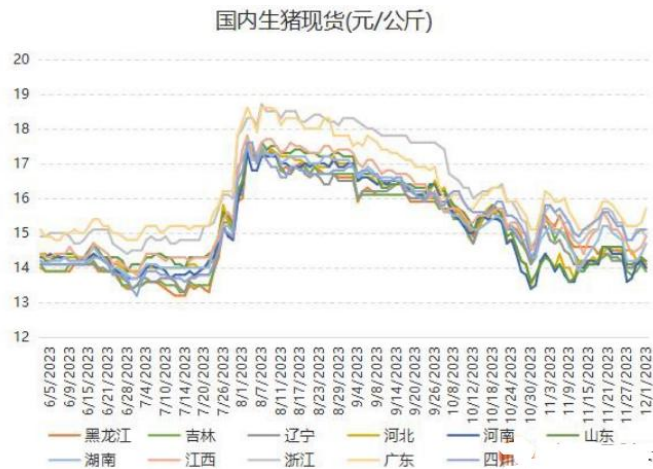


供强需弱 生猪继续偏弱运行

生猪市场供强需弱的格局，生猪期货继续偏弱运行。生猪期货主力 LH2401 合约收于 13480 元/吨，较前一交易日跌 565 元/吨，跌幅 4.02%，最高价 13820 元/吨，最低价 13465 元/吨，总成交量 50415 手，持仓量 46689 手，增仓-5330 手。

现货价格：12月5日国内外三元生猪价格：（元/公斤）（数据来源：我的农产品网）

| 地区 | 价格 | 与昨日相比 |
|-----|------|-------|
| 黑龙江 | 13.7 | 0 |
| 吉林 | 13.7 | 0 |
| 辽宁 | 13.7 | -0.3 |
| 河北 | 14.1 | -0.1 |
| 河南 | 13.8 | 0 |
| 山东 | 13.9 | -0.3 |
| 湖南 | 14.5 | 0 |
| 江西 | 14.4 | -0.2 |
| 浙江 | 15 | 0 |
| 广东 | 15.3 | 0 |
| 四川 | 14.6 | -0.1 |



二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 1 日当周，7KG 的仔猪价格为 200.48 元/头，较前一周的 175.71 元/头，较前周涨 24.77 元/吨；外购仔猪养殖利润-202.29 元/头，较前周的-195.92 元/头增加-6.37 元/头；自繁自养养殖利润-117.97 元/头，较前周的-74.25 元/头，减少 43.72 元/头。

2、生猪产能情况

我的农产品样本数据显示，10 月份能繁母猪存栏 504.5 万头，较上个月的 506.27 万头减少 1.77 万头；10 月份商品猪存栏 3504.47 万头，较上个月的 3491.45 万头增加 13.02 万头；10 月商品猪出栏 875.01 万头，较上个月的 872.67 万头增加 2.34 万头。

农业农村部数据显示，2023 年 10 月末，国内能繁母猪存栏量 4210 万头，同比下降 0.7%，环比下降 0.7%，创下 17 个月最低水平。1-10 月累计去化 4.1%。



母猪淘汰情况：根据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，10 月份规模场能繁母猪淘汰量为 105326.00 头，环比增幅 7.14%，同比上涨 50.32%。

3、生猪屠宰端数据

根据我的农产品网样本屠宰企业数据统计，截止 12 月 1 日，屠宰企业开机率 34.17%较上周的 33.51%提高了 0.66%；截止 12 月 1 日，屠宰企业的利润为-38.16 元/头，较前一周-38.22 元/头提高 0.06 元/头；截止 12 月 1 日，冻品库容率为 24.63%，较上周持平。

4、生猪出栏体重均重

截止 12 月 1 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.24 公斤，较上周下降 0.08 公斤，环比下降 0.06%，同比下降 2.79%。生猪出栏均重由增转减，结束近 15 周增加趋势，一方面受周初中北部地区动物疫病影响，部分小体重猪源出栏增多，另一方面，临近年终，部分规模场年度出栏计划完成度欠佳，有一定降体重增量情况，且部分规模场为控制饲养成本，亦有降低出栏体重情况。

三、综述

市场猪源供应整体充裕，规模猪企认价走量增多，散户猪场出栏相对积极。需求虽有回升，但市场需求增幅远不及供应增幅，供大于求局面持续。12 月规模企业出栏压力依然存在，且国内生猪出栏均重不断增加，加上市场替代品增多，屠企冷冻猪肉库存率偏高，压制生猪价格。且官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，整体市场生猪供需仍处于宽松的格局。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

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。