

生猪月报

2023年7月30日



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



供应压力预计犹存 消费需求有所起色

摘要

- 从供应上来看，从较高的能繁母猪存栏量和生猪存栏量来看，未来一段时间，在不出现重大疫情的情况下，到明年上半年生猪供应仍或维持充裕局面。
- 就8月的情况来看，从新生仔猪的情况看，今年上半年全国新生仔猪量增长较快，导致下半年出栏猪应该较多。
- 从中大猪的情况看，6月份全国规模猪场的中大猪存栏量增加较多，将在未来2个月内陆续长大出栏，预示着7月份、8月份生猪供应也将稳定增加。供应量没有明显的下降。
- 从需求端来看，和去年相比，一方面，新冠因素消除，社会活动恢复正常，经济面改善，户外活动增多，餐饮堂食等消费改善，为猪肉消费恢复带来有利条件；
- 另一方面，今年生猪价格低迷，目前毛猪、白条价格均低于去年同期，预计利于提振四季度传统消费旺季消费的提升。
- 预计8月中上旬，天气较热，需求还处在相对偏弱的状态，价格预计弱势震荡。不过下旬，随着中秋国庆备货的逐渐开始，以及天气出伏的情况，有所转凉，预计消费有所好转。

目录

一、2023年7月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、现货价格走弱.....	2
2、供应总体仍偏宽松.....	4
3、需求有所好转.....	6
4、进口需求有所回落.....	7
5、政策层面有干预的预期.....	7
6、生猪季节性分析.....	8
三、基差和价差分析.....	8
四、资金面及技术面分析.....	9
1、资金面分析.....	9
2、技术面分析.....	9
五、总结与展望.....	10
免责声明.....	11

一、2023年7月生猪市场回顾

7月份，猪价走出了震荡回落再回升的走势，月初至月中旬，主要受到供应偏宽松的影响，走势偏弱，月中至月末，随着养殖户出栏减少，现货价格大幅回升，导致期货价格也出现一定的反弹。



资料来源：博易大师

二、生猪基本面分析

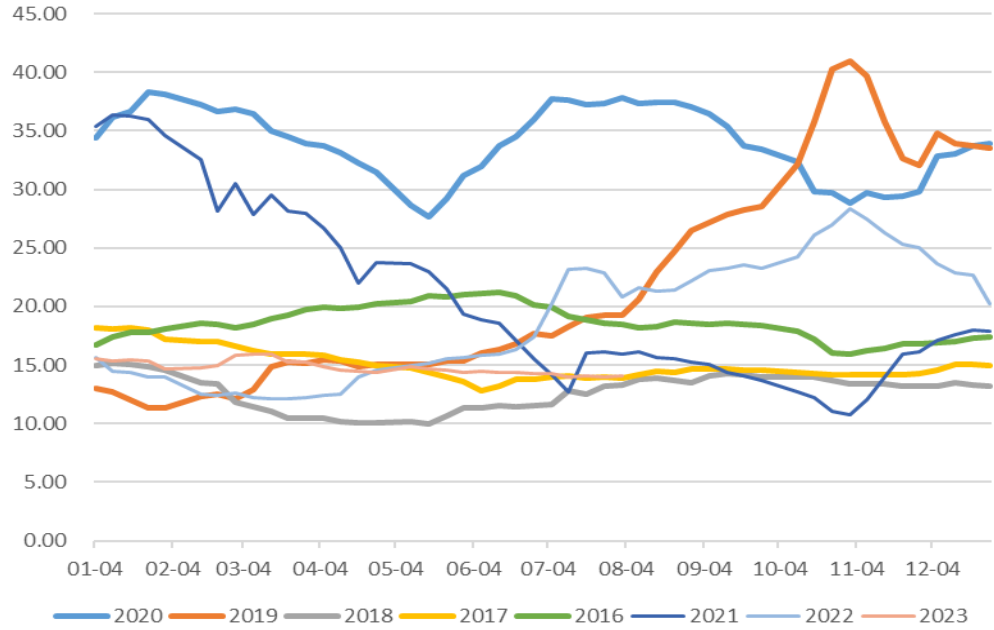
1、现货价格走弱

从猪价来看，截至7月21日，22省平均生猪价格为14.11元/千克，较上周上涨0.15元/千克，周度环比上涨1.07%；22省平均仔猪价格为30.49元/千克，较上周上涨了-0.34元/千克，周度环比上涨了-1.1%；22省平均猪肉价格为19.04元/千克，周度上涨-0.07元/千克，周度环比上涨-0.37%。

从现货价格来看，生猪方面，虽然价格稍有企稳，但是总体仍是保持向下的趋势，从3月份开始，累积下跌了15周，价格从15.91元/千克下跌至最低13.95元/千克，跌幅12.3%。造成猪价下跌的主要原因还是在于供需错配上面，供应量的偏多，去产能不及预期，出栏增加等因素，加上需求增长不及预期，也是压制生猪价格的主要因素。仔猪方面，仔猪价格依然疲弱难改，尤其是经历了5月一轮上涨后，开始连续下跌，目前已经连续下跌了7周，价格从37.56元/千克，下跌至30.49元/千克，跌幅达到18.8%。跌幅还是较大。造成仔猪价格快速回落的主要因素还是，市场经历了5月一轮集中抓仔猪的过程后，市场

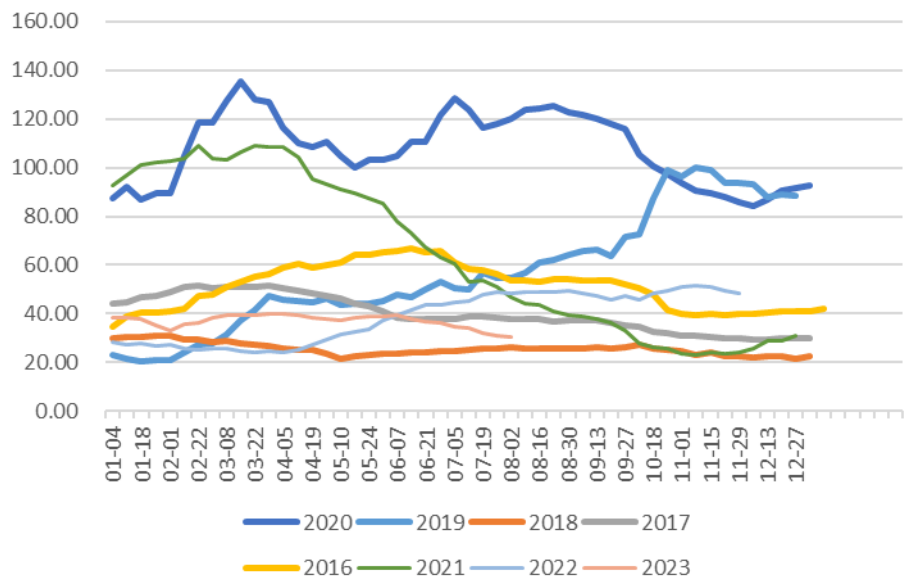
需求急速冷却，在猪价的拖累下，仔猪的价格也跟随下跌。从猪肉的价格来看，同样表现疲弱，甚至弱于生猪的价格。生猪的价格近期还有所反弹，但猪肉的价格疲弱依旧。从3月开始累积下跌了15周，价格从20.81元/千克一路下跌至最低19.04元/千克，跌幅8.5%。猪肉价格下跌的主要因素主要是下游需求的不振，白条走货持续偏弱，导致猪肉的需求不佳，限制猪肉的价格。

生猪价格变化

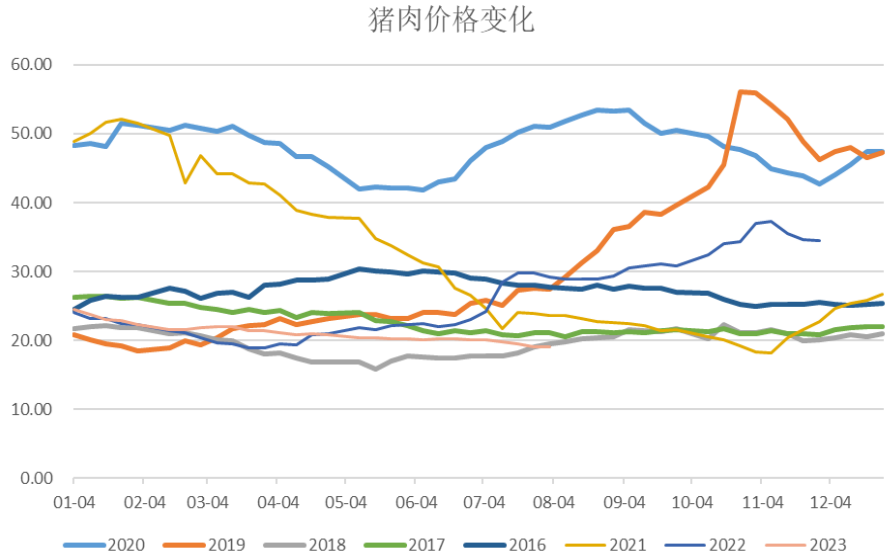


数据来源: wind 瑞达研究院

仔猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院



数据来源：wind 瑞达研究院

2、供应总体仍偏宽松

从生猪的供应方面来看，2023年能繁母猪产能去化较缓，主要散户去化为主，规模场去化有限，截至5月底能繁产能在4259万头，半年内减少133万头，目前相当于保有量的103%，处于产能波动绿色区间，保证未来生猪供应处于比较充足的状态。从存栏量来看，一季度出栏较多，存栏量暂时下降至43094万头，二季度出栏量下降，加上仔猪补充积极，二季度存栏量又回升到43517万头，2022二季度至今，存栏量一直在4.30-4.55亿头的较高区间内窄幅波动。从较高的能繁母猪存栏量和生猪存栏量来看，未来一段时间，在不出现重大疫情的情况下，到明年上半年生猪供应仍或维持充裕局面。

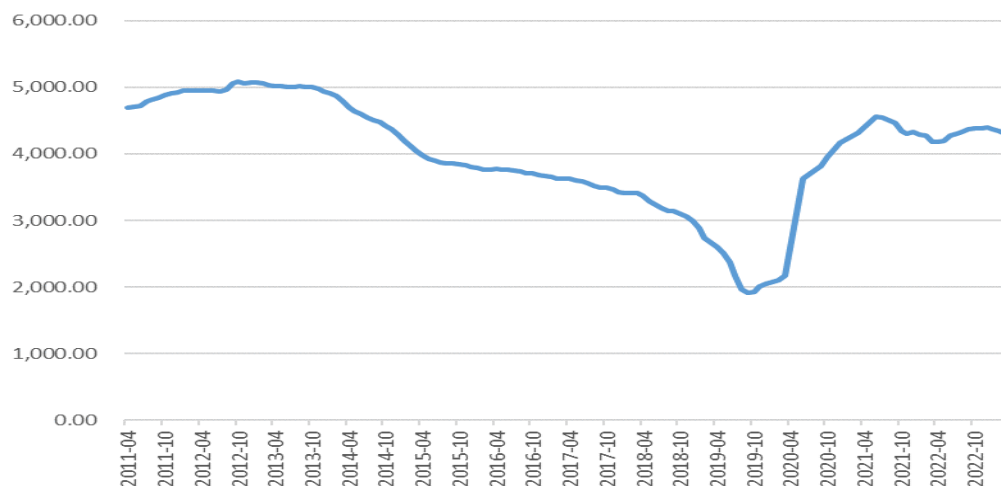
另外，就8月的情况来看，从新生仔猪的情况看，今年上半年全国新生仔猪量同比增长9.1%，未来6个月内将陆续长大出栏，预示着生猪供应将继续增加。从中大猪的情况看，6月份全国规模猪场的大中猪存栏量同比增长5.9%，将在未来2个月内陆续长大出栏，预示着7月份、8月份生猪供应也将稳定增加。供应量没有明显的下降。

从疫情方面来看，据市场信息了解，今年南方非洲猪瘟疫情爆发的区域主要集中在四川，其次湖南、湖北、江西、华南也出现一定范围内复发，但影响相对有限。目前四川处于疫病的高发期，其中宜宾、泸州最为严重，其次为南充，整体四川影响程度大于去年同期。今年养殖场发病多以拔牙为主，暂未出现大规模清场行为，猪病疫情对于母猪存栏影响较小，但是由于生猪车辆调运影响，育肥场中招的现象较多，市场低价中猪冲击标猪市场，对于中猪存栏影响较大，因此市场认为可能会影响未来四季度育肥猪供应量，情绪端出现一定看涨。

从生猪的养殖利润上来说，截止7月21日当周，自繁自养的养殖利润在-330.22元/

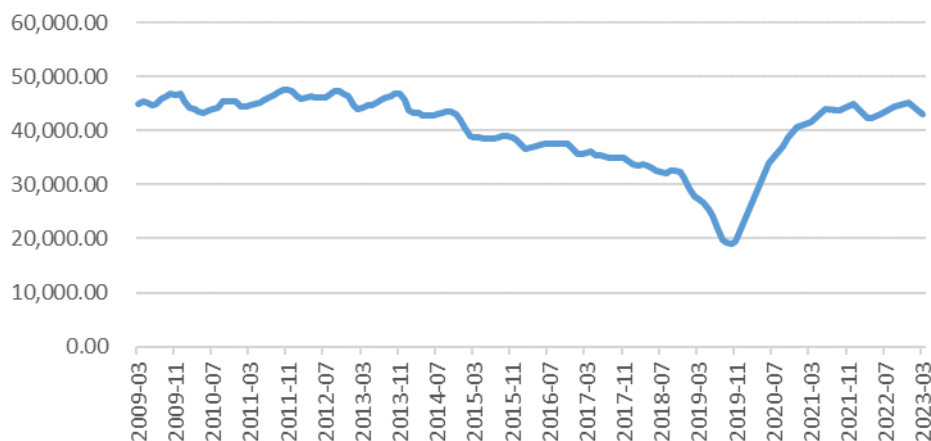
头，外购仔猪的养殖利润在-437.21元/头，总体养殖利润为负。养殖利润从去年年底开始，持续亏损。近期玉米、豆粕等饲料原料价格有所回升，养殖亏损有拉大的迹象。7-8月份天气炎热，肉类消化缓慢，加之猪价涨跌震荡频繁，不利于肉价调整，因此亏损局面或继续延续。

能繁母猪存栏



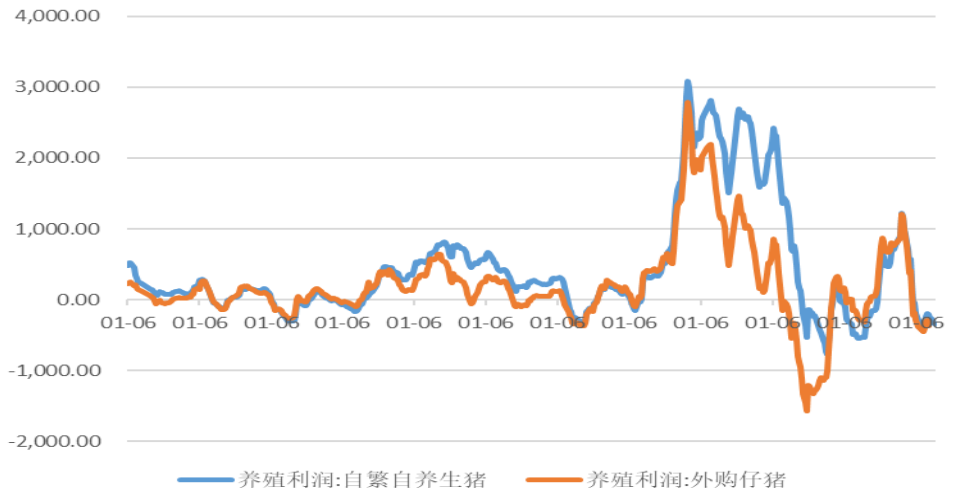
数据来源：同花顺 瑞达研究院

生猪存栏



数据来源：同花顺 瑞达研究院

生猪养殖利润



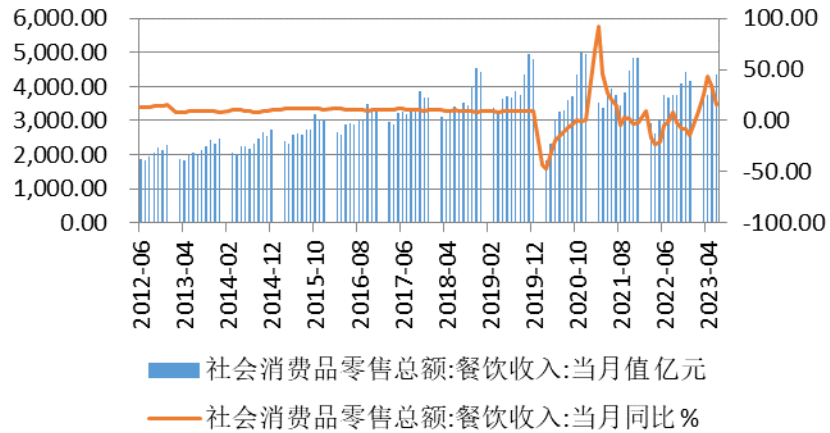
数据来源: WIND 瑞达研究院

3、需求有所好转

需求端方面, 和去年相比, 一方面, 新冠因素消除, 社会活动恢复正常, 经济面改善, 上半年 GDP 同比增长 5.5%, 比一季度加快 1.0 个百分点, 户外活动增多, 餐饮堂食等消费改善, 为猪肉消费恢复带来有利条件; 另一方面, 今年生猪价格低迷, 目前毛猪、白条价格均低于去年同期, 预计利于提振四季度传统消费旺季消费的提升。预计 8 月中上旬, 天气较热, 需求还处在相对偏弱的状态, 价格预计弱势震荡。不过下旬, 随着中秋国庆备货的逐渐开始, 以及天气出伏的情况, 有所转凉, 预计消费有所好转。

国家统计局 7 月 17 日发布最新数据显示, 2023 年 6 月, 全国餐饮收入 4371 亿元, 同比增长 16.1%; 限额以上单位餐饮收入 1134 亿元, 同比增长 15.4%。2023 年 1-6 月, 全国餐饮收入 24329 亿元, 同比增长 21.4%; 限额以上单位餐饮收入 6230 亿元, 同比增长 23.5%。据中国烹饪协会分析, 6 月份, 全国餐饮收入、限上餐饮收入增速分别较上年同期上涨 20.1 个、17.6 个百分点, 餐饮收入占社会消费品零售总额的 10.9%。1-6 月份, 全国餐饮收入、限上餐饮收入增速分别比上年同期上升 29.1 个、31.3 个百分点; 餐饮收入增幅领先社会消费品零售总额增幅 13.2 个百分点; 全国餐饮收入总规模超过 2019 年同期。

社会消费品零售总额：餐饮收入

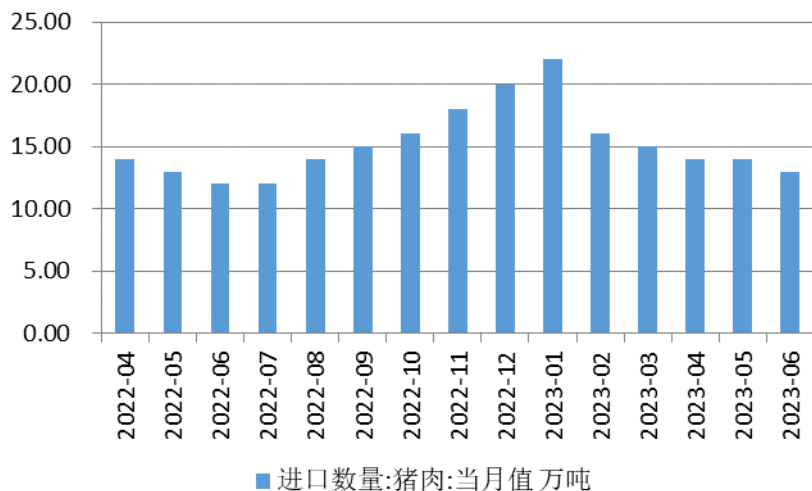


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

4、进口需求有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2023 年 6 月猪肉进口量 13 万吨，进口金额 20.9176 亿元人民币，较去年同比增加了 8.33%，1-6 月累计猪肉进口量 94 万吨，较去年同比增加 16.5%，累计进口金额 154.8294 亿元人民币，较去年同比增加 49.4%。从进口情况来看，从去年 7 月开始，进口冻肉的需求持续抬升，进口量也持续增加。不过随着国内猪价的逐渐下跌，进口冻肉的价格优势下降，2 月进口冻肉的数量出现回落。在国内总体供应较为充足的背景下，预计后期进口需求有限。

进口数量:猪肉:当月值 万吨



数据来源：中国海关 瑞达研究院

5、政策层面有干预的预期

从政策层面来看，国家发展改革委表示高度重视生猪和猪肉市场保供稳价工作。针

对生猪价格过低的情况，继一季度开展年内第一批中央猪肉储备收储之后，近期，国家发改委又会同有关部门启动今年第二批中央猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储、共同“托市”。下一步，国家发改委将继续密切关注生猪市场和价格动态，会同有关部门按照生猪猪肉市场保供稳价工作预案，及时开展中央猪肉储备调节，积极引导养殖户合理安排生产经营，促进生猪市场平稳运行。政策面调控猪价，未来收储行为或将多次进行，在一定程度上也表明猪价不宜过低，再跌空间有限，未来叠加需求的好转，猪价或出现一定支撑。

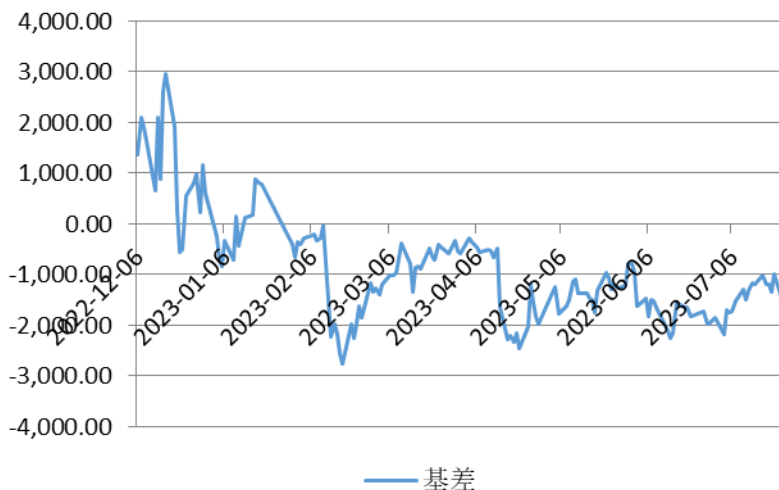
6、生猪季节性分析

从需求来看，一般春节过后，至夏季为需求淡季，一方面为节日过后的需求回落，另外随着气温的升高，人们对猪肉的消费也进入淡季，限制猪肉的需求。从供应端来看，每年的6-8月供应相对偏低，主要由于12-2月天气较冷，仔猪的存活率低。因此，考虑到供应和需求，生猪价格一般在每年的4-5月见底，9-10月受国庆中秋提振，价格抬高，随后价格回落，12月受春节背后以及南方腌制腊肉等因素的影响，再度走强。

三、基差和价差分析

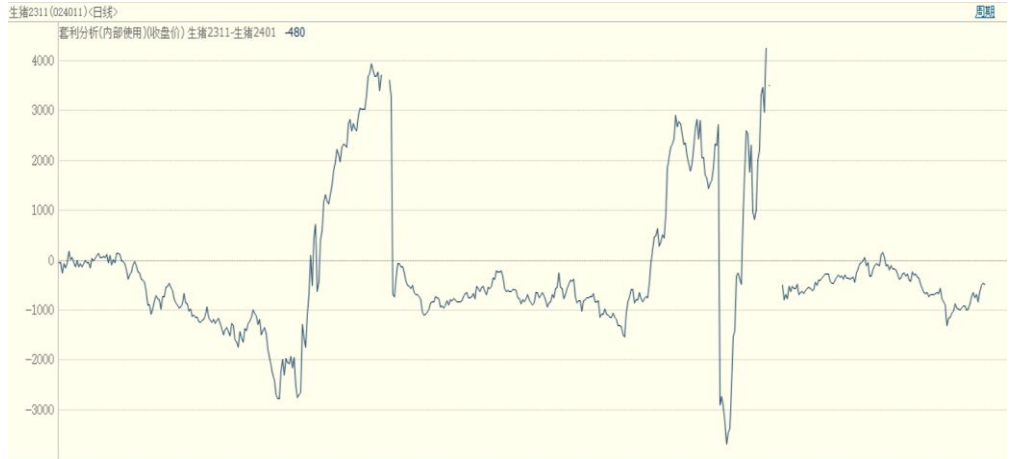
从基差方面来看，截止7月26日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-735元/吨。基差稍有恢复，近期期货涨幅较大，现货有向期货靠拢的动作。

生猪活跃合约基差



数据来源：WIND 瑞达研究院

从11合约和01合约的价差来看，总体价差保持平稳，11合约稍微偏强，主要体现在冬季有腌制腊肉的习俗，是传统的消费旺季，因此支撑11合约的价格。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

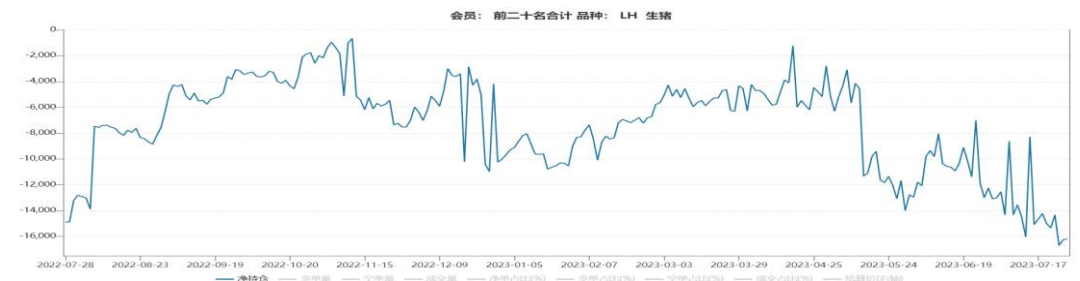
四、资金面及技术面分析

1、资金面分析

从生猪的前 20 名持仓来看，截止 7 月 26 日，净空单为 15083 手，总体表现为空头占优的情况。从趋势上来看，净空单有增加的趋势，结合资金面，资金有流入的迹象，显示总体依然是空头占优的状态。



数据来源：WIND 瑞达研究院



数据来源：WIND 瑞达研究院

2、技术面分析

从技术面来看，11 合约总体震荡回落。从均线系统来看，长期均线依然保持向下的趋势，短期均线有所走平。MACD 方面，为红柱，DIFF 依然为负值，显示总体趋势依然是

偏空，暂时没有反转的迹象。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

五、总结与展望

总体来看，从供应上来看，从较高的能繁母猪存栏量和生猪存栏量来看，未来一段时间，在不出现重大疫情的情况下，到明年上半年生猪供应仍或维持充裕局面。就8月的情况来看，从新生仔猪的情况看，今年上半年全国新生仔猪量增长较快，导致下半年出栏猪应该较多。从中大猪的情况看，6月份全国规模猪场的大中猪存栏量增加较多，将在未来2个月内陆续长大出栏，预示着7月份、8月份生猪供应也将稳定增加。供应量没有明显的下降。从需求端来看，和去年相比，一方面，新冠因素消除，社会活动恢复正常，经济面改善，户外活动增多，餐饮堂食等消费改善，为猪肉消费恢复带来有利条件；另一方面，今年生猪价格低迷，目前毛猪、白条价格均低于去年同期，预计利于提振四季度传统消费旺季消费的提升。预计8月中上旬，天气较热，需求还处在相对偏弱的状态，价格预计弱势震荡。不过下旬，随着中秋国庆备货的逐渐开始，以及天气出伏的情况，有所转凉，预计消费有所好转。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪2311在16000-18000区间高抛低吸，止损500个点。

2、套保策略

生猪养殖企业在 18000 元/吨上方择机做空套保，止损 18500 元/吨，下游企业在 16000 元/吨之下买入，止损 15500 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。