



生猪周报

需求略有改善，短期或有弱势反弹

2023年11月17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	<p>供给压力不减。①短期：根据各机构公布的生猪企业计划出栏量，钢联数据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%。集团年度计划完成进度约为80%左右。从月度出栏计划和年度出栏目标综合来看，中短期供给压力仍有增长。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。</p>
产能	偏空	<p>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。</p> <p>仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为161.67元/头，较上周报价上涨1.67元/头，环比上涨1.04%，同比下跌72.17%。周内7公斤断奶仔猪报价大稳小涨，部分市场低价仍有补涨，涨幅5-10元/头，主流成交价在135-180元/头，部分高价接近200元/头。当前生猪供需基本面调整有限，季节性修复仍待时日，业内对行情预期好转仍有信心，不过仔猪订单及成交量较为有限，短期行情震荡盘整为主。</p>
均重	中性偏多	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为123.02公斤，较上周增加0.27公斤，环比增加0.22%，同比下降2.94%。天气渐凉，养殖效率稳步提升，规模场出栏均重缓慢增加，同时肥标价差仍较大、北方大猪猪源仍稀缺，中小养殖户压栏增重情绪偏强，且西南等地腌腊旺季逐步临近，或将进一步刺激大猪需求增量，预计下周出栏均重或继续增加。但标猪供给增量过大或将明显抑制需求增量带来的行情上行幅度，同时拖累大猪行情及降低市场预期，故养殖户压栏程度及重量或有所减弱，加之今年二次育肥体量远不及往年，预计年底出栏均重同比去年有所下降。</p>
需求	逐步恢复	<p>本周屠宰开工率30.73%，较上周增加1.88%，同比上涨9.25%。本周多地气温出现下降，南北需求有所提升，南方也有零星腌腊启动，整体开工较上周提高。下周气温预计还有一定下降，猪价及白条价格稳中趋强，白条消费正在季节性温和缓增，但南方腌腊旺季还未到来，下周预期开工预计或小幅提高。</p>



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，11月10日当周猪饲料平均价格3.48元/公斤，较上周下降0.01元/公斤。
利润	中性	本周养殖仍处于亏损区间。 周内自繁自养周均亏损134.91元/头，较上周亏损增加34.92元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损306.10元/头，较上周亏损增加11.82元/头。
冻品库容	偏空	本周国内重点屠宰企业冻品库容率为24.45%，较上周下降0.17%。 本周多数地区冻品库容变化不大，个别地区有涨有跌。由于冻品库存居高不下，企业库存和资金压力较大，多数屠宰企业积极出售冻品，但冻品市场需求暂无明显起色，出库相对缓慢，叠加周初个别地区猪价地位，仍有零星企业逢低入库，因此冻品库容率整体变化不大。短期冻品市场暂无新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或小幅下降。。
政策	偏多	截至11.8日，发改委公布猪粮比价为5.55。 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	需求略有改善，短期或有弱势反弹。 当前生猪市场仍处于产能供给充裕，需求逐步过渡至消费旺季过程之中。随着气温的回落，西南局部区域腌腊初步启动，支撑猪价小幅上行。但按照产能释放节奏以及上市猪企的出栏情况来看，现阶段生猪供应量依然偏大，叠加持续高位的冻品库存，预计中短期供给压力仍有增长。四季度主要的利多因素为消费的季节性反弹，但在供应宽松的背景之下，预计消费推动带来的反弹难以长期持续，其幅度和持续时间都不宜高估。 策略上：中长期维持偏空思路，但腌腊窗口期即将到来，短期或有反弹，关注旺季需求恢复情况。



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



CONTENTS

目录

01

价格数据



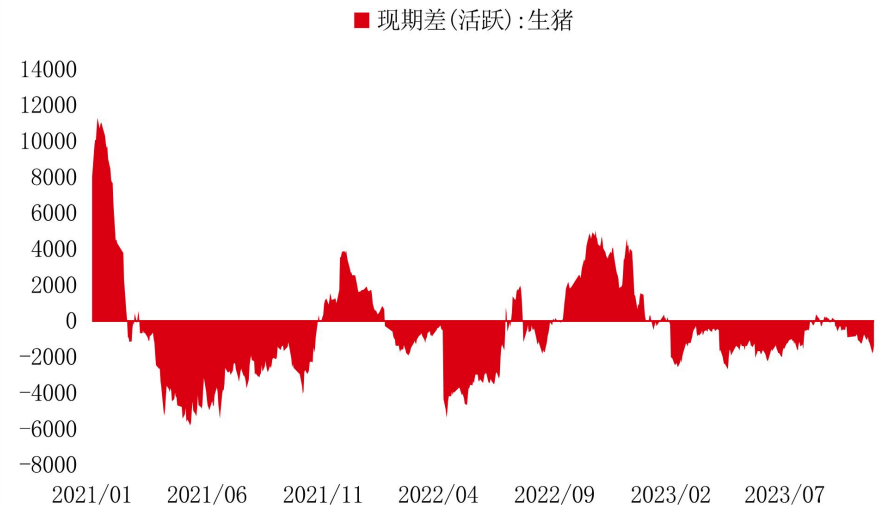
价格数据

本周猪价震荡上行，但前期价格跌幅明显，周度重心弱势下调。市场猪源仍较充裕，不过需求季节性反弹预期仍在，且养户压栏惜售操作普遍，短期行情震荡偏强运行，但出栏增量预期或对涨幅有所限制。

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



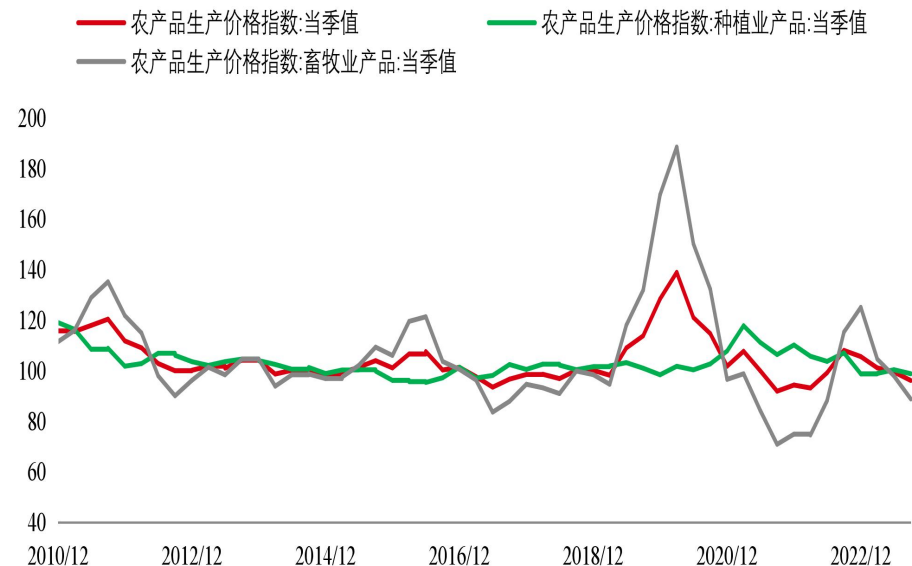
价格数据

截至2023.11.10日，农产品批发价格200指数为115.29，菜篮子产品批发价格200指数为114.65。

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

本周生猪出栏均价为14.42元/公斤，较上周下跌0.34元/公斤，环比下跌2.30%，同比下跌40.73%。

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



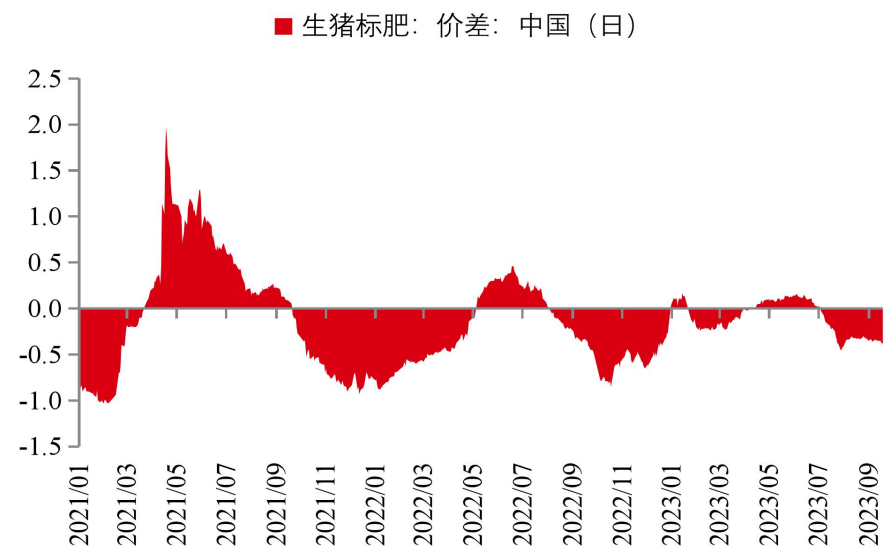
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.58元/公斤，较上周价差扩大0.03元/公斤，本周标肥价格小幅走阔，肥猪价格依旧高于标猪价格。主要原因是本周天气降温明显，南方市场零星腌腊，北方市场灌肠增多，逐渐进入肉类消费的旺季，肥猪走货明显加快。预计下周标肥价差仍有进一步拉大的空间。

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161.67元/头，较上周报价上涨1.67元/头，环比上涨1.04%，同比下跌72.17%。当前生猪供需基本面调整有限，季节性修复仍待时日，业内对行情预期好转仍有信心，不过仔猪订单及成交量较为有限，短期行情震荡盘整为主。

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



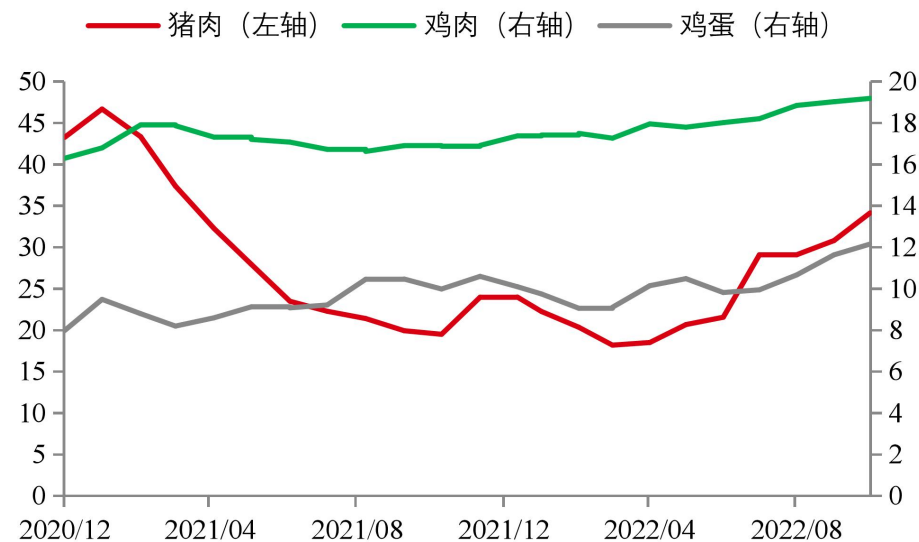
价格数据

本周全国白条均价为18.58元/公斤，较上周下跌0.37元/公斤，环比下跌1.95%，同比下跌40.33%。周前期白条价格重心较低，但周内南方降温之后，需求增量，白条走货稍快，价格偏强运行。天气转凉，消费有一定支撑，但市场猪源供应充足，预计下周白条价格或环比上涨，但幅度不大。

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



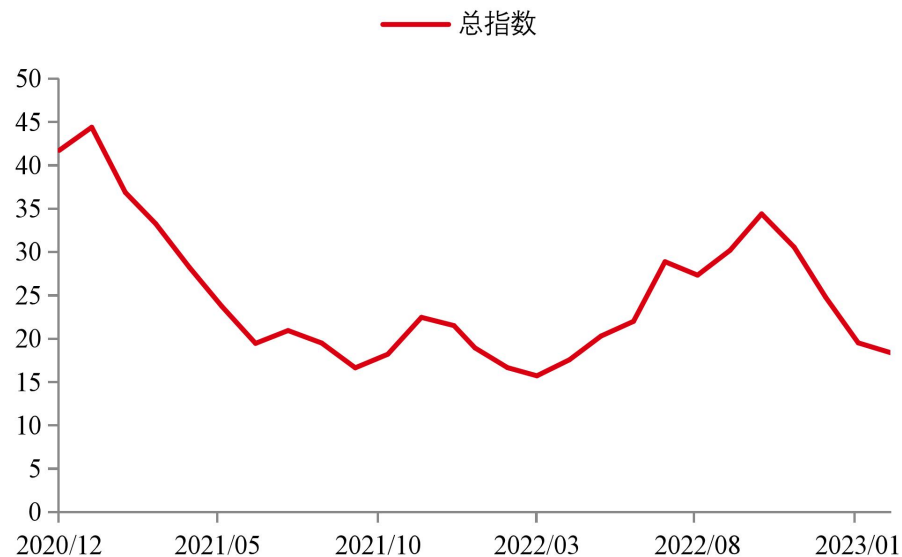
价格数据

截至11.17日，猪肉平均批发价为20.26元/kg，较上周上涨0.01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）





CONTENTS

目录

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

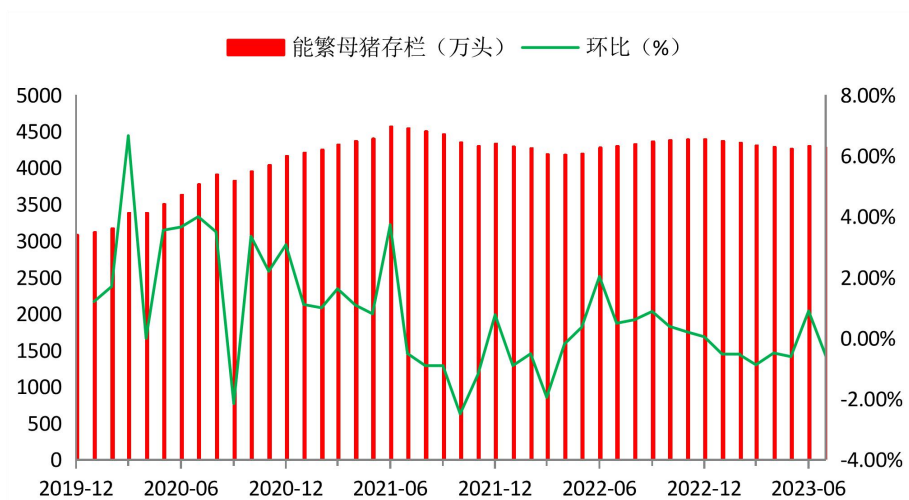
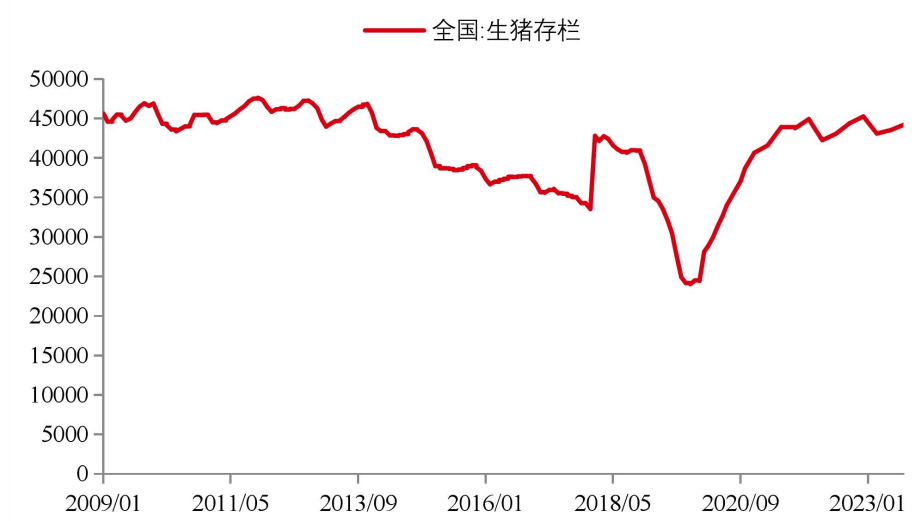


图16 全国生猪存栏量（万头）



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123.02公斤，较上周增加0.27公斤，环比增加0.22%，同比下降2.94%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

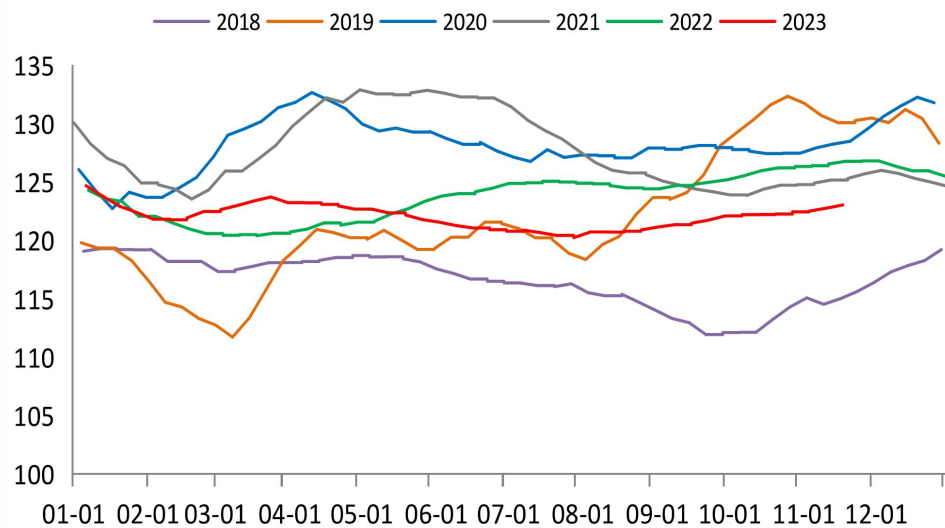


图18 商品猪出栏结构



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

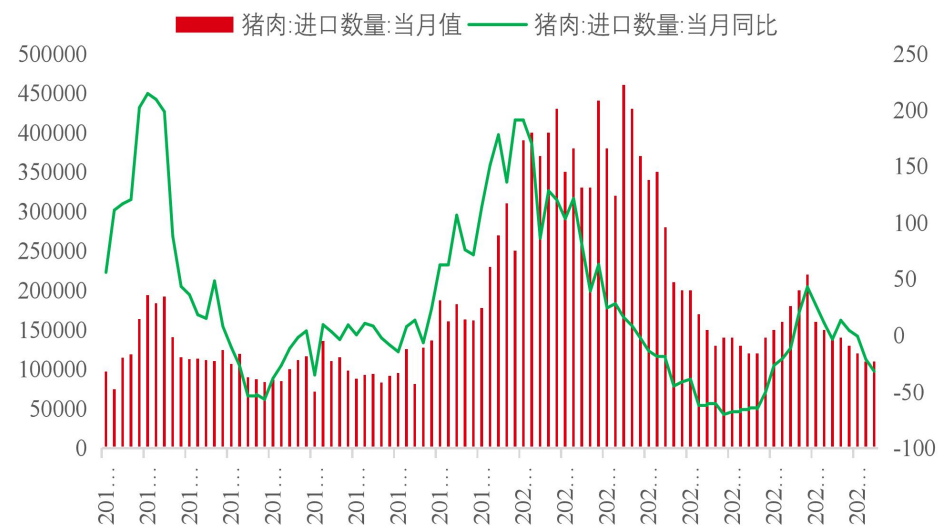
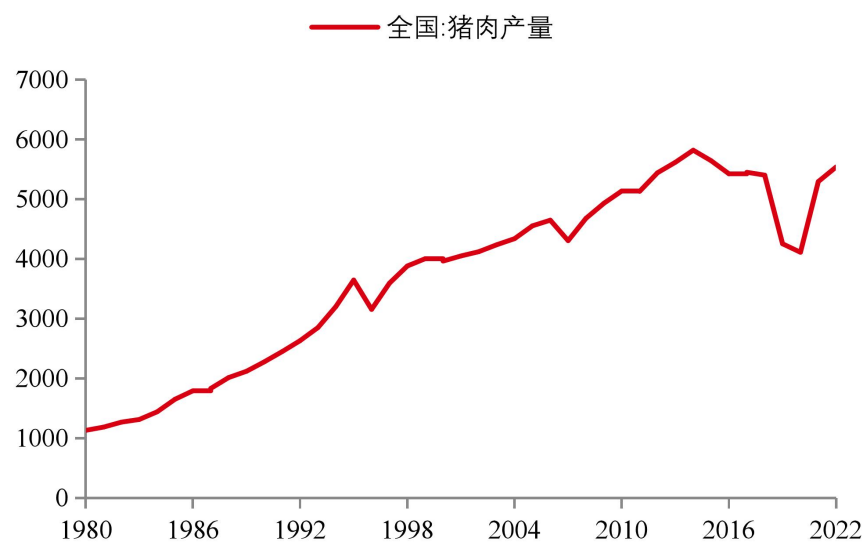


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率30.73%，较上周增加1.88%，同比上涨9.25%。本周多地气温出现下降，南北需求有所提升，南方也有零星腌腊启动，整体开工较上周提高。

图21 屠宰企业平均开工率

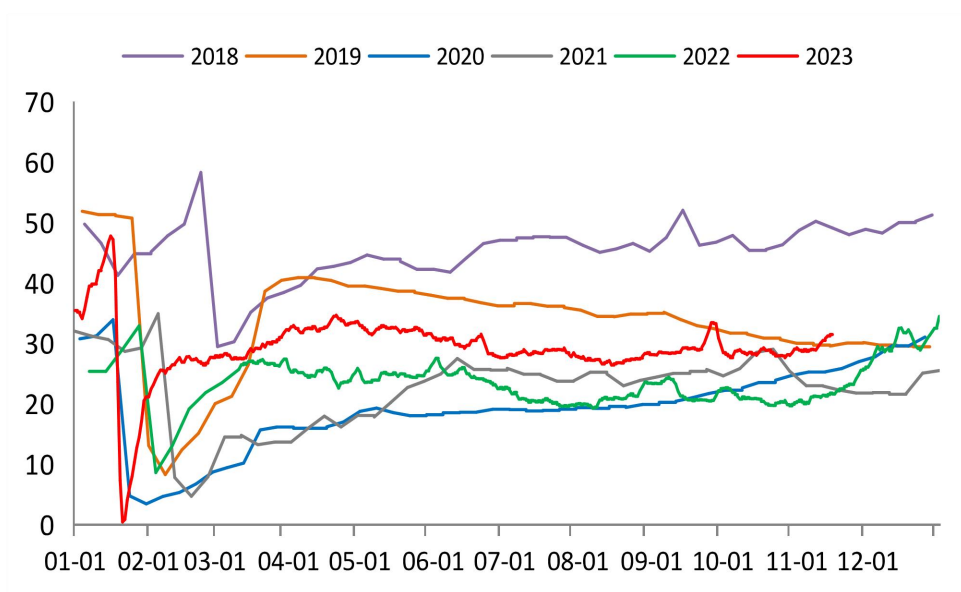
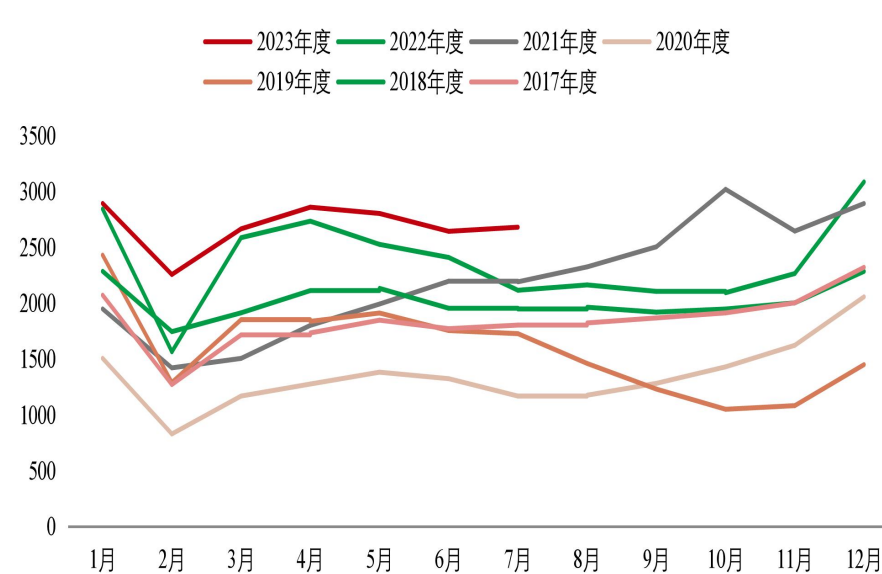


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

本周国内重点屠宰企业冻品库容率为24.45%，较上周下降0.17%。本周多数地区冻品库容变化不大，个别地区有涨有跌。由于冻品库存居高不下，企业库存和资金压力较大，多数屠宰企业积极出售冻品，但冻品市场需求暂无明显起色，出库相对缓慢，叠加周初个别地区猪价地位，仍有零星企业逢低入库，因此冻品库容率整体变化不大。

图23 重点屠宰企业鲜销率

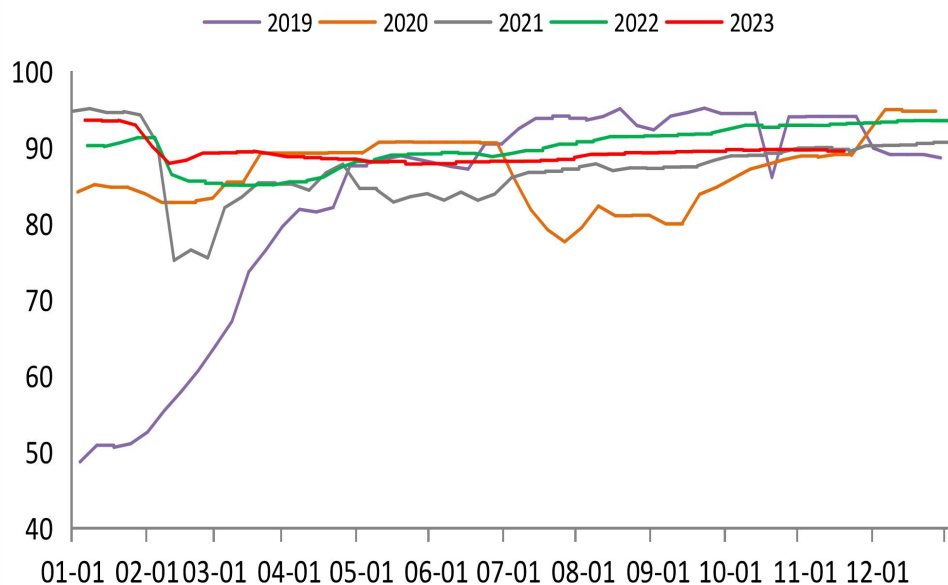
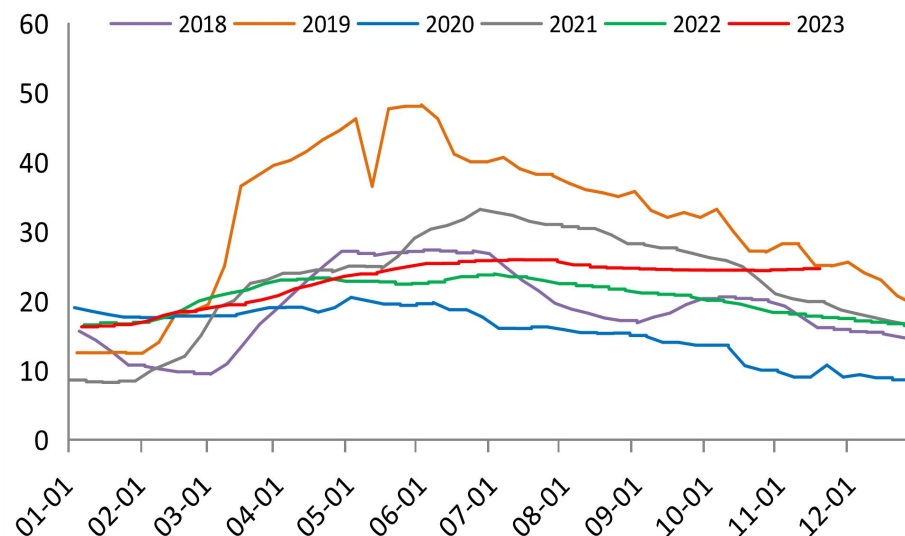


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 16日，豆粕价格为4236元/吨，玉米现价为2644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，11月10日当周猪饲料平均价格3.48元/公斤，较上周下降0.01元/公斤。

图28 生猪饲料价格

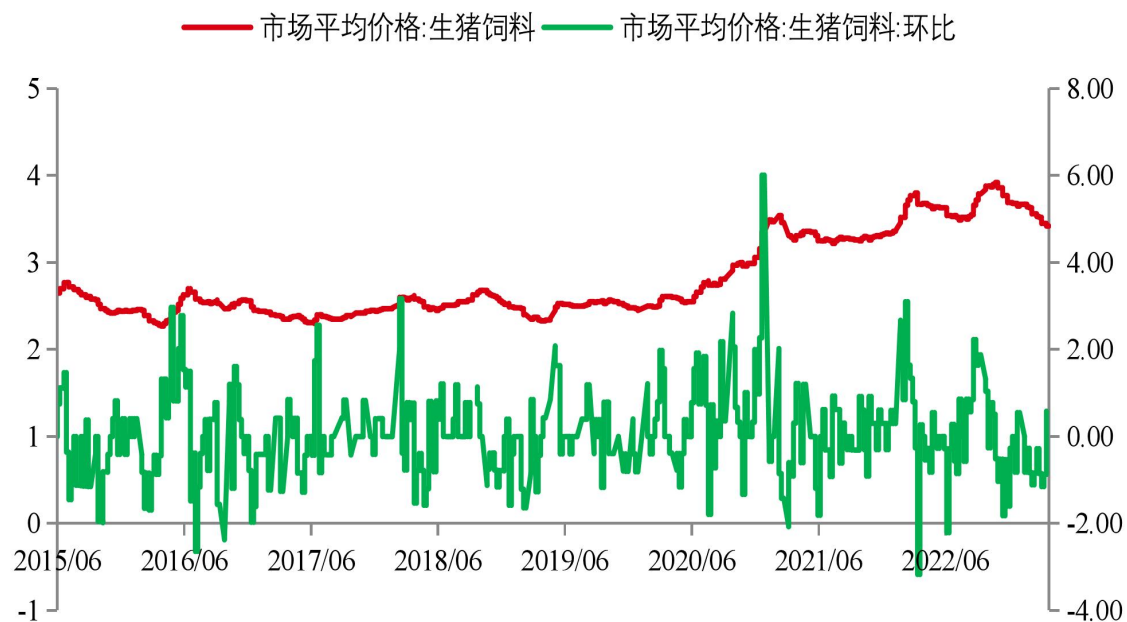


图29 全国麸皮现货价格



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11.17日当周，自繁自养成本约为1914元/头，外购仔猪成本约为1833元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

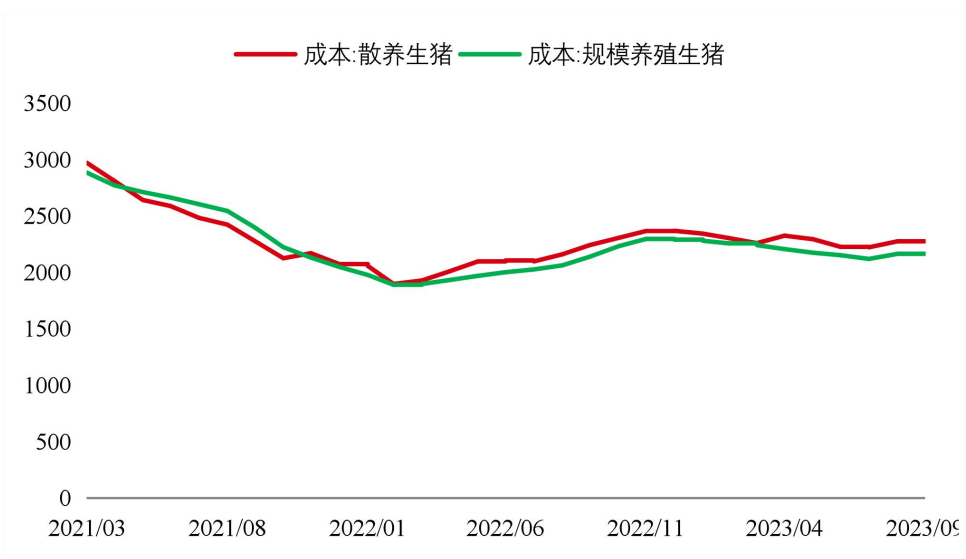


图31 出栏生猪总成本



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

本周养殖仍处于亏损区间。周内自繁自养周均亏损134.91元/头，较上周亏损增加34.92元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损306.10元/头，较上周亏损增加11.82元/头。

图32 生猪养殖利润

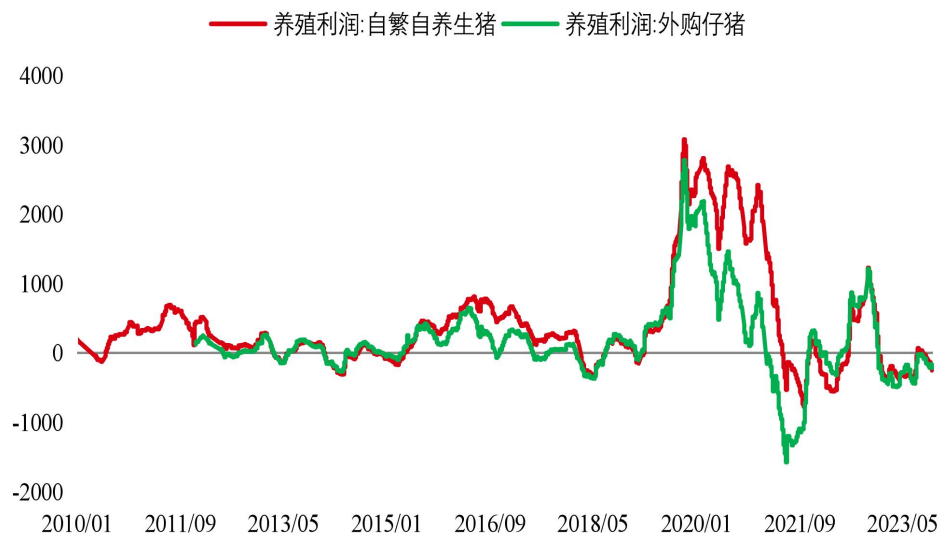


图33 出栏生猪总成本



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33.15元/头，较上周亏损缩小3.62元/头；本周生猪价格低位弱勢微涨，但周均重心低于上周，本周气温下降，白条走货情况有好转，白条价格止跌小幅反弹，但周均价也低于上周，本周屠宰盈利-33.15元/头，亏损幅度较上周小幅缩窄。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

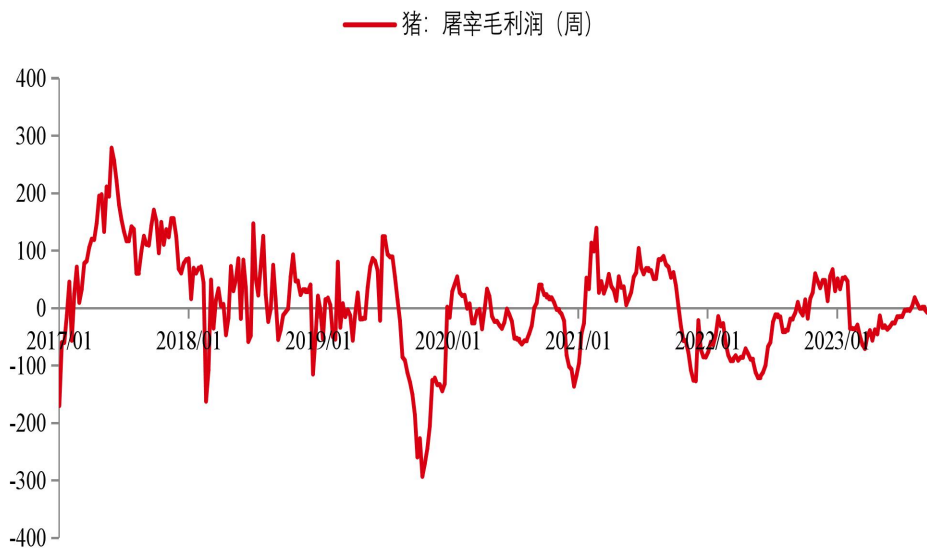
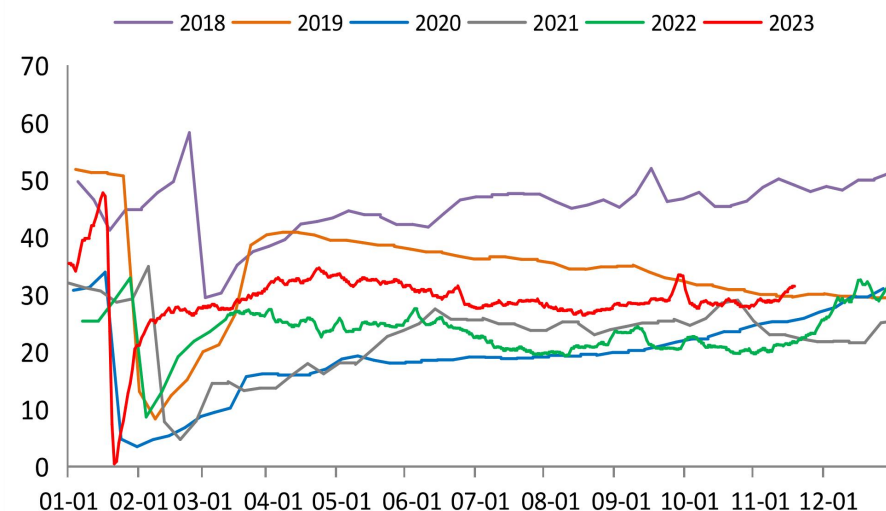


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



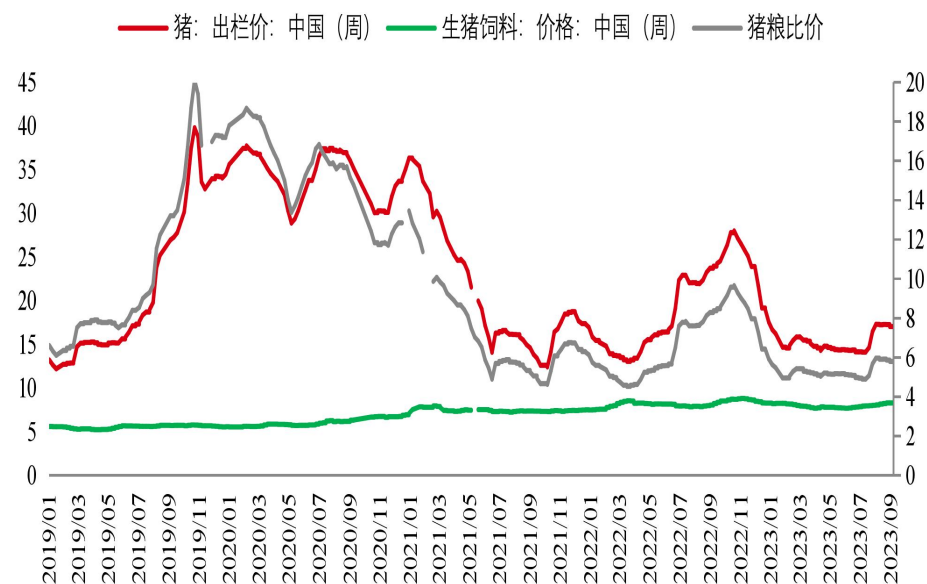
政策情况

截至11.8日，发改委公布猪粮比价为5.55。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
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
过度下跌	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
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
过度上涨	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