



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

上行驱动减弱，
本周现价震荡调整

2023年8月11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	阶段性供给错配，中长期仍有压力。①短期：市场大猪猪源紧缺导致阶段性供给错配，养殖端看涨压栏情绪一触即发，随后二育入场进一步推动价格上行，价格上行至17元以上之后，养殖端压栏及二育情绪有所松动，价格震荡调整，上行驱动有所减弱；②长期：产能基数大且生产效率高，现价上方空间勿过于乐观。原本按照产能规律来看，2023年度3-10月供给压力环比持续增加，随后出栏压力环比减轻。但目前的情绪推涨干扰供给出栏节奏变动，容易使得供给压力后置，从而会限制现价上行的空间，给本年度后期行情带来压力。
产能	偏空	产能：当前生猪出栏对应前期能繁母猪产能环比增加区间，整体出栏基数处于宽松状态。根据官方数据，2023年6月能繁母猪存栏量4296万头，环比增加0.89%，连续五个月环比温和下降后首次转正。按照能繁母猪产能供给对应关系，2023年3月-10月份生猪供应将呈现持续增加态势，10月前后将转为下降趋势。 仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为350元/头，较上周报价上涨15.24元/头，环比上涨4.55%，同比下跌41.29%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅走高，大多上涨20-30元/头，主流成交价在340-370元/头。猪价高位运行，养殖场持续进入盈利状态，且仔猪价格偏低，养殖场对后市信心充足，补栏积极性有所提高。
均重	中性偏多	本周全国外三元生猪出栏均重为120.70公斤，较上周下降0.01公斤，同比下降3.19%，出栏均重无明显调整。近一周猪价窄幅震荡，且有弱稳调整迹象，同时大肥稍增、肥标差缩小，养殖端随行出栏，压栏惜售减少，故本周出栏体重与上周无异。
需求	疲软	本周屠宰开工率27.25%，较上周下降0.64%，同比上涨7.32%。本周下游需求不佳，屠企开工较上周普遍出现下降。本周北方猪价稳中略降，白条价格维持高位，下游订货不积极，厂家走货不快，当前盈利难度大，厂家已经不再分割入库，控量屠宰保鲜销为主，部分在逢高出冻品，开工率有所下降。本周南方白条走货仍然不畅，白条高位对需求带来一定抑制，部分在消化前期备货，厂家以销定宰，开工较上周都有一定下降。目前已经立秋，高温天气慢慢消退，将利于需求改善。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	下游饲料价格环比增长，但仍低于年初。据国家发改委数据，8月2日当周猪饲料平均价格3.57元/公斤，环比上周增加0.02元/公斤，较1月份下跌0.1元/公斤。
利润	中性	毛猪价格上行，自繁自养已扭亏为盈，外购仔猪亏损收窄。本周自繁自养周均盈利114.40元/头，较上周盈利增加107.74元/头，外购仔猪养殖在本周亏损44.17元/头，较上周亏损减少35.35元/头。
冻品库容	偏空	本周国内重点屠宰企业冻品库容率24.85%，较上周下降0.31%。本周国内重点屠宰企业冻品库容率较上周仍呈下降趋势。主要原因本周白条价格上涨明显，冻品价格跟随上涨，屠企和冻品贸易商出库积极，部分企业逢高增加出库量，叠加白条价格处于相对高位，厂家不愿再分割入库，因此冻品库容率继续下降。
政策	偏多	截至8.4日，发改委公布猪粮比价为5.68。猪粮比价回升至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	谨慎乐观	上行驱动减弱，本周现价震荡调整。价格反弹上涨后，终端需求偏弱，买卖双方博弈，本周现价于17.5元/公斤附近频繁震荡。本次价格反弹是基于市场大猪猪源紧缺，导致的阶段性供给错配，养殖端看涨压栏情绪一触即发，随后二育入场进一步推动价格上行，价格上行至17元以上后，养殖端压栏及二育情绪有所松动，价格震荡调整，上行驱动有所减弱，预计短期现价震荡调整，关注16元/公斤支撑位置。策略上，短期偏弱，观望为主，观察价格回落后二育入场迹象以及需求恢复情况，再择机低多/正套。



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



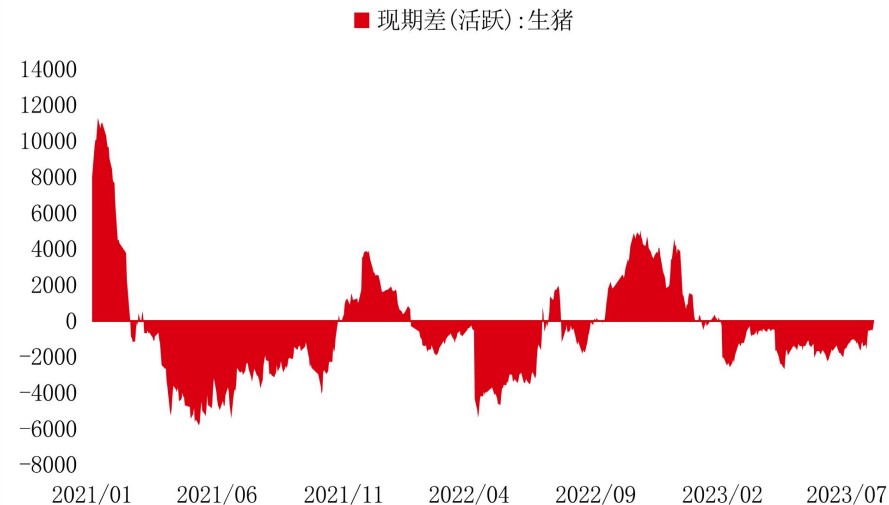
价格数据

本周生猪现价涨势明显放缓，于17.5元/公斤区间偏弱震荡，近两日集团成交价下降明显，散户惜售情绪有所减弱，且价格上行之后，终端需求承接乏力，屠宰量持续缩减，二育入场积极性转弱，现货呈现弱势调整，近月期价明显下滑。

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



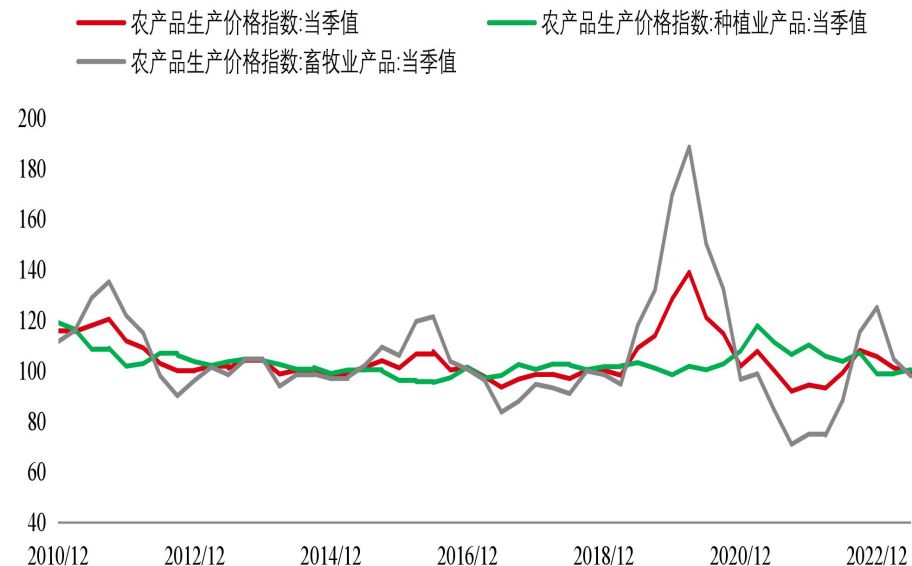
价格数据

截至2023. 8. 4日，农产品批发价格200指数为118. 60，菜篮子产品批发价格200指数为118. 62。

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17.32元/公斤，较上周上涨0.83元/公斤，环比上涨5.03%，同比下跌18.53%。本周猪价涨势明显放缓。

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-0.35元/公斤，全国标肥价差缩小。肥猪价格依旧高于标猪价格，当前标猪价格涨幅较大，肥猪价格有小幅下滑，缩小了标肥价差。立秋后，猪肉消费逐步由淡季转向旺季，市场消费转好利好大猪猪价，预计下周标肥价格窄幅调整。

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350元/头，较上周报价上涨15.24元/头，环比上涨4.55%，同比下跌41.29%。周内7公斤断奶仔猪报价小幅走高，大多上涨20-30元/头，主流成交价在340-370元/头。猪价高位运行，养殖场持续进入盈利状态，且仔猪价格偏低，养殖场对后市信心充足，补栏积极性有所提高。

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



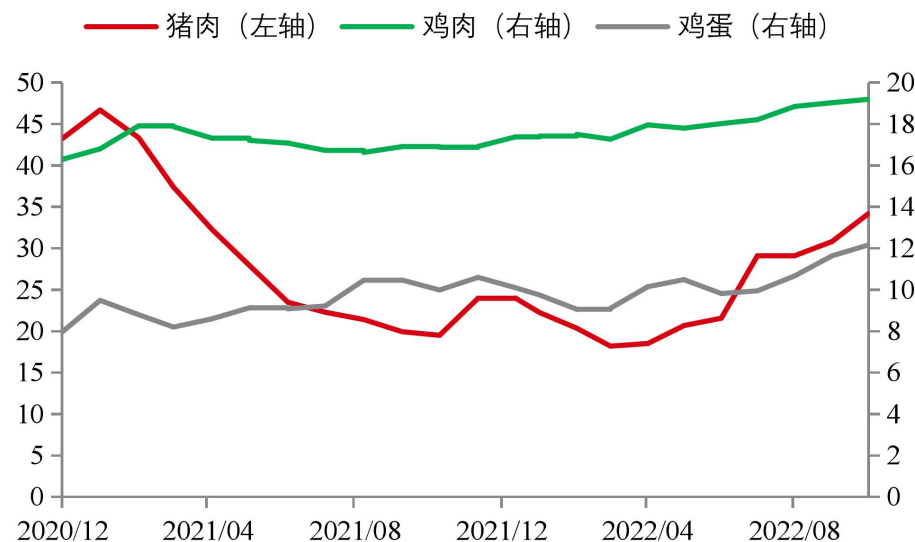
价格数据

本周全国白条均价为22.38元/公斤，较上周上涨1.24元/公斤，环比上涨5.87%，同比下跌17.14%，8月10日全国白条价格22.25元/公斤。周内白条价格先跌后涨再跌。周度价格重心上移，且月初规模场出栏控量，猪价上涨，白条价格跟涨。但白条价格上涨之后，批发市场烂市现象增多，制约白条消费。

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



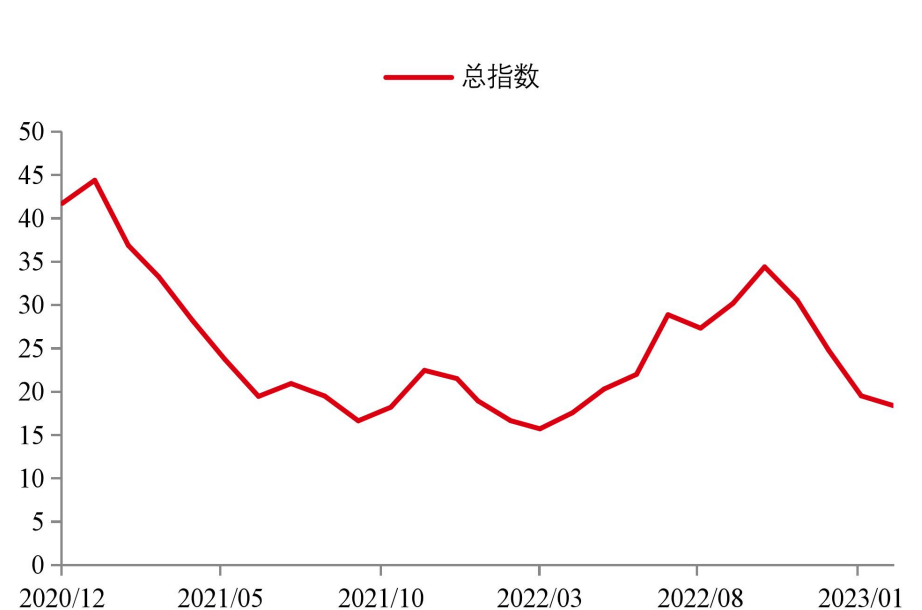
价格数据

截至2023. 8. 10日，猪肉平均批发价为22. 67元/公斤。

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

当前生猪出栏对应前期能繁母猪产能环比增加区间，整体出栏基数处于宽松状态。根据官方数据，2023年6月能繁母猪存栏量4296万头，环比增加0.89%，连续五个月环比温和下降后首次转正。按照能繁母猪产能供给对应关系，2023年3月-10月份生猪供应将呈现持续增加态势，10月前后将转为下降趋势。

图15 全国能繁母猪存栏量

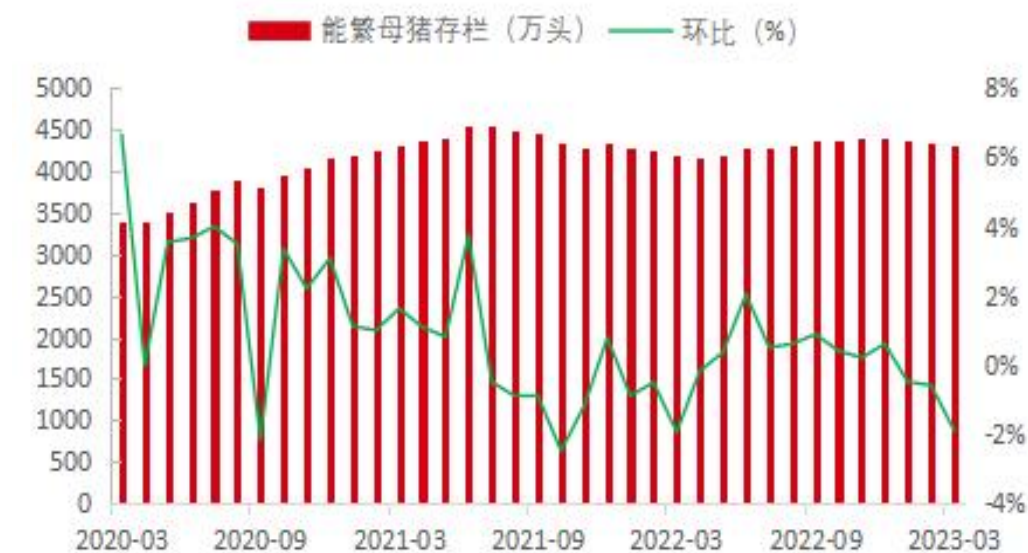
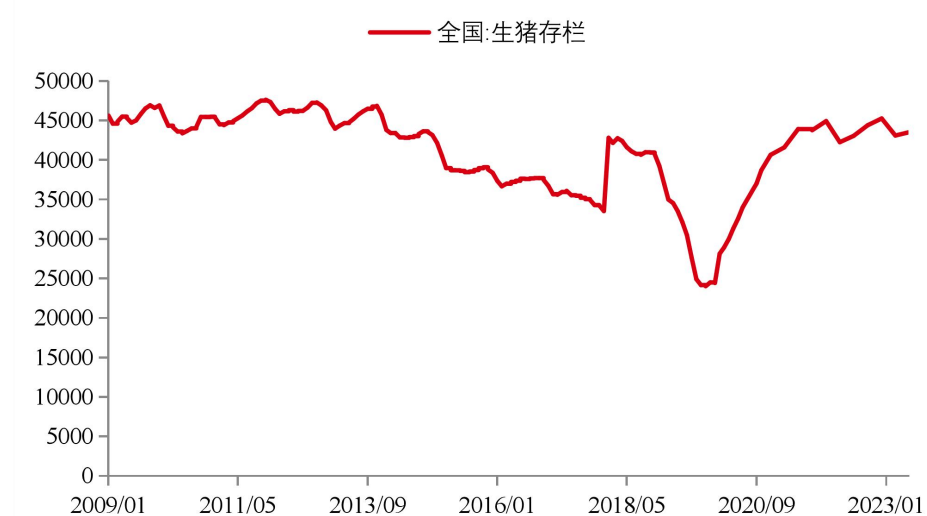


图16 全国生猪存栏量（万头）



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120.70公斤，较上周下降0.01公斤，同比下降3.19%，出栏均重无明显调整。近一周猪价窄幅震荡，且有弱稳调整迹象，同时大肥稍增、肥标差缩小，养殖端随行出栏，压栏惜售减少，故本周出栏体重与上周差距很小。

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1-6月累计进口猪肉93.71万吨，同比增长16.5%。2023年6月进口猪肉12.88万吨，环比减少9.7%，同比增加4.5%。

图19 月度猪肉进口量

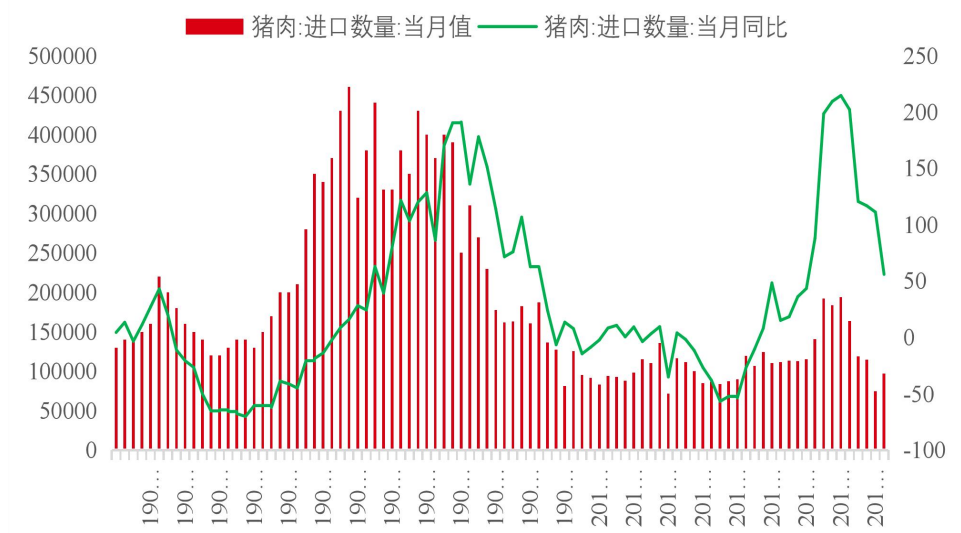
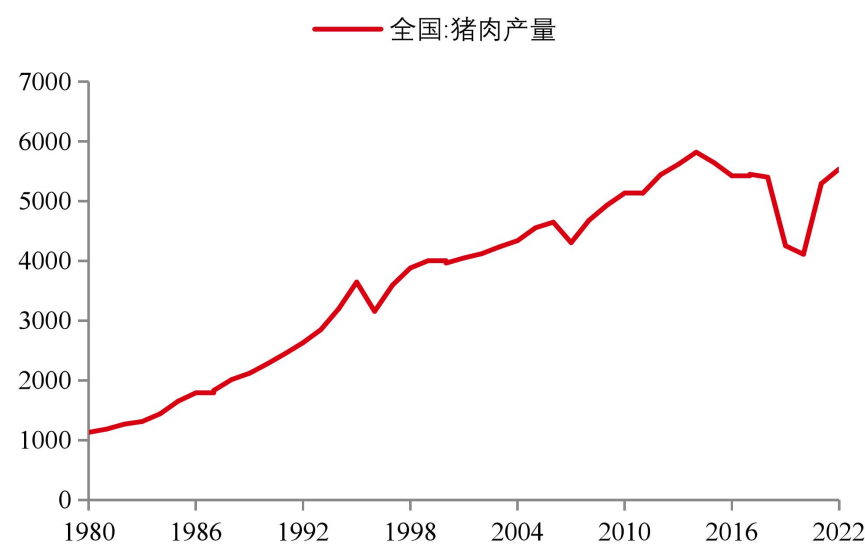


图20 猪肉产量累计值



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27.25%，较上周下降0.64%，同比上涨7.32%。本周下游需求不佳，屠企开工较上周普遍出现下降。

图21 屠宰企业平均开工率

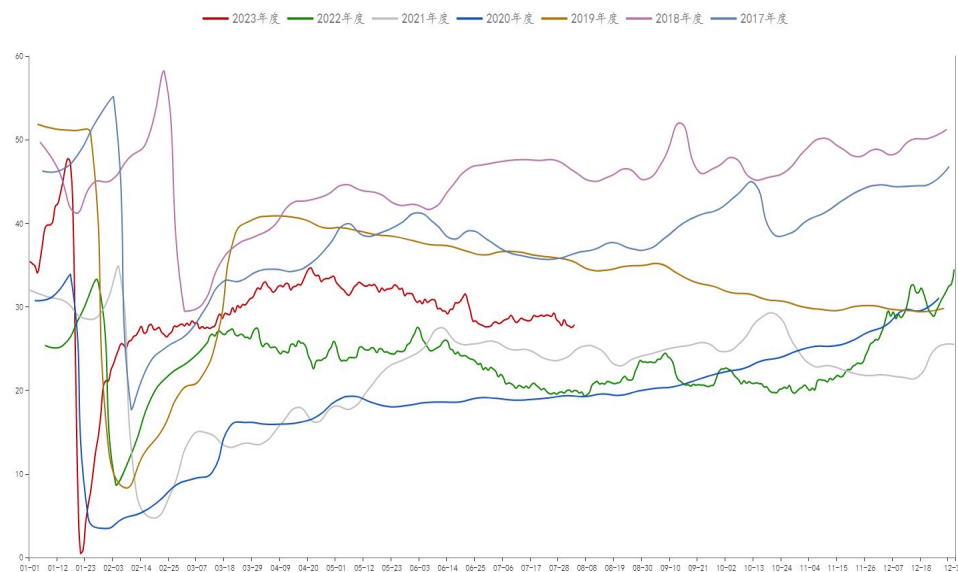
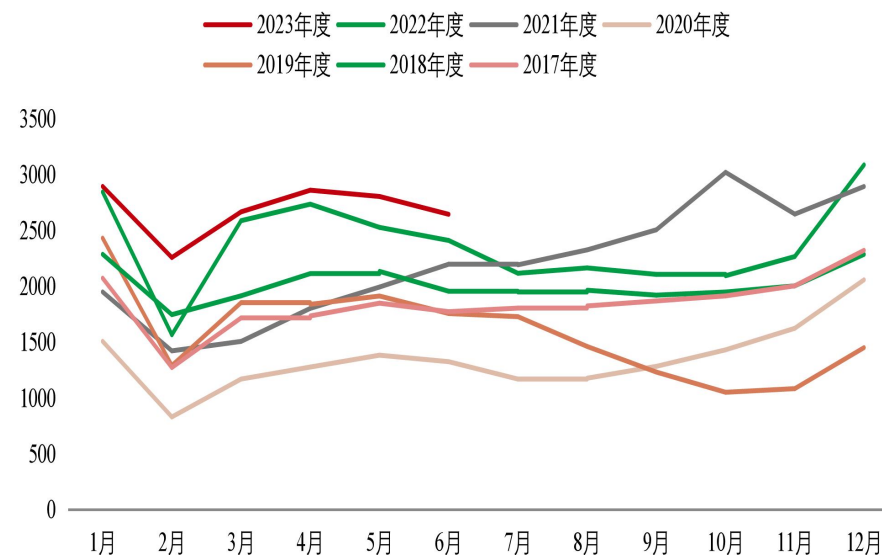


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.85%，较上周下降0.31%。本周国内重点屠宰企业冻品库容率较上周仍呈下降趋势。主要原因本周白条价格上涨明显，冻品价格跟随上涨，屠企和冻品贸易商出库积极，部分企业逢高增加出库量，叠加白条价格处于相对高位，厂家不愿再分割入库，因此冻品库容率继续下降。

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. 8. 10日，豆粕价格为4672元/吨，玉米现价为2794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

下游饲料价格环比增长，但仍低于年初。据国家发改委数据，8月2日当周猪饲料平均价格3.57元/公斤，环比上周增加0.02元/公斤，较1月份下跌0.1元/公斤。

图28 生猪饲料价格

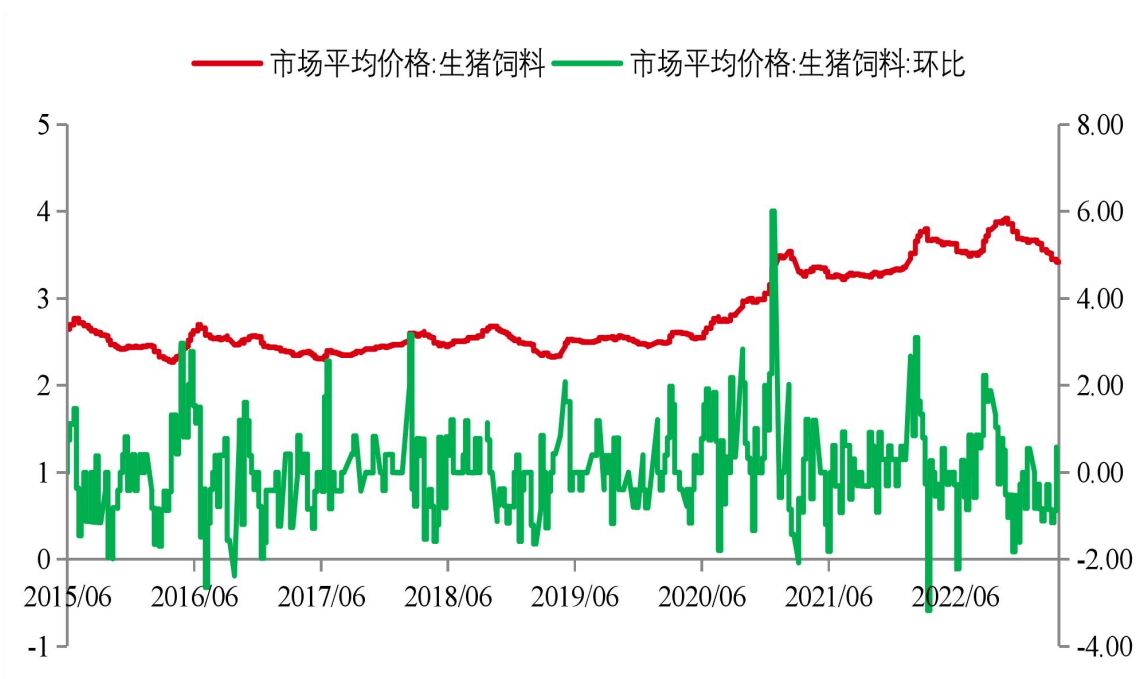
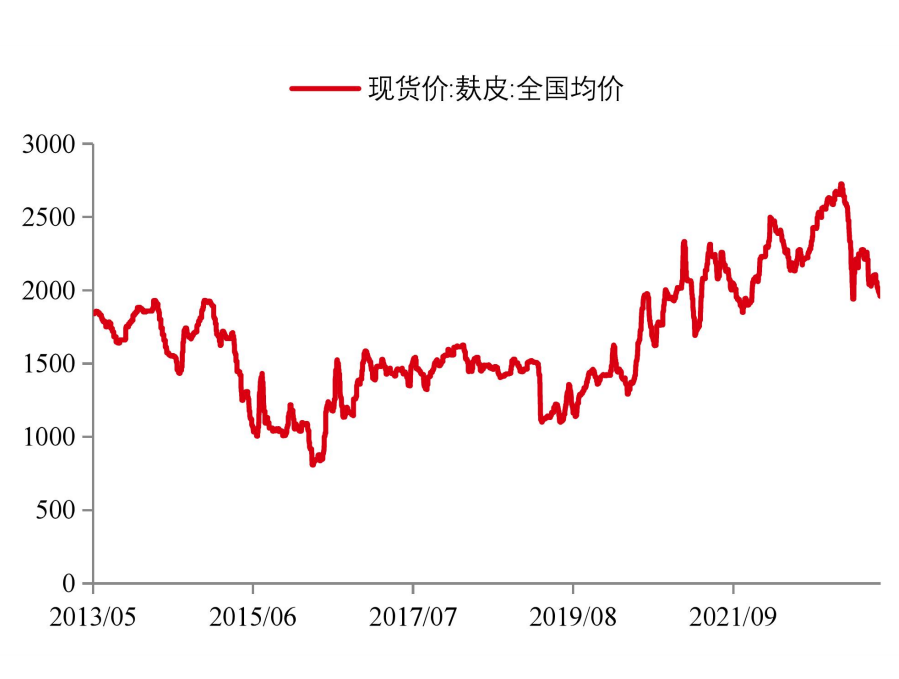


图29 全国麸皮现货价格



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8.11日当周，自繁自养成本约为1934元/头，外购仔猪成本约为2022元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

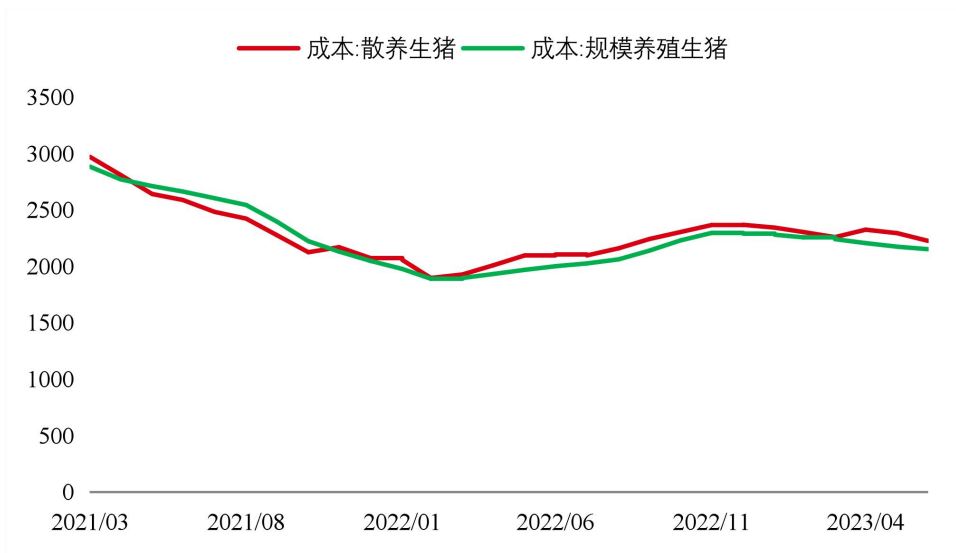
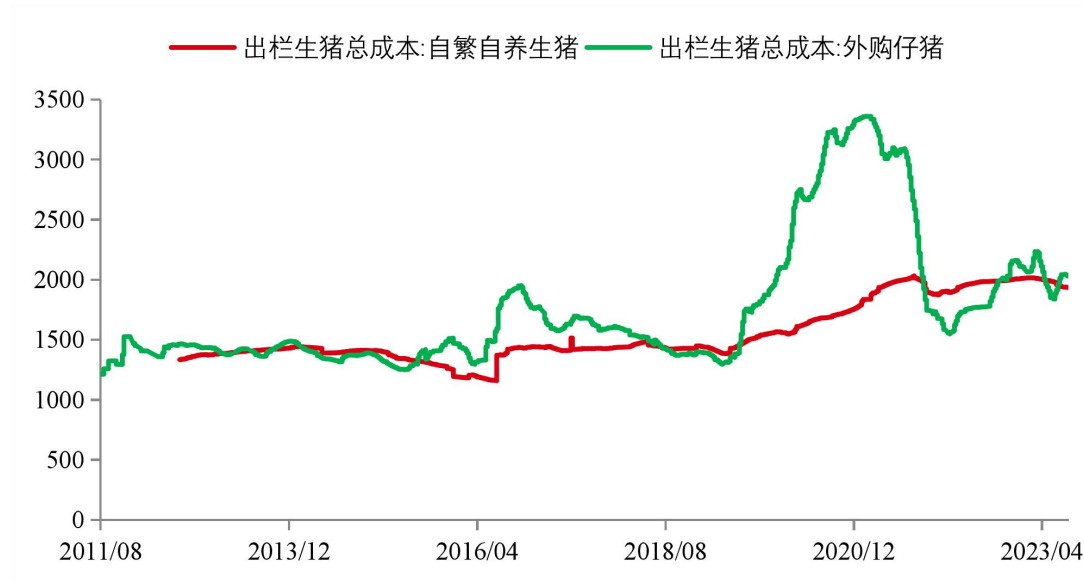


图31 出栏生猪总成本



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

毛猪价格上行，自繁自养已扭亏为盈，外购仔猪亏损收窄。本周自繁自养周均盈利114.40元/头，较上周盈利增加107.74元/头，外购仔猪养殖在本周亏损44.17元/头，较上周亏损减少35.35元/头。

图32 生猪养殖利润

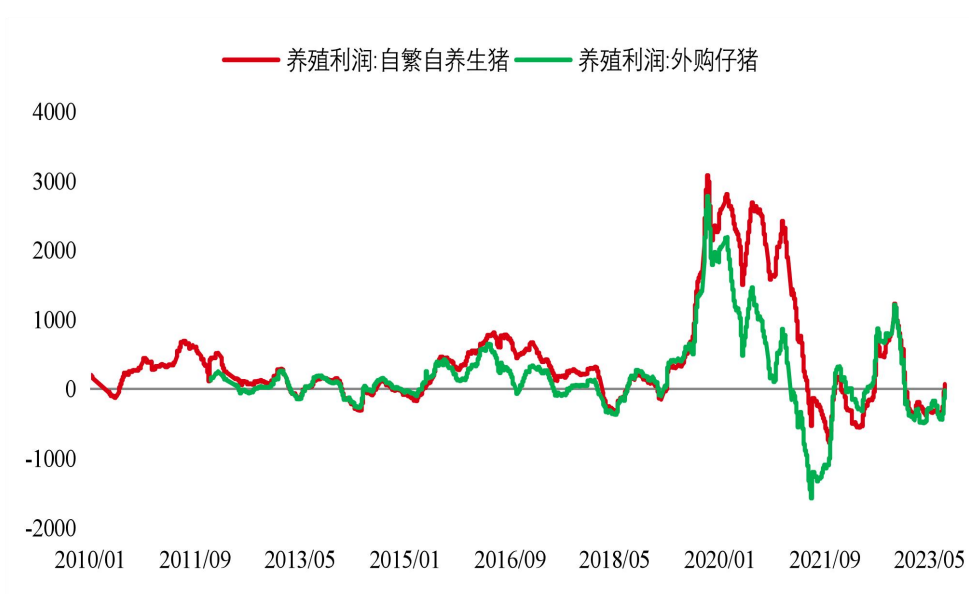


图33出栏生猪总成本



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

本周屠宰加工利润为18.13/头，较上周增加14.78元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

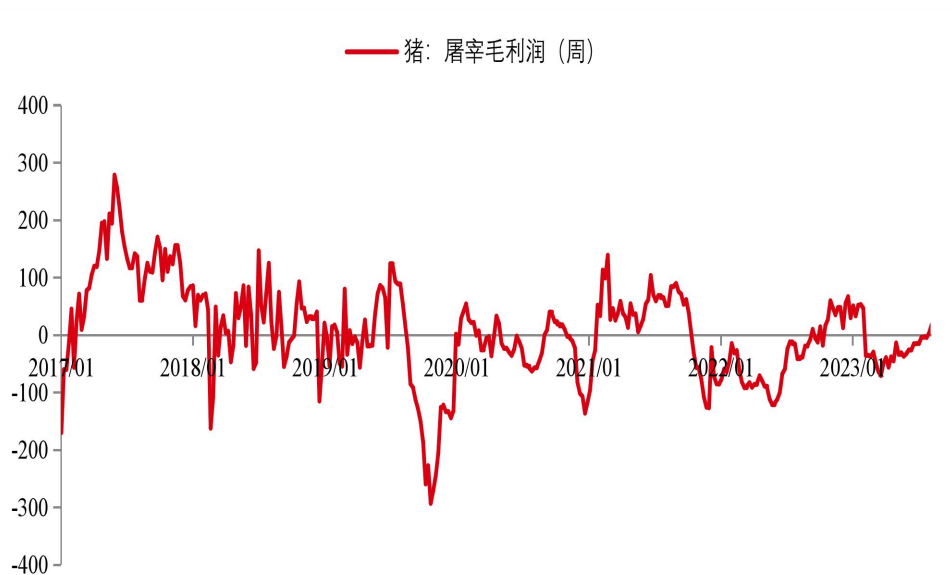
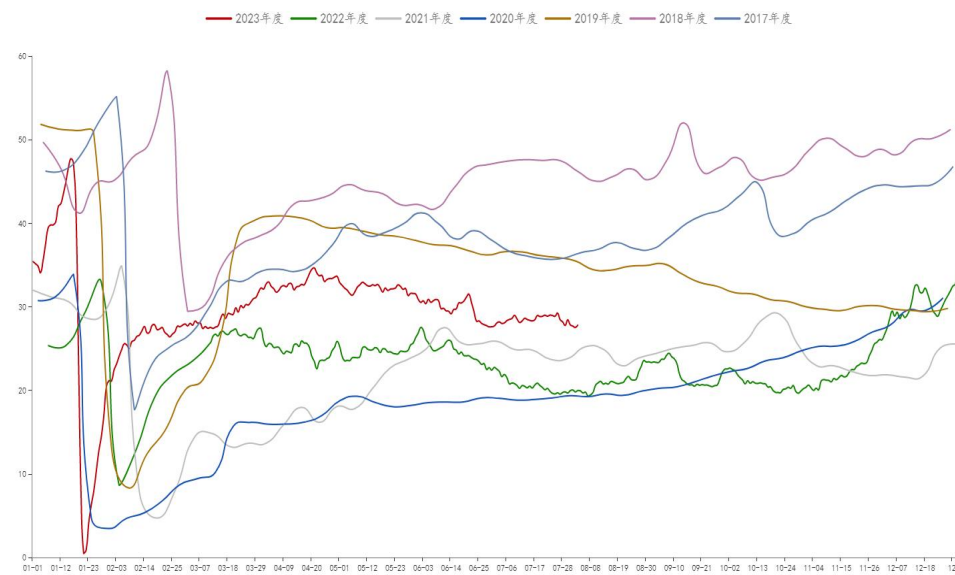


图35 屠宰企业开工率（%）



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

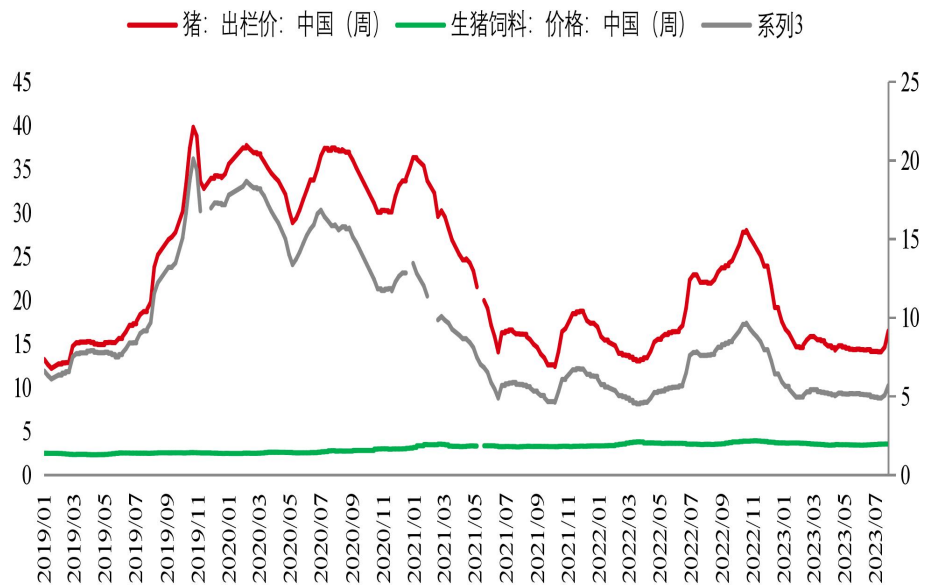
政策情况

截至8.4日，发改委公布猪粮比价为5.68。猪粮比价回升至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
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