

2023年10月13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

市场对国庆的需求期望过大，但是未能兑现，节后现货持续性下跌，短期回归过剩预期。市场等待下一次的需求改善及能繁母猪的改善，短期走弱，中期走弱，长期低位震荡。

基本面

- **出栏价格**：9月份全国生猪出栏均价16.39元/公斤，较上月下跌0.76元/公斤，月环比降幅4.43%，年同比降幅30.73%。
- **猪肉价格**：9月全国猪肉（前三等级白条均价）月均价为21.16元/公斤，较8月均价下调0.65元/公斤，环比跌幅2.98%。
- **仔猪价格**：本月15KG仔猪市场销售均价为386元/头，较上月环比下跌22.65%
- **二元母猪**：本月50KG二元母猪市场均价为1592元/头，较上月环比下降2.09%
- **出栏体重**：9月全国生猪出栏均重123.02公斤，较8月增加1.43公斤，月环比涨幅1.18%。
- **冻品库容率数据**：9月末统计多样本全国冻品库容率18.62%，较8月末下降1.18%。
- **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**：本月（9月）样本点企业屠宰量较上月（8月）上升，日均宰量153108头/日，环比上月增加10.21%。

（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 | 15 |
| | 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，成本线往下空间不大
- 2.能繁母猪同比开始略有下滑
- 3.需求端正常

向下驱动

- 1.二育未能持续，此前的供应后移，长期供应压力加大；
- 2.需求旺季未能兑现，屠宰量大幅走弱。
- 3.总体过剩的格局未能改善；

逻辑分析

市场对国庆的需求期望过大，但是未能兑现，节后现货持续性下跌，短期回归过剩预期。市场等待下一次的需求改善及能繁母猪的改善，短期走弱，中期走弱，长期低位震荡。

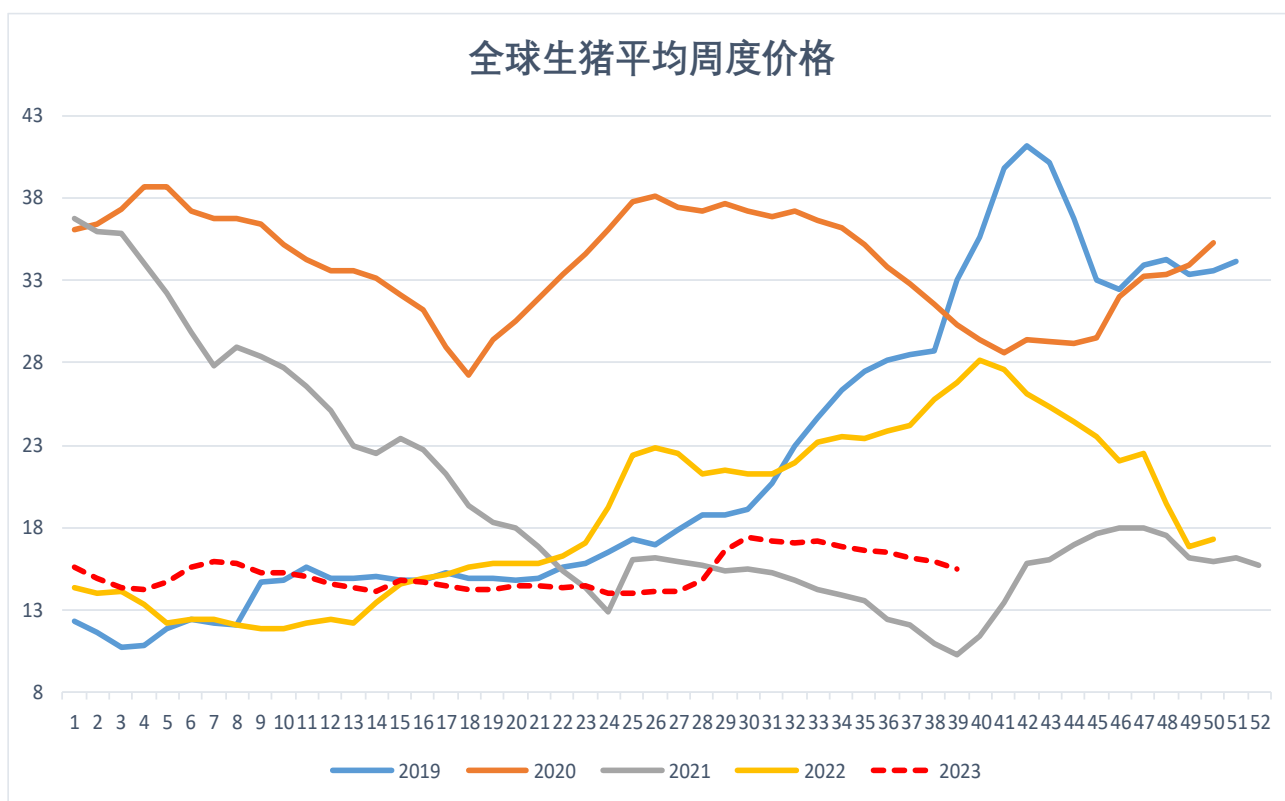
观点

短期偏弱，回归 15000-16000 区间震荡。

一、 价格及相关

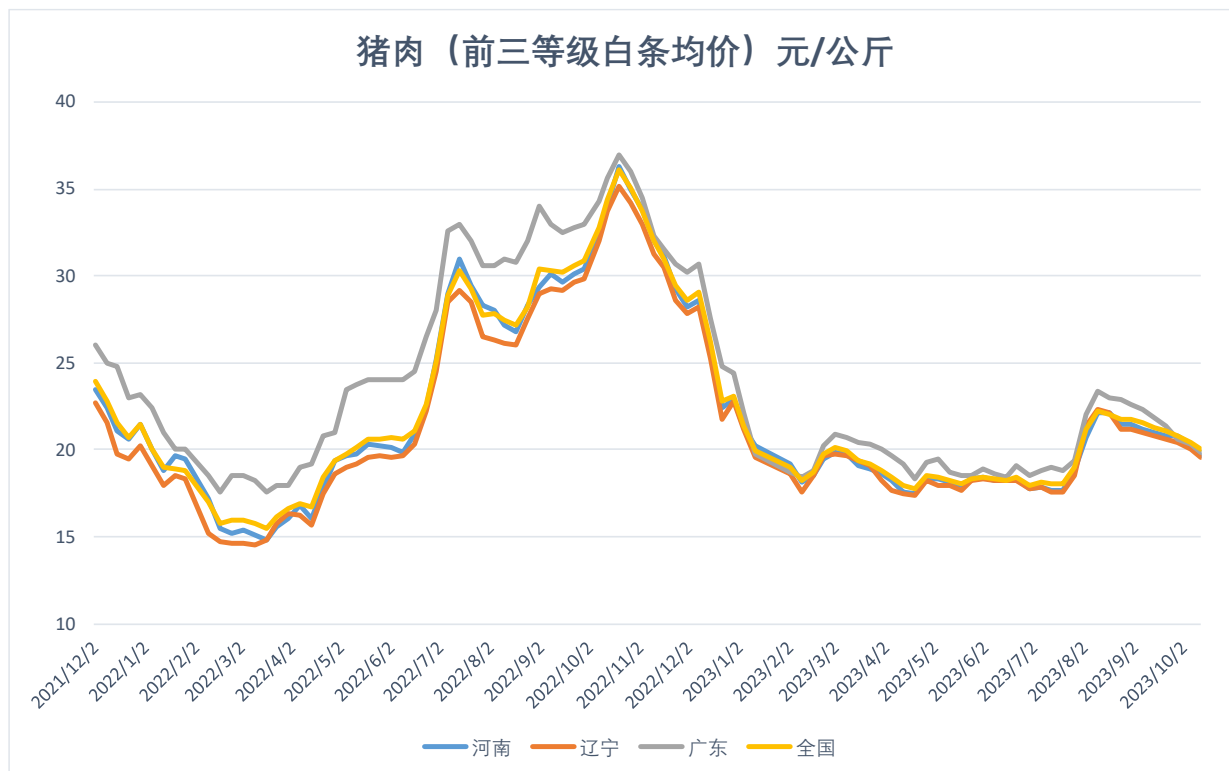
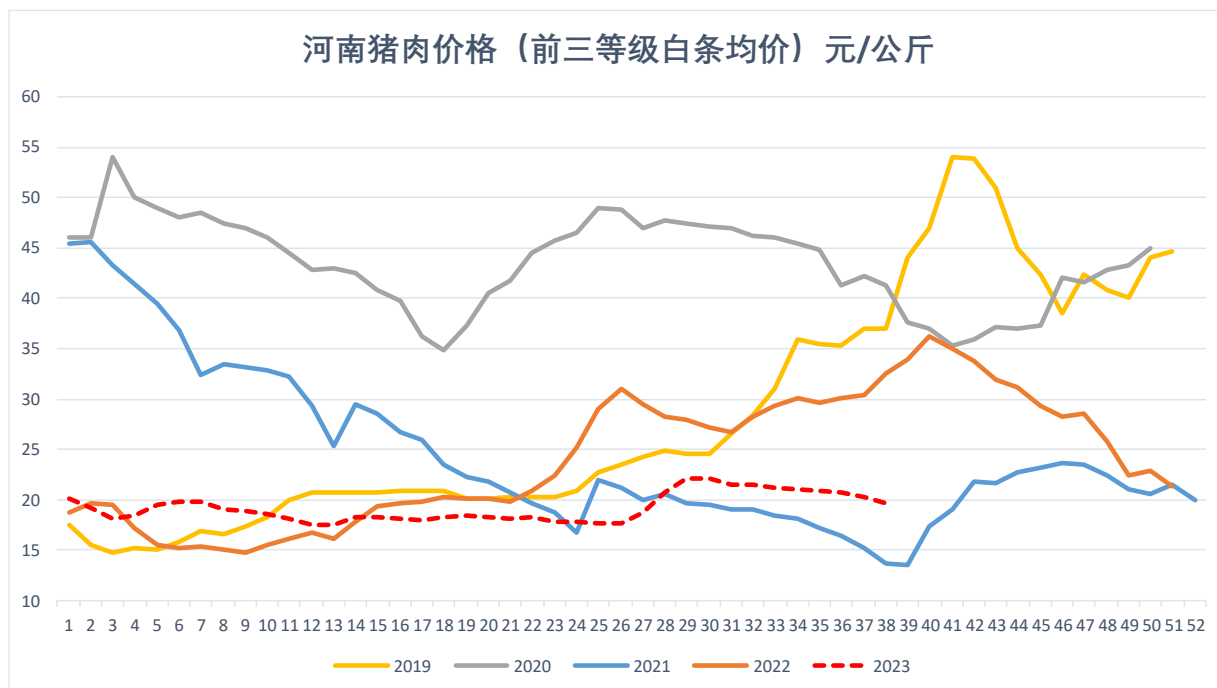
商品猪出栏价格





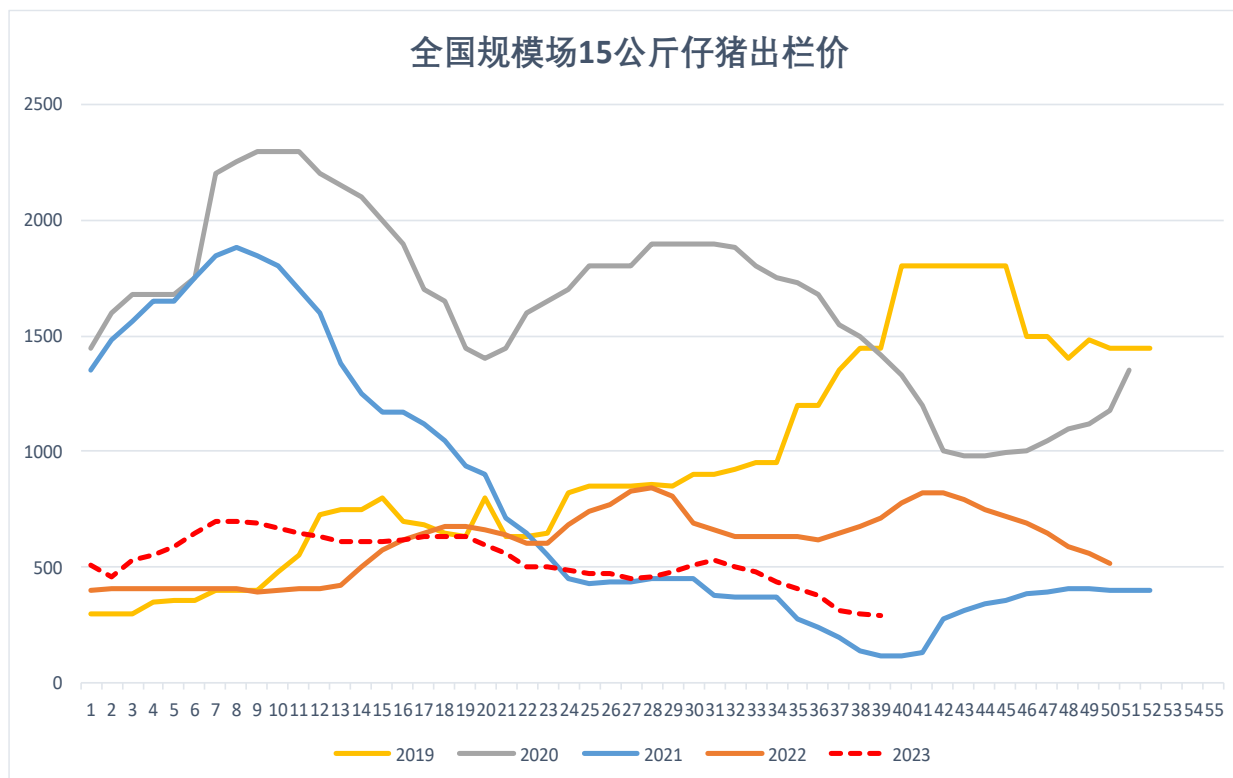
DYQH-W-LH-2023-10-13

猪肉价格走势



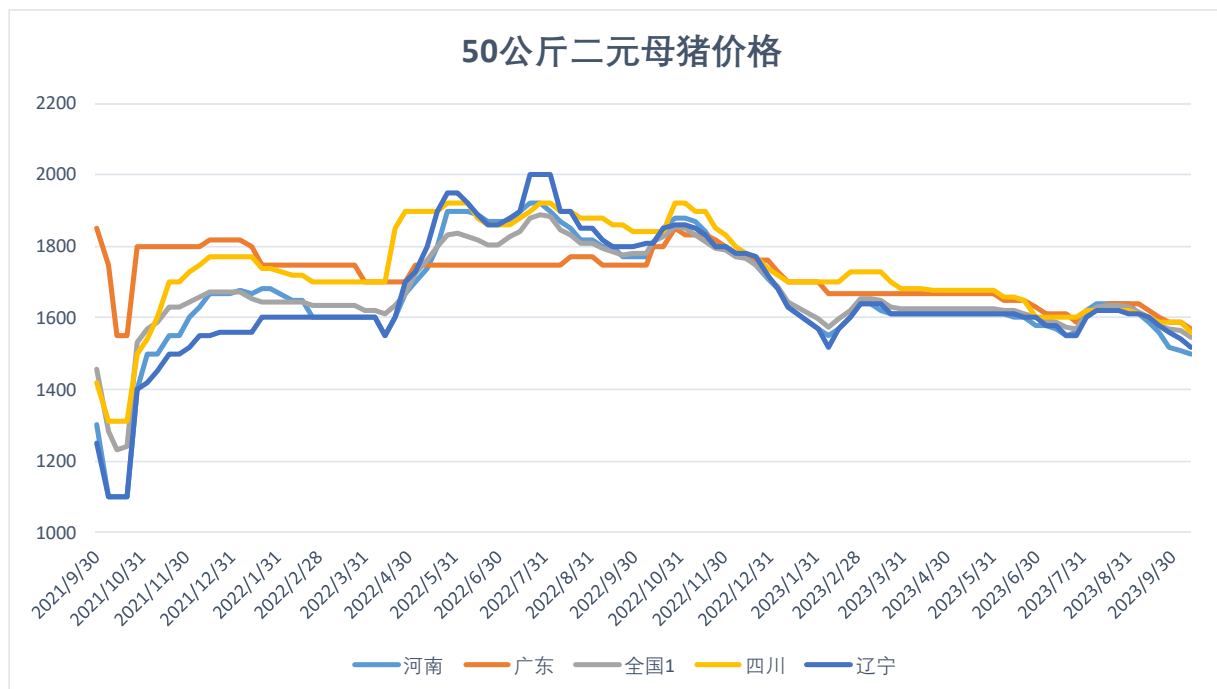
数据来源：涌益数据，东亚期货

15 公斤仔猪出栏价格



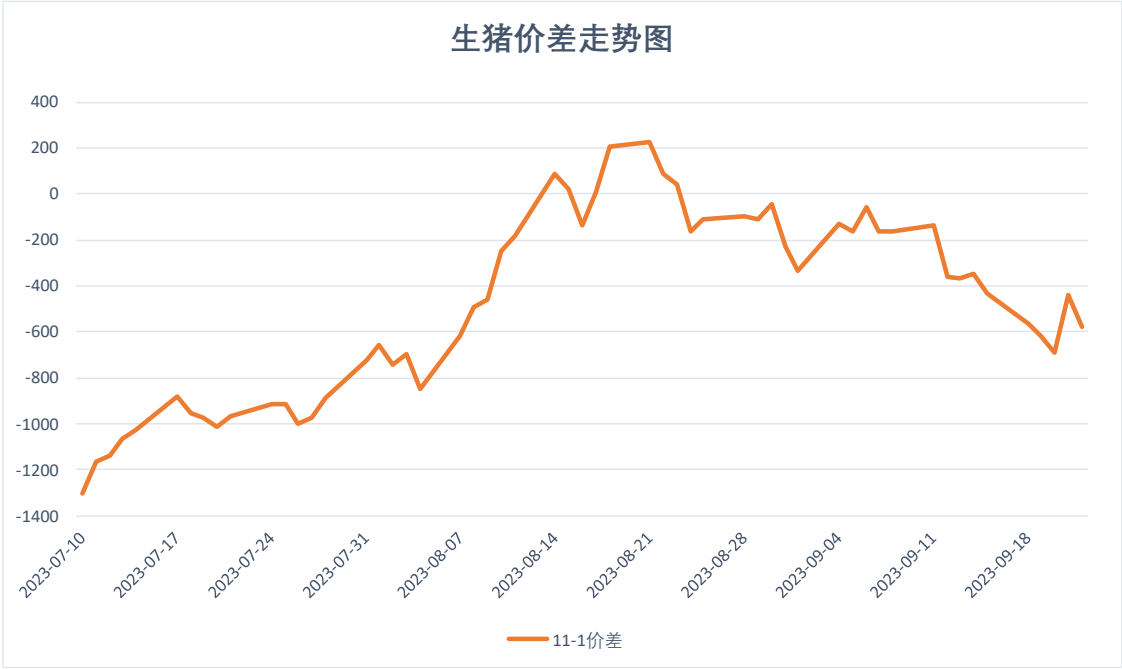
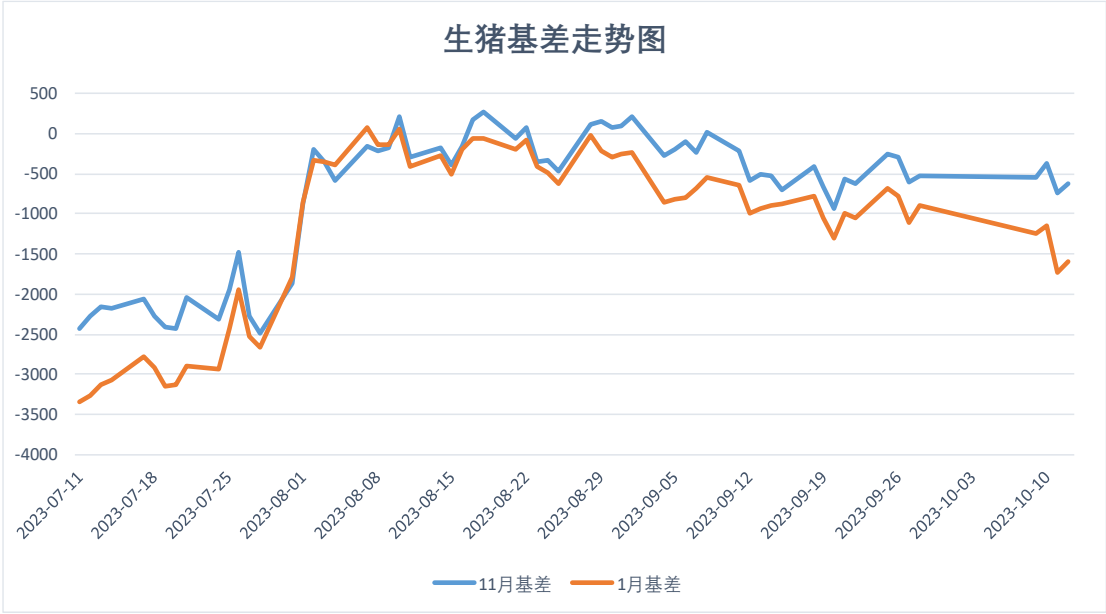
数据来源：涌益数据，东亚期货

50 公斤二元母猪价格



数据来源：涌益数据，东亚期货

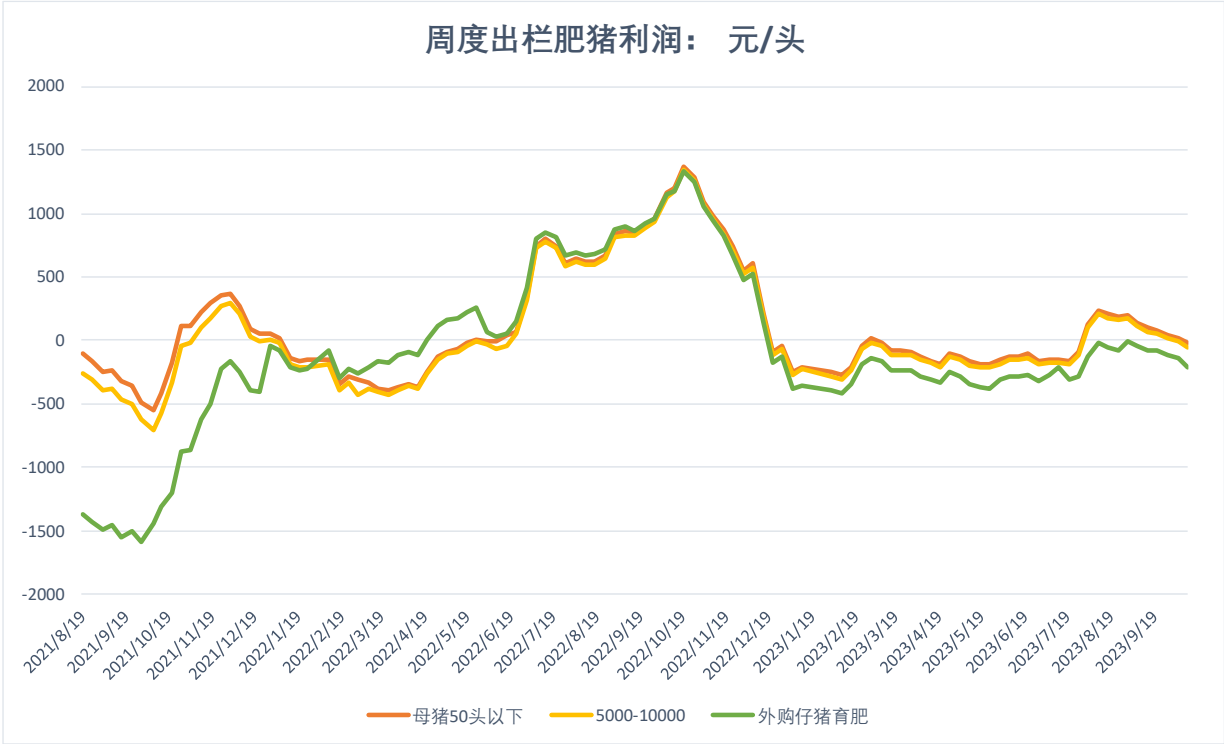
基差走势



数据来源：涌益数据，东亚期货

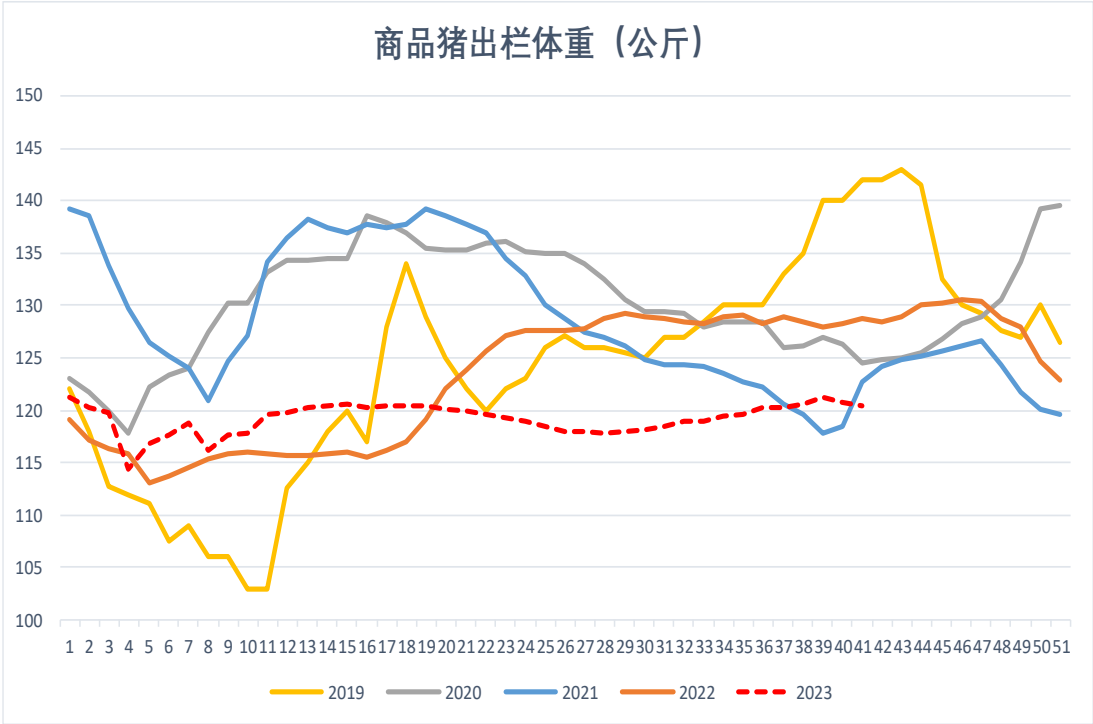
二、 出栏利润及体重

出栏肥猪利润



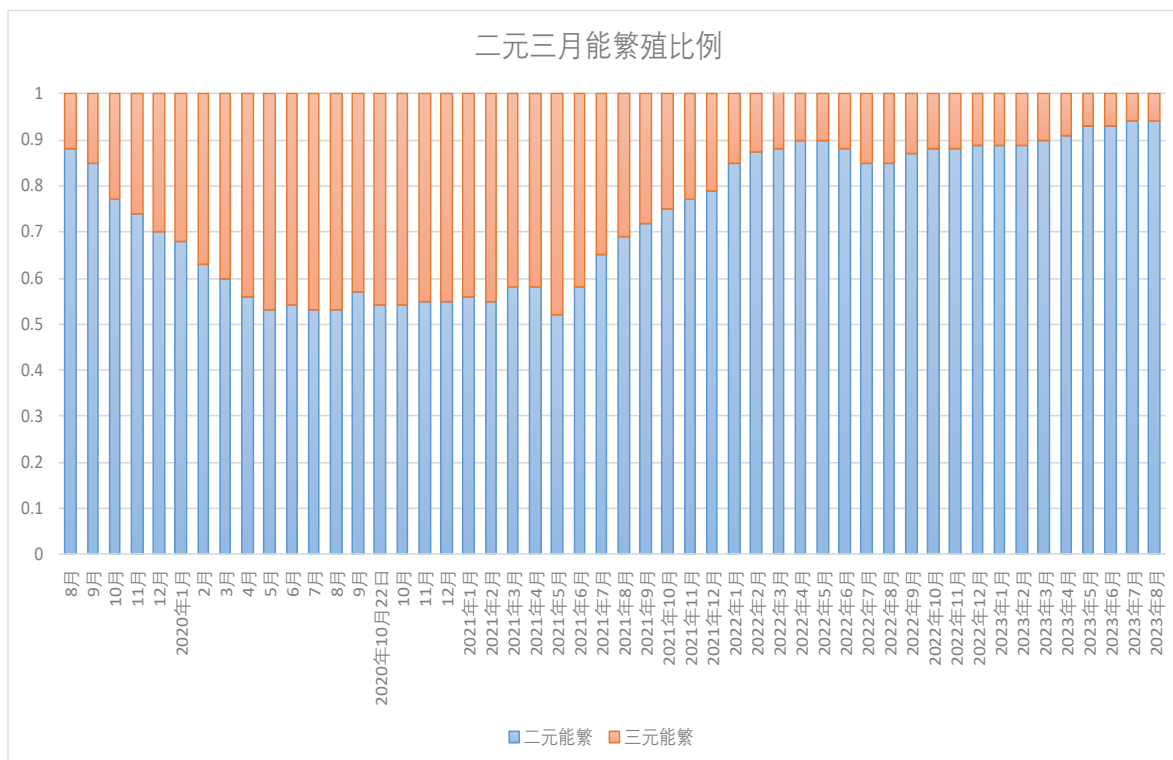
数据来源：涌益数据，东亚期货

商品猪出栏体重



数据来源：涌益数据，东亚期货

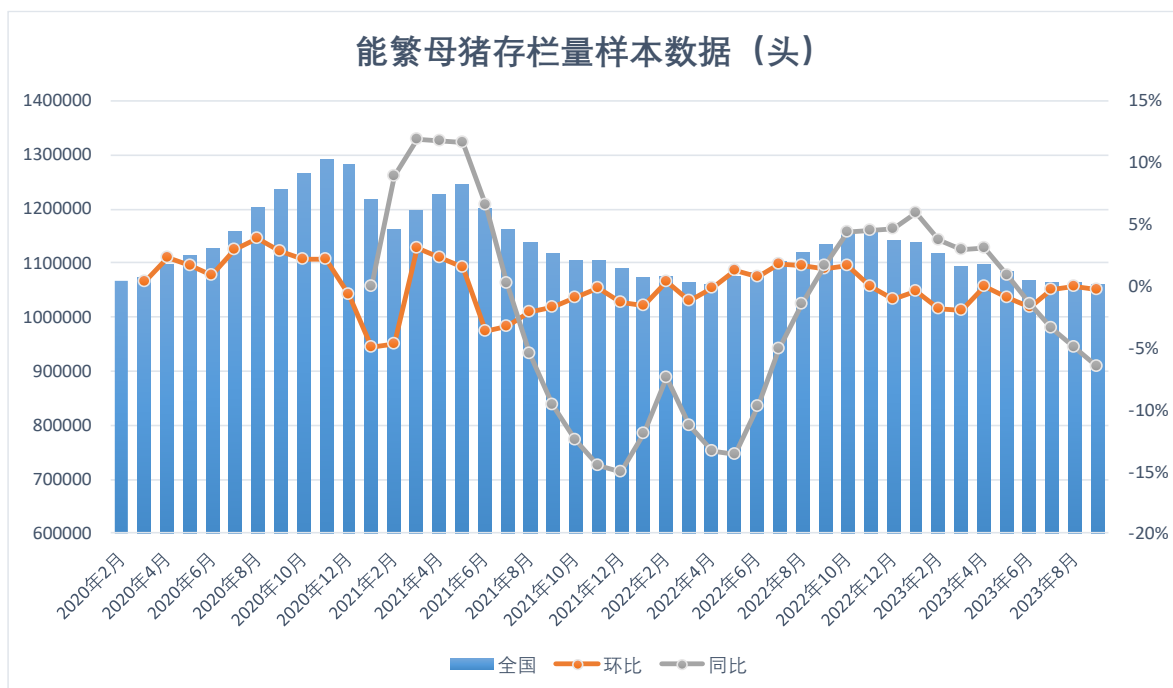
二元和三元能繁殖母猪比例



数据来源：涌益数据，东亚期货

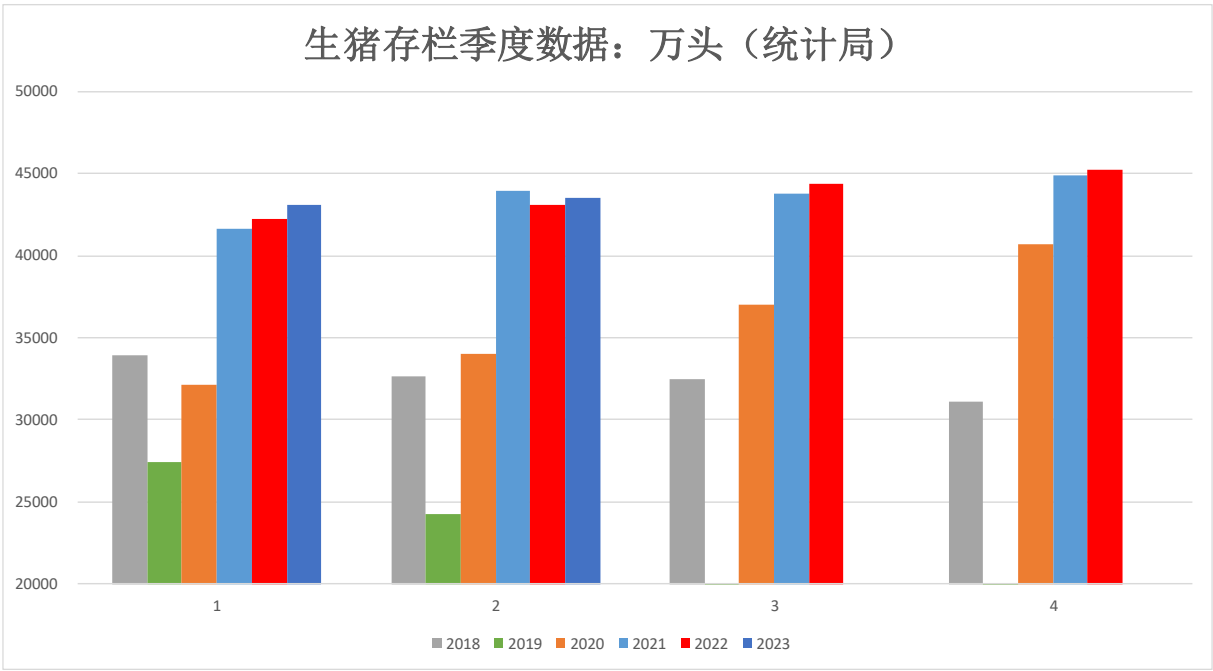
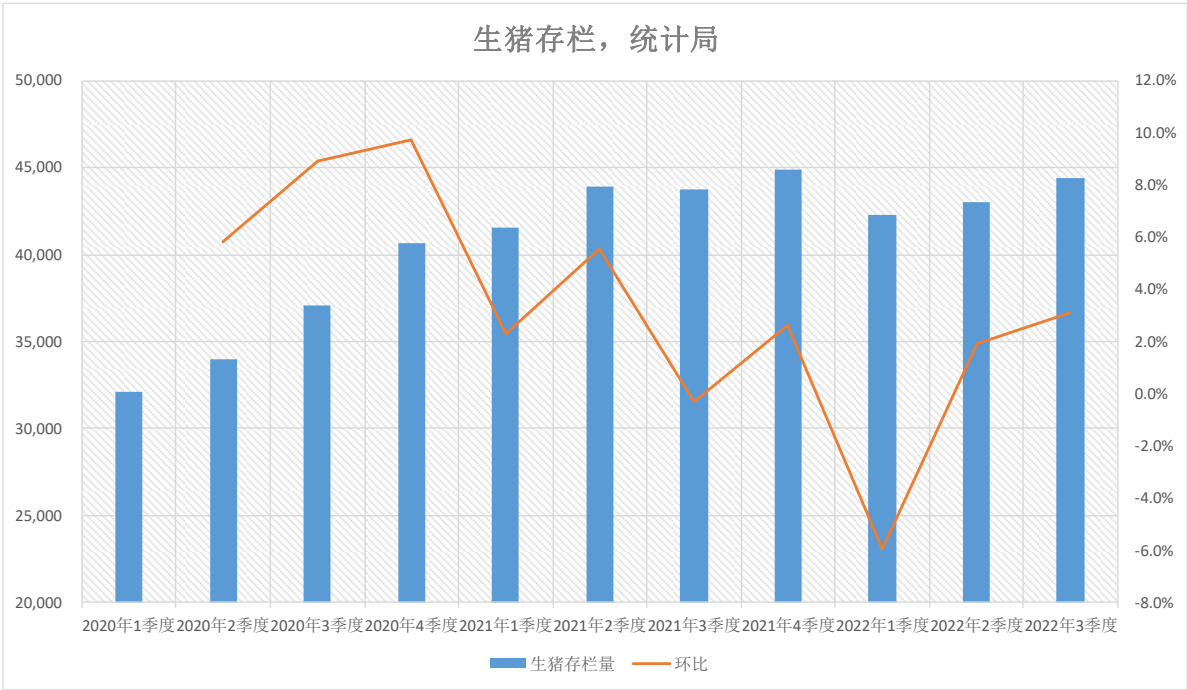
三、 生猪存栏

能繁殖母猪月度样本数据（涌益咨询）



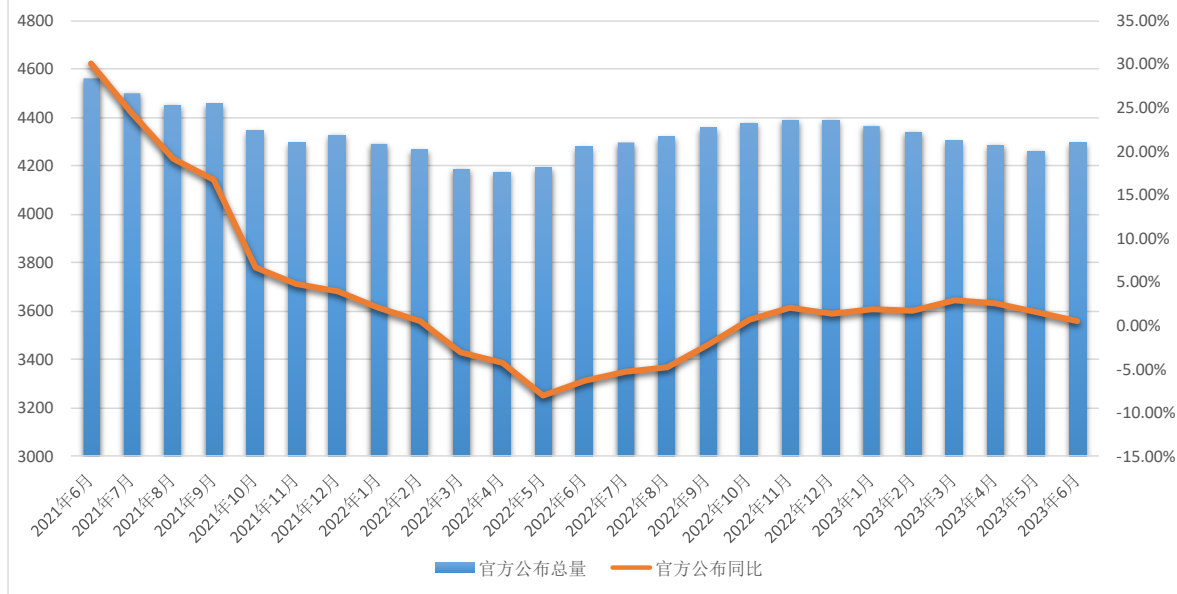
数据来源：涌益数据，东亚期货

能繁母猪存栏季度数据（统计局）



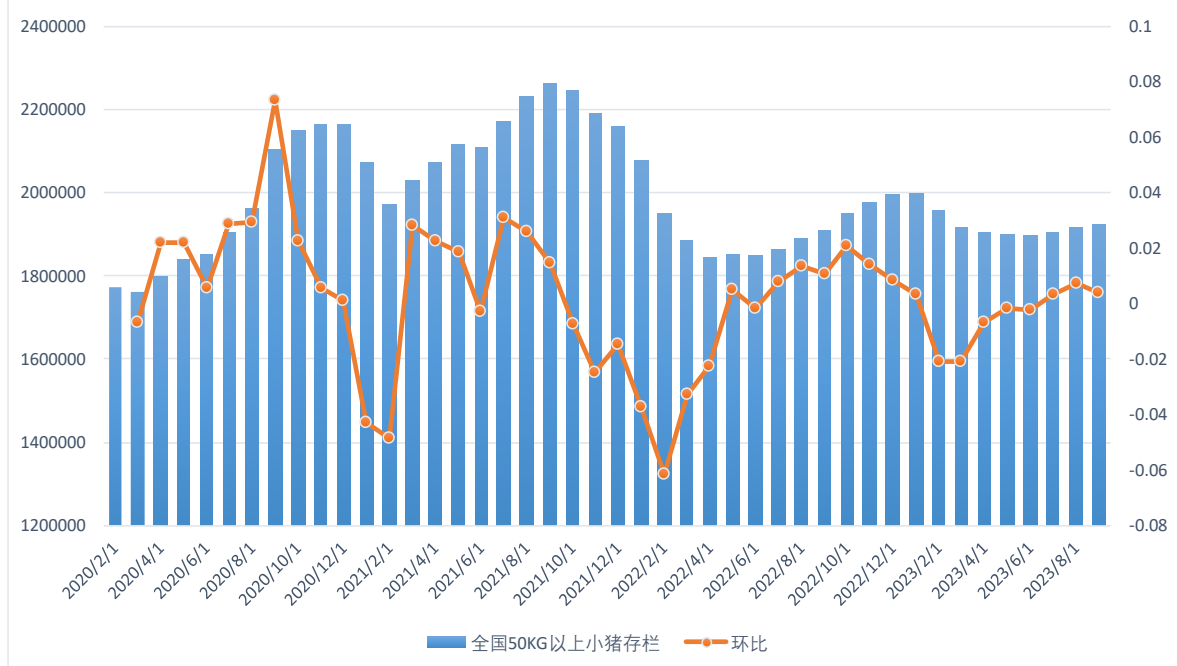
数据来源：国家统计局，东亚期货

能繁母猪存栏量（农业部）



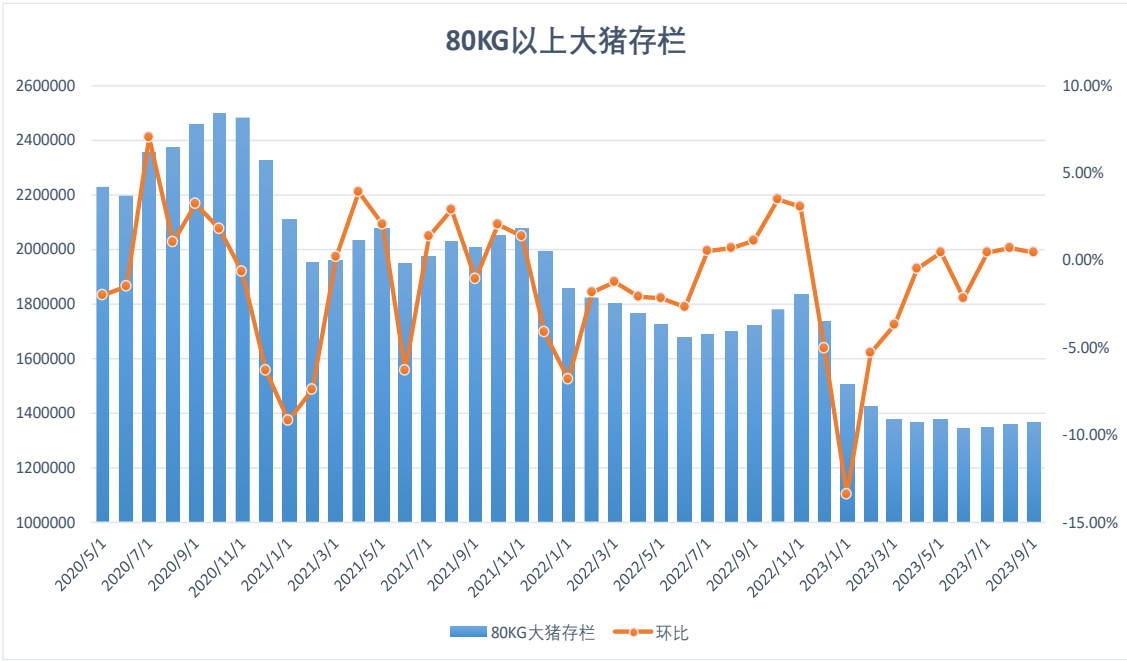
50KG 小猪存栏样本数据

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

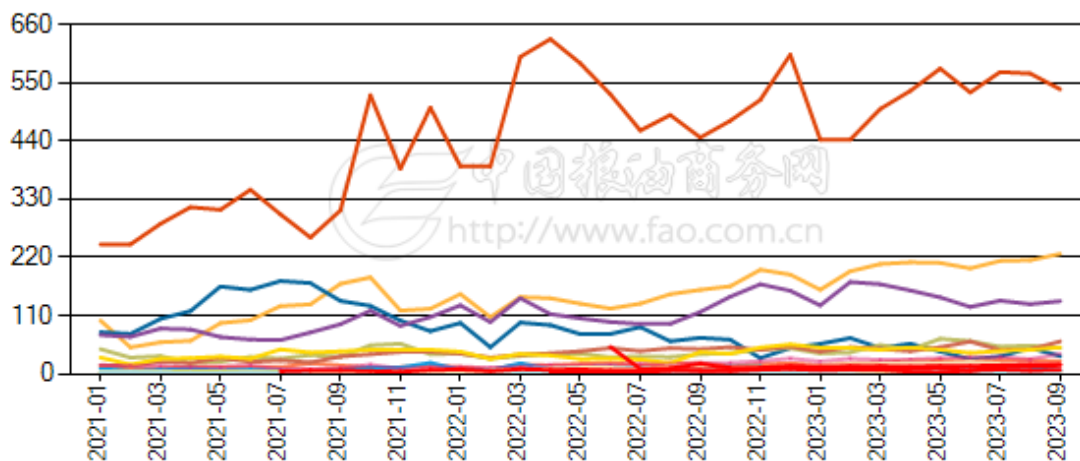
四、 生猪出栏数据

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

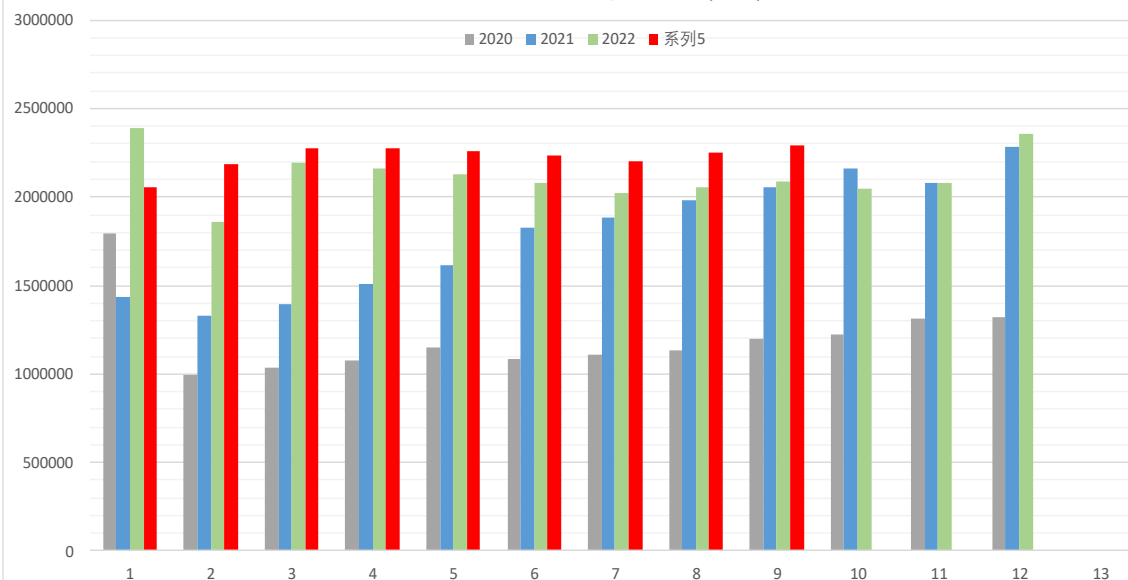
温氏 天邦 金新农 唐人神 龙大肉食 京基智农
 牧原 新希望 傲农 正虹 东瑞 神农农业
 正邦 天康 大北农 罗牛山 华统 立华股份



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）

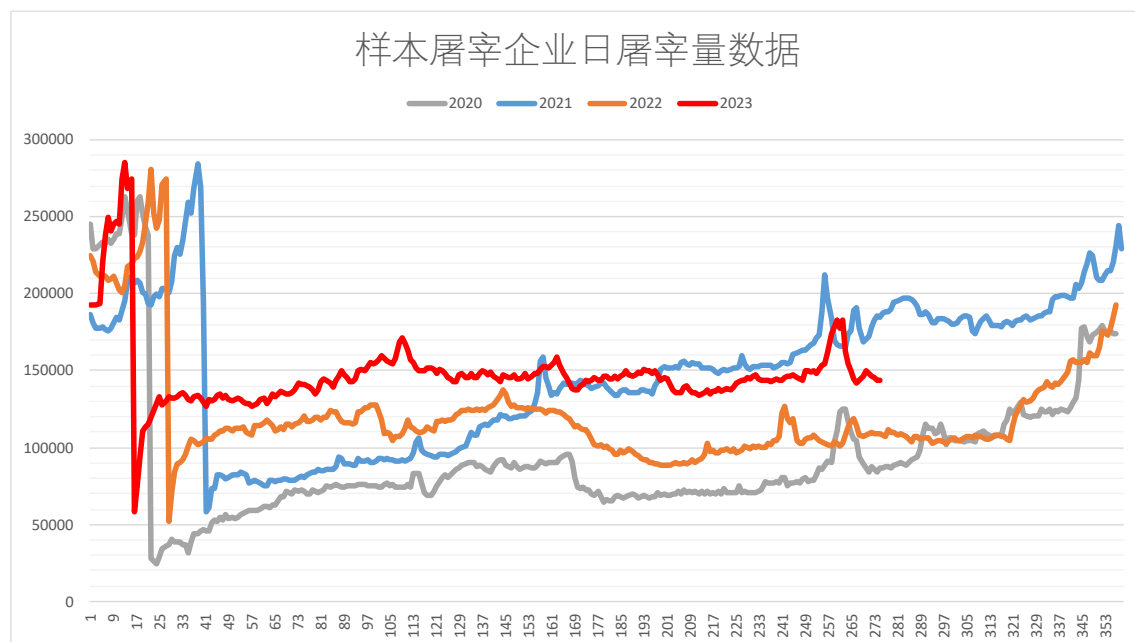
商品猪月度出栏量（头）



数据来源：涌益数据，东亚期货

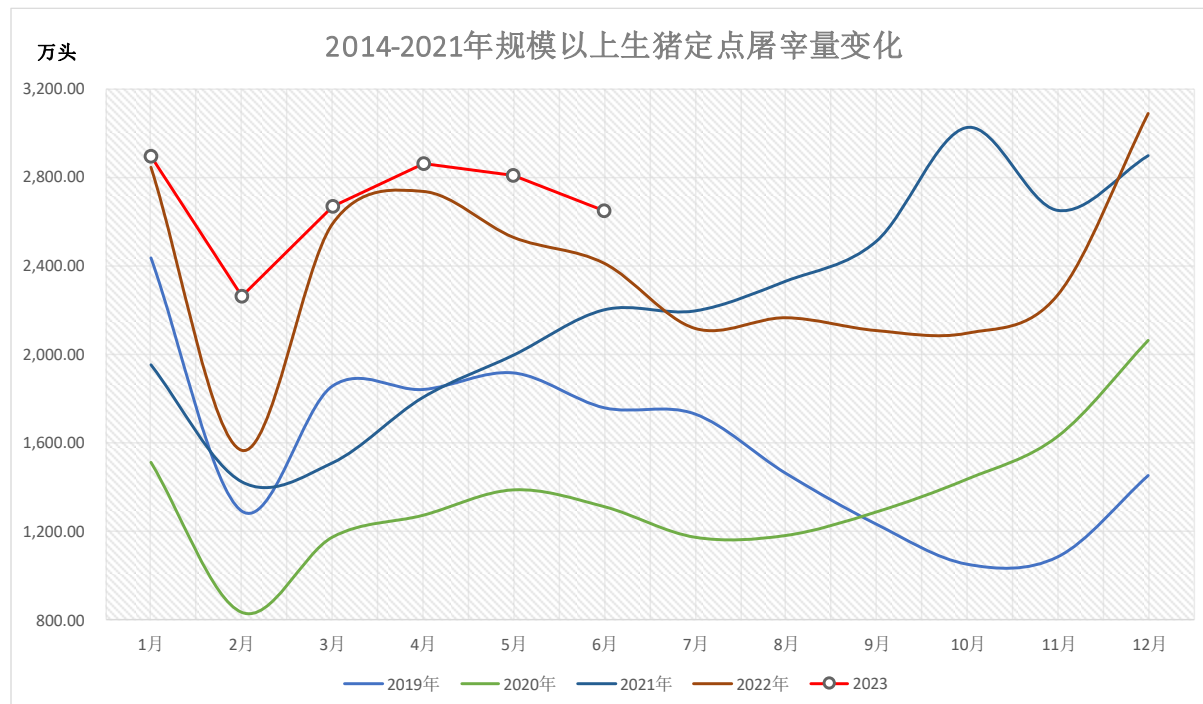
五、 屠宰量

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