



生猪周报

猪瘟疫病发酵，供给再度承压

2023年10月27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	产能存加速去化迹象。①短期：从中短期的供需来看，据钢联统计数据，10月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量环比增加2.41%，按企业年度出栏计划推算，预计四季度出栏压力仍较大，市场整体供给压力持续增加，且近期猪瘟疫情有抬头趋势，散户存恐慌出栏迹象，短期抛压增大；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：根据统计局数据，2023三季度末能繁母猪存栏量4240万头，环比二季度末下降1.3%。较8月份能繁存栏基本持平。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141.43元/头，环比维持稳定，同比下跌77.97%。周内7公斤断奶仔猪报价止跌趋稳，部分市场低价反弹10-20元/头，主流成交价在130-170元/头。当前生猪市场供强需弱，且局部地区疫病影响下恐慌性出栏，不过仔猪价格低位已久，且对应后期行情预期有所调整，近期部分地区成交略有好转，低价开始止跌反弹，短期仔猪价格或仍震荡盘整。
均重	中性偏多	本周全国外三元生猪出栏均重为122.43公斤，较上周增加0.19公斤，环比增加0.16%，同比下降3.07%，出栏均重继续惯性增长。一方面，中北部动物疫病影响下的养殖端恐慌性出栏情绪加剧，部分偏大体重、多胎次母猪淘汰量增加，正常出栏商品猪出栏均重也因养殖端出栏计划调整、养殖效率提升、肥标差仍大等因素有一定惯性增长；另一方面，本周行情大幅下挫，市场买涨不买跌情绪导致二次育肥左侧入场量减少，相应的小标猪出栏减量，故本周出栏均重增幅稍稍扩大。
需求	逐步恢复	本周屠宰开工率28.28%，较上周下降0.31%，同比上涨8.14%。本周屠企开工波动幅度不大，整体较上周略跌。本周北方白条走货不快，东北、华北屠企开工仍然不足，随订单情况窄幅波动，白条跟随毛猪价格下跌，厂家继续承受亏损压力，河南因非瘟影响出栏量多价跌，屠企收购增多，部分逢低分割入库，宰量及开工被动增加。南方白条走货平淡，毛猪价格下降，白条看空采购不积极，下游厂家以销定宰，两湖、西南等地区开工都有小幅下降。短期无明显利好，预期开工率或稳中小幅波动。



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，10月20日当周猪饲料平均价格3.54元/公斤，较上周下降0.04元/公斤。
利润	中性	本周养殖亏损加大。 周内自繁自养周均亏损76.63元/头，较上周亏损增加了24.77元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损265.44元/头，较上周亏损增加了35.48元/头。周内生猪市场受局部地区疫病影响出现恐慌情绪，价格明显走弱跌幅较大，饲料原料玉米及豆粕虽有不同程度下降但不及生猪跌幅，自繁自养亏损略有增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格上涨的原因，本周亏损有所增加。
冻品库容	偏空	本周国内冻品库容率微幅下降。 截止到10月26日国内重点屠宰企业冻品库容率24.45%，较上周上涨0.12%。周内冻品市场需求仍显疲软，屠企冻品出库缓慢，且周内生猪价格持续走低，个别地区有低价入库操作，因此冻品库容率小幅上涨。
政策	偏多	截至10.18日，发改委公布猪粮比价为5.65。 猪粮比价处于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	震荡	• 目前生猪市场仍处于阶段性的”供强需弱“阶段，供给压力不减，加上本周的疫病原因导致的养殖端抛售，现价进一步下探。在旺季需求暂未到来之前，供给端产能持续释放叠加母猪淘汰的影响，预计短期猪价仍将偏弱运行。 • 中期来看，当前出栏均重偏低，标肥价差逐步拉大，可以给到养殖户压栏空间，关注旺季需求恢复情况以及养殖端出栏节奏变动，预计将存在反弹空间。 • 长期来看，养殖端各环节进入亏损状态，母猪淘汰存加速迹象，利多生猪远月价格，后期关注能繁母猪存栏环比变动。



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



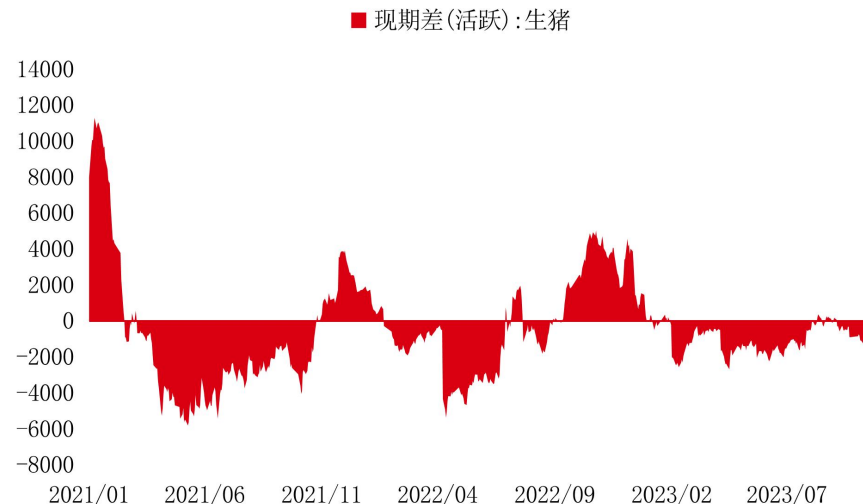
价格数据

本周猪价进一步下跌，截至昨日全国生猪均价为14.69元/公斤。近期价格再次下跌的原因：①供给端出栏压力仍然较大，需求层面暂时没有明显的利好提振，导致价格弱势；②部分地区猪瘟疫情的影响，市场恐慌情绪偏浓，散户存恐慌出栏迹象，市场抛压增大，从而导致现货价格明显下挫。

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



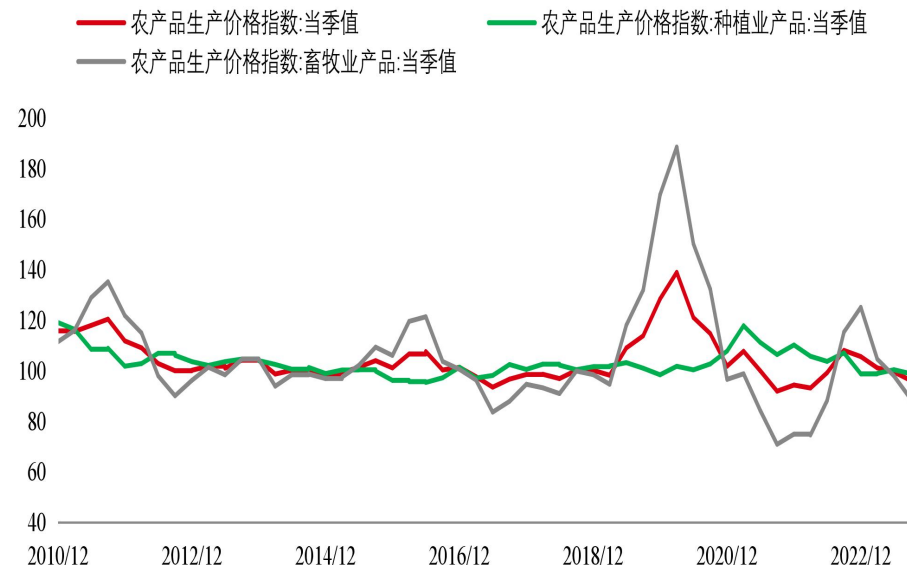
价格数据

截至2023.10.20日，农产品批发价格200指数为117.89，菜篮子产品批发价格200指数为117.84。

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15.11元/公斤，较上周下跌0.29元/公斤，环比下跌1.88%，同比下跌44.91%。本周猪价弱势下行，周度重心下移。当前市场供强需弱延续，局部地区疫病影响亟待回归平稳，月底出栏压力不减，不过月末月初或有情绪支撑，短期行情或止跌趋稳震荡。

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-0.61元/公斤，较上周扩大0.12元/公斤，标肥价格进入下行通道，肥猪价格依旧高于标猪价格。主要原因是标猪价格下跌，叠加部分地区的低价猪涌入市场，冲击市场价格。肥猪价格下跌速度及幅度小于标猪。市场猪源短期供应充足，有待消化。预计下周标肥价差窄幅震荡调整为主。

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141.43元/头，环比维持稳定，同比下跌77.97%。周内7公斤断奶仔猪报价止跌趋稳，部分市场低价反弹10-20元/头，主流成交价在130-170元/头。当前生猪市场供强需弱，且局部地区疫病影响下恐慌性出栏，不过仔猪价格低位已久，且对应后期行情预期有所调整，近期部分地区成交略有好转，低价开始止跌反弹，短期仔猪价格或仍震荡盘整。

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



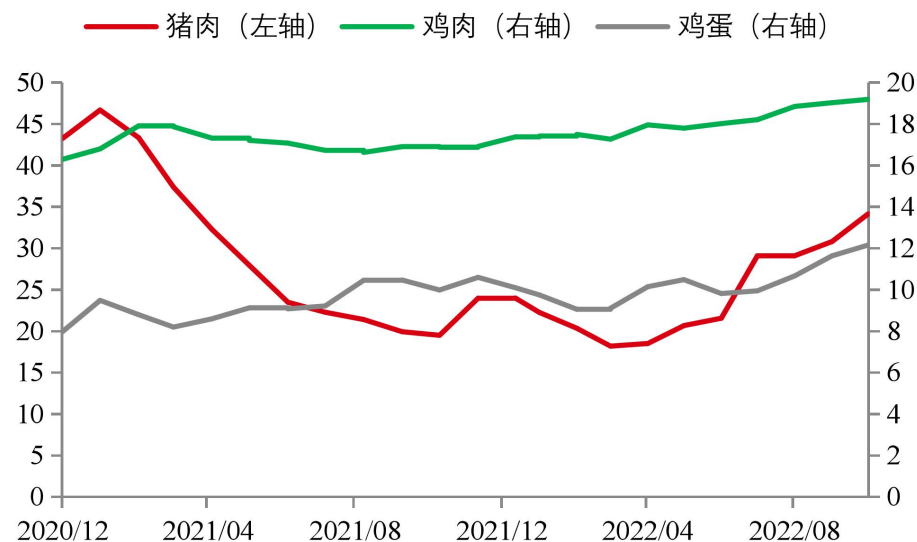
价格数据

本周全国白条均价为19.45元/公斤，较上周下跌0.32元/公斤，环比下跌1.62%，同比下跌45.09%。周内白条价格震荡下行。养殖端出栏压力不减，且局部地区受疫病影响，市场恐慌情绪偏浓，加快出栏节奏；再加上淘汰母猪增多，市场猪肉供应宽松，白条价格继续下跌。

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



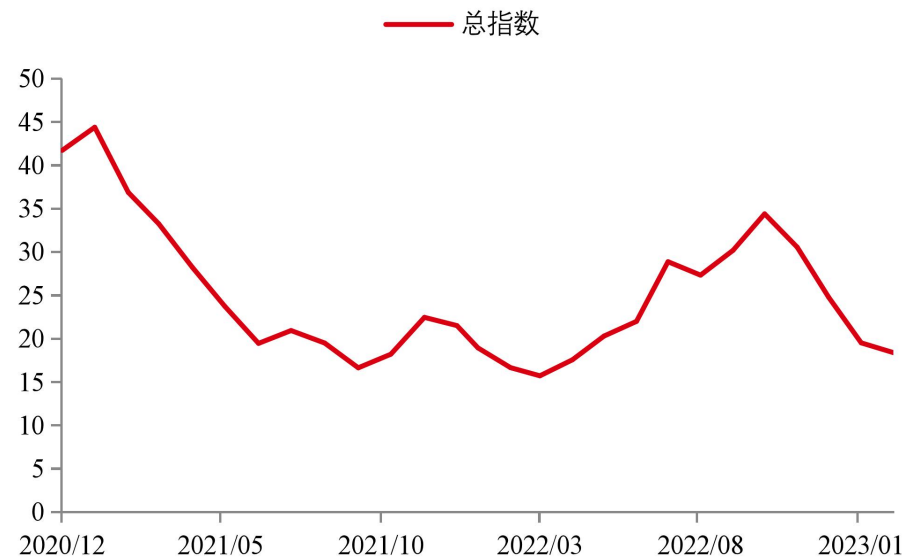
价格数据

截至10.26日，猪肉平均批发价为21.38元/kg，较上周上涨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

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。根据统计局数据，2023三季度末能繁母猪存栏量4240万头，环比二季度末下降1.3%。较8月份能繁存栏基本持平。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

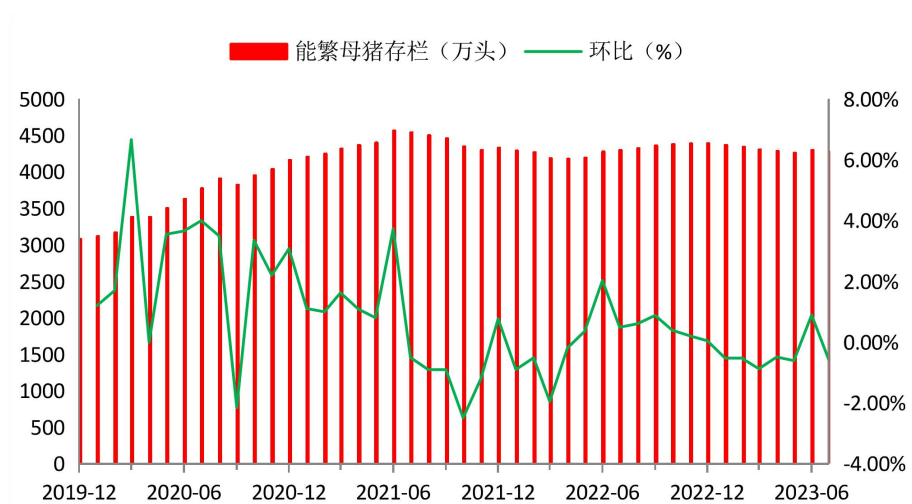
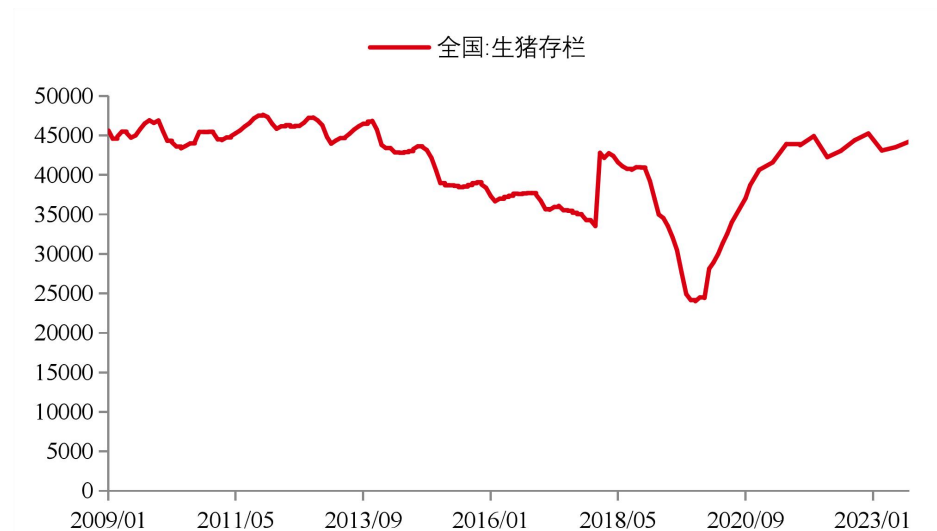


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.43公斤，较上周增加0.19公斤，环比增加0.16%，同比下降3.07%，出栏均重继续惯性增长。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

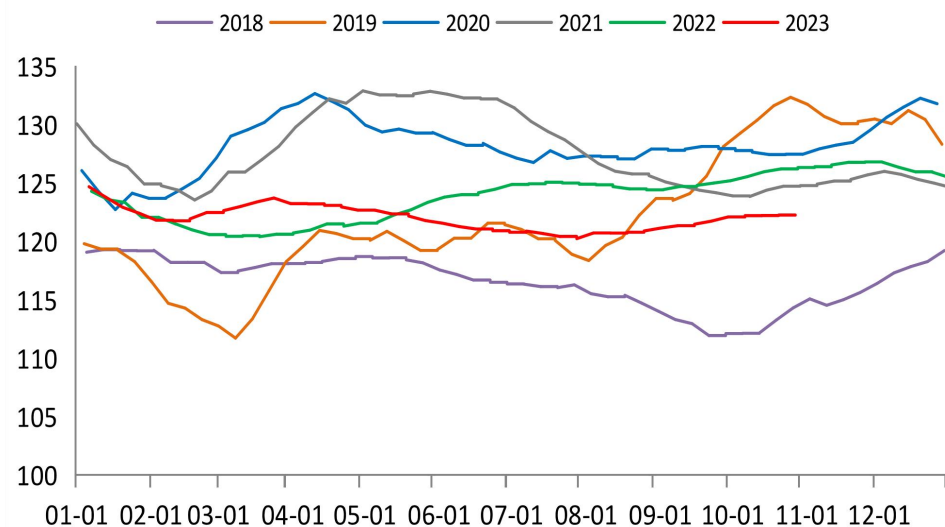


图18 商品猪出栏结构



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

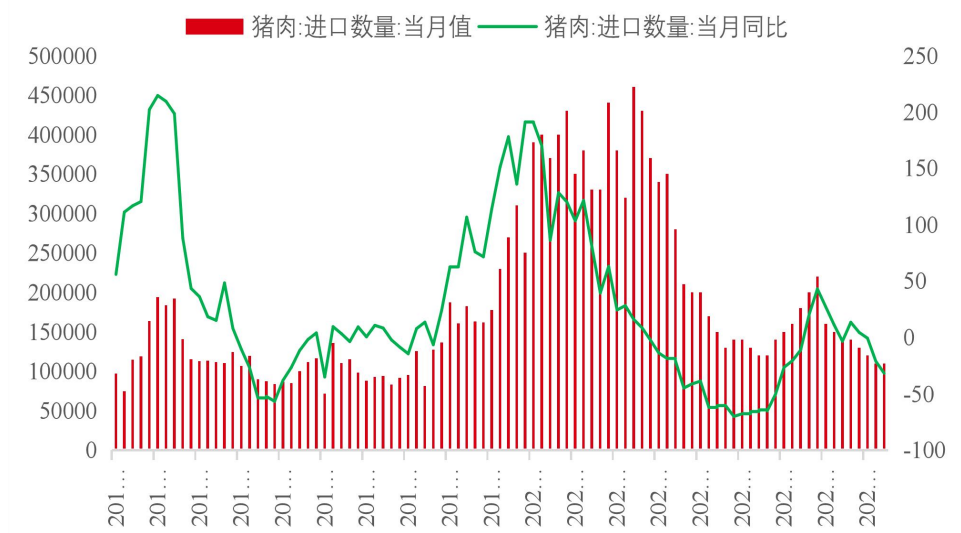
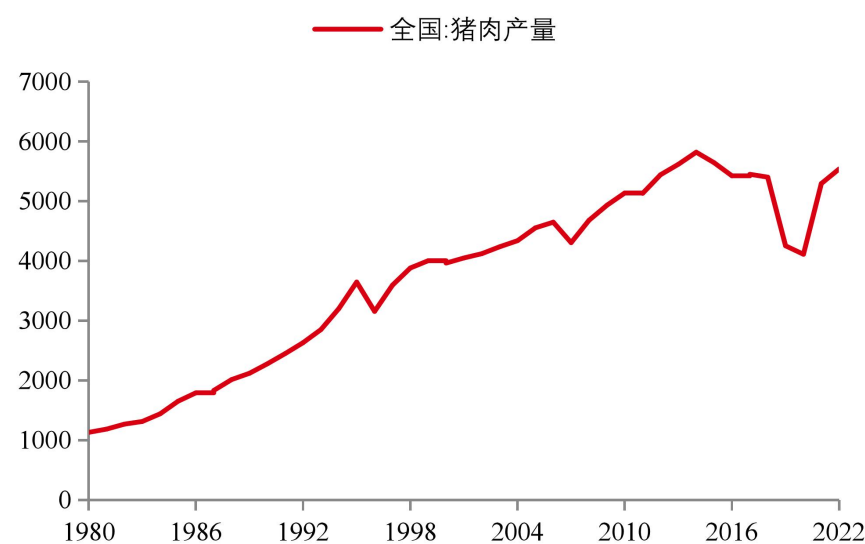


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率28.28%，较上周下降0.31%，同比上涨8.14%。本周屠企开工波动幅度不大，整体较上周略跌。

图21 屠宰企业平均开工率

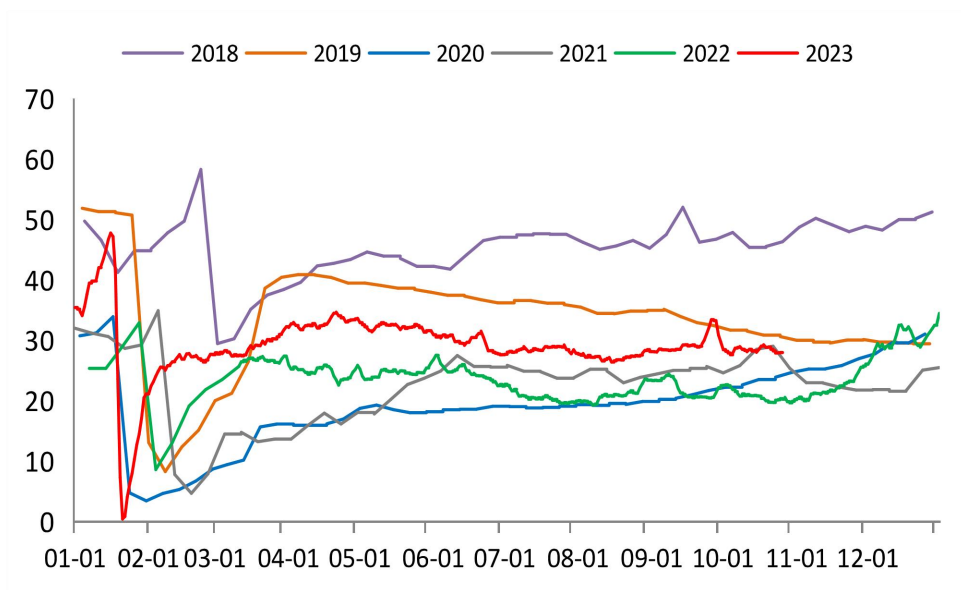
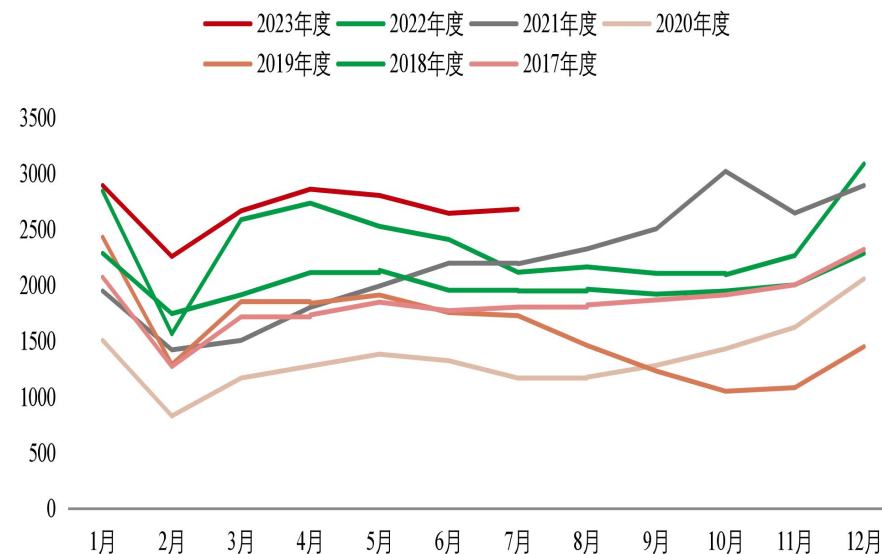


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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10月26日国内重点屠宰企业冻品库容率24.45%，较上周上涨0.12%。周内冻品市场需求仍显疲软，屠企冻品出库缓慢，且周内生猪价格持续走低，个别地区有低价入库操作，因此冻品库容率小幅上涨。

图23 重点屠宰企业鲜销率

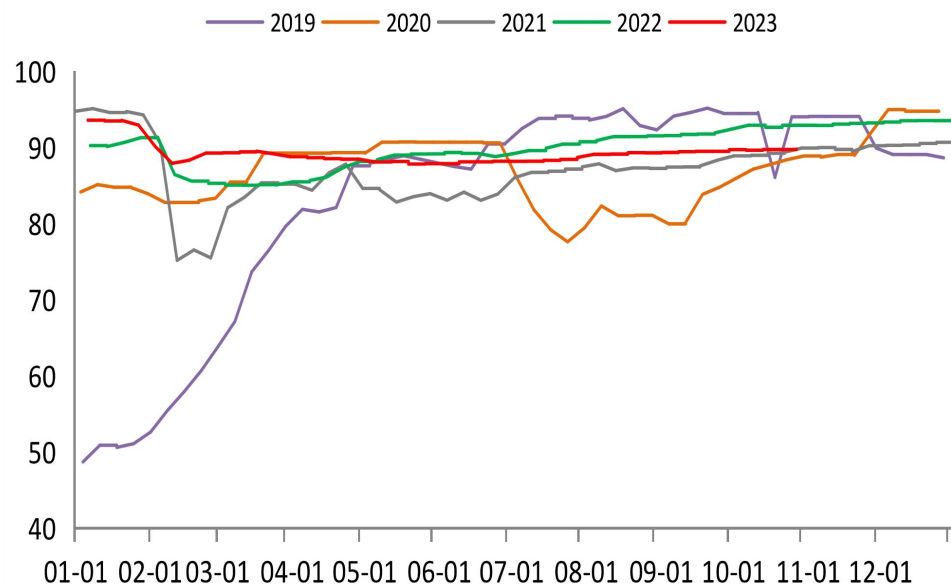
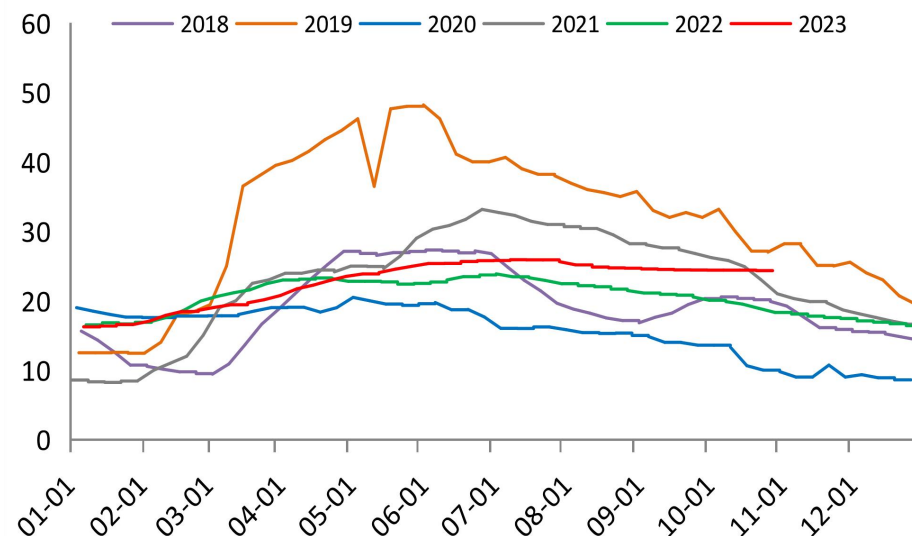


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 10. 26日，豆粕价格为4232元/吨，玉米现价为2652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，10月20日当周猪饲料平均价格3.54元/公斤，较上周下降0.04元/公斤。

图28 生猪饲料价格

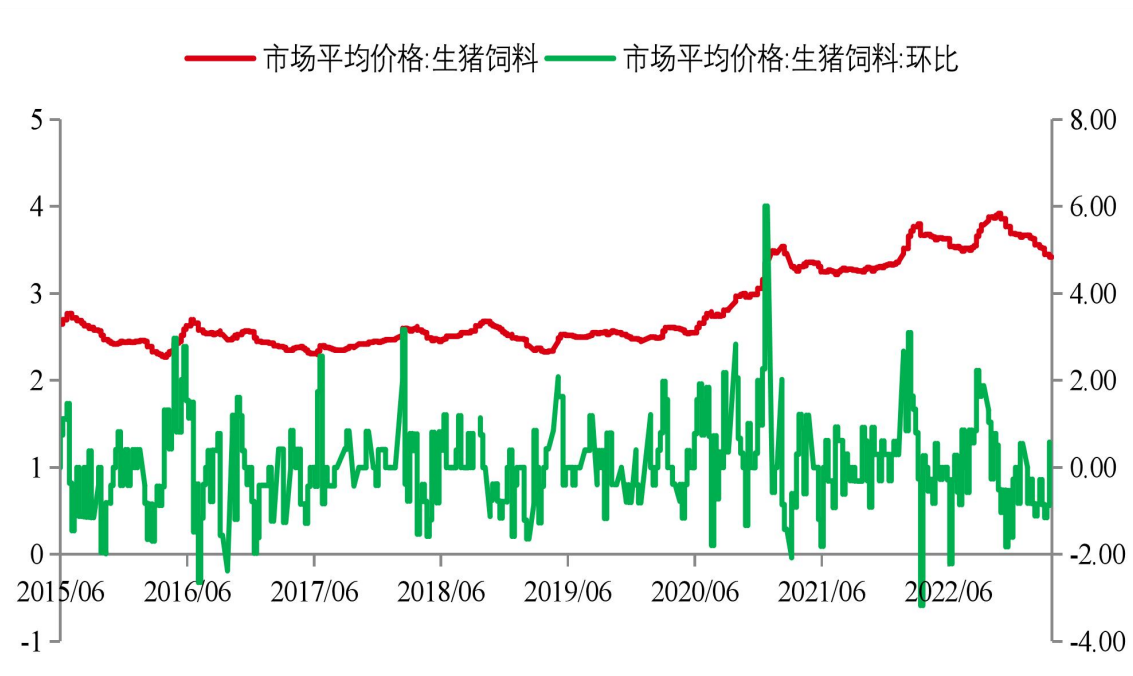
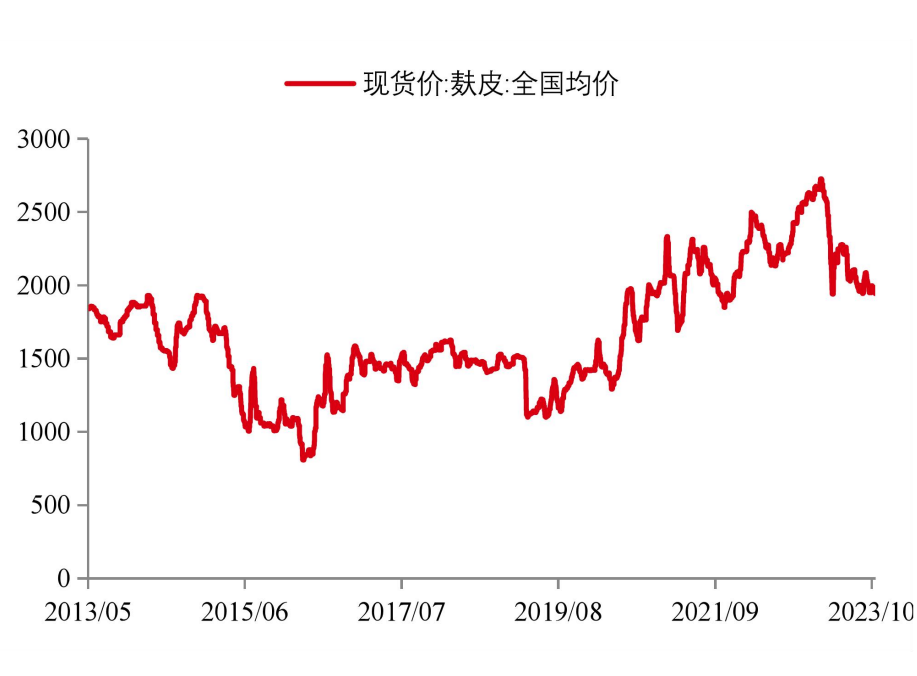


图29 全国麸皮现货价格



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10.27日当周，自繁自养成本约为1919元/头，外购仔猪成本约为1903元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

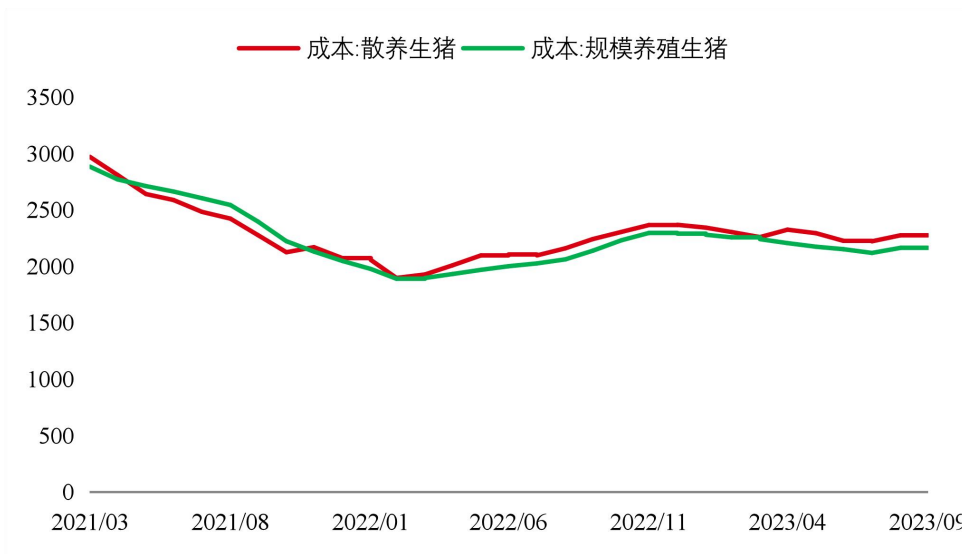


图31 出栏生猪总成本



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

本周养殖亏损加大。周内自繁自养周均亏损76.63元/头，较上周亏损增加了24.77元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损265.44元/头，较上周亏损增加了35.48元/头。

图32 生猪养殖利润

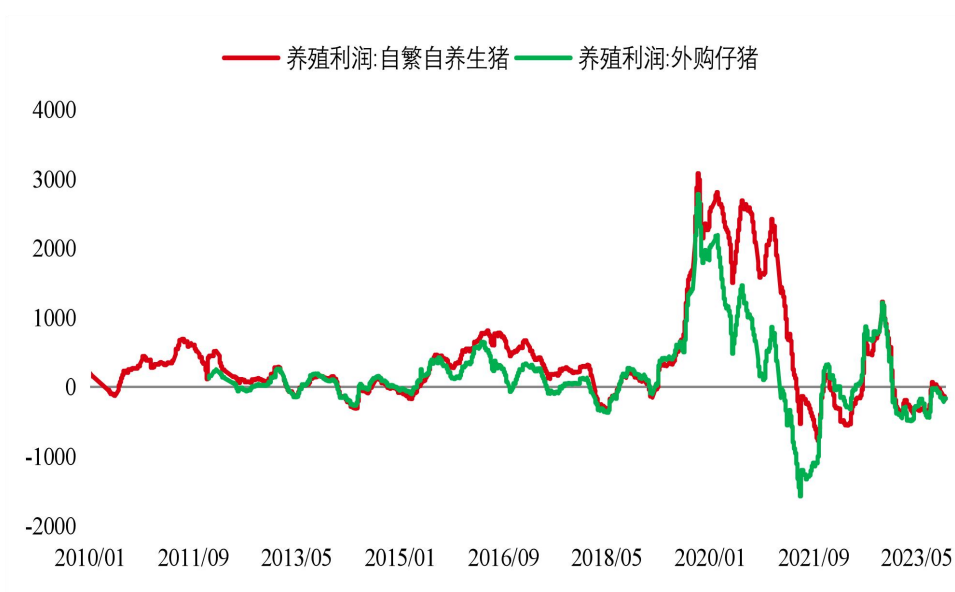


图33出栏生猪总成本



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33.08元/头，较上周亏损增加4.60元/头；近几生猪价格走跌明显，白条价格及猪副等产品跟跌，毛白价格差再次缩小，使之屠宰毛利润亏损增加。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

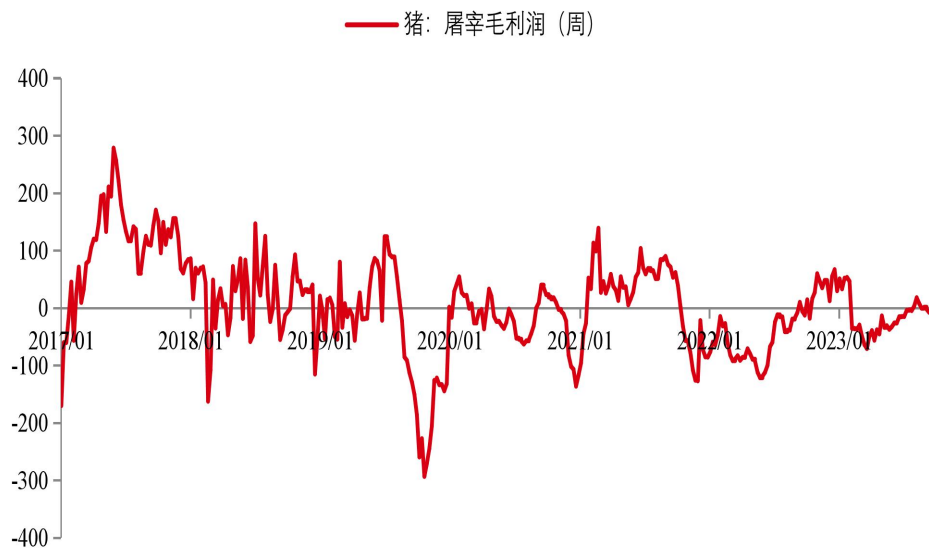
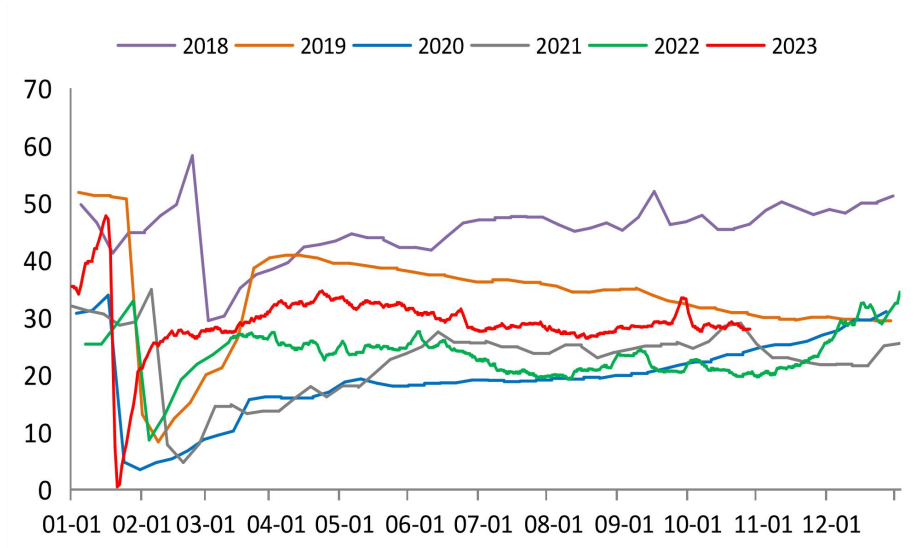


图35 屠宰企业开工率（%）



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



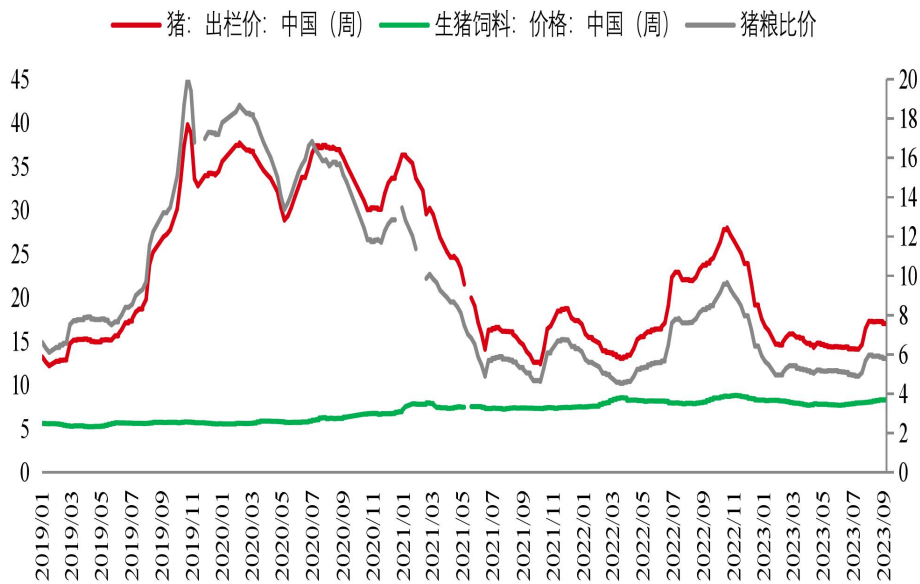
政策情况

截至10.18日，发改委公布猪粮比价为5.65。猪粮比价处于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