

市场猪源相对充足 11月猪价偏弱运行

一、行情回顾

本月全国生猪出栏均价 23.97 元/公斤，较上月下跌 2.71 元/公斤，跌幅为 10.16%。本月规模场出栏增量，部分二次育肥户积极出栏，市场猪源相对充足。西南市场开启腌腊、灌肠活动一定程度上带动消费，但多地新冠疫情出现反复，导致消费不及预期。生猪市场供大于求，猪价下行。（数据来源：我的农产品网）

生猪期货震荡下行，主力资金继续向 2303 合约转移。本月生猪期货主力合约 LH2301 开盘价 21800 元/吨，收盘价 20485 元/吨，跌 1385 元/吨，跌幅 6.33%，最高价 22495 元/吨，最低价 20055 元/吨，结算价 21316 元/吨，总成交量 46.8 万手，持仓 36395 手，增-10921 手。

生猪现货价格走势



图 1：生猪现货价格



图 2：LH2301 日 K 线图

二、本月生猪基本面情况

1、生猪产能情况

国家统计局公布的数据显示，三季度末，国内生猪存栏达 44394 万头，同比增长达 1.4%，其中能繁母猪存栏 4362 万头，同比下降 2.18%。前三个季度生猪出栏 52030 万头，同比增长 5.8%，生猪产量同比增长达 5.9%。

我的农产品样本数据显示，10 月份能繁母猪存栏 503.51 万头，较上个月的 489.77 万头增加 13.74 万头，增幅 2.8%。10 月份商品猪存栏 3069.96 万头，较上个月的 3028.56 万头增加了 41.4 万头，增幅 41.4%。10 月商品猪出栏 764.77 万头，较上个月的 721.32 万头增加 43.45 万头，增幅 5.7%。

2、生猪出栏情况

据国家统计局发布，前三季度，全国生猪出栏 52030 万头，比上年同期增长 5.8%。分季度看，截止 9 月底，全国生猪第三季度出栏量 15443 万头，环比第二季度的 17021 万头减少 1578 万头降幅 9.27%，连续两个季度出栏环比下滑，第二、三季度分别环比下滑 13%和 9.27%，同比方面，一季度生猪出栏同比增长 14.1%，二季度增长 2.5%，三季度持平略减。2021 年生猪出栏 67128 万头，同比 2020 年全国生猪出栏 52604 万头增幅 27.4%，较 2017 年出栏的 70202 万头减少 3074 万头降幅 4.38%，接近 18 年的 69382 万头水平。

据 Mysteel 数据监测的 123 家定点样本企业数据显示，10 月商品猪出栏量为 764.77 万头，环比增加 6.02%，同比增加 2.20%。商品猪出栏量环比明显增多，11、12 月天气转凉腌腊、灌肠活动也将陆续进行，生猪出栏量势必有所增加。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 2.04%，较上月上涨 0.43%，大体重猪占比增加明显。本月毛猪价格大幅下跌，中小散恐慌心态滋生，养殖端抗价心理松动，前期二次育肥的投资商陆续出栏，本月大体重猪的出栏积极性增加，下月南方气温下降，腌腊将逐步启动，标肥差进一步扩大

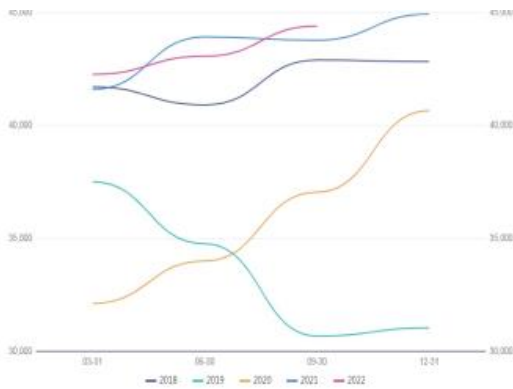


图 3 全国生猪存栏量（单位：万头）

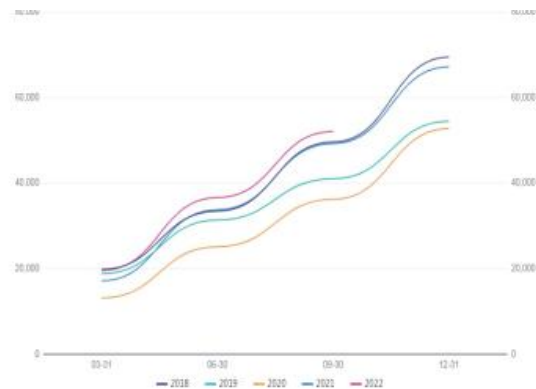


图 4 全国生猪出栏量（单位：万头）

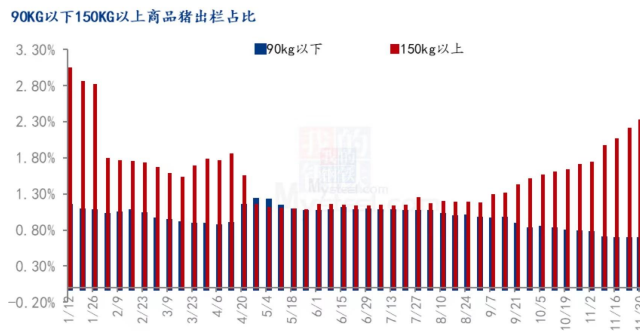


图 5: 商品猪出栏占比

3、生猪育肥情况

根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 2 日当周，7KG 的仔猪价格为 518.57 元/头，较前周的 543.57 元/头下跌 25 元/头。外购仔猪养殖利润 489.19 元/头，较前周的 663.13 元/头减少了 173.94 元/头；自繁自养养殖利润 621.71 元/头，较前周的 814.08 元/头下降 192.37 元/头。

4、猪肉进口情况

据海关总署进口数据整理：中国 2022 年 10 月进口猪肉 16 万吨，较 2022 年 9 月进口量增加 1 万吨，环比增

幅 6.7%;较去年同期减少 4 万吨,同比降幅 20.6%。2022 年 1-10 月累计中国进口猪肉 138 万吨,同比降幅 58.8%。

5、屠宰端情况

根据我的农产品网数据显示,截止 12 月 1 日屠宰企业开机率 26.05%,较上周的 26.07% 下降 0.02%。截止 11 月 25 日,屠宰企业的利润为 48.13 元/头,较前周的 35.5 元/头增加 12.63 元/头。冻品库容率为 17.43%,较前周的 17.57%下降了 0.14%。

6、政策方面

中央储备冻猪肉计划收储量统计情况分析。2022 年收储共收储 16 次,计划收储量达 51.8 万吨,收储自 3 月至 6 月,3 月全国平均猪粮比持续低于 5:1,最低为 4.63:1,处于过渡下跌一级预警,因此国家多次组织收储,稳定养殖端心态,鼓励适度压栏,减少短期供应。3 月猪价 of 全年低点,月均价 11.96 元/公斤,3 月集中收储 3 次,计划收储量 7.8 万吨;猪价自 4 月开始明显上涨,月均价 13.17 元/公斤,共收储 5 次,计划收储量 16 万吨;5 月猪价继续拉涨,月均价 15.30 元/公斤,共组织收储 4 次,计划收储量 12 万吨;6 月的月均价为 16.74 元/公斤,共组织收储 4 次,计划收储量 16 万吨。猪价自 4 月开始触底反弹,但两广地区非瘟开始蔓延,国家在 5 月和 6 月持续组织多次收猪稳定市场心态。

2018-2022 年中央储备冻猪肉计划收储量统计

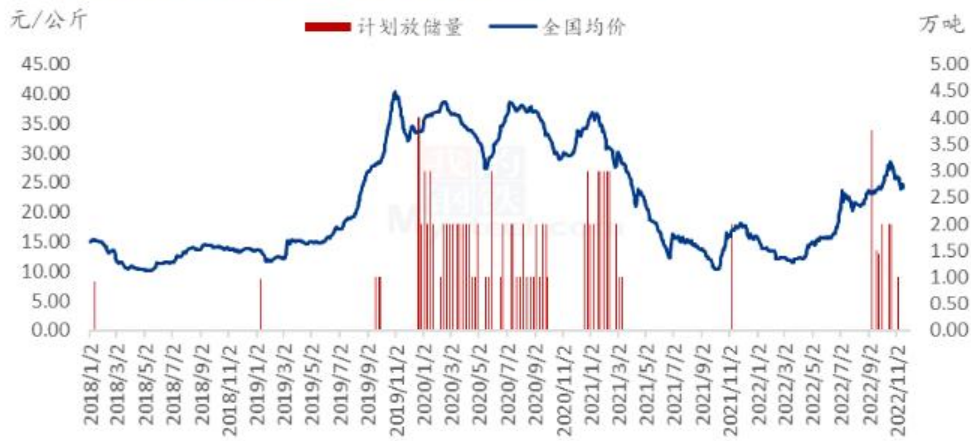


年份	计划收储次数	计划收储量	集中月份
2018	1	1	1
2019	3	11	3
2021	4	8.3	7/10
2022	16	51.8	3/4/5/6

图 6 图 7: 收储数量统计及收储次数统计

近几年中央储备冻猪肉计划放储情况分析。为保障中秋、国庆和元旦的猪肉供应,2022 年下半年共放储 7 次,计划放储量达 13.71 万吨,首次投放时间为 9 月 8 日。目前处于猪周期的上行阶段,国家发改委多次发文提醒养殖户不要盲目压栏增重和二次育肥,保持合理的出栏节奏,虽然放储不能改变猪周期的运行规律,但可以引导市场情绪,防止市场出现大涨或大跌。今年 10 月猪价大幅上涨,毛猪出栏月均价 26.68 元/公斤,环比上涨 3 元/公斤,猪肉价格进入过度上涨一级预警区间,国家加大投放力度,联动各地政府投放中央储备肉。末次投放时间是 11 月 4 日,猪价自 10 月下旬开始回落,11 月截至目前出栏均价为 24.76 元/公斤,目前猪肉价格由过度上涨一级预警区间回落至二级预警区间,国家发改委近日发文将继续择机投放中央猪肉储备,必要时还会进一步加大投放力度,并指导各地同步投放地方储备。同时,将会同有关部门持续加强市场监管,维护正常市场秩序,促进生猪价格尽快回归至合理区间。

2018-2022年中央储冻猪肉计划放储数量统计



时间	放储次数	计划放储量	集中月份
2018年	1	0.92	1
2019年	4	3.96	9/12
2020年	38	67	1-9/12
2021年	10	23	1/2/3/11
2022年	7	13.71	9/10/11

图 8 图 9：放储数量统计及放储次数统计

三、综述

目前终端消费有所改善，随着天气的转凉，下游消费积极性反弹，南方腌腊情况明显增多，屠企订单明显增多，南方多地屠企开机率提升，对猪源的需求逐渐回暖。但基层出栏积极性一般，不过 12 月份规模猪企会集中放量出栏，市场的供应将预期增加。且后期元旦、春节前的集中备货开启后，将带动市场消费进一步改善，目前市场整体供给依然相对宽松。后市重点关注生猪产能、政策调控的力度、终端消费情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目

的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。