

2023年9月15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

- 市场对国庆及年底春节的需求预期较好，但总体供应压力也很大，关注需求变化。二育及短期的惜售压栏仍可能驱动价格走强。短期价格触及养殖利润附近，向下空间不大，短期价格有所好转，但仍缺乏持续向上的驱动。震荡看待。

基本面

- **出栏价格**：本周全国生猪出栏均价16.49元/公斤，周环比降幅1.64%，月环降幅3.57%，年同比降幅29.26%。
- **猪肉价格**：本周全国猪肉（前三等级白条均价）周均价为21.27元/公斤，较上周均价下调0.27元/公斤，环比跌幅1.25%。
- **仔猪价格**：本周全国平均出栏体重为122.81公斤，周环比降幅-0.02%，月环比涨幅1.07%，年同比降幅2.96%。
- **二元母猪**：本周50KG二元母猪市场均价为1602元/头，环比上周下降0.74%
- **出栏体重**：本周全国平均出栏体重为122.81公斤，周环比降幅-0.02%，月环比涨幅1.07%，年同比降幅2.96%。
- **冻品库容率数据**：本周统计多样本全国冻品库容率19.02%，较上周下降0.54%。
- **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**：本周样本屠宰企业屠宰量较上周上涨1.45%。

（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	12
80KG 大猪存栏样本数据	12
四、 生猪出栏数据	12
2023 年 3 月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）	14
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

- 1.二次育肥可能引发短期供应收缩
- 2.养殖亏损导致压栏及惜售
- 3.出栏体重不大，供应压力相对不高
- 4.旺季的需求还是有所体现

向下驱动

- 1.能繁母猪总体产能过大，长期供应有压力；
- 2.需求同比增速有限，存在需求不足的可能性
- 3.一旦价格反弹过高，出栏压力仍然较大

逻辑分析

市场对国庆及年底春节的需求预期较好，但总体供应压力也很大，关注需求变化。二育及短期的惜售压栏仍可能驱动价格走强。短期价格触及养殖利润附近，向下空间不大，短期价格有所好转，但仍缺乏持续向上的驱动。震荡看待。

观点

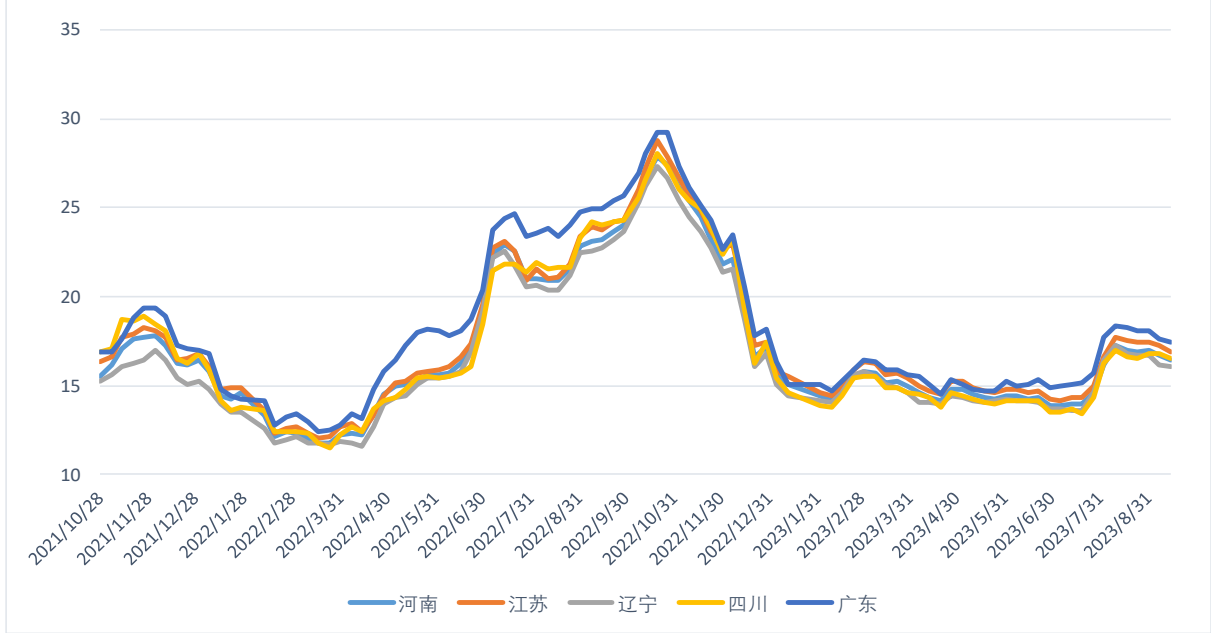
短期震荡，关注 16500-17000 一线的支撑。

一、 价格及相关

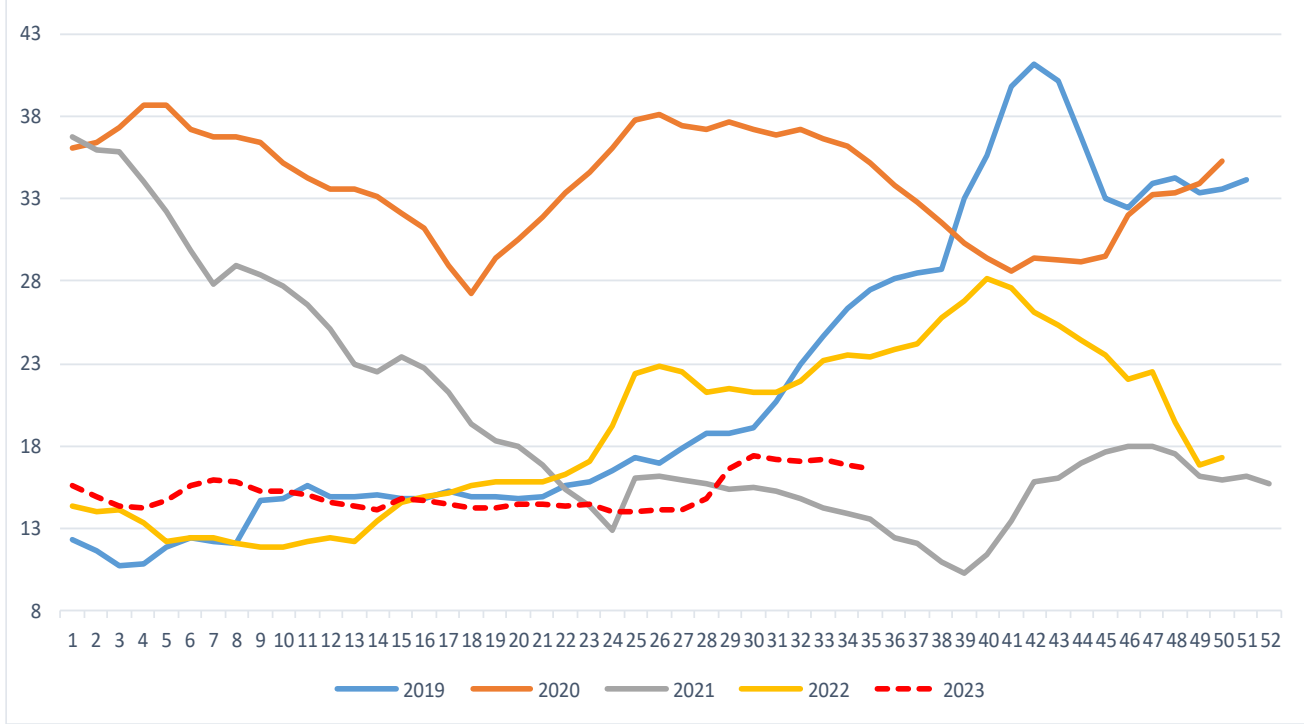
商品猪出栏价格



商品猪出栏均价-周度（元/公斤）

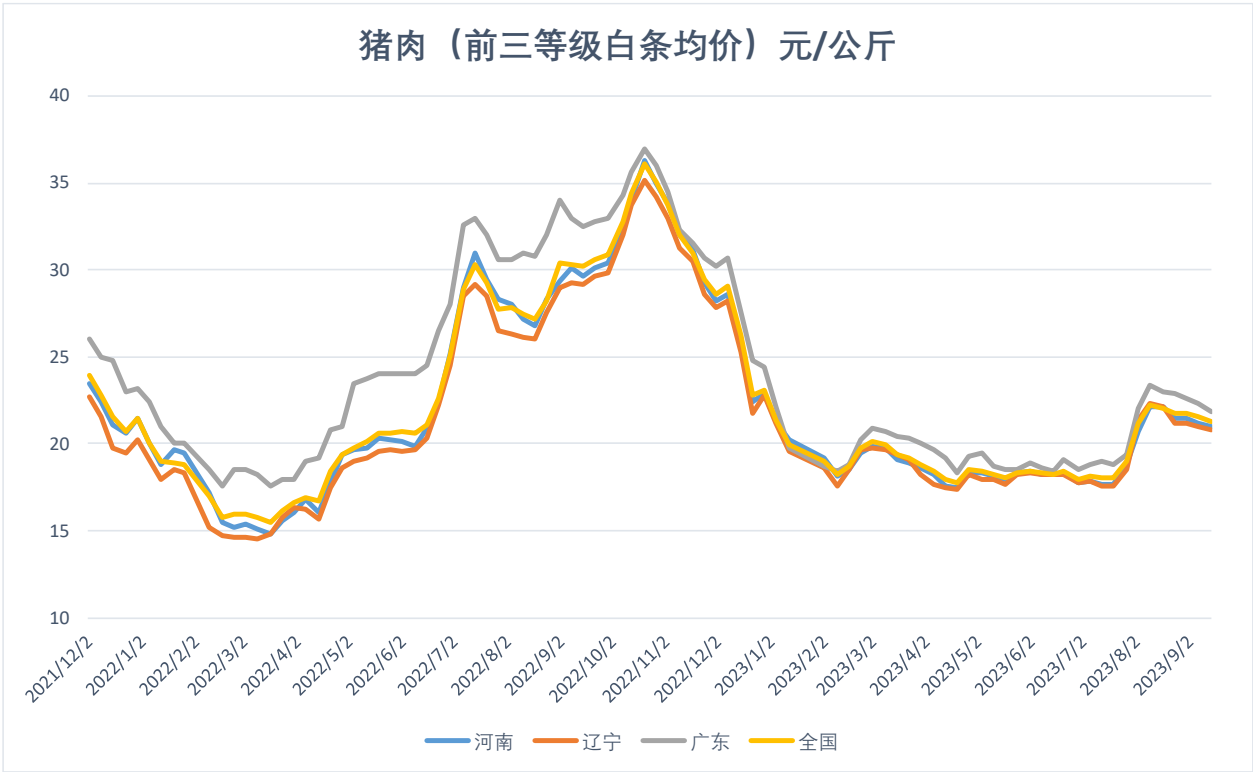
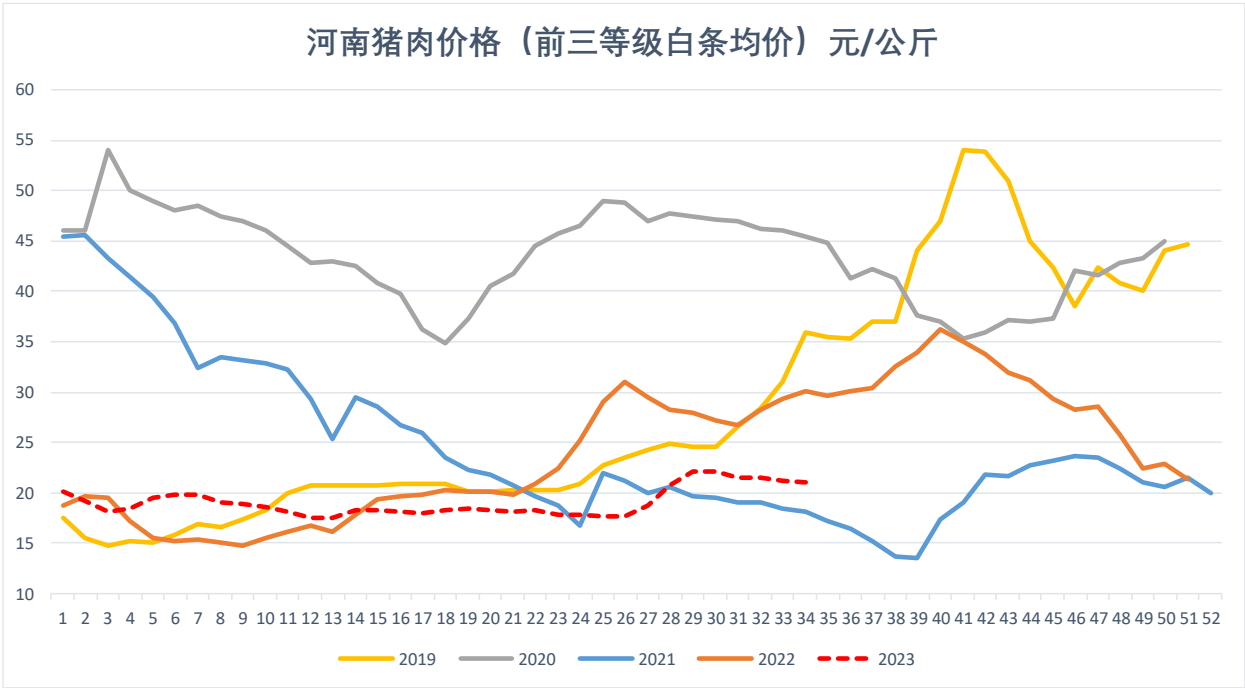


全球生猪平均周度价格



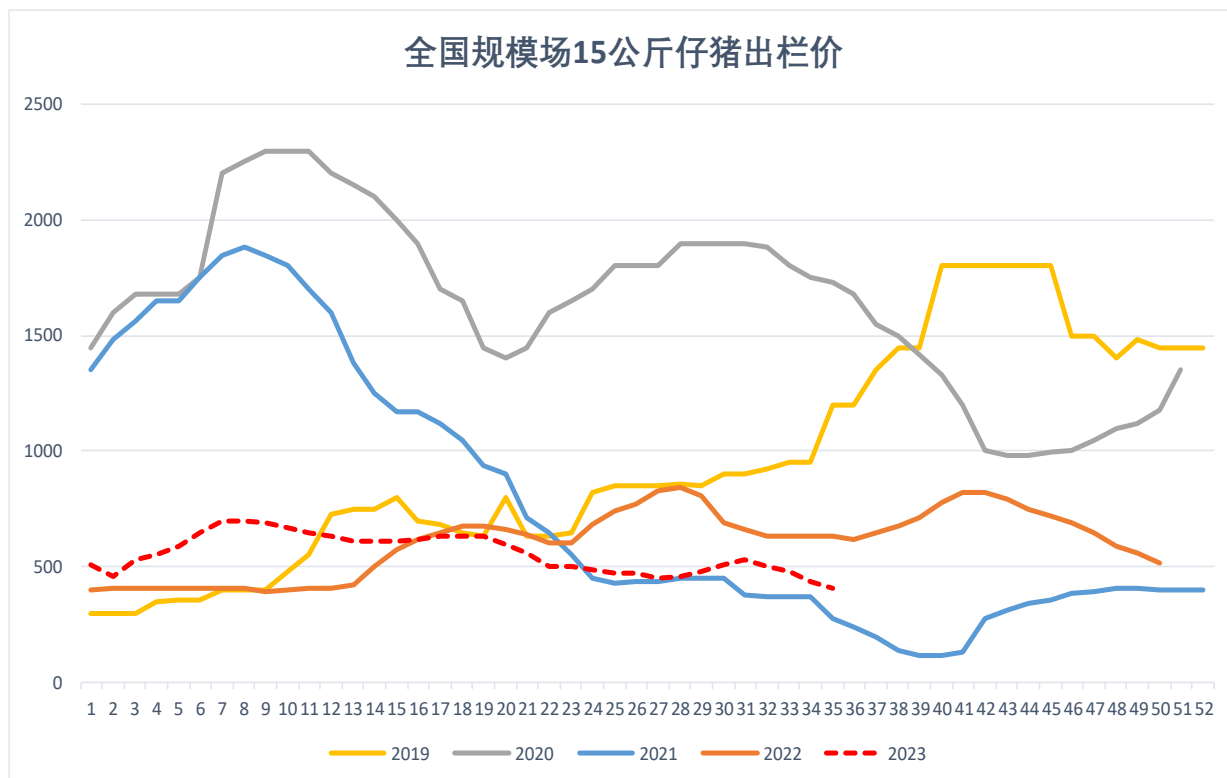
数据来源：涌益数据，东亚期货

猪肉价格走势



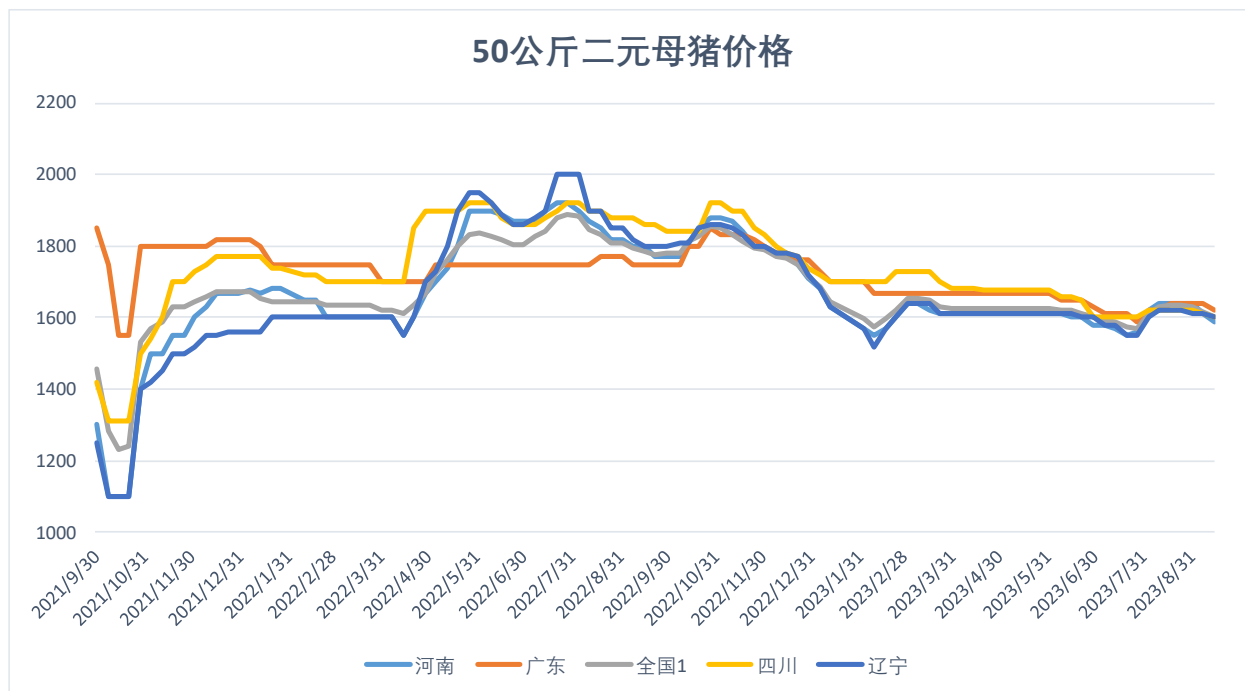
数据来源：涌益数据，东亚期货

15 公斤仔猪出栏价格



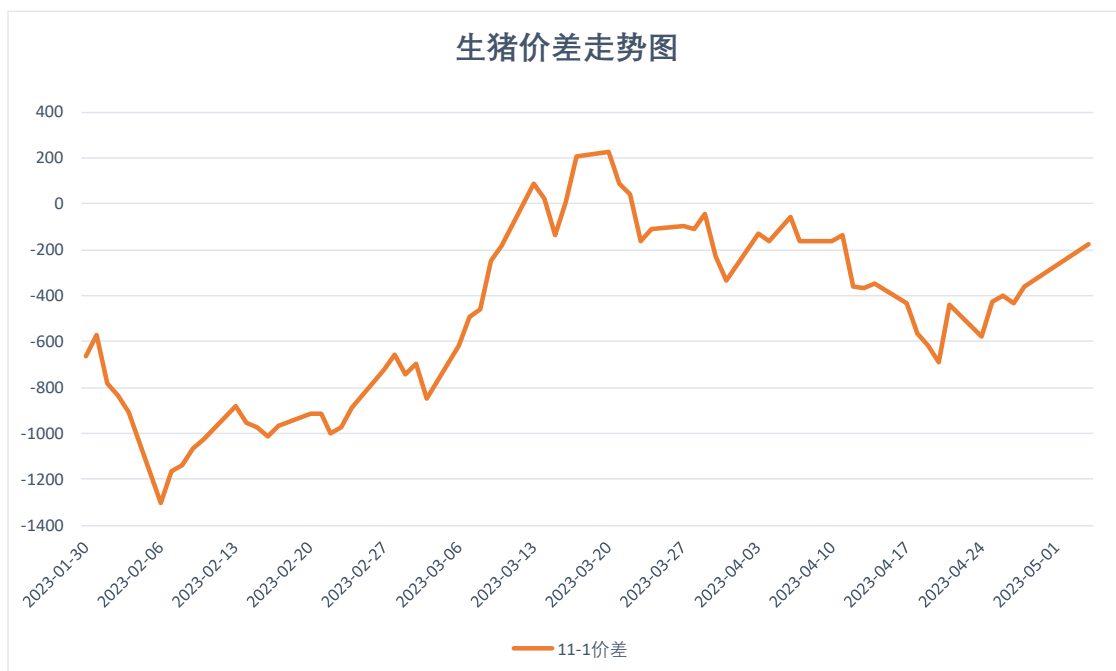
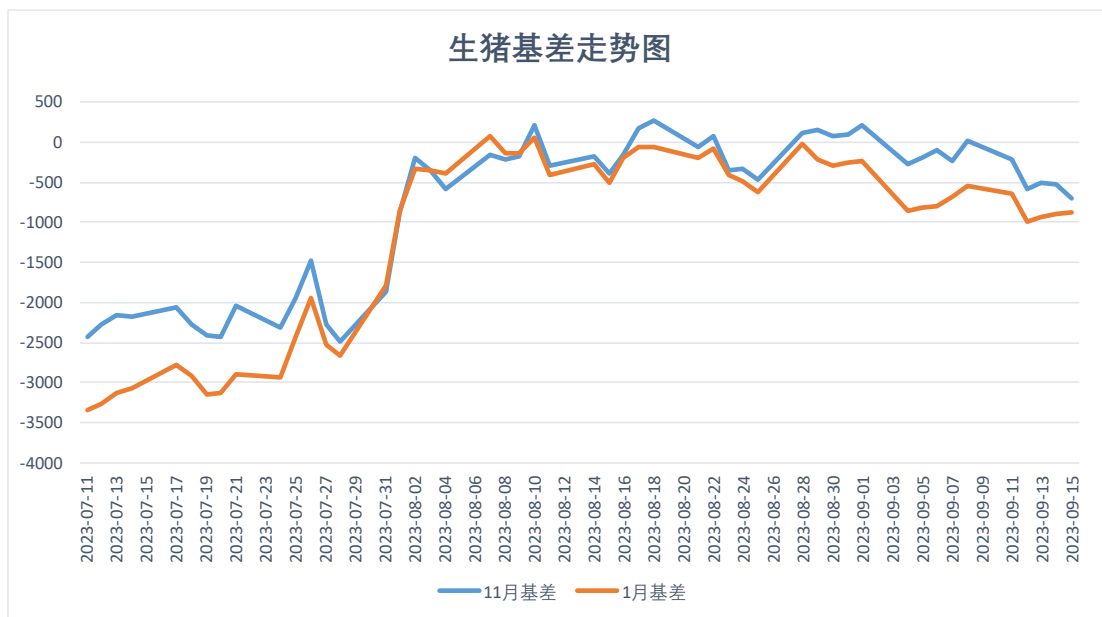
数据来源：涌益数据，东亚期货

50 公斤二元母猪价格



数据来源：涌益数据，东亚期货

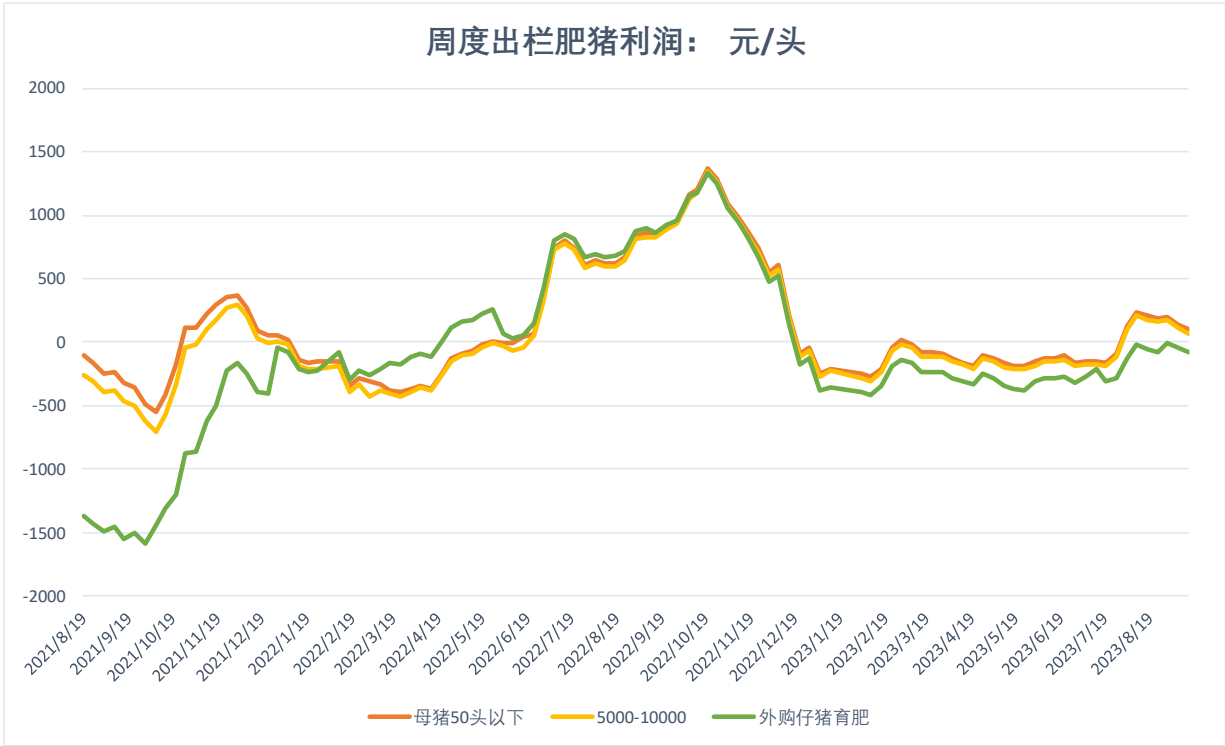
基差走势



数据来源：涌益数据，东亚期货

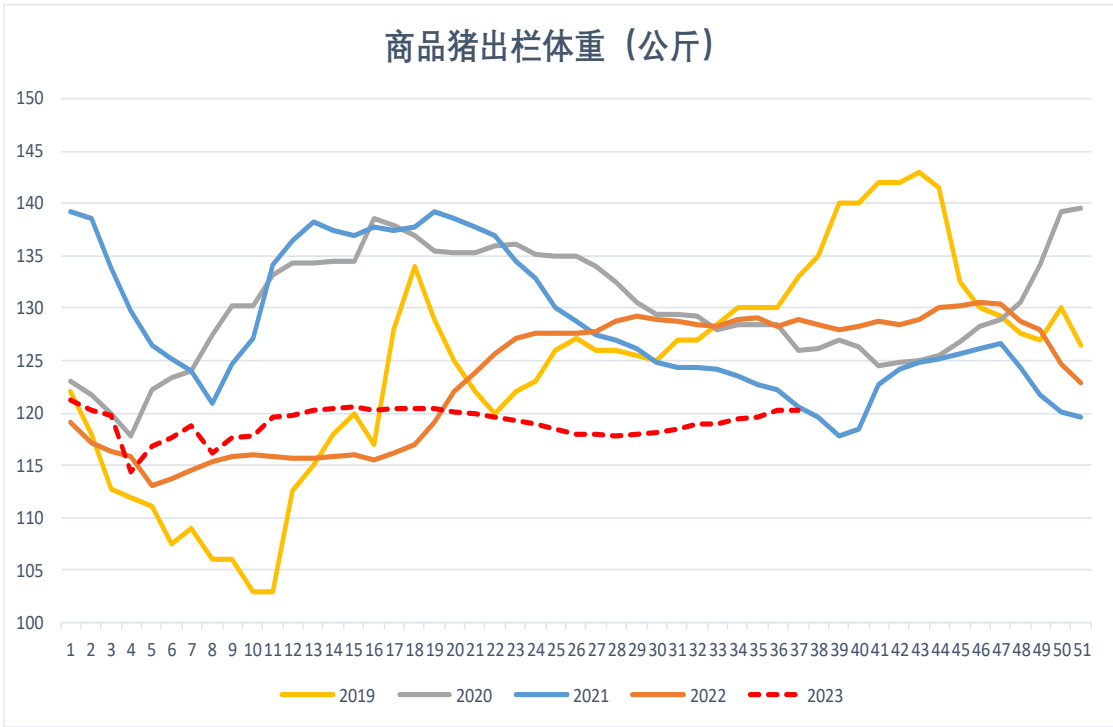
二、出栏利润及体重

出栏肥猪利润



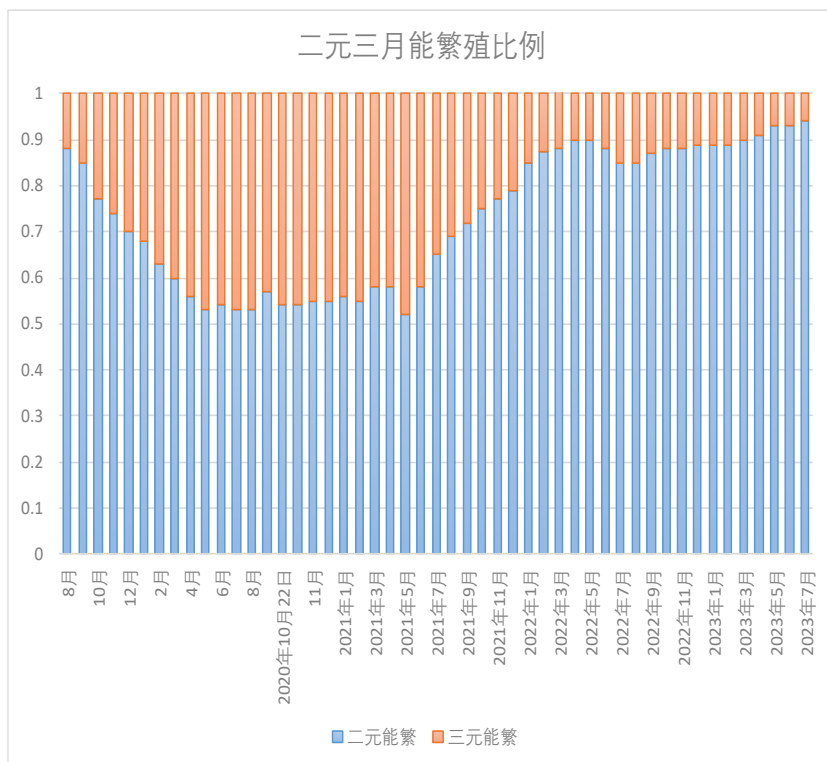
数据来源：涌益数据，东亚期货

商品猪出栏体重



数据来源：涌益数据，东亚期货

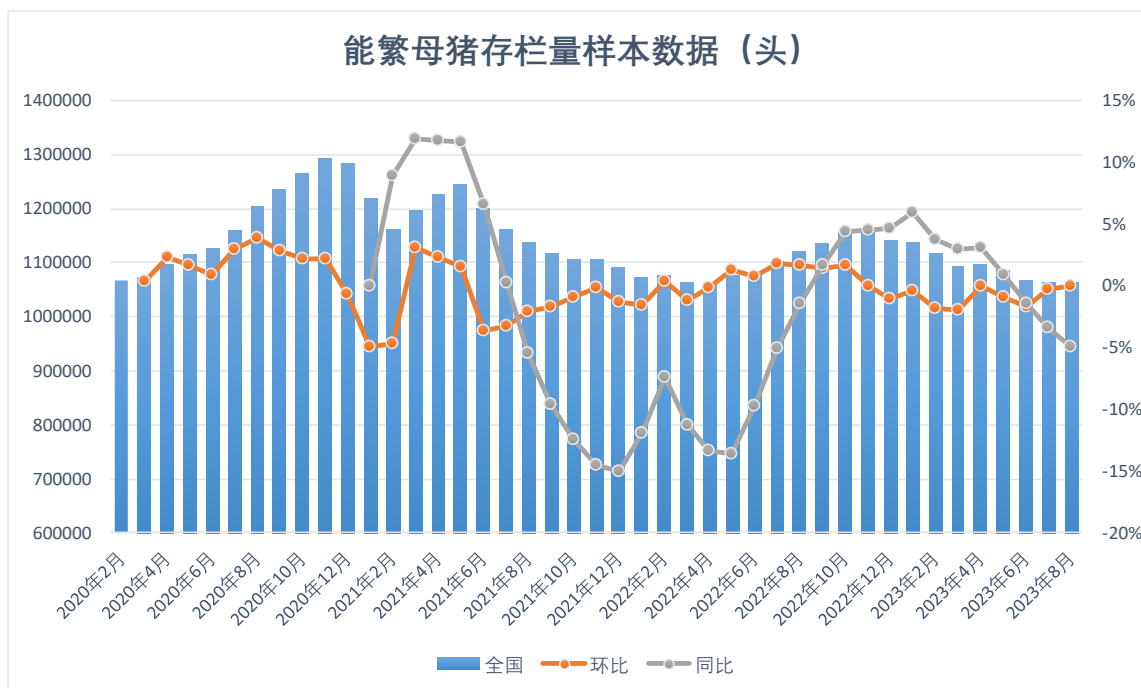
二元和三元能繁殖母猪比例



数据来源：涌益数据，东亚期货

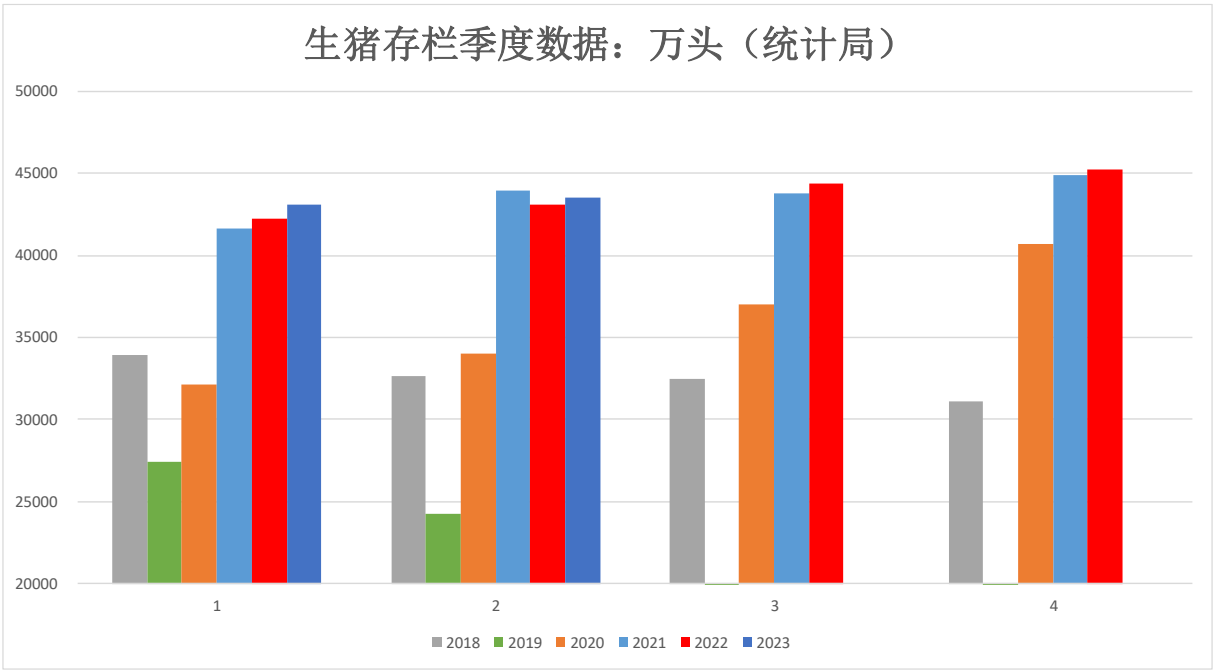
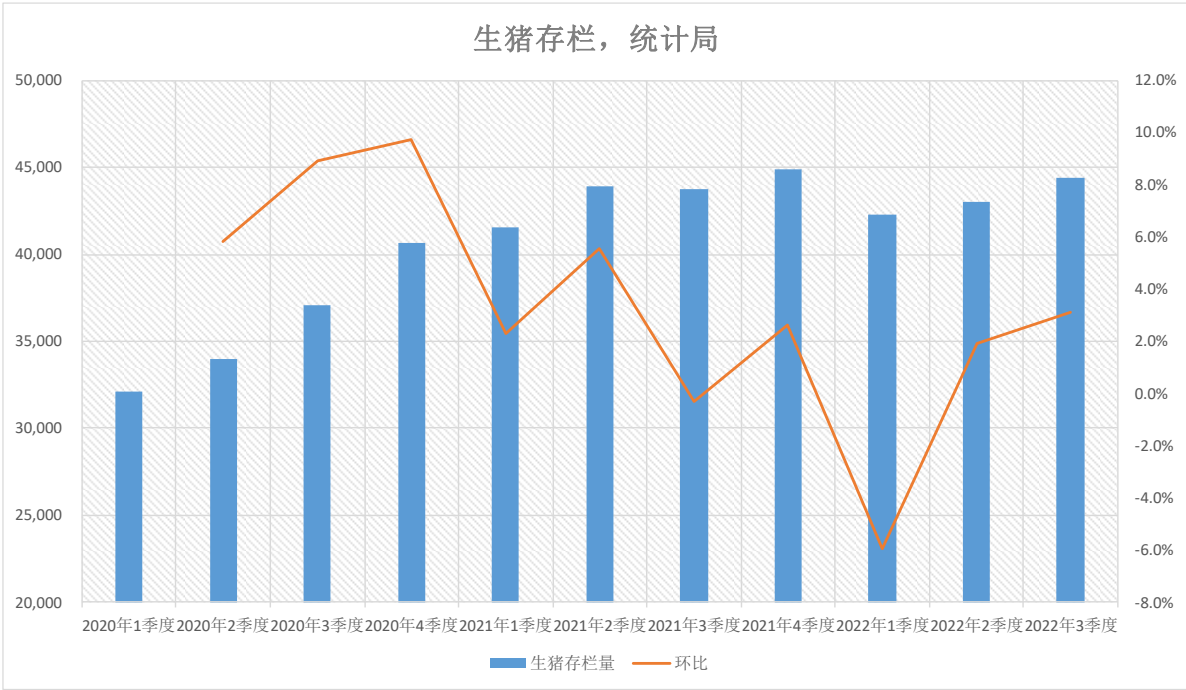
三、 生猪存栏

能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）

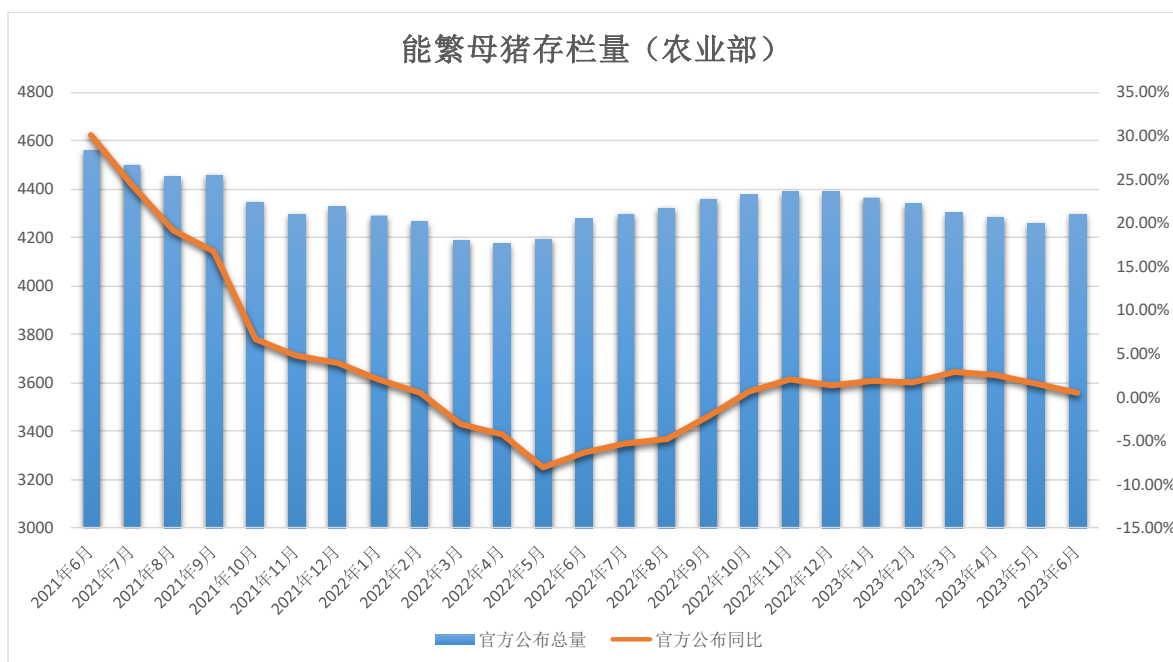


数据来源：涌益数据，东亚期货

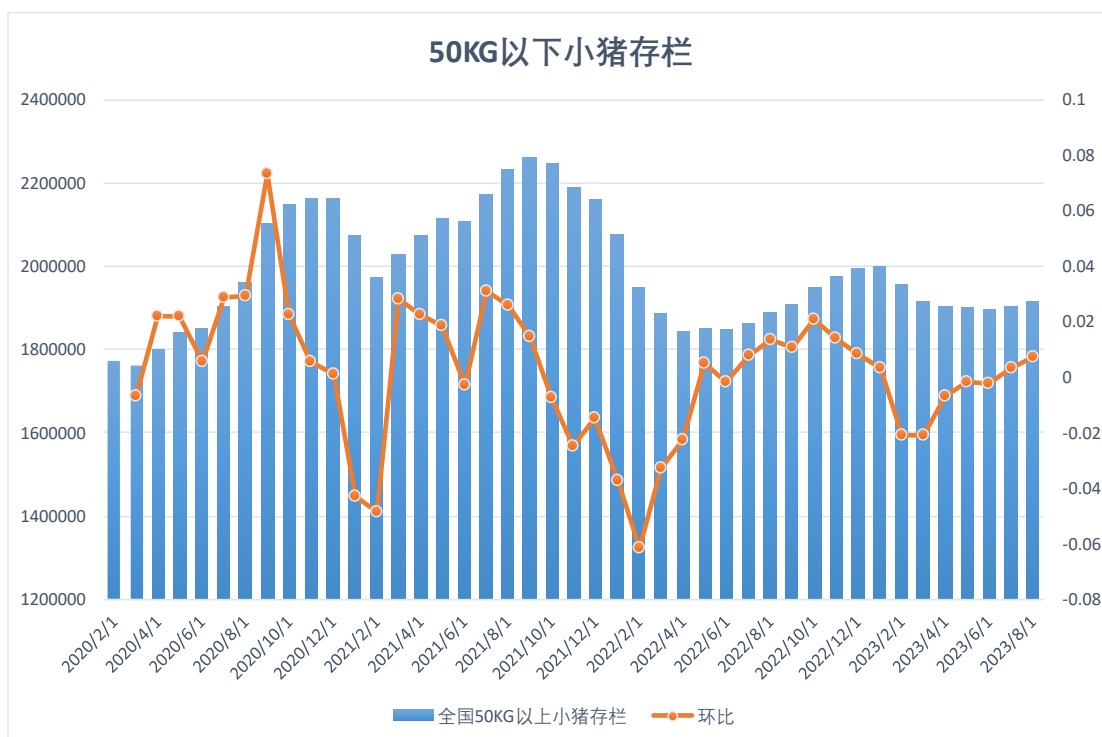
能繁母猪存栏季度数据（统计局）



数据来源：国家统计局，东亚期货

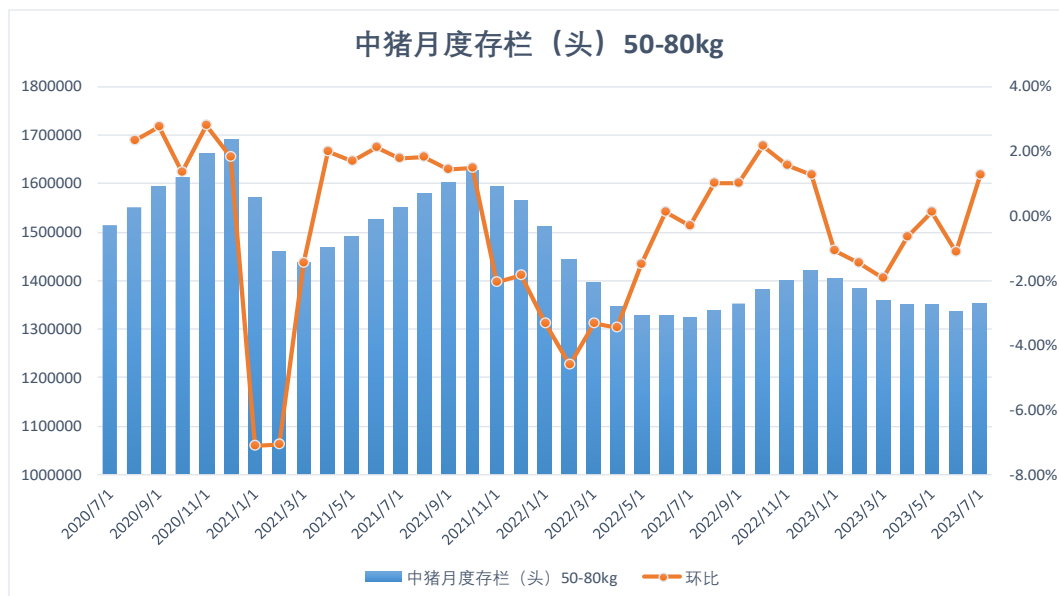


50KG 小猪存栏样本数据

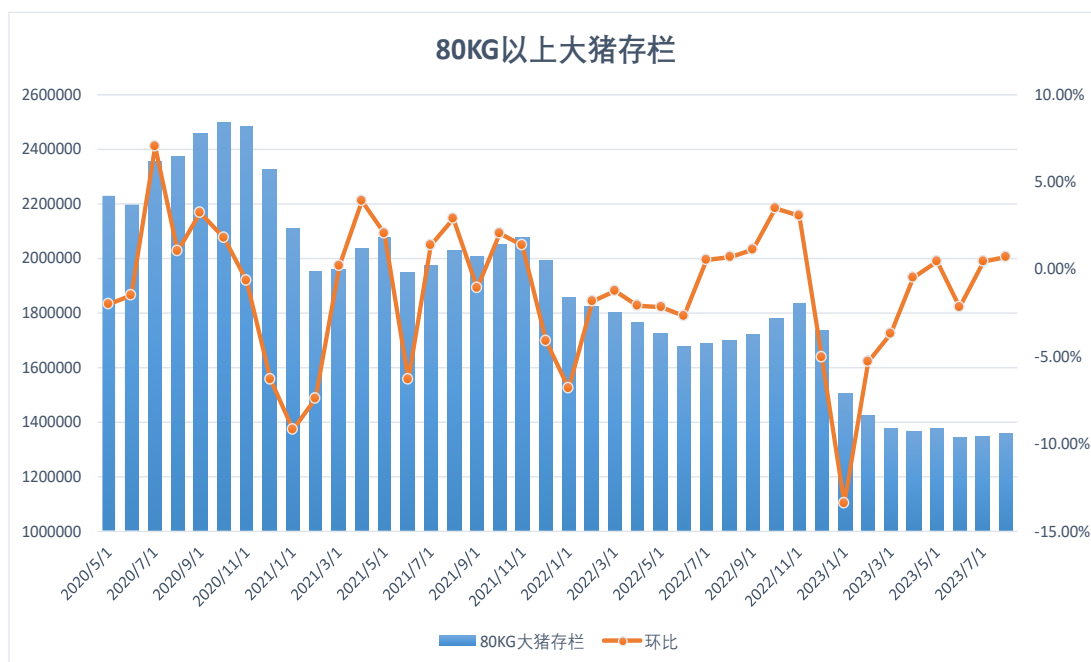


数据来源：涌益数据，东亚期货

50-80KG 中猪存栏



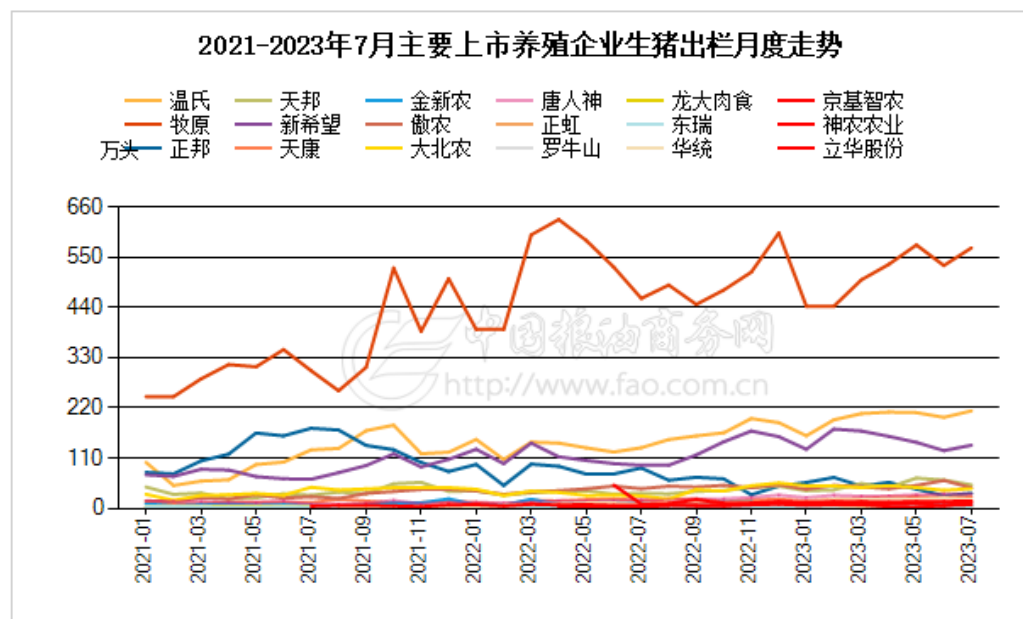
80KG 大猪存栏样本数据



数据来源：涌益数据，东亚期货

四、 生猪出栏数据

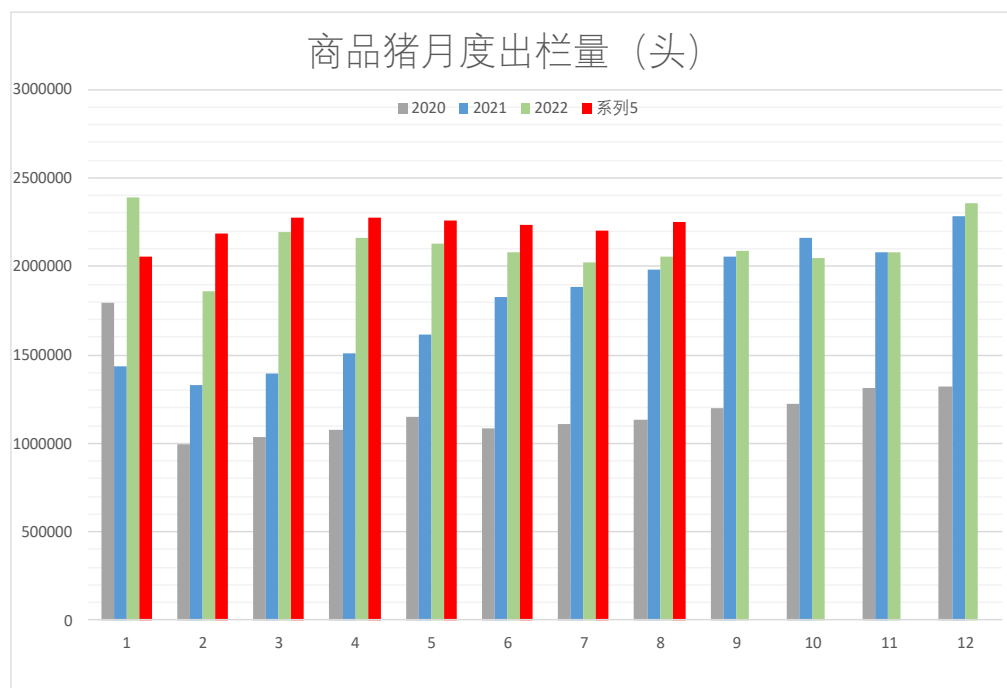
2023 年 7 月主要上市养殖企业生猪出栏量统计



销售量 (万头)									
企业	23年7月	23年6月	增减	环比%	22年7月	同比%	23年1-7月累计	22年1-7月累计	增减
温氏	213.11	199.04	14.07	7.07	132.43	60.92	1391.68	933.02	458.66
牧原	570.00	531.40	38.60	7.26	459.40	24.07	3596.50	3587.40	9.10
正邦	32.52	27.53	4.99	18.13	88.25	-63.15	331.42	572.77	-241.35
天邦	51.10	61.74	-10.64	-17.23	32.69	56.32	357.43	240.59	116.84
新希望	138.06	126.22	11.84	9.38	94.23	46.51	1037.46	779.05	258.41
天康	25.57	23.90	1.67	6.99	16.59	54.13	156.54	109.74	46.80
金新农	7.06	7.89	-0.83	-10.52	9.81	-28.03	61.51	76.77	-15.26
傲农	44.76	60.96	-16.20	-26.57	42.92	4.29	337.10	277.30	59.80
大北农	43.15	39.24	3.91	9.96	27.03	59.64	321.16	225.35	95.81
唐人神	31.87	31.20	0.67	2.15	18.21	75.01	197.81	103.66	94.15
正虹	1.76	1.14	0.62	54.39	1.27	38.58	13.81	10.60	3.21
罗牛山	6.40	6.39	0.01	0.16	4.53	41.28	44.21	28.23	15.98
龙大肉食	-	-	-	-	-	-	-	10.34	-
东瑞	4.37	3.73	0.64	17.16	4.21	3.80	41.01	28.49	12.52
华统	19.03	22.18	-3.15	-14.20	9.42	102.02	134.41	58.02	76.39
京基智农	16.02	14.70	1.32	8.98	9.09	76.24	100.35	59.98	40.37
神农农业	13.51	6.16	7.35	119.32	5.81	132.53	75.58	50.12	25.46
立华股份	8.14	6.19	1.95	31.50	3.26	149.69	44.74	13.61	31.13
合计	1226.43	1169.61	56.82	4.86	959.15	27.87	8242.72	7165.04	1077.68

数据来源：粮油商务网，东亚期货

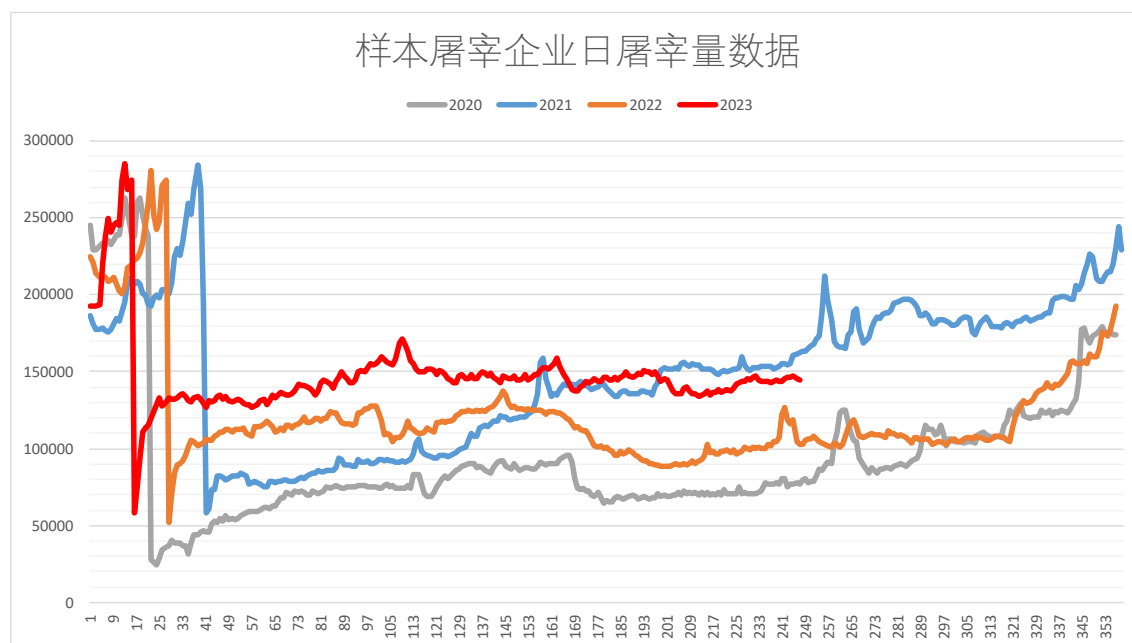
商品猪月度出栏数据（涌益咨询）



数据来源：涌益数据，东亚期货

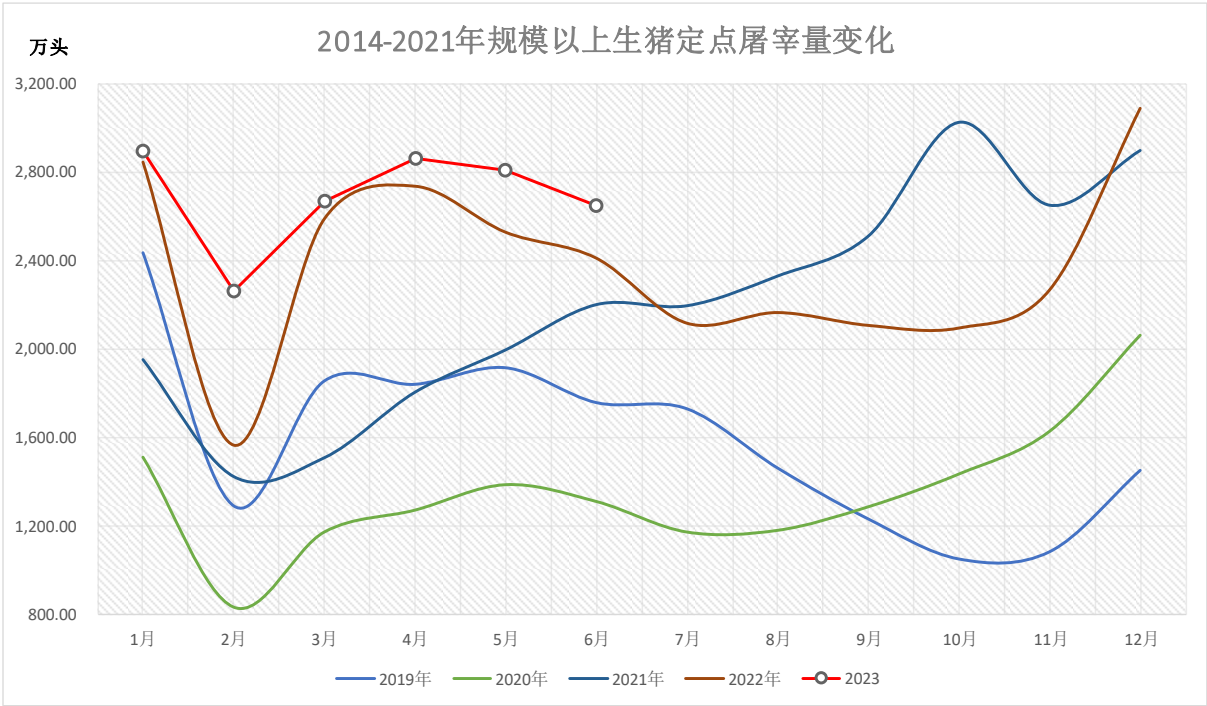
五、 屠宰量

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