农产品统计了 238 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 40 家，动保及冻肉贸易端 17 家以及金融从业者 31 家。统计有 23%-42% 的看涨心态，24%-32% 的看跌心态，29%-53% 的震荡心态；其中最大看涨心态 42% 来源于屠宰端客户，最大震荡心态 53% 来自动保及冻肉贸易端客户，最大看跌心态 32% 来源于金融投资类客户。

总体观察分析图表，下月猪价或震荡偏强，均价较本月稍高，差距不明显。本月生猪价格水平低于上月，本周价格先跌后涨，尤其上旬跌幅较大。中旬以后局地降雪降温影响出栏，且二次育肥增加，仔猪成交较前期活跃，部分大厂缩量，节前备货开启，共同支撑价格强势拉涨，但仍不及上月。

2 月春节期间供需或均有减少，一方面节前集中出栏结束，另一方面需求减量。因此价格波动幅度或小于本月。基于当前价格强势拉涨后，均价水平仍不高，因此初步判断，2 月均价前高后低整体或高于本月，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: 当前猪价上涨, 部分养殖场存在压栏现象, 供应后移的情况下, 预计年后生猪供应较为宽松。

需求: 年前备货需求下, 年前需求尚可, 年后在人员返程流通的情况下, 年后需求或惯性回落, 预计下月需求或呈现先涨后跌的走势。

分割和冻品库存: 屠企及贸易商冻品库存维持高位, 鲜冻价差优势减弱, 出库难度大。

政策: 农业农村部网站发文称, 将坚持生产调控与市场调控“双管齐下”, 优化完善《生猪产能调控实施方案》, 精准开展生产预警引导, 推动生猪产能稳定在合理水平。

非瘟: 当前猪病较为稳定, 对全国产能影响或有限。

市场心态: 年前养殖场看涨情绪较浓, 但对于年后猪价普遍较为悲观。

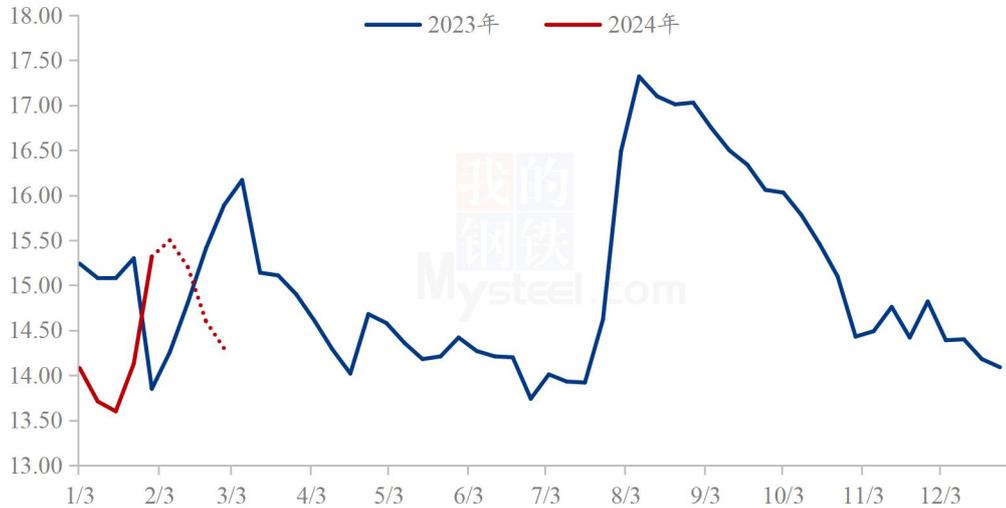
影响因素及影响力值说明

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（单位：元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 29 全国生猪价格预期

从供应端来看，月初，养殖端出栏积极性偏高，但中东部各省缺猪，供应偏紧；中旬，时值农历春节期间，养殖端出栏停滞，供给量缩减。下旬，市场回归正常交投氛围，养殖端逐步上量，市场整体供给压力逐渐增大。

从需求端来看，月初为春节前备货高峰，消费增量明显；中旬，春节期间、备货结束，消费回落；下旬，节后消费减量且消费意愿短期明显减弱，需求量降幅明显。

因此综合来看，Mysteel 预计 2 月猪价或先涨后跌，月度重心略上移。

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