



生猪周报

供给压力仍较大，等待需求旺季驱动

2023年11月24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：根据农村农业部数据，2023年10月份能繁母猪存栏量4240万头，环比下降0.71%。</p> <p>仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为175.71元/头，较上周报价上涨14.04元/头，环比上涨8.68%，同比下跌67.67%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中补涨，部分市场低价仍有补涨，涨幅为5-40元/头，主流市场价在140-200元/头。当前生猪行情震荡盘整，市场对需求季节性反弹仍有预期，仔猪市场报盘补涨调整多见，不过询盘成交仍较少，短期报价补涨、行情震荡盘整。</p>
均重	中性偏多	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为123.32公斤，较上周增加0.30公斤，环比增加0.24%，同比下降2.74%。生猪出栏均重继续稳步提升，一方面，受益于天气转凉后的养殖效率提升，养殖端出栏均重普遍缓增；另一方面，市场普遍对12月初气温下降后，腌腊灌肠全面开启将刺激猪价上涨持乐观预期，致使近期养户压栏增重情绪稍有增加，同时南方部分区域已有居民腌腊零星启动，北方养户大肥猪源出栏量增加。下周天气继续转凉，养殖端出栏量速不减，大猪继续上量，预计出栏均重或继续增加。</p>
需求	逐步恢复	<p>本周屠宰开工率32.35%，较上周增加1.62%，同比上涨9.57%。本周屠企开工主流稳中小幅波动，个别地区上涨明显，整体开工较上周小幅提高。本周东北开工主流变化不大，降雪降温对需求没有明显提振，厂家地销为主，竞争走货激烈，开工窄幅波动；山东猪肉走货仍然良好，部分屠企仍有逢低入库操作，开工率小幅提升。本周中东部、南方地区开工普遍有所增加，毛猪带动白条小幅上涨，经销商提货积极，开工率有小幅提高，需求季节性改善，但持续性不强，部分走货很快又有些减淡，南方气温仍然偏高，腌腊消费还未明显开展。北方正在经历新一轮降温，周末消费或小幅提升，但南方降温有限，腌腊消费暂难明显进行，月底猪价及白条波动减小，下周开工预计大致稳定，局部或略升。</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17日当周猪饲料平均价格3.47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74.25元/头，较上周亏损减少60.66元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损195.92元/头，较上周亏损减少110.18元/头。周内天气转凉，前期散户压栏情绪较浓，周度重心呈现震荡上行，叠加饲料原料玉米、豆粕呈现震荡下降趋势，利好于养殖成本，使之自繁自养亏损减少；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，本周亏损幅度明显减少。
冻品库容	偏空	国内重点屠宰企业冻品库容率为24.63%，较上周上涨0.18个百分点。 由于本周冻品市场终端需求仍显疲软，多数地区屠宰企业冻品出货缓慢，加之部分地区个别屠宰企业仍存主动或被动入库的现象，因此冻品库容整体呈微增趋势。短期冻品市场需求暂无明显改善，预计下周国内冻品库容率或窄幅变化。。
政策	偏多	11月24日（本周五）国家发改委表示国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。 据国家发展改革委监测，全国平均猪粮比价连续三周以上运行在5：1~6：1之间，处于《预案》确定的过度下跌二级预警区间。为推动生猪价格合理回升，国家发展改革委将会同有关部门启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。
策略	震荡	供给压力仍较大，等待需求旺季驱动。 中短期：仍处于产能供给充裕，需求逐步过渡至消费旺季过程之中。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，预计近月合约仍将呈现弱势震荡趋势；长周期：供需结构存在错配的情况，明年上半年供强需弱，下半年供弱需强，远月价格支撑力度会更强。 策略上：单边操作难度较大，建议跟随现货的涨跌震荡操作；套利关注基于近期淡旺季需求转变的1-3正套，以及基于明年上下半年供需错配的反套操作。





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



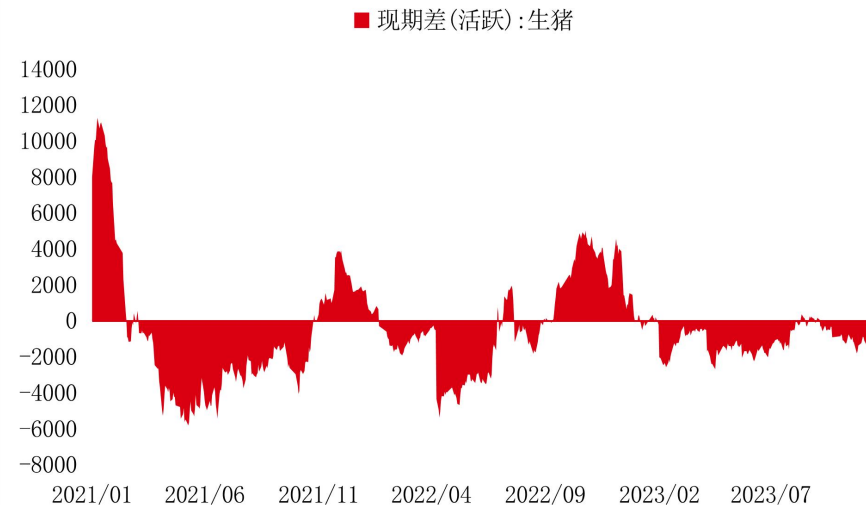
价格数据

本周生猪出栏均价在14.82元/公斤，较上周上涨0.40元/公斤，近期降温之后需求端稍有增量，现价连续小幅上行，但在供给的压力之下，市场承接力度有限，现价再度进入调整状态。

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



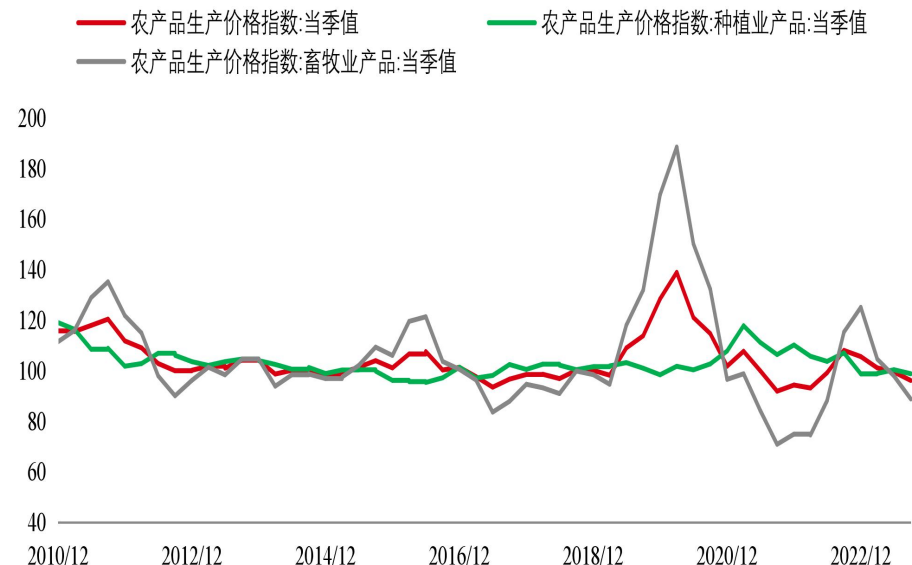
价格数据

截至2023.11.17日，农产品批发价格200指数为116.64，菜篮子产品批发价格200指数为116.19。

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14.82元/公斤，较上周上涨0.40元/公斤，环比上涨2.77%，同比下跌36.53%。本周猪价先涨后跌，周度重心呈现震荡上行调整。当前气温偏高使得腌腊等预期兑现延后，虽中北部天气或将转冷，且月末养殖端盼涨情绪支撑，但供给端释放压力不减，市场缺乏实质性利好，短期行情仍将震荡调整。

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-0.64元/公斤，较上周窄幅调整，价差扩大0.06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175.71元/头，较上周报价上涨14.04元/头，环比上涨8.68%，同比下跌67.67%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中补涨，部分市场低价仍有补涨，涨幅为5-40元/头，主流市场价在140-200元/头。当前生猪行情震荡盘整，市场对需求季节性反弹仍有预期，仔猪市场报盘补涨调整多见，不过询盘成交仍较少，短期报价补涨、行情震荡盘整。

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



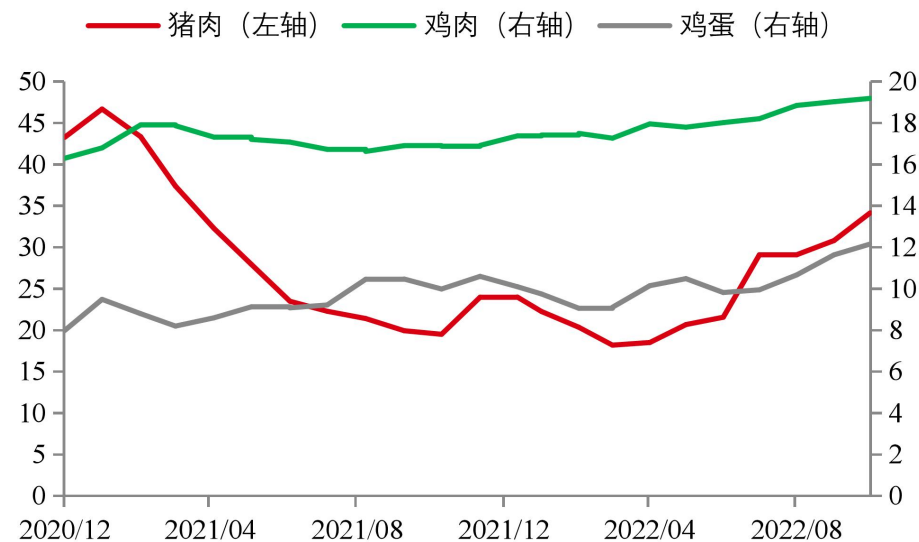
价格数据

本周全国白条均价为18.96元/公斤，较上周上涨0.38元/公斤，环比上涨2.05%，同比下跌37.45%。周内白条价格先涨后跌，整体波动不大。天气转凉之后，消费有所增加，白条价格小涨。但消费支撑有限，涨价难以延续。

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



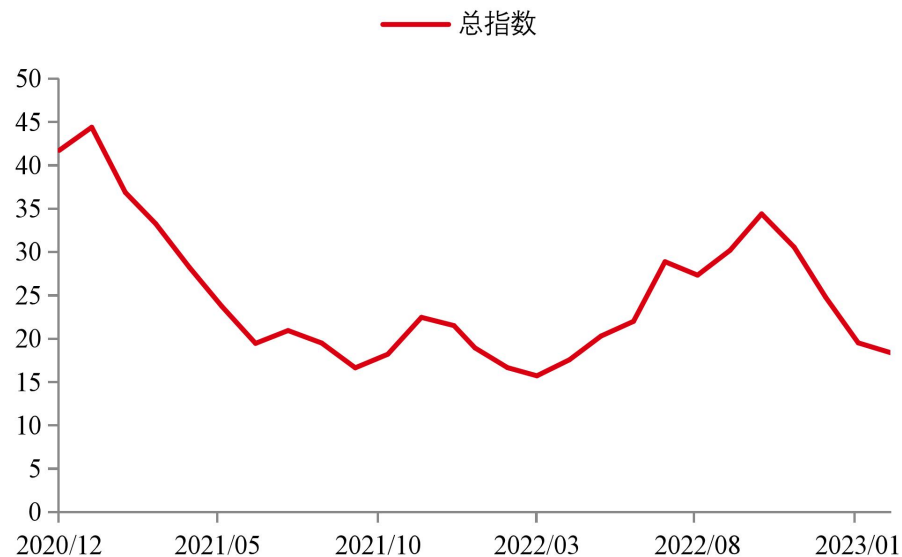
价格数据

截至11.23日，猪肉平均批发价为20.16元/kg，较上周下跌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

根据农业农村部数据，2023年10月份能繁母猪存栏量4240万头，环比下降0.71%，持续十个月的累计去化幅度为4.17%。

图15 全国能繁母猪存栏量

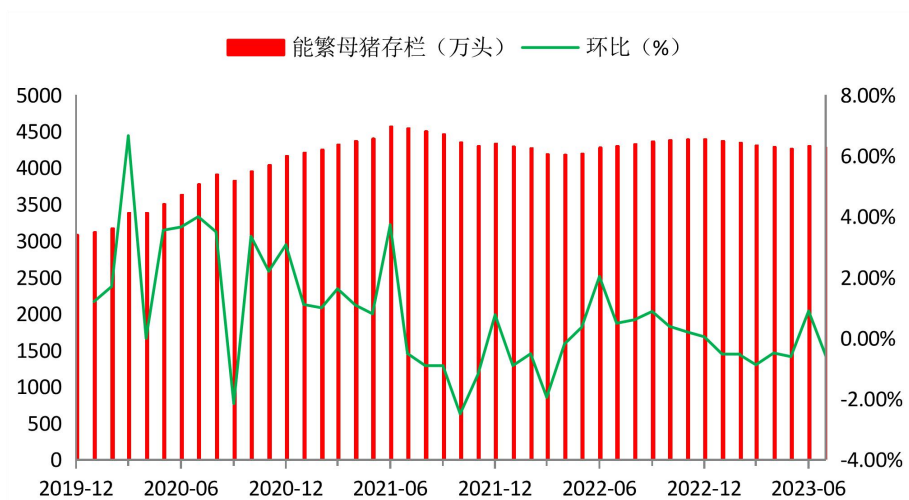
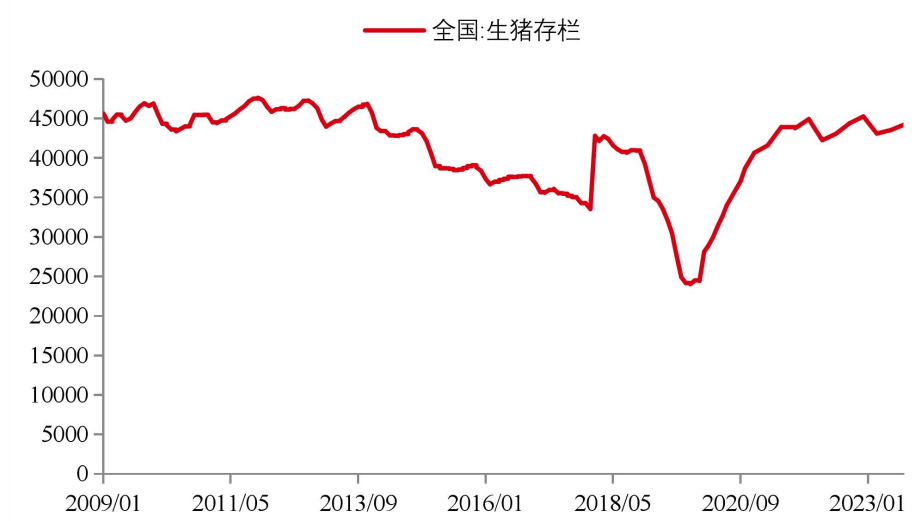


图16 全国生猪存栏量（万头）



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123.32公斤，较上周增加0.30公斤，环比增加0.24%，同比下降2.74%，生猪出栏均重继续稳步提升。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

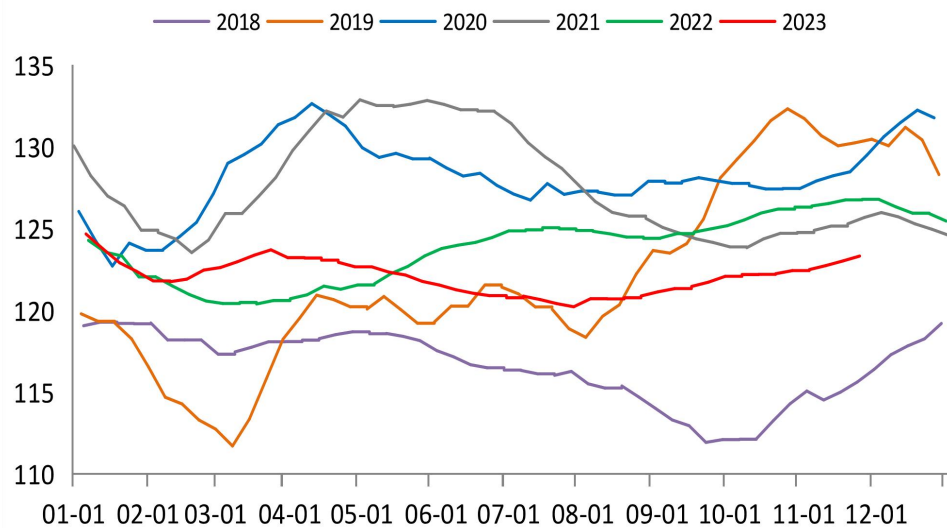


图18 商品猪出栏结构



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

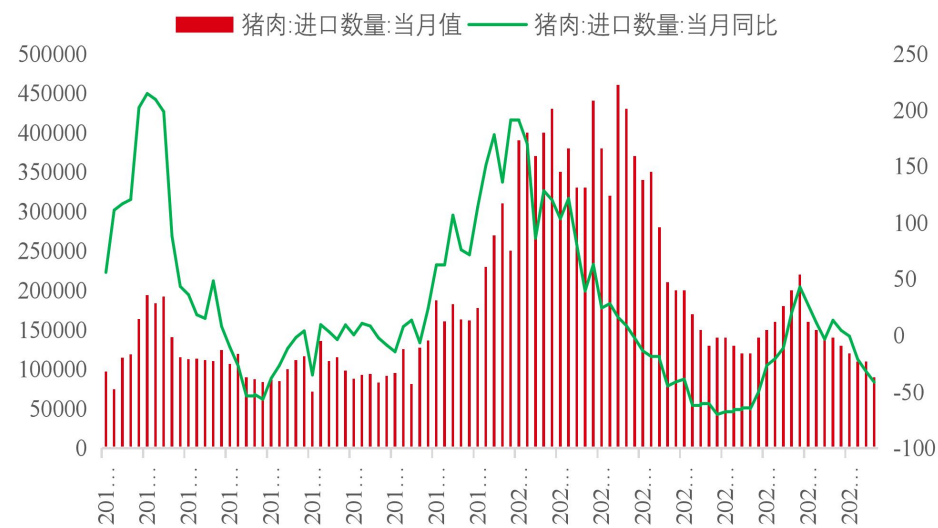
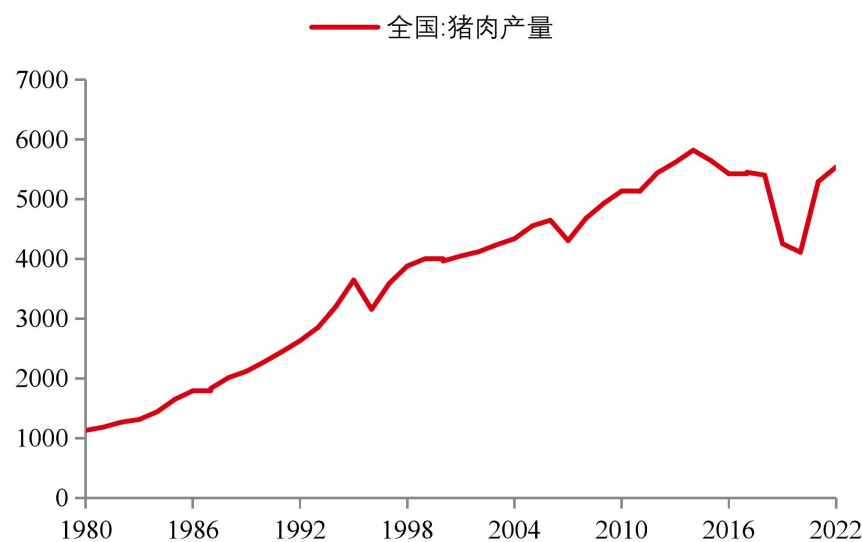


图20 猪肉产量累计值



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32.35%，较上周增加1.62%，同比上涨9.57%。本周屠企开工主流稳中小幅波动，个别地区上涨明显，整体开工较上周小幅提高。

图21 屠宰企业平均开工率

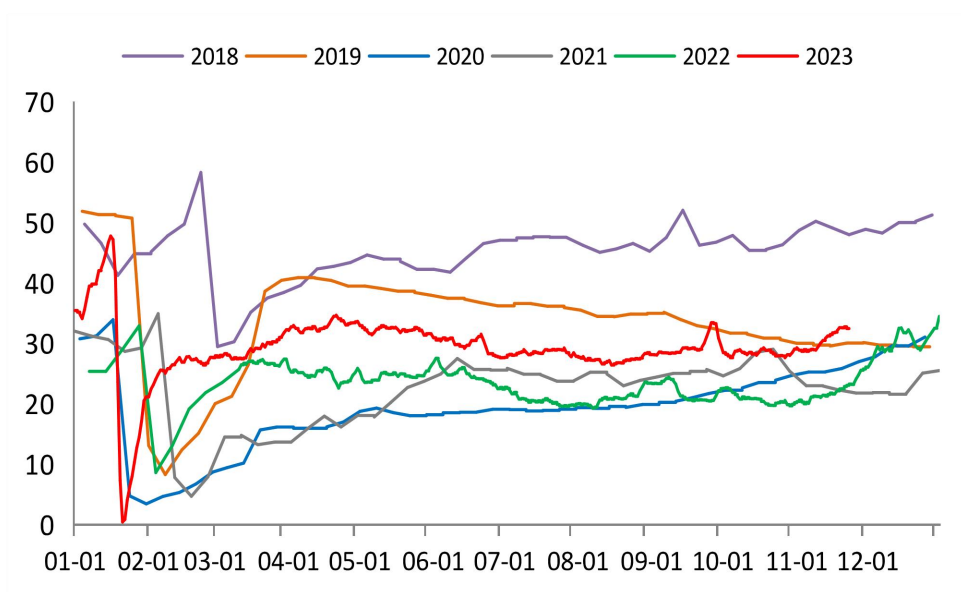
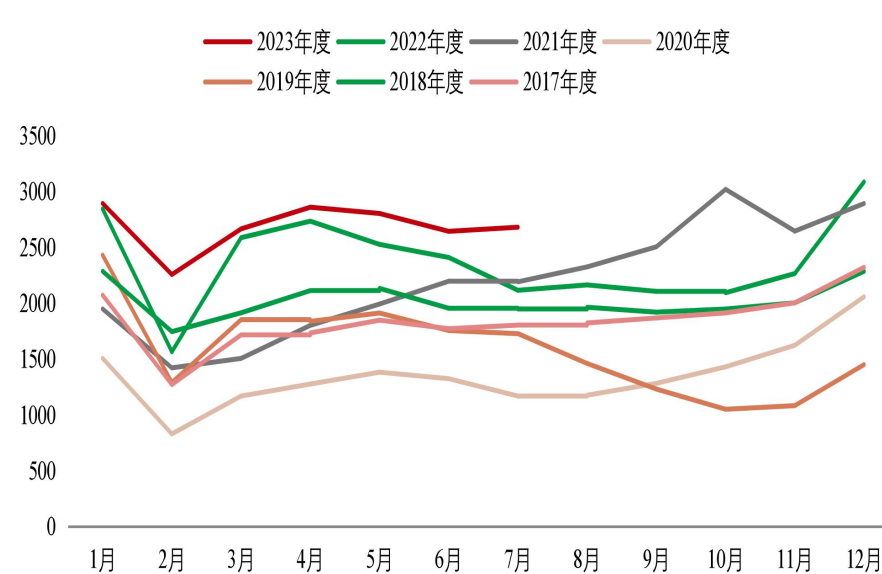


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

国内重点屠宰企业冻品库容率为24.63%，较上周上涨0.18个百分点。由于本周冻品市场终端需求仍显疲软，多数地区屠宰企业冻品出货缓慢，加之部分地区个别屠宰企业仍存主动或被动入库的现象，因此冻品库容整体呈微增趋势。短期冻品市场需求暂无明显改善，预计下周国内冻品库容率或窄幅变化。

图23 重点屠宰企业鲜销率

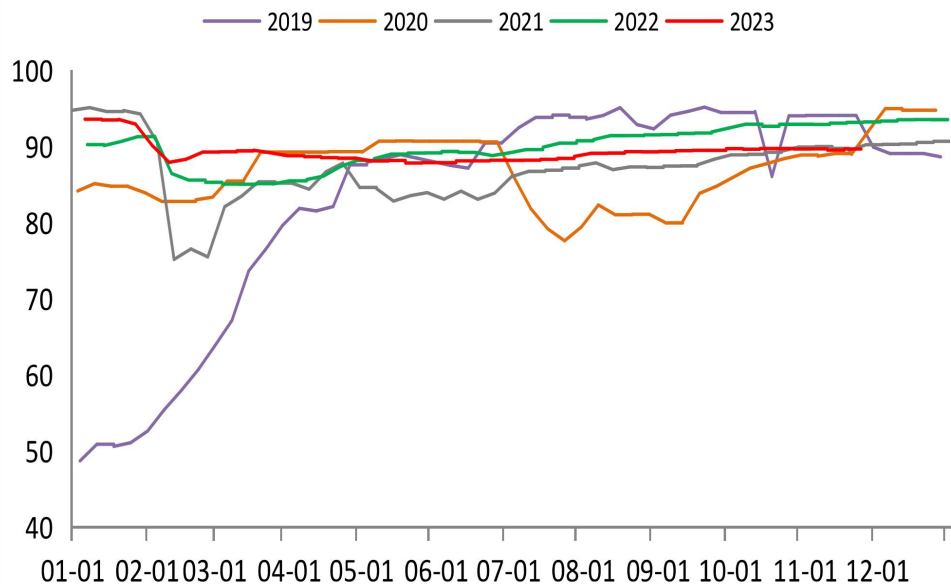
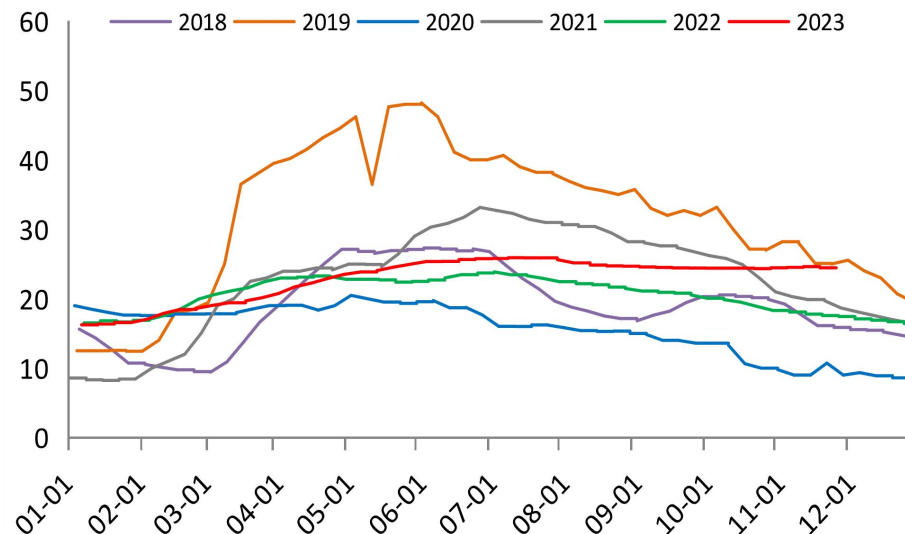


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 23日，豆粕价格为4114元/吨（较上周-122元/吨），玉米现货价为2642元/吨（较上周-1.43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17日当周猪饲料平均价格3.47元/公斤，较上周下降0.01元/公斤。

图28 生猪饲料价格

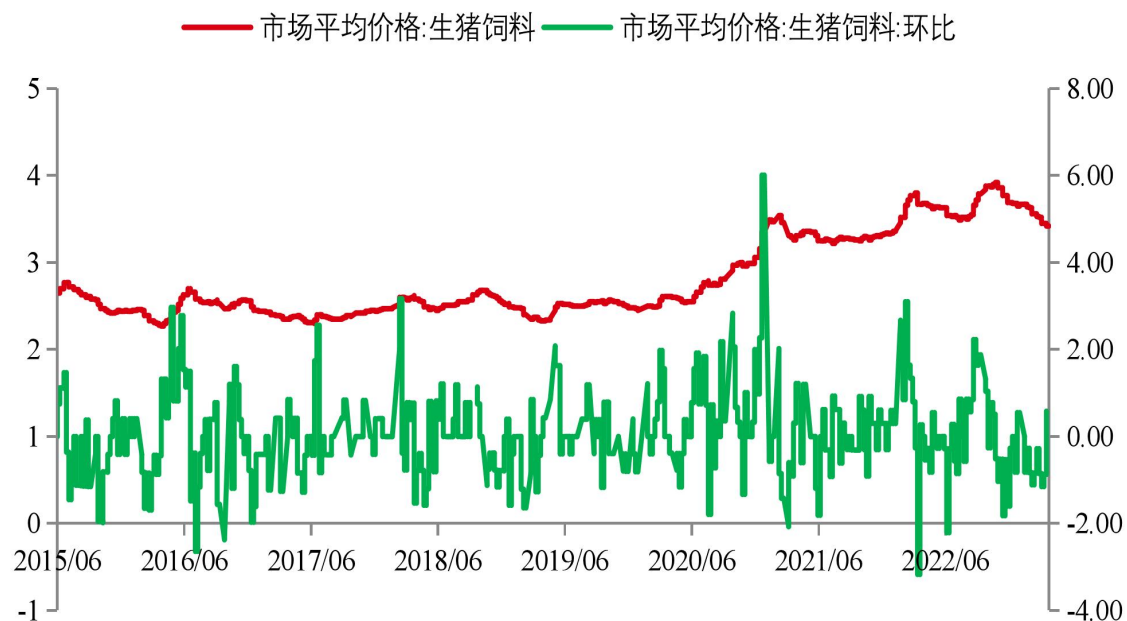


图29 全国麸皮现货价格



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11.24日当周，自繁自养成本约为1913元/头，外购仔猪成本约为1815元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

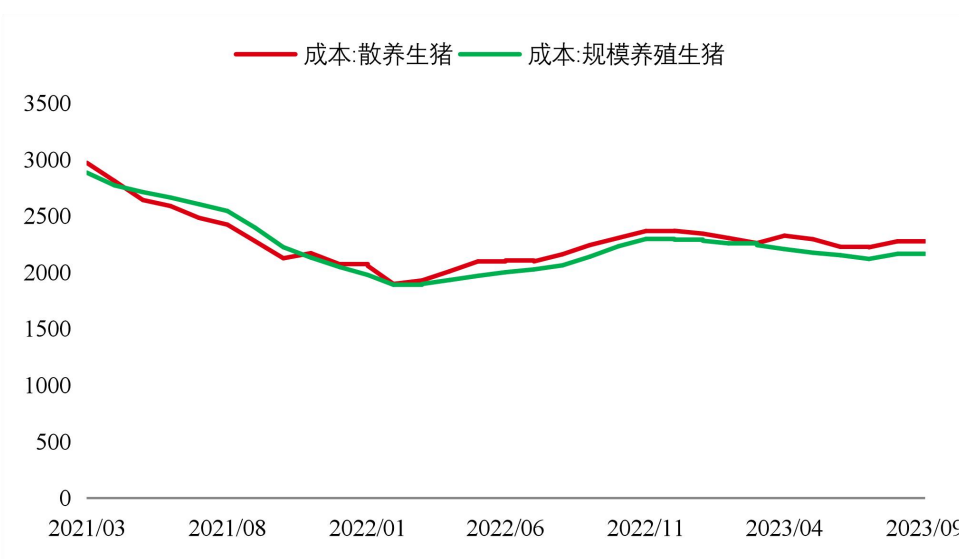


图31 出栏生猪总成本



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74.25元/头，较上周亏损减少60.66元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损195.92元/头，较上周亏损减少110.18元/头。

图32 生猪养殖利润

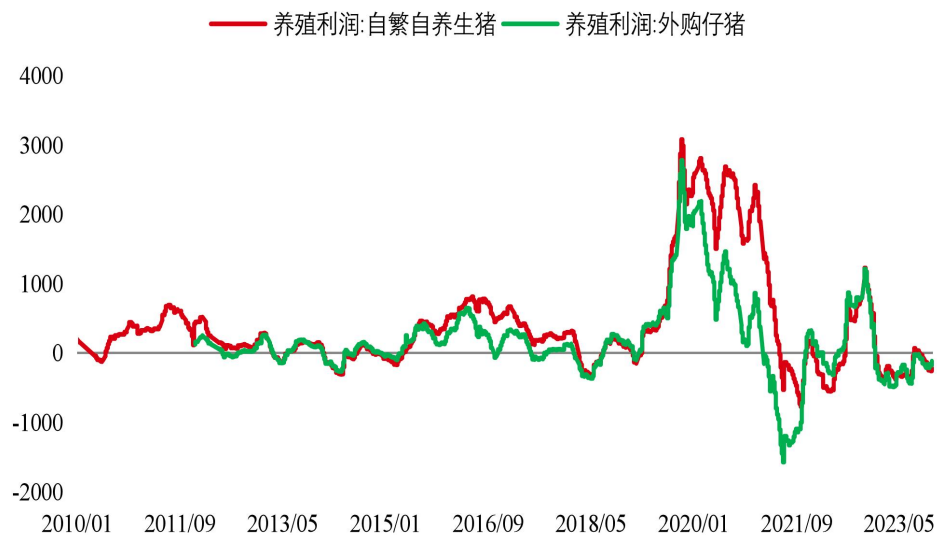


图33 出栏生猪总成本



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38.22元/头，较上周亏损增加5.07元/头；本周生猪价格先涨后跌，周度重心呈现震荡上行调整；虽白条价格跟涨生猪价格，但南方气温再次回升，消费需求有限，白条涨幅小于生猪涨幅，毛白价差缩小，使之屠宰亏损加大。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

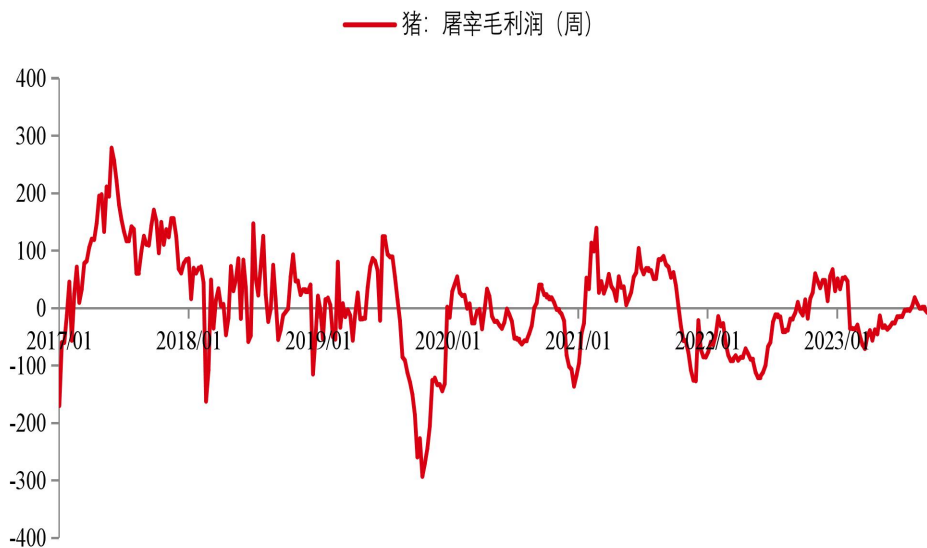
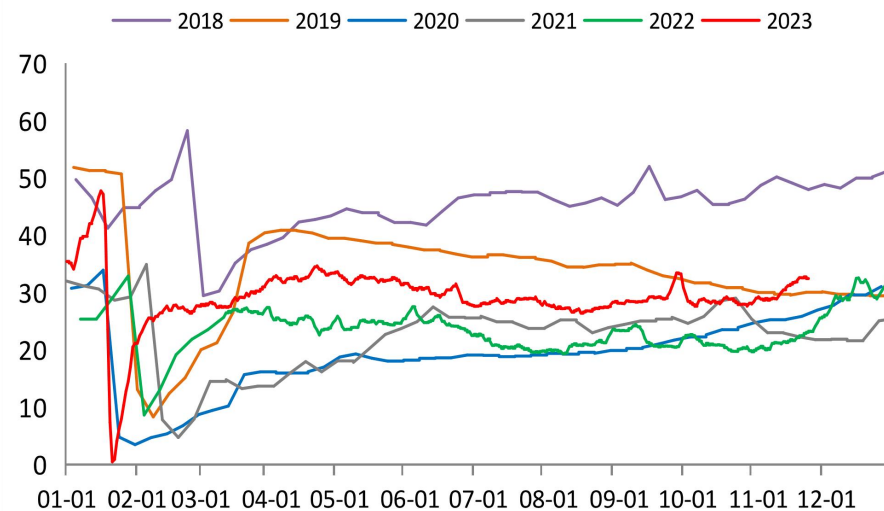


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



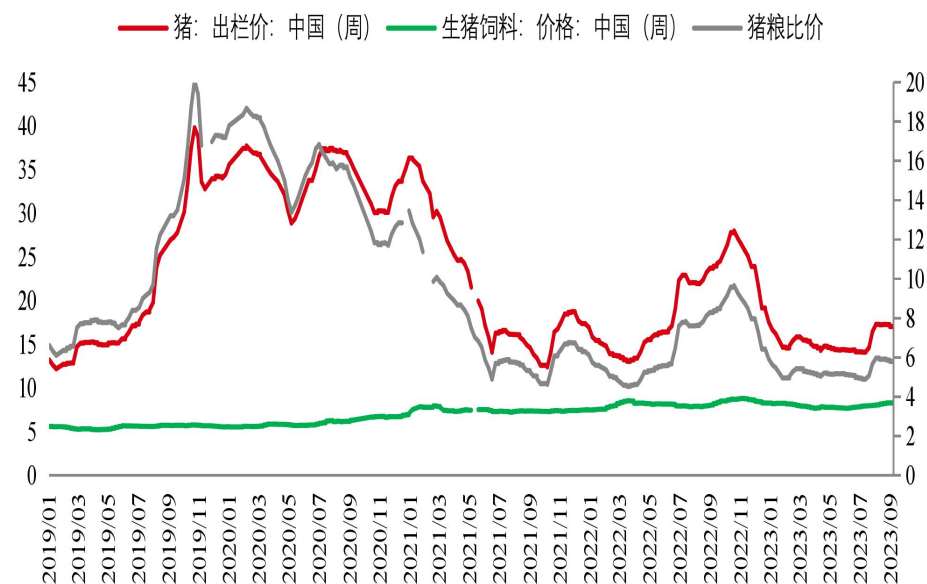
政策情况

11月24日（本周五）国家发改委表示国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。据国家发展改革委监测，全国平均猪粮比价连续三周以上运行在5:1~6:1之间，处于《预案》确定的过度下跌二级预警区间。为推动生猪价格合理回升，国家发展改革委将会同有关部门启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。

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