



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

猪瘟疫情扰动出栏节奏，
上半年合约大幅反弹

2023年12月8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：根据各机构公布的生猪企业计划出栏量，11月份出栏计划环比增加3.86%，实际的完成率为103.77%，有超量出栏的情况，12月份出栏计划环比再度增加2.07%。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。
产能	偏空	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%。 仔猪： 本周7公斤断奶仔猪均价为210.00元/头，较上周报价上涨9.52元/头，环比上涨4.75%，同比下跌55.14%。周内7公斤断奶仔猪报价补涨调整为主，涨幅为10-30元/头，主流市场价在140-270元/头。当前生猪行情震荡盘整，消费季节性反弹仍未兑现，且产能表现相对充裕，仔猪补栏积极性相对有限，不过仔猪行情低位已久，报价大多稳中补涨，短期行情偏强震荡盘整为主。
均重	中性偏空	本周全国外三元生猪出栏均重为122.70公斤，较上周下降0.54公斤，环比下降0.44%，同比下降2.87%。 本周生猪出栏均重继续下降且降幅扩大，一方面因年底规模场为冲量、回笼资金及控制饲料成本，有一定降重增量情况，散养户在行情短期上涨无望情况下，亦无过多压栏惜售，认卖度增加；另一方面，华南以北多省猪病影响扩散，大中小猪源均有受损，各地小白条出栏量明显增加；导致本周生猪出栏均重继续下降。
需求	逐步恢复	本周屠宰开工率34.31%，较上周增加2.05个百分点，同比上涨5.89%。 本周屠企开工主流增加，整体开工较上周继续升高。本周东北白条走货稳中小增，外销有限，地销为主，走货订单正常区间波动，部分开工小幅增加；山东、河南猪肉走货良好，且市场低价小标猪仍多，屠企收猪顺畅，宰量及开工增加明显。本周南方地区都有不同程度提高，两湖地区外销及地销订单都有增多，开工率提升明显，西南地区增量有限，开工增加较小，南方气温偏高，腌腊并未大量开启，开工提升较小。下周自北向南迎来寒潮降温天气，预计对消费有一定提振，南方腌腊预计逐渐增多，下周开工预计温和提升。





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29日当周猪饲料平均价格3.41元/公斤，较上周下降0.04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132.07元/头，较上周亏损增加14.10元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损185.64元/头，较上周亏损减少16.65元/头。
冻品库容	偏空	国内重点屠宰企业冻品库容率为24.71%，较上周增加0.08个百分点。虽目前屠宰企业和冻品贸易商出库积极，但由于猪价持续下降，且部分地区号肉鲜品价格低于冻品价格，冻品整体出库缓慢，叠加部分地区受动物疾病影响，猪价低位，个别市场存主动和被动入库现象，因此冻品库容率整体微涨。下周随着气温下降，南方腌腊或对冻品市场稍有提振，预计下周国内冻品库容率窄幅调整。
政策	偏多	猪粮比价为5.49，仍处于过度下跌二级预警区间。本年度生猪价格多次在猪粮比价下破5：1之后触底回升，政策底部得到确认。11月24日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，11.29日完成第三批次收储工作。
策略	震荡	猪瘟疫情扰动出栏节奏，上半年合约大幅反弹。短期：当前供给基数比较大，但受到猪瘟干扰，存在提前被动出栏的现象，造成超跌的情形，后续需求旺季逐步到来，预计将对猪价形成一定修复，供需博弈之下，01合约预计仍将跟随现价波动涨跌；中期：目前市场主要交易疫情平稳之后 市场阶段性供给减少的预期，明年上半年合约呈现反弹趋势，预计短期反弹动力仍在，但上半年仍处需求淡季且供给基数仍在，注意盈亏平衡附近的压力，主要关注疫病影响程度以及持续时间；长期：能繁母猪去化仍在持续，累计去化幅度不足以支撑新周期的开启，但持续去化的趋势会给予明年下半年合约支撑。





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



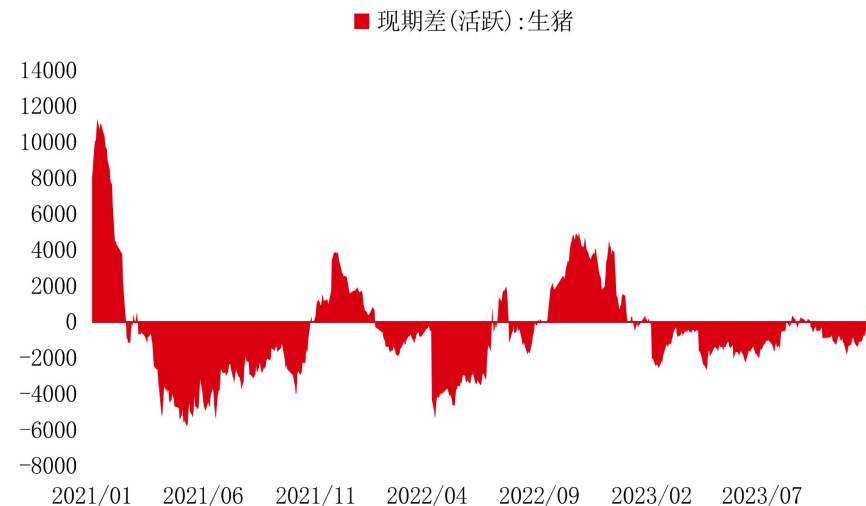
价格数据

受到疫病的影响，规模场被动出栏增多，较多小体重的猪快速流向市场，造成了现价疲软，但提前释放了未来2-6个月的供给压力，本周后期上半年合约明显的修复上行。

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



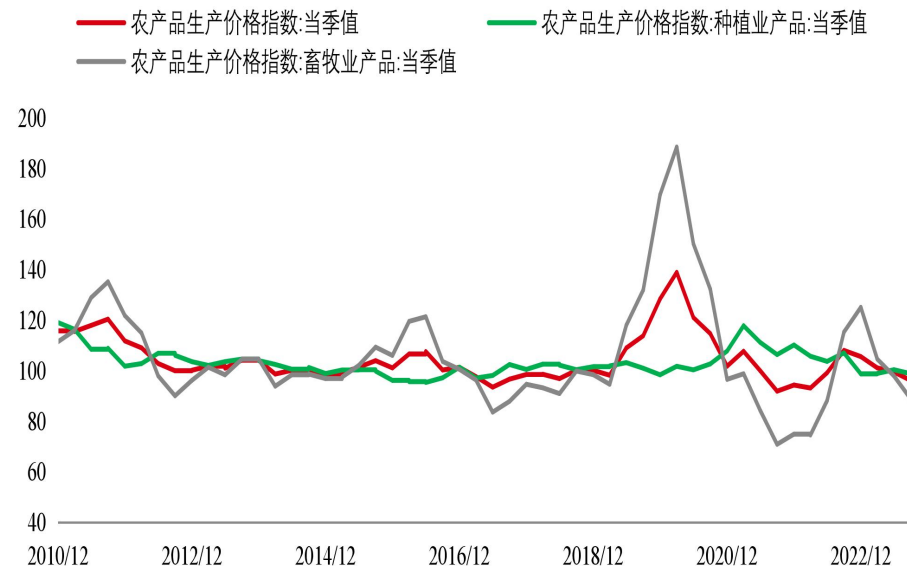
价格数据

截至2023.12.1日，农产品批发价格200指数为119.62，菜篮子产品批发价格200指数为119.57。

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14.17元/公斤，较上周下跌0.22元/公斤，环比下跌1.53%，同比下跌36.68%。本周猪价震荡下行，虽月初稍有抗价情绪，但周度重心弱跌延续。

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-0.56元/公斤，较上周窄幅调整。本周标肥价格震荡下跌，肥猪价格跟跌。

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210.00元/头，较上周报价上涨9.52元/头，环比上涨4.75%，同比下跌55.14%。周内7公斤断奶仔猪报价补涨调整为主，涨幅为10-30元/头，主流市场价在140-270元/头。当前生猪行情震荡盘整，消费季节性反弹仍未兑现，且产能表现相对充裕，仔猪补栏积极性相对有限，不过仔猪行情低位已久，报价大多稳中补涨，短期行情偏强震荡盘整为主。

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



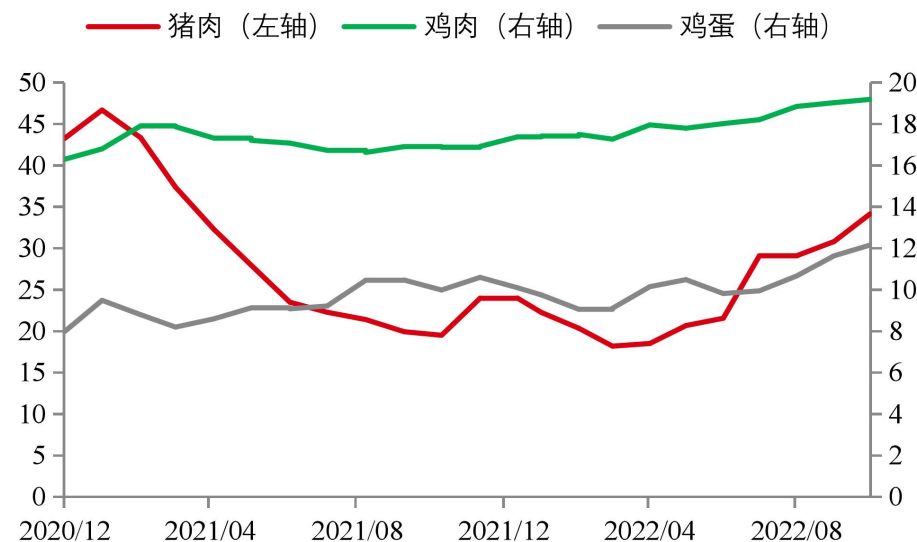
价格数据

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%，11月30日全国白条价格18.61元/公斤；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



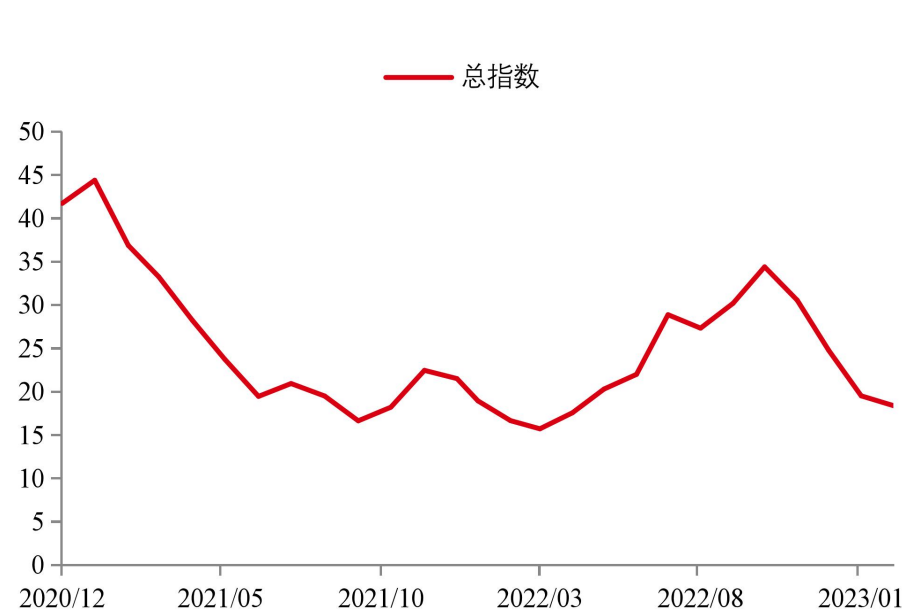
价格数据

截至12.8日，猪肉平均批发价为20.02元/kg，较上周下跌0.12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

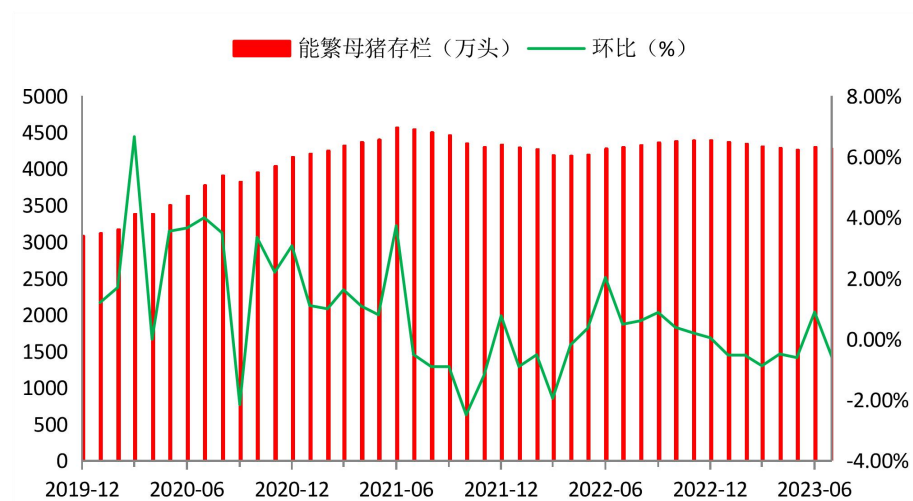
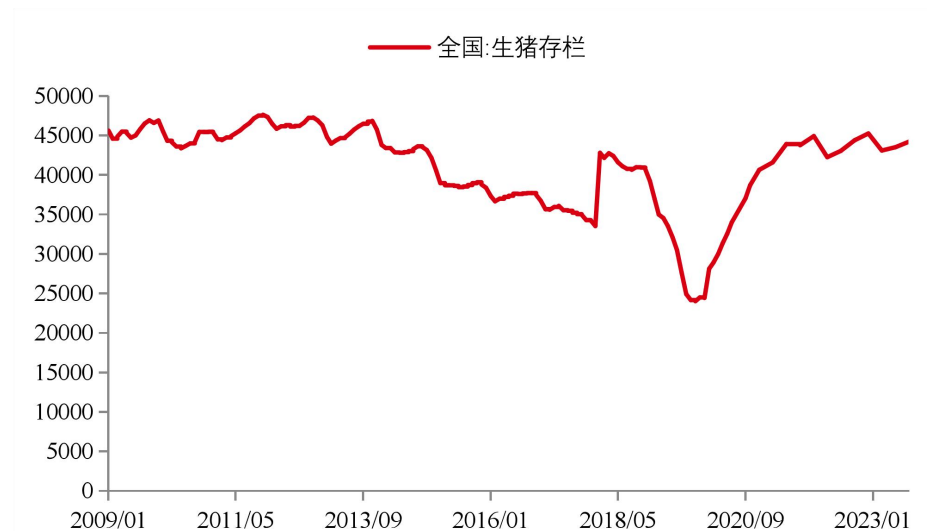


图16 全国生猪存栏量（万头）



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）

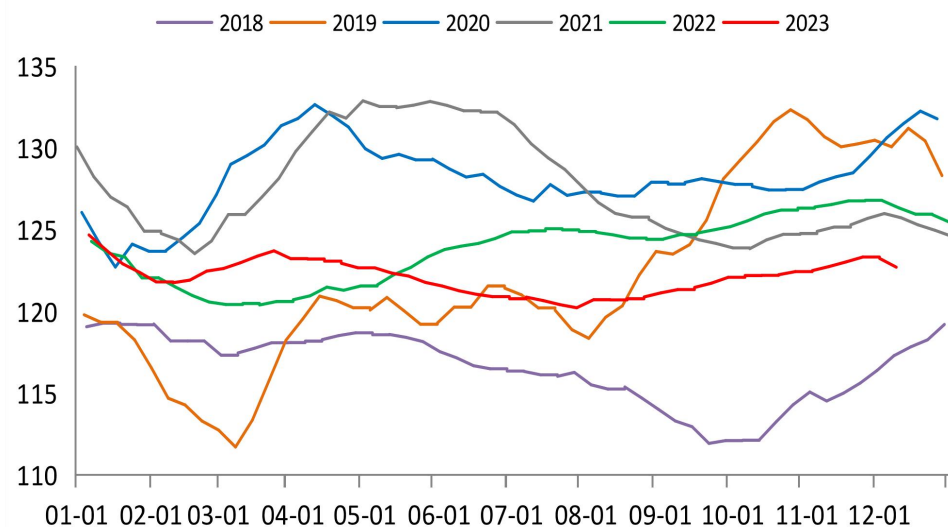


图18 商品猪出栏结构



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



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

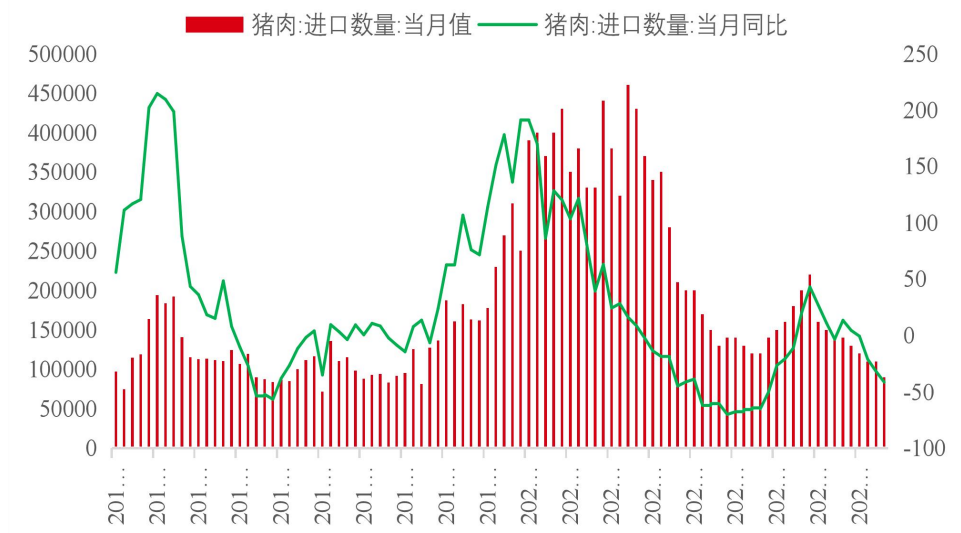
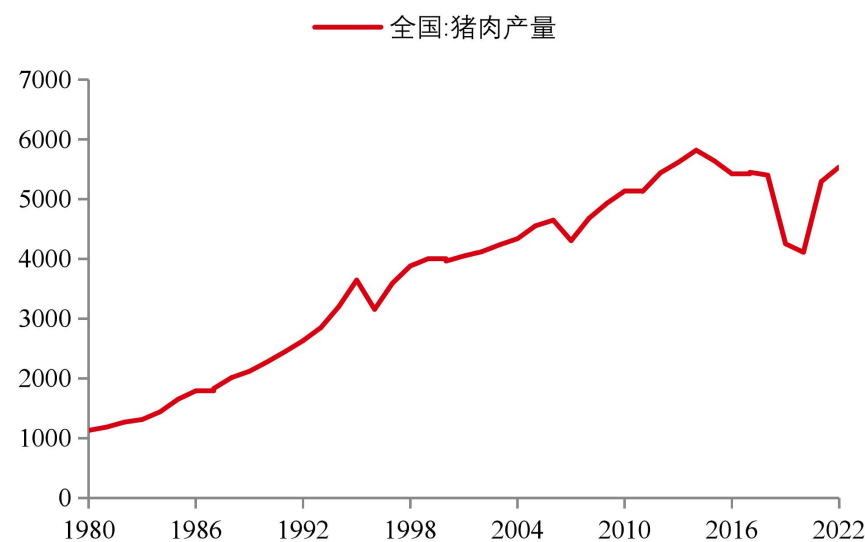


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03 需求数据



需求数据

本周屠宰开工率34.31%，较上周增加2.05个百分点，同比上涨5.89%。本周屠企开工主流增加，整体开工较上周继续升高。

图21 屠宰企业平均开工率

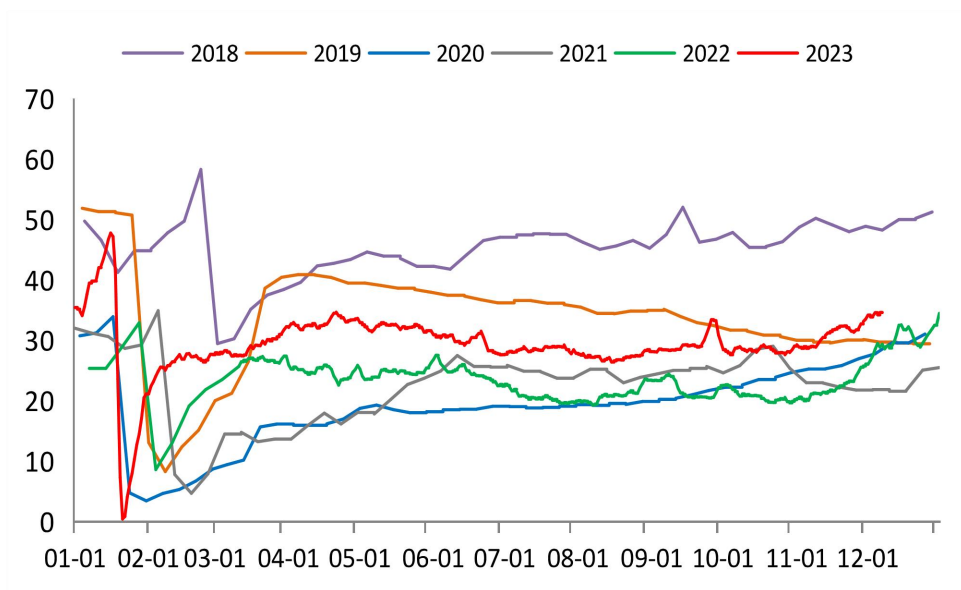
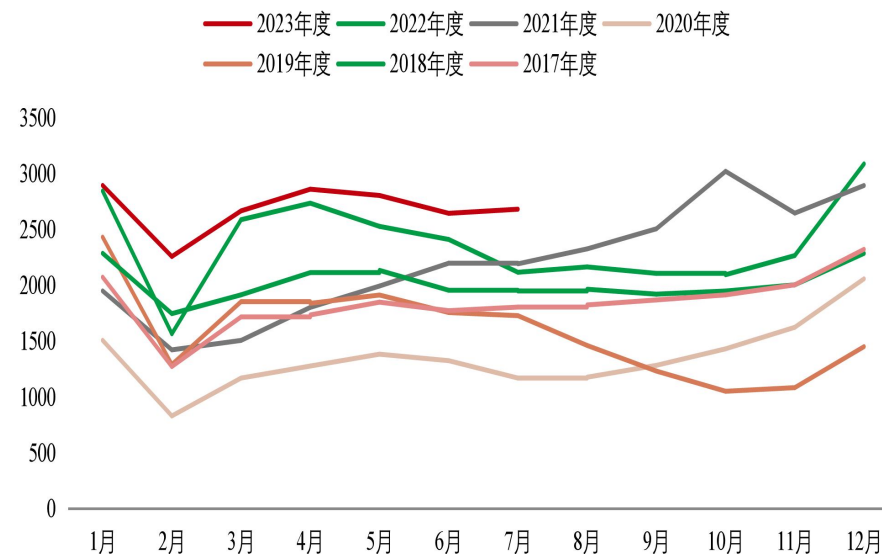


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为24.71%，较上周增加0.08个百分点。

图23 重点屠宰企业鲜销率

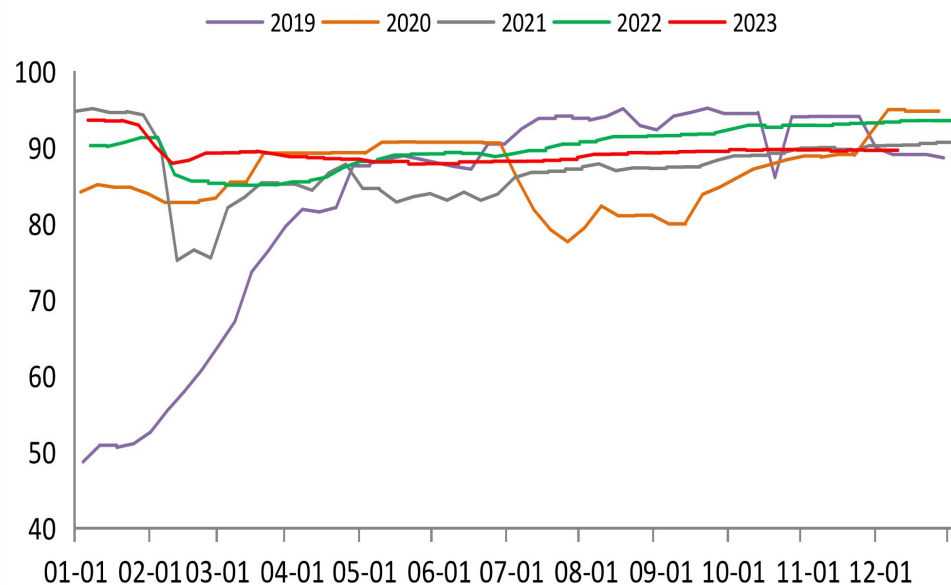
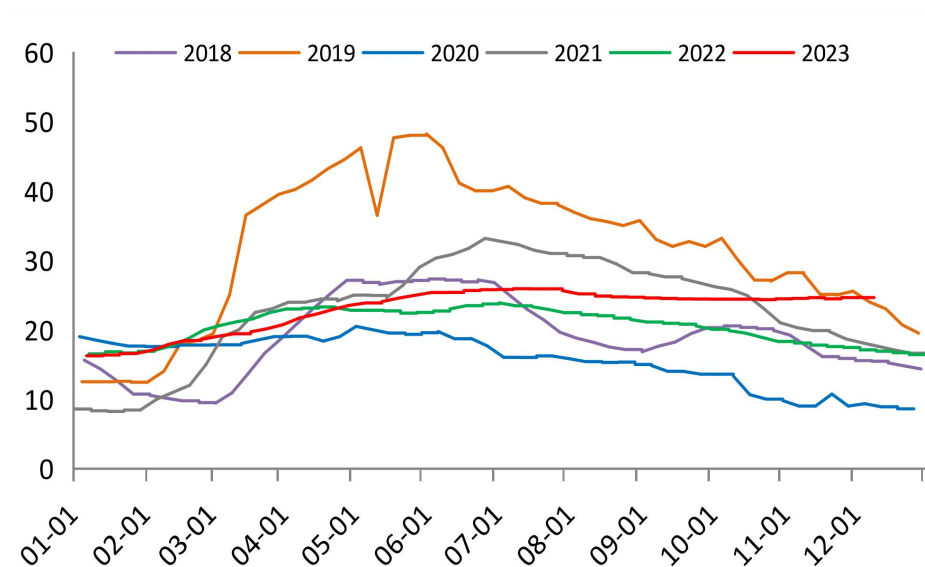


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

04

成本及利润数据



成本及利润数据

截至2023. 12. 7日，豆粕价格为3976元/吨（较上周-16元/吨），玉米现价为2580元/吨（较上周-37. 14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29日当周猪饲料平均价格3.41元/公斤，较上周下降0.04元/公斤。

图28 生猪饲料价格

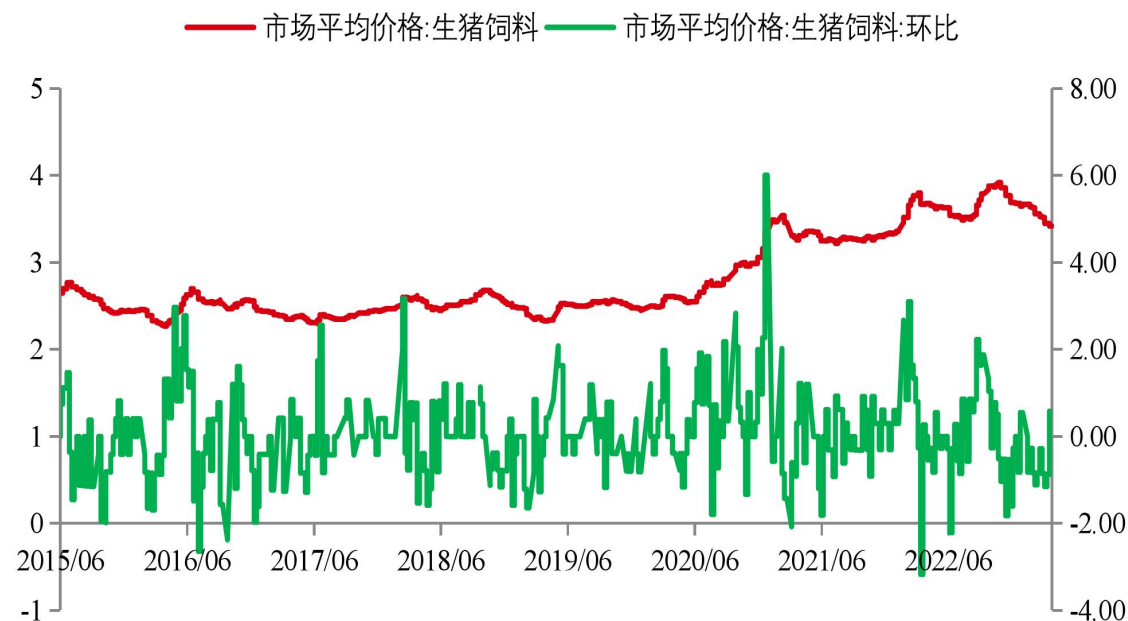


图29 全国麸皮现货价格



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12.8日当周，自繁自养成本约为1907元/头，外购仔猪成本约为1811元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

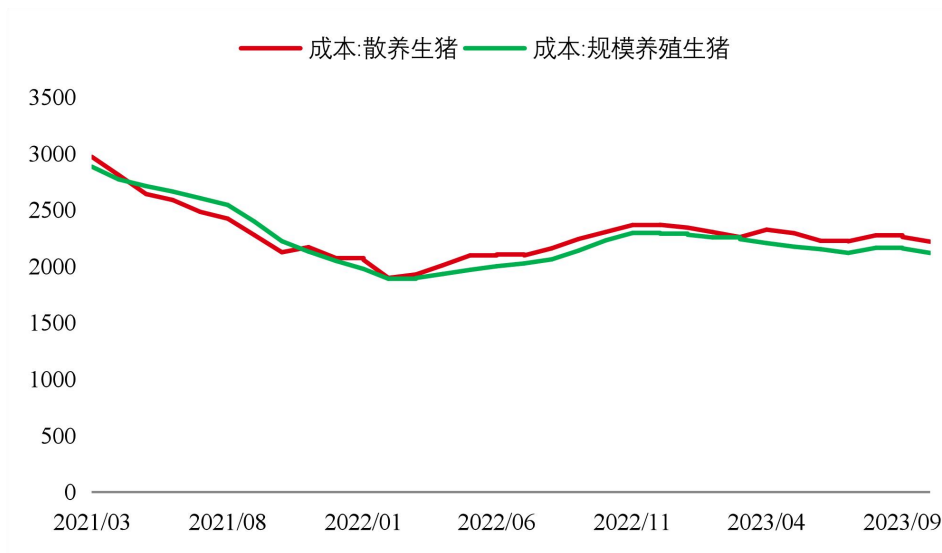


图31 出栏生猪总成本



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132.07元/头，较上周亏损增加14.10元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损185.64元/头，较上周亏损减少16.65元/头。

图32 生猪养殖利润

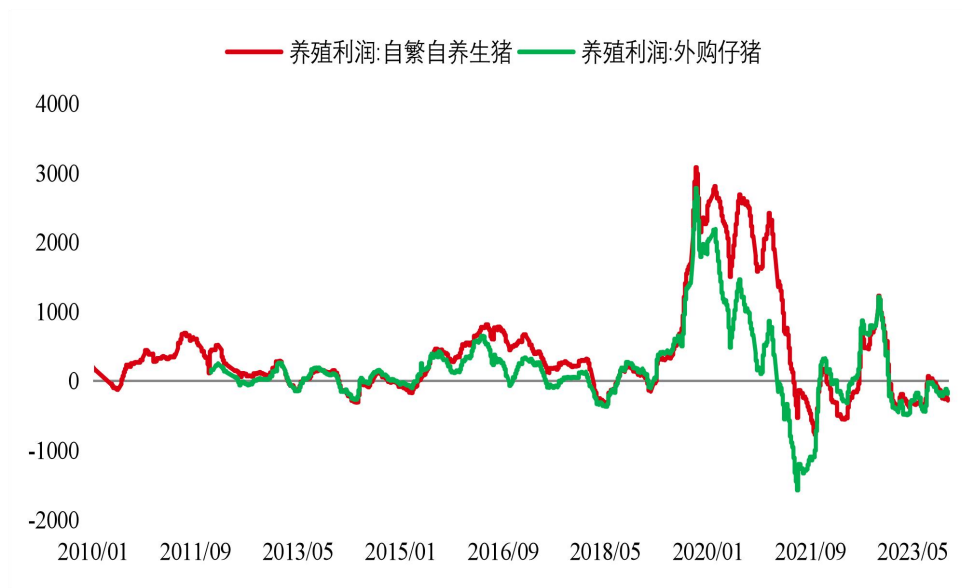


图33出栏生猪总成本



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38.98元/头，较上周亏损变化不大；周内，受市场猪源充足，且北方部分地区存在动物疾病，生猪价格重心下移，虽天气转冷，终端消费有所提升，而白条价格重心跟跌生猪价格，但毛白价格差变化不大，故而本周屠宰白条毛利润亏损未有明显变化。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

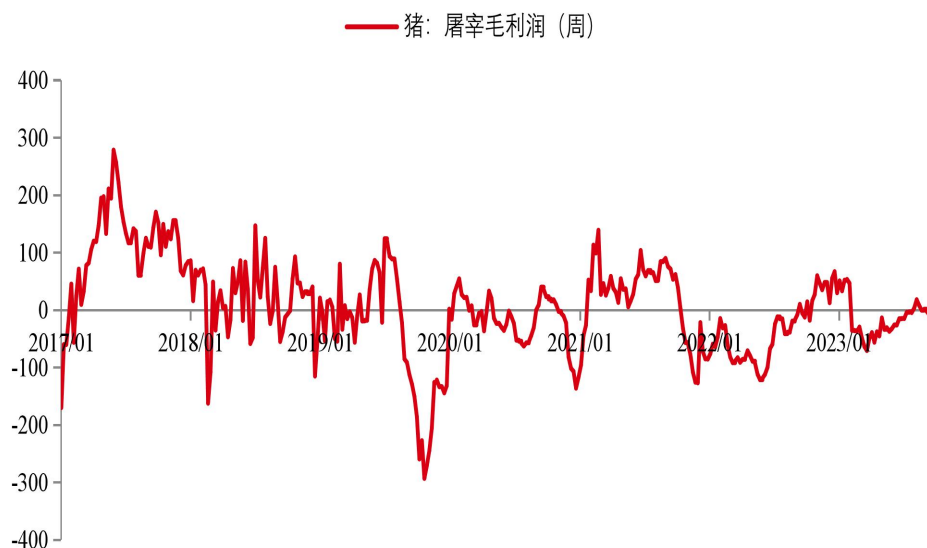
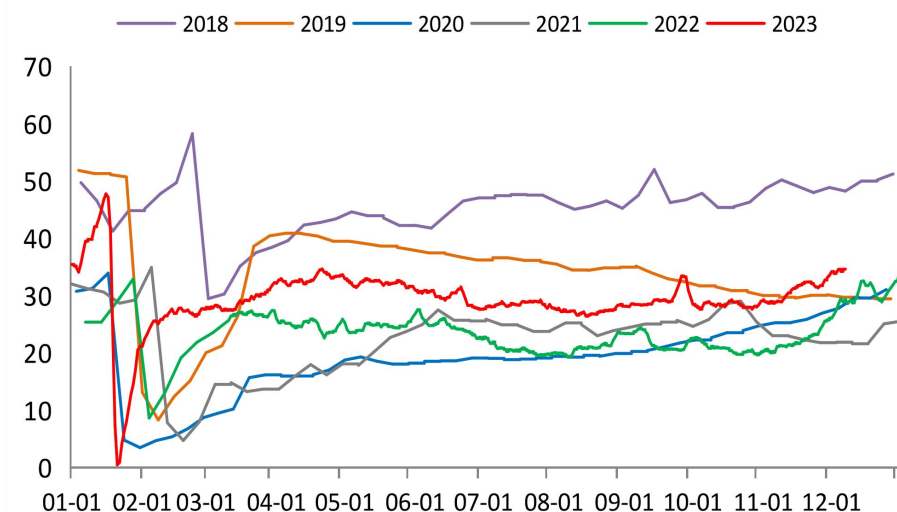


图35 屠宰企业开工率（%）



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



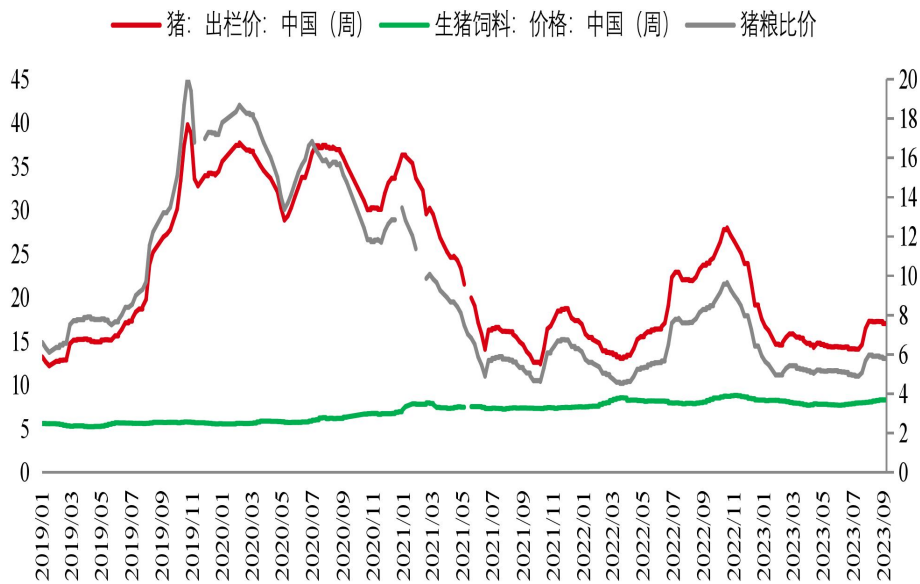
政策情况

猪粮比价为5.49，仍处于过度下跌二级预警区间。本年度生猪价格多次在猪粮比价下破5：1之后触底回升，政策底部得到确认。11月24日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，11.29日完成第三批次收储工作。

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	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