



202311

# 和合期货品种月报

# 和合期货：生猪月报（2023 年 11 月）

——11 月供应缩量需求增量，猪价或有回升



和合期货  
HEHE FUTURES

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 月生猪盘面持续磨底，现货价格一度跌至 15 元/公斤以下，近期外三元生猪价格回升至 15 元/公斤之上。10 月市场的交易逻辑依旧在于供应宽松，需求跟进不足。根据能繁母猪数据显示，生猪出栏将于 10 月达到高峰，且中大猪存栏以及新生仔猪量皆呈增长态势，冻品库容率居高，出库或进一步增加猪肉供应。近期由于生猪疫病影响，养殖端积极出栏增加市场供应，且 10 月未迎来市场旺季，需求无明显好转，生猪供应持续宽松背景下价格下跌。

11 月随着天气转凉，居民饮食习惯的转变，且未来腌腊季以及节假日的到来，猪肉消费需求增加。短期内由于疫病影响，养殖端加大出栏量，生猪短期供应增加。从数据端来看，未来生猪供应压力仍存，但出栏大猪数量适度缩量，预判 11 月份生猪价格在 10 月底底部价格基础上总体偏强缓慢回涨的几率将逐步提高，北方猪价上涨强于南方。

关注生猪产能去化以及需求变动

## 目录

一、10月行情回顾.....	- 4 -
二、未来供缩续增，但供应依旧充足.....	- 5 -
（一）产能持续去化，未来供应充足.....	- 5 -
（二）旺季需求背景下，屠宰量季节性增加.....	- 6 -
三、10月饲料季节性回落，未来成本端存支撑.....	- 6 -
四、生猪养殖微亏损.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、10月行情回顾

10月生猪盘面持续磨底，现货价格一度跌至15元/公斤以下，近期外三元生猪价格回升至15元/公斤之上。10月市场的交易逻辑依旧在于供应宽松，需求跟进不足。根据能繁母猪数据显示，生猪出栏将于10月达到高峰，且中大猪存栏以及新生仔猪量皆呈增长态势，冻品库容率居高，出库或进一步增加猪肉供应。近期由于生猪疫病影响，养殖端积极出栏增加市场供应，且10月未迎来市场旺季，需求无明显好转，生猪供应持续宽松背景下价格下跌。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至10月31日，生猪主力合约LH2401以16280元/吨收官，月跌幅3.95%。

从现货市场来看，10月生猪现货价格皆在17元/公斤以上徘徊。据中国养猪网数据，截至10月31日，外三元生猪价格为14.27元/公斤，较9月底下跌2.12元/公斤，跌幅12.93%；内三元生猪价格为14.15元/公斤，较9月底下跌1.9元/公斤，跌幅11.84%。10月第四周全国生猪出厂价格15.57元/公斤，较前期下滑1.58%，降至12周低点。

图 2：外三元生猪价格

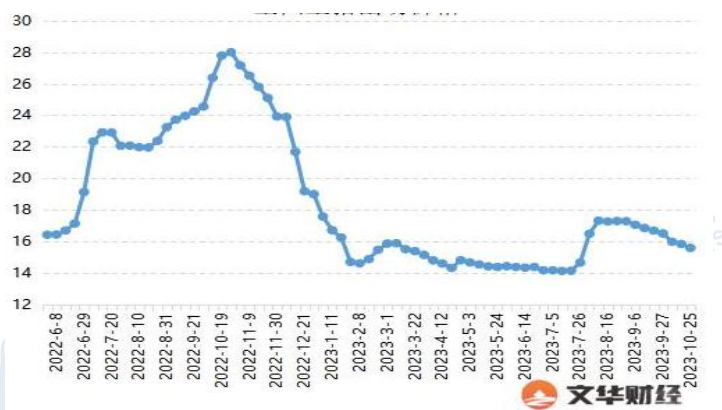


图 3：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 4：全国生猪出场价格



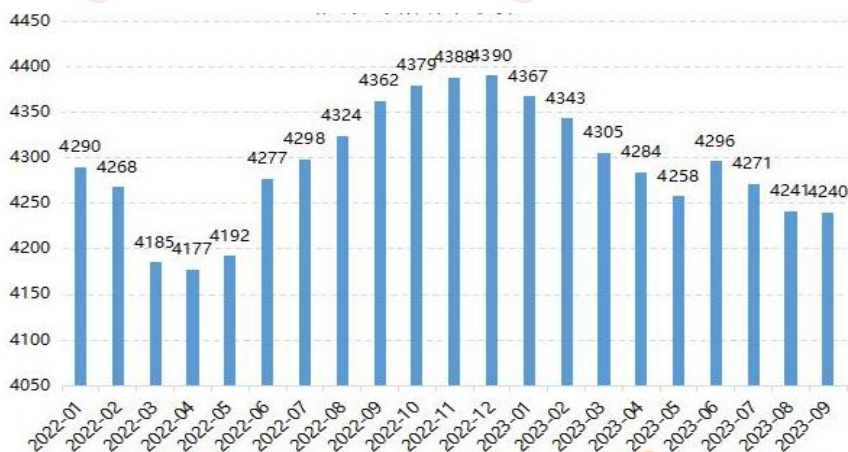
数据来源：文华财经 和合期货

## 二、未来供缩续增，但供应依旧充足

### （一）产能持续去化，未来供应充足

能繁母猪产能持续收缩，但依旧高于正常保有量 3.41%。9 月末能繁母猪存栏 4240 万头，同比下降 2.8%，环比下降 1.3%，创 16 个月最低水平。从生猪生长周期来看，今年 1 月起能繁母猪存栏环比下滑，对应未来生猪出栏量环比下降；从中大猪数量看，9 月份全国规模场的大中猪存栏量环比增 2.4%、同比增 6.3%，可见今年 11 月、12 月生猪供给量依旧较为充足。

图 5：能繁母猪存栏

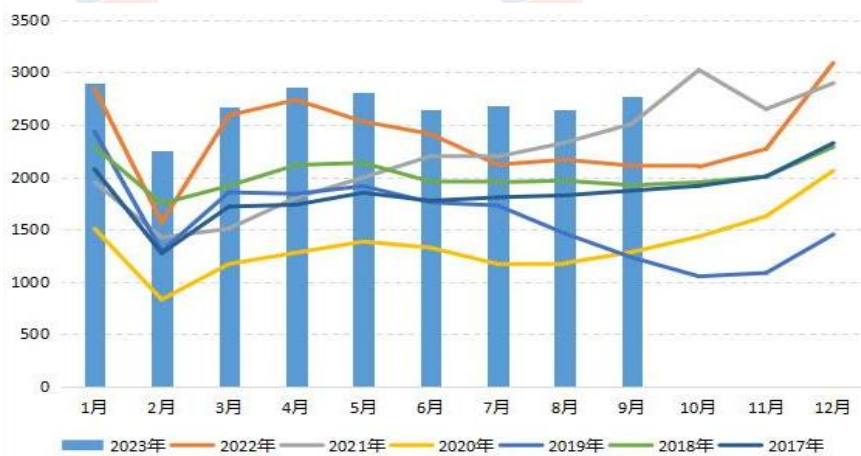


数据来源：农业农村部 和合期货

## （二）旺季需求背景下，屠宰量季节性增加

2023年9月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2775万头，环比增长4.9%，创下4个月最高水平，同比增长31.6%。2023年1-9月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量24246万头，同比增长15%。11月、12月随着气温下降，腌腊季以及节假日提振需求，生猪屠宰量季节性增长。

图 6：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

## 三、10月饲料季节性回落，未来成本端存支撑

10月国内玉米豆粕皆处于集中上量期，且进口玉米、大豆陆续到港，供应

压力来袭。初上市玉米潮粮水分偏高存储不易，基层售粮较为积极，售粮压力持续释放。天气转凉，玉米储存难度降低，售粮主体认卖情绪减弱，后市下游企业存补库需求，玉米仍有上行空间。而豆粕市场巴西帕拉纳瓜港上周由于火灾而临时关闭，且9月以来巴西刚拥堵，国内偏向采购美豆，而巴拿马运河减航，市场担忧大豆到港情况，近期豆粕价格有所反弹，未来成本端仍有上行空间。据WIND数据显示，10月31日玉米价格为2689.53元/吨，较9月底下跌181.57元/吨。据WIND数据显示，10月31日豆粕价格为4218.57元/吨，较9月底下跌433.14元/吨。

图 7：玉米期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

图 8：豆粕期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

## 四、生猪养殖微亏损

10月饲料价格季节性回落，且生猪价格持续走弱，养殖利润难有好转。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖亏损为7.72元。据WIND数据显示，截至11月3日自繁自养生猪利润亏损246.34元/头，；外购仔猪利润亏损212.5元/头。

图 9



数据来源：文华财经 和合期货

图 10：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货



## 五、后市展望

11月随着天气转凉，居民饮食习惯的转变，且未来腌腊季以及节假日的到来，猪肉消费需求增加。短期内由于疫病影响，养殖端加大出栏量，生猪短期供应增加。从数据端来看，未来生猪供应压力仍存，但出栏大猪数量适度缩量，预判11月份生猪价格在10月底底部价格基础上总体偏强缓慢回涨的几率将逐步提高，北方猪价上涨强于南方。

关注生猪产能去化以及需求变动

### 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。