



和合期货品种周报

(20231211-20231215)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231211-20231215）

——季节性旺季+腌腊需求，生猪重心抬升



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：

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。未来集团厂仍存在较多的出栏计划；屠宰量环比走高，出栏体重延续反弹趋势，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。中东部地区大范围降雪天气影响，市场调运有难度；西南等腌腊盛行区域低温再度袭来，腌腊需求出现好转，批发市场白条走货加快，屠企宰量有所提升，带动养殖端挺价情绪增强。

综合来看，未来晴天天气生猪调运问题会逐步解决，生猪供应不减。随着天气降温，季节性需求增加叠加腌腊需求的提振占主流，生猪价格或逐步抬升，但上方仍有压力。

目录

一、生猪震荡运行	- 4 -
二、腌腊需求未启，供应压力持续	- 5 -
（一）生猪去化缓慢，出栏压力持续	- 5 -
（二）极端天气来袭，消费利好再现	- 6 -
三、饲料价格位于中高水平，养殖利润低位运行	- 7 -
（一）玉米市场	- 7 -
（二）豆粕市场	- 7 -
（三）猪价下跌，养殖利润持续亏损	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、生猪震荡运行



文华财经 和合期货

北方大雪天气来袭，市场调运困难，生猪出栏受阻；西南盛行地区腌腊需求有所好转，屠企屠宰量有所提升，养殖端挺价情绪再起，生猪价格持续上涨。截至12月15日，全国外三元生猪价格为14.88元/公斤，较上周五上涨1.05元/公斤；全国内三元生猪价格为14.50元/公斤，较上周五上涨0.74元/公斤。截至本周五，生猪LH2403合约收盘价14325元/吨，周环比下跌0.49%。

据农业农村部监测，12月15日“农产品批发价格200指数”为122.85，比昨天上升0.47个点，“菜篮子”产品批发价格指数为123.36，比昨天上升0.56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20.06元/公斤，比昨天上升0.2%；牛肉71.53元/公斤，比昨天上升0.1%；羊肉63.81元/公斤，比昨天下降0.5%；鸡蛋10.16元/公斤，比昨天上升0.6%；白条鸡17.63元/公斤，比昨天上升0.5%。

图 1：外三元生猪价格

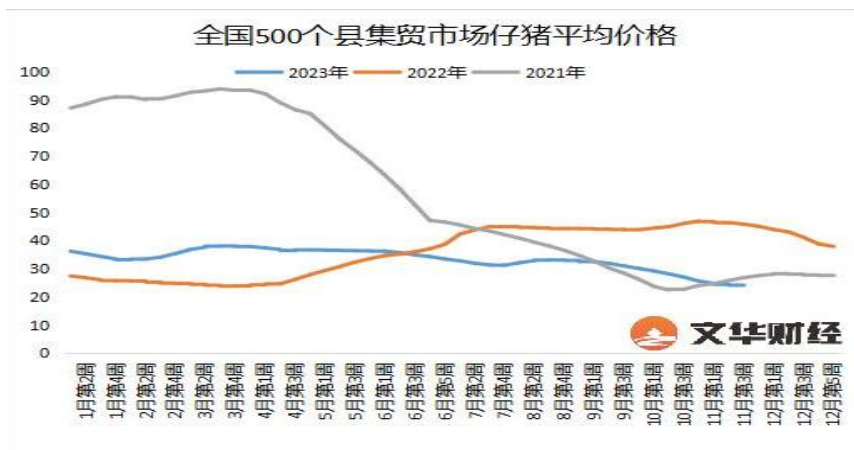


图 2：内三元生猪价



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



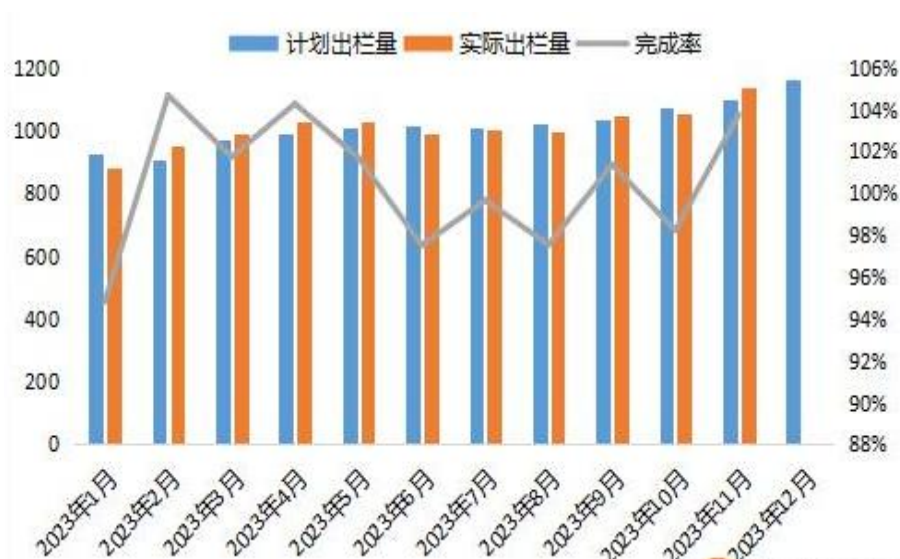
数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

二、腌腊需求未启，供应压力持续

（一）生猪去化缓慢，出栏压力持续

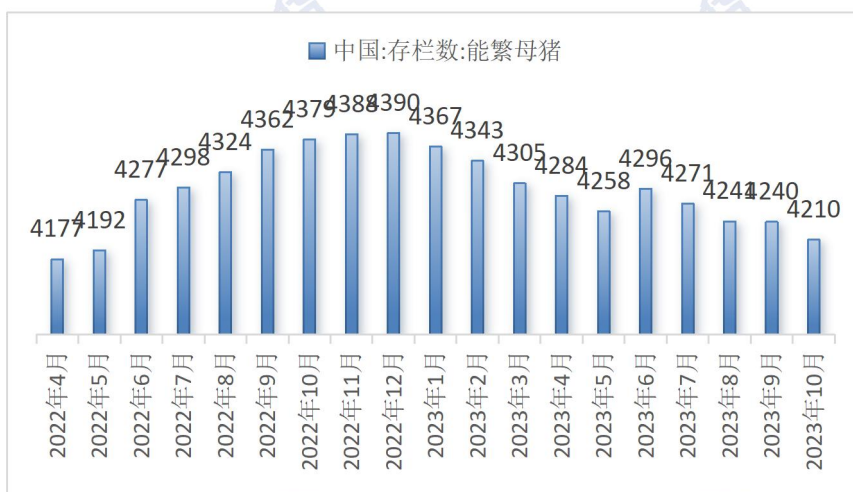
11 月生猪出栏量超计划 3.77%完成，规模猪企在年底冲量压力下加快出栏节奏，12 月出栏计划出栏量达到 1163.75 万头，较 11 月实际出栏增长 2.07%，持续创下年内最高水平。根据数据推算，仔猪出栏也为市场带来压力，今年 4-9 月全国新生仔猪量同比增长 5.9%，这些仔猪将在未来 6 个月内陆续出栏。生猪去产能依旧缓慢，10 月能繁母猪存栏量 4210 万头，环比下滑 0.7%，但当前生猪存栏依旧高于 4100 万头的正常保有量。

图 4：2023 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

图 5：中国能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）极端天气来袭，消费利好再现

周内强降雪天气席卷华北南部和河南北部一代，近日中东部再次出现大范围雨雪和寒潮天气，气温持续走低，由北向南，力度增强。冬季一般为猪肉消费旺季，同时南方传统腌腊也会在冬季启动，降温利于腌腊制作，预计会刺激短期消费增量。2023 年 12 月 4-10 日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购

价格为 15.66 元/公斤，较前一周下降 1.8%，较去年同期下降 32.8%。

三、饲料价格位于中高水平，养殖利润低位运行

（一）玉米市场

周内雨雪天气多发，潮粮不宜存储，基层售粮积极性较强，但基层购销受阻，深加工企业调价谨慎。生猪存栏环比下降，养殖需求疲软，饲料需求较为疲弱，饲料企业建库意愿一般，刚需采购，现货价格持续弱稳运行。据中国养猪网数据显示，12月14日玉米价格为 2727 元/吨，较上周五下跌 3 元/吨。

图 5:玉米市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）豆粕市场

近期进口大豆到港偏多，豆粕胀库压力刺激油厂开机率提升，豆粕成交增加但提货偏少，豆粕库存依旧维持同期高位，下游需求总体较弱，豆粕价格稳弱运行。据中国养猪网数据显示，12月15日豆粕价格为 4366 元/吨，较上周五下跌 4 元/吨。

图 6：豆粕市场价格



数据来源：WIND 和合期货

（三）猪价下跌，养殖利润持续亏损

饲料成本维稳，猪价低位震荡，养殖端持续亏损，处于低位。数据显示，截至 12 月 8 日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损 276.7 元/头；外购仔猪养殖利润亏损 180.3 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：同花顺 和合期货

四、后市展望

当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。未来集团厂仍存在较多的出栏计划；屠宰量环比走高，出栏体重延续反弹趋势，叠加冻品库存高位，生猪供给持续宽松。中东部地区大范围降雪天气影响，市场调运有难度；西南等腌腊盛行区域低温再度袭来，腌腊需求出现好转，批发市场白条走货加快，屠企宰量有

所提升，带动养殖端挺价情绪增强。

综合来看，未来晴天天气生猪调运问题会逐步解决，生猪供应不减。随着天气降温，季节性需求增加叠加腌腊需求的提振占主流，生猪价格或逐步抬升，但上方仍有压力。

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。