



和合期货品种季报

2023 年四季度

和合期货：生猪季报（2023 年四季度）

——四季度下旬生猪供需矛盾或有减缓



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：

生猪养殖端从 2021 年起，大部分养殖企业遭遇连续亏损，生猪长期低迷现状下，今年也是迎来了最长期亏损，前三季度生猪价格并未有大的突破，养殖端仅在 7 月下旬短期微盈。四季度生猪市场逐步进入旺季，南方腌腊季以及元旦备货需求增加预期下，市场情绪推涨，生猪价格或有所突破。根据能繁母猪存栏推算，今年 10 月或达出栏高峰，且无节日等利好助力，预期猪价依旧处于震荡格局，随着生猪出栏进一步减缓，11 月、12 月需求进一步增量，供需矛盾减小，猪价或有进一步突破。

关注生猪压栏或者育肥情况、需求兑现情况

目录

| | |
|-------------------------------|--------|
| 一、三季度行情回顾..... | - 4 - |
| 二、现货价格走势..... | - 5 - |
| (一) 生猪价格..... | - 5 - |
| (二) 仔猪价格..... | - 5 - |
| 三、生猪供应压力仍存，双节需求不及预期..... | - 6 - |
| (一) 10月或达母猪出栏高峰，产能去化进度缓慢..... | - 6 - |
| (二) 生猪出栏体重节节攀升..... | - 7 - |
| (三) 备货需求不及预期，生猪屠宰量下降..... | - 8 - |
| 四、低价抑制猪肉进口，冻品库存高企..... | - 8 - |
| 五、成本居高，猪价走弱养殖利润持续亏损..... | - 9 - |
| 六、后市展望..... | - 11 - |
| 风险提示: | - 12 - |
| 免责声明: | - 12 - |

一、三季度行情回顾

三季度生猪走势曲折蜿蜒，7月上旬生猪价格延续前期跌势在低迷中度过，现货价格维持在14元/公斤以下弱势震荡，猪粮比价跌破5:1的关键水平，猪价步入过度下跌以及预警区间，而生猪期货价格在7月中旬以年度低点14840元/吨筑底。其逻辑在于淡季市场下消费支撑乏力，需求增量难以跟进供应增量。后期货市场于7月中旬迎来一波短期上涨行情，现货价格同步上涨，一度突破8元/斤的价格，养殖利润扭亏为盈。此次上涨主要是供应压力有所缓和，生猪均重下降，挺价压栏和二次育肥进场，且异常天气（台风+强降雨）影响生猪调运，阶段性缺大猪助力猪价。随着短期利好消退，生猪期现货价格于8月初再次回落，尽管出于对9月开学季以及中秋国庆的需求增量预期，但压栏以及二育猪源释放，规模猪企加大出栏，供应压力加大，需求跟进不足，市场呈现旺季不旺的市场格局。当前冻品库存高企，市场缺猪不缺肉，生猪市场弱势震荡。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

截至9月28日，生猪主力合约LH2311以16565元/吨收官，月跌幅1.66%。

二、现货价格走势

(一) 生猪价格

7月上旬生猪价格低位徘徊 14 元/公斤下，7月下旬生猪价格上涨，月末生猪现货价格突破 16 元/公斤，8 月生猪价格在 17 元/公斤以上徘徊，随着市场情绪回落，9 月生猪价格回落至 17 元/公斤以下。据中元国养猪网数据，截至 9 月 28 日，外三元生猪价格为 16.03 元/公斤，较 7 月初上涨 2.31 元/公斤，涨幅 16.84%；内三元生猪价格为 16.09 元/公斤，较 7 月初上涨 2.42 元/公斤，涨幅 17.7%。

图 2：外三元生猪价格



图 3：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

(二) 仔猪价格

图 4：仔猪价格



数据来源：文华财经 农业农村部畜牧兽医局 和合期货

9月第三周全国仔猪价格延续普跌态势，平均价格为31元/公斤，比前一周下跌2.9%，同比下跌29.5%，跌逾16个月低点。

三、生猪供应压力仍存，双节需求不及预期

（一）10月或达母猪出栏高峰，产能去化进度缓慢

根据能繁母猪存栏推算，能繁母猪存栏在2023年3-10月生猪出栏环比增加，预计在今年10月左右母猪出栏量达到最高。从生猪产能来看，生猪持续去化但进程缓慢，生猪存栏增加，根据统计局的数据，二季度末，全国生猪存栏43517万头，同比增加460万头，环比增加423万头。8月末全国能繁母猪存栏量4241万头，比4100万头的正常保有量高出3.4%，同比下滑1.92%，环比下滑0.7%。今年2-7全国新生仔猪量同比增长8.4%对应未来6个月生猪供应继续增加，7月份全国规模猪场的中大猪存栏量同比增长3.1%，对应8月、9月份生猪供应稳定增加。

图5：能繁母猪存栏



数据来源：wind 和合期货

图 6：生猪存栏量

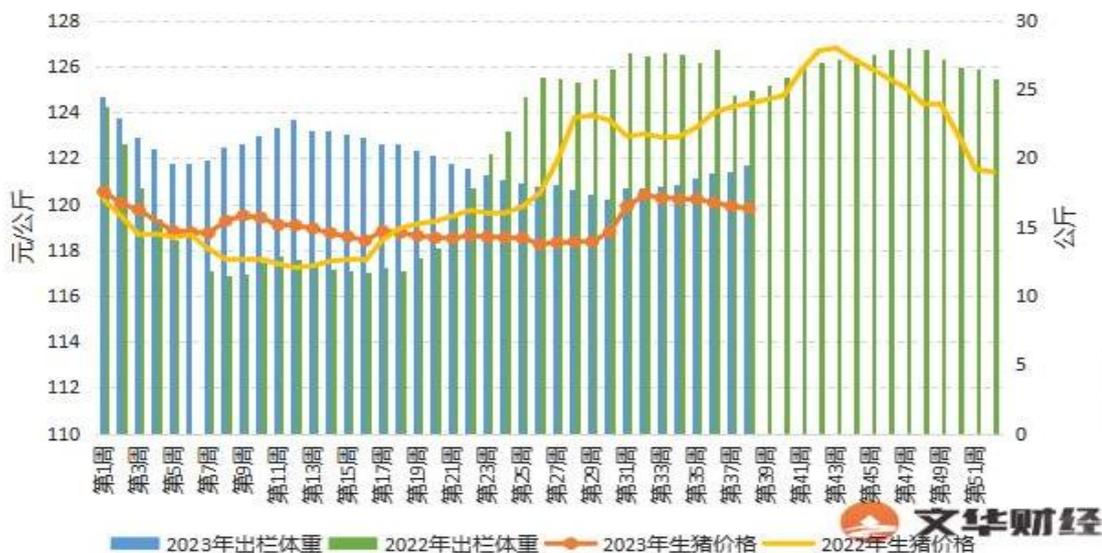


数据来源：国家统计局 和合期货

(二) 生猪出栏体重节节攀升

国内出栏体重继续增长，双节带动需求好转预期，养殖户出栏节奏偏缓，有一定压栏惜售看涨情绪，且肥膘价差无明显收窄，肥猪价高畅销，规模场出栏均重持续缓增。9月21日当周，全国外三元生猪出栏均重为121.72公斤，较上周增加0.26公斤，连续6周增加，创17周高点。

图 7：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）备货需求不及预期，生猪屠宰量下降

8月白条价格处于相对高位，抑制了下游订货的积极性，屠宰业普遍缩量保价，部分企业趁机出库冻品，开工率震荡下降。随着国内降温及学校开学，下游需求有所改善，厂家订单有所增多，开工情况略有好转，但当月开工率及屠宰量环比双双下降。农业农村部公布的数据显示，8月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为2645万头，环比下降1.4%，刷新6个月低点，同比增长22.1%，1-8月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为21471万头，同比增长13.2%。

图8：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

四、低价抑制猪肉进口，冻品库存高企

从冻肉从月度对比来看，年猪肉进口量环比逐月减少，可见猪价长期处于弱势对抑制猪肉进口。根据海关数据，2023年8月国内猪肉产品进口总量11万吨，猪肉及杂碎进口为21万吨。2023年1-8月国内猪肉进口总量达到117万吨，较上年同期的113万吨小幅增加。猪肉冻品库存居于近几年高位水平，库存压力仍存。

图 9：猪肉进口数量



数据来源：WIND 和合期货

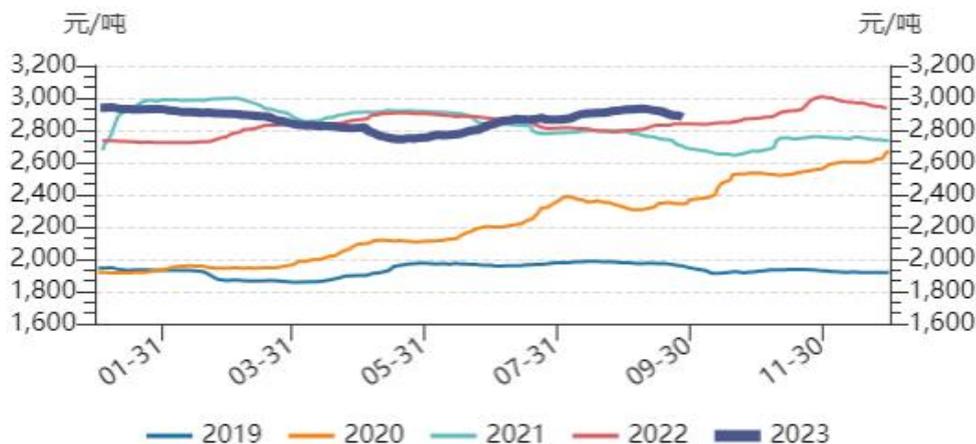
五、成本居高，猪价走弱养殖利润持续亏损

7-8月上旬，玉米市场偏强运行，前期贸易商库存较低，挺价惜售情绪增强，淀粉价格有所上涨，深加工企业亏损程度减轻，部分低库存用粮企业提价收购，产销区玉米市场价格均稳中有升。7月底到8月初，受台风残余环流北上影响，京津冀以及东北局部地区出现强降雨，部分低洼农田遭受偏重涝害，局部地区运费价格上涨，引发市场对产量的担忧，且小麦价格偏强运行，对玉米形成比价提振，东北和华北玉米现货市场价格均稳中有升。后美国农业部供需报告（USDA）下调玉米消费量，玉米供给持续宽松，全球玉米仍维持增产预期，且国内9月玉米持续上量中，供应宽松预期下，玉米价格有所下调。需求生猪存栏季节性增长，饲料消费需求趋旺。玉米丰产预期较强，预计价格下行有限，高位运行。据WIND数据显示，9月27日玉米价格为2879.14元/吨，较7月初上涨37.1元/吨。

7-8月豆粕价格强势上涨，国内东北产区陆续进入大豆关键生长阶段，多地出现连续降雨，大豆苗情普遍较好。国储陈豆拍卖成交量增加，但基层余豆偏少，国产大豆市场价格获得支撑。且黑海出口路线受阻，大豆到港量延迟，豆粕库存较低，供应偏紧预期下豆粕价格上涨。随着大豆到港量增加，同时美豆收割期临近，大豆价格季节性回落，且美豆出口疲弱，豆粕价格下行。预计随着大豆逐步

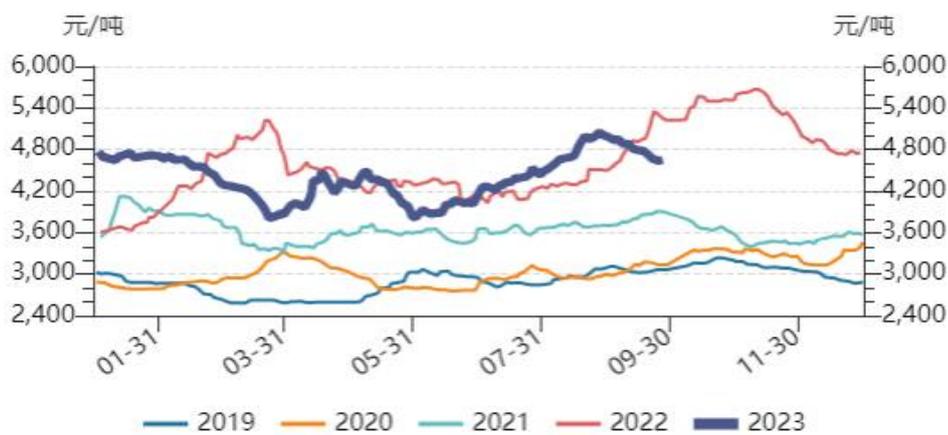
上量，豆粕库存或有累库态势，但饲料需求也有一定增量，预计豆粕价格偏弱运行。据 WIND 数据显示，9 月 28 日豆粕价格为 4651.71 元/吨，较 7 月底上涨 406.85 元/吨。

图 10：玉米现货价格



数据来源：WIND 和合期货

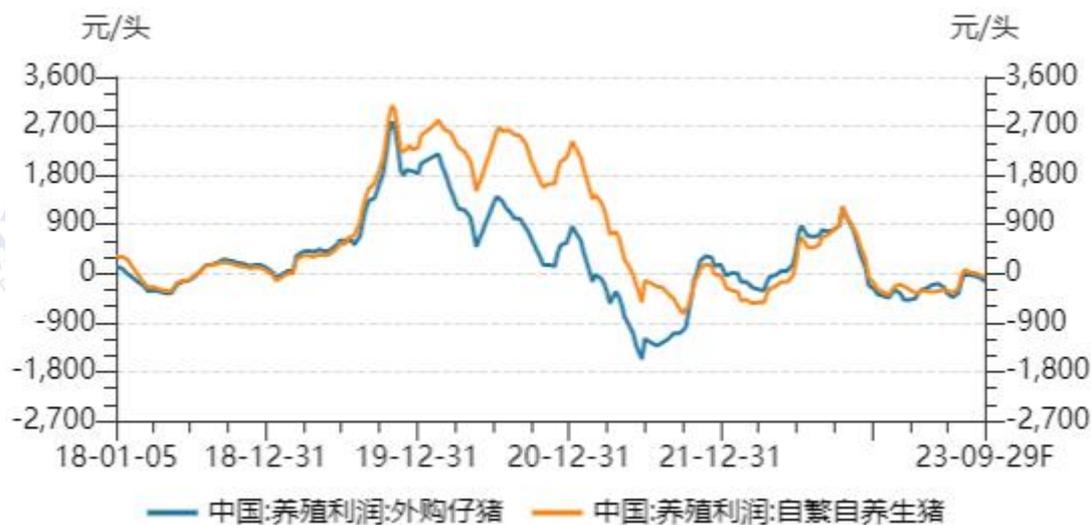
图 11：豆粕现货价格



数据来源：WIND 和合期货

养殖利润受成本和猪价影响，三季度养殖利润持续长期亏损，猪价 7 月下旬上涨，养殖端短期微盈，但随着猪价的回落，养殖端再次转为亏损。据 WIND 数据显示，截至 9 月 28 日自繁自养生猪利润亏损 70.7 元/头，较 7 月初亏损收窄 267.24 元/头；外购仔猪利润亏损 145.98 元/头，较 7 月初亏损收窄 261.91 元/头。

图 12：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

六、后市展望

生猪养殖端从 2021 年起，大部分养殖企业遭遇连续亏损，生猪长期低迷现状下，今年也是迎来了最长期亏损，前三季度生猪价格并未有大的突破，养殖端仅在 7 月下旬短期微盈。四季度生猪市场逐步进入旺季，南方腌腊季以及元旦备货需求增加预期下，市场情绪推涨，生猪价格或有所突破。根据能繁母猪存栏推算，今年 10 月或达出栏高峰，且无节日等利好助力，预期猪价依旧处于震荡格局，随着生猪出栏进一步减缓，11 月、12 月需求进一步增量，供需矛盾减小，猪价或有进一步突破。

关注生猪压栏或者育肥情况、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。