



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

南北气温齐降，
腌腊活动逐步展开

2023年12月22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：本周全国7公斤断奶仔猪均价为213.33元/头，较上周报价上涨3.33元/头，环比上涨1.59%，同比下跌50.28%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中仍有补涨调整，涨幅为10-20元/头，主流市场价在150-270元/头。生猪行情震荡上行，消费跟进叠加情绪助力，不过仔猪询盘成交较有限，低位补涨操作仍存，短期行情偏强震荡、价格趋稳或有小涨。
均重	中性偏空	本周全国外三元生猪出栏均重为122.82公斤，较上周增加0.12公斤，环比下降0.10%，同比下降2.48%。出栏均重小幅增加，一方面因本周猪价短期大幅走强，刺激部分二育户及养户大猪猪源出栏积极性提升，另一方面，西南腌腊拉开序幕，大猪出栏量、需求量明显增加，同时北方猪病情况趋稳，小标猪出栏减量，故整体均有所增加。尽管年底规模场仍存在冲量预期，但大猪需求增量、涨价预期较强，大猪出栏量或继续增量，预计下周出栏均重或继续小增。
需求	逐步恢复	本周屠宰开工率35.90%，较上周增加1.59%，同比上涨5.53%。本周从北到南迎来降温天气，对需求带来提振，屠企开工增多减少，整体开工较上周升高。本周东北白条走货基本稳定，内销为主，个别走货稍有好转，开工小幅增加；北方迎来大范围降温降雪，终端猪肉走货良好，河南等仍有分割小标猪入库，开工整体都有增加，部分也受雨雪天气影响，收猪不佳，宰量也有下降。本周南方地区都有不同程度提高，两湖地区内外价差增大外销好转，地销因腌腊等开启，开工率提升明显，西南地区气温下降，腌腊也陆续展开，部分厂家开工增加明显。下周南北温度仍然偏低，预计对消费有一定提振，南方腌腊预计继续增多，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，12月13日当周猪饲料平均价格3.38元/公斤，较上周下降0.01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57.43元/头，较上周亏损减少77.18元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损107.43元/头，较上周亏损减少80.04元/头。
冻品库容	偏空	国内重点屠宰企业冻品库容率为24.73%，较上周保持稳定。本周多数地区冻品库容率基本保持稳定，个别地区涨跌互现。周内南北气温偏低，虽南方腌腊进入高峰，但对冻品市场带动有限，仅个别市场冻品微幅下降，但由于周初价格大幅上涨，终端市场对高价白条接受度下降，个别地区存被入库动或轮库现象，整体来说，冻品出库缓慢，入库减少，整体变化有限。
政策	偏多	截至12.15日，猪粮比价为5.46，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。12.21日华储网公布于12.25日进行冻猪肉轮换工作，分别收入、放出2.3万吨冻猪肉。
策略	震荡	南北气温齐降，腌腊活动逐步展开。大范围的降雪天气影响生猪出栏节奏，加上气温下降之后，腌腊活动的展开促进消费需求的回升，终端消费向好，提振现货价格。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将施压猪价，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，后续继续观察需求端变动以及现货走势，等待进一步指引。



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



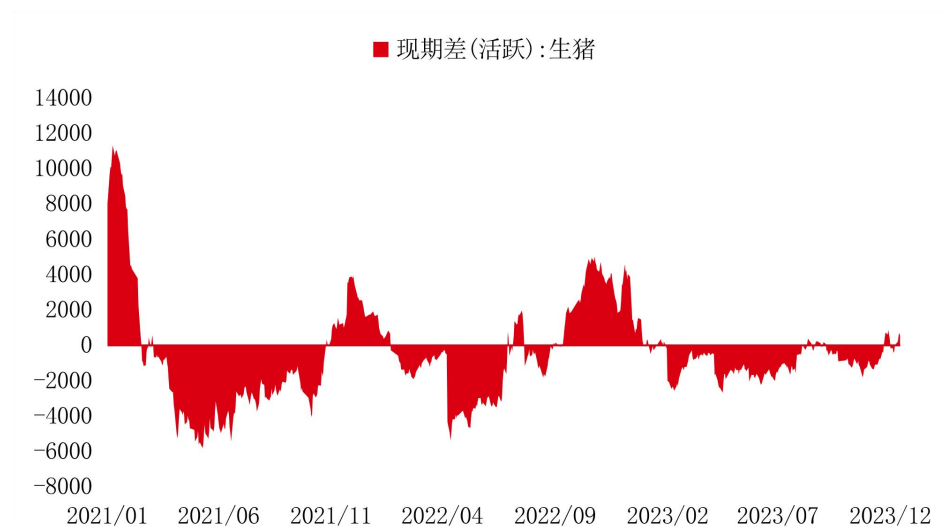
价格数据

本周全国生猪出栏均价在14.58元/公斤，较上周上涨0.49元/公斤，环比上涨3.48%，同比下跌12.64%。供应端仍有存量，短期释放压力略有缓解，需求适度跟进，但行情支撑相对有限，供需博弈下猪价走势震荡盘整。

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2023.12.15日，农产品批发价格200指数为122.23，菜篮子产品批发价格200指数为122.64。

图3 农产品批发价格200指数变化

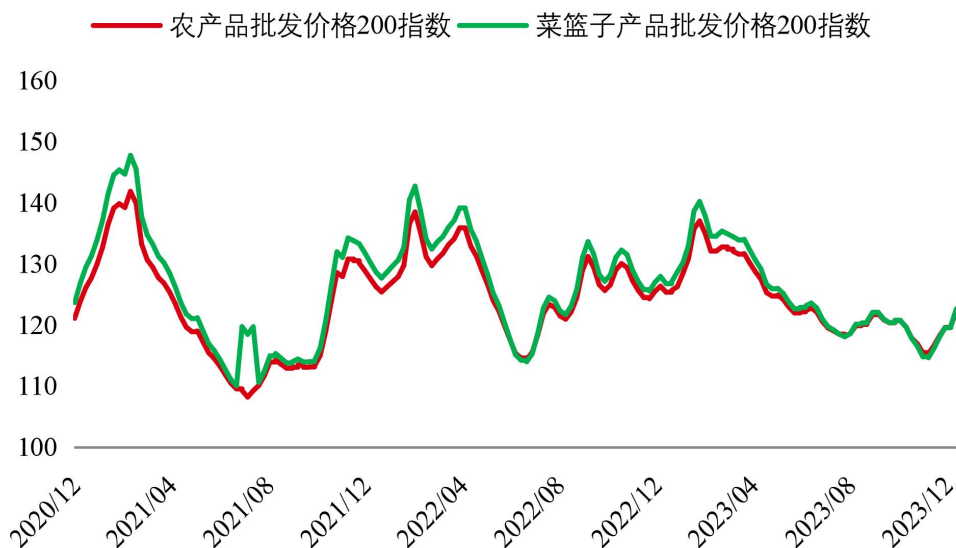
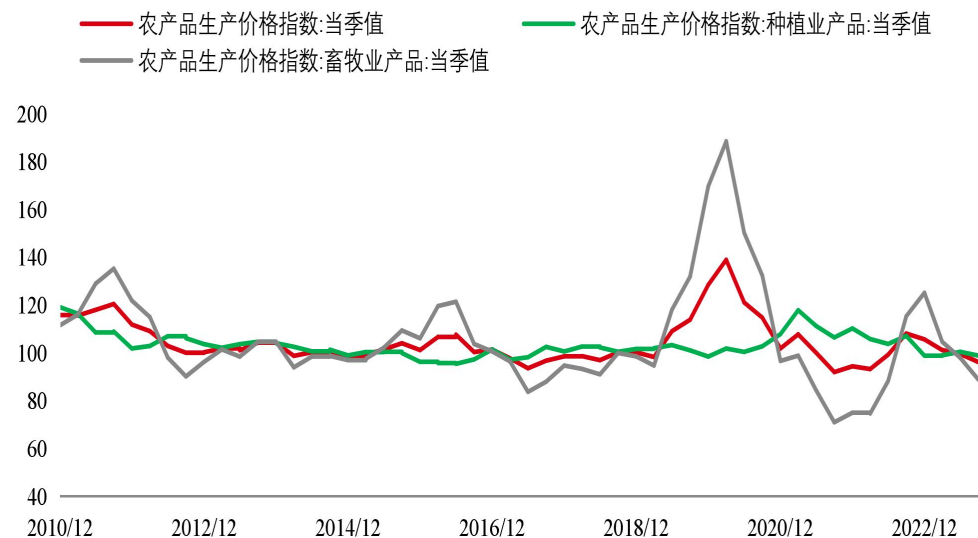


图4 全国农产品生产价格指数季度变化情况



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14.58元/公斤，较上周上涨0.49元/公斤，环比上涨3.48%，同比下跌12.64%。

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-0.37元/公斤，较上周窄幅调整价差缩小0.14元/公斤，本周标肥价有较明显的缩窄。

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213.33元/头，较上周报价上涨3.33元/头，环比上涨1.59%，同比下跌50.28%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中仍有补涨调整，涨幅为10-20元/头，主流市场价在150-270元/头。生猪行情震荡上行，消费跟进叠加情绪助力，不过仔猪询盘成交较有限，低位补涨操作仍存，短期行情偏强震荡、价格趋稳或有小涨。

图9 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

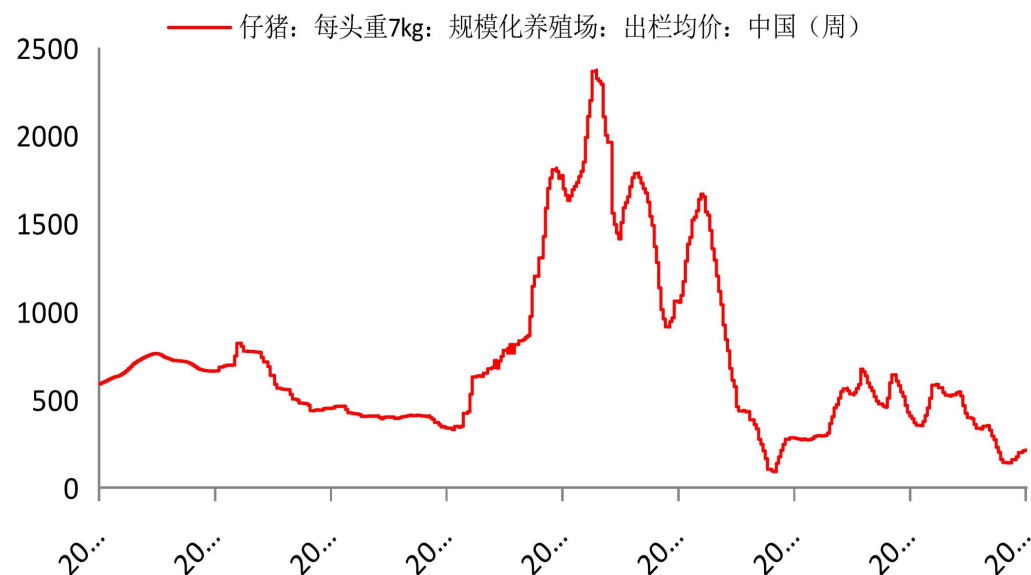


图10 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



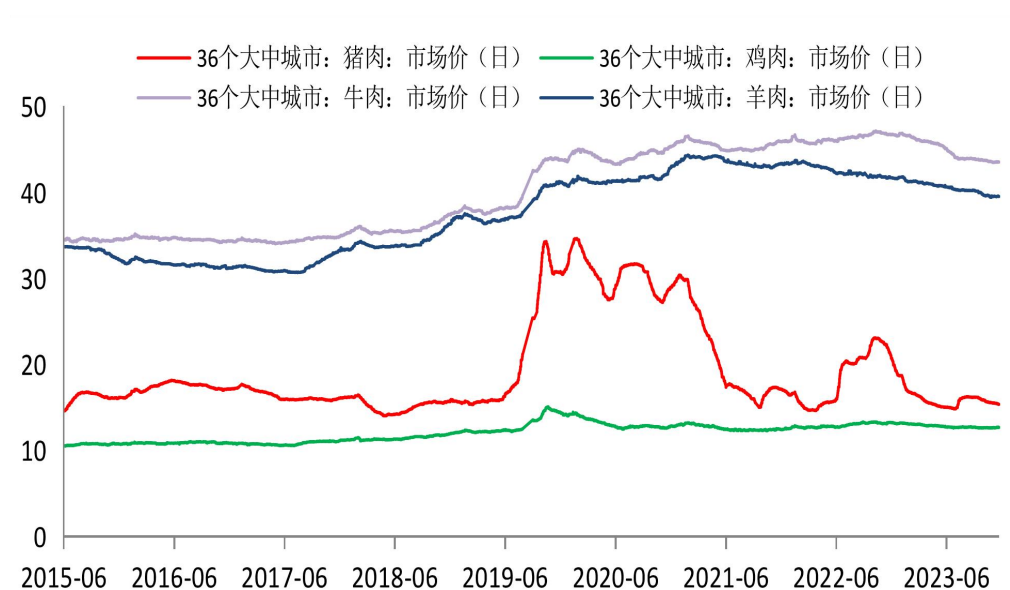
价格数据

本周全国白条均价为18.96元/公斤，较上周上涨0.82元/公斤，环比涨4.52%，同比下跌16.6%。

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



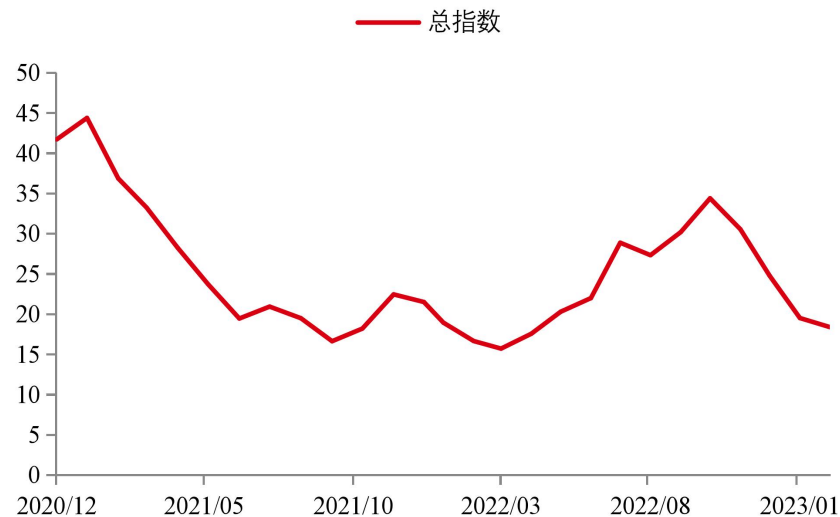
价格数据

截至12.22日，猪肉平均批发价为20.62元/kg，较上周增加0.5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

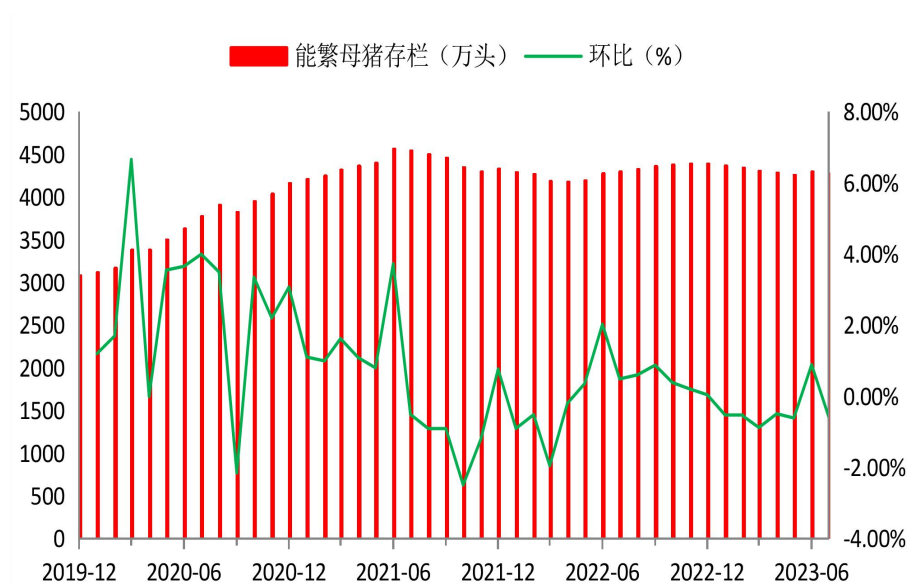
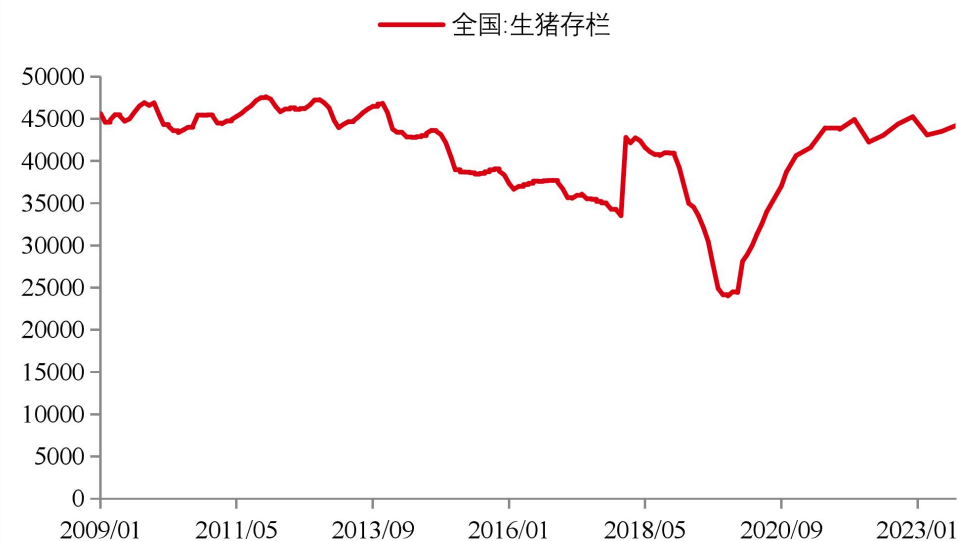


图16 全国生猪存栏量（万头）



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122.82公斤，较上周增加0.12公斤，环比下降0.10%，同比下降2.48%。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

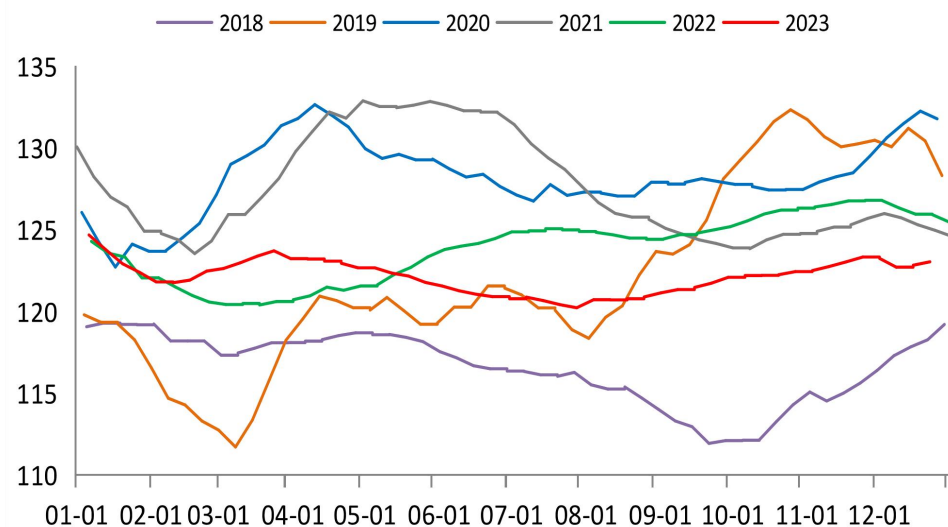


图18 商品猪出栏结构



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1-10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

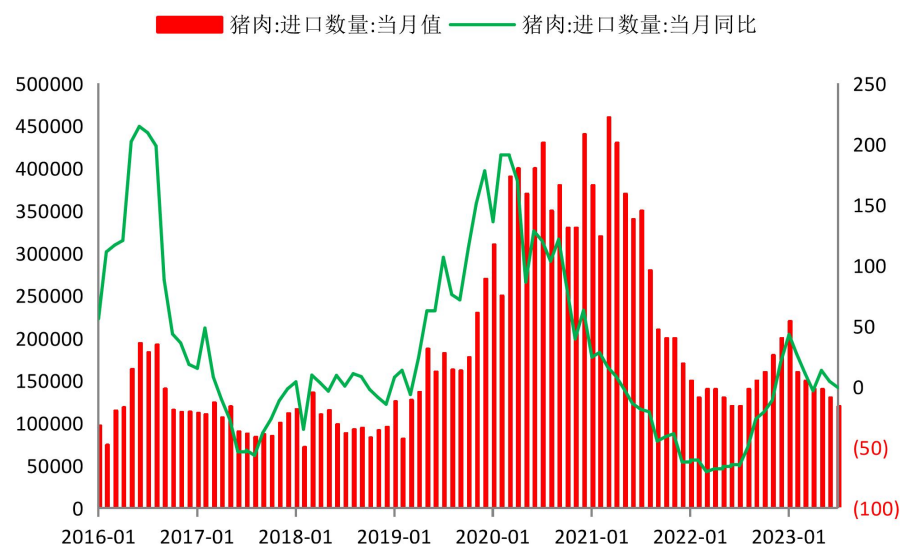
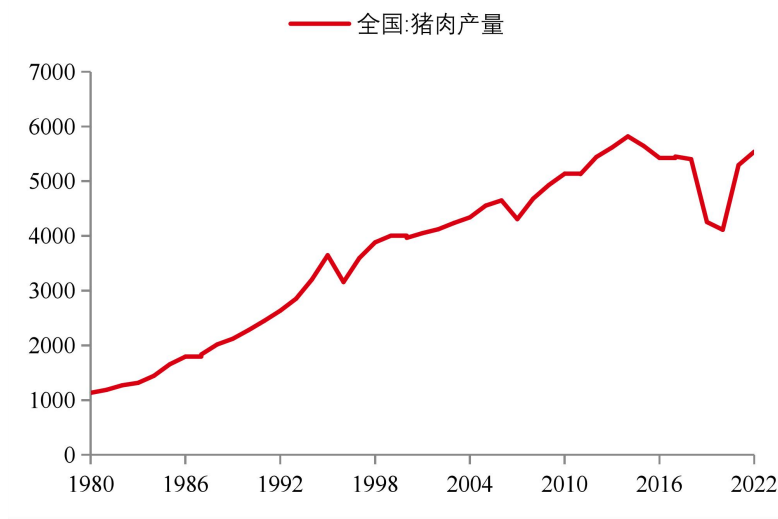


图20 猪肉产量累计值



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35.90%，较上周增加1.59%，同比上涨5.53%。本周从北到南迎来降温天气，对需求带来提振，屠企开工增多减少，整体开工较上周升高。增多，下周开工预计温和提升。

图21 屠宰企业平均开工率

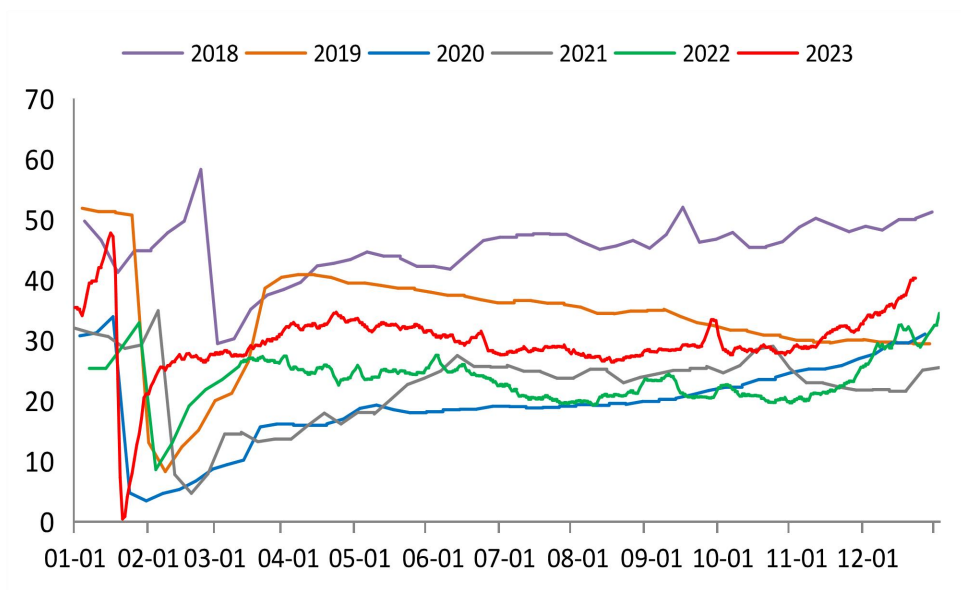
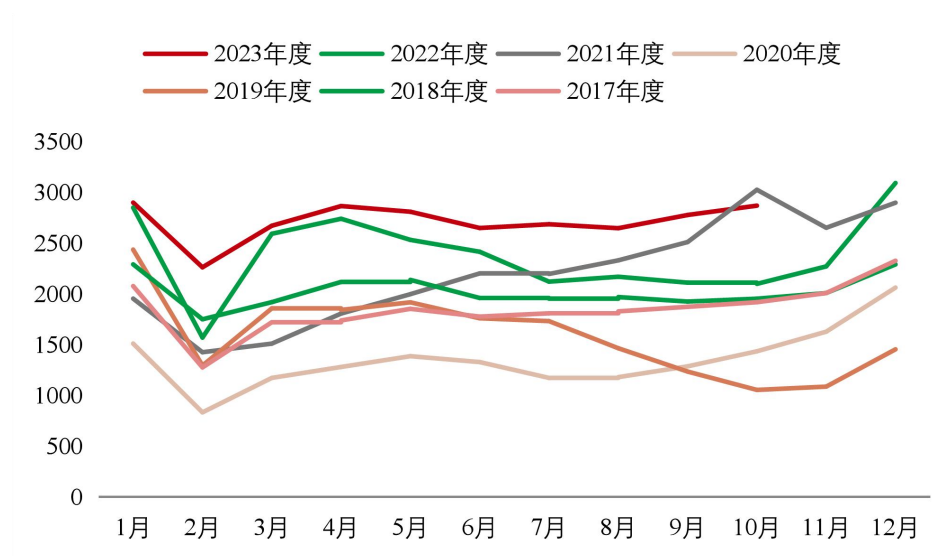


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.73%，较上周保持稳定。本周多数地区冻品库容率基本保持稳定，个别地区涨跌互现。

图23 重点屠宰企业鲜销率

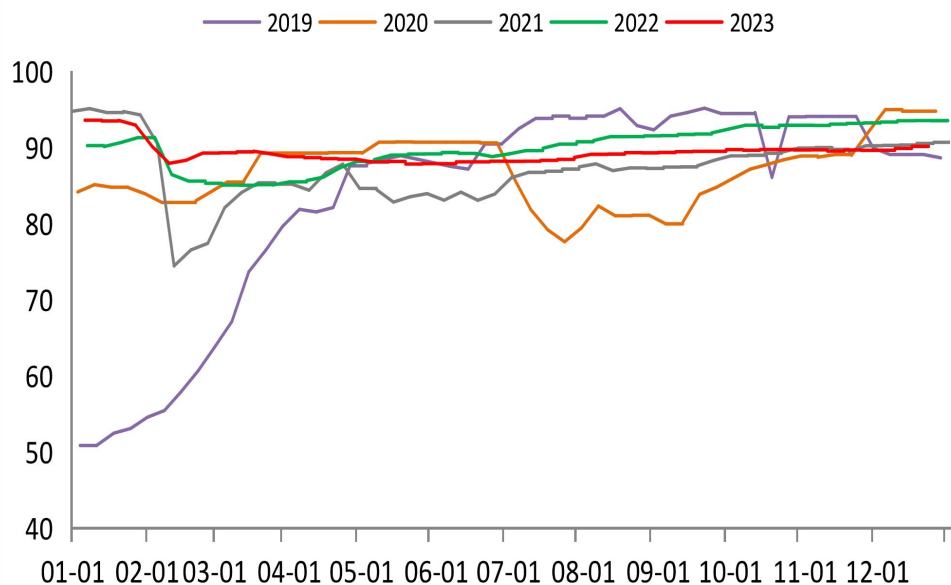
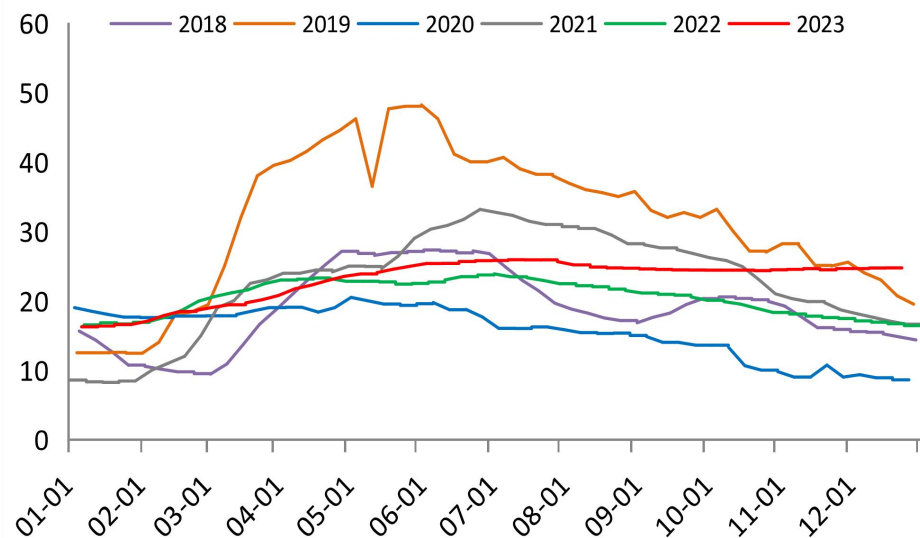


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 21日，豆粕价格为3904元/吨（较上周-78元/吨），玉米现价为2504元/吨（较上周-48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13日当周猪饲料平均价格3.38元/公斤，较上周下降0.01元/公斤。

图28 生猪饲料价格

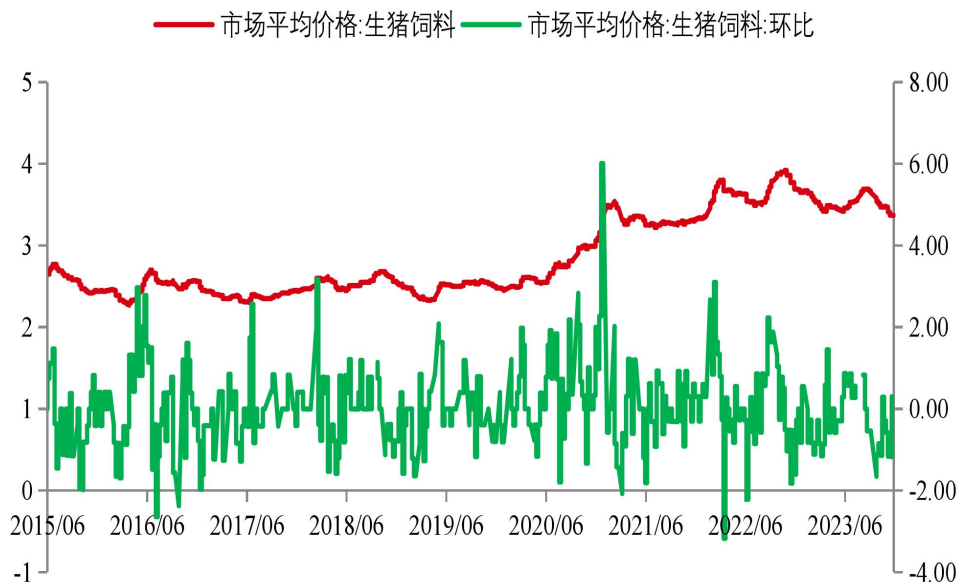


图29 全国麸皮现货价格



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12.15日当周，自繁自养成本约为1896元/头，外购仔猪成本约为1822元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

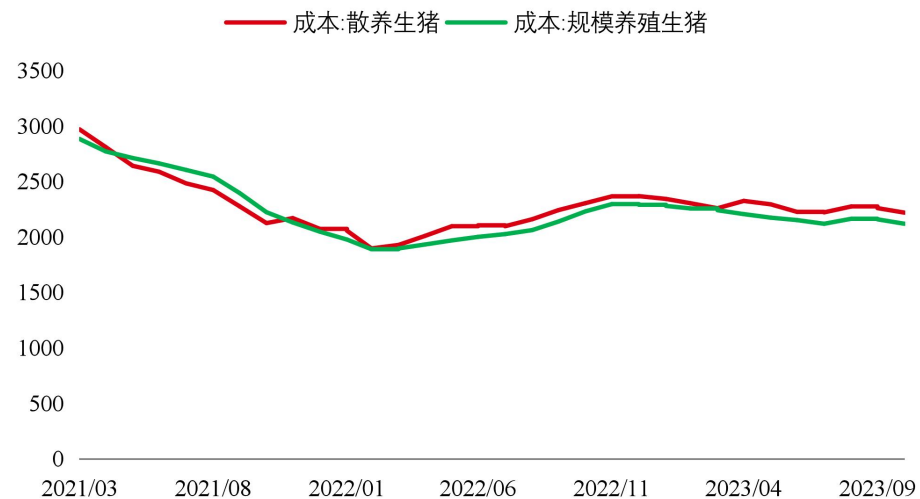


图31 出栏生猪总成本



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57.43元/头，较上周亏损减少77.18元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损107.43元/头，较上周亏损减少80.04元/头。

图32 生猪养殖利润

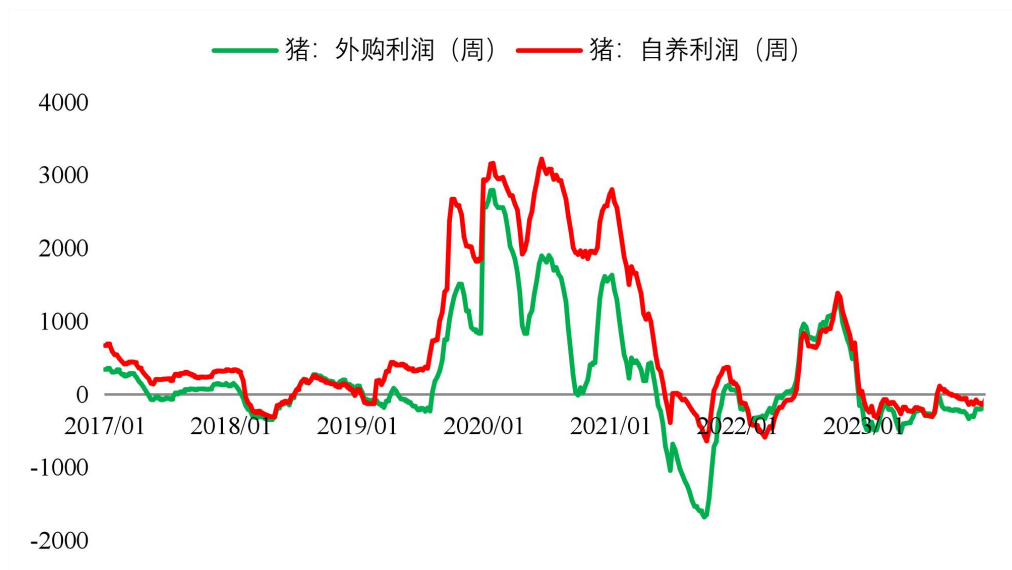
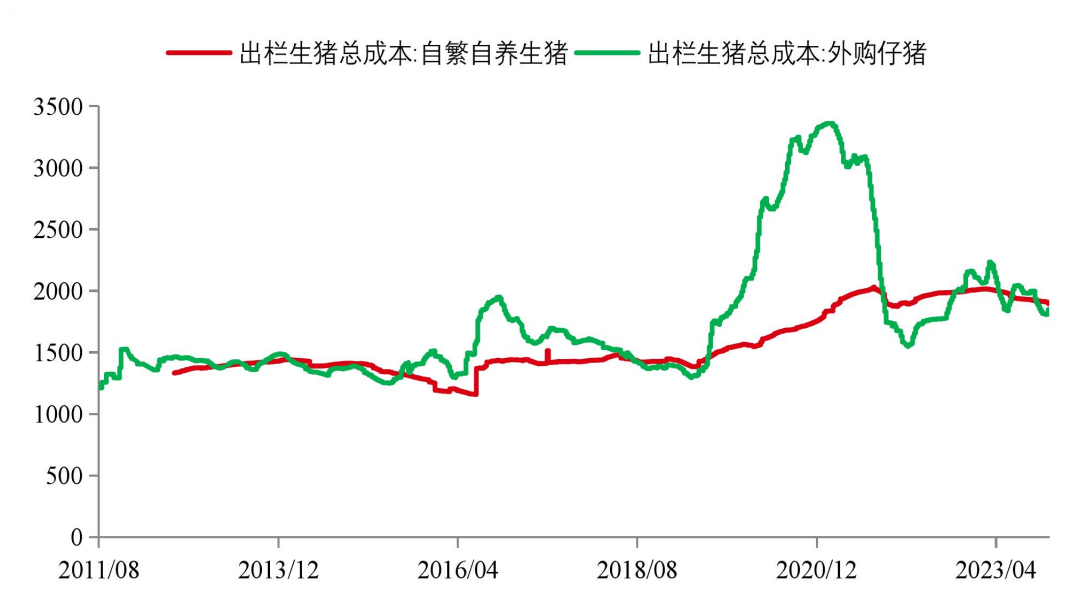


图33出栏生猪总成本



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15.03元/头，较上周亏损减少23.53元/头；冬至临近，市场需求开始好转，白条价格重心上移明显，且走货较前期增多，同时猪副等产品价格跟涨，故而毛白价格差拉大，屠宰白条毛利润亏损减少明显。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

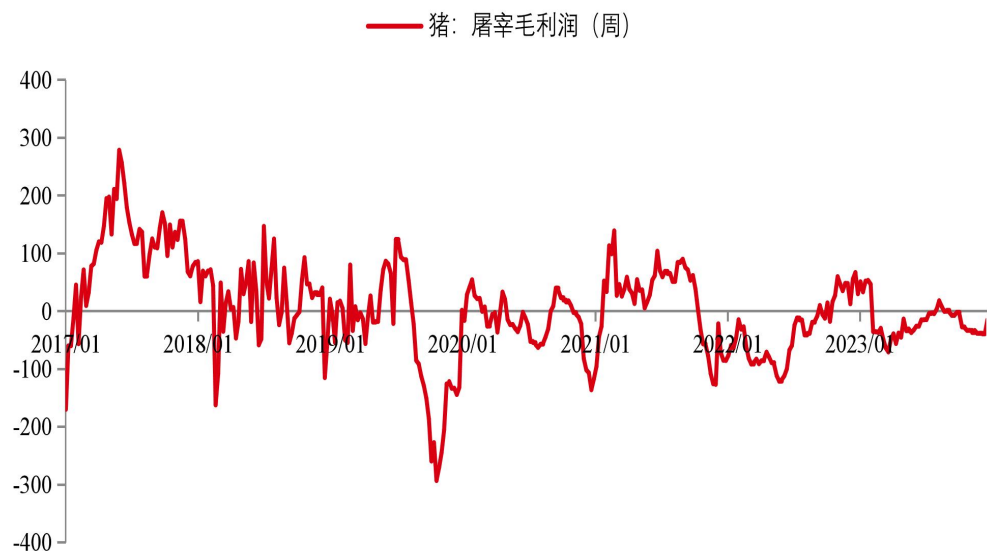
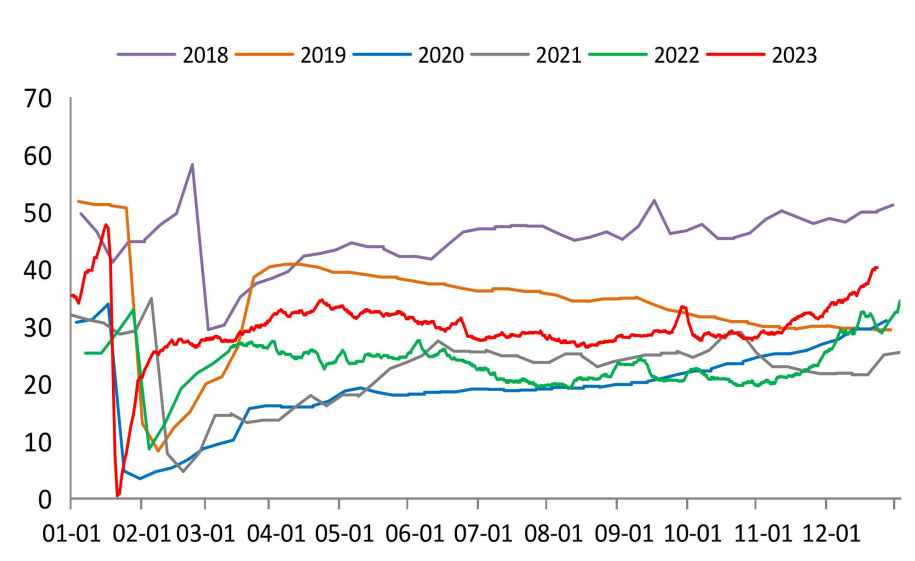


图35 屠宰企业开工率（%）



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



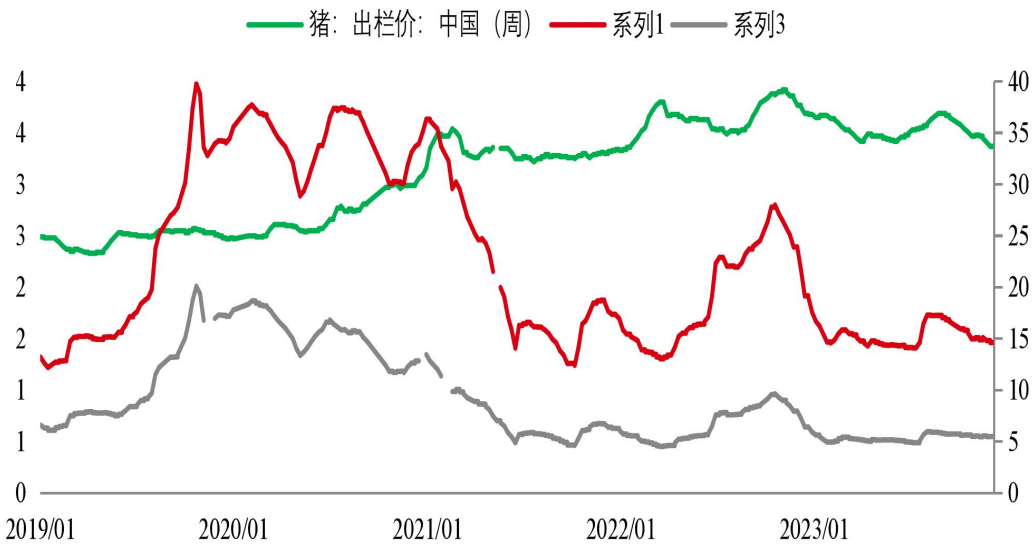
政策情况

截至12.15日，猪粮比价为5.46，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。12.21日华储网公布于12.25日进行冻猪肉轮换工作，分别收入、放出2.3万吨冻猪肉。

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