



和合期货品种周报

(20231023-20231027)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231023-20231027）

——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：

10月生猪出栏持续兑现，冻品被迫入库，库存高企；能繁母猪存栏持续下滑，产能去化缓慢，供应压力长期存在。周内多地猪场非瘟疫情反复，部分猪场认价出栏，出栏压力增加。天气转冷，11月、12月腌腊预期支撑，但目前由于需求跟进不足，屠宰量走货难度大，猪价持续弱势运行。

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、生猪供应持续过剩.....	4-
三、饲料价格季节性回落，生猪价格弱势，养殖端持续亏损.....	6-
四、综合观点及后市展望.....	8-
风险提示：.....	8-
免责声明：.....	8-

一、生猪弱势震荡



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27日，全国外三元生猪价格为14.77元/公斤，较上周五下跌0.89元/公斤；全国内三元生猪价格为14.63元/公斤，较上周五上涨0.82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16070元/吨，周跌幅1.08%。

据农业农村部监测，10月27日“农产品批发价格200指数”为116.73，比昨天下降0.34个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.27，比昨天下降0.39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20.81元/公斤，比昨天下降2.7%；牛肉72.23元/公斤，比昨天上升1.5%；羊肉63.28元/公斤，比昨天上升1.1%；鸡蛋10.26元/公斤，比昨天下降1.7%；白条鸡18.16元/公斤，比昨天上升0.2%。

图 1：外三元生猪价格

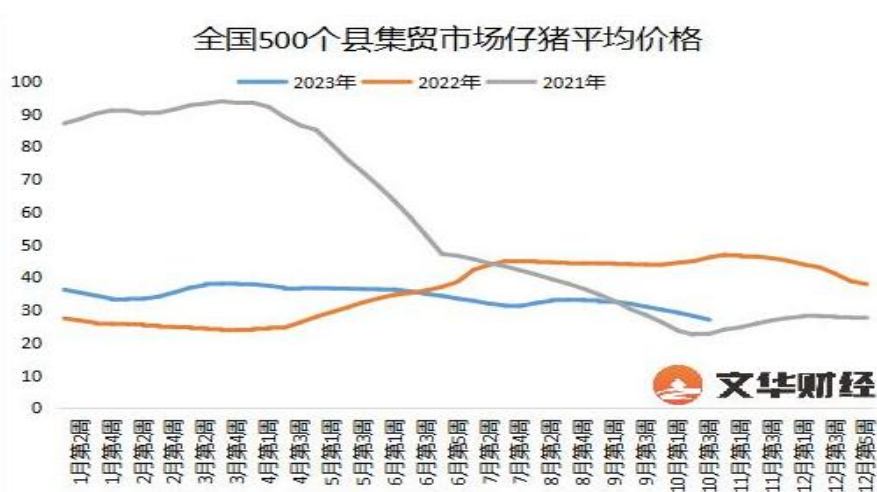


图 2：内三元生猪价格



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、生猪供应持续过剩

根据能繁母猪推算，未来生猪出栏量环比增加，今年 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。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。

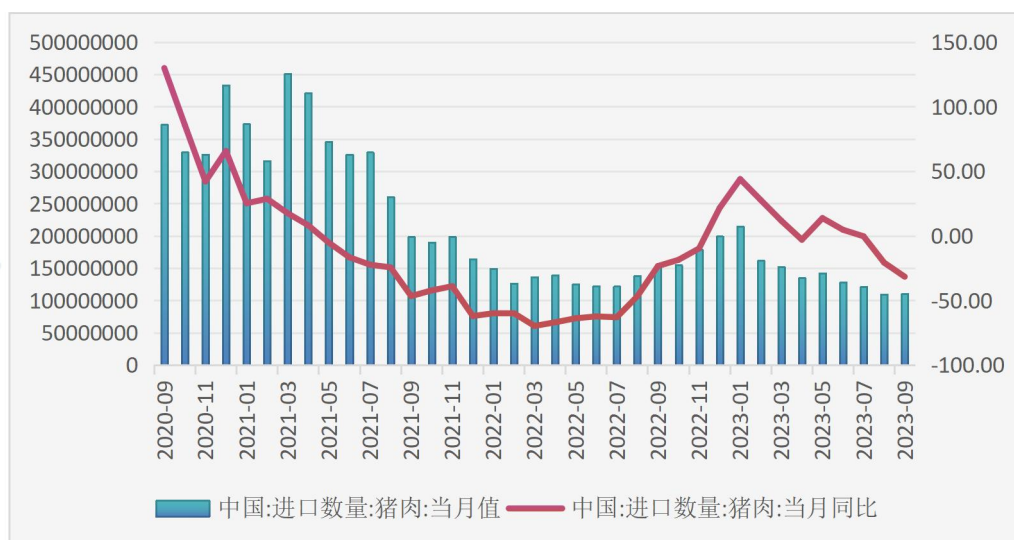
图 3：生猪出栏量



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

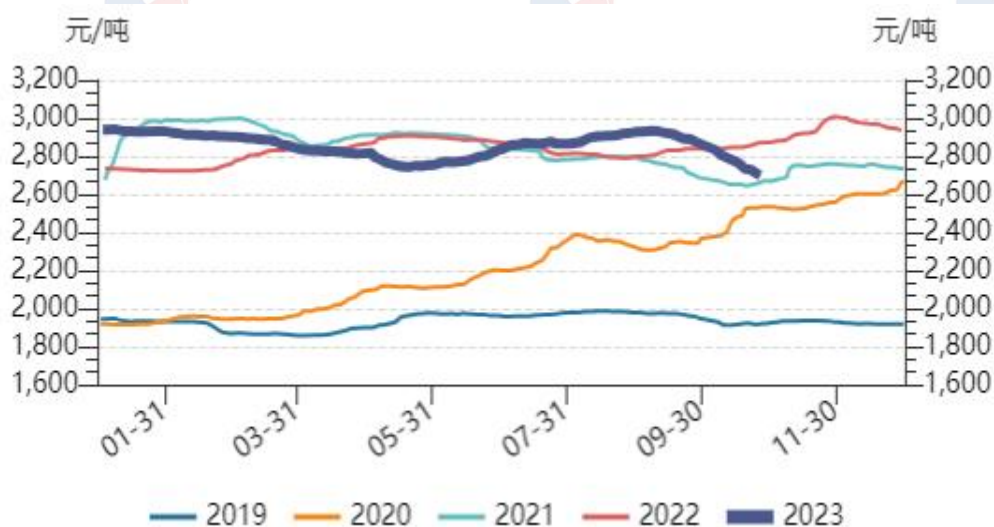


数据来源：WIND 和合期货

三、饲料价格季节性回落，生猪价格弱势，养殖端持续亏损

从饲料原料价格现货端来看，新粮上量高峰，市场供应充裕，华北阶段性到车量大，东北天气偏热，新粮不好储存，售粮压力仍在释放。除新粮外，后续进口也将陆续到港，供应压力将持续增加。目前粮库开始入场收粮，中下游库存偏低，后续不排除补货带来一定的行情支撑。据 WIND 数据显示，10 月 27 日玉米价格为 2699.33 元/吨，较上周五下跌 33.53 元/吨。

图 5: 玉米市场均价



数据来源：WIND 和合期货

美豆价格下跌，近期巴西北部大部分干旱地区将会迎来有利降雨，阿根廷农业产区的降雨几率也越来越大，利好南美大豆播种进程，但同时打压美豆市场。然本周中西部地区天气多雨，放慢大豆收获工作限制美豆跌幅。现阶段南美降雨预报令美豆承压，国内油厂豆粕供应十分充足，生猪以及终端市场不容乐观、饲料企业采购数量有限，成本端以及供需两端多方利空因素相互交织，豆粕市场持续弱势。据 WIND 数据显示，10 月 27 日豆粕价格为 4221.43 元/吨，较上周五下跌 133.14 元/吨。

图 6：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

饲料成本季节性回落，猪价下跌，养殖端持续亏损。据 Wind 数据显示，截至 10 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 182.13 元/头，10 月 20 日亏损 147.41 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 1665.56 元/头，10 月 20 日亏损 163.41 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月生猪出栏持续兑现，冻品被迫入库，库存高企；能繁母猪存栏持续下滑，产能去化缓慢，供应压力长期存在。周内多地猪场非瘟疫情反复，部分猪场认价出栏，出栏压力增加。天气转冷，11月、12月腌腊预期支撑，但目前由于需求跟进不足，屠宰量走货难度大，猪价持续弱势运行。

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。