



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

短期现价震荡偏弱，
关注二育动态及需求变动

2023年9月8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>能繁存栏去化有限，中长期供给压力仍存。①短期：价格反弹上涨阶段，二育部分离场，养殖端压栏情绪减弱，现价窄幅震荡。根据近期市场调研，当前生猪体重段偏低，养殖端存在压栏增重策略，二育群体正等待价格调整司机入场，心理价位为8.1-8.2元/斤，预计现价下方支撑较强。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。但前期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。</p>
产能	偏空	<p>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7月能繁母猪存栏量4271万头，环比减少0.6%。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。</p> <p>仔猪：本周7公斤断奶仔猪均价为294.05元/头，较上周报价下跌32.85元/头，环比下跌10.05%，同比下跌40.28%。周内7公斤断奶仔猪报价继续走低，大多市场价格下跌30元/头，主流成交价在280-300元/头。目前补栏多在年后出栏，业者对后市行情悲观，补栏意向不强烈，集团场也减少采购量。仔猪成交氛围寡淡，随着猪价继续下滑。预计后市行情仍弱勢盘整。</p>
均重	中性偏多	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为121.33公斤，较上周增加0.20公斤，环比增加0.17%，同比下降2.69%。生猪市场偏弱震荡调整，规模场适度调控体重，前期压栏增重猪源9月份陆续出栏，近期养殖户抗价惜售减弱，二次育肥群体出栏积极性亦有提升，多重因素支撑出栏体重缓增调整。随后续双节市场消费到来，养殖端后移增重猪源出栏节奏加快，预计下周出栏体重或仍有上调。</p>
需求	逐步恢复	<p>本周屠宰开工率28.30%，较上周略增0.41%，同比上涨4.56%。本周走货基本稳定，屠企开工主流维稳，少数略降。本周北方白条价格小幅下降，学校开学订单稍增，部分厂家走货稍有改善，开工略升，但厂家盈利困难，主流控量保鲜销、保老客户为主，部分开工率稳中略降。本周南方白条走货温和，学校开学之后，厂家订单稍有增多，开工普遍小幅增加，但增幅也有限。</p>



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。据国家发改委数据，9月1日当周猪饲料平均价格3.69元/公斤，环比上周增加0.03元/公斤。
利润	中性	本周自繁自养盈利出现缩减，外购仔猪亏损增加。本周自繁自养周均盈利5.21元/头，较上周盈利下降32.49元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损212.89元/头，较上周亏损增加16.29元/头。周内饲料原料依旧延续高位震荡，同时生猪价格震荡下行，自繁养殖盈利出现缩窄；前期仔猪价较高及受周内饲料影响，成本压力叠加，外购仔猪亏损同步扩大。
冻品库容	偏空	本周国内重点屠宰企业冻品库容率24.50%，较上周下降0.07%。本周国内重点屠宰企业冻品库容率较上周小幅下降。虽目前屠宰企业和冻品贸易商出库积极性较高，但由于开学备货对冻品消费提振不大，冻品出库依旧缓慢，且白条市场走货平平，仍有少数屠宰企业被动入库现象，故冻品库存整体变化有限。短期冻品市场需求暂无明显改善，预计下周冻品库容率或小幅波动。
政策	偏多	截至9.1日，发改委公布猪粮比价为5.87。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	短期现价震荡偏弱，关注二育动态及需求变动。短期生猪市场供需僵持，规模场生猪出栏增量，供应端压力依旧存在，但跌价后养殖端存在抗价惜售情绪，二育也在伺机入场，且需求处于逐步改善的过程之中，我们预计短期价格窄幅波动，关注本月中旬及中下旬二育入场情况以及消费的边际变动等利多因素变化。策略上，综合产能充裕以及旺季需求预期的基本面，维持近月合约偏多、远月合约偏空思路，择机低多近月或者进行正套操作。



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



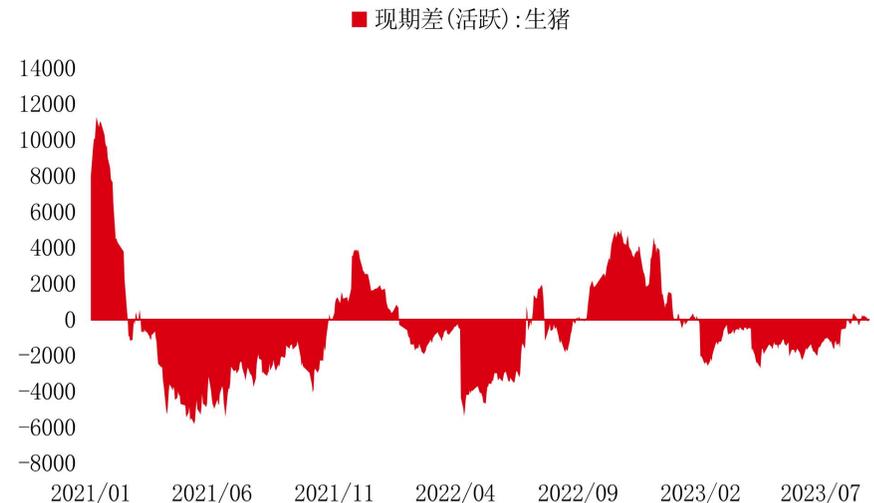
价格数据

短期生猪市场供需僵持，规模场生猪出栏增量，供应端压力依旧存在，但跌价后养殖端存在抗价惜售情绪，二育也在伺机入场，且需求处于逐步改善的过程之中，我们预计短期价格窄幅波动，关注本月中旬及中下旬二育入场情况以及消费的边际变动等利多因素变化。

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



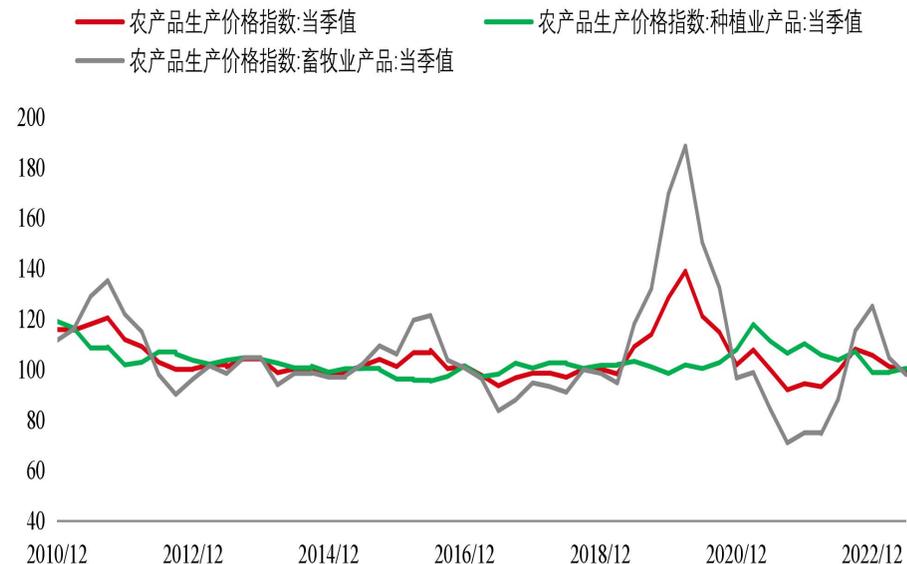
价格数据

截至2023.9.1日，农产品批发价格200指数为121.71，菜篮子产品批发价格200指数为122.08。

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16.75元/公斤，较上周下跌0.28元/公斤，环比下跌1.64%，同比下跌28.42%。

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-0.34元/公斤，微涨0.02元/公斤，肥猪价格仍高于标猪价格。近期肥猪价格跟随标猪小幅下跌，但随着消费的好转，肥猪的需求开始缓慢提升，近两日肥猪价格止跌回稳，预计标肥价差有进一步走扩的空间。

图7 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)

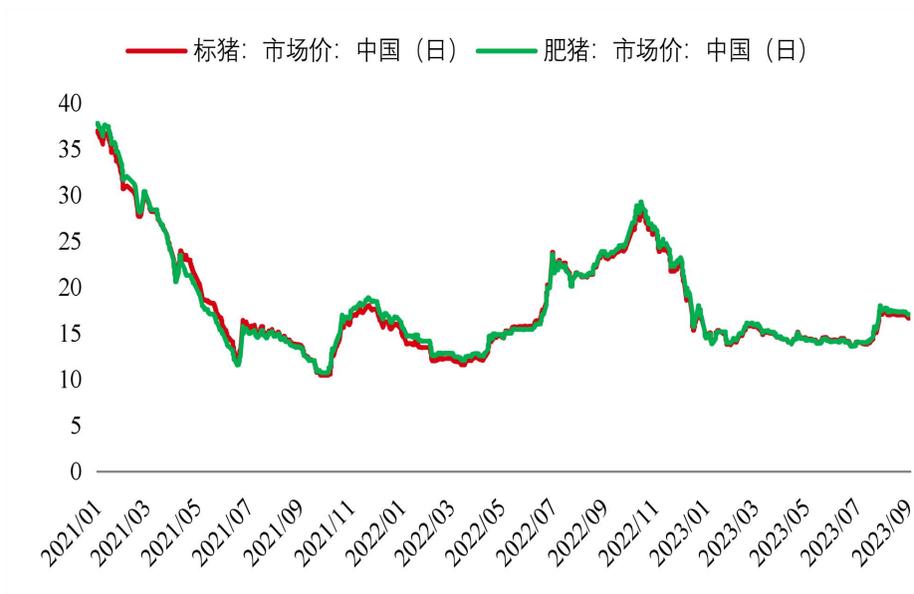


图8 标肥价差走势(元/kg)



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294.05元/头，较上周报价下跌32.85元/头，环比下跌10.05%，同比下跌40.28%。周内7公斤断奶仔猪报价继续走低，大多市场价格下跌30元/头，主流成交价在280-300元/头。目前补栏多在年后出栏，业者对后市行情悲观，补栏意向不强烈，集团场也减少采购量。仔猪成交氛围寡淡，随着猪价继续下滑。预计后市行情仍弱势盘整。

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



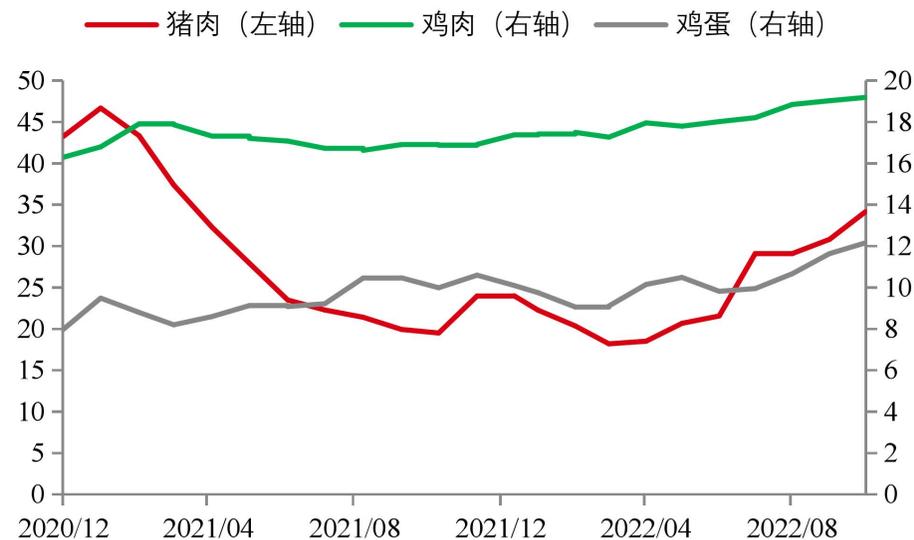
价格数据

本周全国白条均价为21.42元/公斤，较上周下跌0.40元/公斤，环比下跌1.83%，同比下跌28.67%。周内白条价格震荡下行。

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



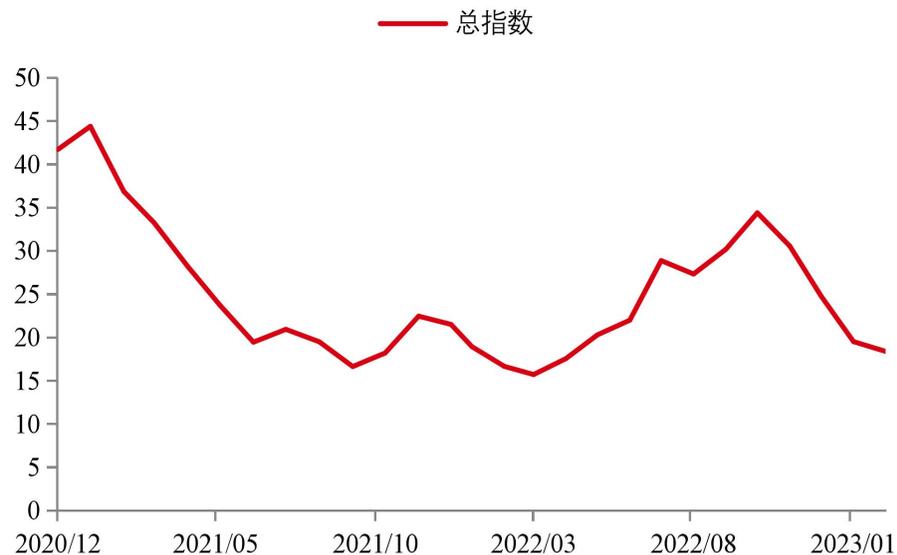
价格数据

截至2023.9.7日，猪肉平均批发价为22.35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）





CONTENTS

目录

02

供给数据

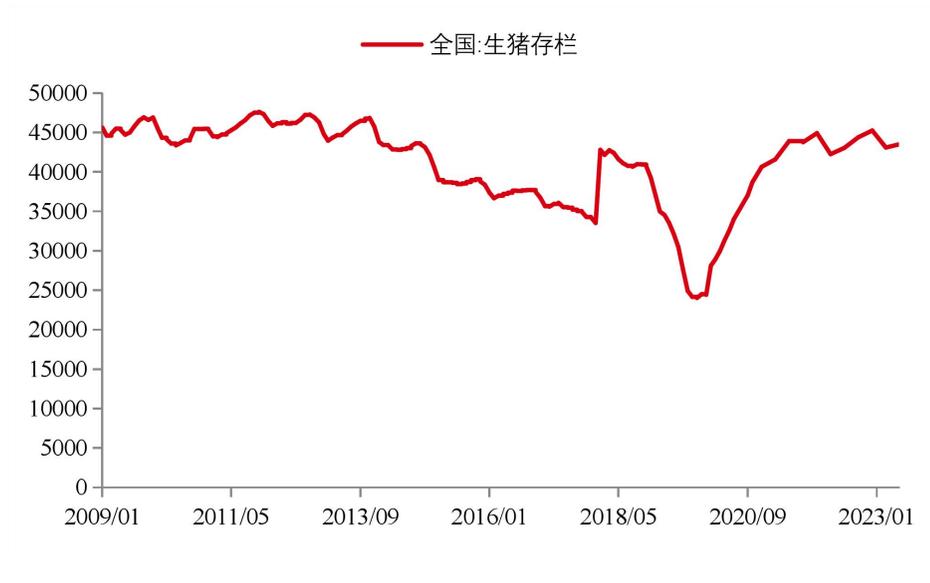


供给数据

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7月能繁母猪存栏量4271万头，环比减少0.6%。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121.33公斤，较上周增加0.20公斤，环比增加0.17%，同比下降2.69%。生猪市场偏弱震荡调整，规模场适度调控体重，前期压栏增重猪源9月份陆续出栏，近期养殖户抗价惜售减弱，二次育肥群体出栏积极性亦有提升，多重因素支撑出栏体重缓增调整。

图17 商品猪出栏均重（公斤）

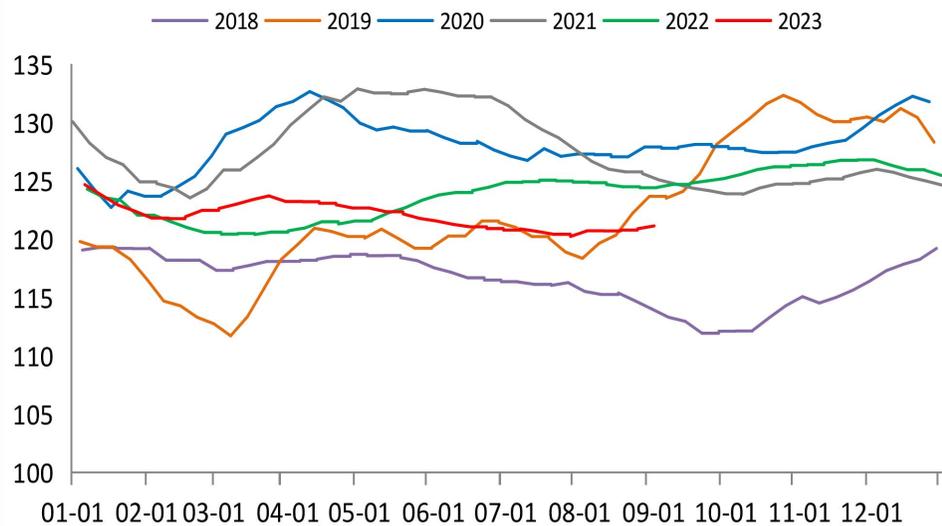


图18 商品猪出栏结构



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1-7月累计进口猪肉105.89万吨，同比增长14.3%。2023年7月进口猪肉12.18万吨，环比减少5.5%，同比减少0.6%。

图19 月度猪肉进口量

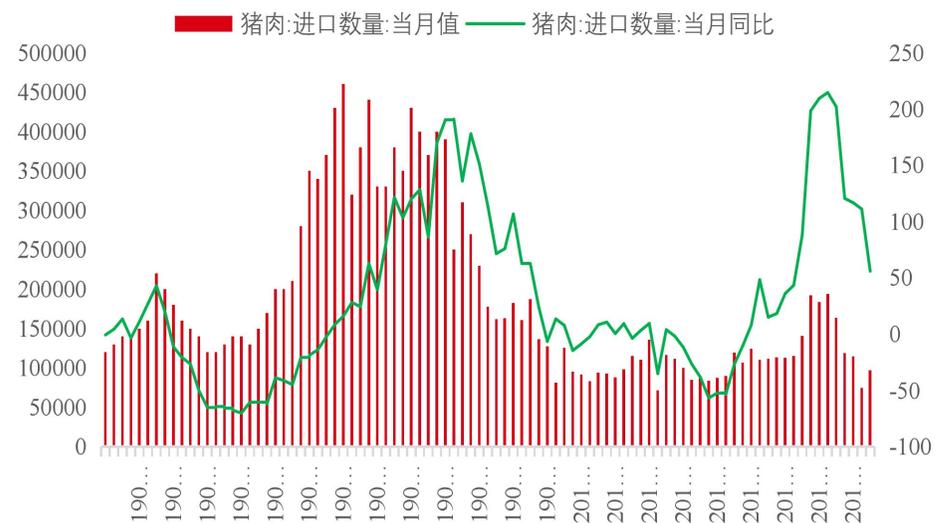
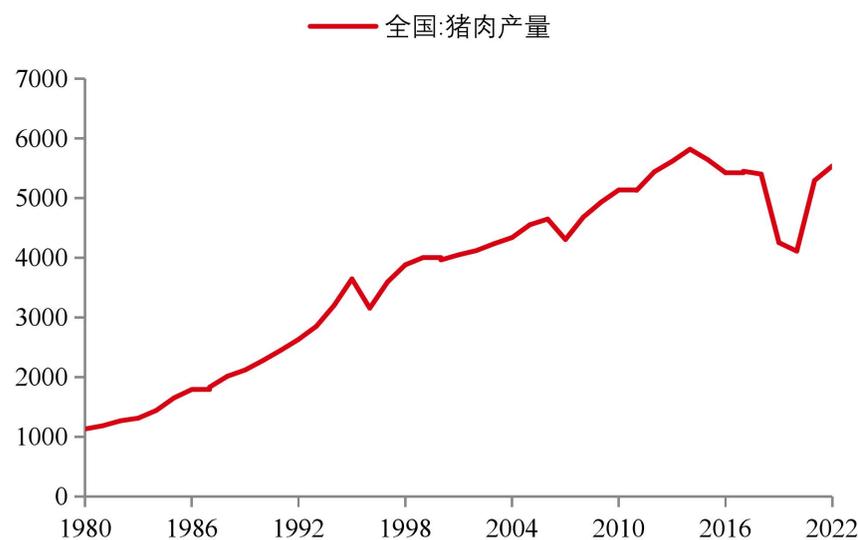


图20 猪肉产量累计值



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28.30%，较上周略增0.41%，同比上涨4.56%。本周走货基本稳定，屠企开工主流维稳，少数略降。

图21 屠宰企业平均开工率

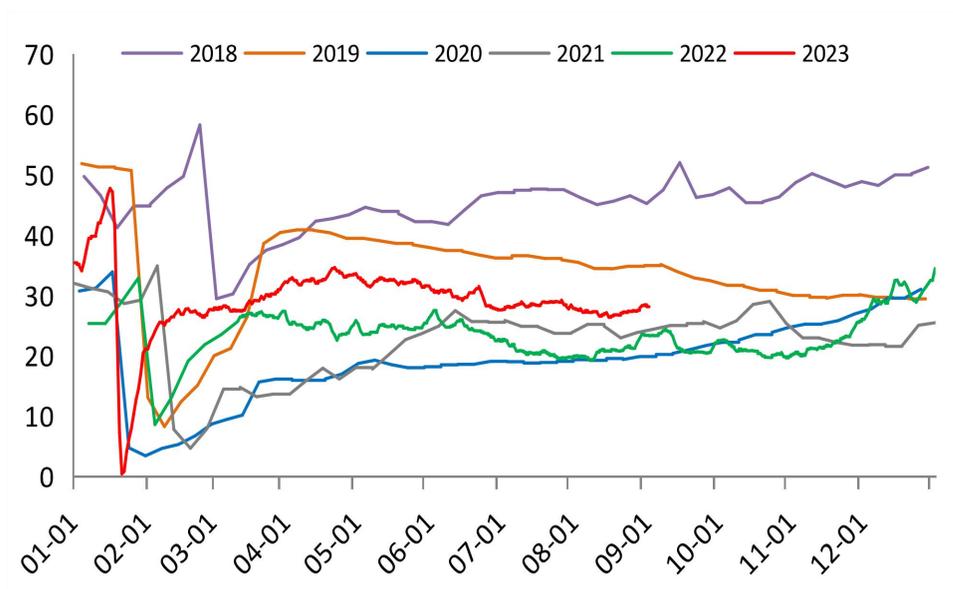
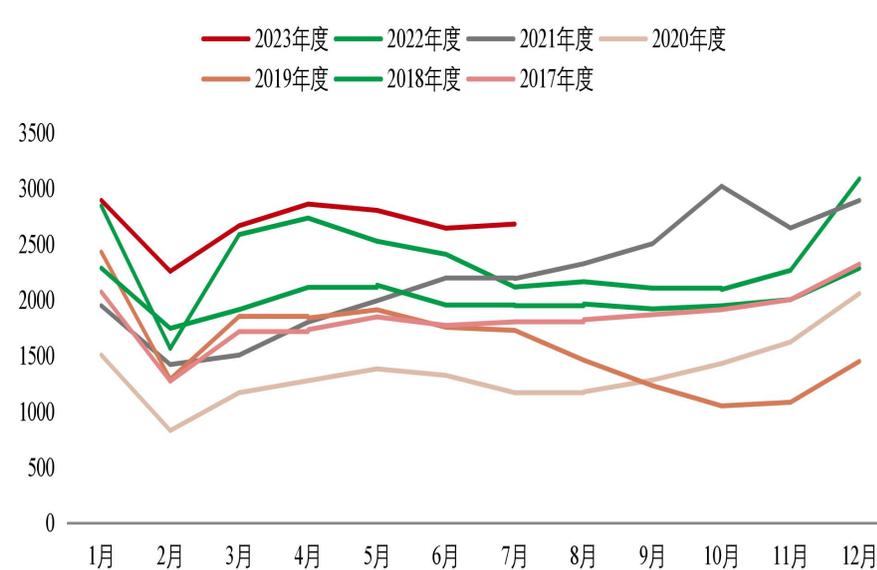


图22 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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24.50%，较上周下降0.07%。本周国内重点屠宰企业冻品库容率较上周微幅下降。虽目前屠宰企业和冻品贸易商出库积极性较高，但由于开学备货对冻品消费提振不大，冻品出库依旧缓慢，且白条市场走货平平，仍有少数屠宰企业被动入库现象，故冻品库存整体变化有限。短期冻品市场需求暂无明显改善，预计下周冻品库容率或微幅波动。

图23 重点屠宰企业鲜销率

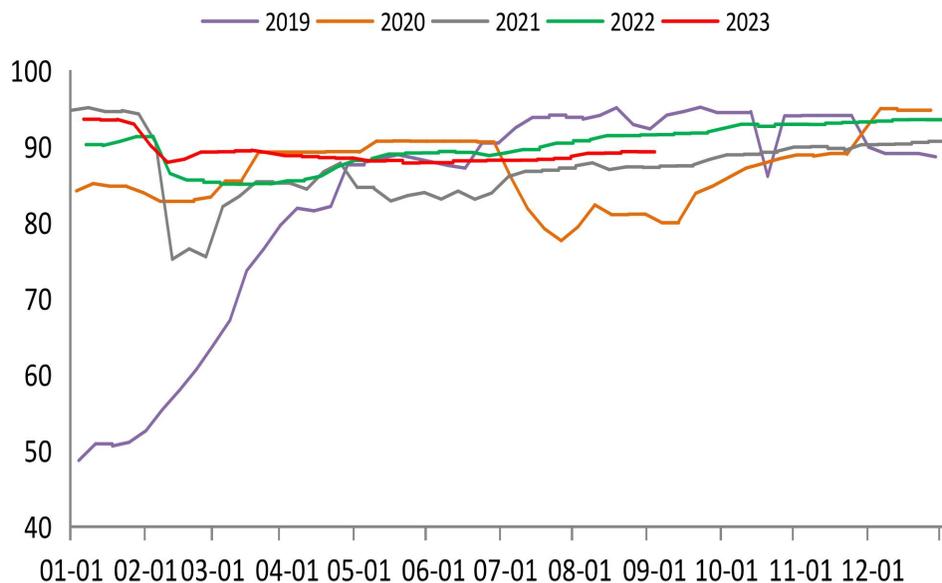
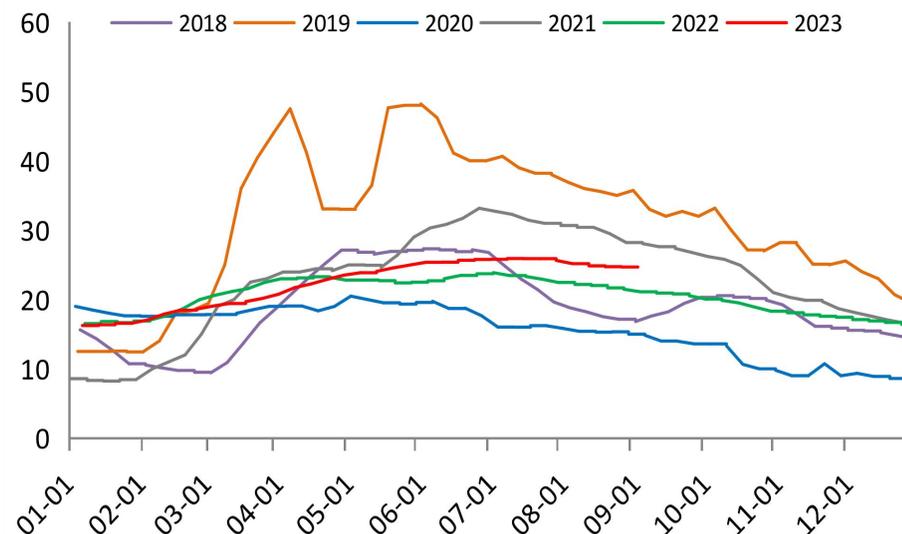


图24 重点屠宰企业鲜销率冻品库存



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. 9. 7日，豆粕价格为4932元/吨，玉米现价为2835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。据国家发改委数据，9月1日当周猪饲料平均价格3.69元/公斤，环比上周增加0.03元/公斤。

图28 生猪饲料价格

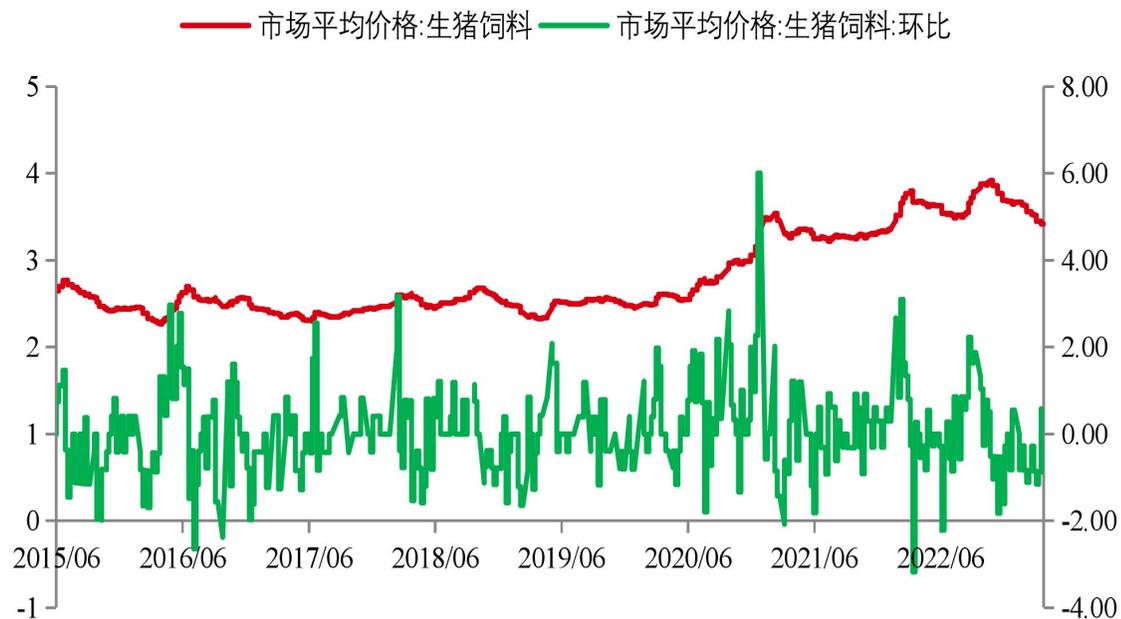


图29 全国麸皮现货价格



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9.8日当周，自繁自养成本约为1930元/头，外购仔猪成本约为1981元/头。

图30 生猪养殖每头成本（元）

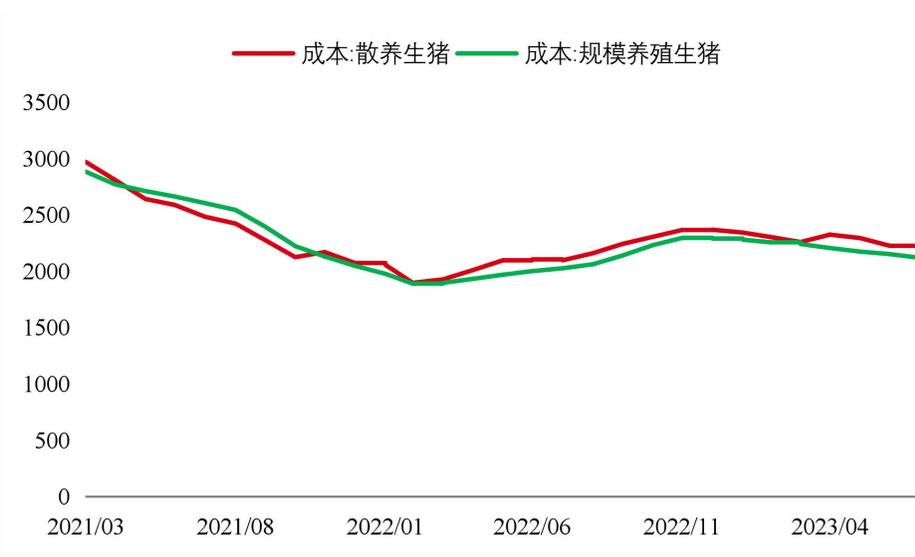


图31 出栏生猪总成本



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

本周自繁自养盈利出现缩减，外购仔猪亏损增加。本周自繁自养周均盈利5.21元/头，较上周盈利下降32.49元/头，5.5月前外购仔猪养殖在本周亏损212.89元/头，较上周亏损增加16.29元/头。周内饲料原料依旧延续高位震荡，同时生猪价格震荡下行，自繁养殖盈利出现缩窄；前期仔猪价较高及受周内饲料影响，成本压力叠加，外购仔猪亏损同步扩大。

图32 生猪养殖利润

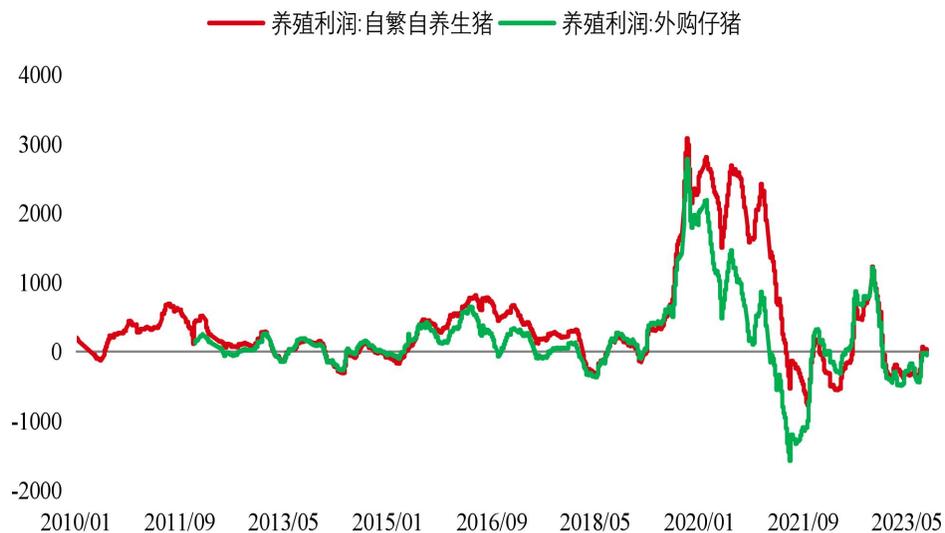


图33出栏生猪总成本



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-1.74元/头，较上周下降3.32元/头。

图34 屠宰企业利润情况（元/头）

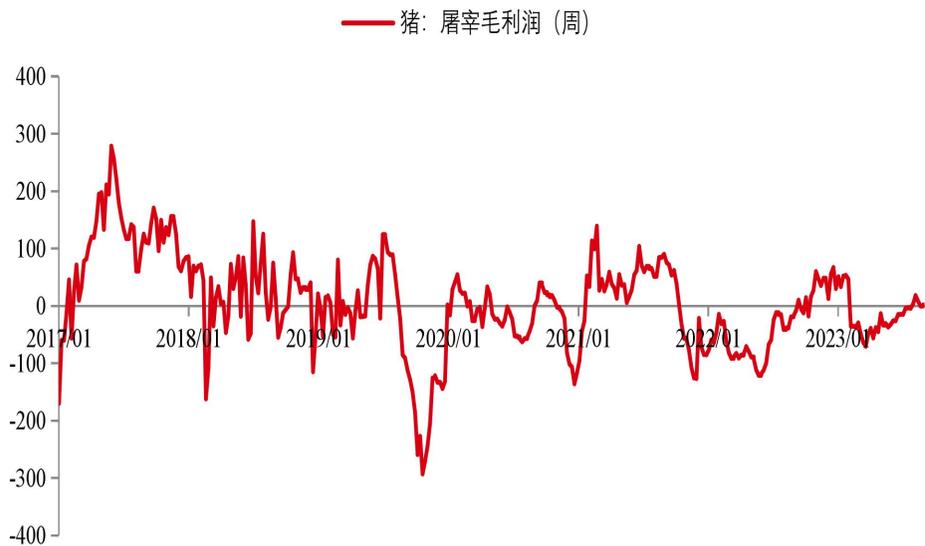
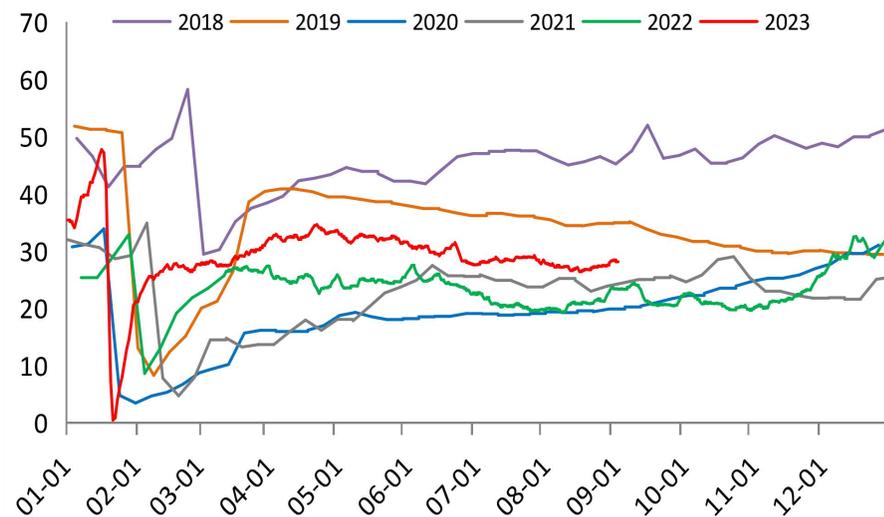


图35 屠宰企业开工率（%）



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



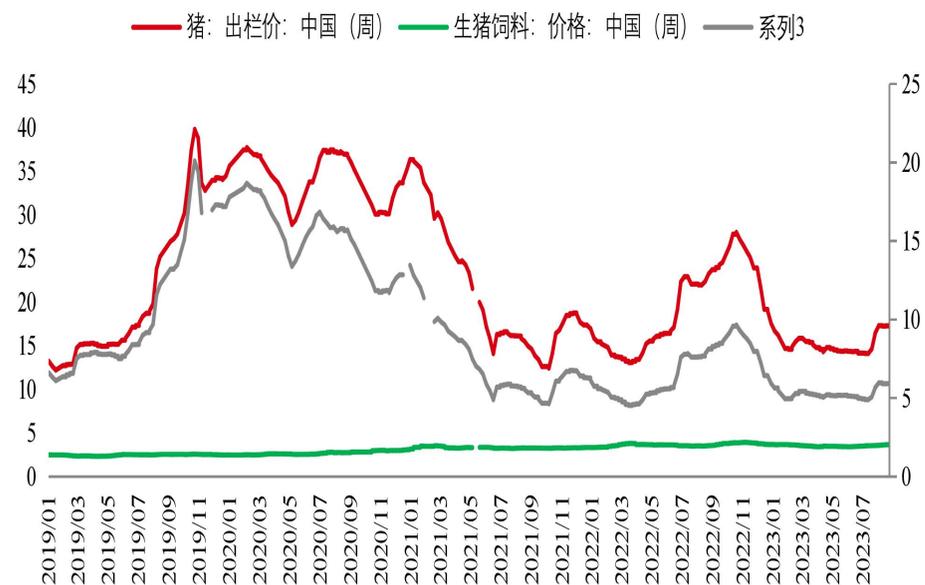
政策情况

截至9.1日，发改委公布猪粮比价为5.87。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
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