

2023年10月27日

研究员：许亮

期货从业：F0260140

投资咨询：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话

021-55275088



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

近期现货持续性下跌，短期回归过剩现实。供应回升，但是需求落空，关注后期母猪淘汰情况及散养户的淘汰进度。短期偏空。

基本面

- **出栏价格**：本周全国生猪出栏均价15.11元/公斤，周环比降幅2.26%，月环比降幅5.97%，年同比降幅45.09%。
- **猪肉价格**：本周全国猪肉（前三等级白条均价）周均价为19.42元/公斤，较上周均价下调0.44元/公斤，环比跌幅2.22%。
- **仔猪价格**：本周15kg仔猪市场销售均价为216元/头，较上周环比下降22.30%
- **二元母猪**：本周50kg二元母猪市场均价为1535元/头，较上周环比稳定，周内仔猪价格仍处于低位。
- **出栏体重**：本周全国平均出栏体重为121.88公斤，周环比降幅0.58%，月环比降幅1.27%，年同比降幅5.83%。
- **冻品库容率数据**：据涌益咨询数据显示，本周统计多样本全国冻品库容率19.62%，较上周增长0.77%。
- **能繁母猪存栏量**：2023年8月涌益数据能繁环比7月增0.04%，样本2（偏向于母猪300头以上中大型猪场）环比增幅0.2%。
- **屠宰数据**：本周统计样本屠宰企业平均屠宰量为149600头/日，环比上周上涨1.52%。

（注：以上数据来源：涌益咨询）

目录

目录 2

一、	价格及相关	3
	商品猪出栏价格.....	3
	猪肉价格走势	5
	15 公斤仔猪出栏价格.....	6
	50 公斤二元母猪价格.....	6
	基差走势	7
二、	出栏利润及体重	7
	出栏肥猪利润.....	8
	商品猪出栏体重.....	8
	二元和三元能繁殖母猪比例	9
三、	生猪存栏.....	9
	能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）	9
	能繁母猪存栏季度数据（统计局）	10
	50KG 小猪存栏样本数据	11
	50-80KG 中猪存栏	错误!未定义书签。
	80KG 大猪存栏样本数据	12
四、	生猪出栏数据.....	12
	主要上市养殖企业生猪出栏量统计.....	13
	商品猪月度出栏数据（涌益咨询）	14
五、	屠宰量	14
	样本屠宰数据-日度数据（涌益咨询）	15
	规模以上生猪定点屠宰量变化（商务部统计口径）	15

基本面要点分析

向上驱动

- 1.养殖亏损扩大，成本端走强，成本支撑
- 2.能繁母猪同比开始略有下滑，散养户有退出；
- 3.估值偏低

向下驱动

- 1.出栏体重下跌，出栏压力较大，供应短期压力大；
- 2.屠宰量走低，需求不足，短期需求弱化；
- 3.集中出栏压力较大，二育预期落空后反成了压力。

逻辑分析

近期现货持续性下跌，短期回归过剩现实。供应回升，但是需求落空，关注后期母猪淘汰情况及散养户的淘汰进度。

观点

短期偏空，近月压力大于远月。

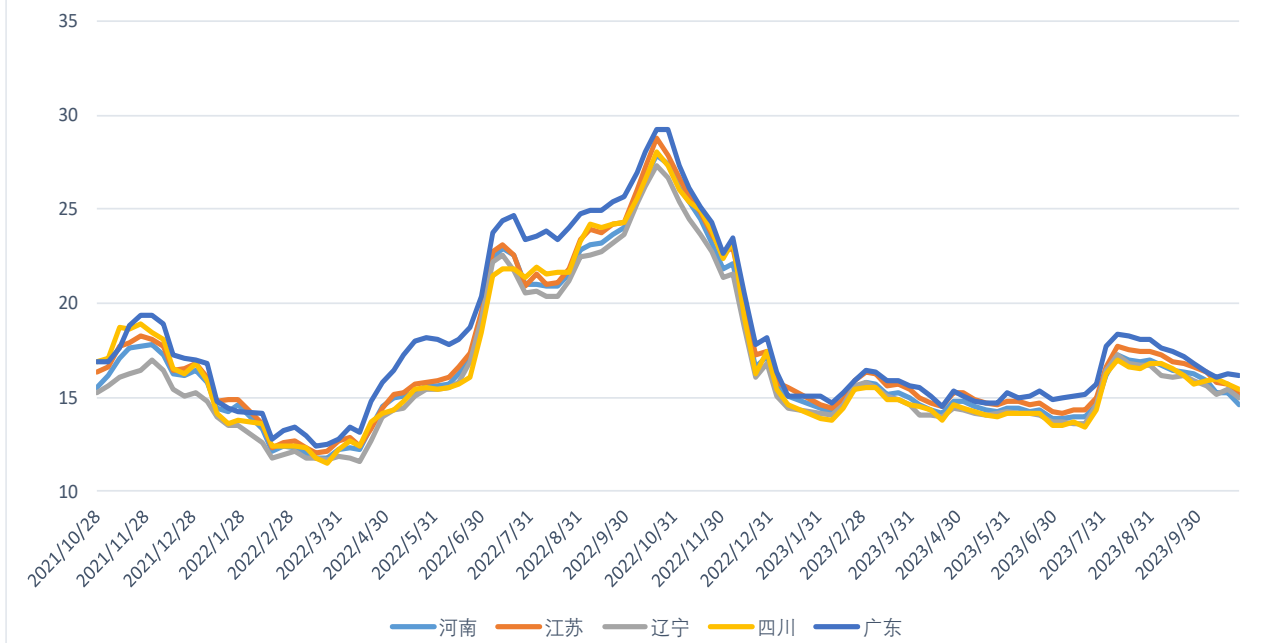
一、 价格及相关

商品猪出栏价格

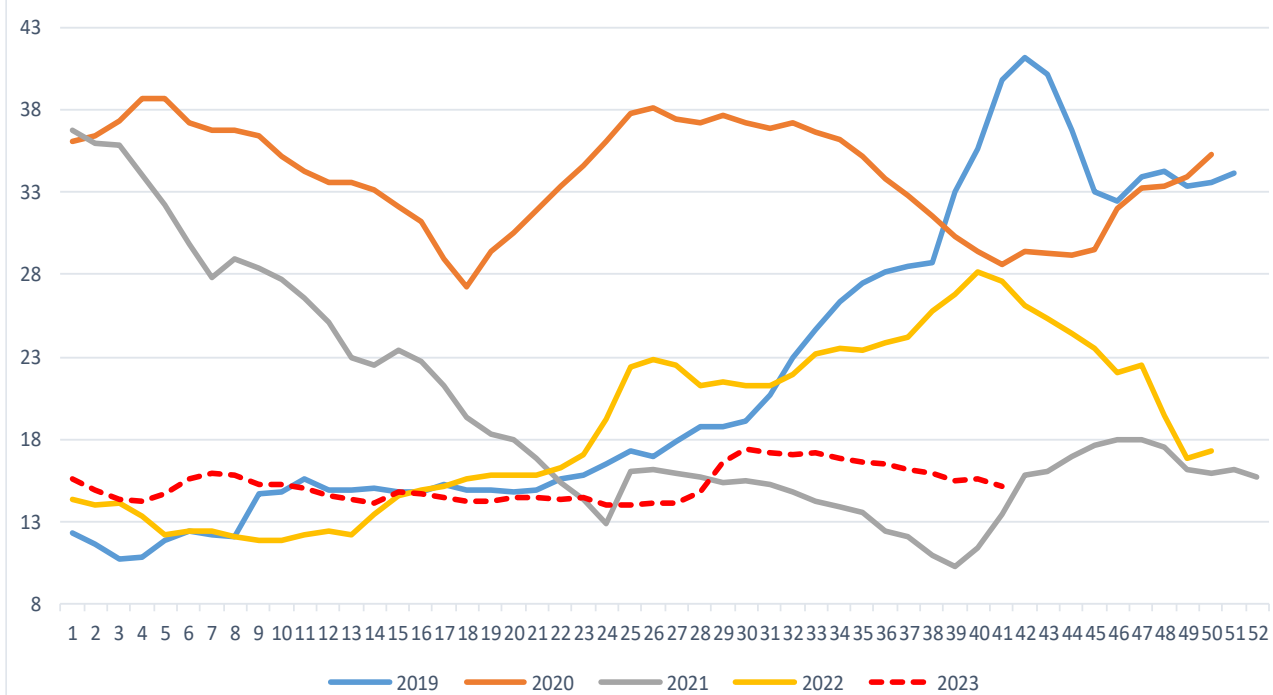
各省生猪出栏均价：元/公斤



商品猪出栏均价-周度（元/公斤）

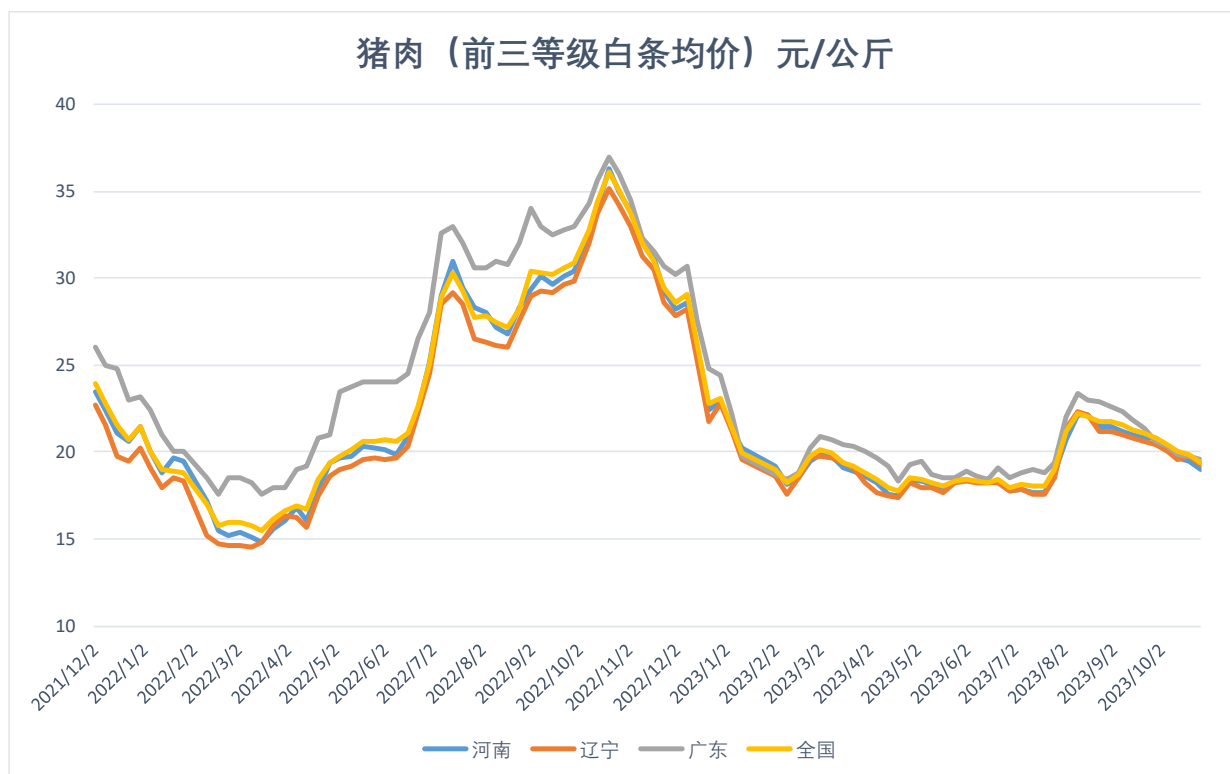
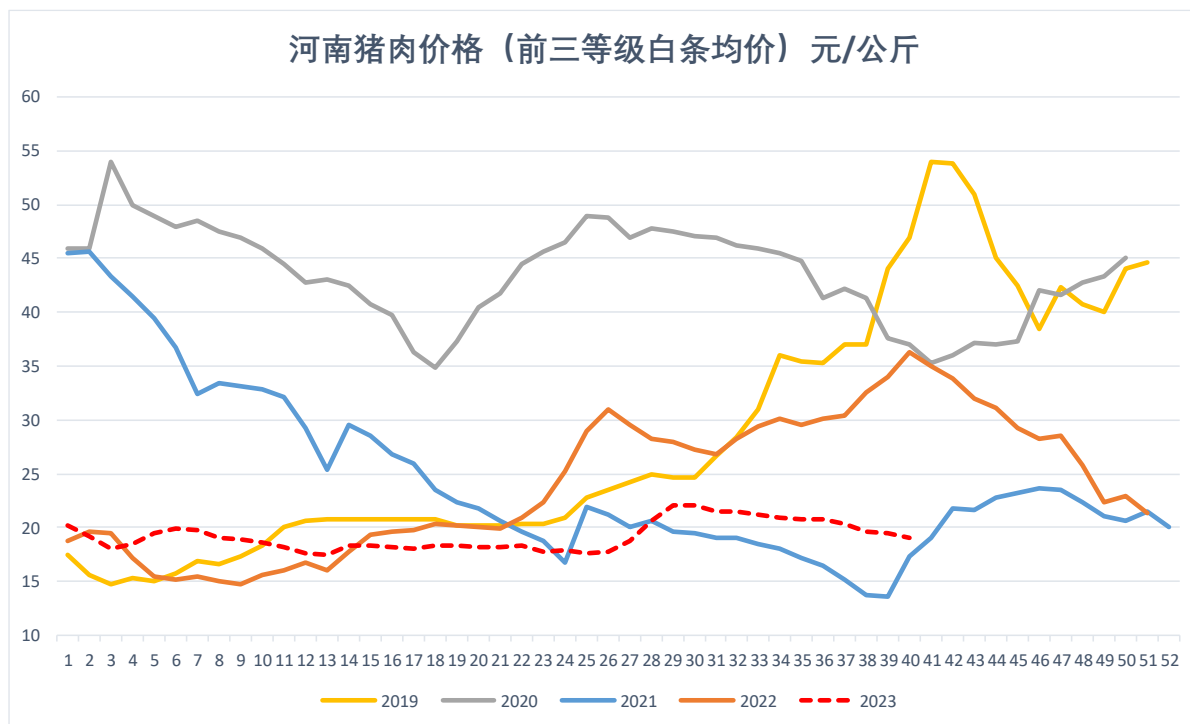


全球生猪平均周度价格



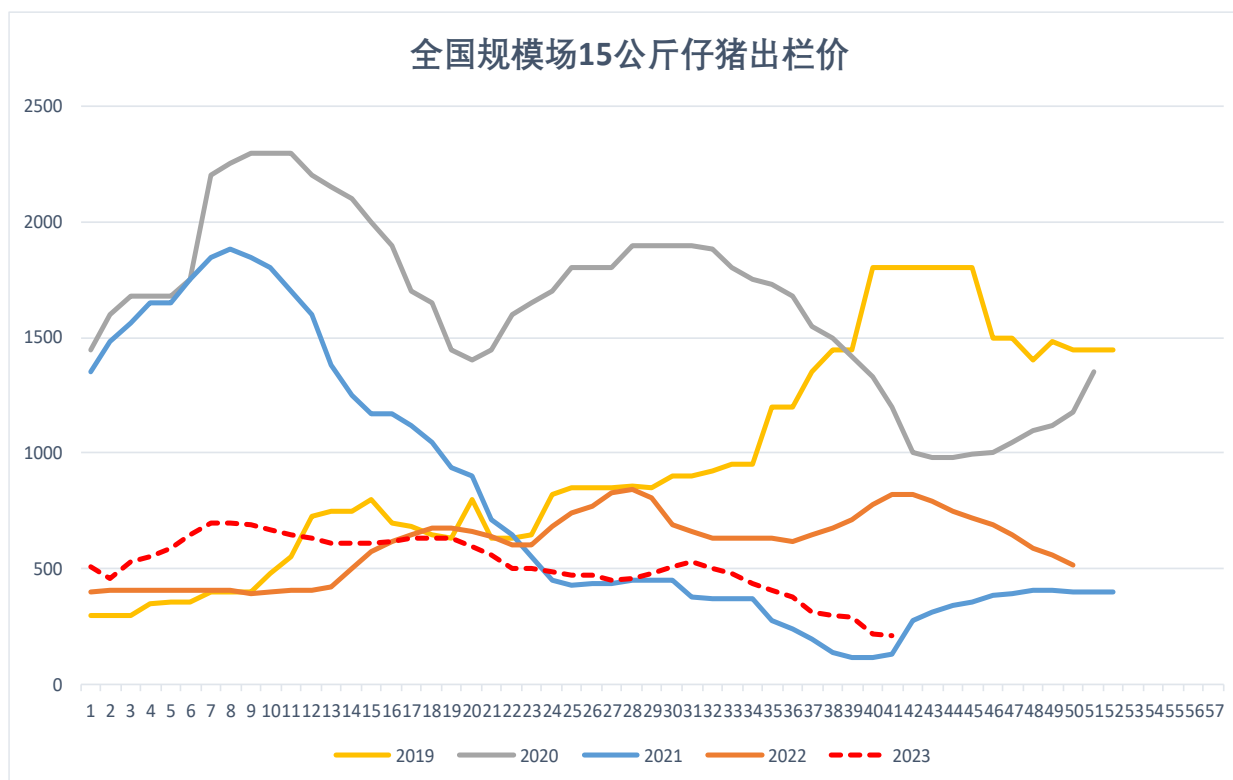
数据来源：涌益数据，东亚期货

猪肉价格走势



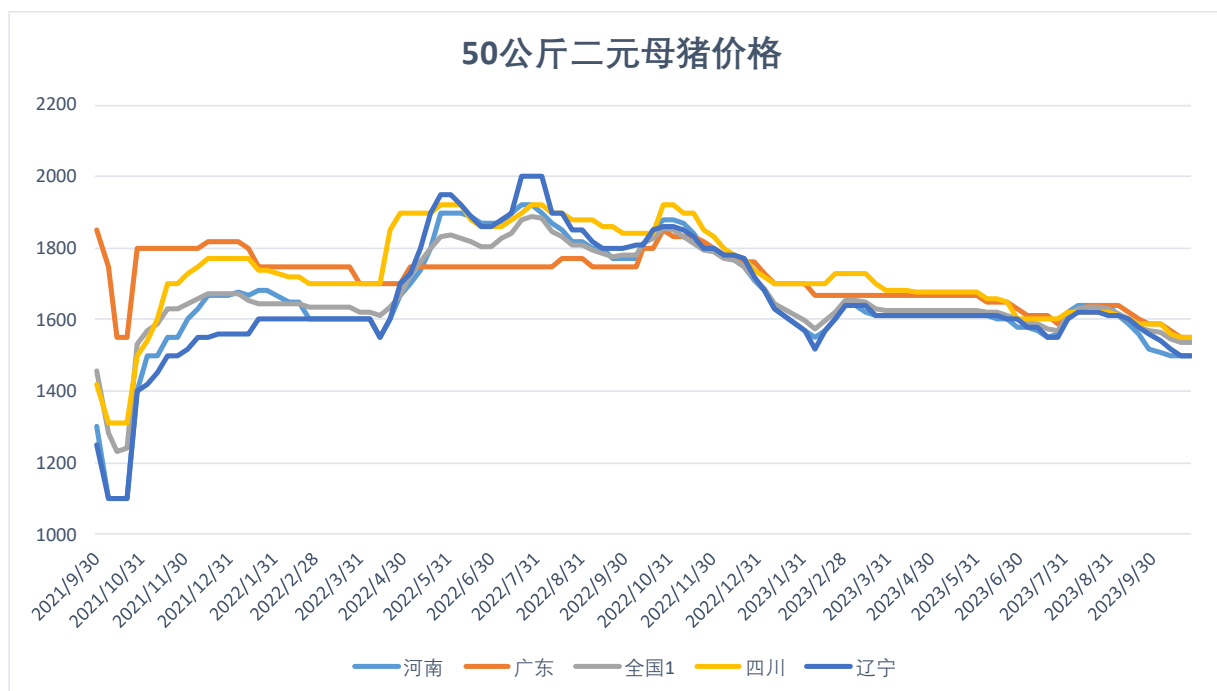
数据来源：涌益数据，东亚期货

15 公斤仔猪出栏价格



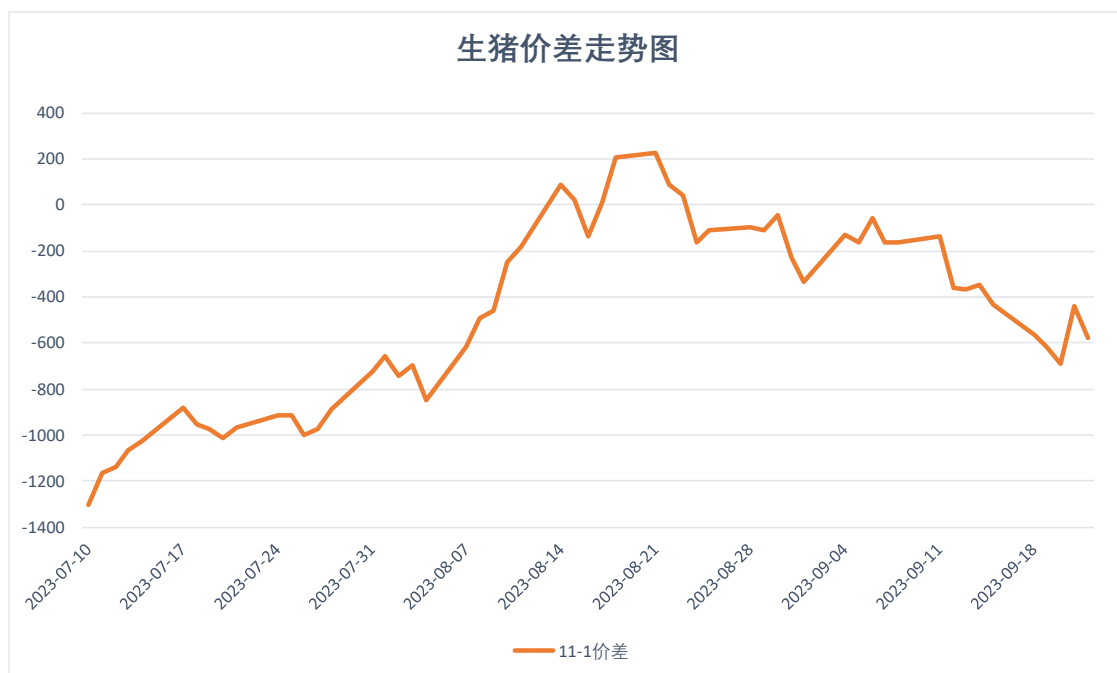
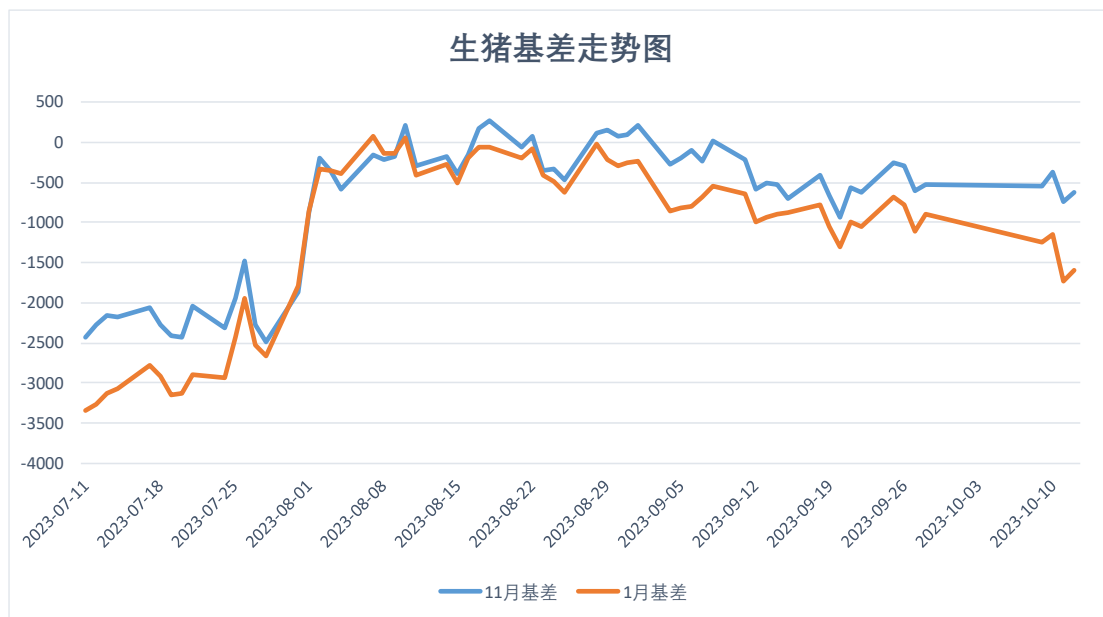
数据来源：涌益数据，东亚期货

50 公斤二元母猪价格



数据来源：涌益数据，东亚期货

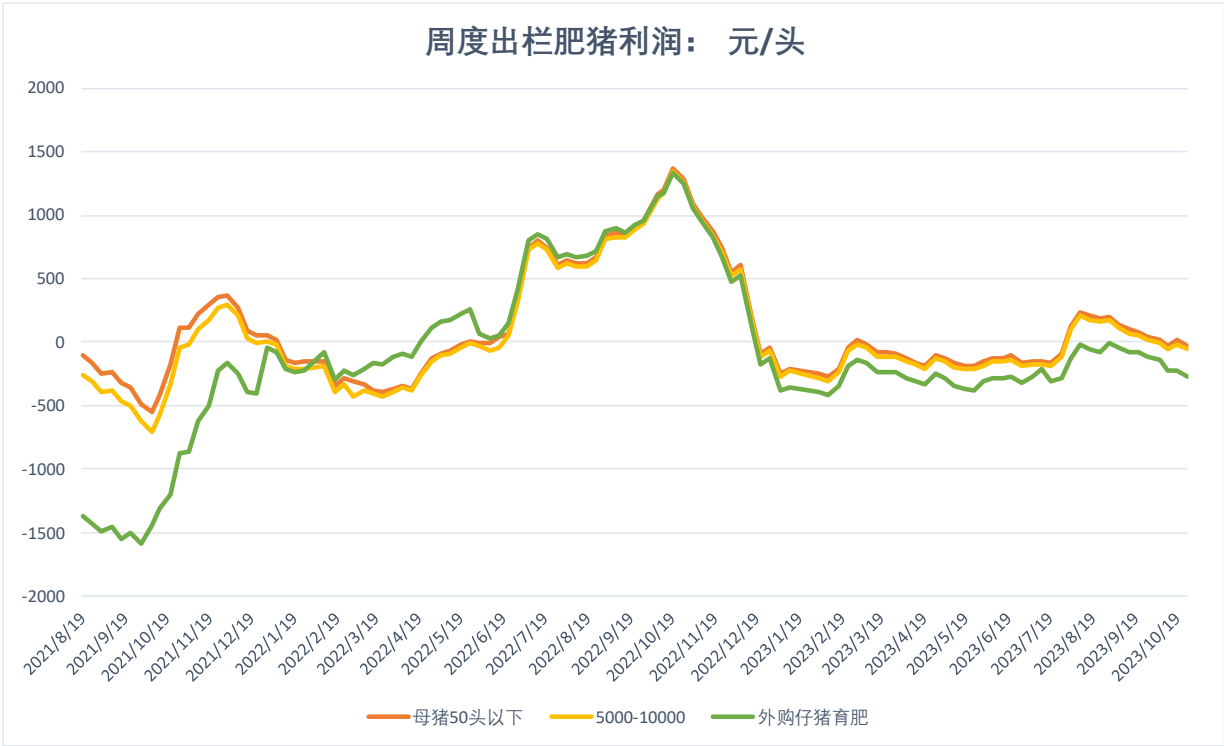
基差走势



数据来源：涌益数据，东亚期货

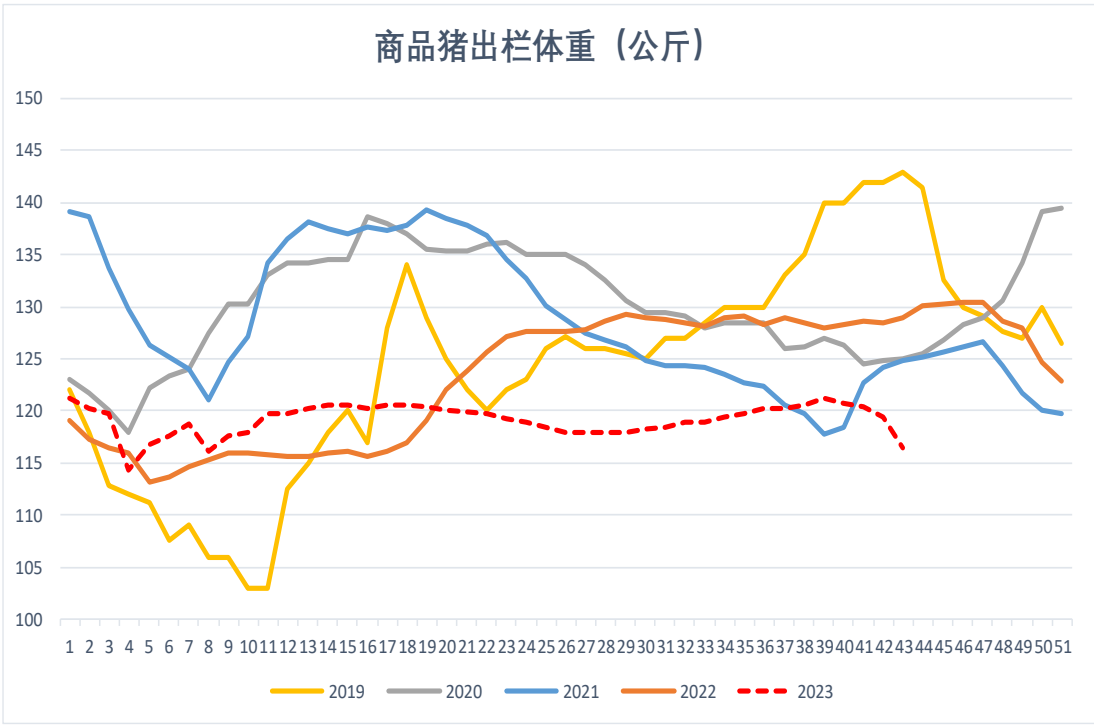
二、出栏利润及体重

出栏肥猪利润



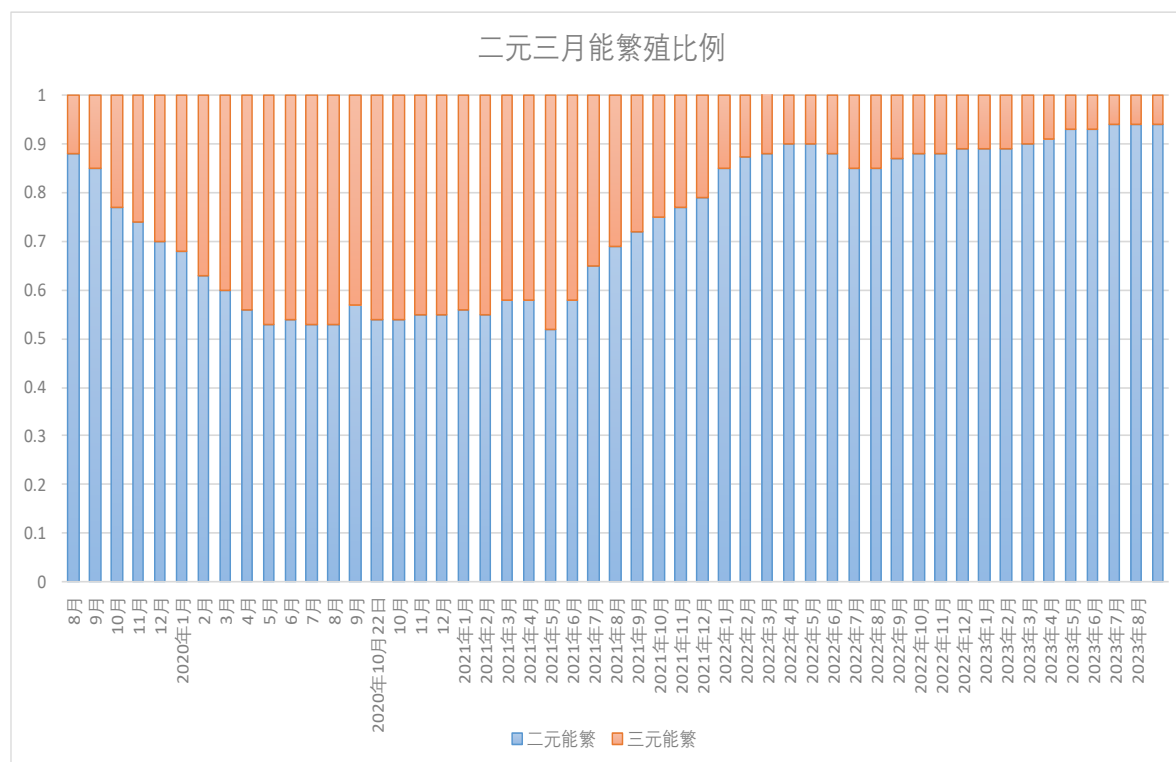
数据来源：涌益数据，东亚期货

商品猪出栏体重



数据来源：涌益数据，东亚期货

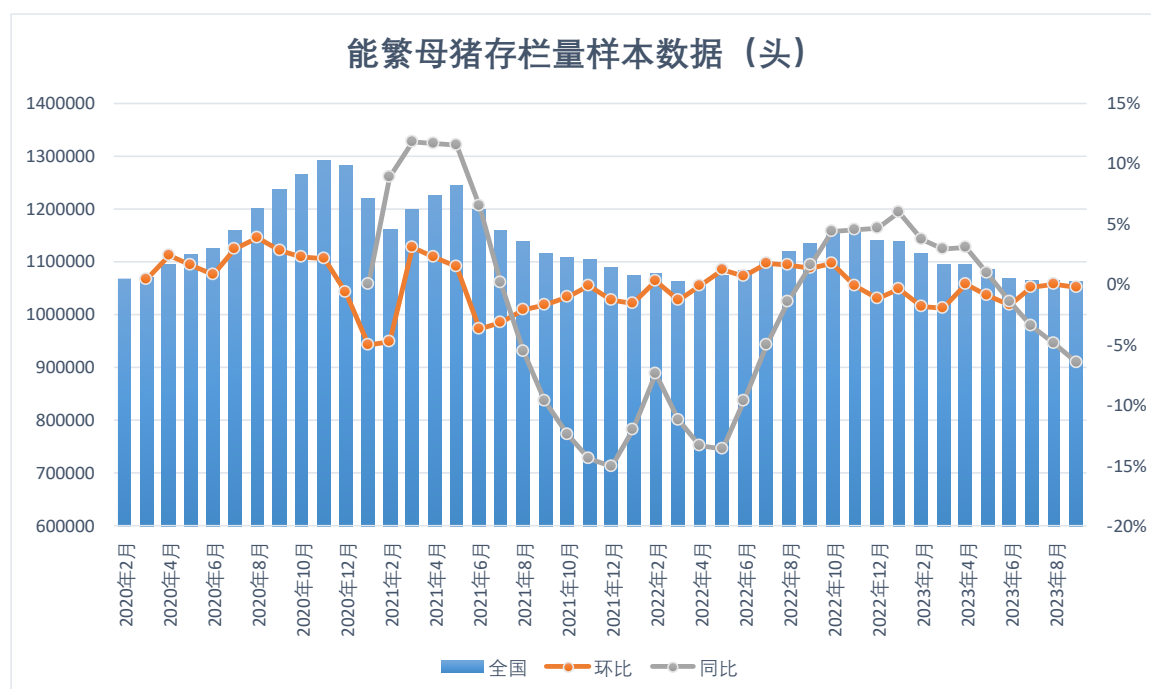
二元和三元能繁殖母猪比例



数据来源：涌益数据，东亚期货

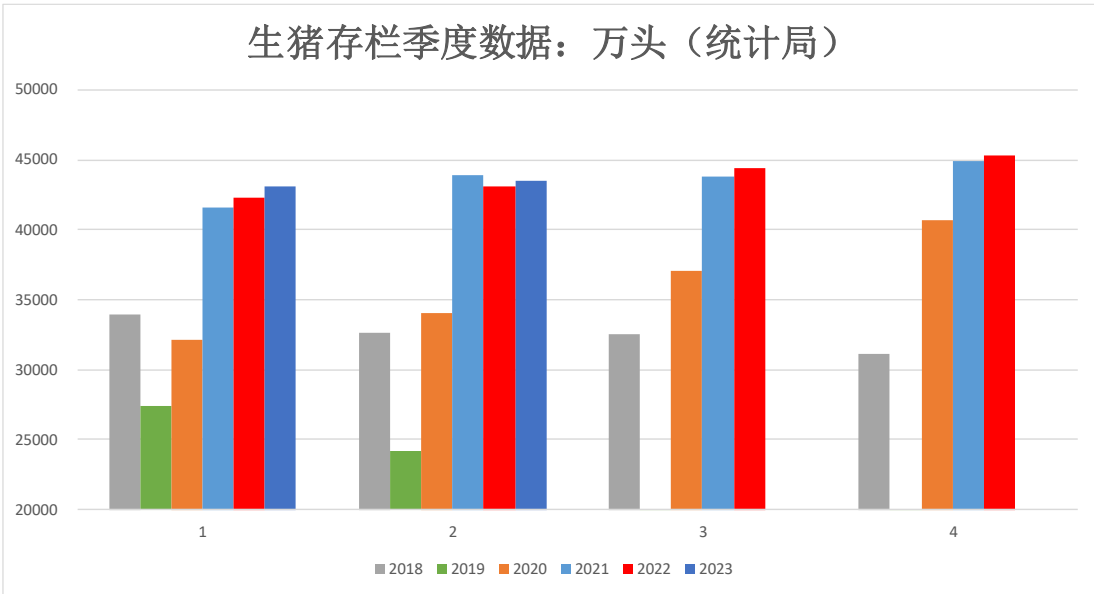
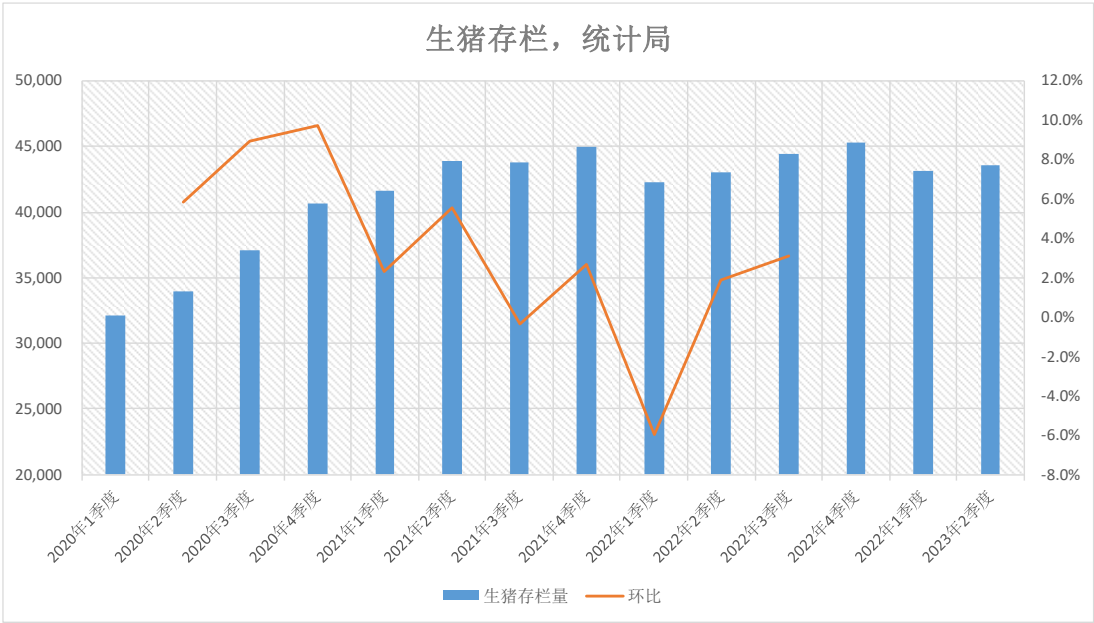
三、 生猪存栏

能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）



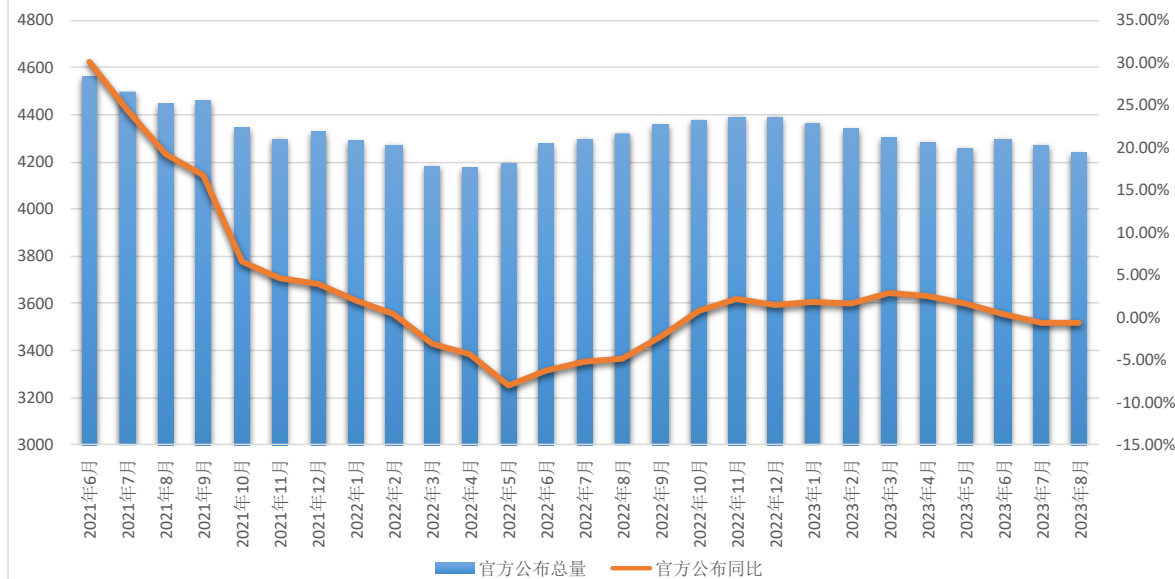
数据来源：涌益数据，东亚期货

能繁母猪存栏季度数据（统计局）



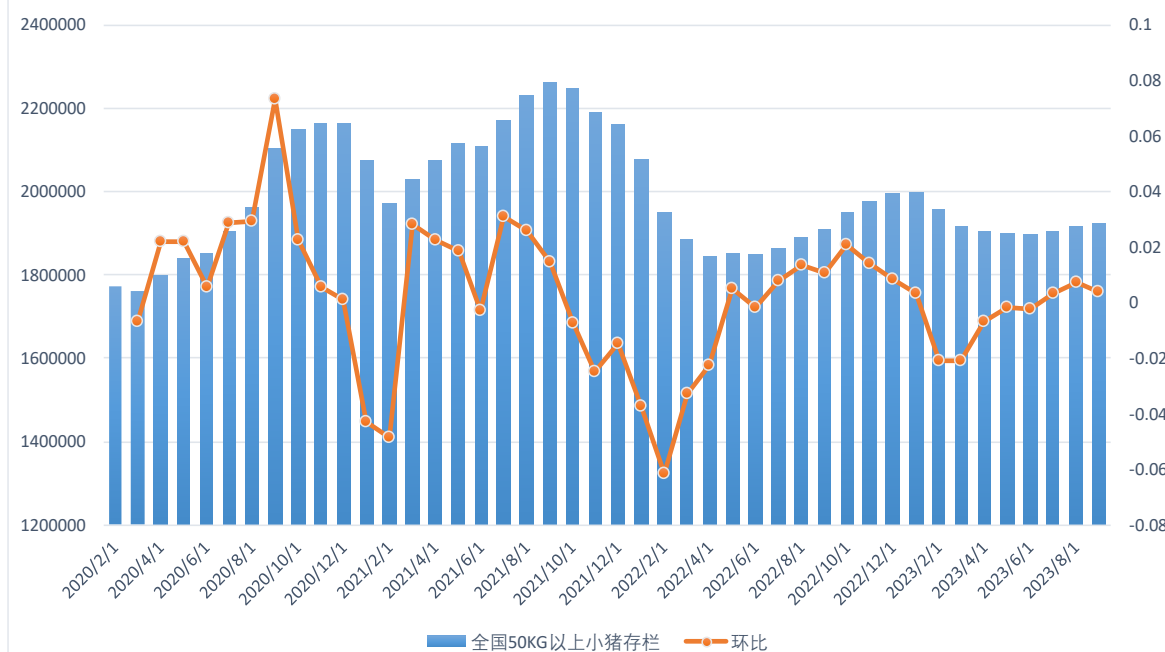
数据来源：国家统计局，东亚期货

能繁母猪存栏量（农业部）



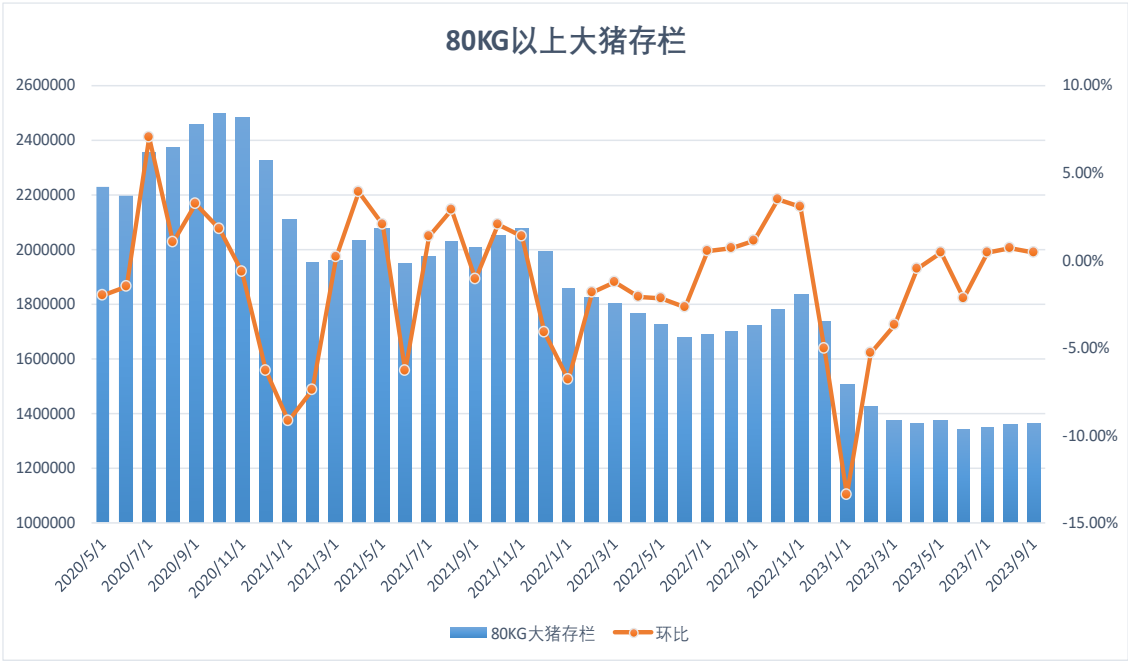
50KG 小猪存栏样本数据

50KG以下小猪存栏



数据来源：涌益数据，东亚期货

80KG 大猪存栏样本数据



数据来源：涌益数据，东亚期货

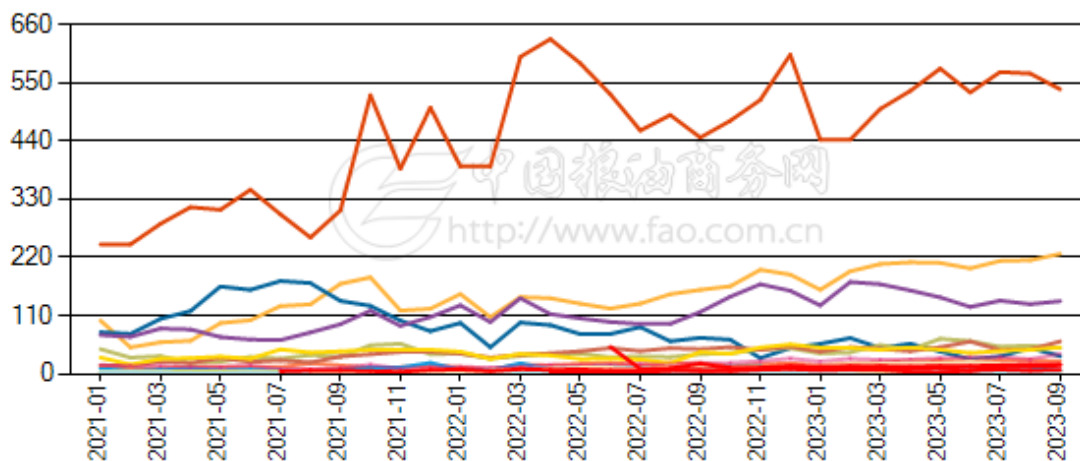
四、 生猪出栏数据

主要上市养殖企业生猪出栏量统计

销售量（万头）									
企业	23年9月	23年8月	增减	环比%	22年9月	同比%	23年1-9月累计	22年1-9月累计	增减
温氏	226.49	214.43	12.06	5.62	158.44	42.95	1832.60	1241.87	590.73
牧原	537.30	567.20	-29.90	-5.27	446.20	20.42	4701.00	4522.30	178.70
正邦	33.30	49.01	-15.71	-32.05	67.95	-50.99	413.73	702.07	-288.34
天邦	48.67	53.33	-4.66	-8.74	36.89	31.93	459.43	309.19	150.24
新希望	137.21	131.48	5.73	4.36	116.70	17.57	1306.15	990.03	316.12
天康	23.63	25.66	-2.03	-7.91	20.23	16.81	205.83	150.57	55.26
金新农	5.84	10.36	-4.52	-43.63	9.01	-35.18	77.71	95.47	-17.76
傲农	61.10	45.85	15.25	33.26	46.61	31.09	444.05	372.27	71.78
大北农	49.81	45.08	4.73	10.49	41.04	21.37	416.05	286.54	129.51
唐人神	37.77	27.51	10.26	37.30	20.59	83.44	263.09	141.46	121.63
正虹	2.14	1.65	0.49	29.70	1.99	7.54	17.60	13.42	4.18
罗牛山	-	6.28	-	-	4.49	-	50.49	36.58	13.91
龙大肉食	-	-	-	-	-	-	-	10.34	-
东瑞	4.66	4.76	-0.10	-2.10	4.38	6.39	50.43	36.39	14.04
华统	-	16.46	-	-	13.03	-	150.87	84.00	66.87
京基智农	17.27	17.67	-0.40	-2.26	18.72	-7.75	135.29	89.30	45.99
神农农业	16.37	14.24	2.13	14.96	6.08	169.24	106.19	64.24	41.95
立华股份	7.67	6.07	1.60	26.36	5.90	30.00	58.48	25.29	33.19
合计	1209.23	1237.04	-27.81	-2.25	1018.25	18.76	10688.99	9171.33	1517.66

2021-2023年9月主要上市养殖企业生猪出栏月度走势

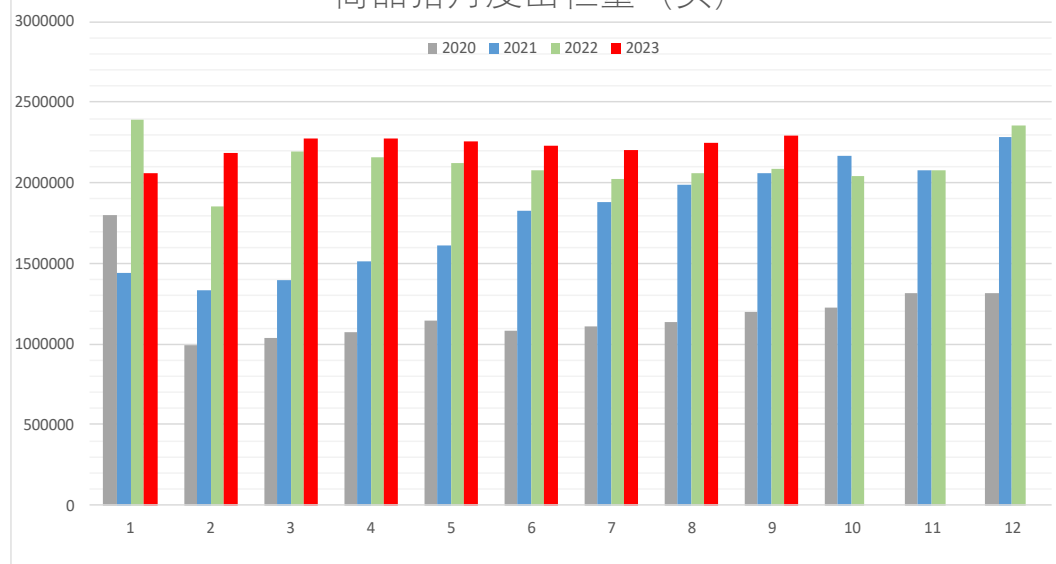
温氏 天邦 金新农 唐人神 龙大肉食 京基智农
 牧原 新希望 傲农 正虹 东瑞 神农农业
 万头 正邦 天康 大北农 罗牛山 华统 立华股份



数据来源：粮油商务网，东亚期货

商品猪月度出栏数据（涌益咨询）

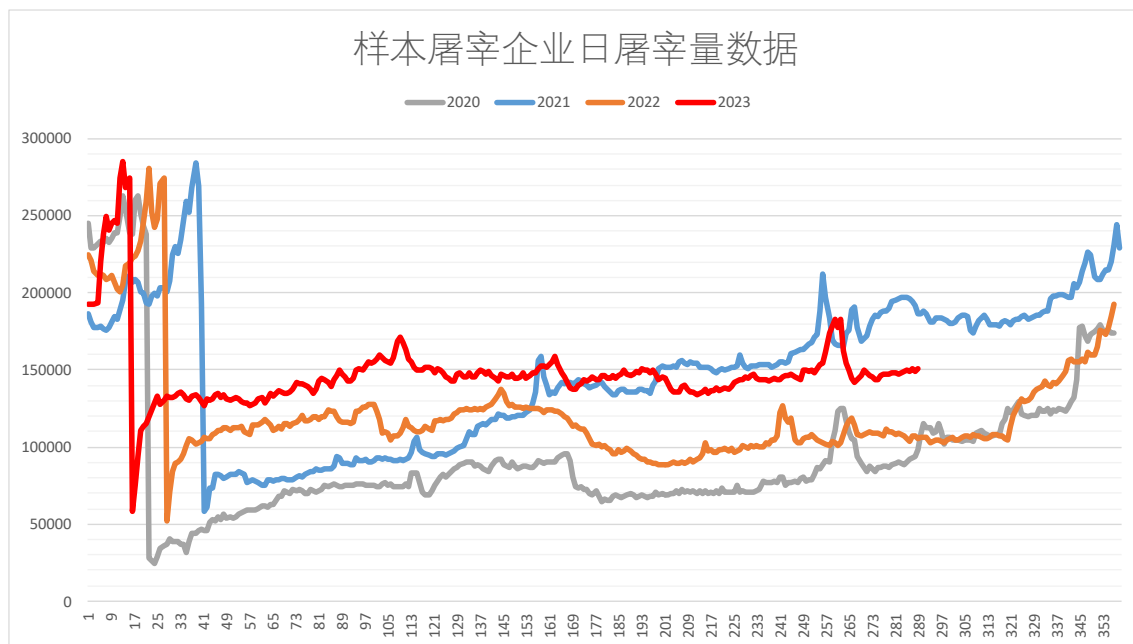
商品猪月度出栏量（头）



数据来源：涌益数据，东亚期货

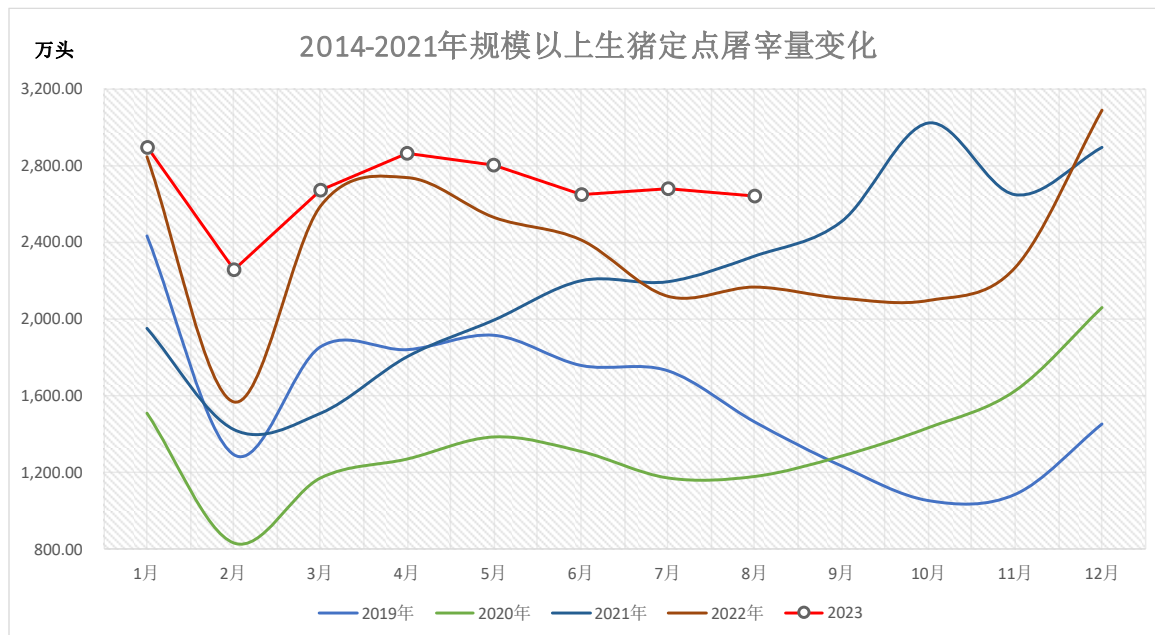
五、屠宰量

样本屠宰数据-日度数据（涌益咨询）



数据来源：涌益数据，东亚期货

规模以上生猪定点屠宰量变化（商务部统计口径）



数据来源：商务部，东亚期货