



和合期货
HEHE FUTURES



和合期货品种周报

(20231113-20231117)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231113-20231117）

——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：

母猪持续去化但去化幅度不够，且冻品库容率高企，规模猪企积极出栏，社会面猪源供应集中，供应压力较大。国内天气大降温后，市场猪肉消费有所回暖，但南方天气不具备腌腊条件，腌腊需求推迟。生猪市场需求跟进不足，猪价难有大涨，生猪价格震荡运行。

关注产能变化以及需求兑现情况

目录

一、生猪弱势震荡.....	3
二、腌腊季未启，供应压力不减.....	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
风险揭示：.....	7
免责声明：.....	7

一、生猪弱势震荡



文华财经 和合期货

生猪持续供强需弱，腌腊需求暂未开启，市场延续弱势。截至11月17日，全国外三元生猪价格为14.71元/公斤，较上周五上涨0.11元/公斤；全国内三元生猪价格为14.50元/公斤，较上周五上涨0.11元/公斤。11月第二周仔猪平均价格为24.47元/公斤，较前一周下跌1.3%，同比下跌47.3%。截至本周五，生猪LH2401合约收盘价15600元/吨，周环比持平。

据农业农村部监测，11月17日“农产品批发价格200指数”为116.82，比昨天上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.41，比昨天上升0.01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20.26元/公斤，比昨天上升0.9%；牛肉71.34元/公斤，比昨天下降0.8%；羊肉63.42元/公斤，比昨天上升0.2%；鸡蛋9.98元/公斤，与昨天持平；白条鸡17.66元/公斤，比昨天下降0.2%。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价



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、腌腊季未启，供应压力不减

北方天气大降温，饮食习惯的改变利好猪肉消费。南方气温偏高，不满足腌腊条件（温度 10℃ 以下），腌腊需求拖累猪肉消费。生猪 10 月规模出栏未能按计划完成，因此 11 月将会加大出栏力度，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。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，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。生猪去产能依旧缓慢，当前生猪存栏依旧高于正常保有量。当前冻品库存高企，未来投放仍将会给市场带来压力，整体供应增多依

旧高于需求量。

图 3：2023 年养殖企业生猪出栏量情况

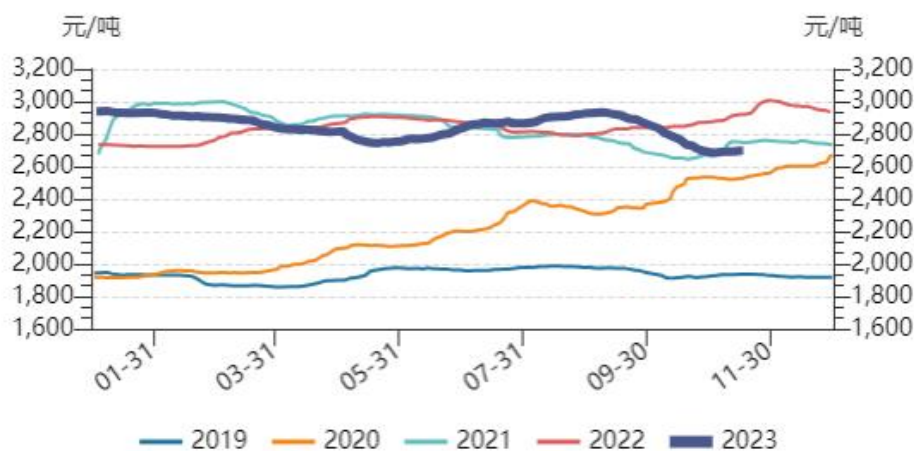


数据来源：文华财经 我的农产品网 和合期货

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，天气降温有利于玉米储藏，玉米基层售粮积极小幅下降。新季玉米丰产，玉米供应上量只是时间问题。生猪存栏环比下降，饲料需求较为疲弱，且替代谷物到港，玉米上行压力较大。据 WIND 数据显示，11 月 17 日玉米价格为 2696.98 元/吨，较上周五下上涨 3.73 元/吨。

图 5：玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

11月大豆进口量整体偏高，油厂维持高开工率，豆粕产出较多，且库存维持高位。巴西大豆播种面积持续增加，丰产预期较强，下游需求偏弱，豆粕震荡下行。据WIND数据显示，11月17日豆粕价格为4254.29元/吨，较上周五上涨14.58元/吨。

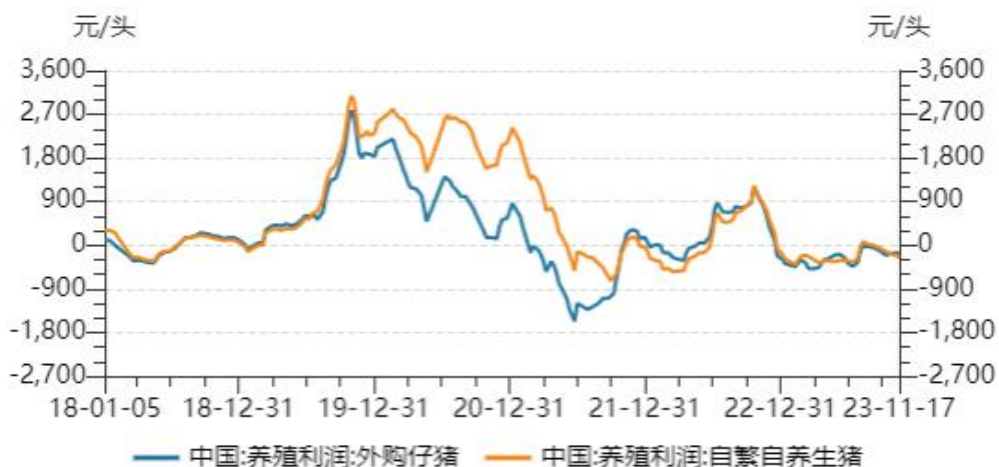
图6：豆粕市场价格



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17日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损256.32元/头，11月10日亏损216.54元/头；外购仔猪养殖利润亏损175.21元/头，11月10日亏损157.82元/头。

图7：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、后市展望

母猪持续去化但去化幅度不够，且冻品库容率高企，规模猪企积极出栏，社会面猪源供应集中，供应压力较大。国内天气大降温后，市场猪肉消费有所回暖，但南方天气不具备腌腊条件，腌腊需求推迟。生猪市场需求跟进不足，猪价难有大涨，生猪价格震荡运行。

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。