

2023年9月22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

市场对国庆及春节的需求期望较大，但需求端没有走好，预期可能落空。二育也伴随价格没有能持续走强而有所淡化。养殖利润仍然偏低，可能抑制下行空间；但是整体供应压力下价格维持低位震荡概率较大。

基本面

- **出栏价格：**本周全国生猪出栏均价16.37元/公斤，周环比降幅0.73%，月环降幅3.88%，同比降幅31.10%。
- **猪肉价格：**本周全国猪肉（前三等级白条均价）周均价为21.06元/公斤，较上周均价下调0.21元/公斤，环比跌幅0.99%。
- **仔猪价格：**本周15KG仔猪市场销售均价为382元/头，较上周环比下降8.17%，本周仔猪价格继续下行，仔猪价格亏损程度扩大
- **二元母猪：**本周50KG二元母猪市场均价为1581元/头，较上周环比下降1.31%
- **出栏体重：**本周全国平均出栏体重为123.00公斤，周环比涨幅0.15%，月环比涨幅0.62%，同比降幅3.81%。
- **冻品库容率数据：**本周统计多样本全国冻品库容率18.75%，较上周下降0.27%。
- **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148803头/日，环比上周上涨2.15%。

（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
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

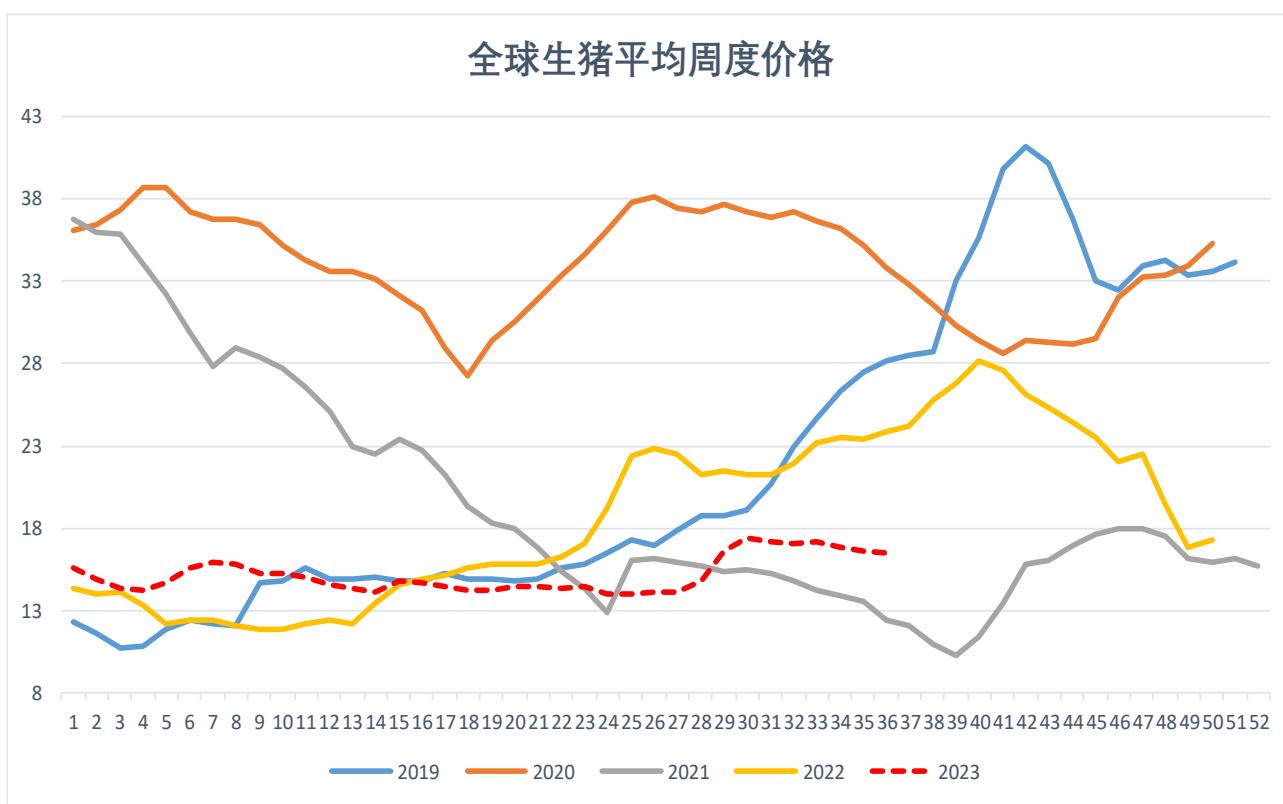
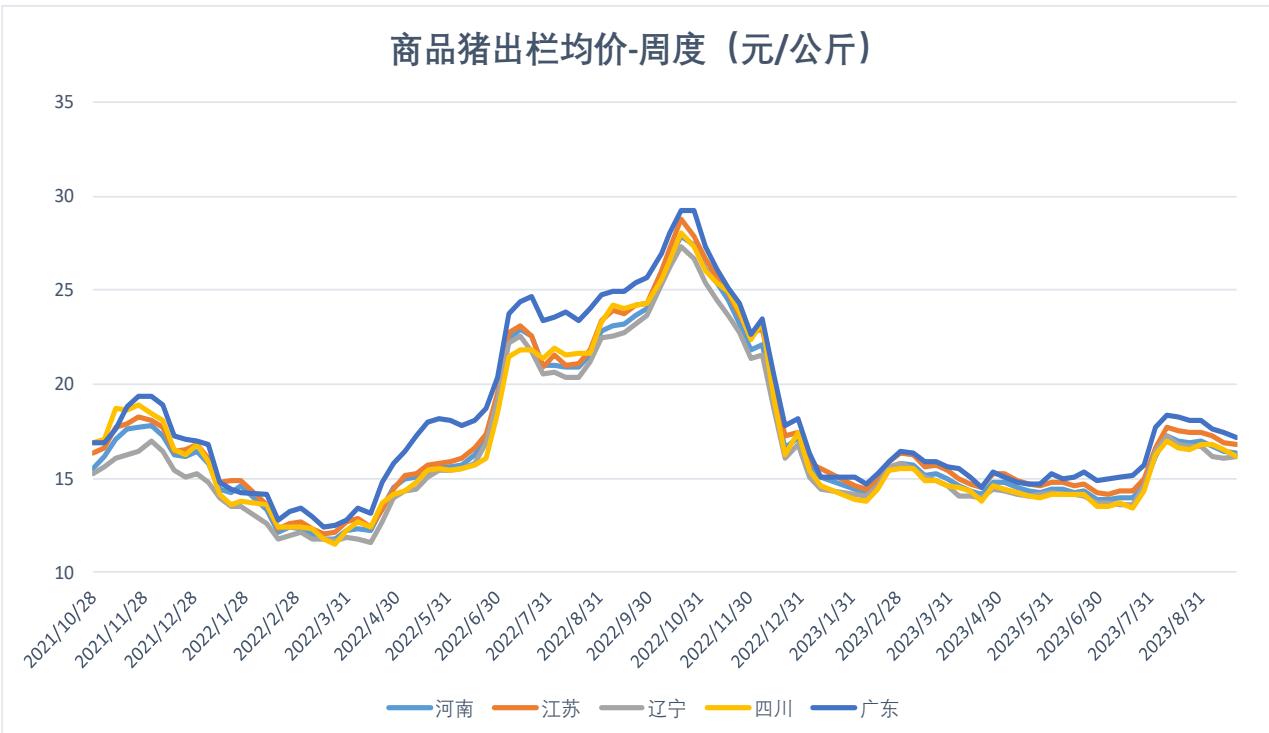
基本面要点分析

向上驱动	1. 养殖亏损可能导致压栏及惜售 2. 出栏体重不大，猪肉供应压力相对不高 3. 季节性旺季需求，比如国庆和春节
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，旺季没有超预期 3. 短期价格持续走弱打压了二次育肥的心态；
逻辑分析	市场对国庆及春节的需求期望较大，但需求端没有走好，预期可能落空。二育也伴随价格没有能持续走强而有所淡化。养殖利润仍然偏低，可能抑制下行空间；但是整体供应压力下价格维持低位震荡概率较大。
观点	短期震荡，关注 16500-17000 一线的支撑。

一、 价格及相关

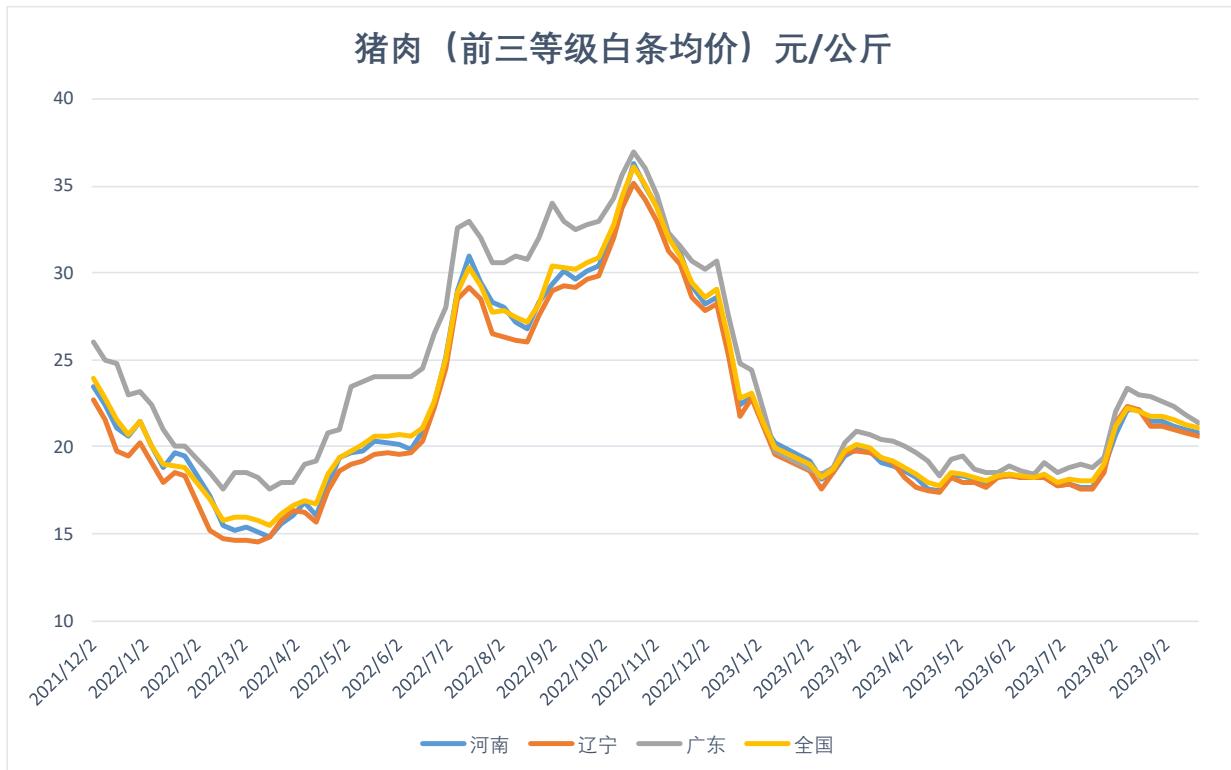
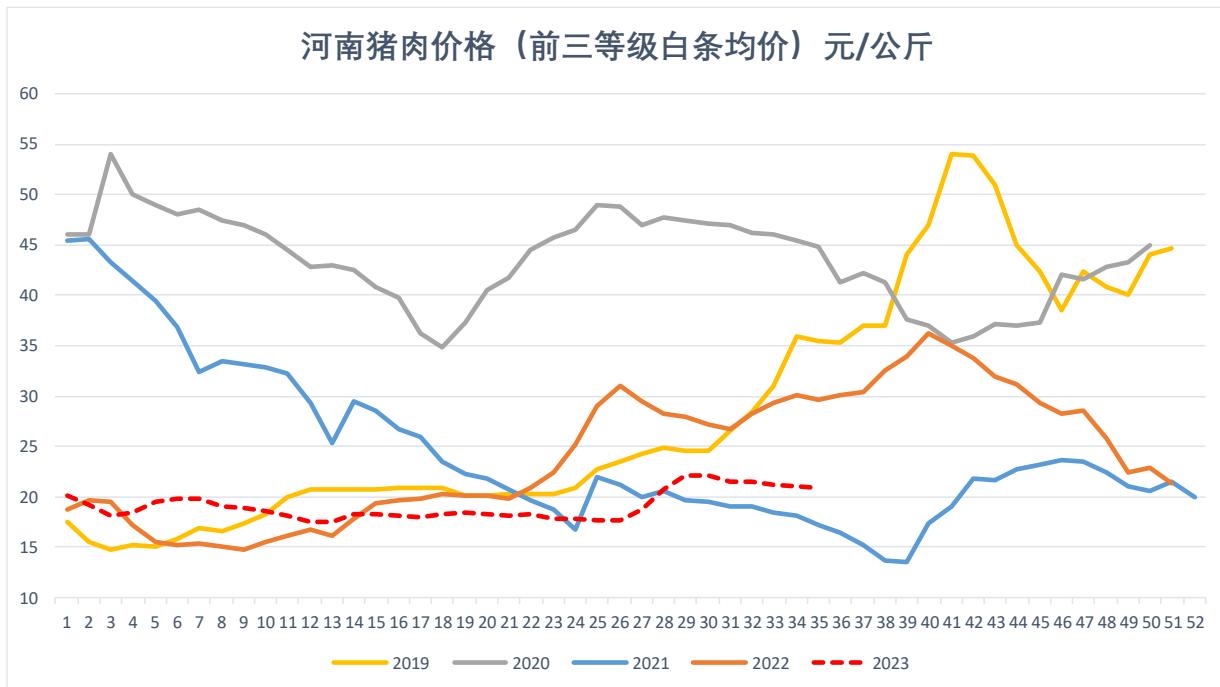
商品猪出栏价格





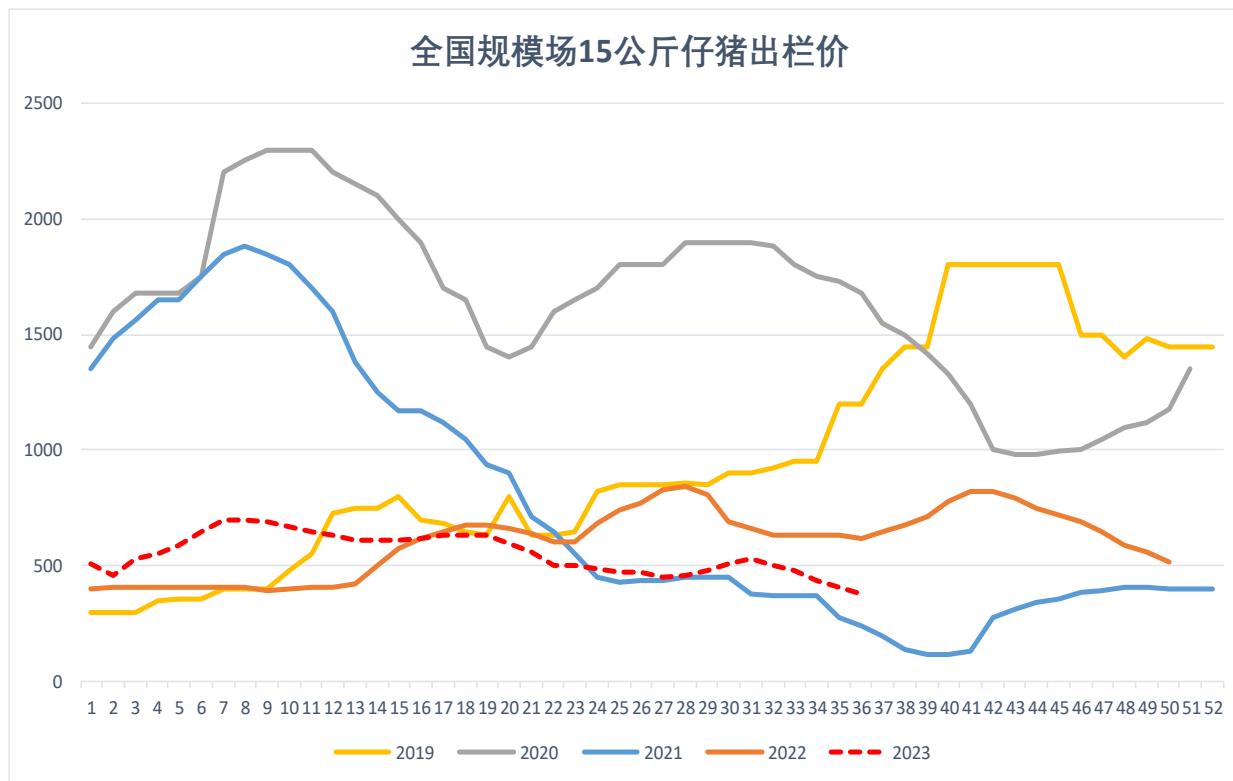
数据来源：涌益数据，东亚期货

猪肉价格走势



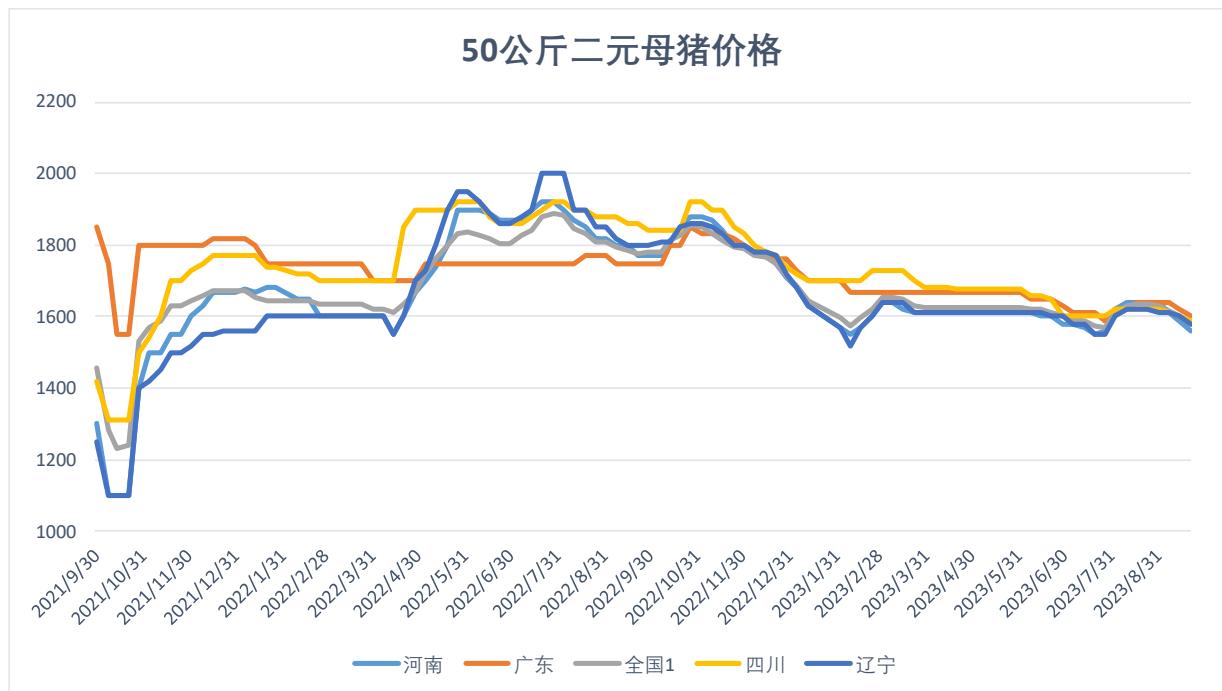
数据来源：涌益数据，东亚期货

15公斤仔猪出栏价格



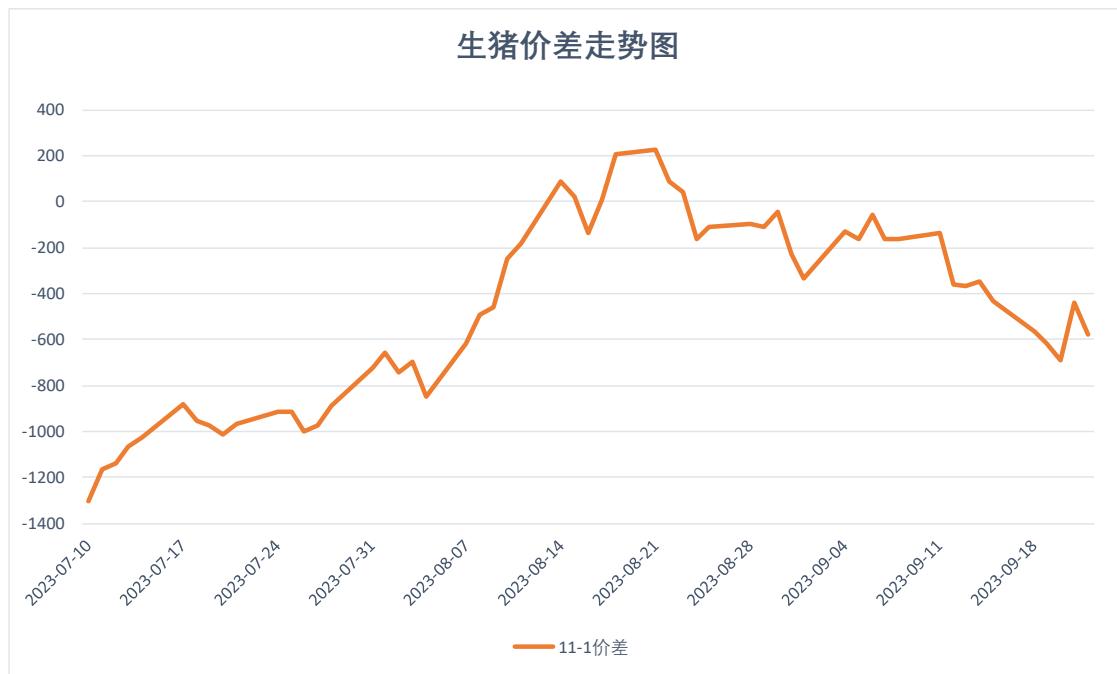
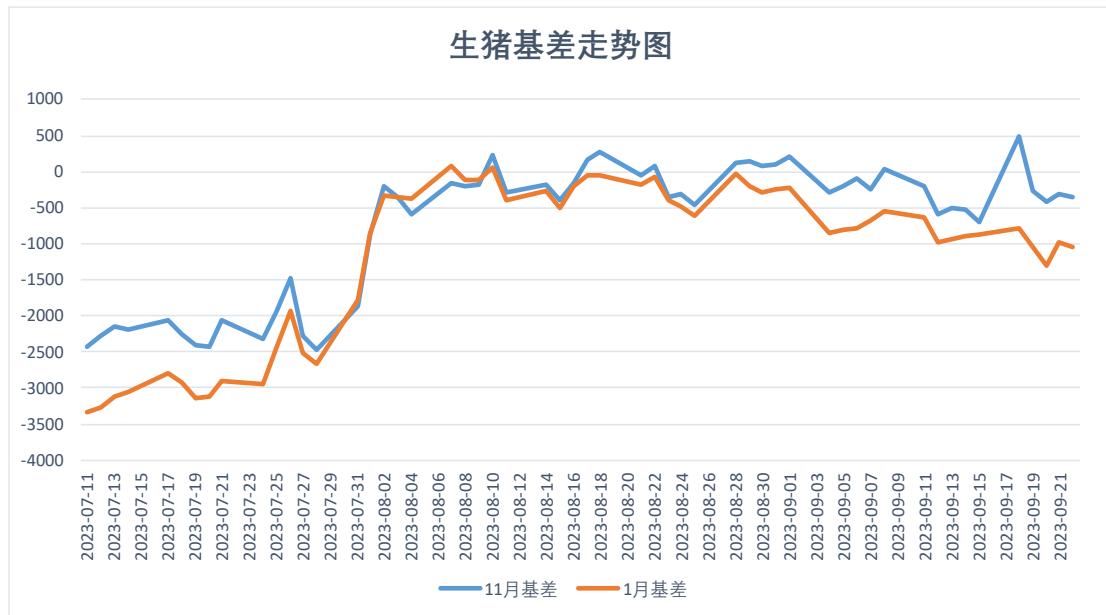
数据来源：涌益数据，东亚期货

50公斤二元母猪价格



数据来源：涌益数据，东亚期货

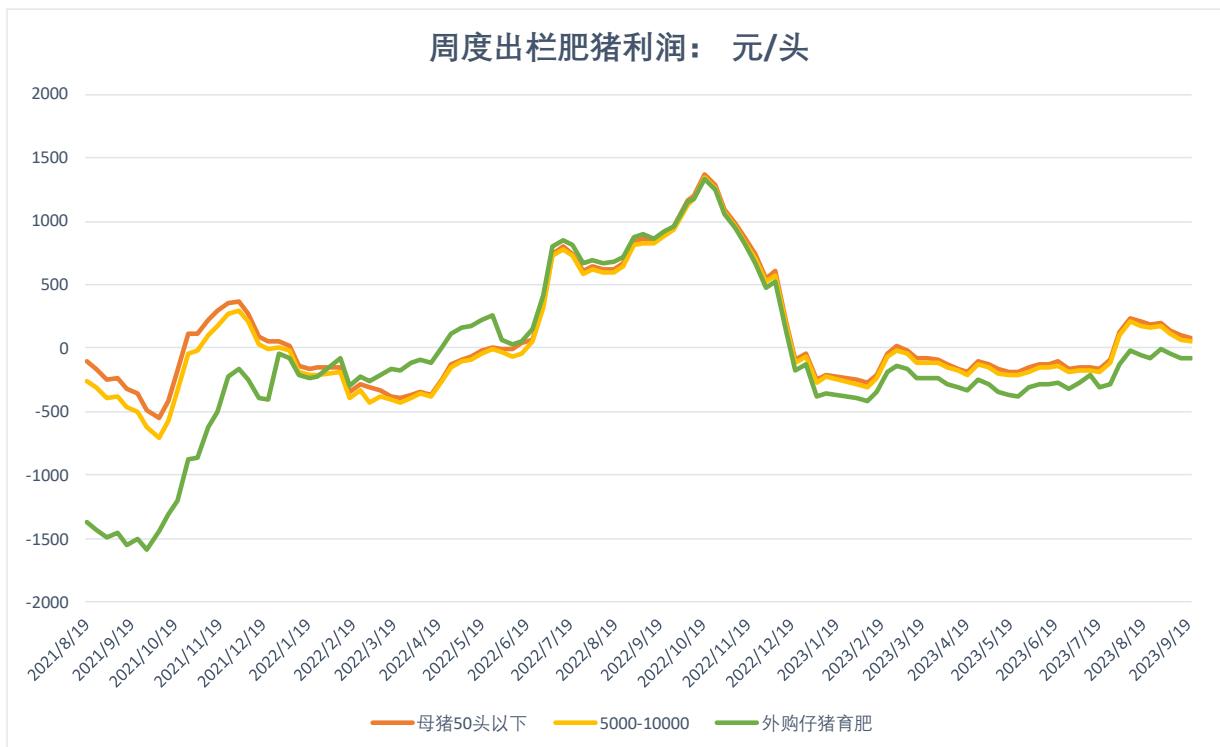
基差走势



数据来源：涌益数据，东亚期货

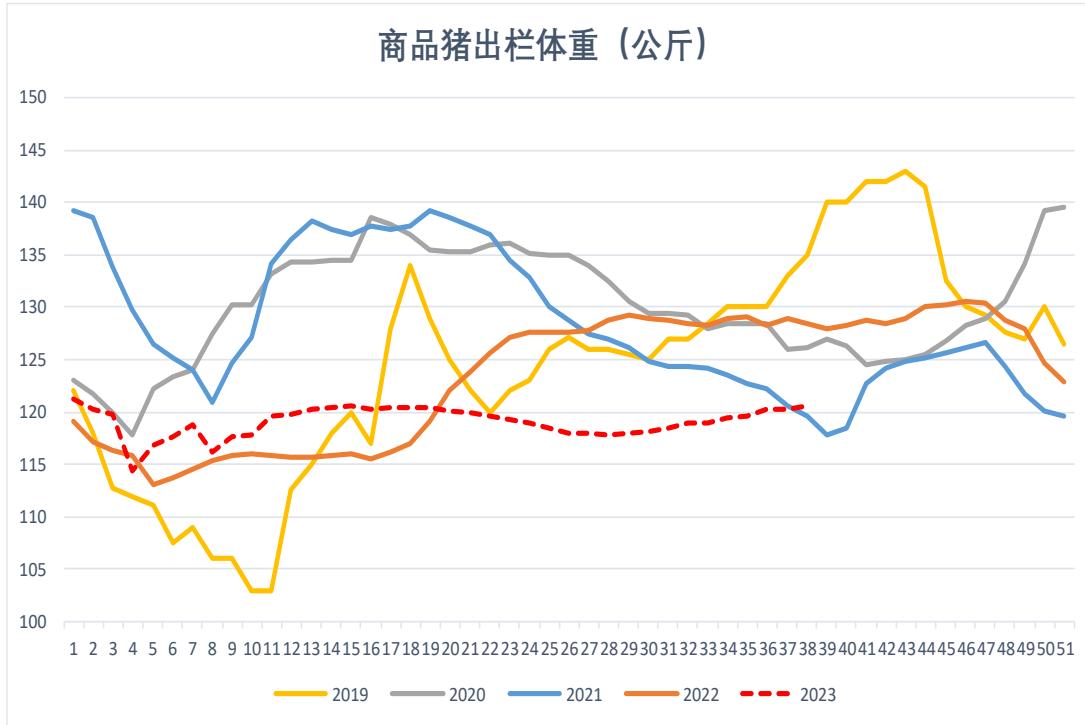
二、出栏利润及体重

出栏肥猪利润



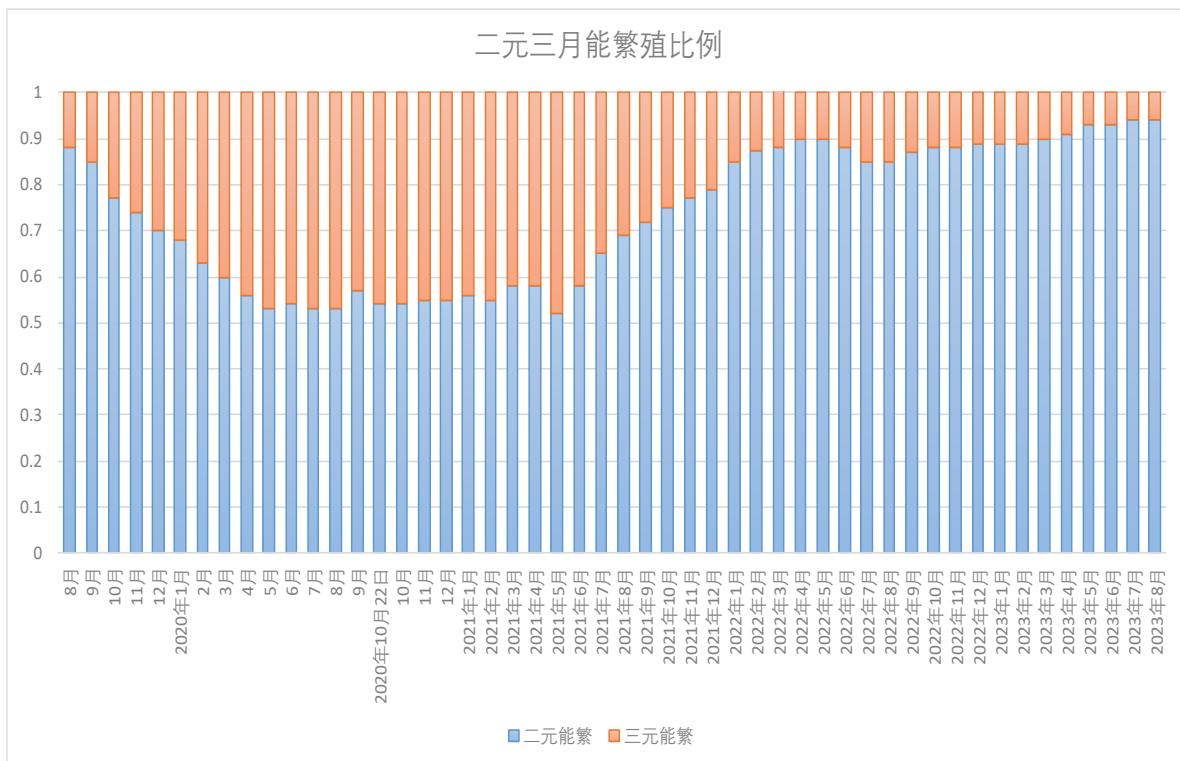
数据来源：涌益数据，东亚期货

商品猪出栏体重



数据来源：涌益数据，东亚期货

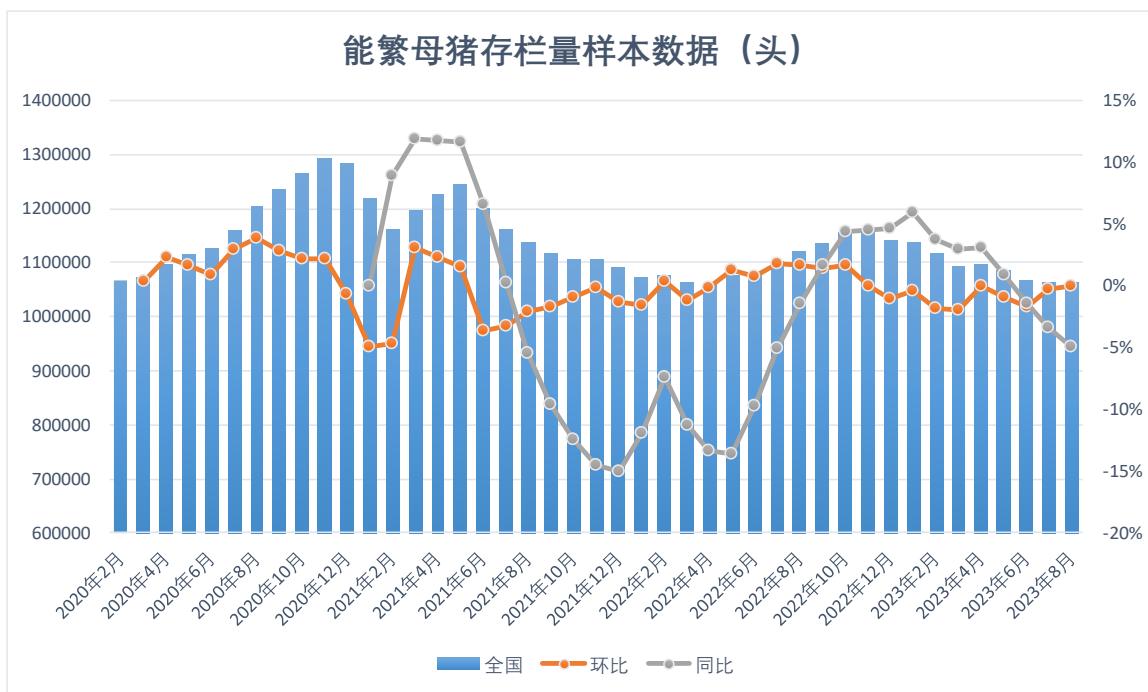
二元和三元能繁殖母猪比例



数据来源：涌益数据，东亚期货

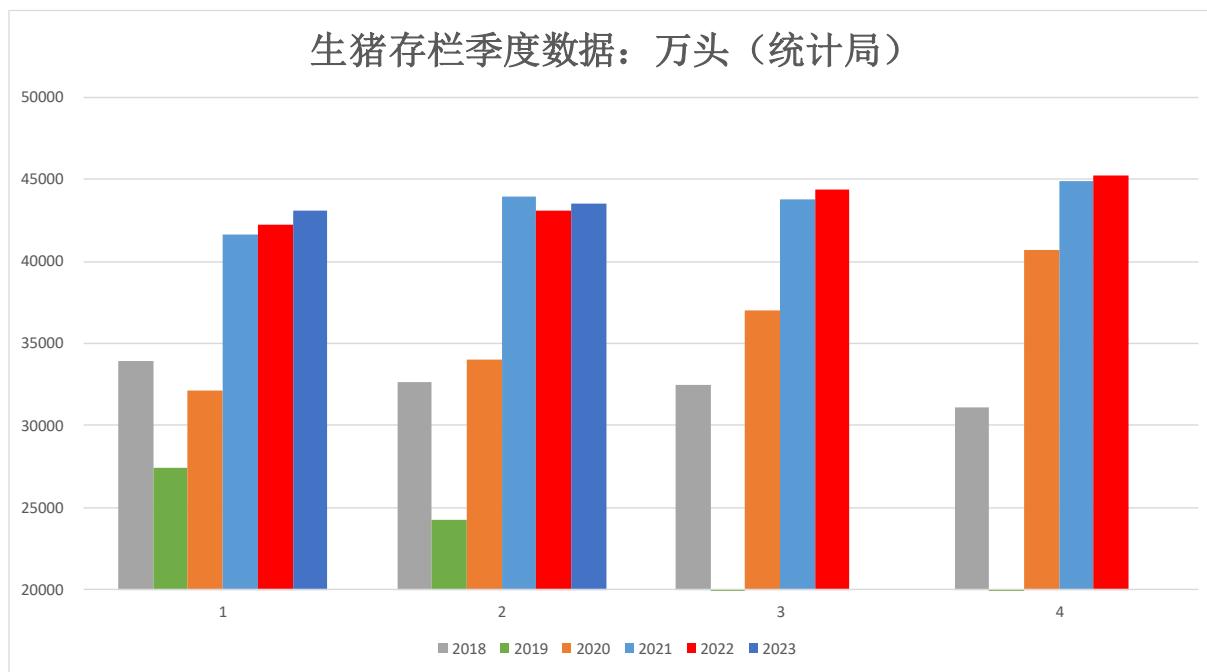
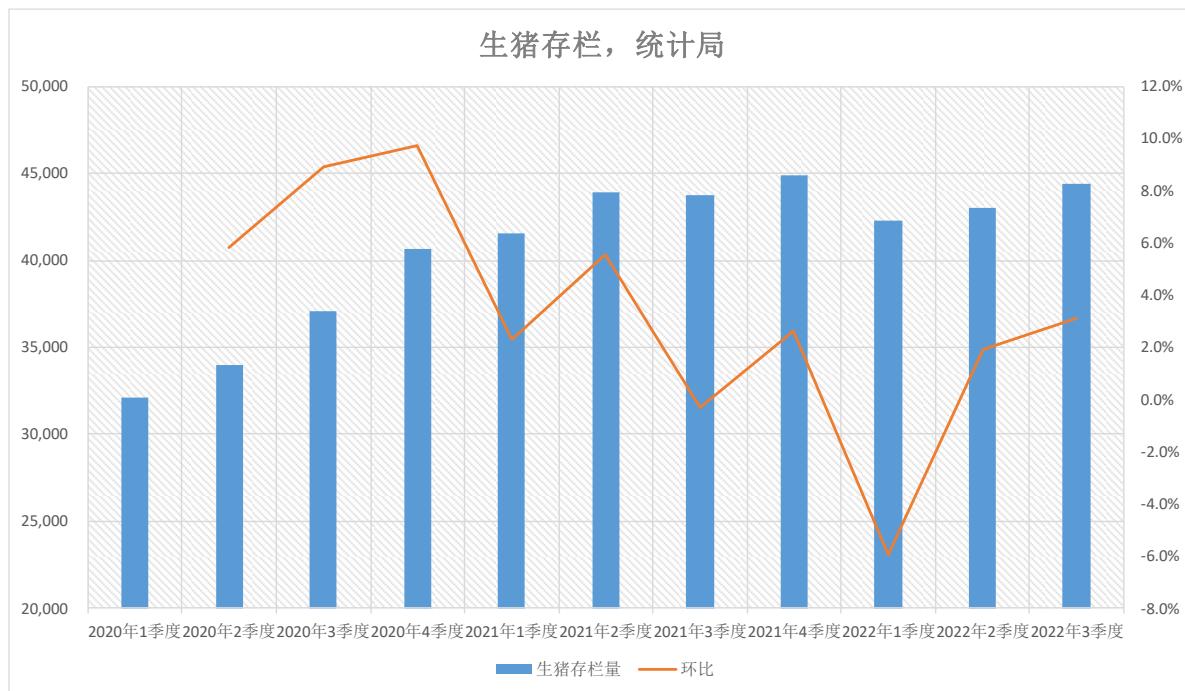
三、生猪存栏

能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）

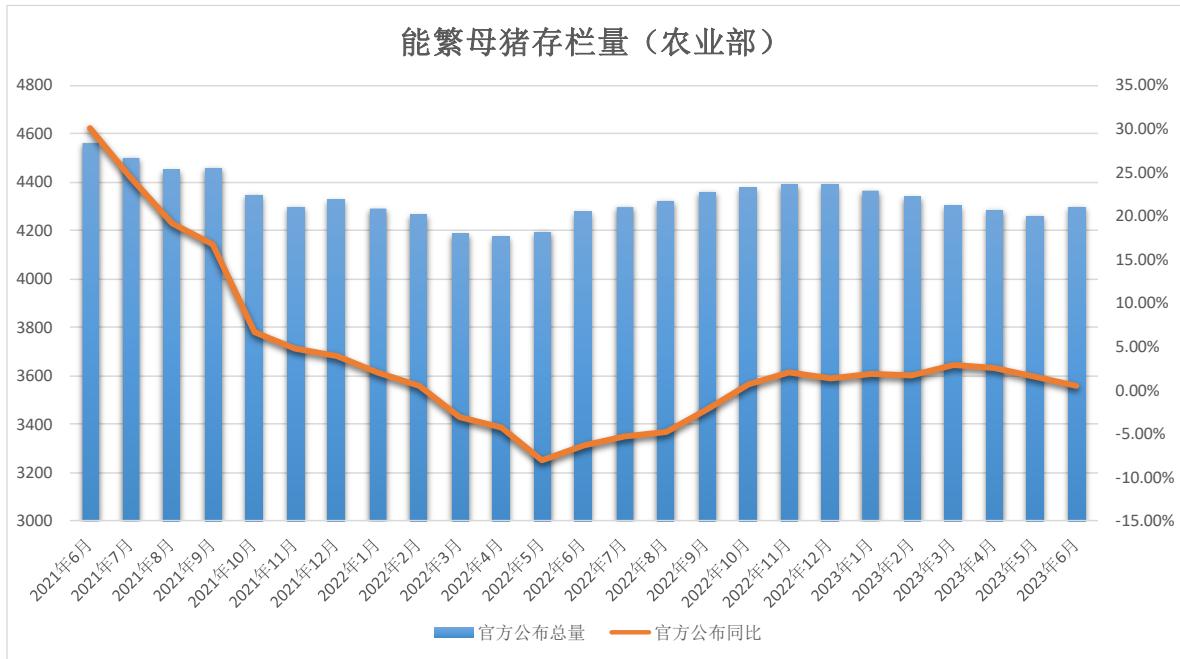


数据来源：涌益数据，东亚期货

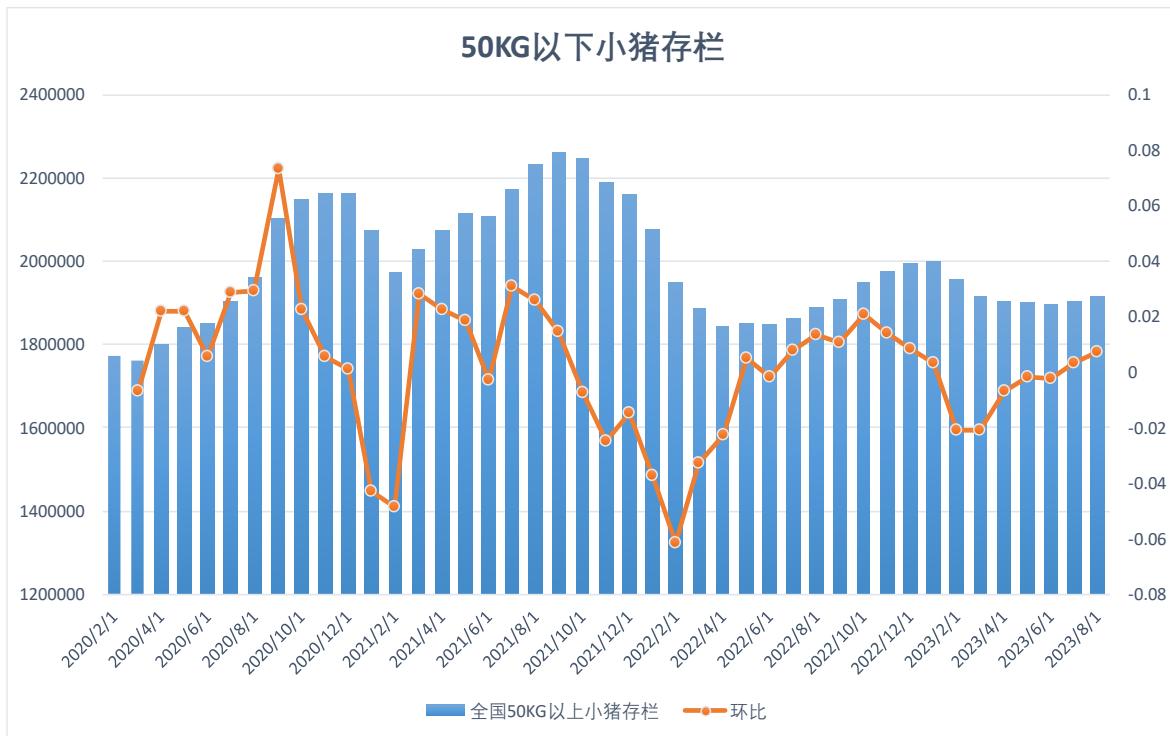
能繁母猪存栏季度数据 (统计局)



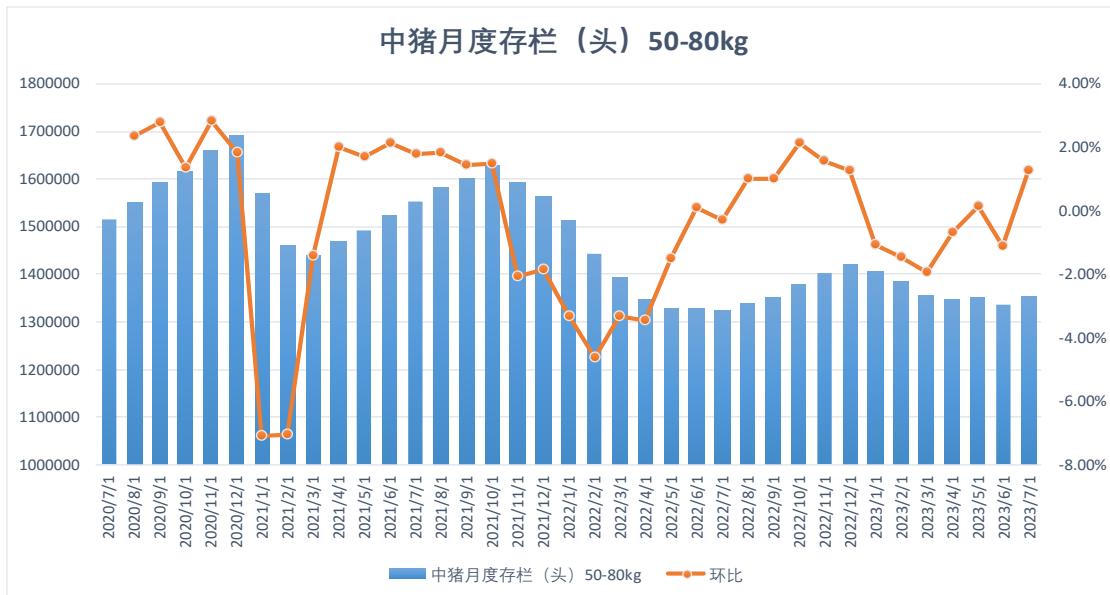
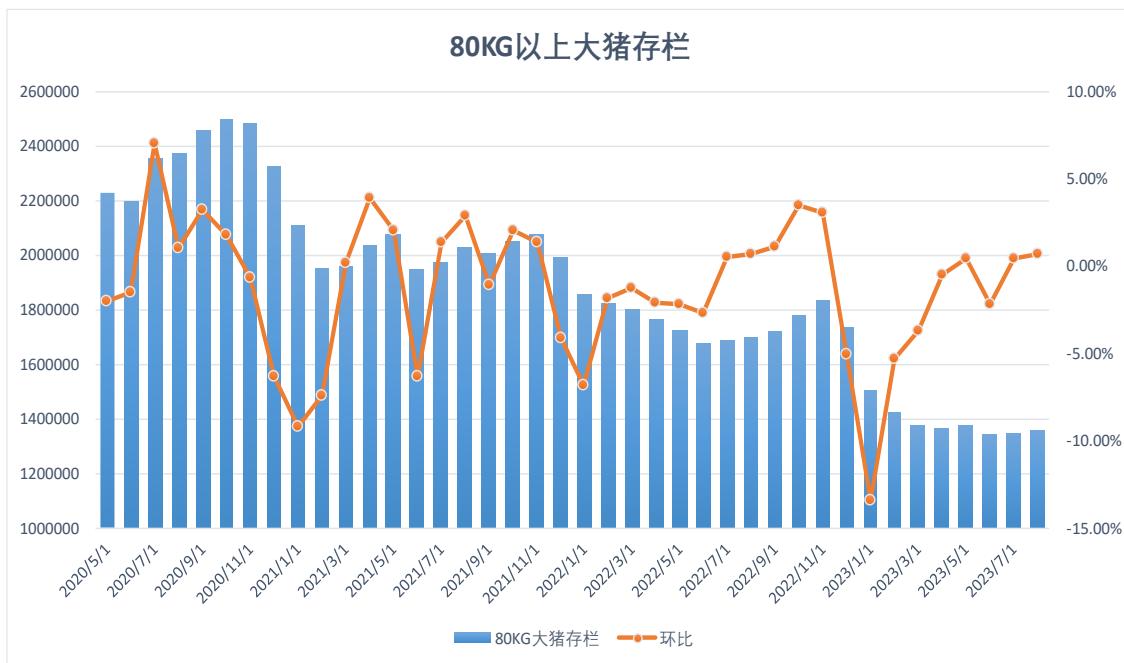
数据来源：国家统计局，东亚期货



50KG 小猪存栏样本数据



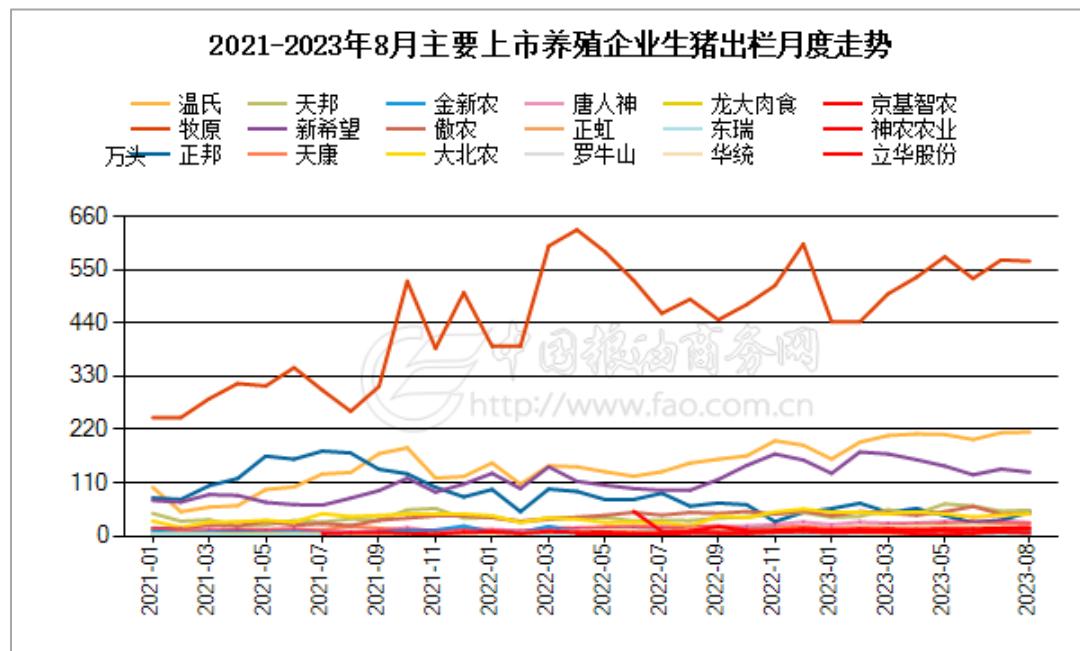
数据来源：涌益数据，东亚期货

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

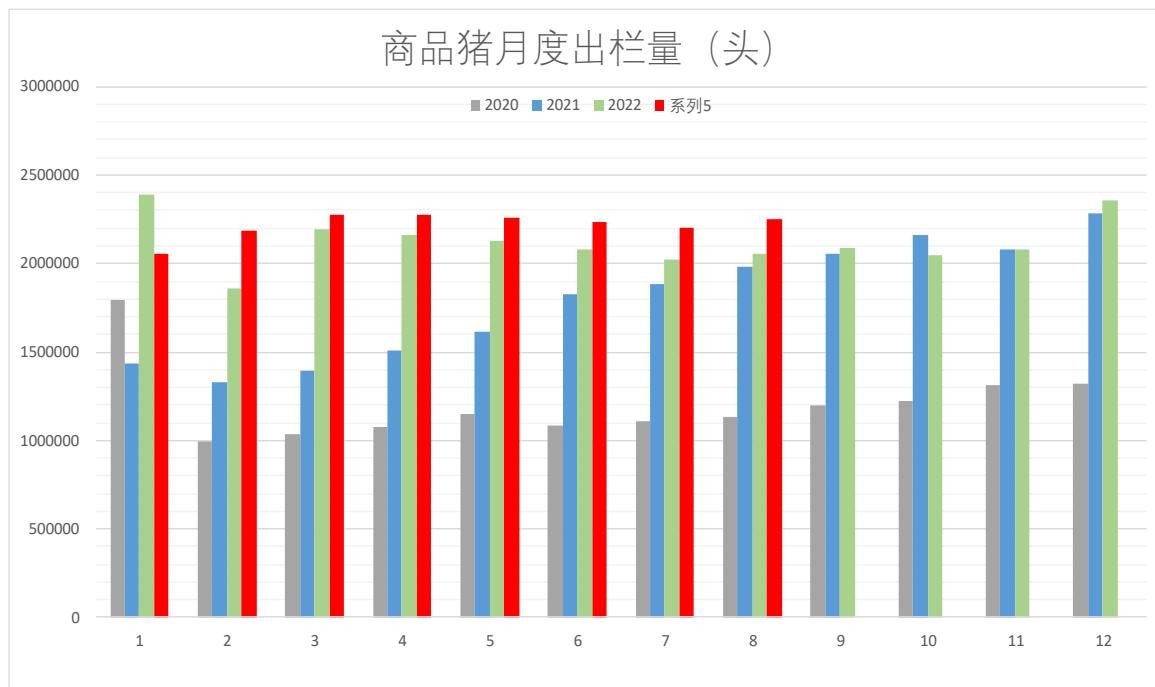
主要上市养殖企业生猪出栏量统计



销售量 (万头)									
企业	23年8月	23年7月	增减	环比%	22年8月	同比%	23年1-8月累计	22年1-8月累计	增减
温氏	214.43	213.11	1.32	0.62	150.41	42.56	1606.11	1083.43	522.68
牧原	567.20	570.00	-2.80	-0.49	488.70	16.06	4163.70	4076.10	87.60
正邦	49.01	32.52	16.49	50.71	61.35	-20.11	380.43	634.12	-253.69
天邦	53.33	51.10	2.23	4.36	31.71	68.18	410.76	272.30	138.46
新希望	131.48	138.06	-6.58	-4.77	94.28	39.46	1168.94	873.33	295.61
天康	25.66	25.57	0.09	0.35	20.60	24.56	182.20	130.34	51.86
金新农	10.36	7.06	3.30	46.74	9.69	6.91	71.87	86.46	-14.59
傲农	45.85	44.76	1.09	2.44	48.36	-5.19	382.95	325.66	57.29
大北农	45.08	43.15	1.93	4.47	20.15	123.72	366.24	245.50	120.74
唐人神	27.51	31.87	-4.36	-13.68	17.21	59.85	225.32	120.87	104.45
正虹	1.65	1.76	-0.11	-6.25	0.83	98.80	15.46	11.43	4.03
罗牛山	6.28	6.40	-0.12	-1.88	3.86	62.69	50.49	32.09	18.40
龙大肉食	-	-	-	-	-	-	-	10.34	-
东瑞	4.76	4.37	0.39	8.92	3.52	35.23	45.77	32.01	13.76
华统	16.46	19.03	-2.57	-13.50	12.95	27.10	150.87	70.97	79.90
京基智农	17.67	16.02	1.65	10.30	10.60	66.70	118.02	70.58	47.44
神农农业	14.24	13.51	0.73	5.40	8.04	77.11	89.82	58.16	31.66
立华股份	6.07	8.14	-2.07	-25.43	5.78	5.02	50.81	19.39	31.42
合计	1237.04	1226.43	10.61	0.87	988.04	25.20	9479.76	8153.08	1326.68

数据来源：粮油商务网，东亚期货

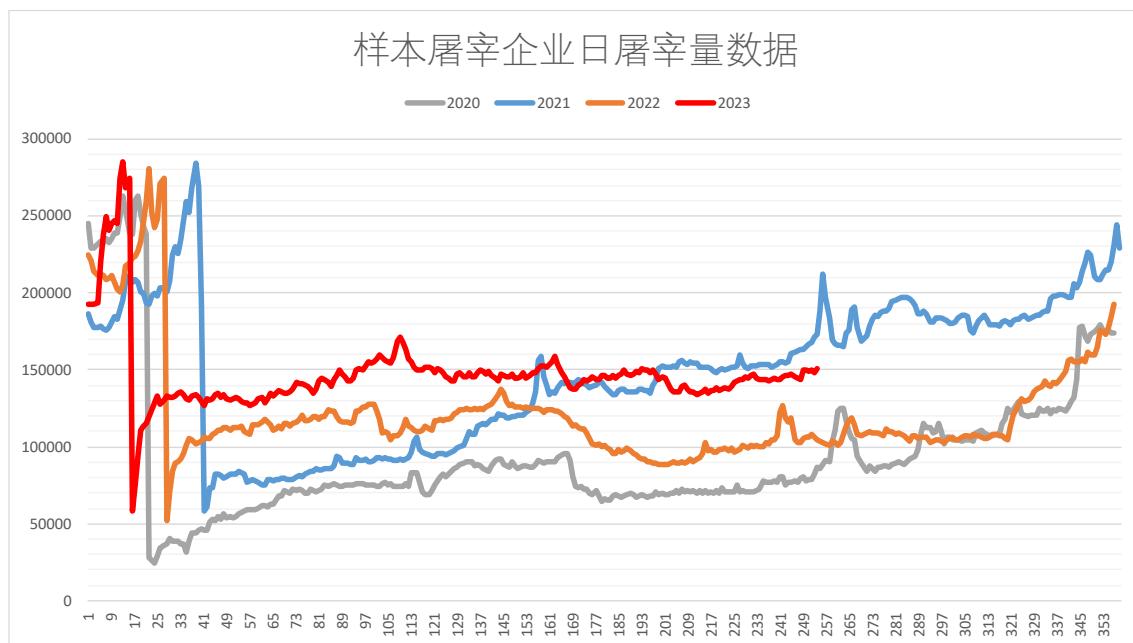
商品猪月度出栏数据 (涌益咨询)



数据来源：涌益数据，东亚期货

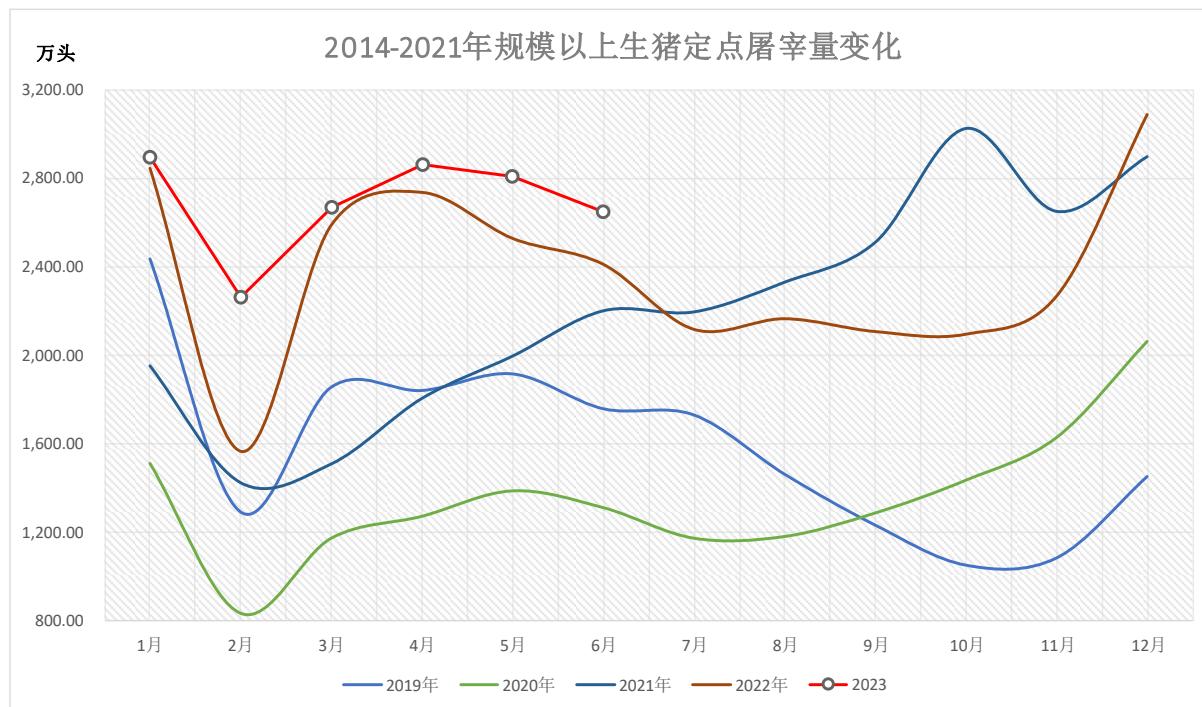
五、屠宰量

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