



和合期货品种周报

(20231204-20231208)



手机客户端



微信公众号

和合期货：生猪周报（20231204-20231208）

——腌腊未启，猪价走跌，挺价情绪支撑市场



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：

生猪供需变化不大，当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。近期猪瘟疫情再度部分爆发，导致生猪出栏压力增加，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，叠加冻品库存高位回落但仍然偏高，生猪供给持续宽松。需求方面市场预期今年暖冬，南方腌腊消费还未集中开启，猪价持续偏弱，市场心态较弱。

目录

一、生猪换月走高	- 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）南方天气不利于腌腊需求	- 6 -
（三）牧原股份根据需求调整年内出栏量	- 7 -
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	- 8 -
（三）猪价下跌，养殖利润持续亏损	- 8 -
四、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、生猪换月走高



文华财经 和合期货

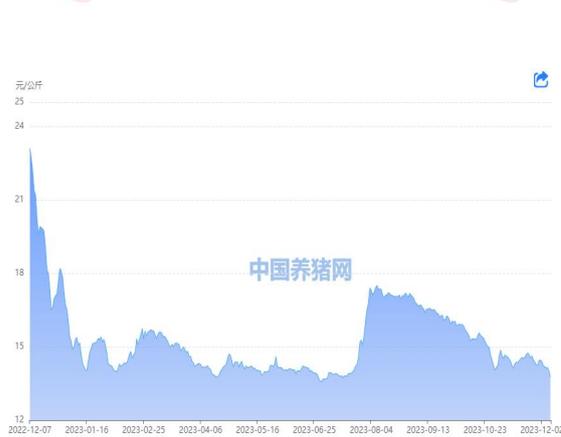
周内生猪市场持续低迷，供应压力不减，需求支撑不足，期价延续跌势。周五生猪换月 03 合约飙升。截至 12 月 8 日，全国外三元生猪价格为 13.83 元/公斤，较上周五下跌 0.84 元/公斤；全国内三元生猪价格为 13.76 元/公斤，较上周五下跌 0.7 元/公斤。截至本周五，生猪 LH2403 合约收盘价 14395 元/吨，周环比上涨 4.92%。

据农业农村部监测，12 月 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.76，比昨天下降 0.05 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.74，比昨天下降 0.06 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 20.02 元/公斤，比昨天上升 0.3%；牛肉 71.80 元/公斤，比昨天上升 0.2%；羊肉 63.84 元/公斤，比昨天上升 0.3%；鸡蛋 10.20 元/公斤，比昨天下降 0.5%；白条鸡 17.60 元/公斤，比昨天上升 1.7%。

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

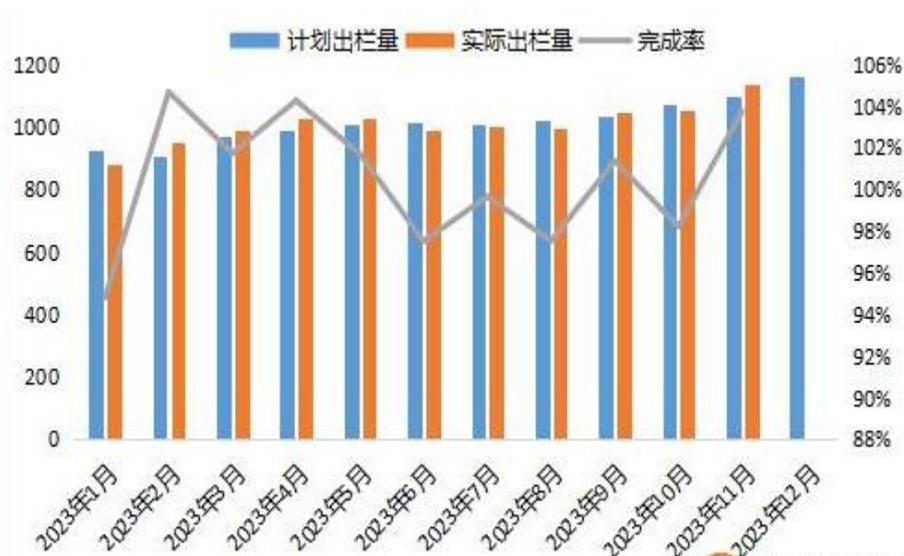
二、腌腊需求未启，供应压力持续

（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）南方天气不利于腌腊需求

下周北方天气大降温，但今年由于猪肉价格便宜，居民囤货意愿不高，需求难有起色，南方地区气温偏高造成腌腊储存难度较大，居民囤货积极性不高，市场白条消费需求不佳。农业农村部数据显示，2023 年 10 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 2867 万头，环比增长 3.3%，突破 9 个月高点，同比增长 36.7%。

2023年1-10月累计屠宰量为27113万头，同比增长17%。

图6：定点生猪屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

（三）牧原股份根据需求调整年内出栏量

12月5日晚间牧原股份发布公告，调整了2023年出栏量区间，在2022年年报中，曾对今年出栏量区间预计为6500万头-7100万头。5日晚间公告中该公司表示，将调整2023年预计出栏量区间为6250万头-6400万头。根据公告数据，牧原股份1-11月出栏生猪5718.4万头，推算12月份预计出栏范围在530万头-680万头左右。牧原股份出栏区间的调整主要因为近期生猪市场行情变化，公司根据客户需求、市场行情等因素制定销售策略，从而导致月度出栏波动。

三、饲料价格位于中高水平，养殖利润低位运行

（一）玉米市场

国际市场玉米供应压力加大，进口玉米价格优势向好，进口积极性增加。国内玉米产量增加，农户售粮积极性仍在，加工企业需求增加，深加工库存持续提升。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，供强需弱的格局难有实质性转变，现货价格弱稳运行。据中国养猪网数据显示，12月8日玉米价格为2730元/吨，较上周五下跌2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

随着巴西产区天气情况转好，降水及温度都有所改善，天气市的炒作告一段落。原料大豆进口数量依旧居高不下，油厂库存增加，12月初，豆粕库存再度回归到70万吨一线，周环比增加18.63%。豆粕价格稳弱运行。据中国养猪网数据显示，12月8日豆粕价格为4370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

生猪供需变化不大，当前生猪存栏依旧高于正常保有量，去化缓慢。近期猪瘟疫情再度部分爆发，导致生猪出栏压力增加，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，叠加冻品库存高位回落但仍然偏高，生猪供给持续宽松。需求方面市场预期今年暖冬，南方腌腊消费还未集中开启，猪价持续偏弱，市场心态较弱。

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。