



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20231106-20231110)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231106-20231110）

——供强需弱态势延续，生猪低位震荡



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：

规模猪企积极出栏，社会面猪源供应集中，供应压力较大。母猪持续去化但去化幅度不够，且冻品库容率高企，南方天气不具备腌腊条件导致腌腊需求推迟，北方立冬天气降温，但居民消费积极性偏弱，对消费支撑有名无实，生猪价格持续偏弱运行。

关注产能变化以及需求兑现情况

目录

一、生猪弱勢震荡.....	3
二、阶段性供应增加.....	4
三、饲料价格偏弱，生猪价格低位，养殖端持续亏损.....	5
四、后市展望.....	7
风险提示：.....	7
免责声明：.....	7

一、生猪弱势震荡



文华财经 和合期货

周内规模场生猪正常出栏叠加疫病被动出栏增加，腌腊需求暂未开启，阶段性供强需弱生猪延续跌势。截至11月10日，全国外三元生猪价格为14.6元/公斤，较上周五下跌0.64元/公斤；全国内三元生猪价格为14.39元/公斤，较上周五下跌0.47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LH2401合约收盘价15600元/吨，周跌幅3.41%。

据农业农村部监测，11月10日“农产品批发价格200指数”为115.29，比昨天上升0.08个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.68，比昨天上升0.11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20.48元/公斤，比昨天下降0.4%；牛肉71.78元/公斤，比昨天上升0.5%；羊肉63.67元/公斤，比昨天上升0.9%；鸡蛋10.04元/公斤，比昨天下降1.2%；白条鸡17.93元/公斤，比昨天上升0.4%。

图 1：外三元生猪价格

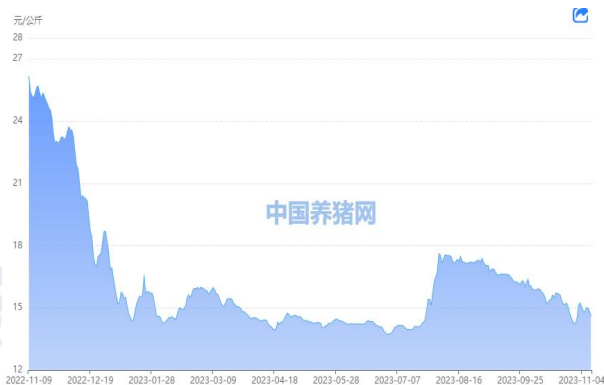


图 2：内三元生猪价格



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、阶段性供应增加

根据能繁母猪推算，未来生猪出栏量环比增加，今年 4-9 月全国新生仔猪量同比增长 5.9%，这些仔猪将在未来 6 个月内陆续出栏，未来半年内猪肉市场供应较为充足。10 月国内规模企业未能完成生猪出栏计划，完成率为 98.24%，实际出栏量达 1057.92 万头。11 月出栏计划出栏量达到 1098.74 万头，较 10 月实际出栏增长 3.86%，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。

图 3：2023 年养殖企业生猪出栏量情况

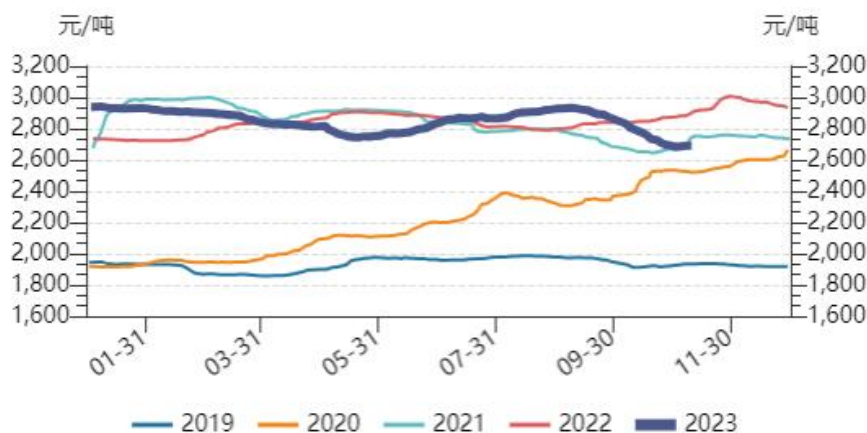


数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

三、饲料价格偏弱，生猪价格低位，养殖端持续亏损

从饲料原料价格现货端来看，东北雨雪收尾，玉米购销逐渐启动，新作上市压力接近尾声，叠加进口谷物大量到港，整体供应压力仍在。生猪存栏环比下降，饲料需求较为疲弱，且替代谷物到港，预计玉米市场偏弱运行。据 WIND 数据显示，11 月 10 日玉米价格为 2693.25 元/吨，较上周五下上涨 8.62 元/吨。

图 5：玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

11月 USDA 报告偏空，报告上调美豆产量和期末库存预估。美豆出口回升，支撑美盘，内盘跟随外盘上涨，豆粕库存下降主要是压榨量减少所致，下游养殖端亏损，采购需求随采随用。据 WIND 数据显示，11月9日豆粕价格为 4325.71 元/吨，较上周五上涨 68 元/吨。

图 6：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

饲料成本偏弱，猪价低位震荡，养殖端持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 11月10日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 216.54 元/头，11月13日亏损 246.34 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 157.82 元/头，11月3日亏损 212.5 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

规模猪企积极出栏，社会面猪源供应集中，供应压力较大。母猪持续去化但去化幅度不够，且冻品库容率高企，南方天气不具备腌腊条件导致腌腊需求推迟，北方立冬天气降温，但居民消费积极性偏弱，对消费支撑有名无实，生猪价格持续偏弱运行。

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。