



202312

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2023 年 12 月）

——暖冬消费难有大增，猪价上涨困难



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：

11 月生猪盘面延续 10 月跌势持续下跌，10 月生猪实际出栏量未达到计划出栏量，所以 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。规模猪企以及散户正常出栏，供应压力未有缓解。而 11-1 月是传统腌腊旺季，今年 11 月由于天气偏暖，南方气温未能达到腌腊条件，猪肉消费需求不及预期。即使国家即将开启三批收储，但在猪肉冻品库存高企，收储对市场提振效果有限，生猪市场延续供过于求的态势。

随着天气降温，预计 12 月初腌腊消费集中启动，且未来元旦备货需求也将提振猪肉消费，但市场预期暖冬旺季消费推迟，且增量也不如往年。三批收储将继续促使生猪价格回升至合理区间，但其对期货市场的影响是短期的。规模企以及散养户正常出栏，生猪供应难有缩量，且冻品库存高企，生猪存栏环比下降，但依旧高于正常保有量。未来转势具体要看需求的提振，预计 12 月涨幅依旧有限。

关注生猪产能去化以及需求变动

目录

一、11月行情回顾	- 4 -
二、供应压力不减，旺季需求不及预期	- 5 -
（一）产能持续去化，未来供应充足	- 5 -
（二）12月腌腊需求或集中启动，生猪出栏均重提升	- 6 -
（三）国内市场供过于求，生猪进口持续下滑	- 7 -
三、饲料价格中高位运行，养殖端持续亏损	- 7 -
四、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、11月行情回顾

11月生猪盘面延续10月跌势持续下跌，10月生猪实际出栏量未达到计划出栏量，所以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。规模猪企以及散户正常出栏，供应压力未有缓解。而11-1月是传统腌腊旺季，今年11月由于天气偏暖，南方气温未能达到腌腊条件，猪肉消费需求不及预期。即使国家即将开启第三批收储，但在猪肉冻品库存高企，收储对市场提振效果有限，生猪市场延续供过于求的态势。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至11月30日，生猪主力合约LH2401以14630元/吨收官，月跌幅10.14%。从现货市场来看，11月生猪现货价格多数在14-15元/公斤震荡。据中国养猪网数据，截至11月29日，外三元生猪价格为14.29元/公斤，较10月底上涨0.02元/公斤，涨幅0.1%；内三元生猪价格为14.25元/公斤，较10月底上涨0.1元/公斤，涨幅0.7%。

图 2：外三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 3：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

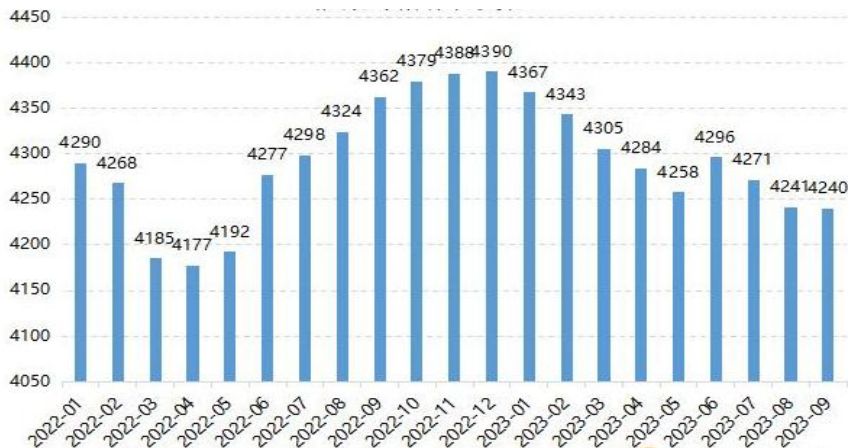
二、供应压力不减，旺季需求不及预期

（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；从新生仔猪数量看，今年 4—9 月份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，预示着从现在开始的一半内（包括元旦春节）猪肉市场供应较为充足。

图 4：能繁母猪存栏

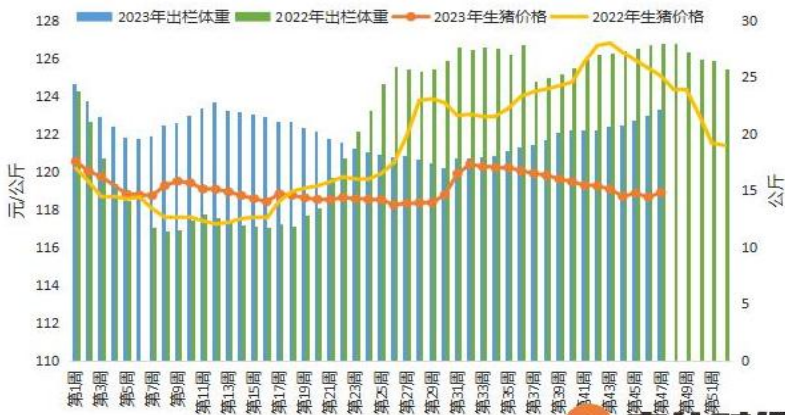


数据来源：农业农村部 和合期货

（二）12 月腌腊需求或集中启动，生猪出栏均重提升

生猪出栏均重稳步攀升，天气转凉养殖效率提升，养殖端出栏均重普遍缓增。预计 12 月气温下降后腌腊灌肠预期集中兑现，市场对猪价上涨乐观预期，致使养殖端压栏增重情绪有所增加，南方部分地区腌腊零星启动，北方肥猪出栏量增加。截至 11 月 21 日，全国日度屠宰量为 14.15 万头，11 月累计总计屠宰量为 280.32 万头，较同期增长 21.47 万头，环比增长 8.29%。我的农产品网数据显示，11 月 23 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.32 公斤，较上周增加 0.3 公斤，环比增加 0.24%，创下 8 个月高点，但仍低于去年同期，同比下降 2.74%。

图 5：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：我的农产品网 文华财经 和合期货

（三）国内市场供过于求，生猪进口持续下滑

年内生猪市场一直处于供过于求的市场格局，且需求旺季不旺，供应持续增加，生猪进口需求低迷，2023年10月猪肉进口量9.1万吨，累计同比下降41.3%，低于近一年平均增速。

图6：生猪进口量



数据来源：同花顺 和合期货

三、饲料价格中高位运行，养殖端持续亏损

11月饲料原料价格波动幅度不大。能繁母猪存栏下降，且养殖端持续亏损，养殖端出栏情绪较高，对饲料需求有所下降。而玉米豆粕价格因集中上量季节性回落，玉米豆粕价格受国外产区影响较大，美豆减产已经确定，而巴西大豆仍将受到天气影响，产量存不确定性，但仍有望创新高。国内进口大豆集中到港，豆粕产量供应将明显攀升。玉米因天气转凉，受冻脱粒，基层售粮积极性提升，12月份随着更多玉米水分下降至标准水平，大量贸易商及储备企业将集中入市收购，有推涨玉米价格自底部反弹上涨的动力存在。据中国养猪网数据显示，11月29日玉米价格为2733元/吨，较10月底下跌15元/吨。11月29日豆粕价格为4374元/吨，较10月底下跌10元/吨。

图 7：玉米现货价格



数据来源：WIND 和合期货

图 8：豆粕现货价格



数据来源：WIND 和合期货

饲料价格平稳运行，但猪价持续下跌，养殖利润持续亏损。11月27日国家发改委称，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为3.79元。数据显示，截至11月24日当周自繁自养生猪利润亏损212.6元/头，；外购仔猪利润亏损115.2元/头，皆低于历史均值，处于低位。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

四、后市展望

随着天气降温，预计 12 月初腌腊消费集中启动，且未来元旦备货需求也将提振猪肉消费，但市场预期暖冬旺季消费推迟，且增量也不如往年。第三批收储将继续促使生猪价格回升至合理区间，但其对期货市场的影响是短期的。规模企以及散养户正常出栏，生猪供应难有缩量，且冻品库存高企，生猪存栏环比下降，但依旧高于正常保有量。未来转势具体要看需求的提振，预计 12 月涨幅依旧有限。

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。