



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

消费支撑力度有限，
猪价震荡偏弱调整。

2023年12月29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，12月份出栏计划环比增加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，关注月初月末出栏变动情况。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： 根据农业农村部数据，2023年11月份能繁母猪存栏量4158万头，环比下降1.2%。 仔猪： 本周全国7公斤断奶仔猪均价为200.95元/头，较上周报价下跌10.95元/头，环比下跌5.17%，同比下跌48.82%。周内7公斤断奶仔猪报价偏弱下跌，跌幅为10-40元/头，主流市场价在150-240元/头。市场需求适度跟进，但供应仍有存量待消化，产能预期仍待优化，养户补栏积极性不高，仔猪询盘气氛清淡，报价弱稳伴跌，短期行情偏弱震荡。
均重	中性偏空	本周全国外三元生猪出栏均重为123.08公斤，较上周增加0.05公斤，环比增加0.04%，同比下降1.90%。 本周出栏均重继续小增，南方腌腊步入高峰，市场大猪需求量激增，北方多省大猪大量南调，养殖端大猪出栏量增加明显，尽管南方部分地区仍存在非正常小标猪出栏增量以及降体重冲量的情况，但影响相对有限。下周南方腌腊高峰渐过，但市场对大猪需求仍大，预计出栏均重继续小增。
需求	逐步恢复	本周屠宰开工率40.62%，较上周增加1.85个百分点，同比上涨9.89%。 本周整体消费提升减弱，南方腌腊开始降温，北方消费变化不大，整体开工小幅提升。本周东北白条地销稳中向好，外销情况维持良好，带动开工仍有增加；其他河北、山东等冬至过后无明显增量，厂家宰量及开工稳中略降。本周南方地区腌腊、灌肠等延续，但西南高峰基本结束，开工增幅不大，两湖地区腌腊较多，此外也有订单外销华东、广东等，本周开工仍有提高，其他地区稳定或小幅波动。下周元旦假期过后，预期消费暂时有一定减少，南方腌腊进入零散状态，下周开工预计有小幅回落。



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，12月22日当周猪饲料平均价格3.35元/公斤，较上周下降0.03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75.86元/头，较上周亏损增加18.43元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损95.86元/头，较上周亏损减少11.57元/头。
冻品库容	偏空	国内重点屠宰企业冻品库容率为24.70%，较上周下降0.03个百分点。本周国内冻品库容率微幅下降，主要由于冻品市场需求仍显疲软，虽进入消费旺季，但终端食品企业暂无集中备货意愿，屠宰企业冻品出库缓慢，且随着南方腌腊高峰已过，白条走货平平，仍有被动入库或轮库现象，因此冻品库容整体变化有限。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变化不大。
政策	偏多	截至12.22日，猪粮比价为5.68，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。12.29日华储网公布于1.2日进行冻猪肉轮换工作，分别收入、放出3万吨冻猪肉。
策略	震荡	消费支撑力度有限，猪价震荡偏弱调整。四季度正处消费旺季，腌腊活动的展开以及节日备货促进消费需求的回升，但供给层面压力仍旧不减，散户压栏大猪陆续出栏、年底规模场多会存在冲量操作，居高不下的冻品库存也在施压猪价，种种因素始终限制猪价上行空间。策略上，主力03合约为年后淡季合约，走势震荡偏弱，仍可继续关注03合约反弹高空机会，风险因素需要注意前期猪瘟的扰动造成小体重猪的损失，后续市场是否再次进行炒作，后续持续追踪关注。



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

本周猪价窄幅涨跌，行情调整有限，周度重心偏弱运行。供应端仍有存量待消化，需求跟进适度但支撑有限，年前盼涨情绪虽存，供需博弈下行情承压、猪价偏弱震荡盘整。

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2023.12.22日，农产品批发价格200指数为124.67，菜篮子产品批发价格200指数为125.52。

图3 农产品批发价格200指数变化

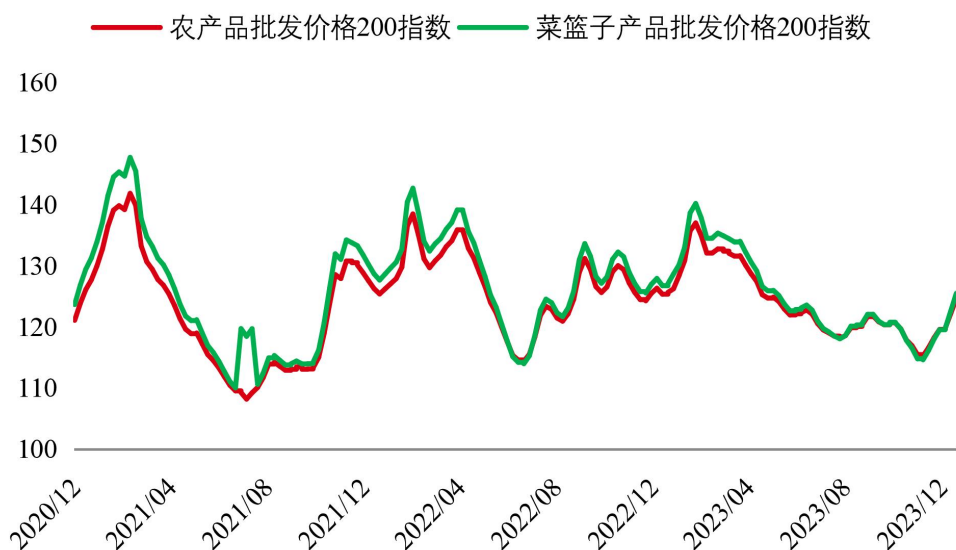
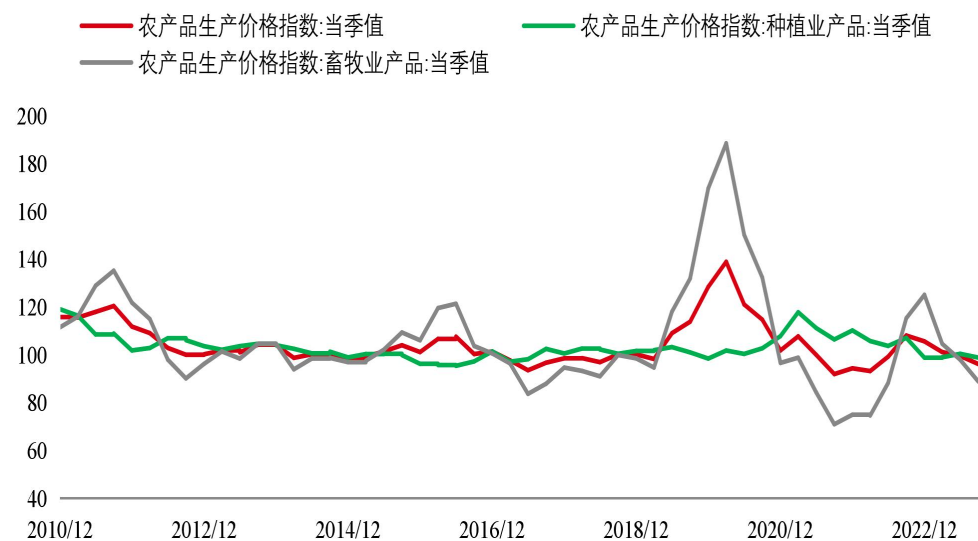


图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



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

本周全国生猪出栏均价在14.37元/公斤，较上周下跌0.21元/公斤，环比下跌1.44%，同比下跌15.17%。

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-0.26元/公斤，较上周窄幅调整价差缩小0.11元/公斤，本周标肥价仍有较明显的缩窄。主要原因是北方市场肥猪供应增多导致肥猪价格下跌。

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

本周全国7公斤断奶仔猪均价为200.95元/头，较上周报价下跌10.95元/头，环比下跌5.17%，同比下跌48.82%。周内7公斤断奶仔猪报价偏弱下跌，跌幅为10-40元/头，主流市场价在150-240元/头。市场需求适度跟进，但供应仍有存量待消化，产能预期仍待优化，养户补栏积极性不高，仔猪询盘气氛清淡，报价弱稳伴跌，短期行情偏弱震荡。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

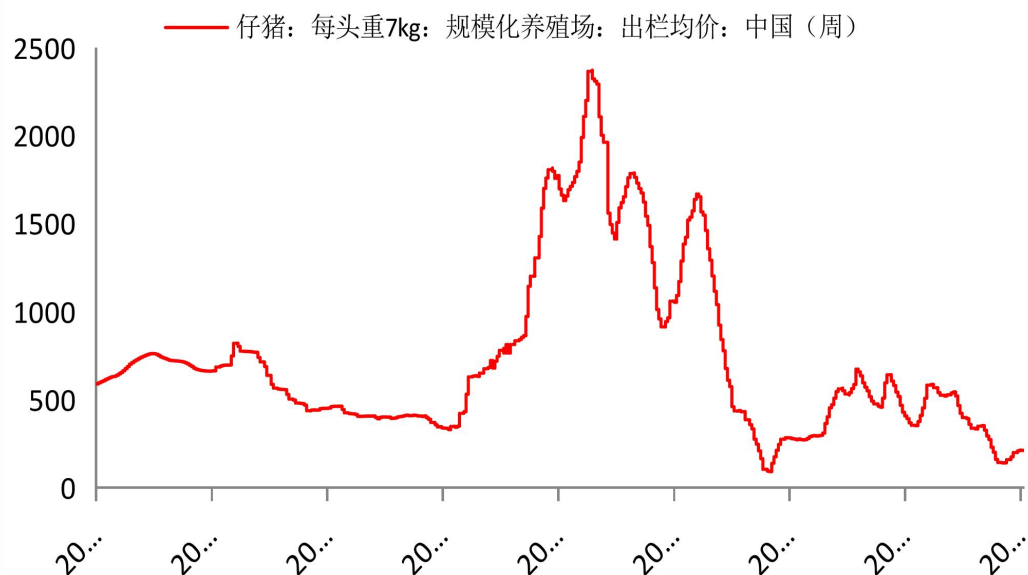


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格(元/头)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



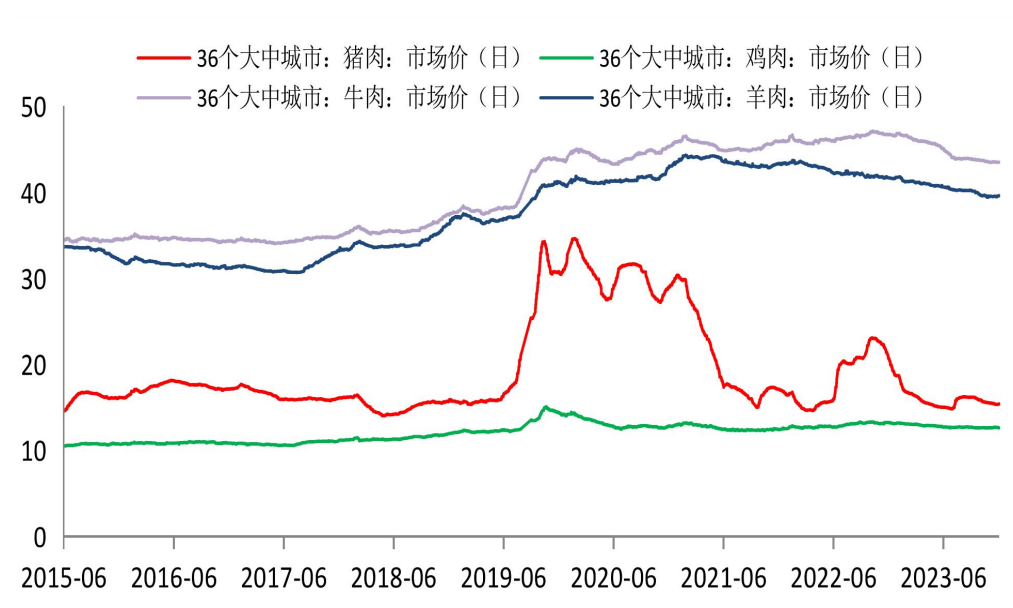
价格数据

本周全国白条均价为18.75元/公斤，较上周下跌0.21元/公斤，环比跌1.11%，同比下跌15.27%。

图11 前三等级白条格（元/公斤）



图12 全国主要肉品价格变动（元/公斤）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



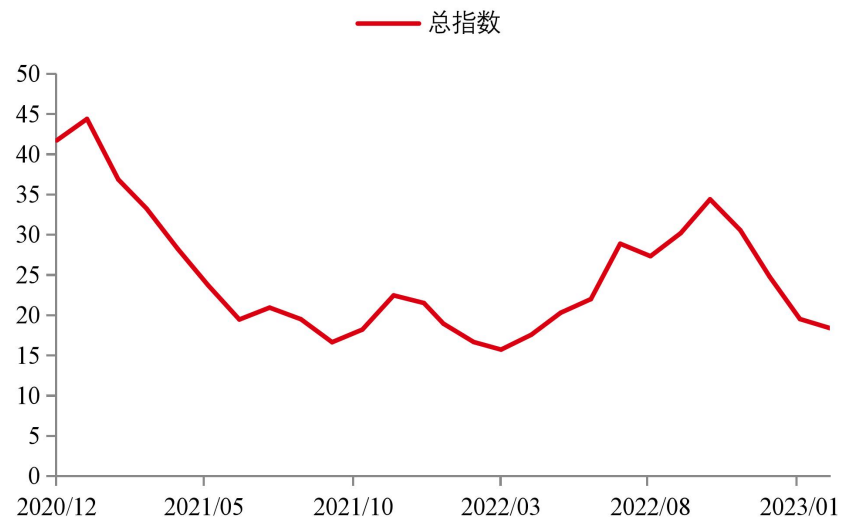
价格数据

截至12.28日，猪肉平均批发价为20.47元/kg，较上周减少0.15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11月份能繁母猪存栏量4158万头，环比下降1.2%。

图15 全国能繁母猪存栏量

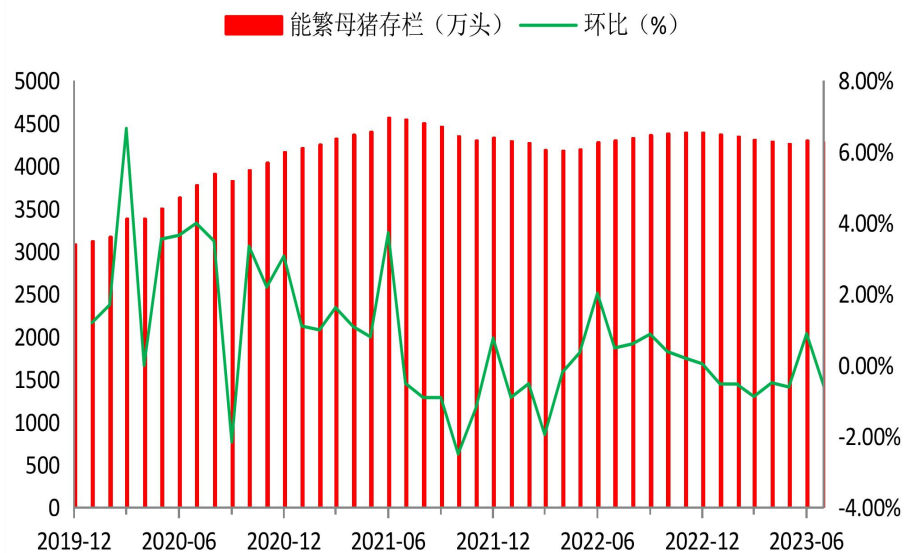
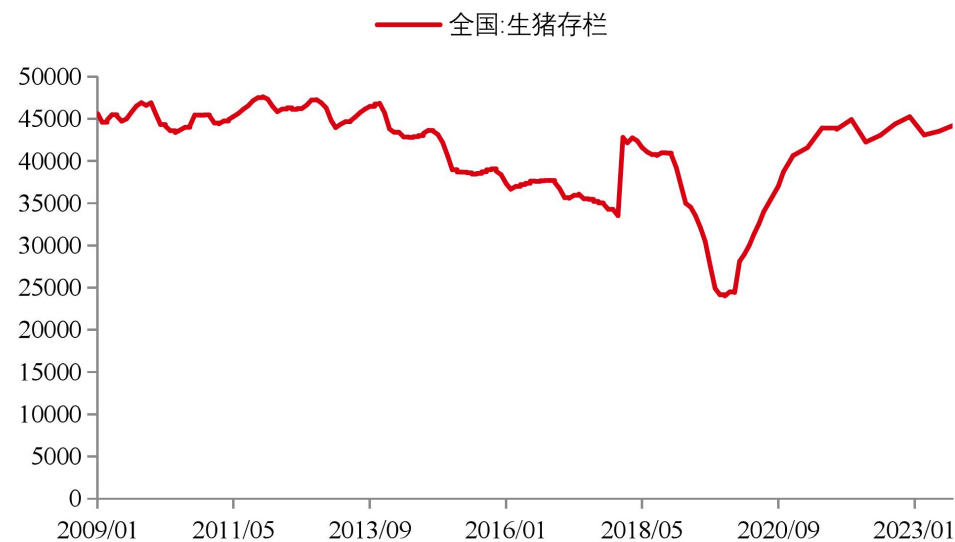


图16 全国生猪存栏量（万头）



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123.08公斤，较上周增加0.05公斤，环比增加0.04%，同比下降1.90%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

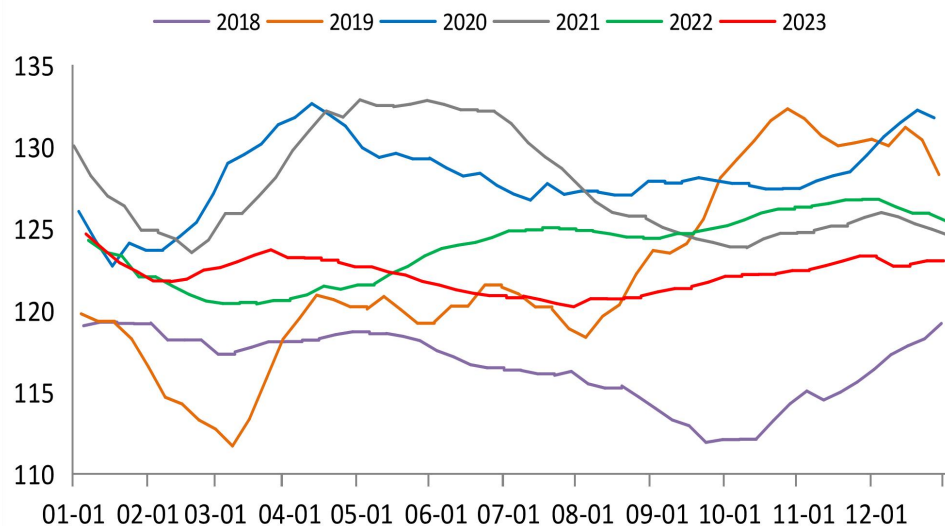


图18 商品猪出栏结构



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1-11月累计进口猪肉145.94万吨，同比减少0.63%。2023年110月进口猪肉9.38万吨，环比增加2.3%，同比减少48.1%。

图19 月度猪肉进口量

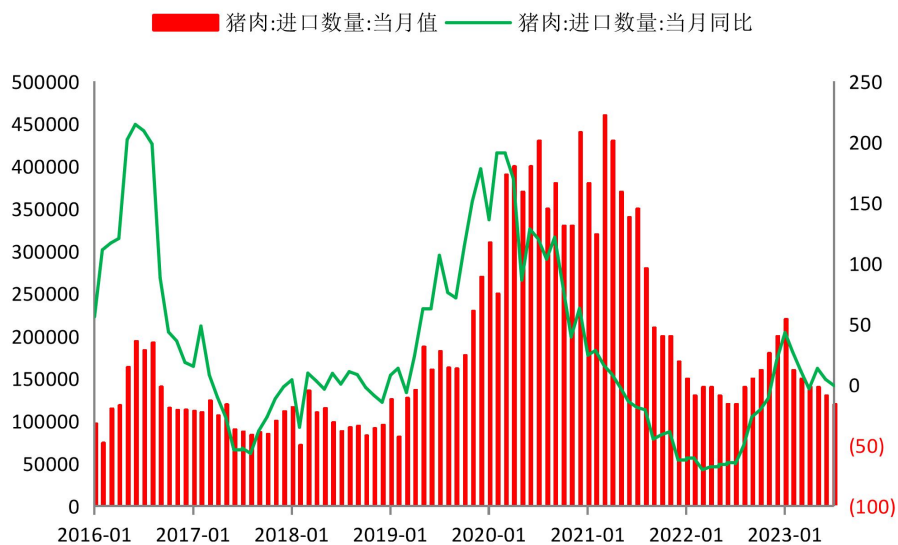
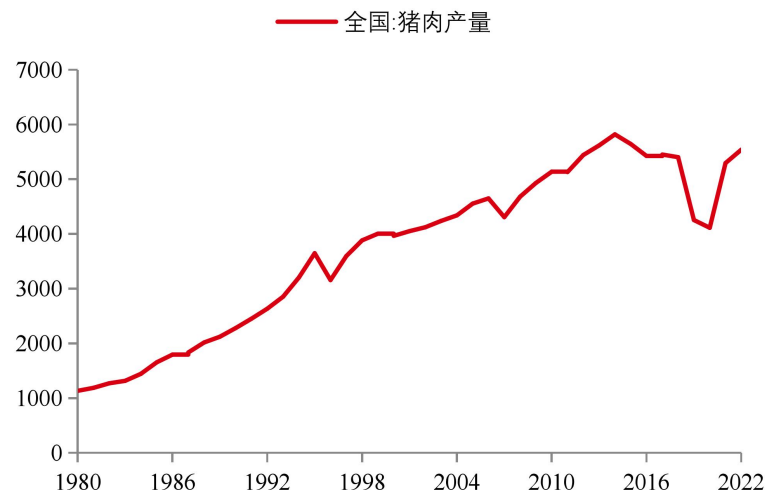


图20 猪肉产量累计值



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40.62%，较上周增加1.85个百分点，同比上涨9.89%。本周整体消费提升减弱，南方腌腊开始降温，北方消费变化不大，整体开工小幅提升。

图21 屠宰企业平均开工率

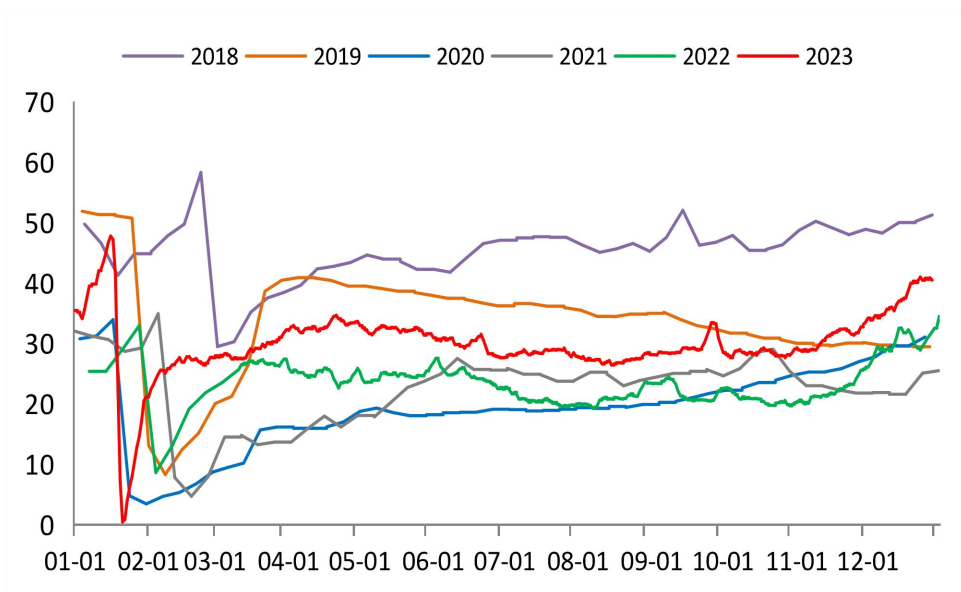
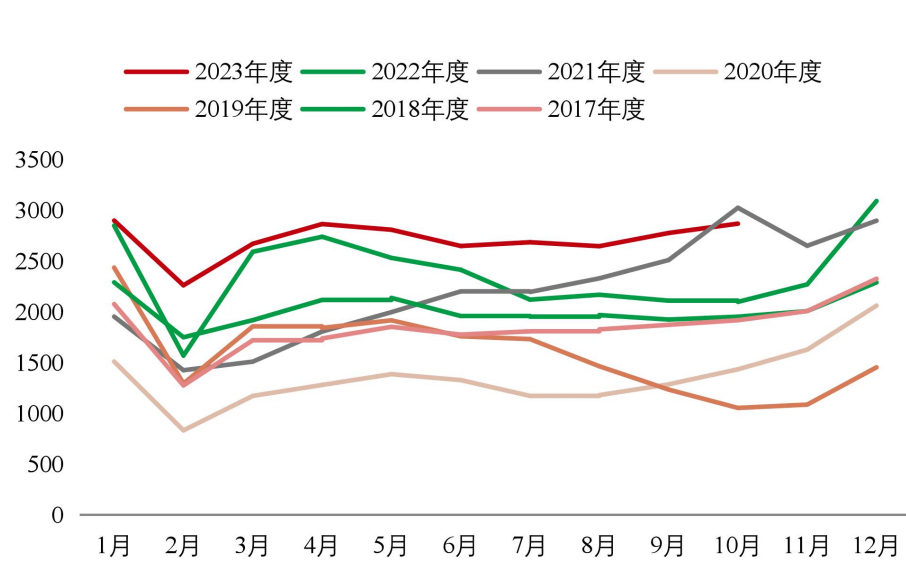


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.70%，较上周下降0.03个百分点。本周国内冻品库容率微幅下降，主要由于冻品市场需求仍显疲软，虽进入消费旺季，但终端食品企业暂无集中备货意愿，屠宰企业冻品出库缓慢，且随着南方腌腊高峰已过，白条走货平平，仍有被动入库或轮库现象，因此冻品库容整体变化有限。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

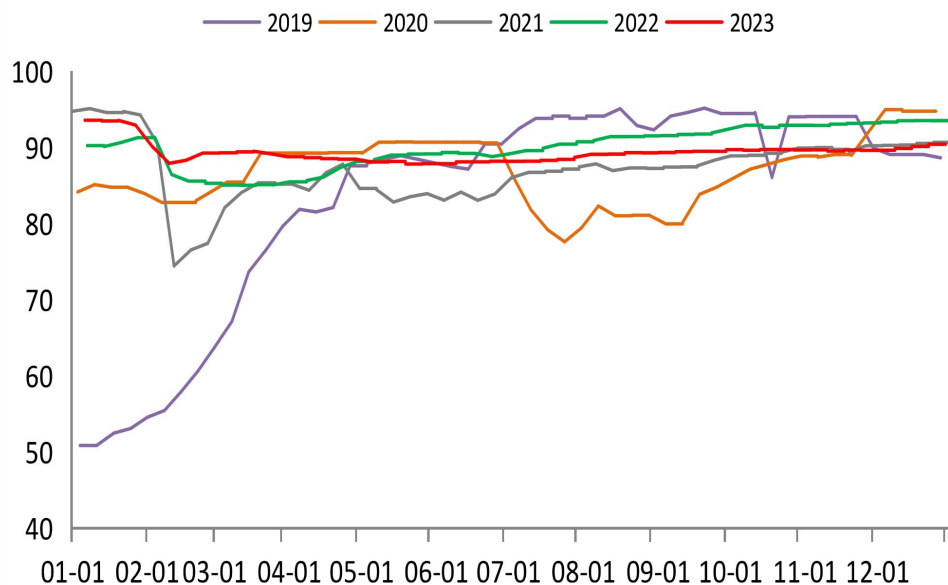
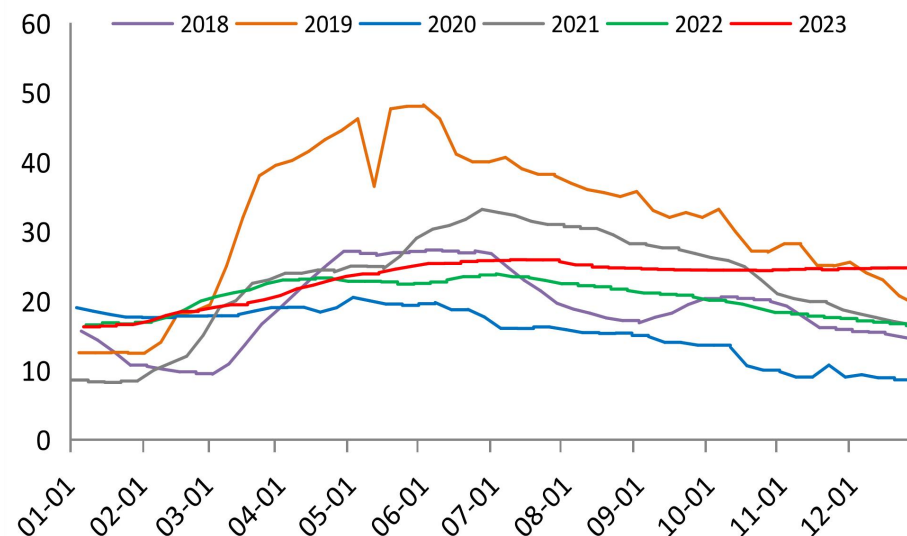


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 12. 28日，豆粕价格为3992元/吨（较上周+88元/吨），玉米现货价为2490元/吨（较上周-14. 29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，12月22日当周猪饲料平均价格3.35元/公斤，较上周下降0.03元/公斤。

图28 生猪饲料价格

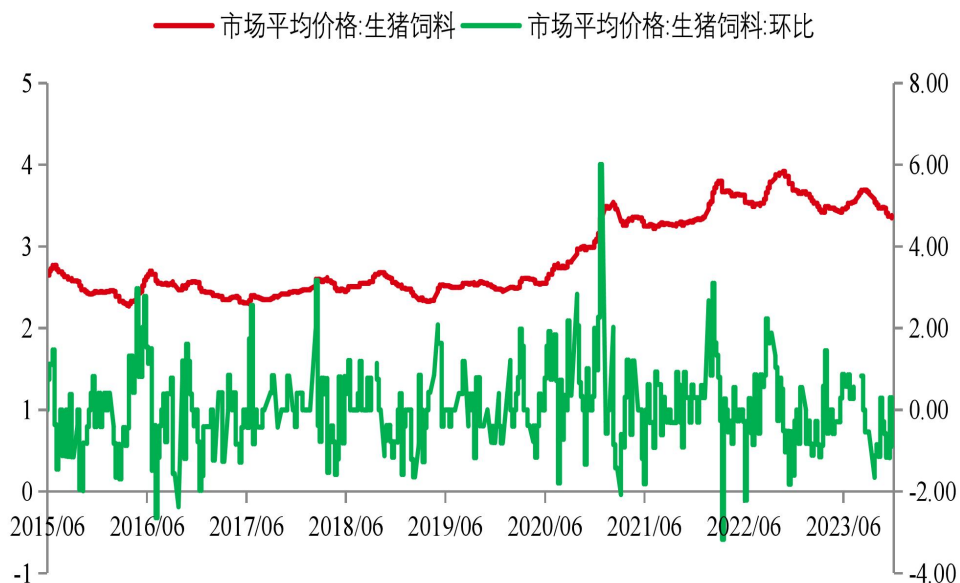


图29 全国麸皮现货价格



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12.22日当周，自繁自养成本约为1886元/头，外购仔猪成本约为1849元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

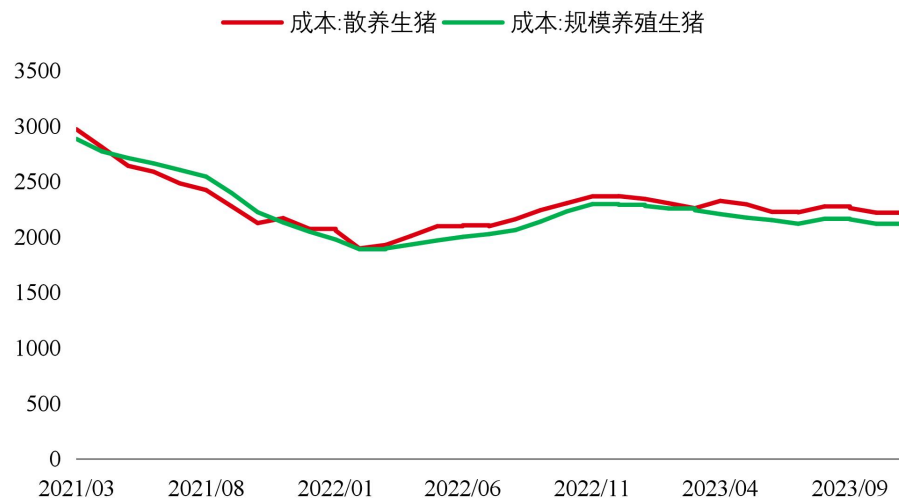


图31 出栏生猪总成本



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75.86元/头，较上周亏损增加18.43元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损95.86元/头，较上周亏损减少11.57元/头。

图32 生猪养殖利润

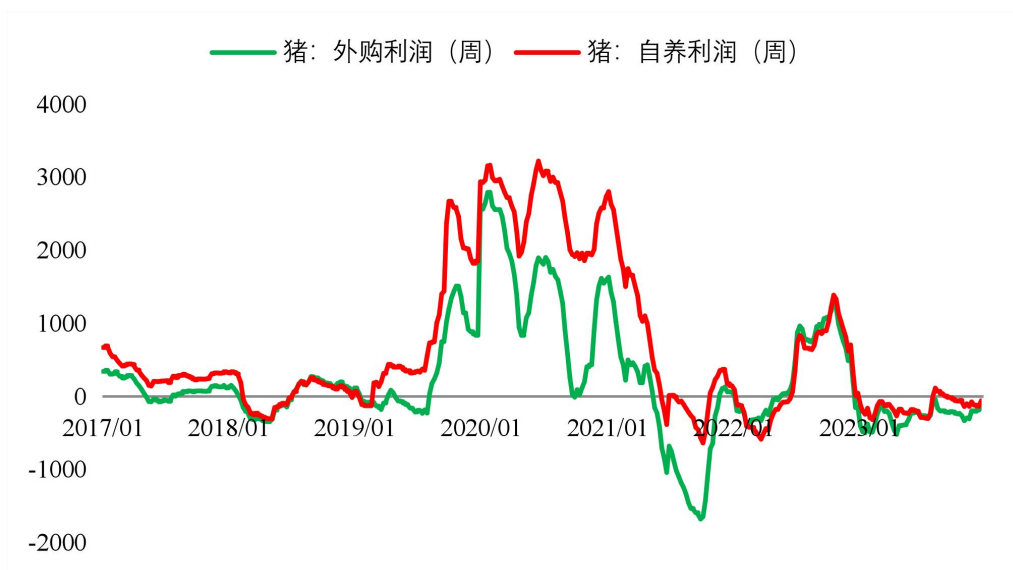


图33 出栏生猪总成本



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10.90元/头，较上周亏损减少4.13元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

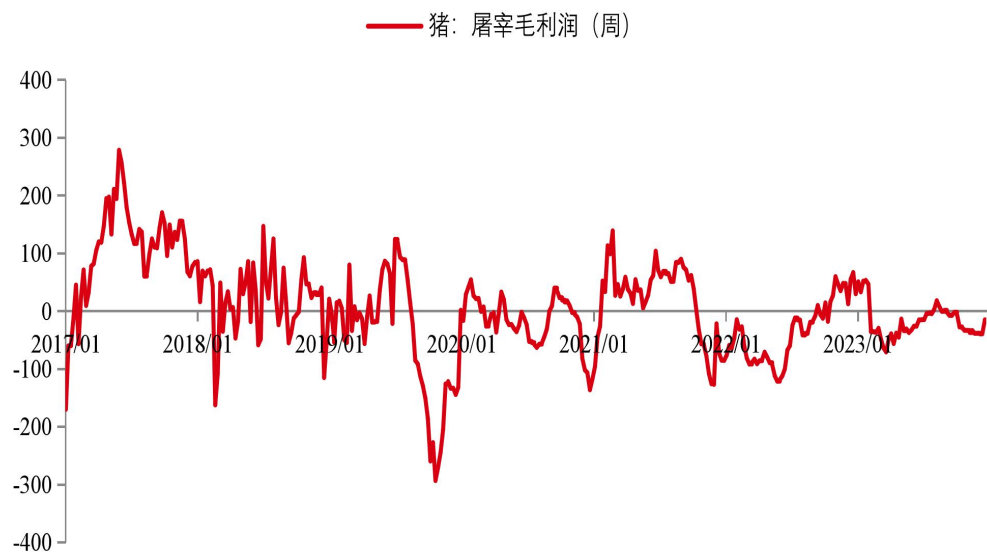
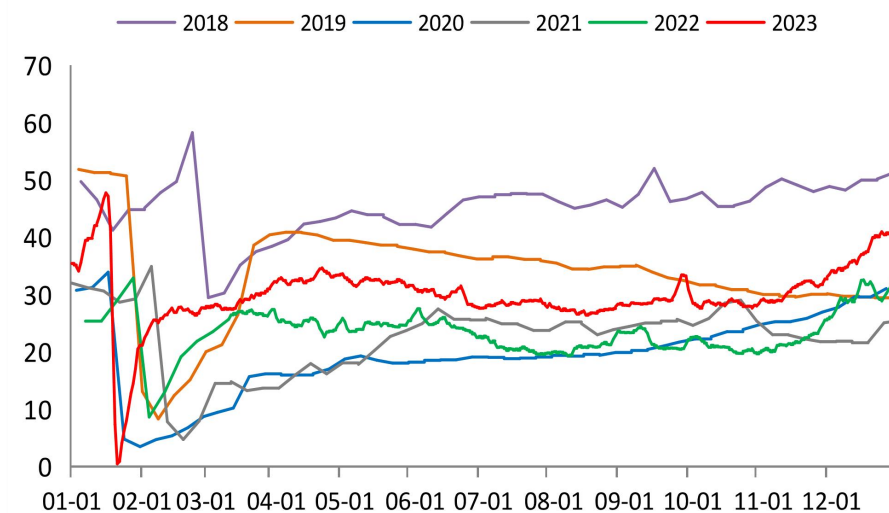


图35 屠宰企业开工率（%）



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



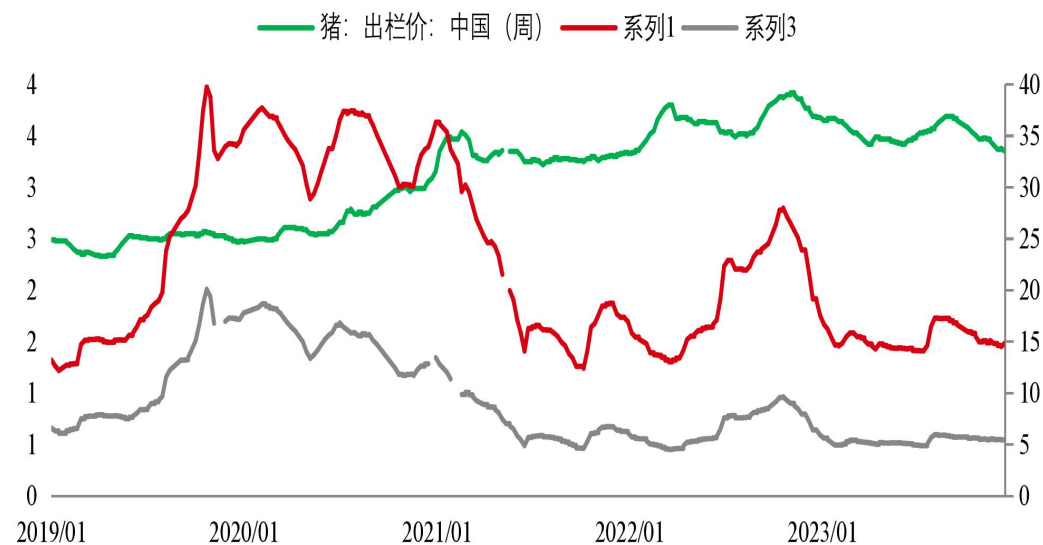
政策情况

截至12.22日，猪粮比价为5.68，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。12.29日华储网公布于1.2日进行冻猪肉轮换工作，分别收入、放出3万吨冻猪肉。

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