



生猪周报

猪价继续承压，等待旺季需求驱动

2023年11月10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%。集团年度计划完成进度约为80%左右。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。</p> <p>仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为160.00元/头，较上周报价上涨14.29元/头，环比上涨9.81%，同比下跌73.61%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中小涨，部分市场低价继续调涨10-40元/头，主流成交价在135-180元/头，部分高价接近200元/头。生猪市场供需调整有限，行情好转仍待时日，不过业内对后市预期仍存，部分企业采购积极性有所提升，价格大多稳中补涨，短期仔猪行情偏强震荡运行。</p>
均重	中性偏多	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为122.75公斤，较上周增加0.26公斤，环比增加0.21%，同比下降2.99%。天气转凉后养殖效率提升，规模场体重适度增加，而部分非疫区压栏猪源出栏量增加，同时肥标差仍大、大猪需求增量，养殖户出栏均重亦有提升，预计下周出栏均重增长态势延续。</p>
需求	逐步恢复	<p>本周屠宰开工率28.85%，较上周增加0.38%，同比上涨8.12%。本周屠企开工地区不同有升有降，整体较上周微增。本周初东北降雪，厂家收猪困难，加上外销受阻，开工率普遍下降，天气好转之后，部分稍有回升，河北、山东、河南等低价区价格低迷，屠企收猪较顺，部分有分割入库操作，个别白条走货有好转，屠企开工率提高较明显。本周南方开工少增多减，华东安徽、浙江等地走货有好转，开工率小幅增加，云贵川、两湖、两广等地区气温无明显下降，白条走货维持平淡，部分开工稳中稍降。下周猪价弱勢震荡，其他无明显影响因素，预计消费稳定为主，下周预期开工率稳定为主。</p>



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，11月3日当周猪饲料平均价格3.47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99.99元/头，较上周亏损减少37.06元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损294.28元/头，较上周亏损增减少37.06元/头。
冻品库容	偏空	本周国内冻品库容率微幅增加。 截止到11月9日国内重点屠宰企业冻品库容率24.62%，较上周上涨0.11个百分点。本周多数地区屠宰企业冻品库容率保持稳定，个别地区库容率涨跌互现。由于目前屠宰企业冻品库存仍处高位，为减轻库存和经营压力，多数地区屠宰企业出库积极，但由于冻品市场需求仍显疲软，出库整体有限，叠加部分地区仍存在低价入库的现象，且入库量高于出库量，因此冻品库容率整体微幅上涨。短期冻品市场需求暂无改善，预计下周国内冻品库容或窄幅整理。
政策	偏多	截至11.3日，发改委公布猪粮比价为5.51。 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	猪价继续承压，等待旺季需求驱动。 目前生猪市场仍处于阶段性的“供过于求”阶段，供给压力不减，短期价格仍无向上的驱动，叠加市场情绪偏悲观以及疫病再度发生的可能，在旺季需求暂未到来之前，预计猪价易跌难涨。四季度能带来行情扭转的主要因素是消费的季节性反弹，但在供应宽松的背景之下，预计消费推动带来的反弹难以长期持续，其幅度和持续时间都不宜高估。从周期维度看，当前能繁母猪存栏仍位于高位，产能去化幅度有限，周期反转仍需等待产能的持续淘汰。 策略上：中长期维持偏空思路，但腌腊窗口期即将到来，短期或有反弹，关注旺季需求恢复情况。



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



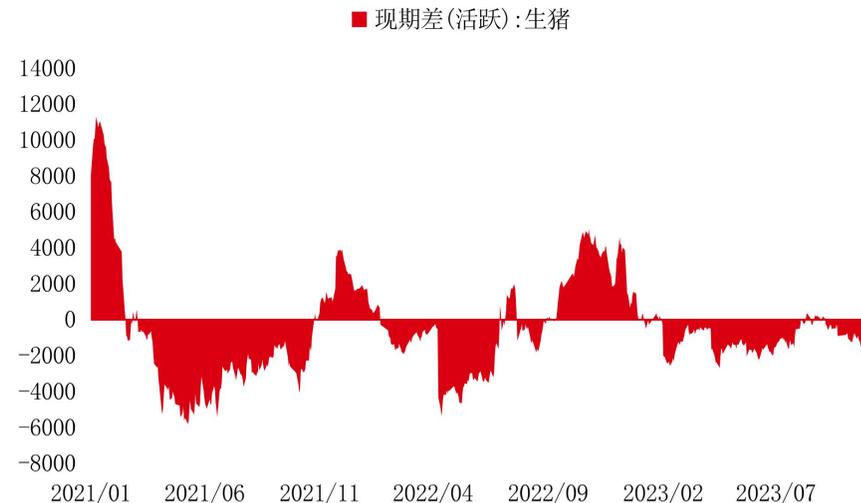
价格数据

本周猪价震荡下行，近日跌幅扩大，但前期月末月初价格强势上涨，周度重心仍呈现小涨。供强需弱近况延续，近几日猪价震荡下行，连续下跌后或有挺价情绪支撑，短期来看猪价行情仍将震荡运行。

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



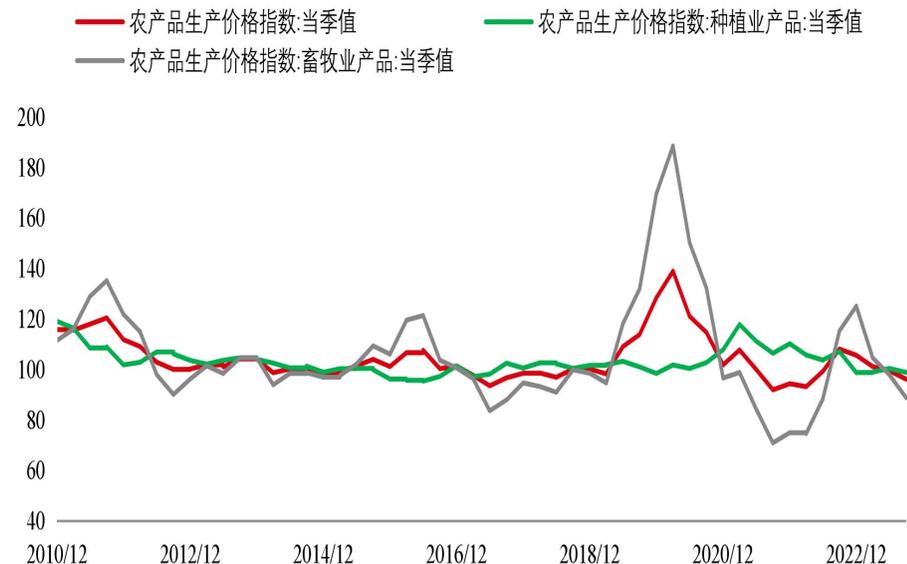
价格数据

截至2023.11.3日，农产品批发价格200指数为115.49，菜篮子产品批发价格200指数为114.82。

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14.76元/公斤，较上周上涨0.27元/公斤，环比上涨1.86%，同比下跌41.41%。

图5 全国商品猪出栏价(元/斤)

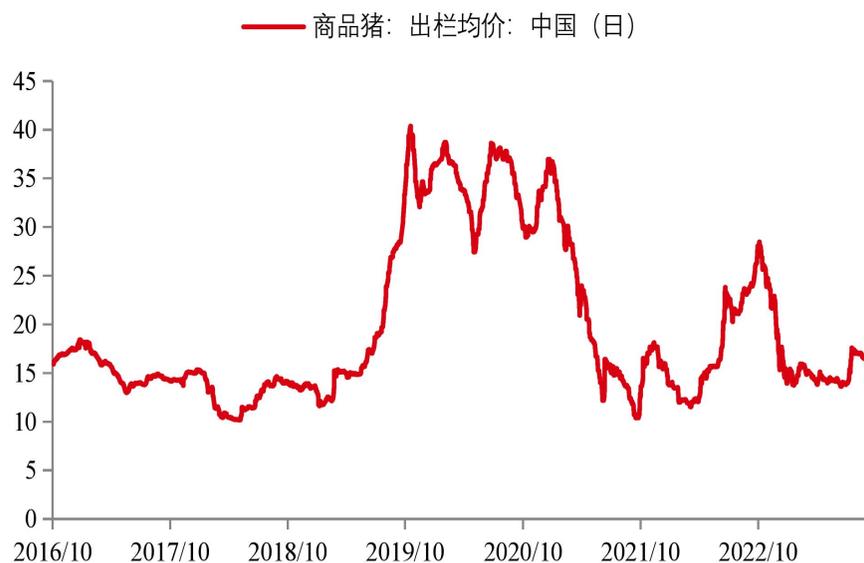


图6 全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪收购价（元/公斤）



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-0.55元/公斤，价差扩大0.01元/公斤。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。腌腊在即，市场对消费预计较高，预计下周标肥价差走阔。

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



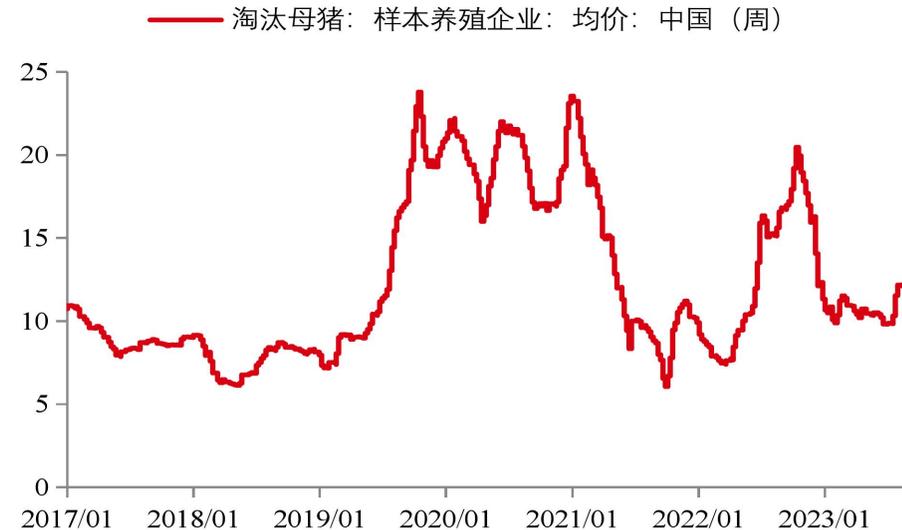
价格数据

本周7公斤断奶仔猪均价为160.00元/头，较上周报价上涨14.29元/头，环比上涨9.81%，同比下跌73.61%。生猪市场供需调整有限，行情好转仍待时日，不过业内对后市预期仍存，部分企业采购积极性有所提升，价格大多稳中补涨，短期仔猪行情偏强震荡运行。

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



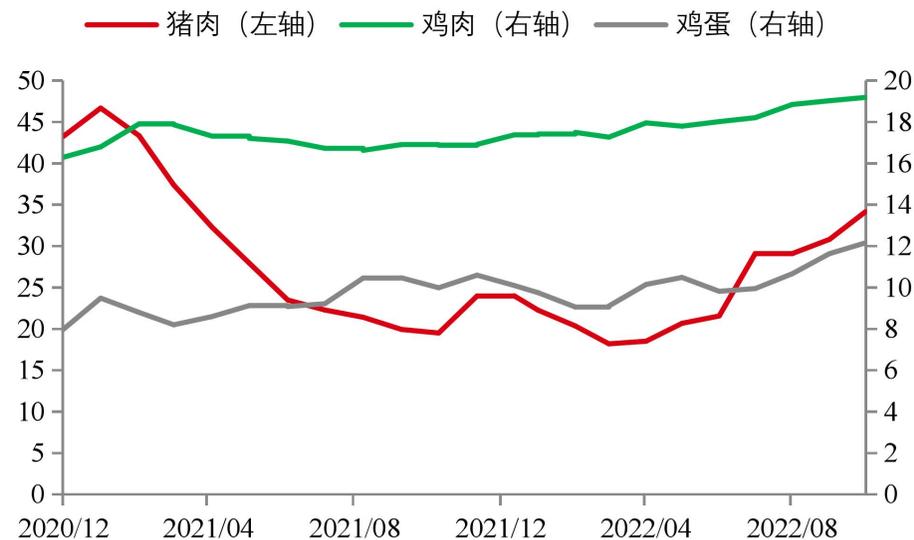
价格数据

本周全国白条均价为18.95元/公斤，较上周上涨0.24元/公斤，环比上涨1.28%，同比下跌41.71%。

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



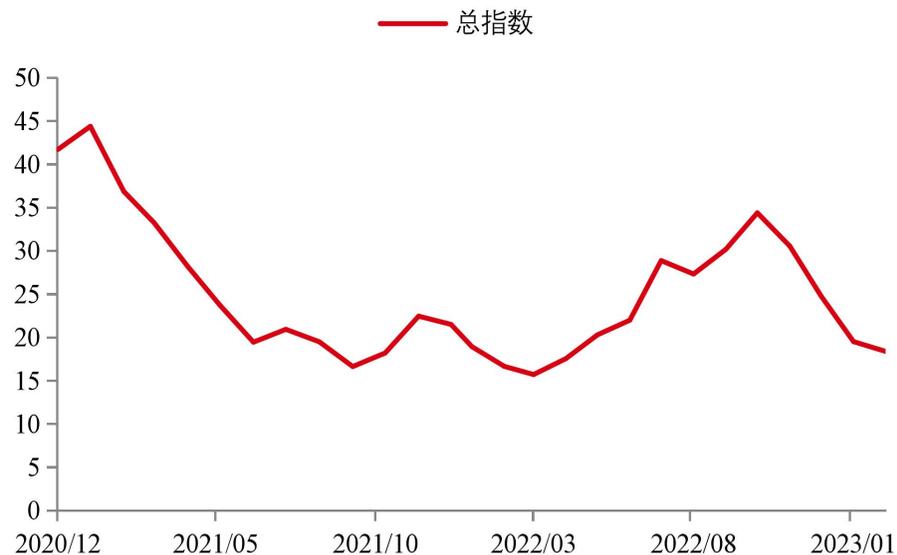
价格数据

截至11.09日，猪肉平均批发价为20.57元/kg，较上周下跌0.24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。

图15 全国能繁母猪存栏量

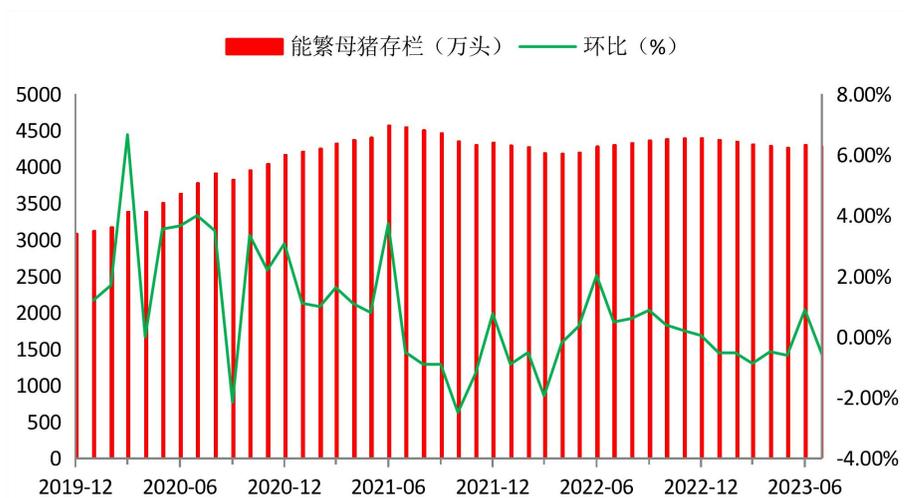


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.75公斤，较上周增加0.26公斤，环比增加0.21%，同比下降2.99%。天气转凉后养殖效率提升，规模场体重适度增加，而部分非疫区压栏猪源出栏量增加，同时肥标差仍大、大猪需求增量，养户出栏均重亦有提升，预计下周出栏均重增长态势延续。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

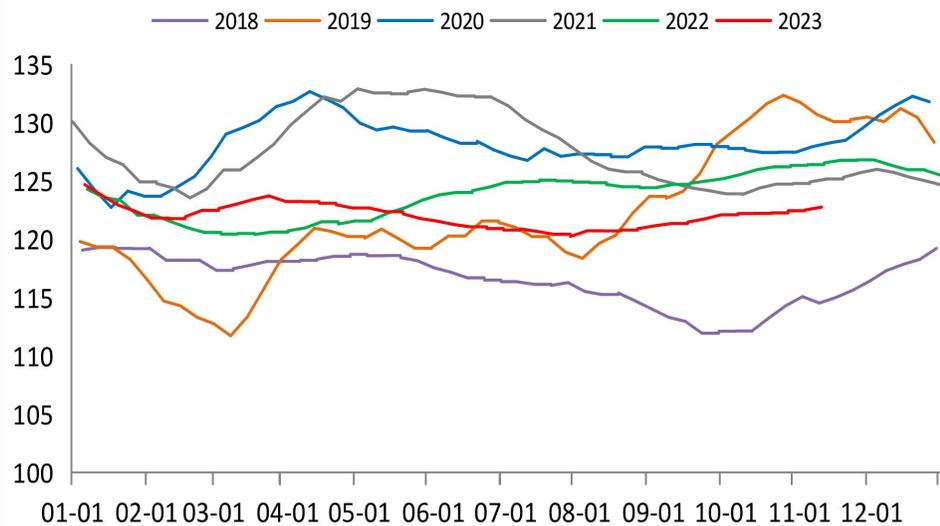


图18 商品猪出栏结构



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

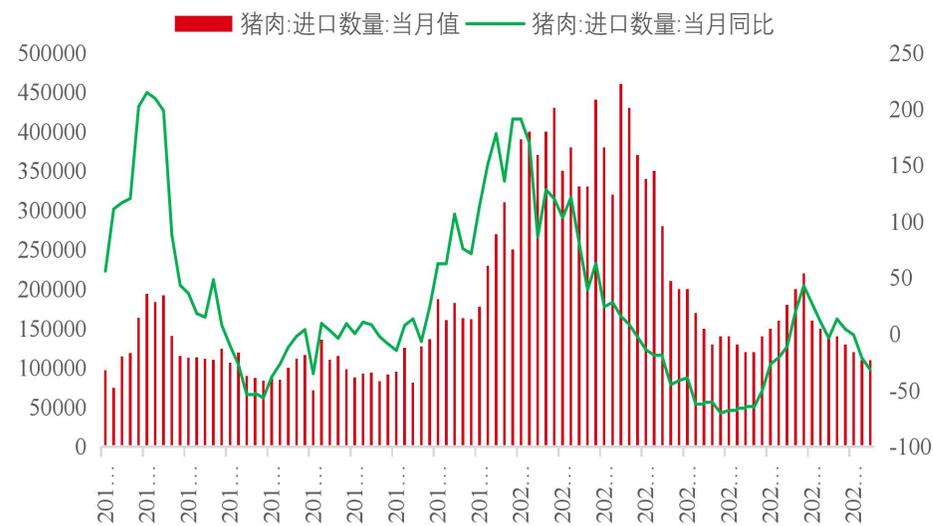
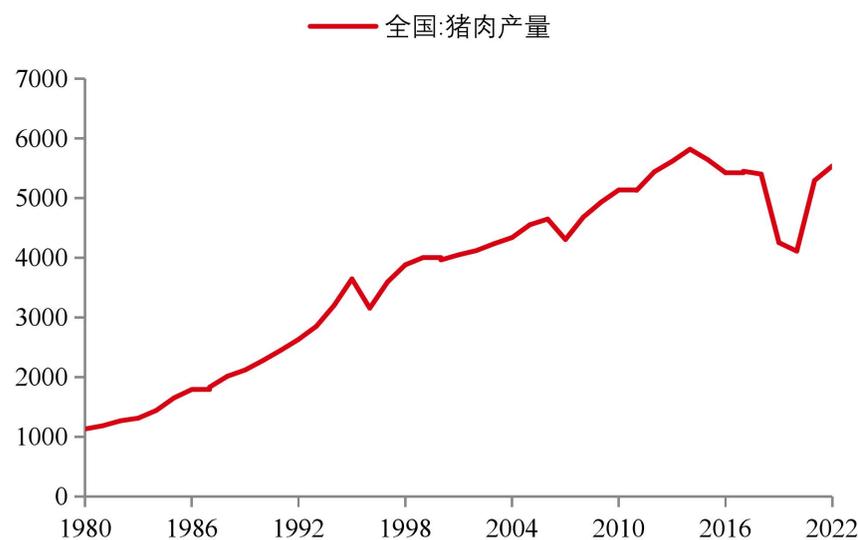


图20 猪肉产量累计值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰开工率28.85%，较上周增加0.38%，同比上涨8.12%。本周屠企开工地区不同有升有降，整体较上周微增。

图21 屠宰企业平均开工率

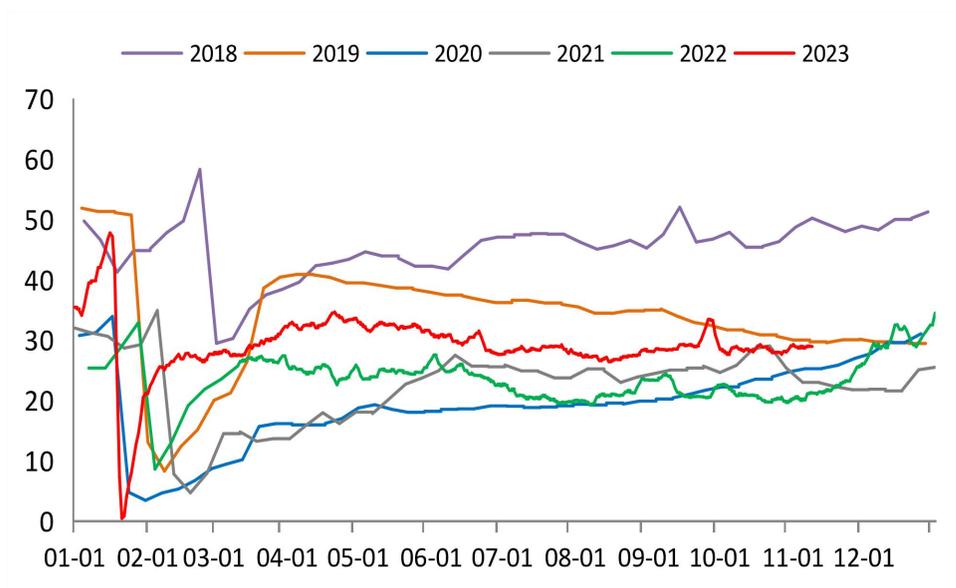
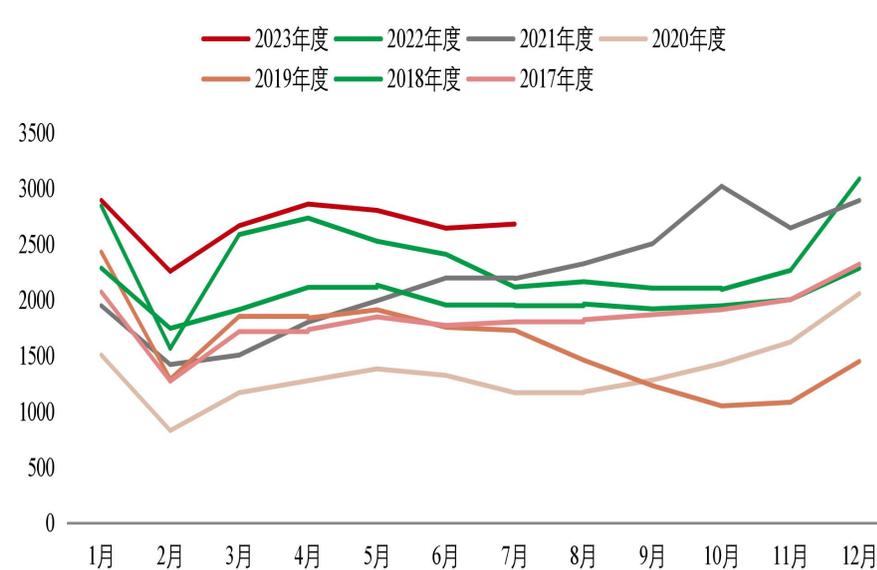


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

本周国内冻品库容率微幅增加。截止到11月9日国内重点屠宰企业冻品库容率24.62%，较上周上涨0.11个百分点。

图23 重点屠宰企业鲜销率

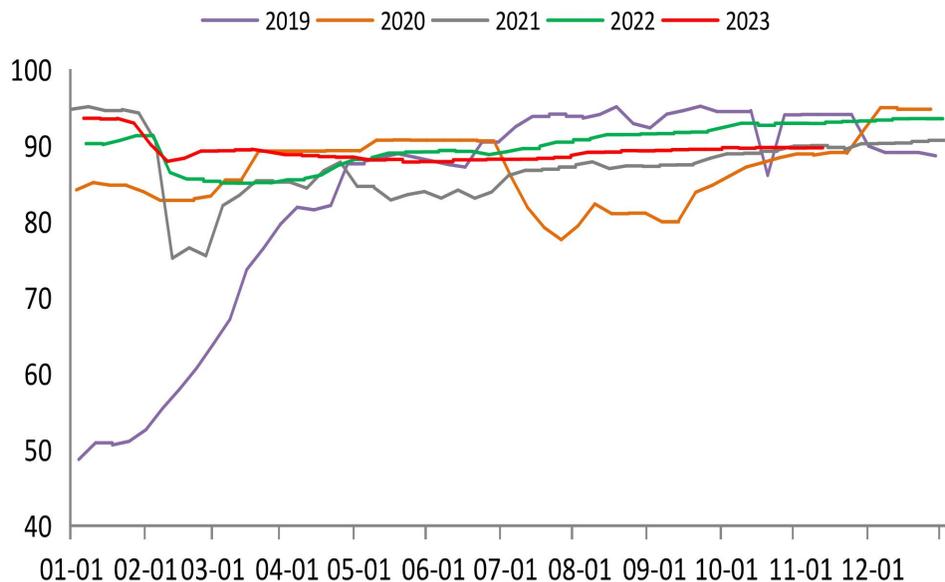
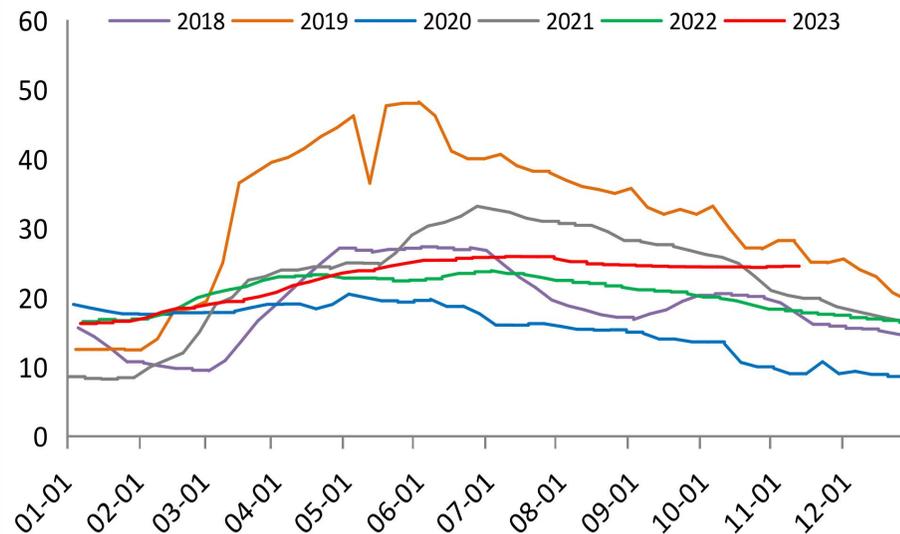


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

截至2023. 11. 09日，豆粕价格为4310元/吨，玉米现价为2641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，11月3日当周猪饲料平均价格3.47元/公斤，较上周下降0.04元/公斤。

图28 生猪饲料价格

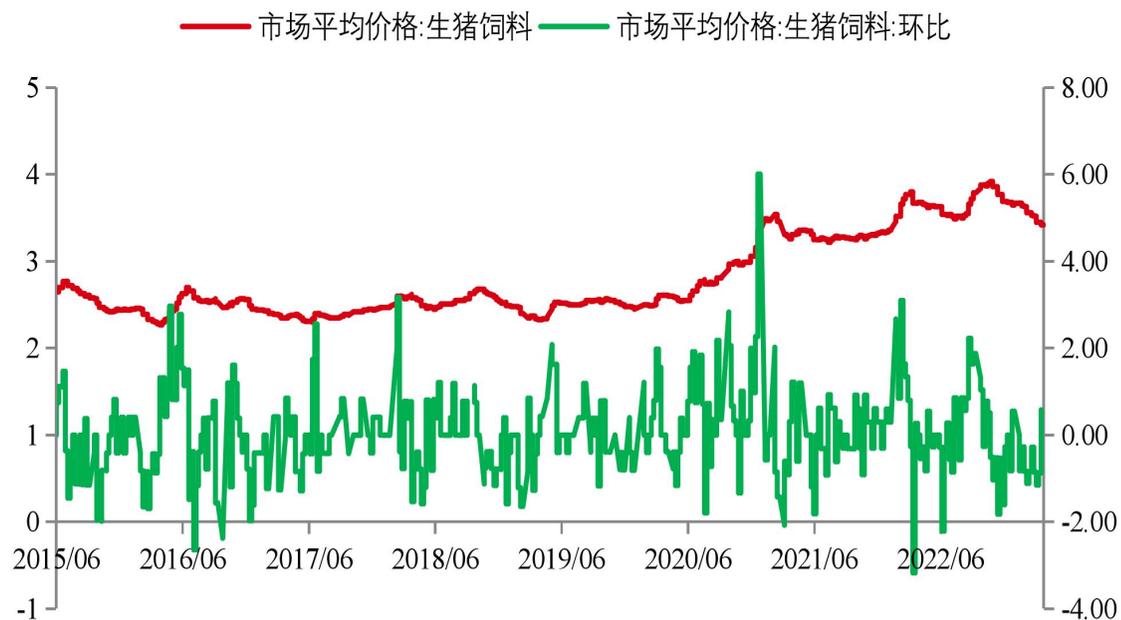


图29 全国麸皮现货价格



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11.10日当周，自繁自养成本约为1914元/头，外购仔猪成本约为1856元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

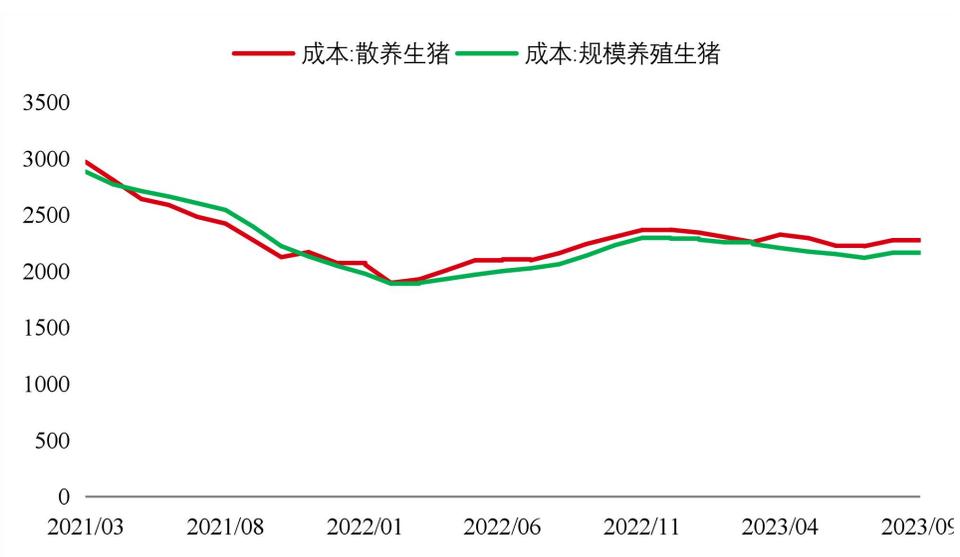


图31 出栏生猪总成本



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99.99元/头，较上周亏损减少37.06元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损294.28元/头，较上周亏损增减少37.06元/头。

图32 生猪养殖利润

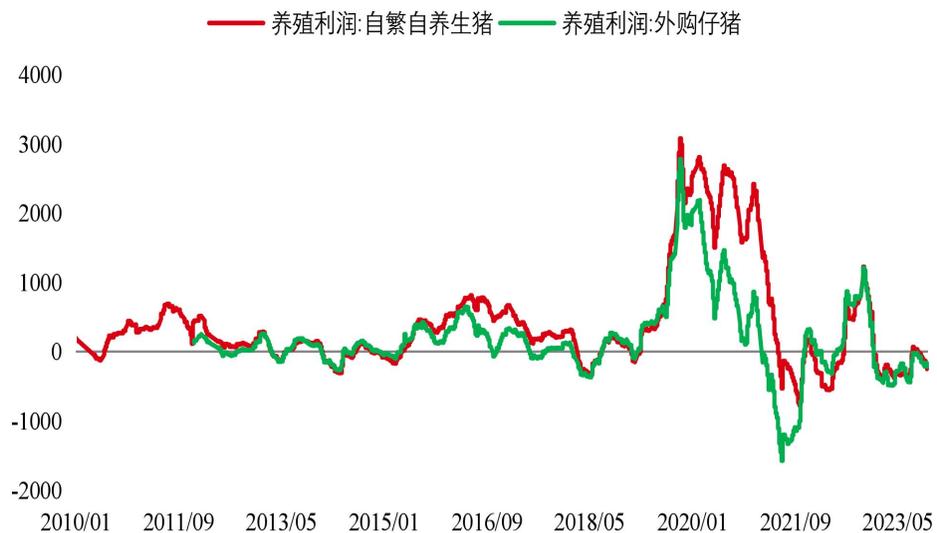


图33 出栏生猪总成本



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36.77元/头，较上周亏损增加3.57元/头；本周生猪价格先涨后跌，但周均重心处于小幅上移情况，白条价格及猪副产品周中时小幅跟涨，但走货表现一般，后期下跌明显；使之毛白价格差小幅缩减，同时屠宰亏损微增。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

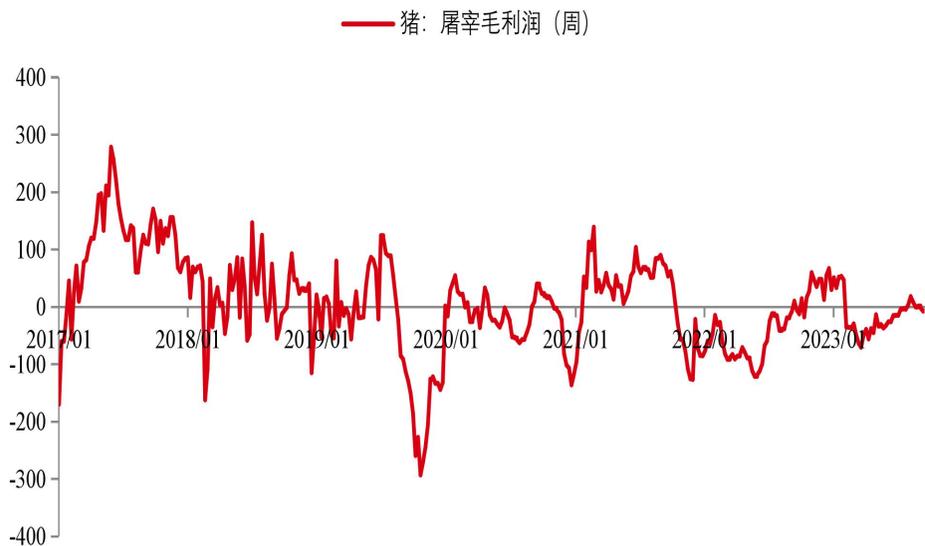
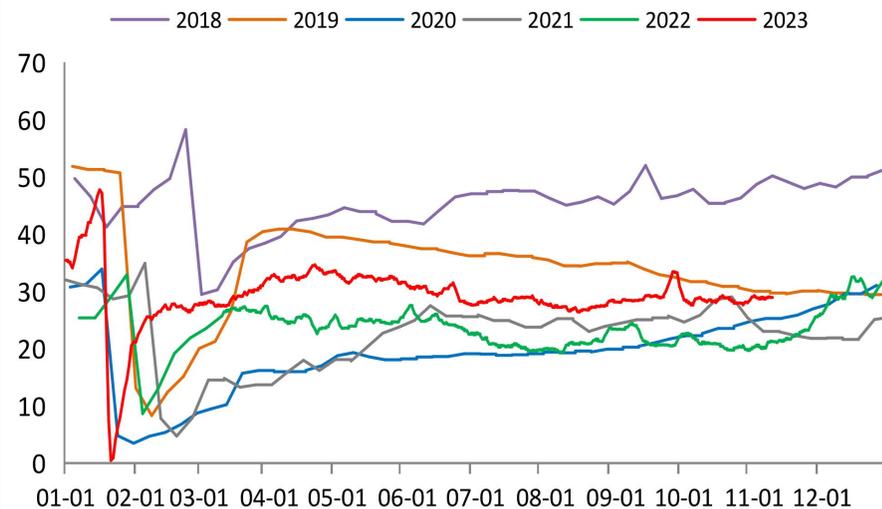


图35 屠宰企业开工率（%）



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



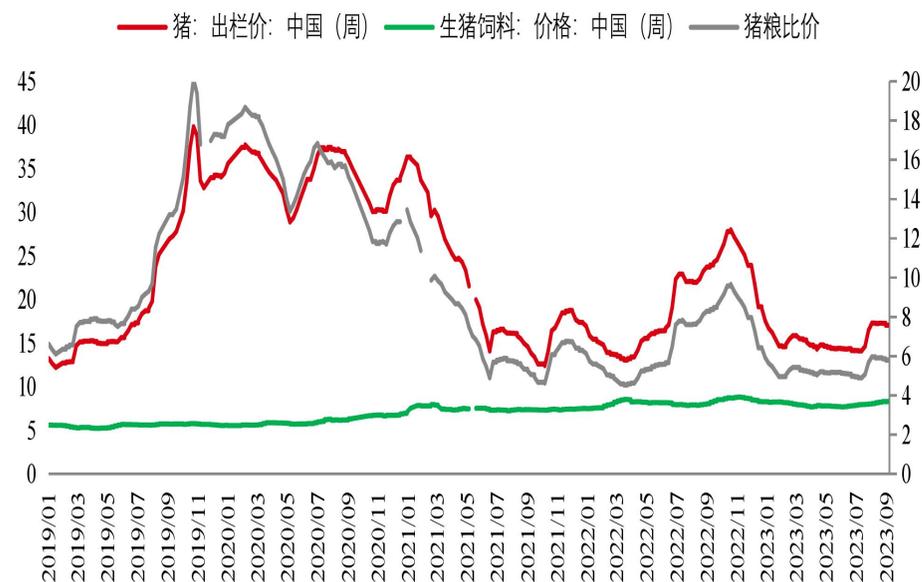
政策情况

截至11.3日，发改委公布猪粮比价为5.51。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
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