



和合期货品种周报

(20231016-20231020)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231016-20231020）

——供强需弱态势延续，生猪震荡运行



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

10月生猪出栏压力较大，冻品被迫入库，库存高企；产能去化缓慢，供应压力长期存在。短期二次育肥入场，但提振不及预期，需求弱勢难改，未来国内居民对于猪肉的消费需求逐渐回升，白条走货积极，屠宰场开工率稳步提升中，订单增量，屠企收猪积极性变浓。但市场供强需弱局势延续，猪价持续震荡。

关注产能变化以及需求兑现情况

目录

一、生猪震荡运行	3
二、需求保持增量，供应持续过剩	4
三、成本弱稳，猪价小幅回涨亏损收窄	6
四、综合观点及后市展望	8
风险提示：	8
免责声明：	8

一、生猪震荡运行



文华财经 和合期货

周内生猪现货价格弱稳，期货价格震荡下跌。生猪供应增加，冻品被动入库，库存高企，需求无明显好转，供应压力抑制猪价。截至10月20日，全国外三元生猪价格为15.66元/公斤，较上周五上涨0.4元/公斤；全国内三元生猪价格为15.45元/公斤，较上周五上涨0.22元/公斤。10月第二周仔猪平均价格为28.19元/公斤，较前一周下跌3.6%，同比下跌37.3%。截至本周五，生猪LH2311合约收盘价16245元/吨，周跌幅2.29%。

据农业农村部监测，10月20日“农产品批发价格200指数”为117.59，比昨天下降0.25个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.52，比昨天下降0.28个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.29元/公斤，比昨天下降0.1%；牛肉71.48元/公斤，比昨天下降0.9%；羊肉62.91元/公斤，比昨天上升0.1%；鸡蛋10.50元/公斤，比昨天下降0.6%；白条鸡18.01元/公斤，比昨天上升0.4%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：全国 500 个县集贸市场仔猪平均价格



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

二、需求保持增量，供应持续过剩

根据能繁母猪推算，未来生猪出栏量环比增加，今年 2-7 月全国新生仔猪量同比增长 8.4%，对应未来 6 个月生猪供应同比增加；9 月国内规模企业超额完成生猪出栏计划，完成率为 101.38%，实际出栏量达 1051.52 万头。10 月出栏计划出栏量达到 1076.83 万头，较 9 月实际出栏增长 2.41%，持续创下年内最高水平。国家统计局数据显示，三季度末，生猪存栏 44229 万头，同比下降 0.4%。前三

季度，生猪出栏 53723 万头，增长 3.3%。生猪去产能缓慢，供应端依旧面临供应过剩压力。根据卓创资讯监测，截至 10 月上旬，2023 年度重点屠宰企业日度平均屠宰量 18.26 万头，与去年同期相比增长 11.69%，而在接下来的 10 月中下旬、11 月及 12 月或仍保持同比增长状态。

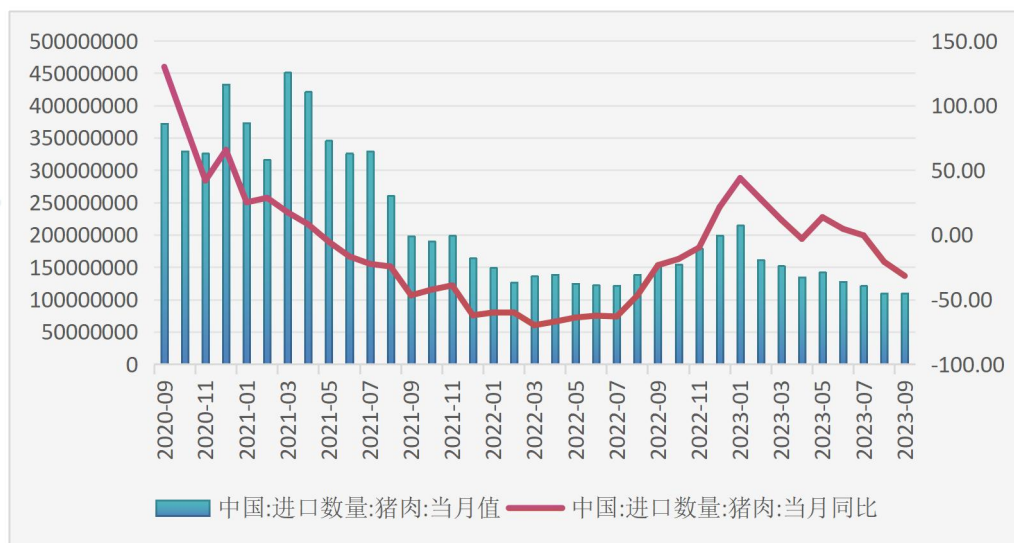
图 3：生猪出栏量



数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

国内生猪长期供应压力下，生猪进口下降。海关总署数据显示，中国 9 月猪肉进口量为 11 万吨，同比下滑 31.7%；1-9 月猪肉进口量累计为 127 万吨，同比增加 4.4%。

图 4：生猪进口量

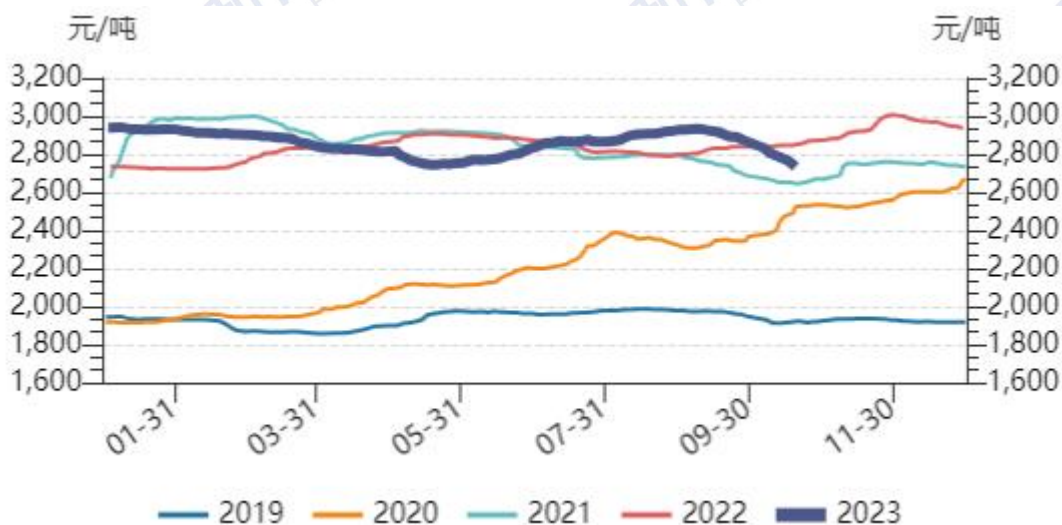


数据来源：WIND 和合期货

三、成本弱稳，猪价小幅回涨亏损收窄

从饲料原料价格现货端来看，各产区新粮陆续收割上市，由于潮粮水分偏高存储不易，基层售粮较为积极，但各厂尚未有大量建库意愿，多遵循随用随采策略，刚需采购为主，玉米价格偏弱运行。据 WIND 数据显示，10 月 20 日玉米价格为 2732.86 元/吨，较上周五下跌 52.75 元/吨。

图 5: 玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

现阶段美国大豆出口改善，并且竞争出口国巴西的大豆种植因天气恶劣而步伐放缓，叠加国际原油期货走强、美元疲软，利好因素共同提振市场，美豆走强，国内大豆跟涨，市场预计 11 月进口大豆到港量大幅增加，市场看空情绪再次升温，豆粕现货跟涨节奏放缓。据 WIND 数据显示，10 月 19 日豆粕价格为 4352.29 元/吨，较上周五下跌 3.14 元/吨。

图 6：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

饲料成本回落，但本周生猪价格较上周小幅上周，养殖亏损收窄。据 Wind 数据显示，截至 10 月 20 日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 147.41 元/头，10 月 13 日亏损 133.07 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 163.41 元/头，10 月 13 日亏损 208.09 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、综合观点及后市展望

10月生猪出栏压力较大，冻品被迫入库，库存高企；产能去化缓慢，供应压力长期存在。短期二次育肥入场，但提振不及预期，需求弱势难改，未来国内居民对于猪肉的消费需求逐渐回升，白条走货积极，屠宰场开工率稳步提升中，订单增量，屠企收猪积极性变浓。但市场供强需弱局势延续，猪价持续震荡。

关注产能变化以及需求兑现情况

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。