



南华期货  
NANHUA FUTURES

# 南华生猪周报20231224

逻辑未变，需要耐心与信心

边舒扬（Z0012647）  
王一帆（F03099649）

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富


研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

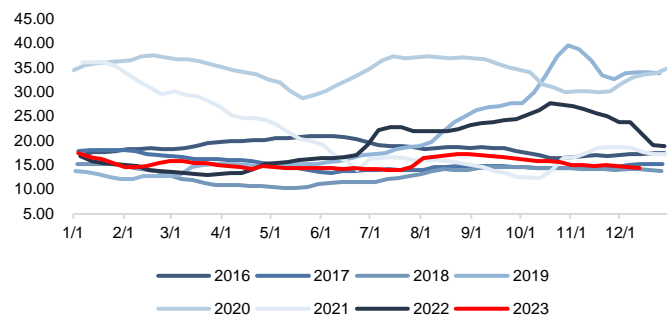
# 生猪周度综述

本周总结		
供应	1.北方多地有猪源抛售，价格收到低价猪源冲击；2.标肥价差继续收窄，大体重猪源提前出栏；3.冻品库容依旧在增加；4.大猪出栏占比增加，小猪占比减弱；	偏空
需求	屠宰量的增加并不是需求的增加，反而是侧面反映了供应增加，白毛价差仍然表明消费不行	偏空
利润及饲料成本	自繁自养生猪利润亏损，外购仔猪亏损	偏空
进口	中国2023年7月进口猪肉12万吨，较2023年6月进口量下降1万吨，环比降幅7.69%，较去年同期减少0.6%。2023年1-7月累计中国进口猪肉106万吨，同比增幅14.3%。	中性
市场热点	华储网发布轮储消息，收储交易2.3w吨，出库竞价交易挂牌2.3w吨，其中收储必须是收储交易日之后生产加工的产品。	
观点	<b>急跌反弹，等待加空</b> 进入腌腊的旺季，需求并没有看到太大的提振，大猪却陆续在出栏、虽然北方多地惜售情绪较浓，但产能高位兑现叠加库容较高仍是价格承压的主逻辑。而下周一开始进行轮库，虽然对市场投放猪肉数量来看未有变化，但在冬至之时公布此消息，可能打消了部分人对收储的期望，并且抛出的进口冻猪肉成本更低，或对市场价格产生一定影响。	
策略	空单继续持有，反弹加空	技术分析
风险	1.需求转好 2.猪病情况	

# 生猪周度统计

本周统计					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	01合约	14050	-775	-5.23%	
	05合约	15175	-105	-0.69%	主力合约
	09合约	17030	-215	-1.25%	
现货数据		均价	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	河南(元/kg)	14.69	0.04	0.27%	交割基准地
	湖南(元/kg)	14.7	-0.8	-5.37%	
	辽宁(元/kg)	13.95	-0.05	-0.36%	
	四川(元/kg)	14.7	-1.1	-7.19%	
	广东(元/kg)	15.7	-0.75	-4.69%	
白条价格	全国(元/kg)	19.73	1.04	5.56%	
仔猪价格	全国(元/头)	211.9	1.43	-0.67%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-5价差	-1125	670	河南-01	1550	1725
5-9价差	-1855	110	河南-05	425	1055
9-1价差	2980	500	河南-09	-1430	1165
屠宰端数据	屠宰头数	涨跌幅	屠宰均重	周涨跌	涨跌幅
	1174540	5.82%	123.03	0.21	0.17%
	屠宰开工率(%)	涨跌幅	屠宰利润	周涨跌	涨跌幅
	40.32	8.23%	-15.03	23.53	-61.02%
利润及成本	自繁自养利润(元/头)	涨跌幅	 股票代码 603093	外购利润(元/头)	涨跌幅
	-57.43	-57.34%		-142.32	-24.08%
	玉米价格(元/吨)	涨跌幅		豆粕价格(元/吨)	涨跌幅
	2430	-3.19%		3840	-1.54%
仓单数据	仓单	增减	生猪存栏结构	本周	涨跌
生猪			90kg/150kg生猪出栏占比	0.85/2	-0.04/0.09

## 生猪出栏均价走势图（元/公斤）



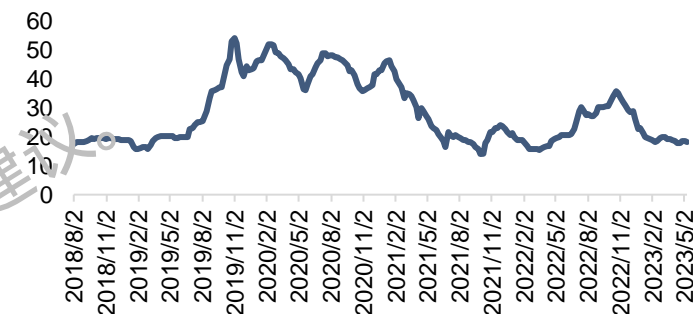
来源：涌益咨询 南华研究

## 全国与河南生猪出栏均价对比图（元/公斤）



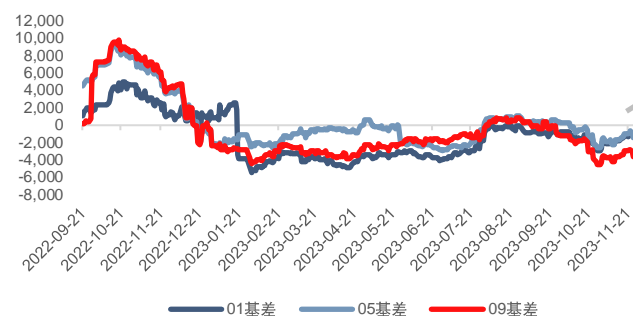
来源：钢联 南华研究

## 前三级别白条价全国均价（元/kg）



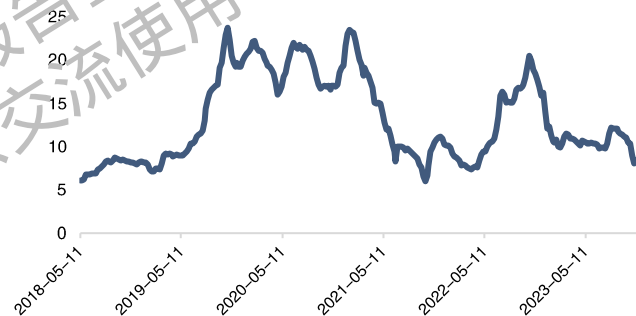
来源：涌益咨询 南华研究

## 基差走势图



来源：大连商品交易所 南华研究

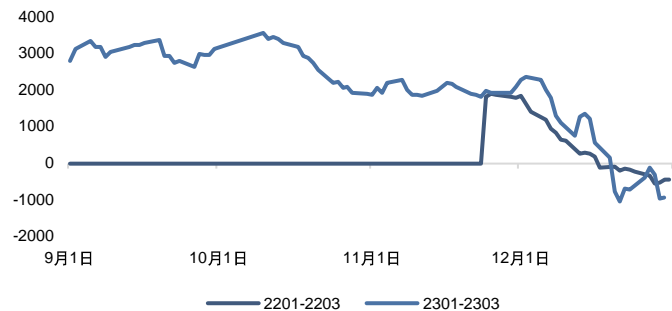
## 淘汰母猪均价走势图



来源：涌益咨询 南华研究

# 期货跨月价差

## 1-3价差



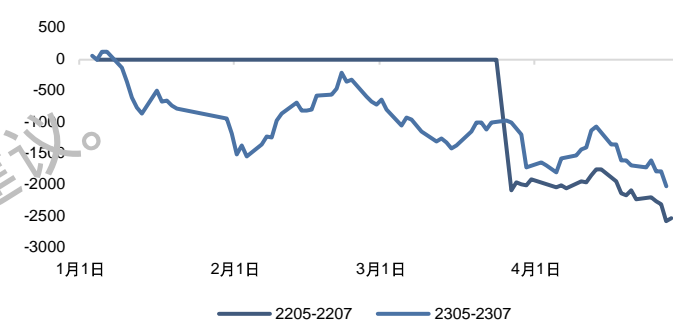
来源: wind 南华研究

## 3-5价差



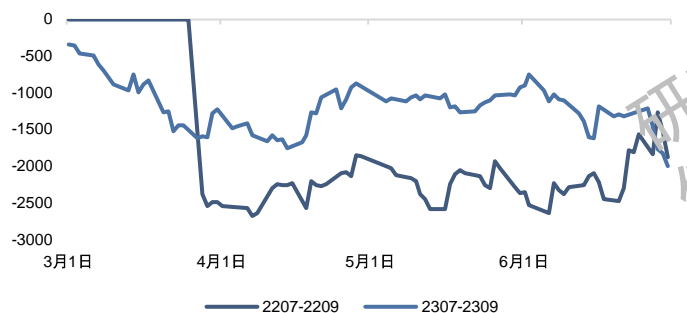
来源: wind 南华研究

## 5-7价差



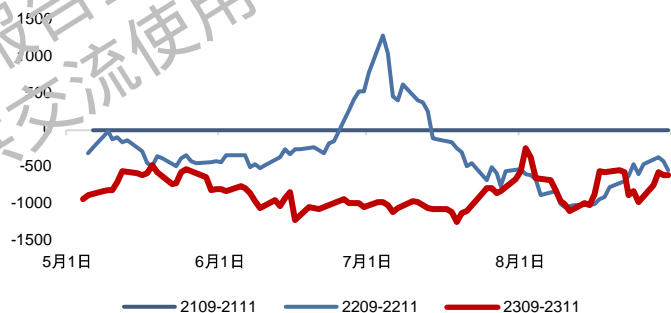
来源: wind 南华研究

## 7-9价差



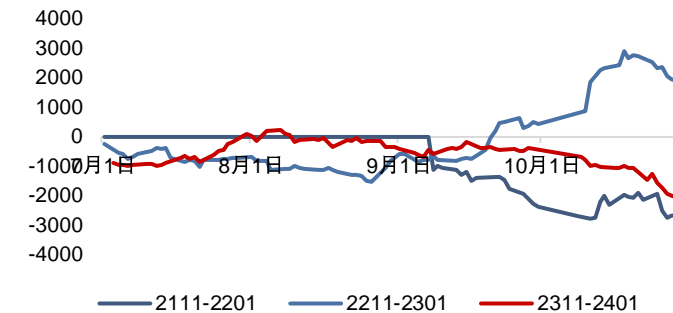
来源: wind 南华研究

## 9-11价差



来源: wind 南华研究

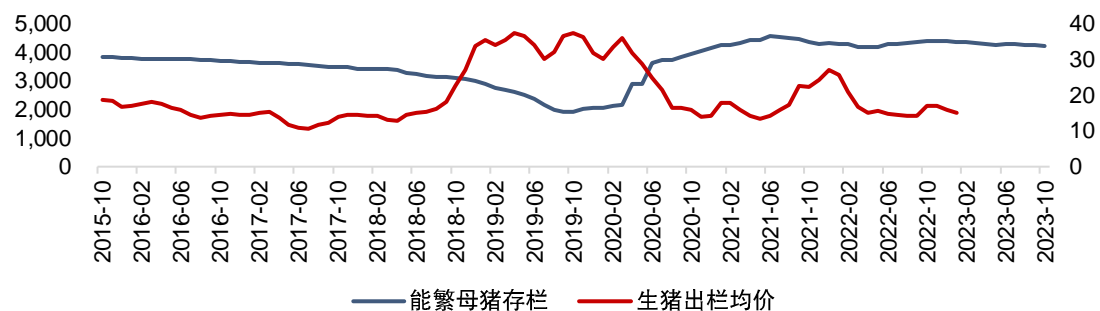
## 11-1价差



来源: wind 南华研究

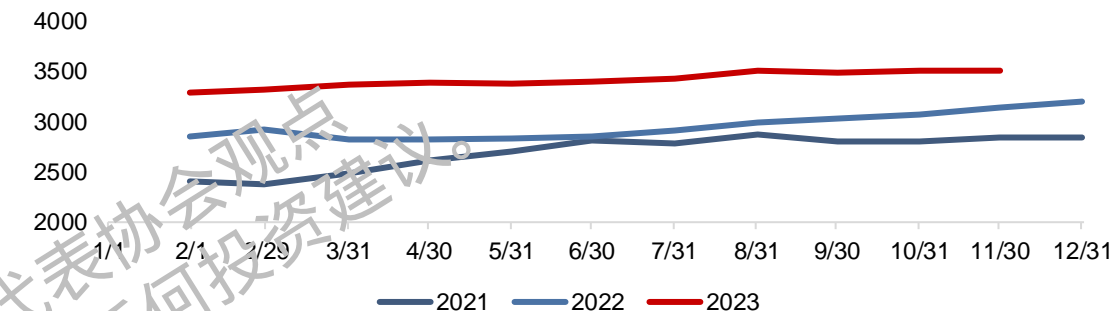
# 生猪存出栏&进口量

## 能繁母猪存栏量与滞后十月生猪出栏价走势图



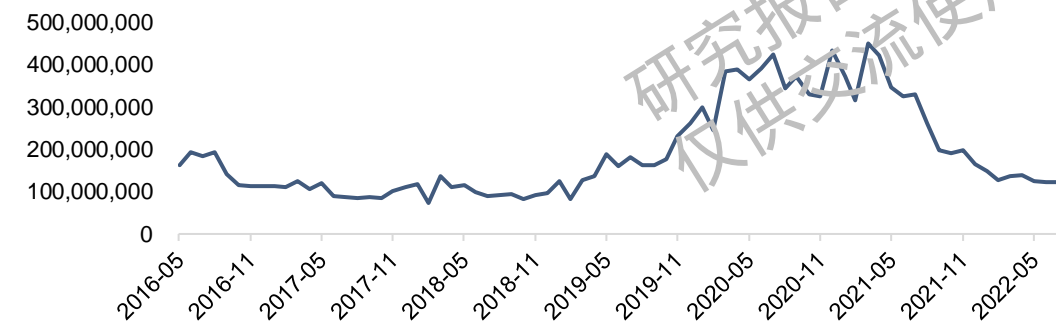
来源：钢联 南华研究

## 近三年生猪出栏走势图（万头）



来源：钢联 南华研究

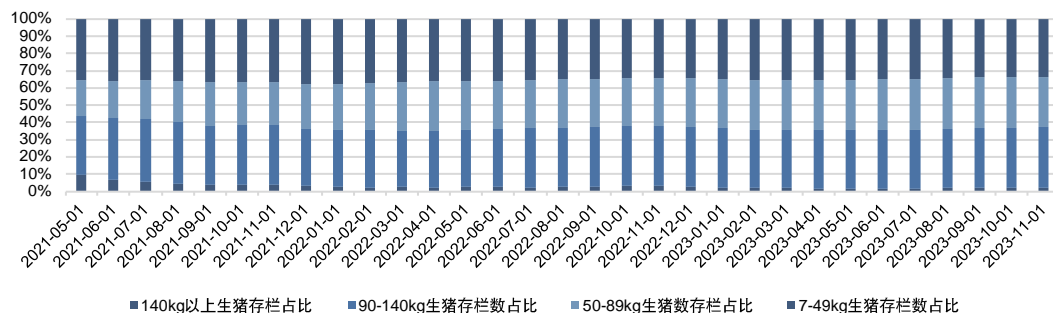
## 进口数量:猪肉:当月值



来源：钢联 南华研究

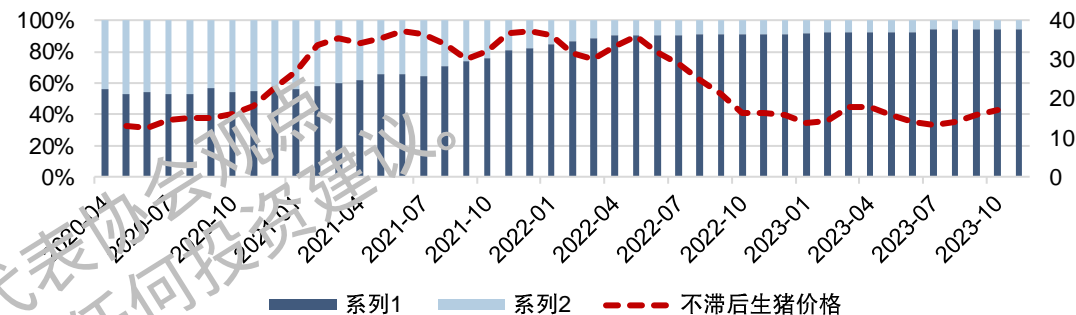
# 存栏结构

## 生猪存栏结构变化



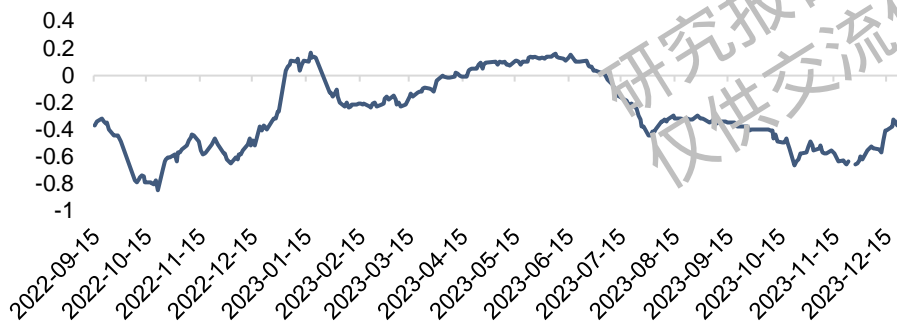
来源：钢联 南华研究

## 二三元能繁母猪存栏结构图



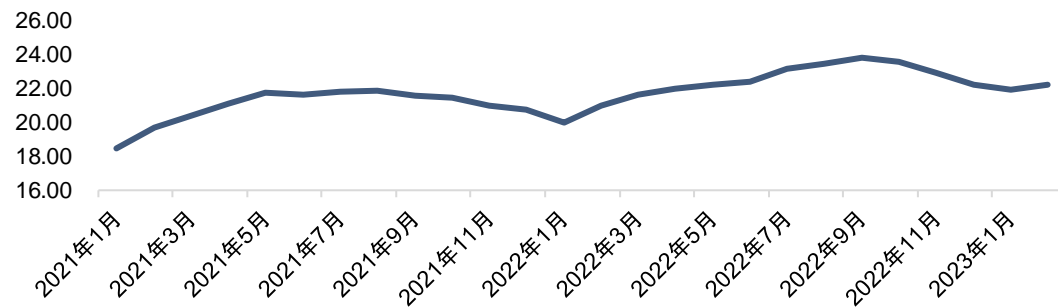
来源：wind 南华研究

## 标肥价差走势图



来源：钢联 南华研究

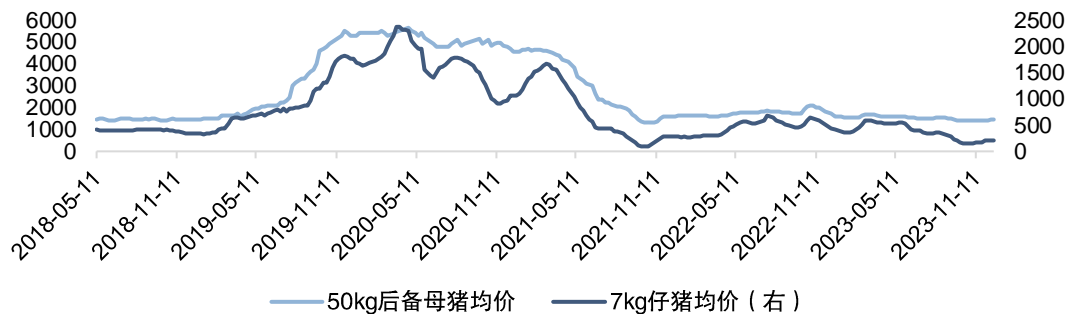
## PSY指标走势图



来源：wind 南华研究

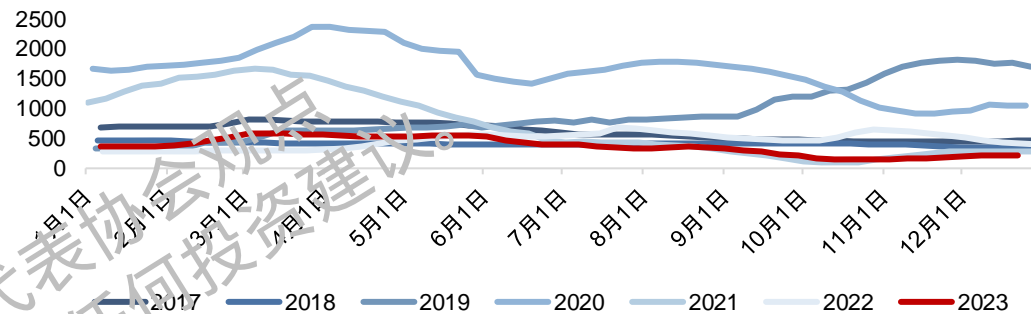
# 补栏&压栏

## 仔猪与后备母猪均价周度走势图（元/头）



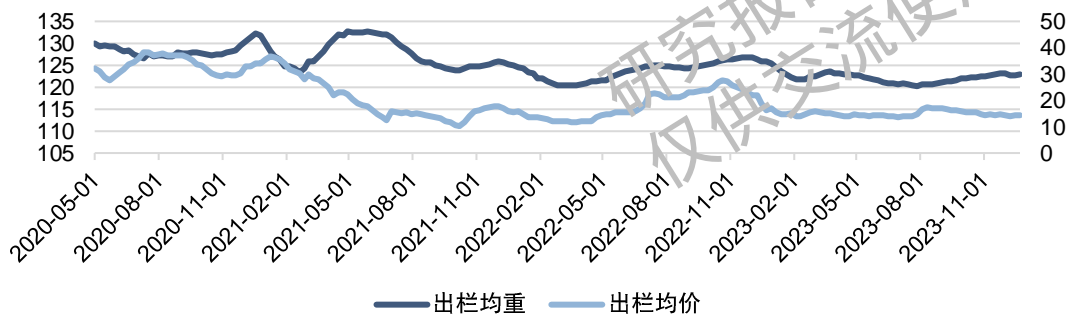
来源：钢联 南华研究

## 仔猪出栏均价（元/头）



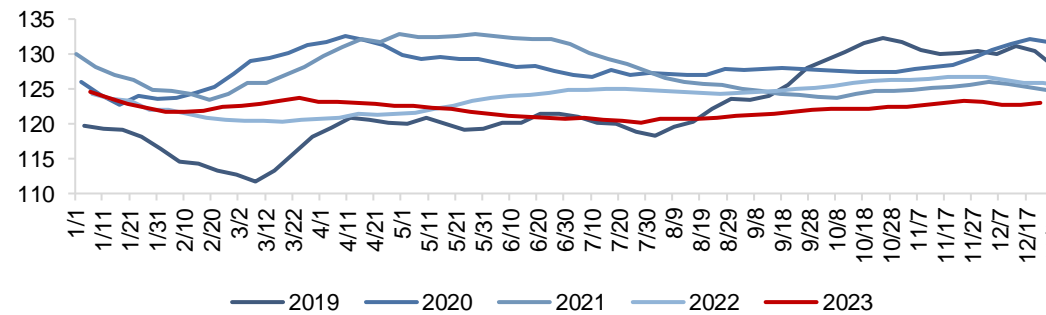
来源：wind 南华研究

## 出栏均重与出栏均价走势图



来源：钢联 南华研究

## 生猪出栏均重走势图

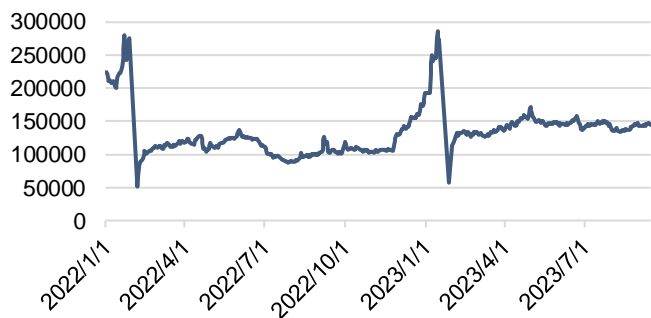


来源：wind 南华研究



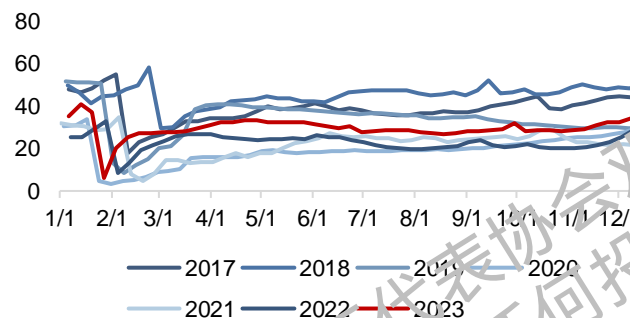
# 屠宰数据

## 涌益样本点屠宰量 (日度头)



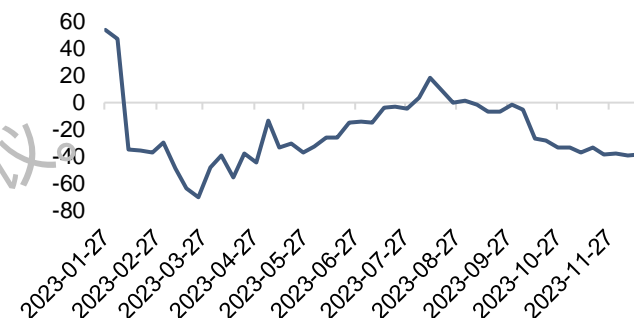
来源：涌益咨询 南华研究

## 重点屠宰企业开工率



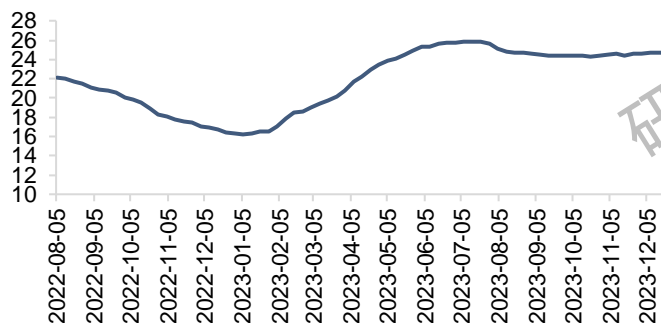
来源：钢联 南华研究

## 屠宰毛利润 (元/头)



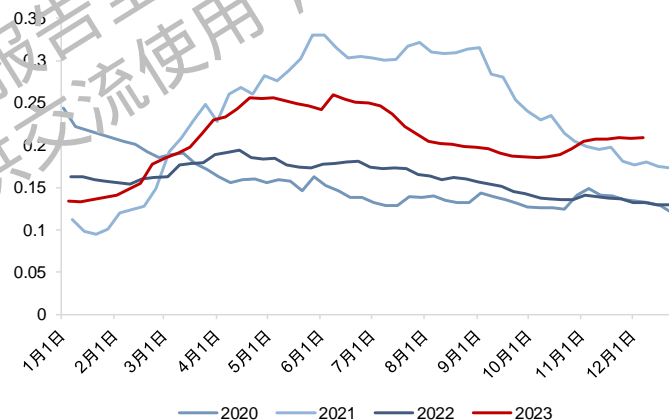
来源：钢联 南华研究

## 鲜销率



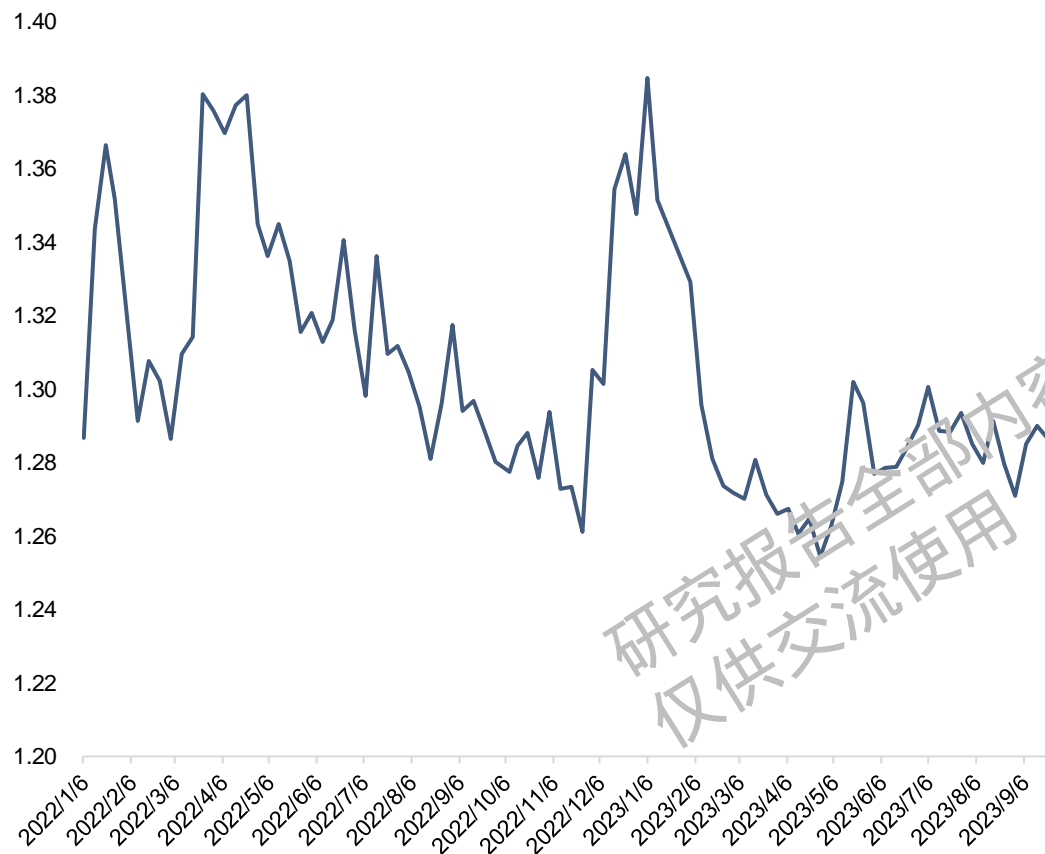
来源：钢联 南华研究

## 冻品库容率



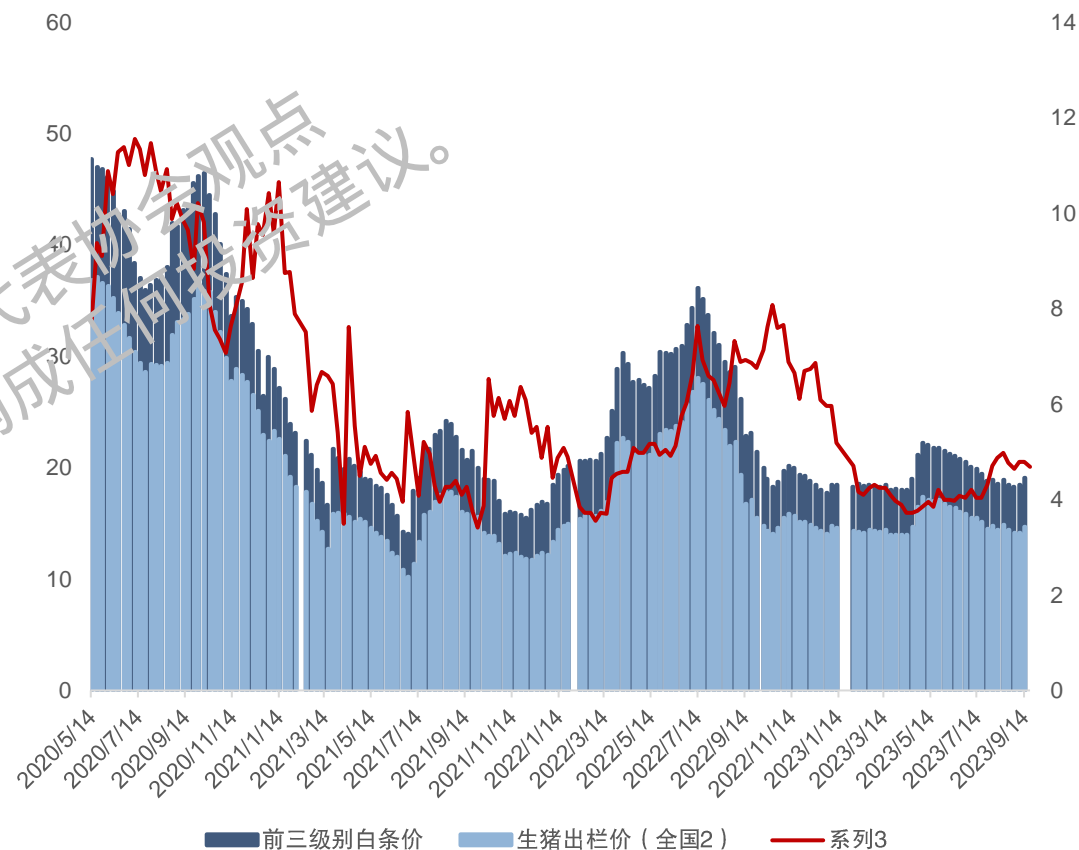
# 白条肉与毛猪

## 白毛比价



来源：涌益咨询 南华研究

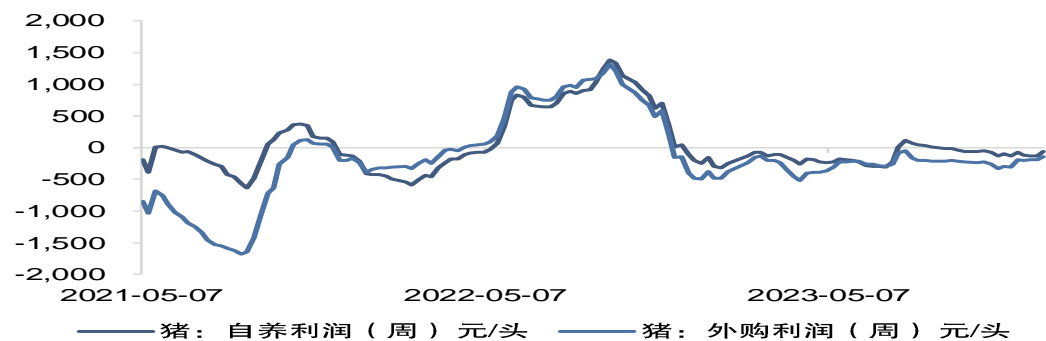
## 毛白价差



来源：涌益咨询 南华研究

# 利润及成本

## 生猪自繁自养与外购仔猪利润



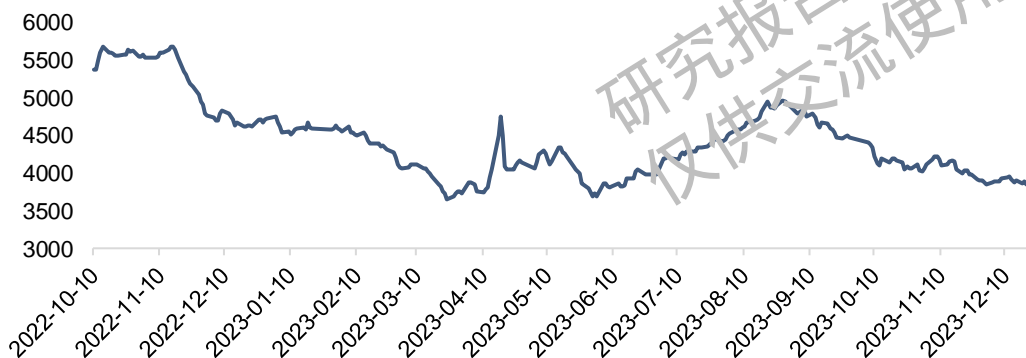
来源：钢联 南华研究

## 猪粮比



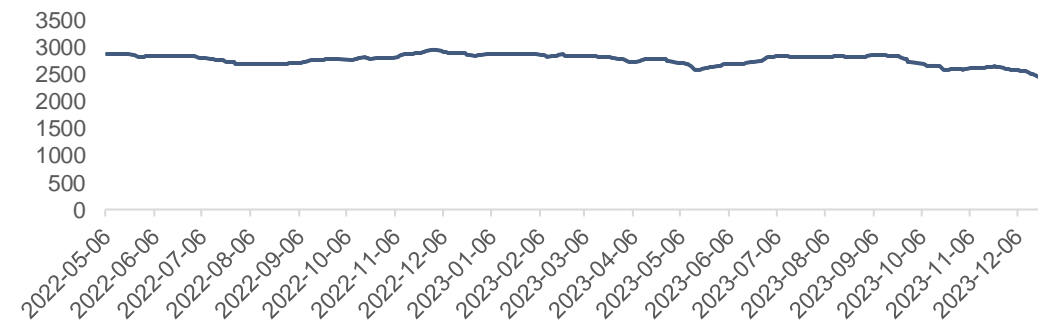
来源：发改委 南华研究

## 大豆饼粕市场价：东莞



来源：钢联 南华研究

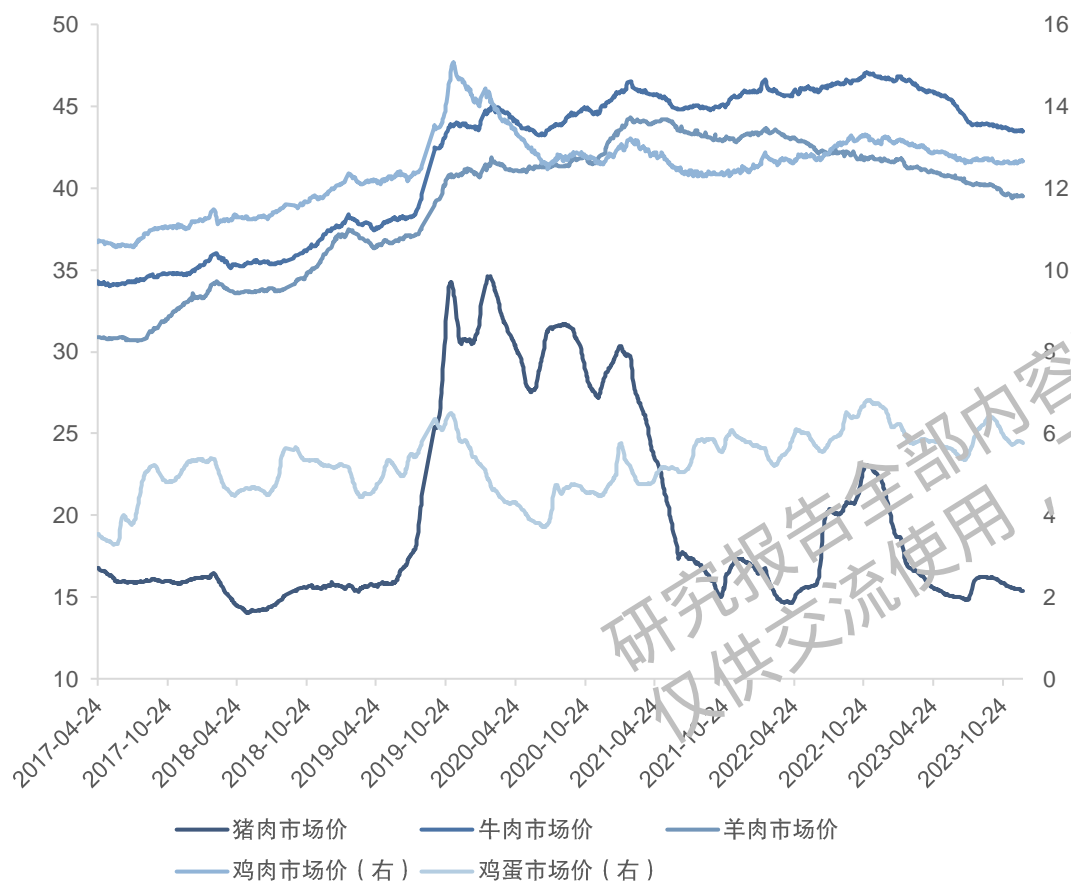
## 玉米国标二等：东北地区产：平仓价：锦州港（日）元/吨



来源：wind 南华研究

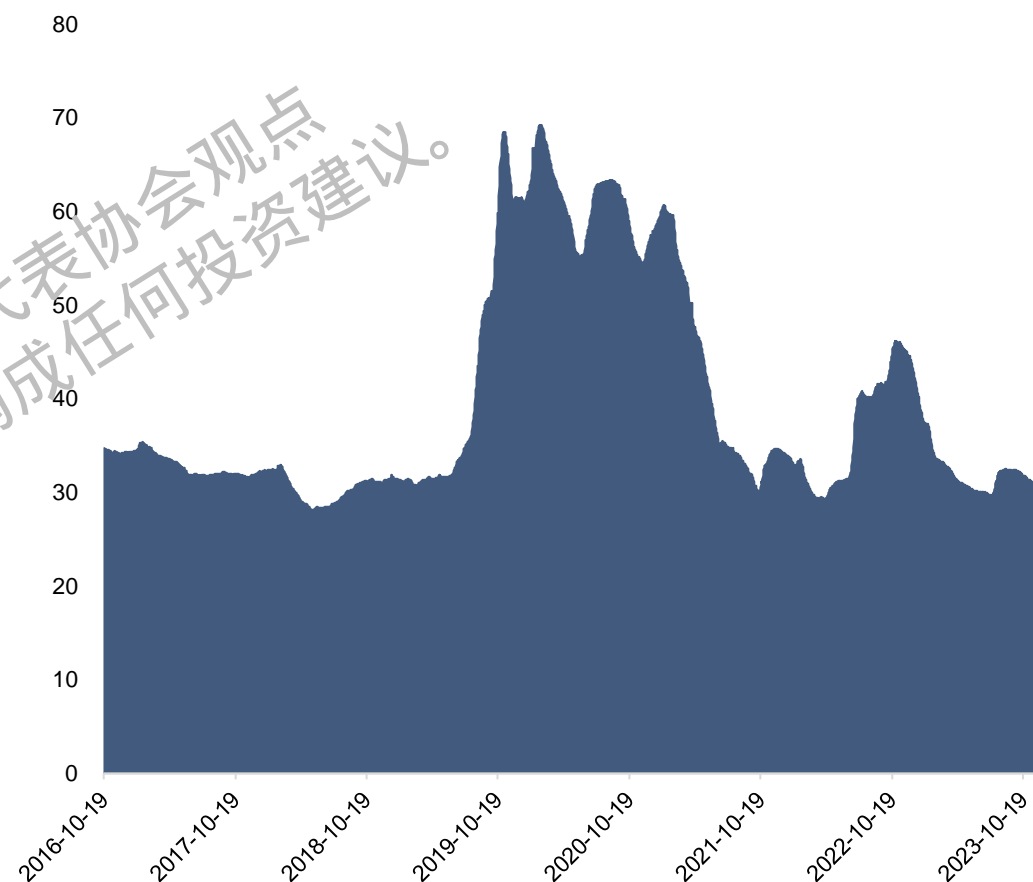
# 猪肉及替代品价格

## 猪肉及其替代品价格（元/斤）



来源：钢联 南华研究

## 36个城市猪肉平均零售价（元/斤）



来源：wind 南华研究

## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

---

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	<a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a>
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

