



生猪周报

供给压力不减，猪价继续承压

2023年11月3日

国联期货农产品事业部

徐亚光 从业资格证号：F03093235
投资咨询证号：Z0017169

 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	充裕	供给压力不减。①短期：从中短期的供需来看，根据钢联公布的各省份生猪企业计划出栏量，10月份出栏计划完成率为98.24%，11月份出栏计划预计增加3.86%，养殖端出栏增量，压力依旧较大。且各上市猪企公布的年度出栏计划及销售情况，部分头部企业若要完成年度计划，预计后两个月仍将要增量出栏。②长期：从周期维度看，受猪价持续低迷、猪瘟疫病以及仔猪售卖亏损等多重因素影响，近期产能存在加速去化迹象，有利于远期价格预期抬升，关注产能相关指标变动。
产能	偏空	能繁母猪：根据统计局数据，2023三季度末能繁母猪存栏量4240万头，环比二季度末下降1.3%。较8月份能繁存栏基本持平。 仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为145.71元/头，较上周报价上涨4.28元/头，环比上涨3.03%，同比下跌76.96%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中小涨，部分市场低价继续补涨10-20元/头，主流成交价在130-170元/头。当前生猪市场供强需弱态势延续，不过局部地区疫病影响逐渐回稳，而前期仔猪价格低位已久，近期市场补栏成交略显积极，低价延续补涨调整，短期仔猪价格震荡盘整。
均重	中性偏多	本周全国外三元生猪出栏均重为122.49公斤，较上周增加0.06公斤，环比增加0.05%，同比下降3.08%。本周猪价急跌后急涨，冀鲁豫部分地区养殖场受动物疫病影响，偏大体重母猪和肥猪出栏量有所增加，同时因本次动物疫病影响程度较深，使得部分非疫区养户对11月底至冬至前行情相对看好，存在一定压栏意愿，且目前各地肥标差仍处较高水平，养殖端普遍有一定增重操作，加之天气转凉后的大猪需求增量、养殖效率提升等因素，预计短中期出栏均重将继续增长。
需求	逐步恢复	本周屠宰开工率28.47%，较上周增加0.19%，同比上涨8.34%。本周屠企开工波动幅度不大，整体较上周微增。本周北方白条走货一般，屠企控量压价收猪，散猪逢反弹高点出栏有所改善，部分屠企收购增多，开工被动增加，山东、河南等低价区猪价止跌反弹，屠企收猪较顺，部分也有再次分割入库操作，白条走货也有好转，屠企宰量有一定的提高。南方白条走货平淡，本周西南毛猪反弹较快，下游厂家收猪不畅，加上白条走货不佳，宰量小幅下降，华东浙江等地走货较好，开工率有小幅增加，两湖、两广等地区产销弱势平衡，开工也大致稳定。下周猪价预计回落调整，8日迎来立冬节气，华北气温普遍下降，预期对消费稍有提振，下周预期开工率或稳中小幅提升。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	据国家发改委数据，10月27日当周猪饲料平均价格3.51元/公斤，较上周下降0.03元/公斤。
利润	中性	本周养殖亏损继续加大。 周内自繁自养周均亏损137.05元/头，较上周亏损增加了60.42元/头，外购仔猪养殖在本周亏损331.34元/头，较上周亏损增加了65.90元/头。。周内生猪市场呈现先跌后涨，虽然饲料原料玉米及豆粕有所下调，但在局部疫病影响下供应宽松，价格跌幅较大直接影响自繁自养盈利；而外购仔猪养殖利润受前期仔猪价格上涨的原因，亏损进一步增加。
冻品库容	偏空	本周国内冻品库容率微幅增加。 截止到11月2日国内重点屠宰企业冻品库容率24.51%，较上周上涨0.06%。周内随着生猪价格持续走低，个别地区少数屠企仍有逢低入库操作，冻品库容小幅增加，但其他地区屠宰企业基本无入库意愿，且冻品市场需求暂无改善，冻品消耗缓慢，因此冻品库容整体变化不大。
政策	偏多	截至10.25日，发改委公布猪粮比价为5.64。 猪粮比价处于过度下跌二级预警区间，关注后续政策方面措施。收储从量上来看，不足以撼动市场供需，但会提振市场信心，传导至短期市场供给，从而提振市场价格，猪粮比价5：1的临界值也是重要的政策底部支撑，后续继续关注政策层面相关措施。
策略	震荡	供给压力不减，猪价继续承压。 目前生猪市场仍处于阶段性的”供强需弱“阶段，供给压力不减，在前期的连续下跌及短期的恐慌深跌后，本周市场恐慌情绪稍有缓解，叠加月底月初集团猪场出栏节奏放缓，猪价低位快速反弹，但从供需基本面来看，当前市场供应处于高位，加之需求回升缓慢，短期猪价仍缺乏实质性的上涨动力，在旺季需求暂未到来之前，预计猪价仍将偏弱运行。关注养殖端出栏节奏变动以及旺季需求恢复情况，预计近月合约仍将呈现宽幅震荡趋势。



CONTENTS

目录

01

价格数据	05
------	----

03

需求因素	17
------	----

05

政策情况	20
------	----

02

供给因素	13
------	----

04

成本及利润	20
-------	----

01

价格数据



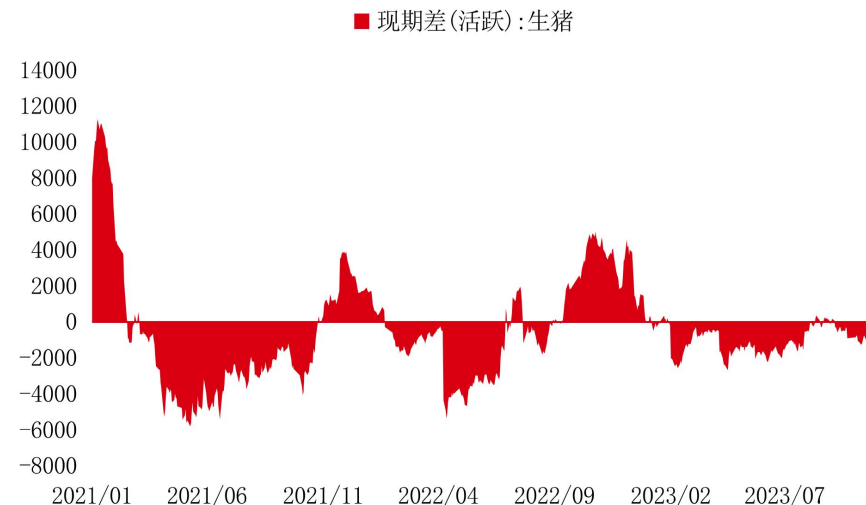
价格数据

本周猪价止跌反弹，涨势快速扩大，尤其是前期价格下跌最深的地区，有明显的补涨情况。前期猪病抬头引发市场抛售，造成短期猪价大跌，随着市场情绪的转稳，叠加月底月初集团猪场出栏节奏放缓，猪价低位快速反弹，短期猪价波动剧烈，局部地区甚至出现日涨1元的情况。但涨幅较大而成交一般，高价已有回落，情绪端暂无实质性利好提振，短期行情再度趋弱。

图1 生猪期现价格走势



图2 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



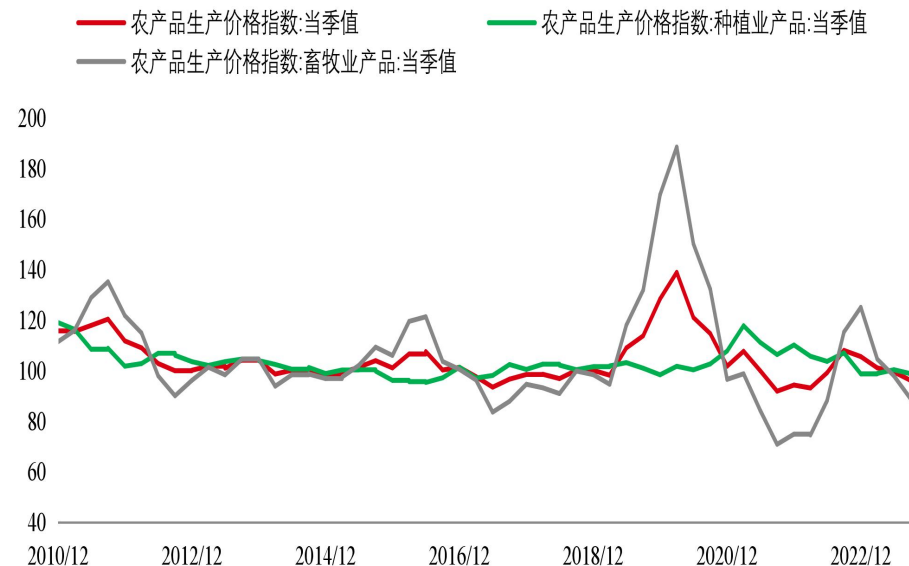
价格数据

截至2023.10.27日，农产品批发价格200指数为116.97，菜篮子产品批发价格200指数为116.57。

图3 农产品批发价格200指数变化



图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周生猪出栏均价在14.49元/公斤，较上周下跌0.62元/公斤，环比下跌4.10%，同比下跌44.14%。本周猪价先跌后涨，周度重心弱势下行。月初供应端控量挺价，近日猪价强势反弹，但涨幅较大而成交一般，高价已有回落，情绪端暂无实质性利好提振，短期行情仍偏弱震荡。

图5 全国商品猪出栏价(元/斤)



图6 全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪收购价（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.54元/公斤，较上周缩小0.07元/公斤，标猪价格大幅下滑，散户出栏积极性高，大猪流入市场，加之淘汰母猪供应，不断冲击市场，导致标肥差缩小。但周末随着散户惜售情绪渐起，出栏积极性不高，肥猪供应紧张，标肥差或扩大。

图7 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图8 标肥价差走势(元/kg)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周7公斤断奶仔猪均价为145.71元/头，较上周报价上涨4.28元/头，环比上涨3.03%，同比下跌76.96%。当前生猪市场供强需弱态势延续，不过局部地区疫病影响逐渐回稳，而前期仔猪价格低位已久，近期市场补栏成交略显积极，低价延续补涨调整，短期仔猪价格震荡盘整。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)



图10 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



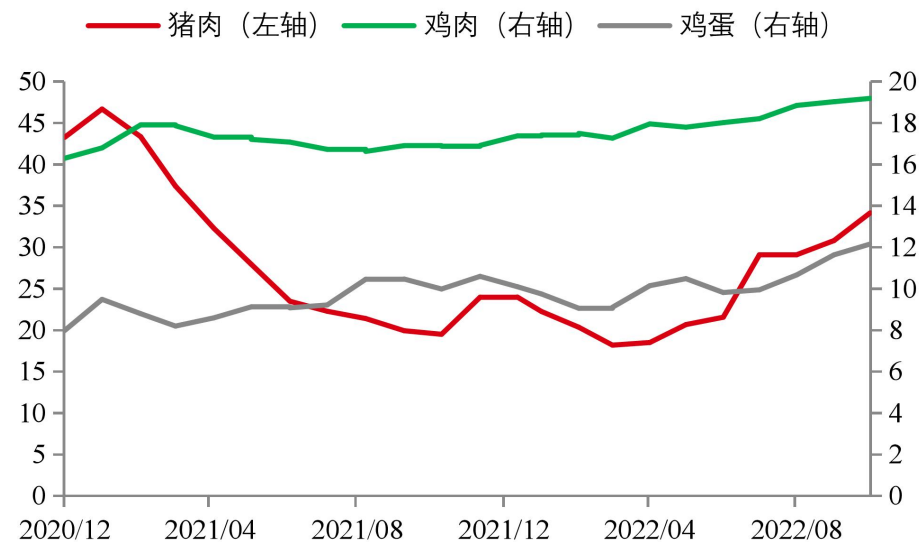
价格数据

本周全国白条均价为18.71元/公斤，较上周下跌0.74元/公斤，环比下跌3.80%，同比下跌44.38%。

图11 前三等级白条格（元/公斤）



图12 全国主要畜禽产品批发价格月度变化情况（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



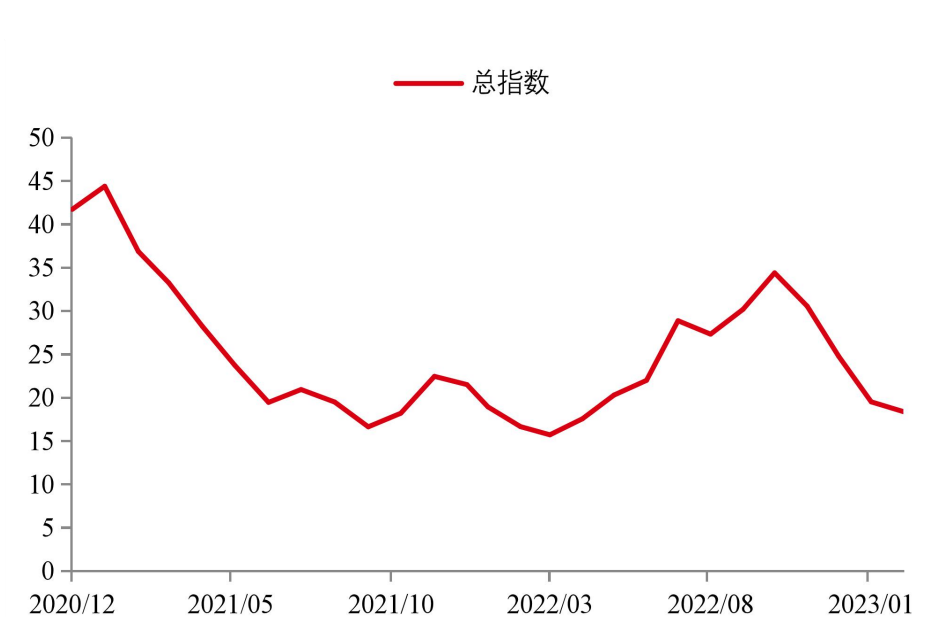
价格数据

截至11.02日，猪肉平均批发价为20.55元/kg，较上周下跌0.3元/kg。

图13 猪肉平均批发价（元/公斤）



图14 瘦肉型白条猪肉出厂价格指数月度变化情况（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

02

供给数据



供给数据

根据统计局数据，2023三季度末能繁母猪存栏量4240万头，环比二季度末下降1.3%。较8月份能繁存栏基本持平。

图15 全国能繁母猪存栏量

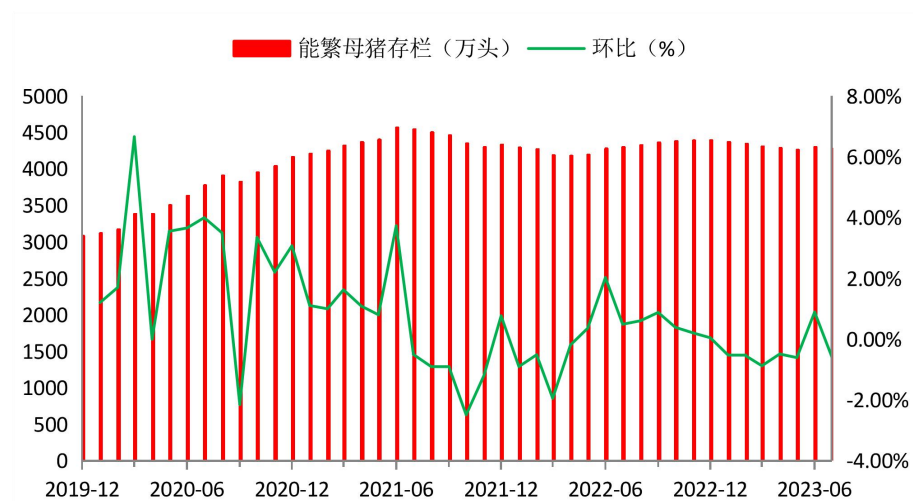
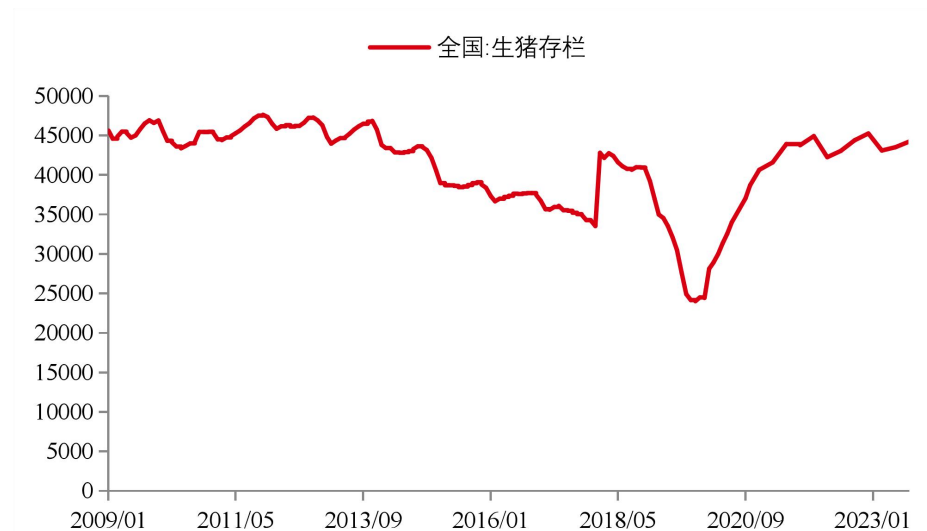


图16 全国生猪存栏量（万头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为122.49公斤，较上周增加0.06公斤，环比增加0.05%，同比下降3.08%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

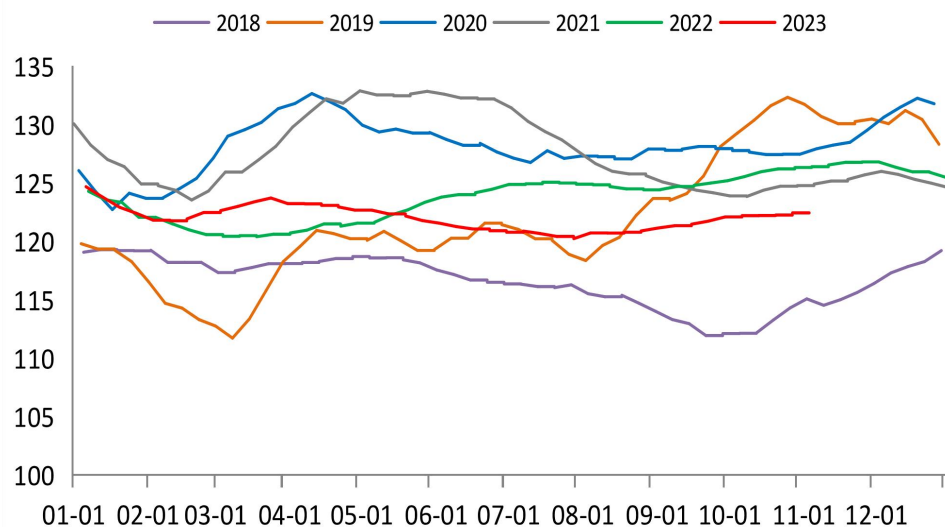


图18 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

2023年1-9月累计进口猪肉127.38万吨，同比增长4.4%。2023年9月进口猪肉10.50万吨，环比减少4.4%，同比减少31.7%。

图19 月度猪肉进口量

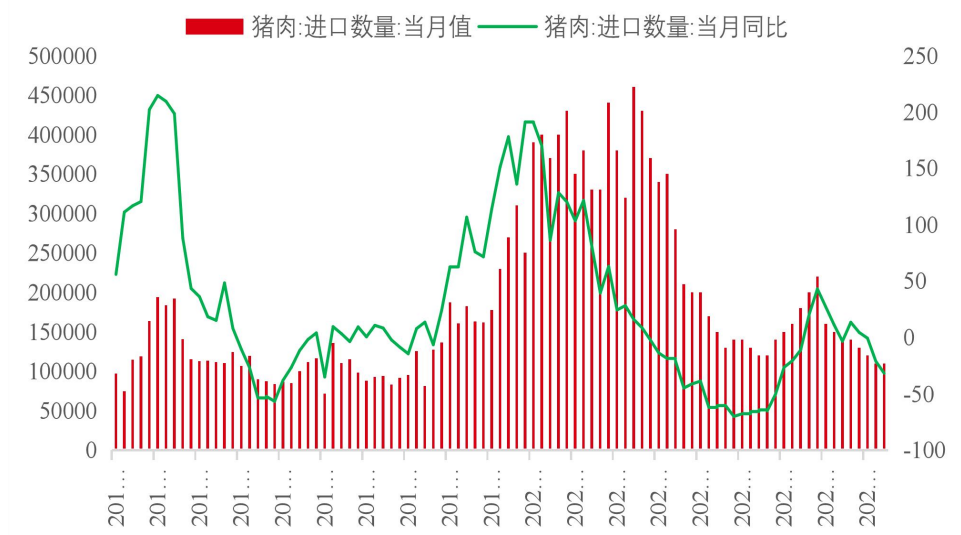
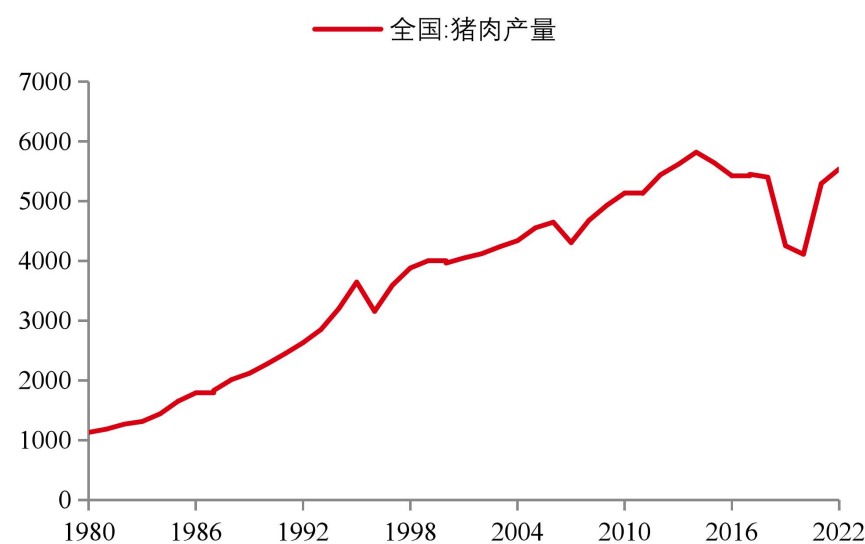


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率28.47%，较上周增加0.19%，同比上涨8.34%。本周屠企开工波动幅度不大，整体较上周微增。

图21 屠宰企业平均开工率

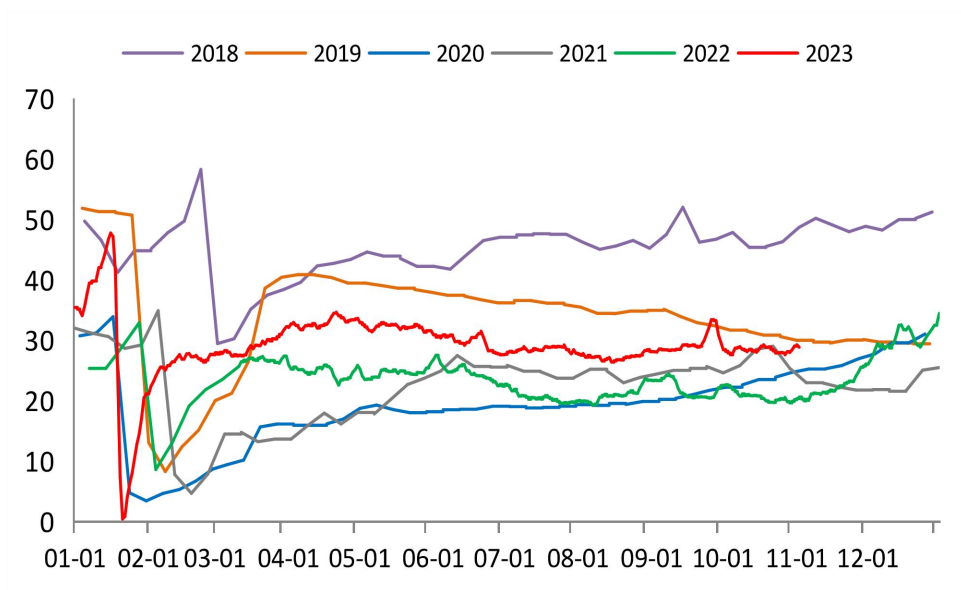
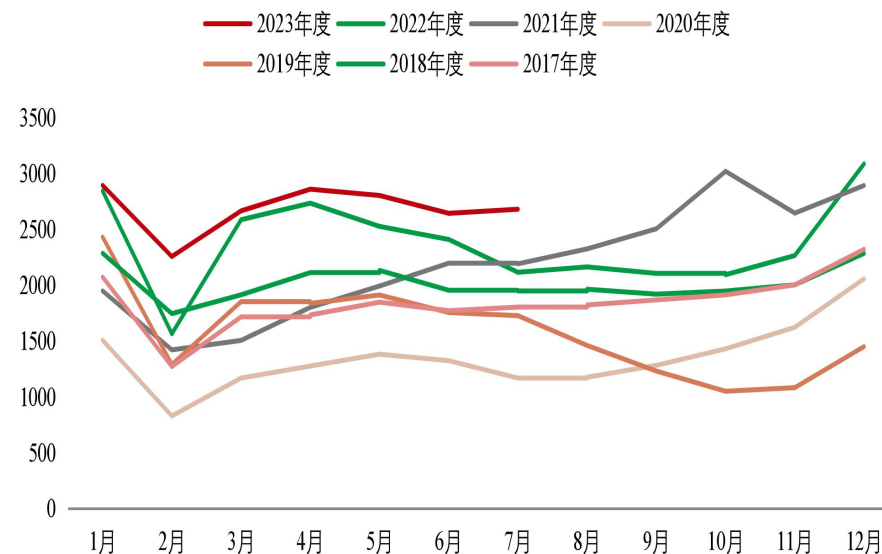


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

本周国内冻品库容率微幅增加。截止到11月2日国内重点屠宰企业冻品库容率24.51%，较上周上涨0.06%。周内随着生猪价格持续走低，个别地区少数屠企仍有逢低入库操作，冻品库容小幅增加，但其他地区屠宰企业基本无入库意愿，且冻品市场需求暂无改善，冻品消耗缓慢，因此冻品库容整体变化不大。

图23 重点屠宰企业鲜销率

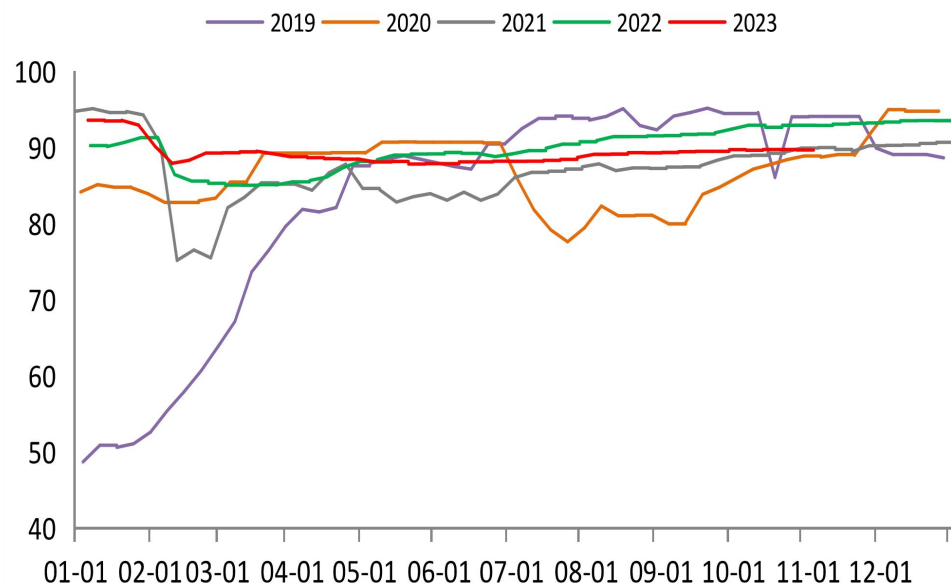
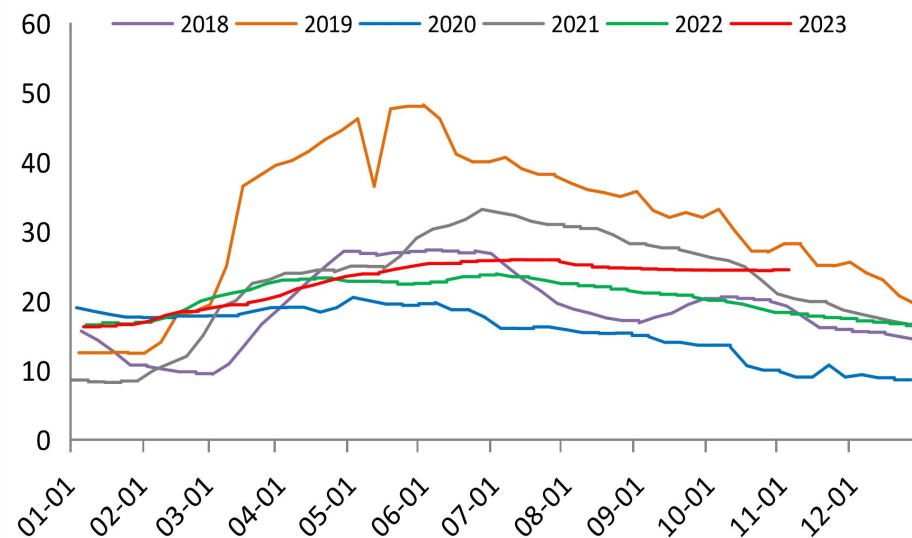


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

截至2023. 11. 02日，豆粕价格为4266元/吨，玉米现价为2634元/吨。

图26 全国玉米市场价



图27 全国豆粕市场价



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

据国家发改委数据，10月27日当周猪饲料平均价格3.51元/公斤，较上周下降0.03元/公斤。

图28 生猪饲料价格

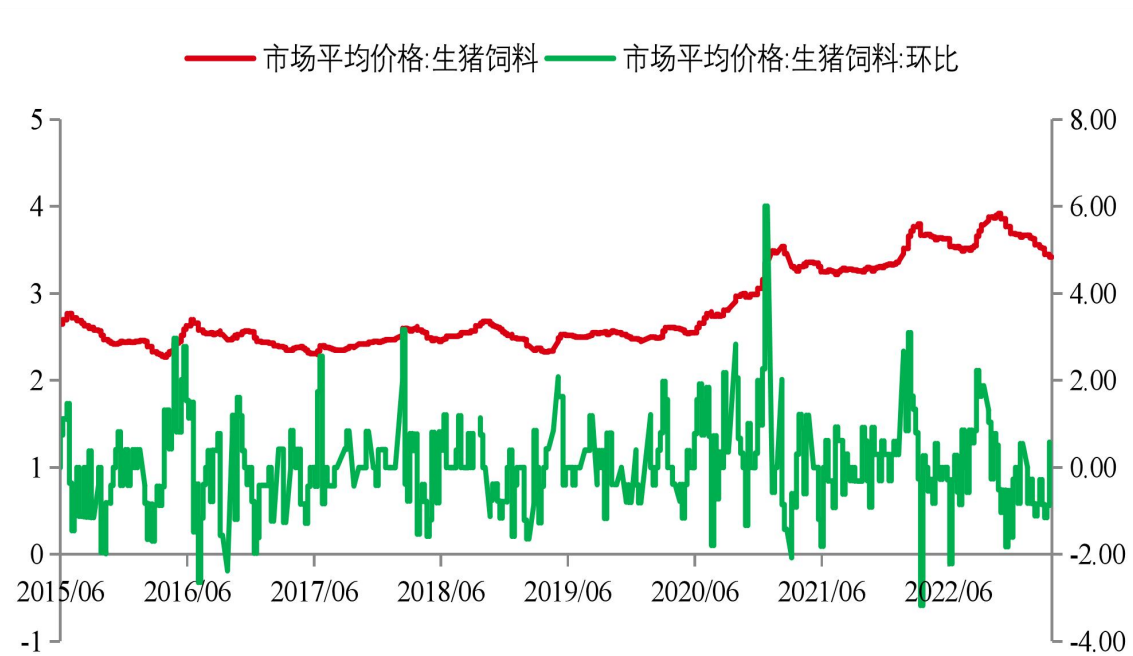


图29 全国麸皮现货价格



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至11.03日当周，自繁自养成本约为1916元/头，外购仔猪成本约为1882元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

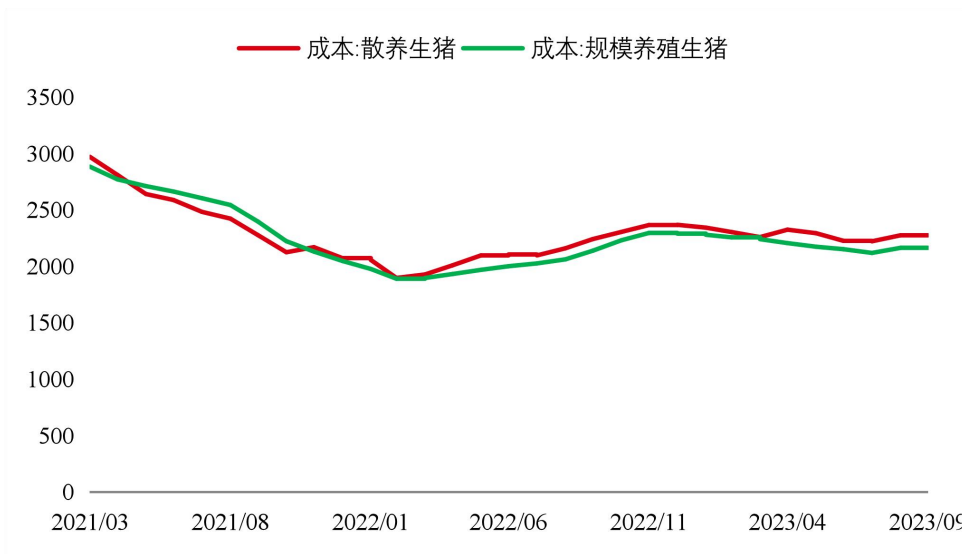


图31 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周养殖亏损继续加大。周内自繁自养周均亏损137.05元/头，较上周亏损增加了60.42元/头，外购仔猪养殖在本周亏损331.34元/头，较上周亏损增加了65.90元/头。

图32 生猪养殖利润



图33出栏生猪总成本



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周屠宰白条毛利润亏损33.20元/头，较上周亏损增加0.12元/头；近日，猪价短暂的止跌回涨，但周均重心仍处于下移情况，白条价格及猪副等产品跟跌，但整体毛白价格差变化不大，同时屠宰亏损变化也不大。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

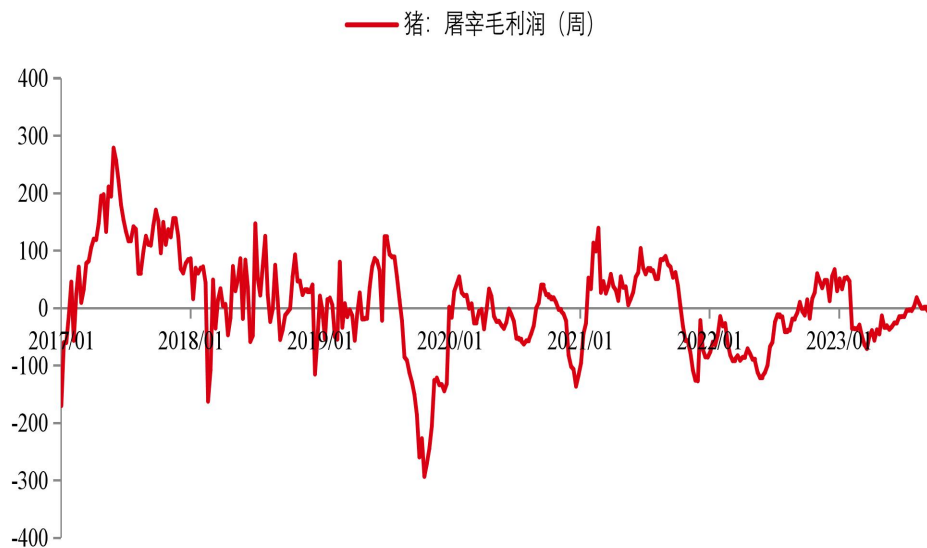
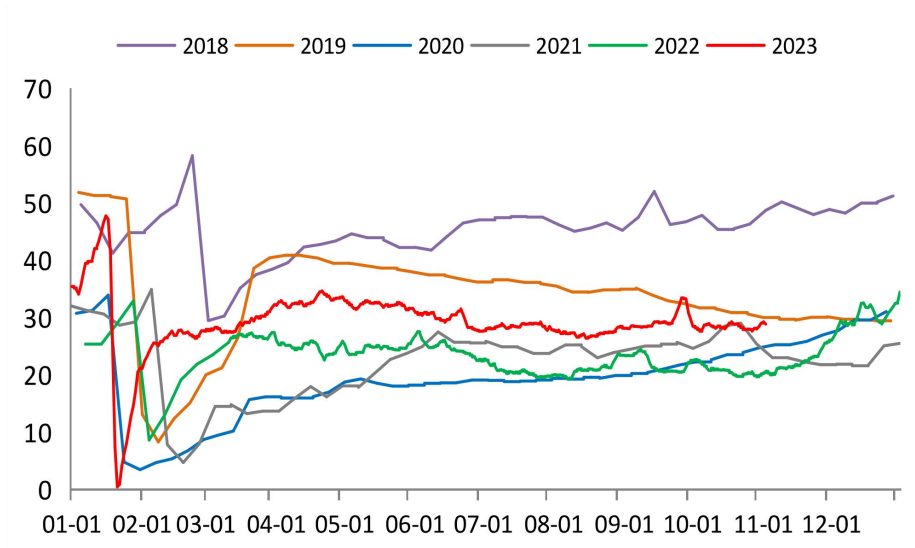


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

政策情况



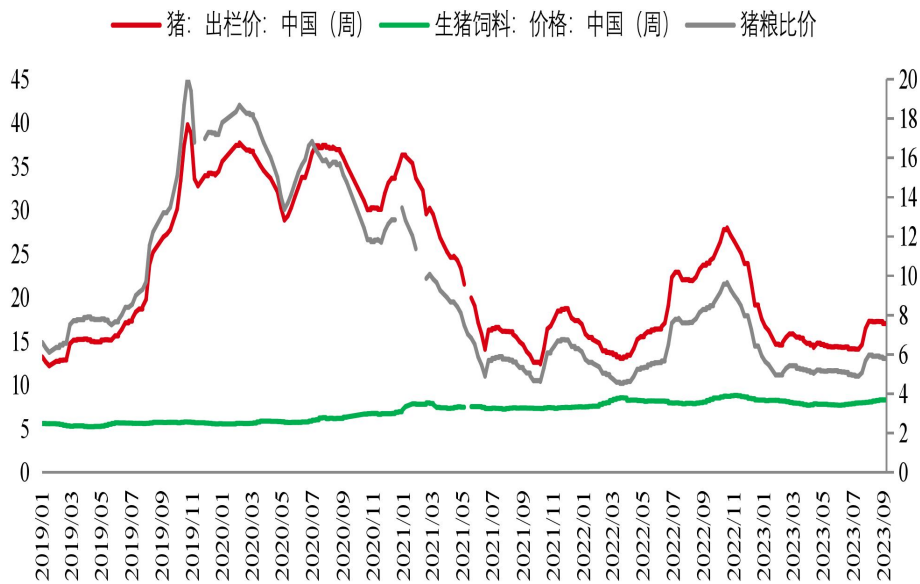
政策情况

截至10.25日，发改委公布猪粮比价为5.64。猪粮比价处于过度下跌二级预警区间，关注后续政策方面措施。收储从量上来看，不足以撼动市场供需，但会提振市场信心，传导至短期市场供给，从而提振市场价格，猪粮比价5：1的临界值也是重要的政策底部支撑，后续继续关注政策层面相关措施。

图35 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
过度下跌	三级预警 猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续3周处于5:1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
过度上涨	三级预警 猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图36 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎