

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%，年同比降幅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%，年同比降幅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

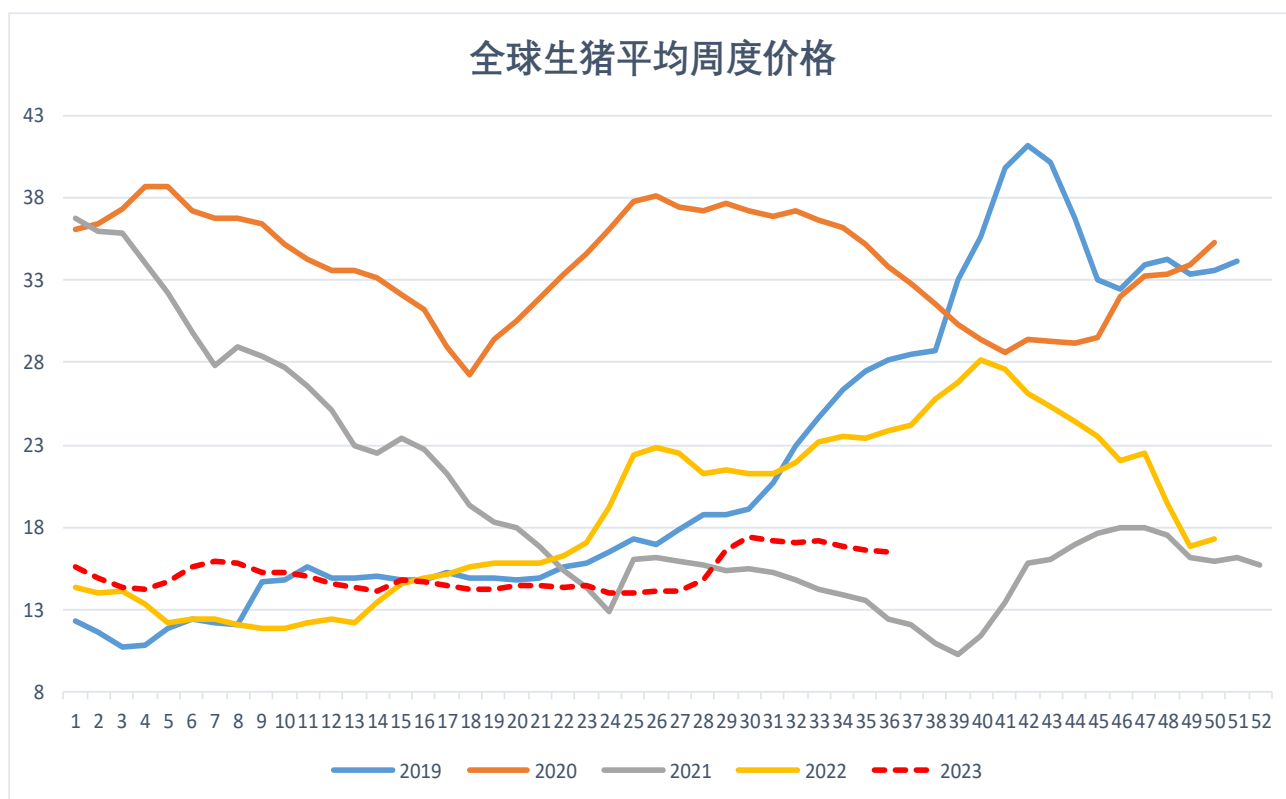
短期震荡，关注 16500-17000 一线的支撑。

一、 价格及相关

商品猪出栏价格

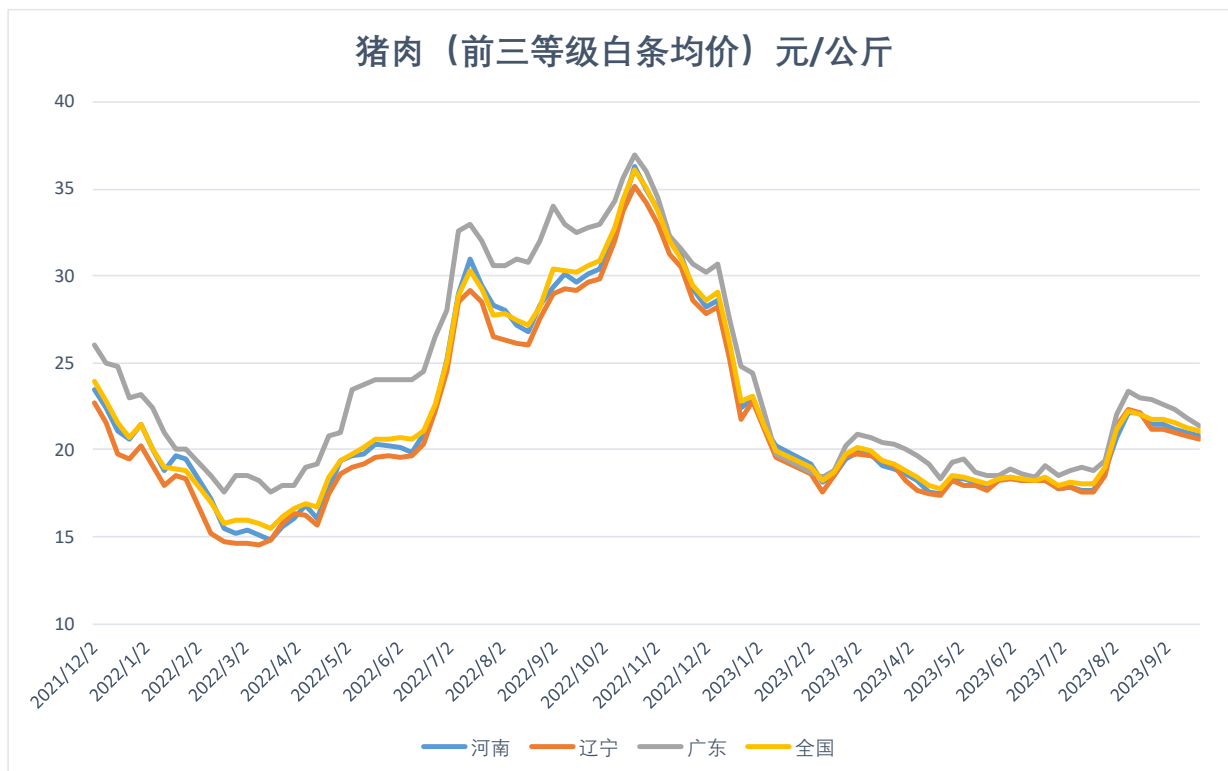
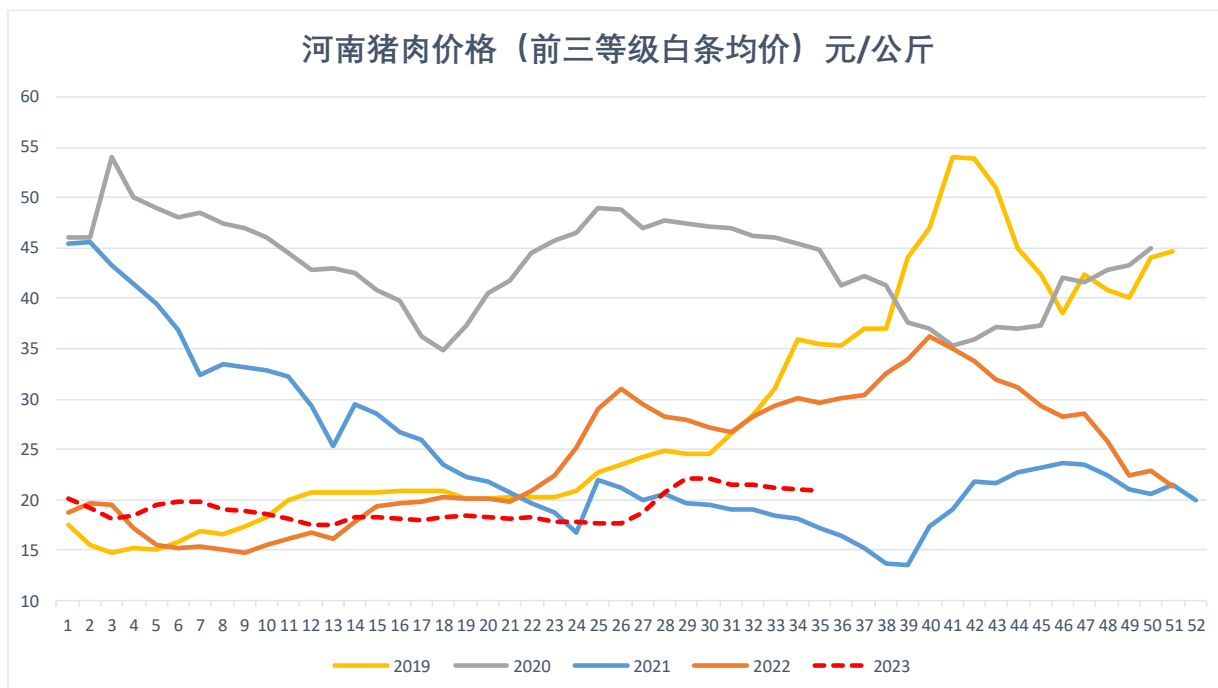
各省生猪出栏均价：元/公斤





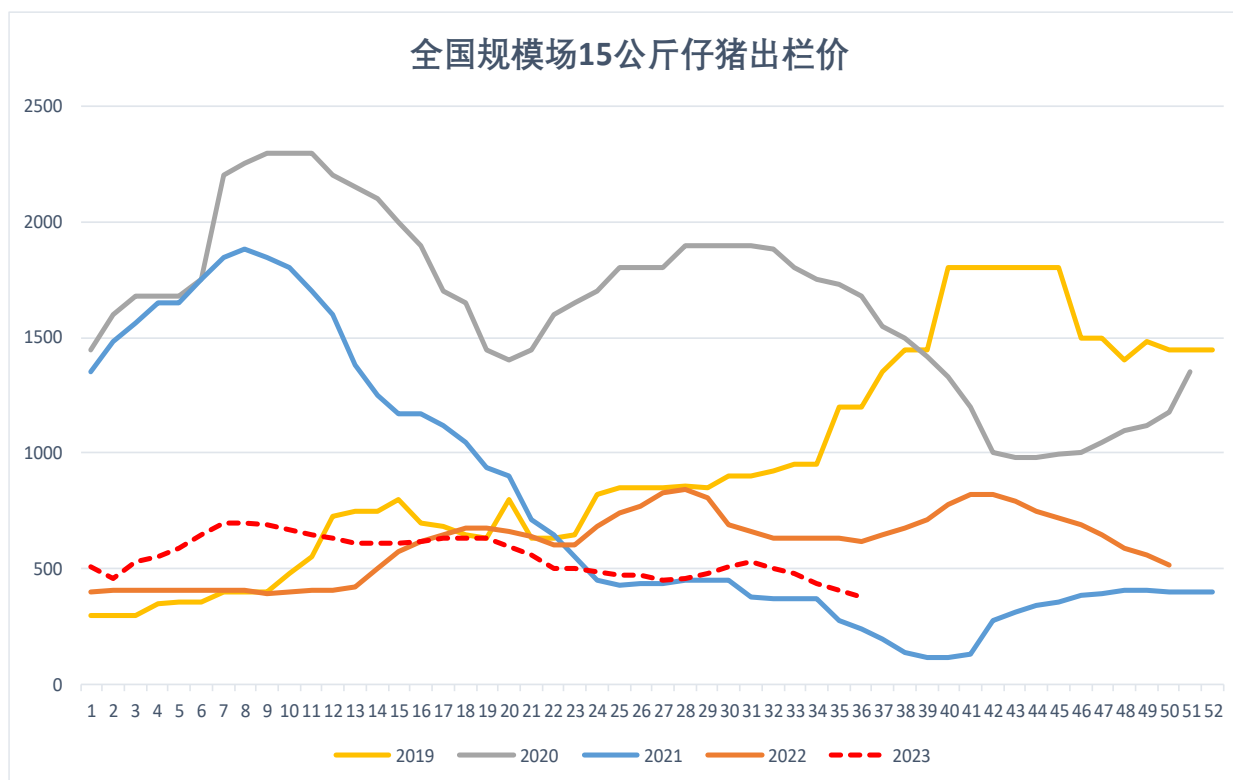
DYQH-W-LH-2023-09-22

猪肉价格走势



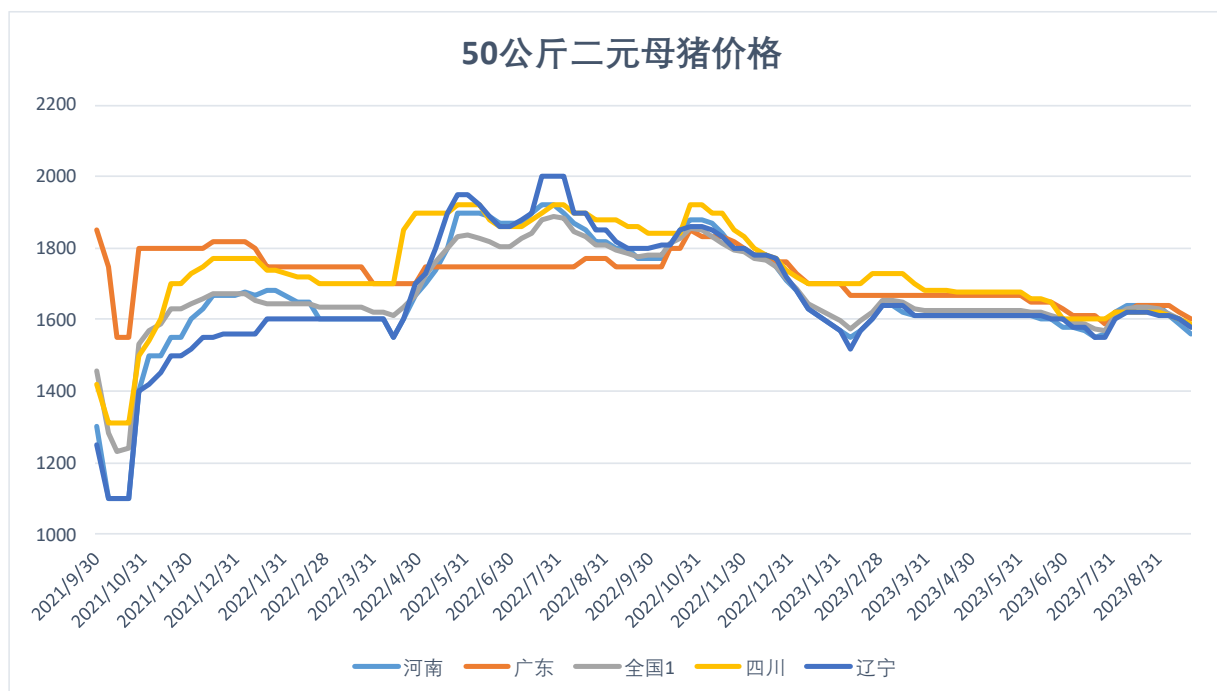
数据来源：涌益数据，东亚期货

15 公斤仔猪出栏价格



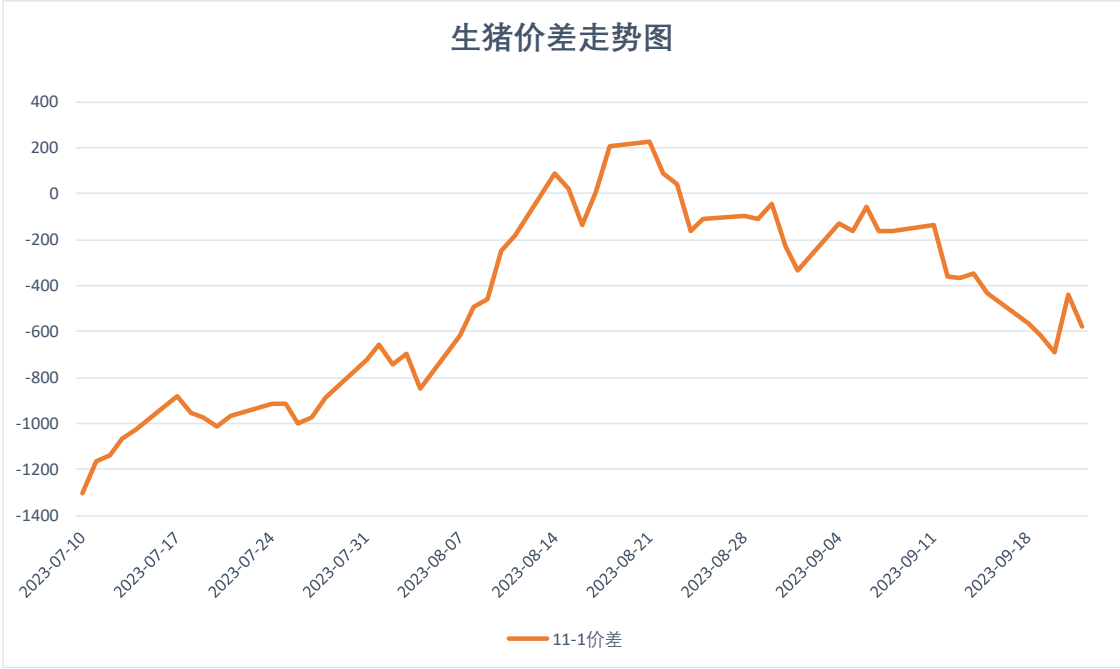
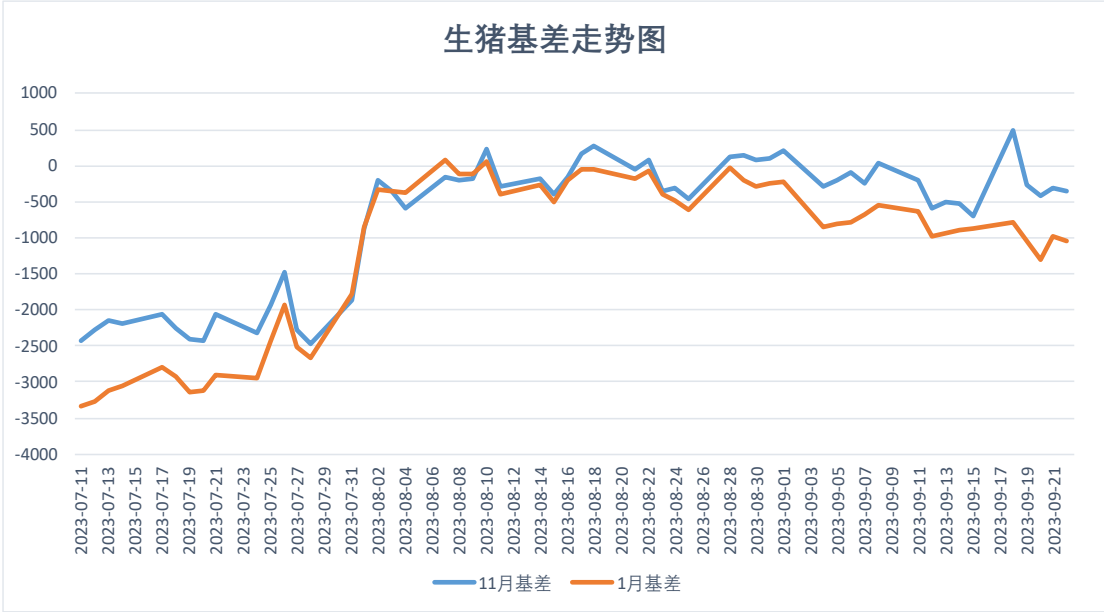
数据来源：涌益数据，东亚期货

50 公斤二元母猪价格



数据来源：涌益数据，东亚期货

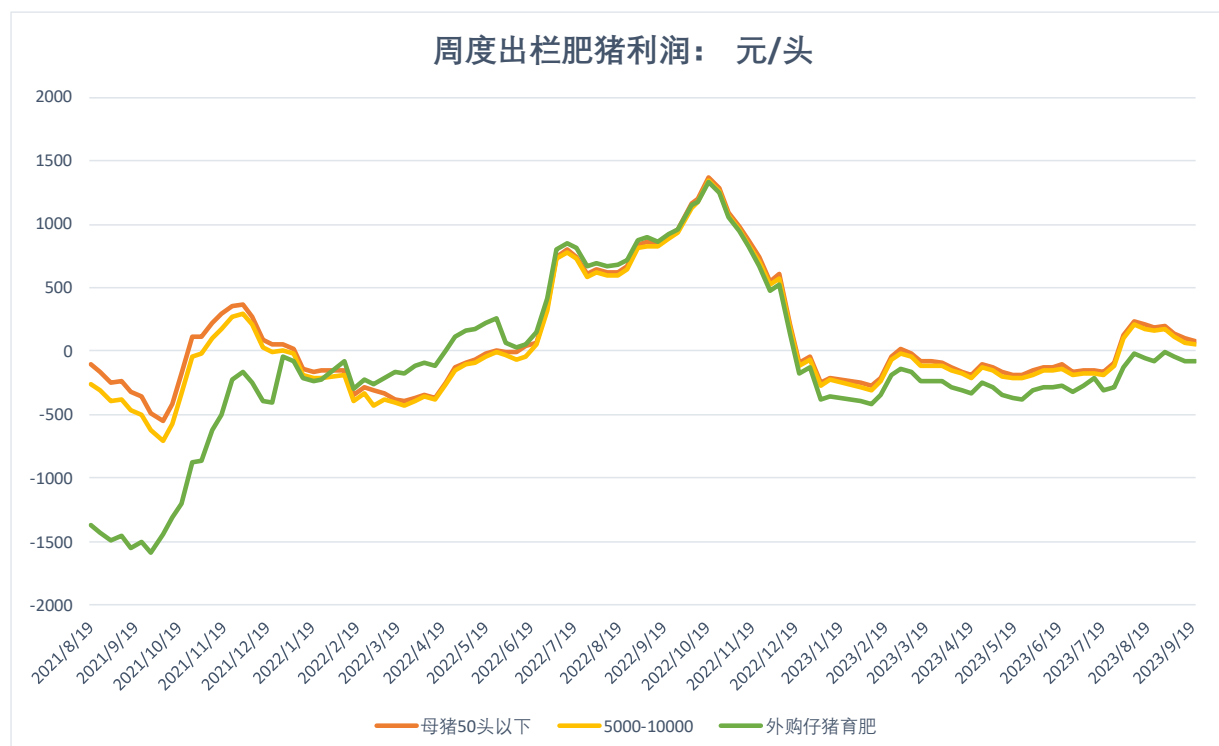
基差走势



数据来源：涌益数据，东亚期货

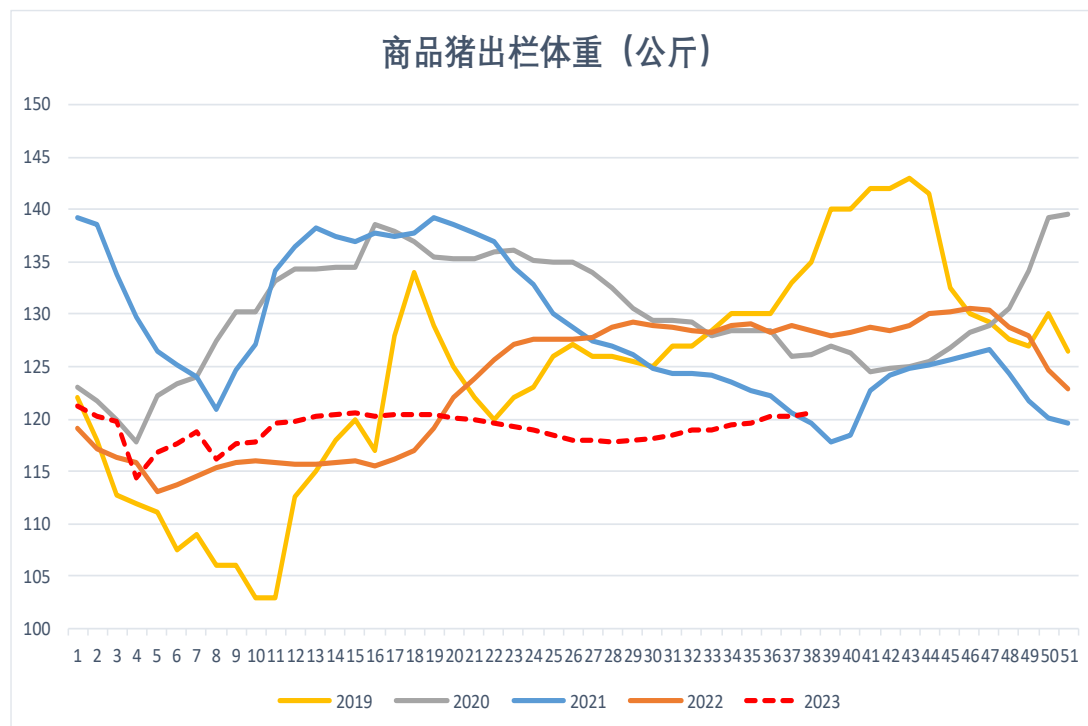
二、 出栏利润及体重

出栏肥猪利润



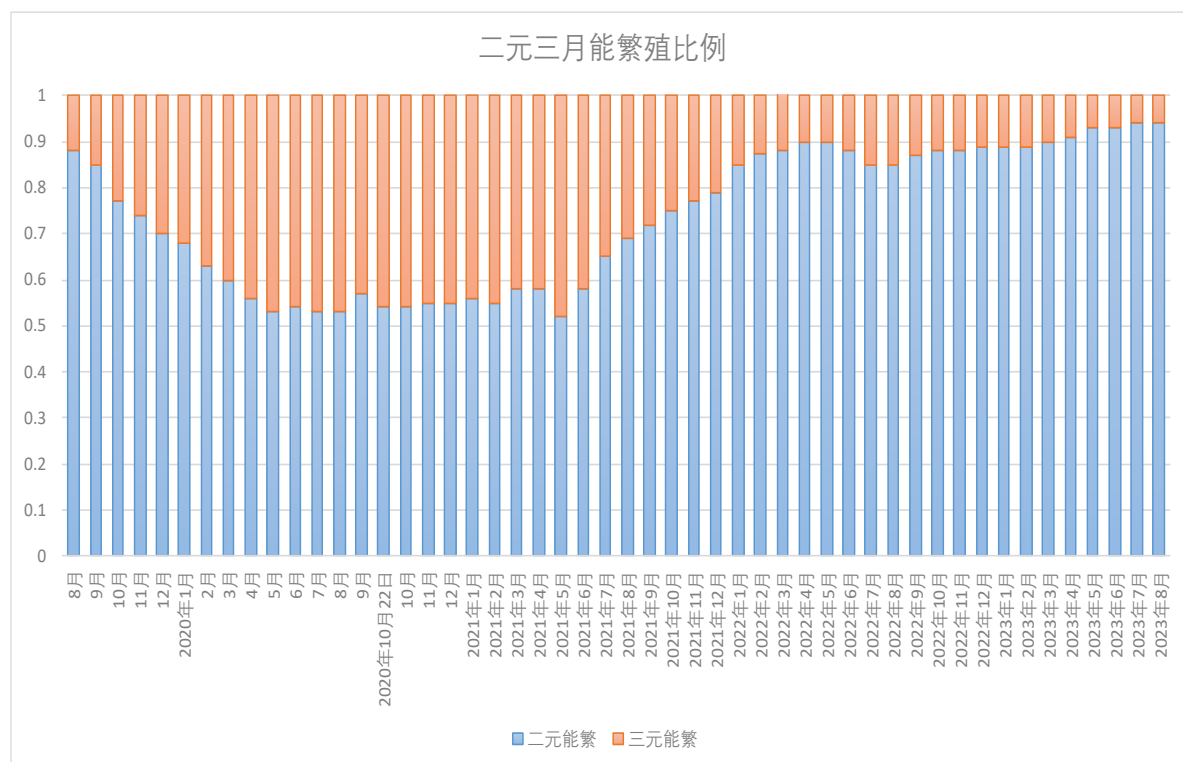
数据来源：涌益数据，东亚期货

商品猪出栏体重



数据来源：涌益数据，东亚期货

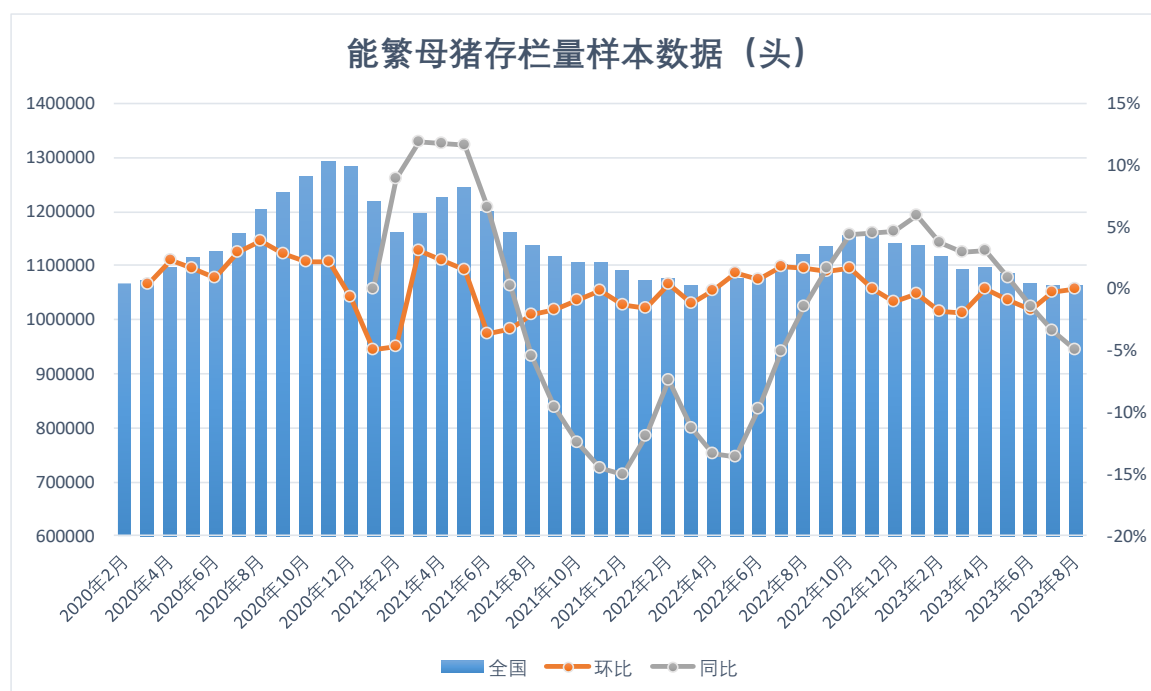
二元和三元能繁殖母猪比例



数据来源：涌益数据，东亚期货

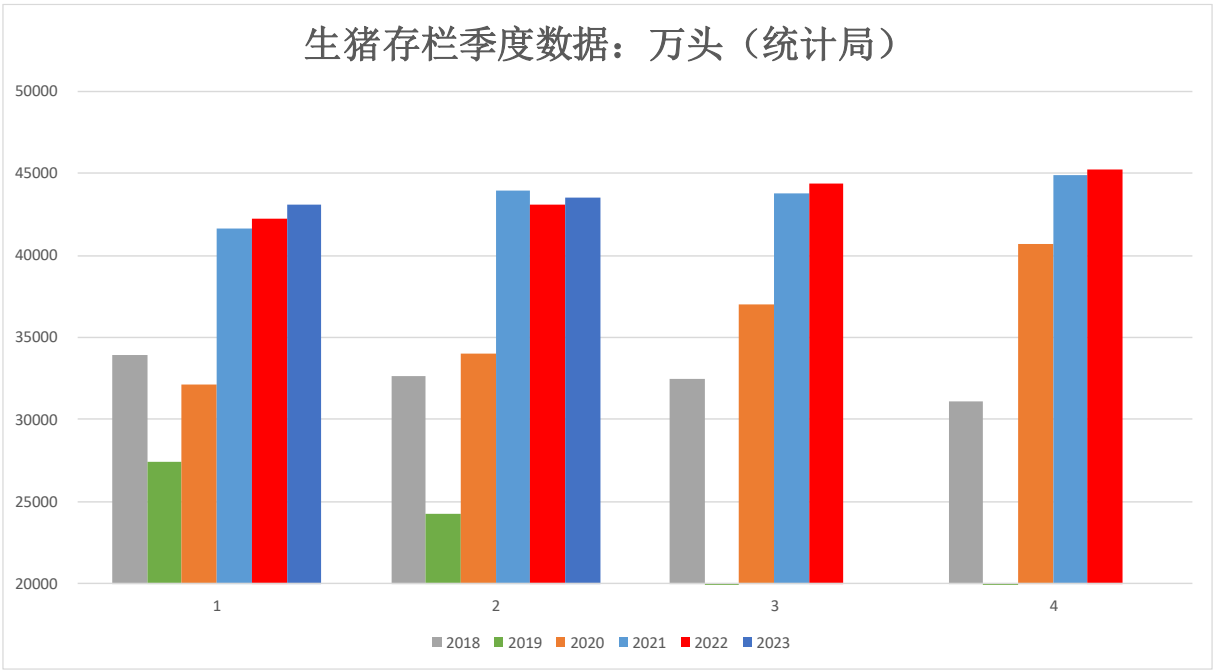
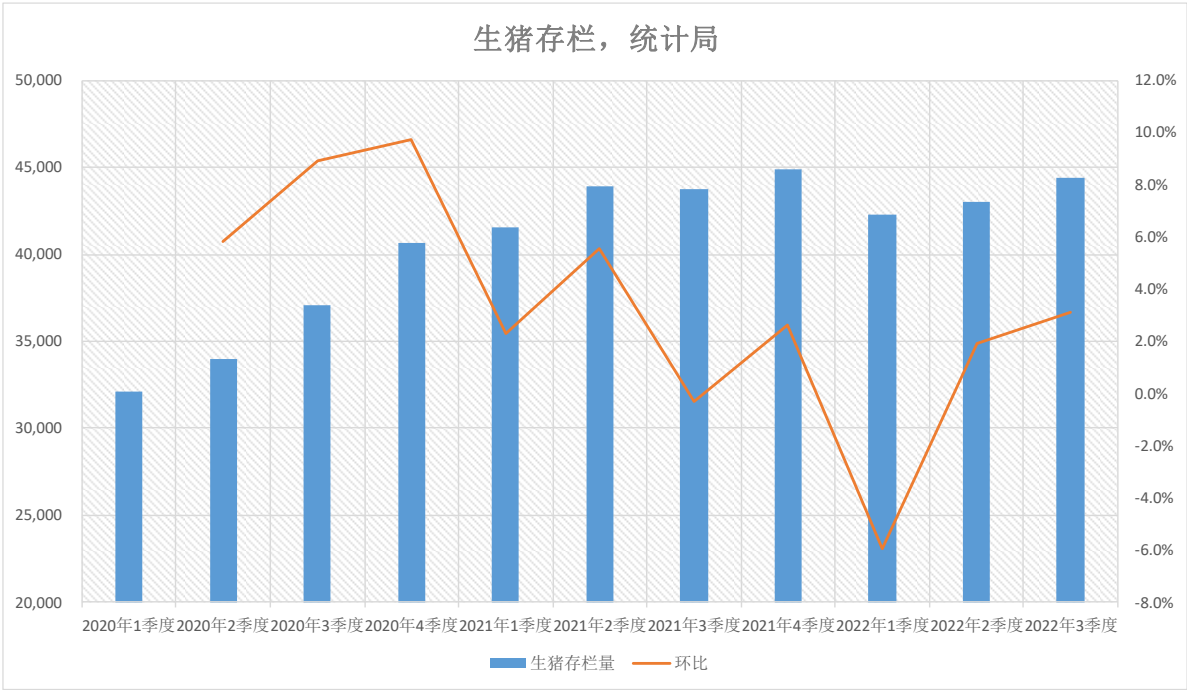
三、 生猪存栏

能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）



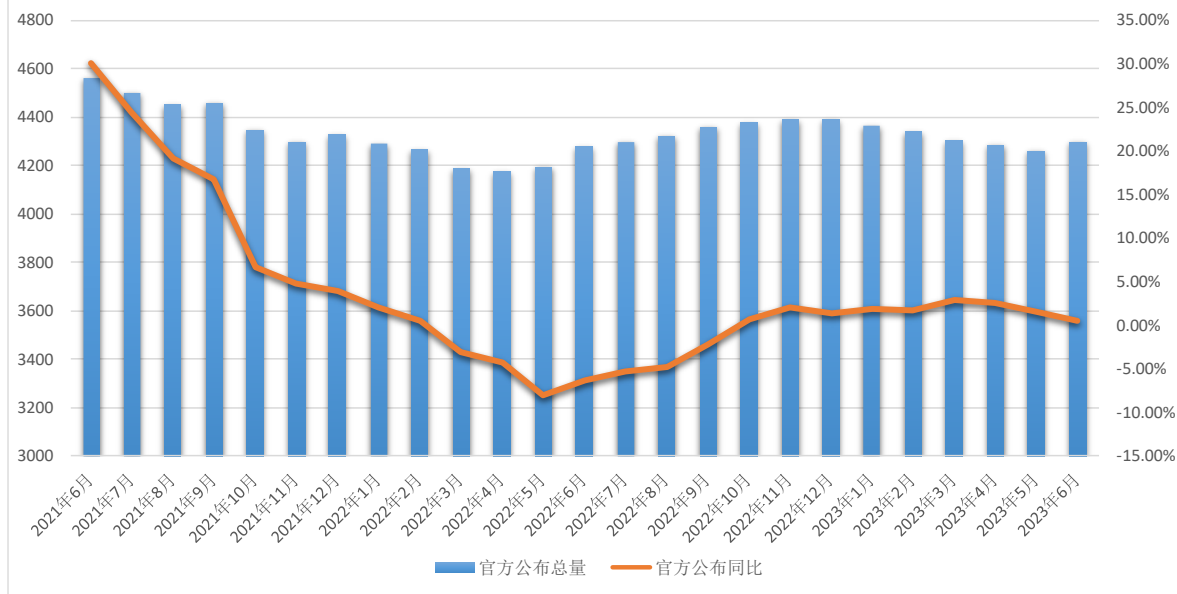
数据来源：涌益数据，东亚期货

能繁母猪存栏季度数据（统计局）



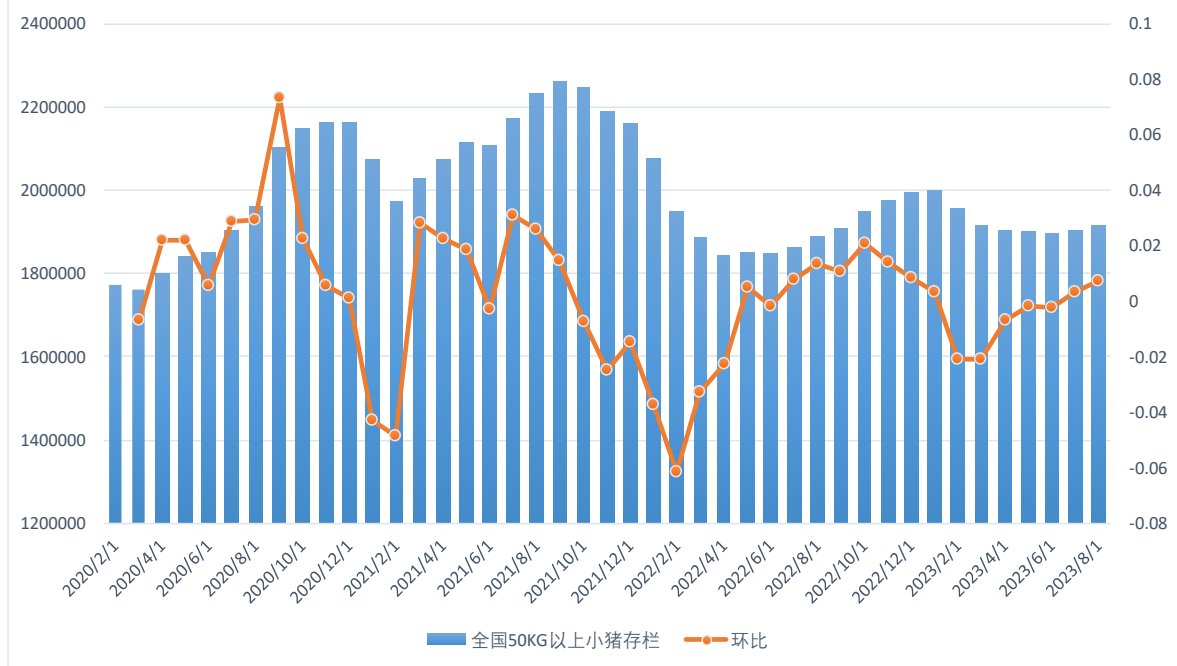
数据来源：国家统计局，东亚期货

能繁母猪存栏量（农业部）



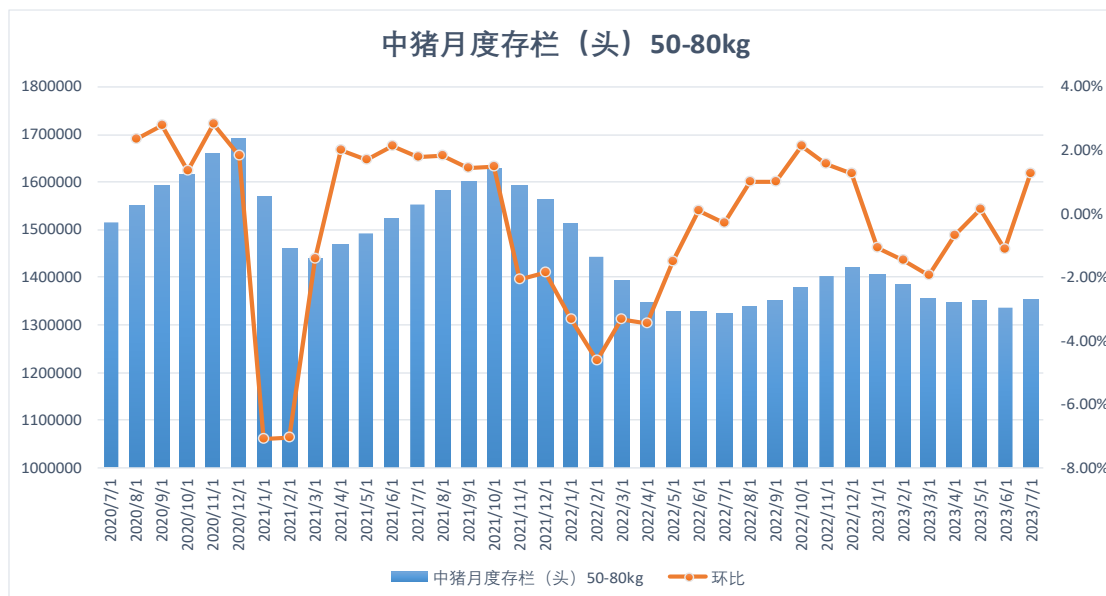
50KG 小猪存栏样本数据

50KG以下小猪存栏

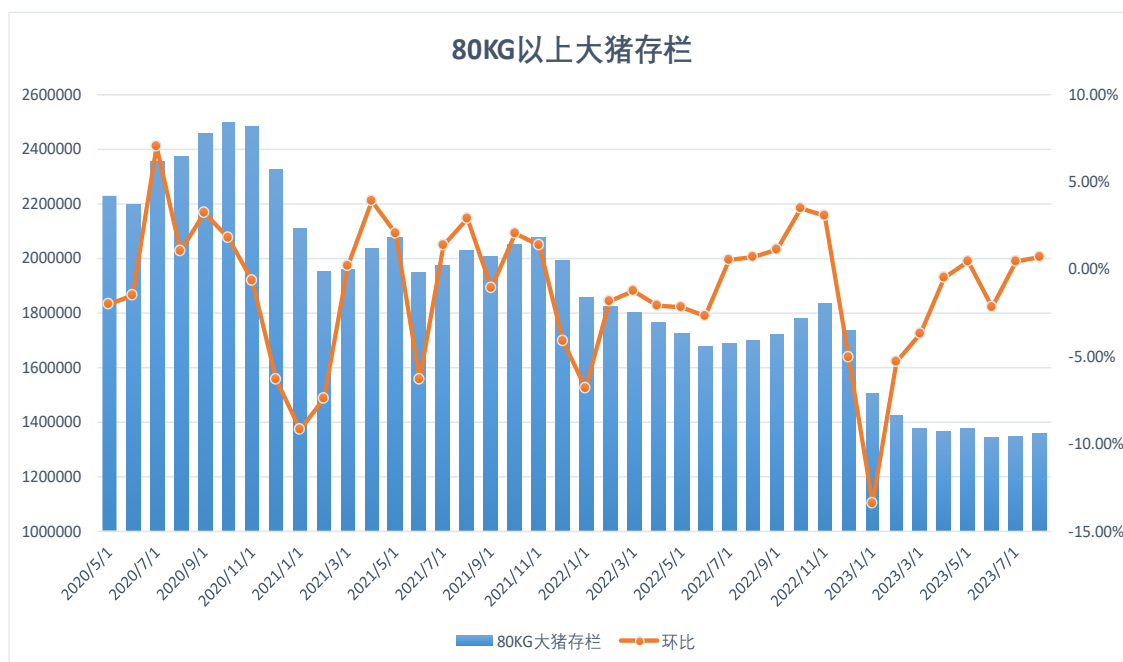


数据来源：涌益数据，东亚期货

50-80KG 中猪存栏



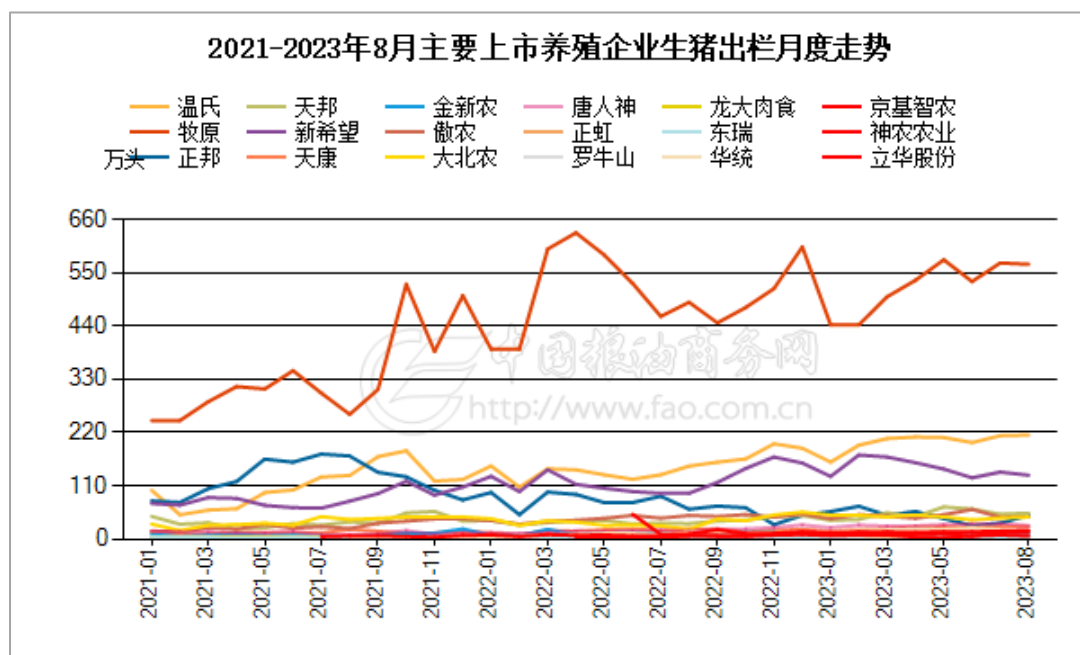
80KG 大猪存栏样本数据



数据来源：涌益数据，东亚期货

四、 生猪出栏数据

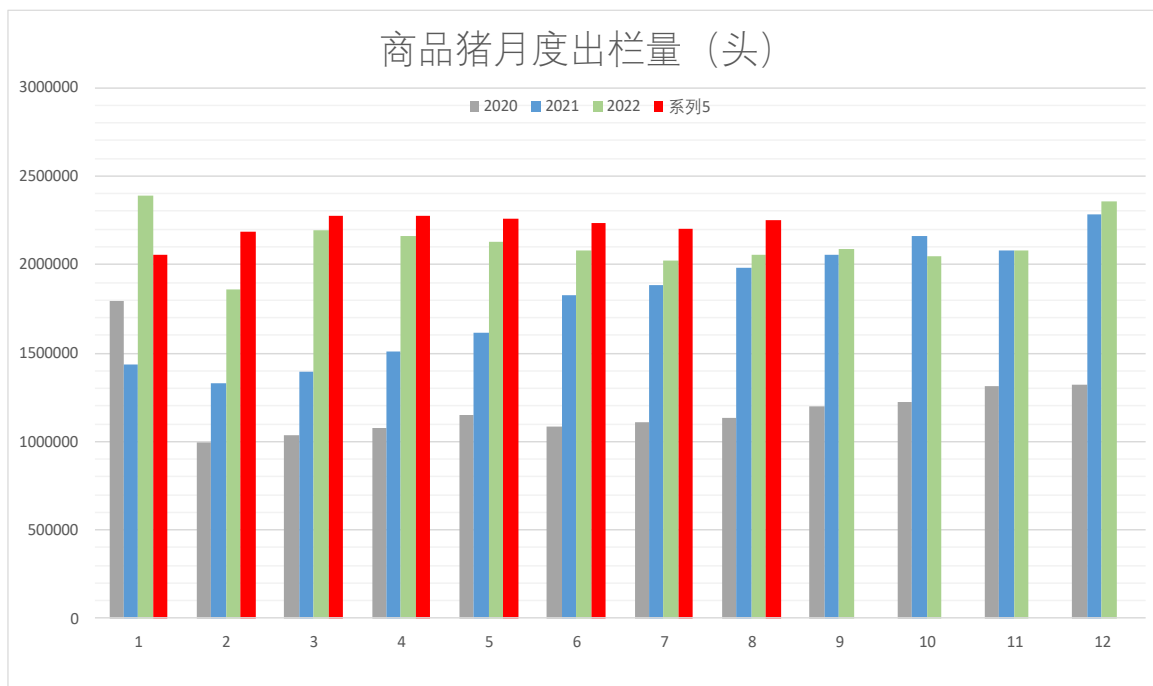
主要上市养殖企业生猪出栏量统计



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

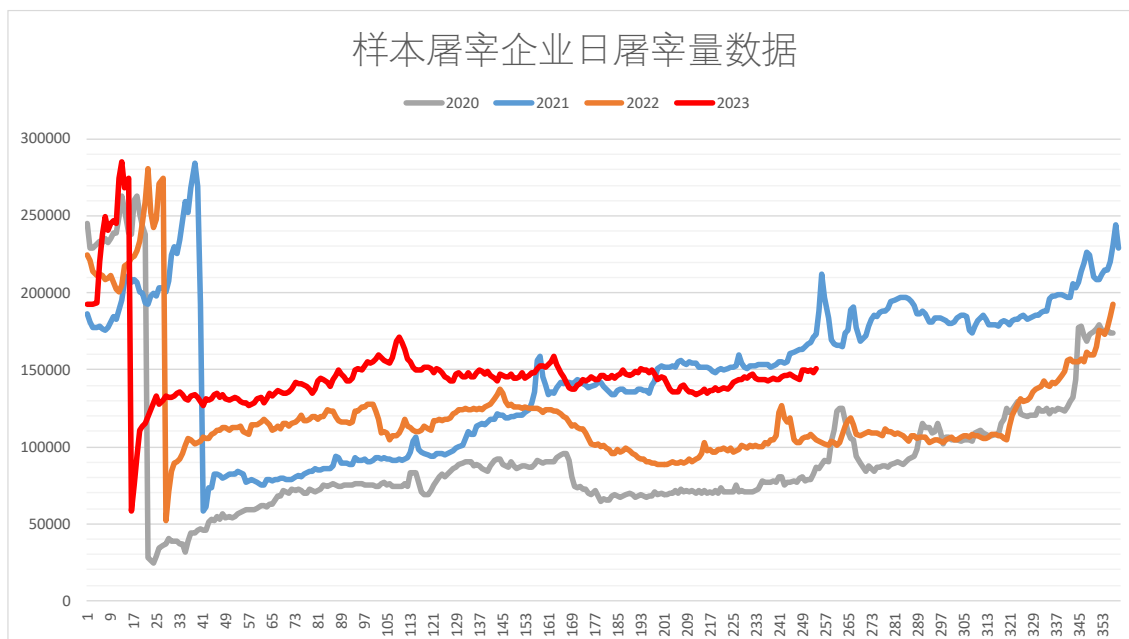
商品猪月度出栏数据（涌益咨询）



数据来源：涌益数据，东亚期货

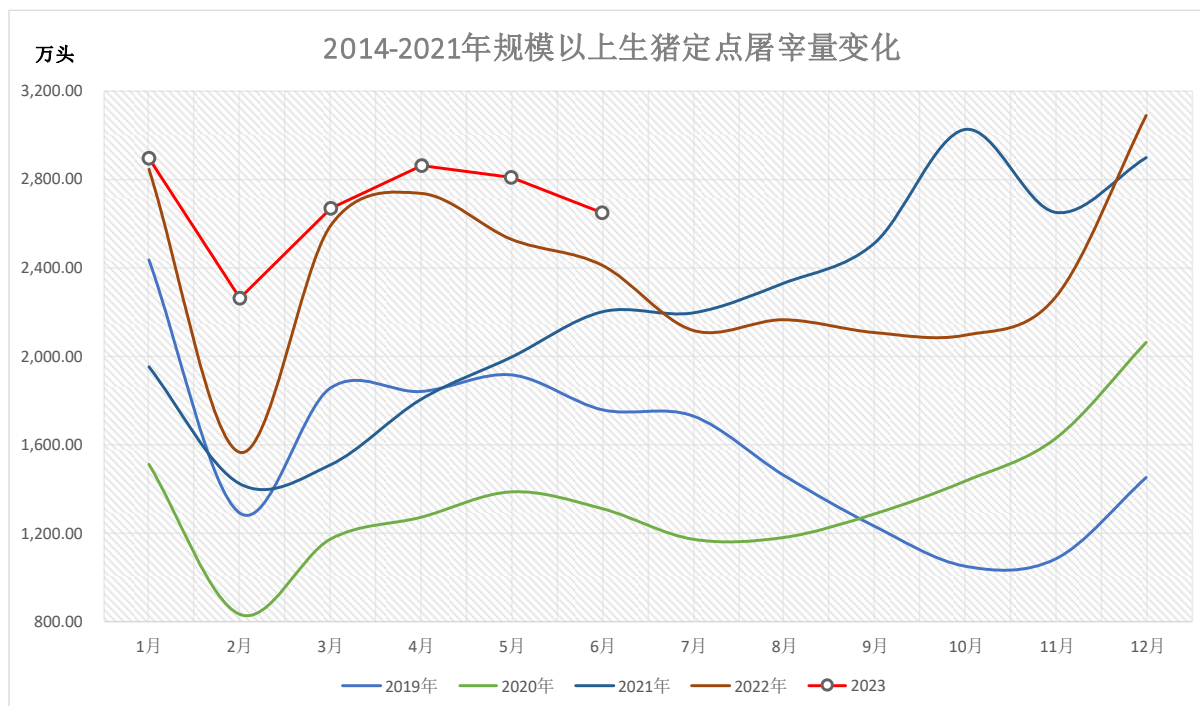
五、 屠宰量

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