



生猪周报

悲观情绪持续发酵，
盘面升水快速收缩

2023年12月1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%，12月出栏计划待公布。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4210万头，环比下降0.71%。</p> <p>仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为200.48元/头，较上周报价上涨24.77元/头，环比上涨14.10%，同比下跌61.34%。周内7公斤断奶仔猪报价补涨调整为主，涨幅为10-50元/头，主流市场价在140-270元/头。当前生猪行情窄幅震荡，季节性需求反弹预期仍待兑现；当前仔猪市场询盘气氛较为有限，不过前期低价持续已久，近期报价补涨延续，短期行情震荡盘整为主。</p>
均重	中性偏空	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为123.24公斤，较上周下降0.08公斤，环比下降0.06%，同比下降2.79%。生猪出栏均重由增转减，结束近15周增加趋势，一方面受周初中北部地区动物疫病影响，部分小体重猪源出栏增多，另一方面，临近年终，部分规模场年度出栏计划完成度欠佳，有一定降体重增量情况，且部分规模场为控制饲养成本，亦有降低出栏体重情况。不过天气转凉后的大猪需求增量预期较强，且近期行情开始有反弹迹象，加之万众期待的南方腌腊将至，前期压栏或二次育肥猪源或继续入市，预计出栏均重短期降幅偏小，下周或窄幅调整。</p>
需求	逐步恢复	<p>本周屠宰开工率32.26%，较上周增加0.09%，同比上涨7.16%。本周屠企开工主流稳中小幅增加，个别地区走货稍淡而下降，整体开工较上周略升。本周东北白条地销为主，外销有限，需求稳定为主，部分稍有好转，开工窄幅微增；山东猪肉走货良好，个别屠企仍有低位分割操作，开工仍有小幅提升。本周南方地区稳定略升，两湖外销订单增多，部分开工率提升，但气温仍然偏高，腌腊消费还未明显开展，开工提升不大。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	生猪饲料成本持续下降。据国家发改委数据，11月24日当周猪饲料平均价格3.45元/公斤，较上周下降0.02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117.97元/头，较上周亏损增加43.73元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损202.29元/头，较上周亏损增加6.73元/头。周内，饲料原料玉米及豆粕均有不同程度下滑，虽利好于养殖成本，但本周生猪出栏增速，近期虽然有反弹，但价格重心下移明显，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，本周亏损有所减少。
冻品库容	偏空	国内重点屠宰企业冻品库容率为24.63%，较上周持平。目前冻品库容率居高不下，屠宰企业和贸易商出库积极性较高，但由于冻品市场需求持续疲软，冻品整体出库困难，故冻品库容率较上周维持稳定。下周冻品市场暂无明显新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或变化不大。
政策	偏多	华储网公布11月29日下午13:00-16:00第三批中央储备冻猪肉收储竞价交易1万吨。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，国家发展改革委启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。
策略	震荡	悲观情绪持续发酵，盘面升水快速收缩。从中短期来看，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。随着后期气温的下降，腌腊活动进一步展开，终端猪肉需求消费将会增加。但年底旺季养殖端也迎来集中出栏时期，生猪供应充足，且冻品库存高位，预计需求推动猪价的上涨仍较为困难，现价或将继续处于震荡区间。基于长周期视角，当下低迷的猪价、持续的亏损以及疫病的扰动都将促进产能去化，有利于远月价格抬升。策略上，大幅下跌后，预计近月将跟随现价的波动，维持震荡趋势，月间价差关注近远月反套操作。



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14.39元/公斤，较上周下跌0.43元/公斤，环比下跌2.90%，同比下跌34.20%。本周猪价先跌后涨，但前期跌幅明显，周度重心震荡下行。

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



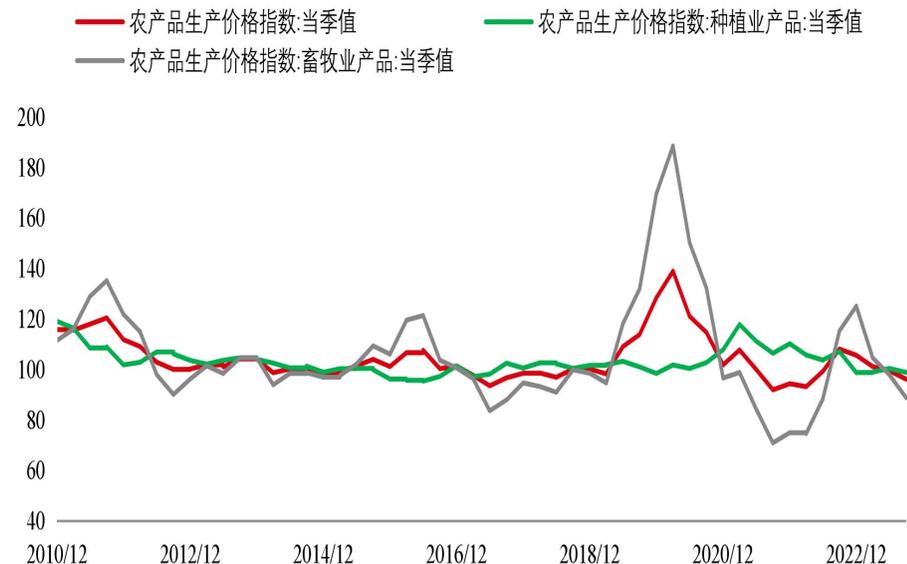
价格数据

截至2023.11.24日，农产品批发价格200指数为118.26，菜篮子产品批发价格200指数为118.06。

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

悲观情绪进一步蔓延，期现价均下行。受上周末现价大幅下跌影响，本周一期价大幅下挫。北方地区疫情加重，部分规模场以及集团受到影响，被动出栏有增量，叠加前期压栏，短时间内出栏压力快速增加，导致现价快速下挫。现价始终无上涨动力，期价盘面升水快速收缩。

图5 全国商品猪出栏价(元/斤)

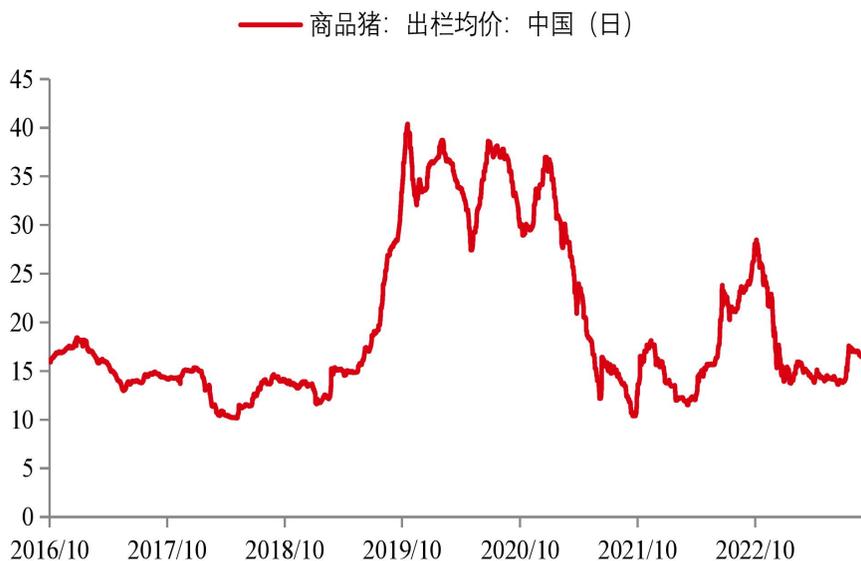


图6 全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪收购价（元/公斤）



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-0.63元/公斤，较上周窄幅调整，价差缩小0.01元/公斤，本周标肥价格震荡下跌，肥猪价格窄幅微降。主要原因是本周标猪价格震荡下行，连累肥猪价格。其实是南方气温回升，腌腊活动减少，终端需求不振。最后南北方调运减少，导致肥猪价格微跌。正值猪肉消费旺季，肥猪有望价格上行，预计下周标肥价差有拉大的空间。

图7 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)

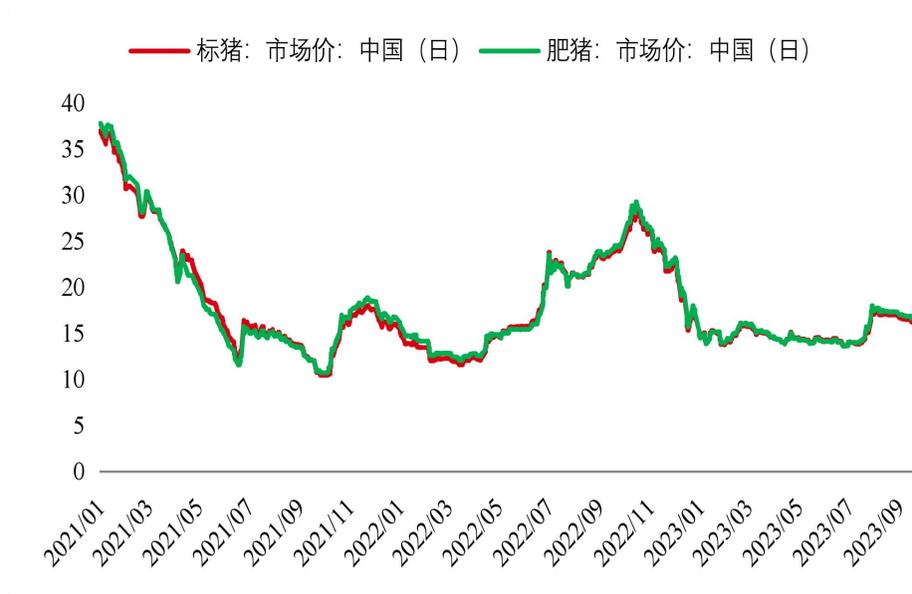


图8 标肥价差走势(元/kg)



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200.48元/头，较上周报价上涨24.77元/头，环比上涨14.10%，同比下跌61.34%。周内7公斤断奶仔猪报价补涨调整为主，涨幅为10-50元/头，主流市场价在140-270元/头。当前生猪行情窄幅震荡，季节性需求反弹预期仍待兑现；当前仔猪市场询盘气氛较为有限，不过前期低价持续已久，近期报价补涨延续，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



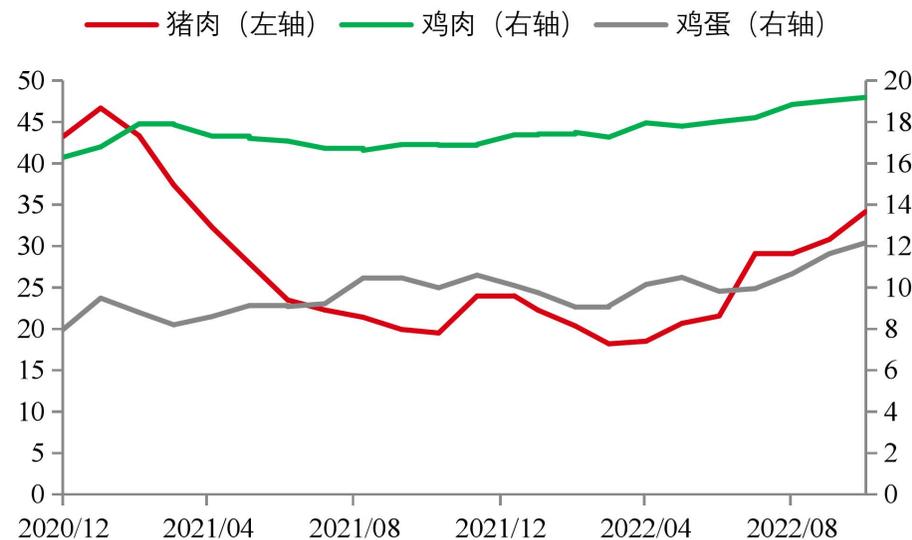
价格数据

本周全国白条均价为18.51元/公斤，较上周下降0.45元/公斤，环比下跌2.37%，同比下跌34.20%；白条价格先跌后涨，但周均价重心下移明显。周内生猪价格走跌明显，白条价格被动跟跌。下周进入12月份，南北气温继续下降，或会刺激终端消费，支撑价格偏强运行；但仍需关注养殖场出栏节奏情况。

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



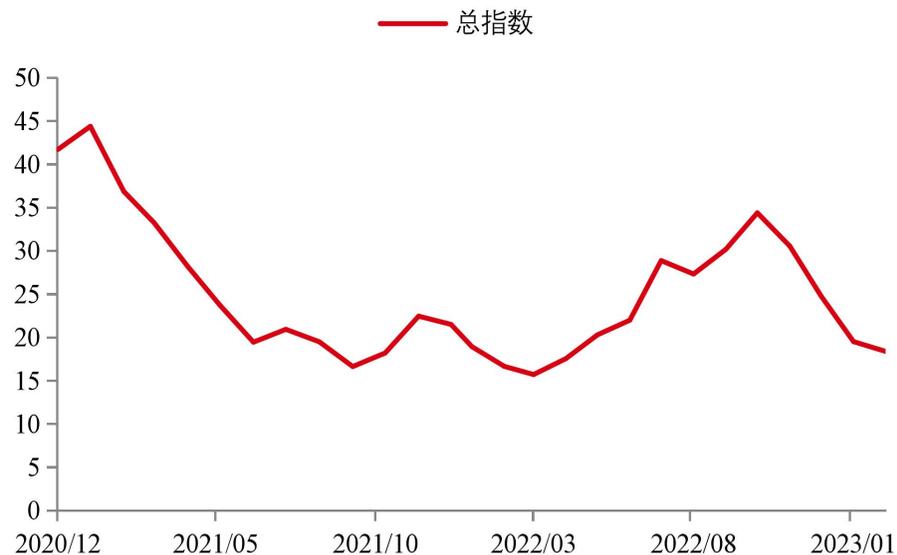
价格数据

截至11.30日，猪肉平均批发价为20.19元/kg，较上周下增加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



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4210万头，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

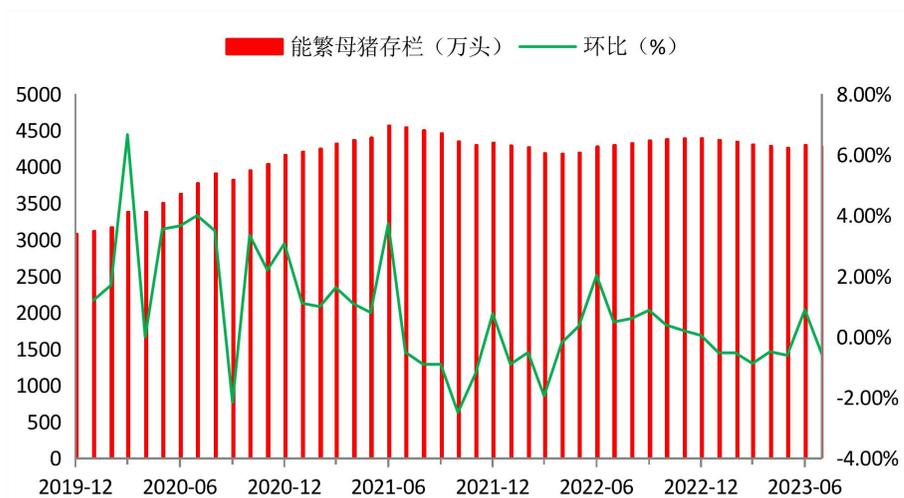


图16 全国生猪存栏量（万头）



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123.24公斤，较上周下降0.08公斤，环比下降0.06%，同比下降2.79%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

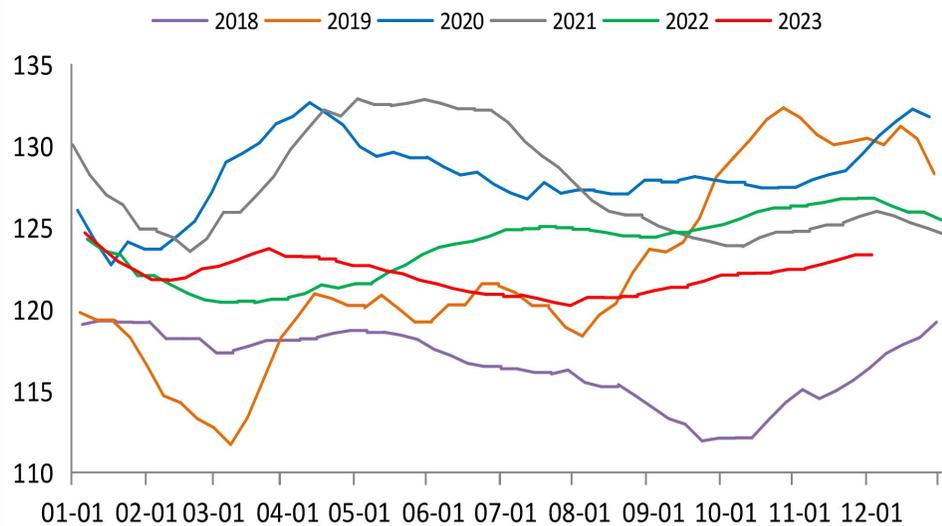


图18 商品猪出栏结构



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1-10月累计进口猪肉136.56万吨，同比减少0.8%。2023年10月进口猪肉9.17万吨，环比减少12.7%，同比减少41.4%。

图19 月度猪肉进口量

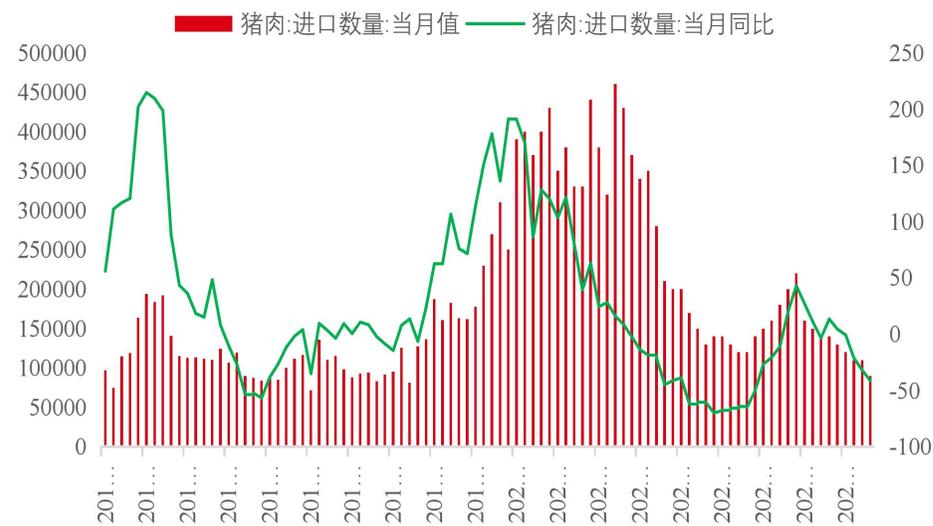


图20 猪肉产量累计值



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32.26%，较上周增加0.09%，同比上涨7.16%。本周屠企开工主流稳中小幅增加，个别地区走货稍淡而下降，整体开工较上周略升。

图21 屠宰企业平均开工率

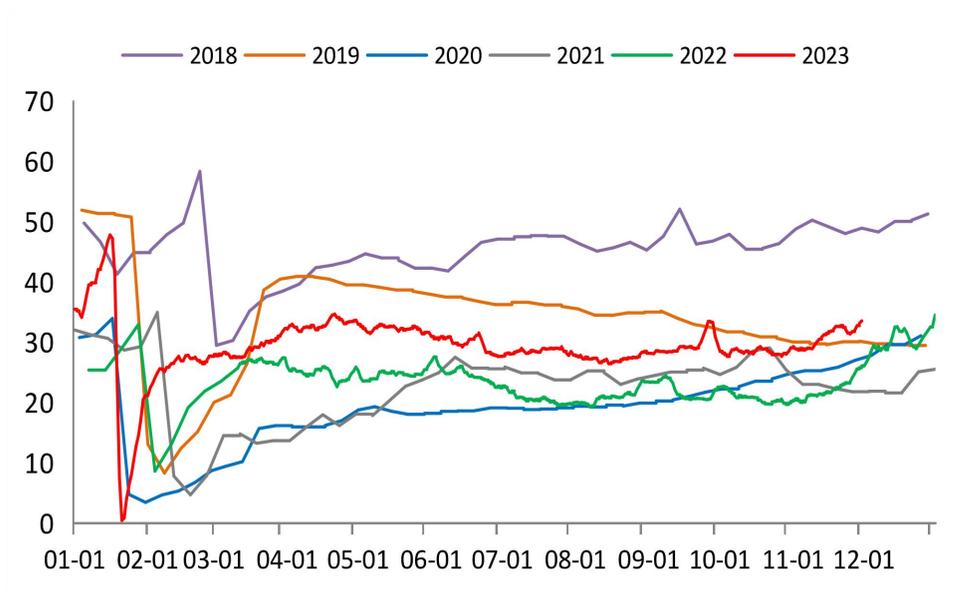
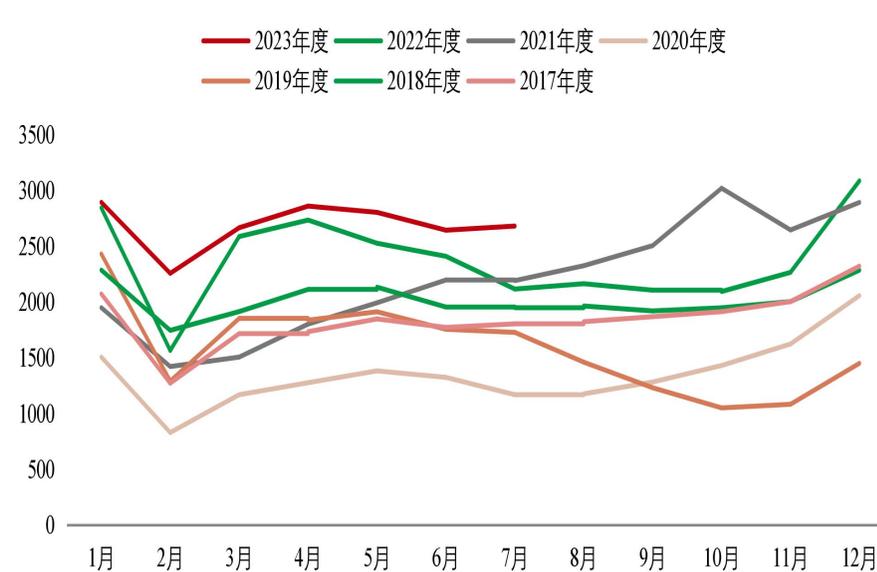


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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%，较上周持平。目前冻品库容率居高不下，屠宰企业和贸易商出库积极性较高，但由于冻品市场需求持续疲软，冻品整体出库困难，故冻品库容率较上周维持稳定。下周冻品市场暂无明显新增利好支撑，预计下周国内冻品库容率或变化不大。

图23 重点屠宰企业鲜销率

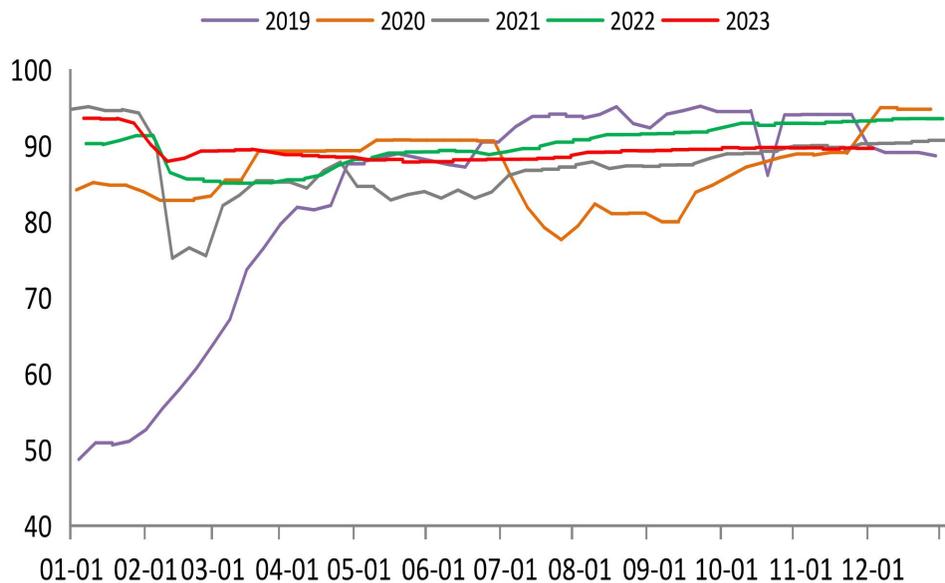
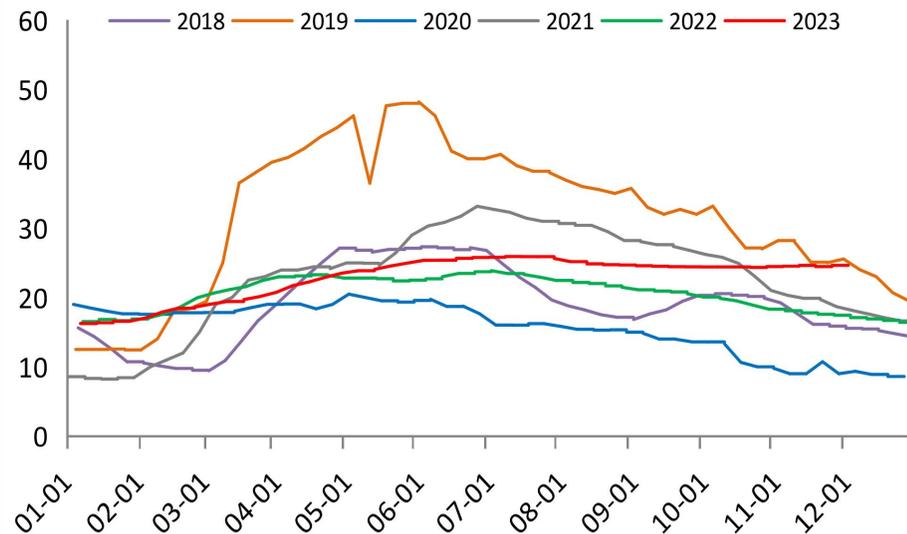


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 30日，豆粕价格为392元/吨（较上周-122元/吨），玉米现货价为2617元/吨（较上周-25.72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

生猪饲料成本持续下降。据国家发改委数据，11月24日当周猪饲料平均价格3.45元/公斤，较上周下降0.02元/公斤。

图28 生猪饲料价格

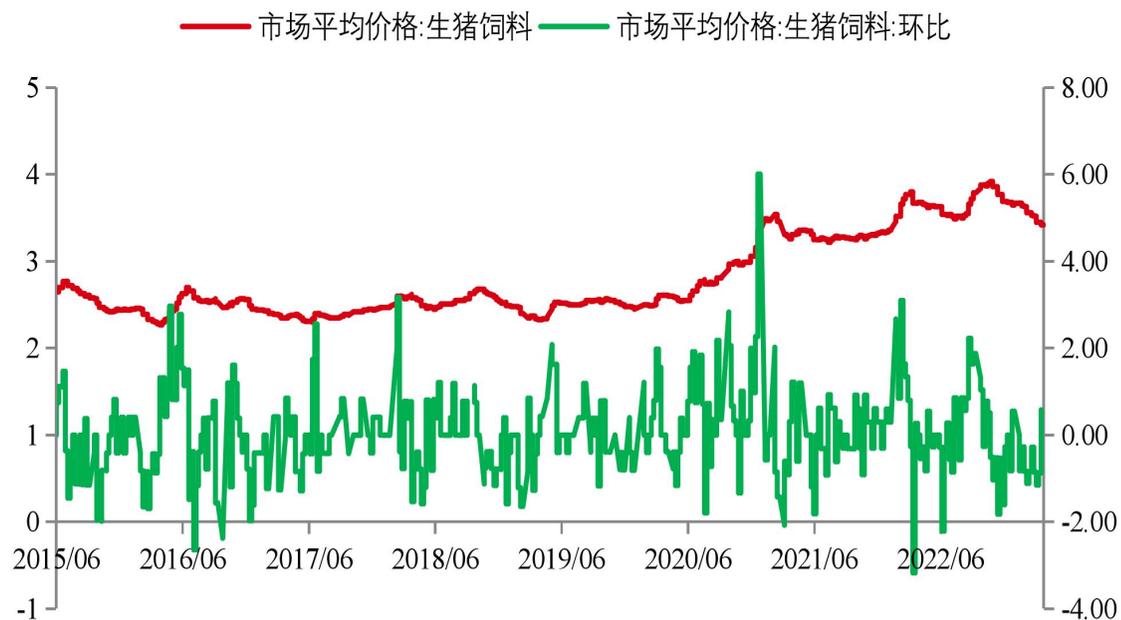


图29 全国麸皮现货价格



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12.1日当周，自繁自养成本约为1911元/头，外购仔猪成本约为1808元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

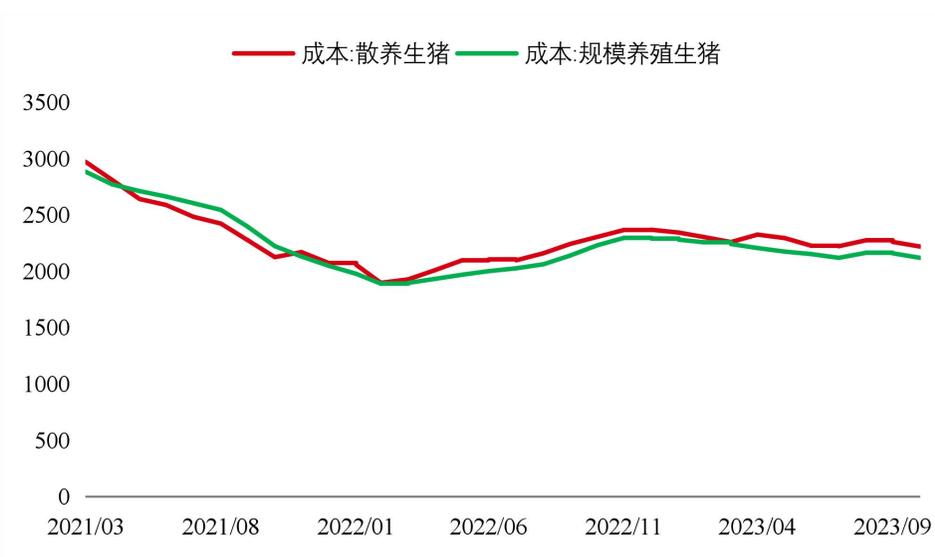


图31 出栏生猪总成本



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117.97元/头，较上周亏损增加43.73元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损202.29元/头，较上周亏损增加6.73元/头。

图32 生猪养殖利润

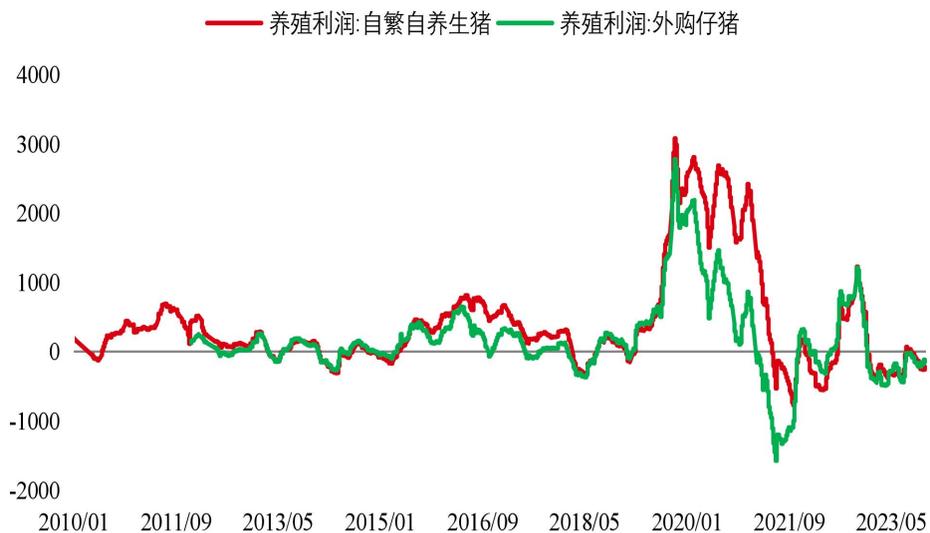


图33 出栏生猪总成本



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38.16元/头，较上周亏损变化不大；周内生猪价格先跌后涨，但是周均价格重心下移；白条价格跟跌，毛白价格差变化不大，故而本周屠宰白条毛利润基本维持稳定。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

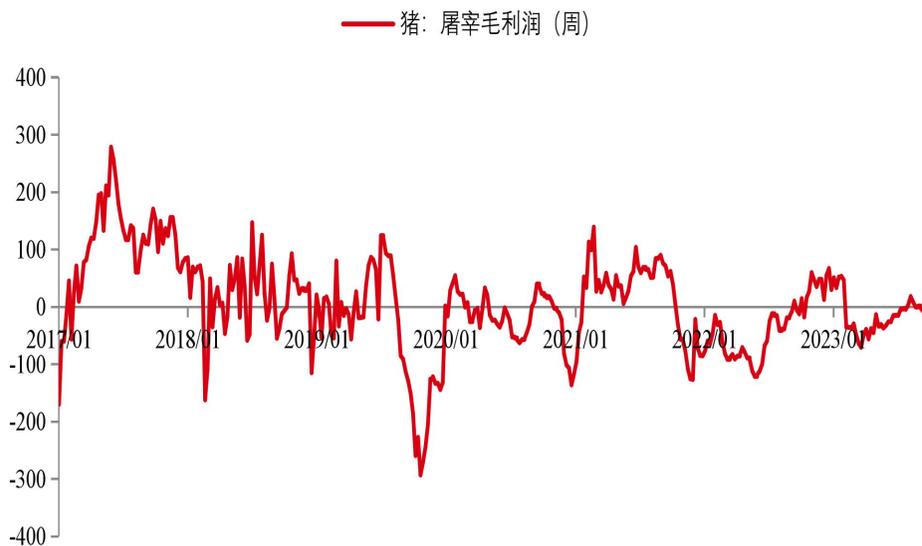
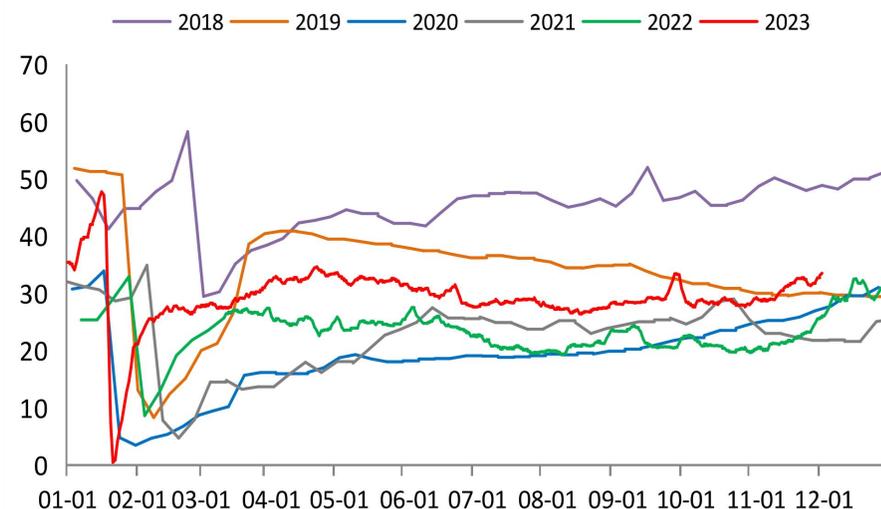


图35 屠宰企业开工率（%）



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



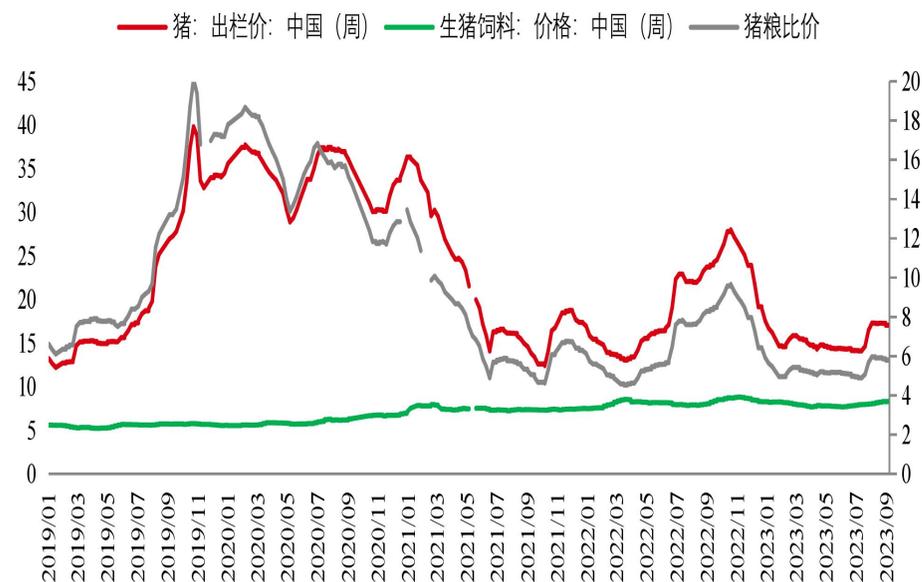
政策情况

华储网公布11月29日下午13:00-16:00第三批中央储备冻猪肉收储竞价交易1万吨。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
过度下跌	三级预警 猪粮比低于6:1 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% 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%	发布三级预警，暂不启动临时储备收储 视情启动临时储备收储 启动临时储备收储
过度上涨	三级预警 猪粮比高于9:1 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 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%	发布三级预警，暂不启动临时储备收储 在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放 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