



# 生猪期货10月策略展望： ——波动收敛，支撑有效

倍特期货有限公司 2023年09月

魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599

研发策略团队提供支持



- 01 远期产能持续调减
- 02 消费预期向好
- 03 生猪养殖持续微利
- 04 期现走势及交易策略

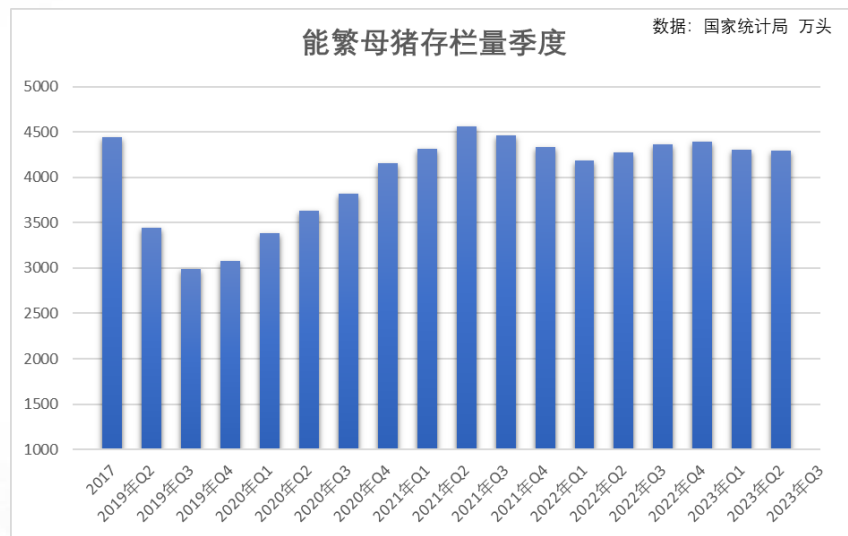
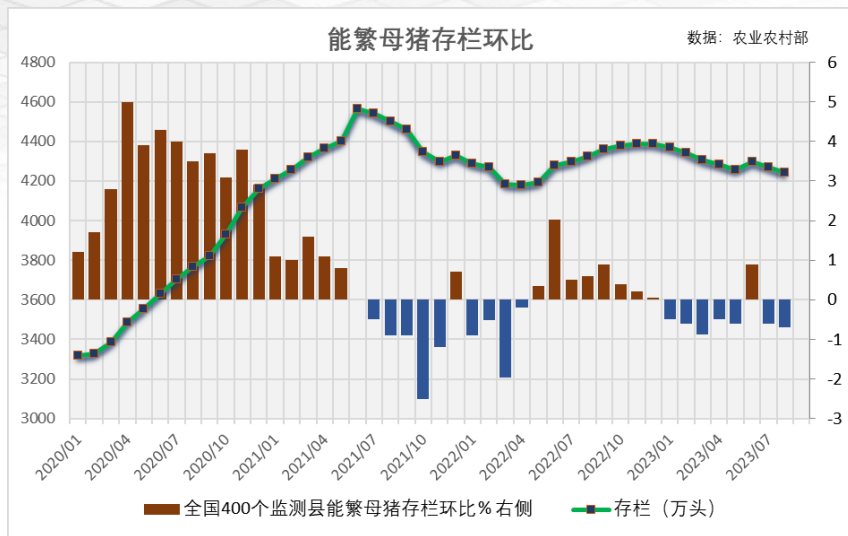
- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

# PART 1

## 远期产能持续调减



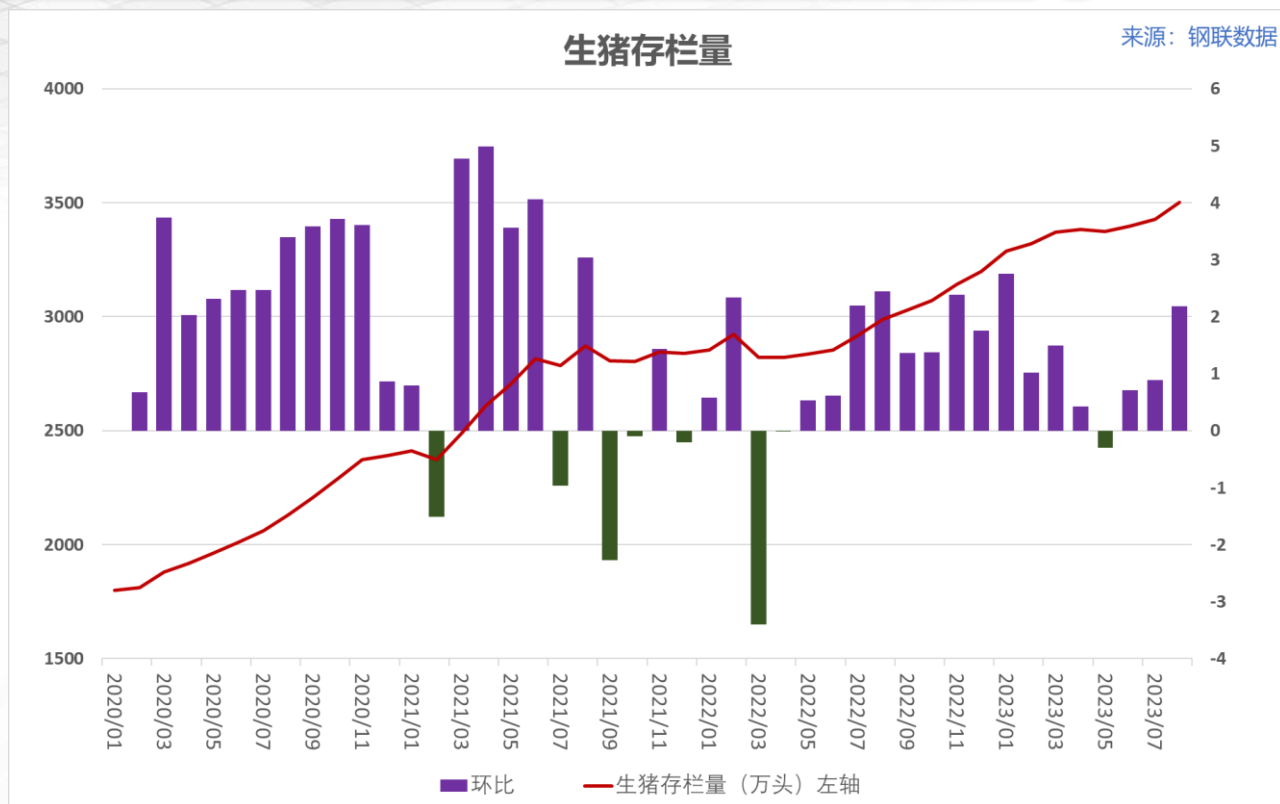
# 1、能繁母猪存栏



农业农村部监测数据显示：8月末能繁母猪存栏4241万头，环比7月减少30万头，环比下降0.7%。较近一年高点的4390万头，调减149万头；远期产能调减，对四季度影响有限，预期远期产能因政策变化还将下调。利好明年下半年猪价。

能繁本轮最高点出现在2022年12月份4390万头，一般情况下，预计10月份是出栏高峰。

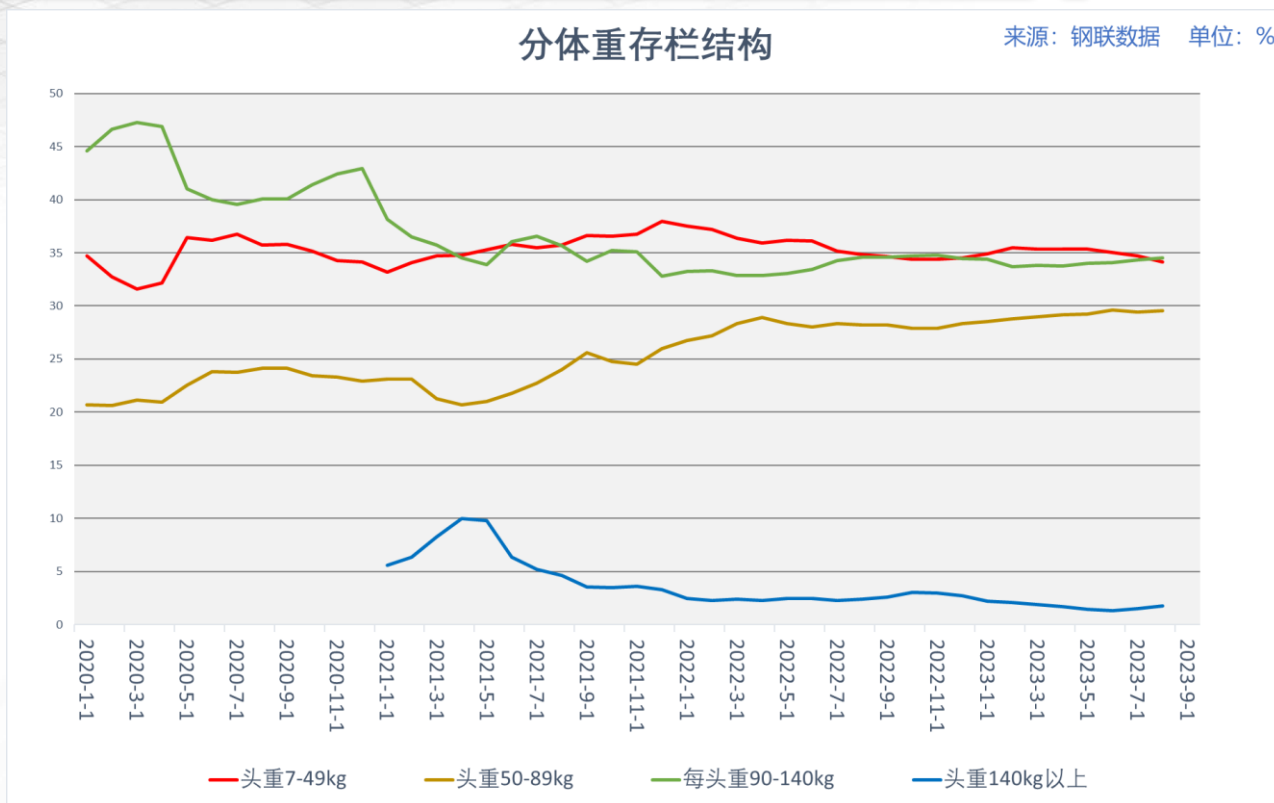
## 2、中期产能——生猪存栏



钢联调研数据显示，6月末以来，生猪存栏连续两个月继续增加。

农业农村部监测显示：今年三四月份，全国新生仔猪数同比分别增长12.2%和11.2%。按照新生仔猪6个月后出栏的生长规律判断，中秋国庆期间的生猪出栏量仍将持续增加。

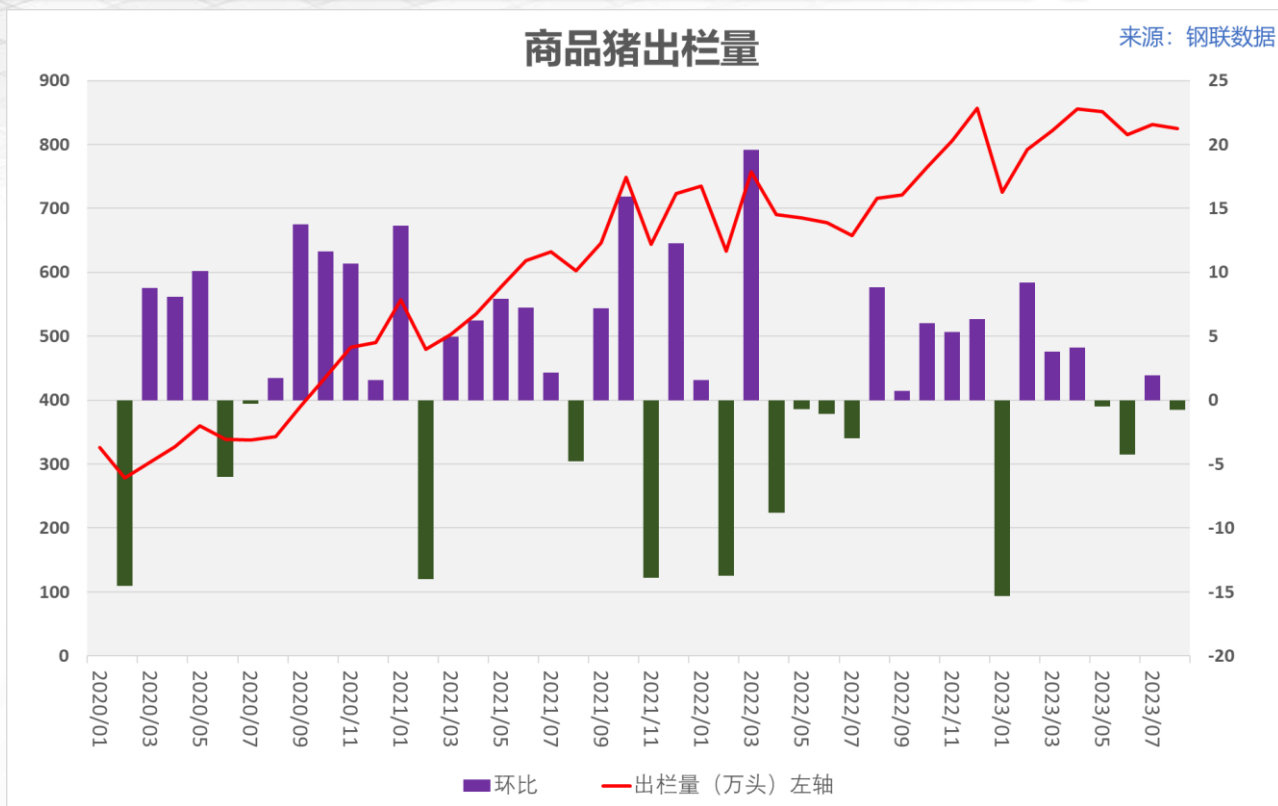
### 3、存栏结构对供给的影响



钢联调研数据显示：50Kg以下存栏占比下降，大体重占比上升，四季度出栏压力较大。



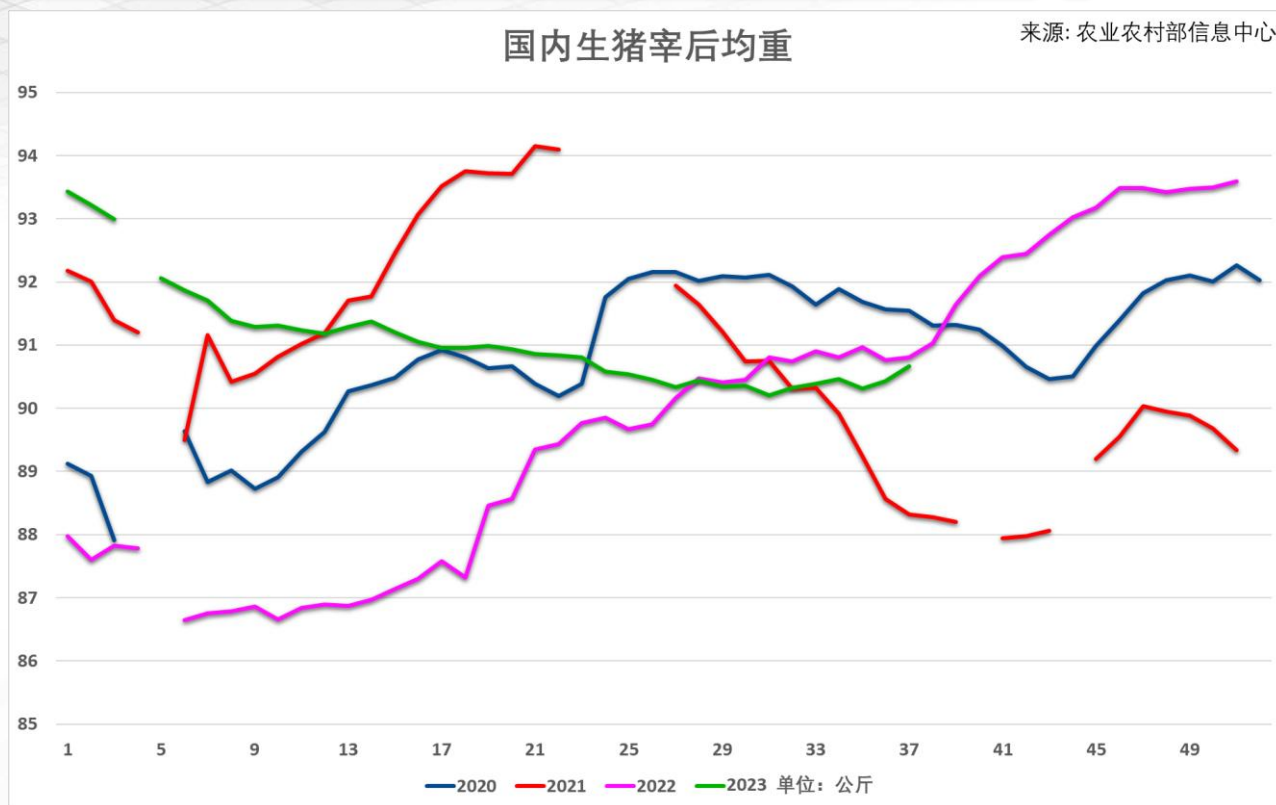
## 4、供给现状——出栏量保持高位



钢联调研数据显示：近6个月出栏环比有增有减，出栏量高位持稳。



## 5、宰后均重持稳盘整

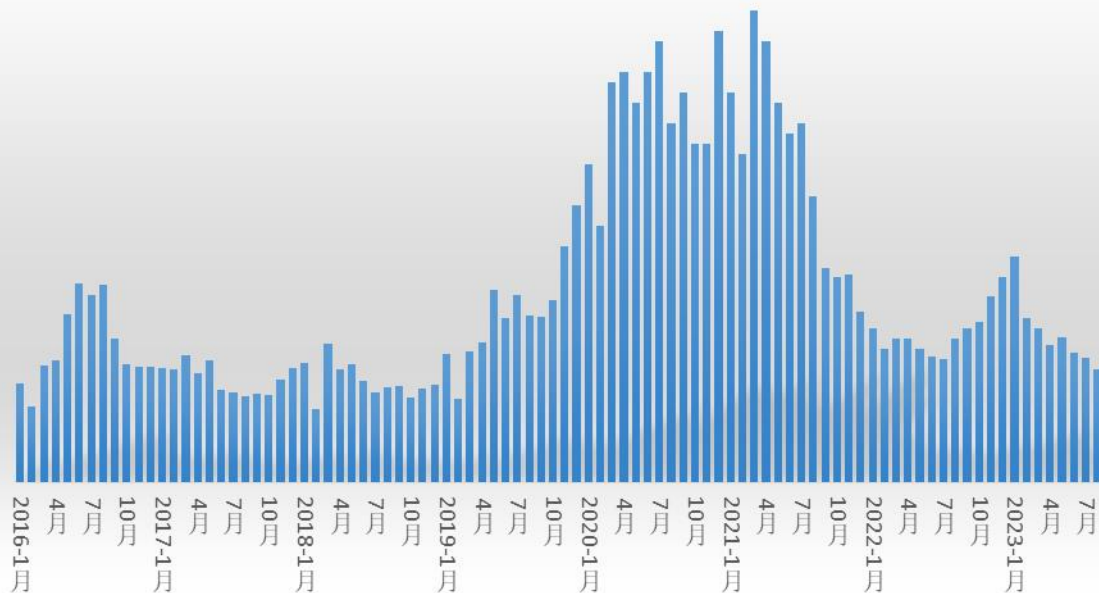


截止9月15日, 16省宰后均重90.67公斤/头, 宰后均重抬升, 增重迹象出现。

## 6、猪肉进出口数据

### 猪肉月度进口数据

单位：万吨 数据：海关总署



2023-1月	22
2月	16
3月	15
4月	13.4
5月	14.1
6月	12.7
7月	12.18
8月	11

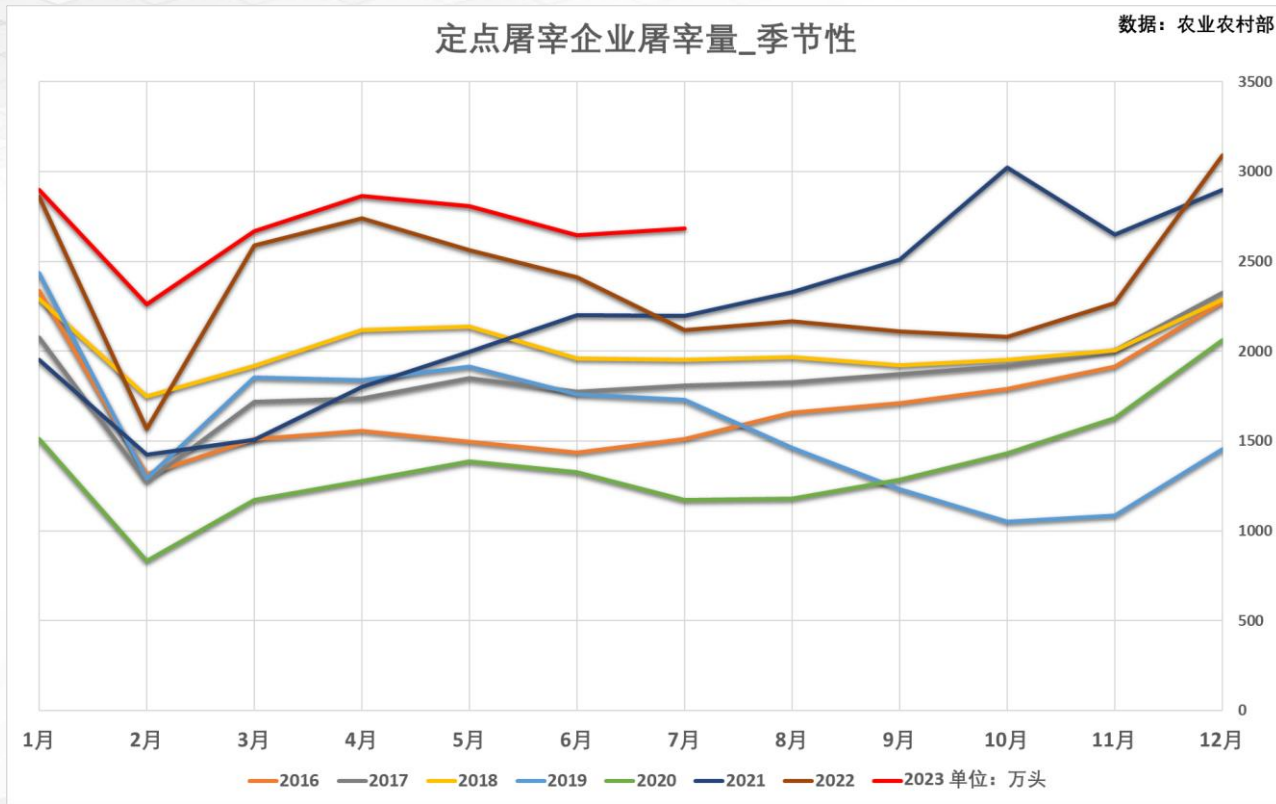
猪肉进口量持续减少，接近2018年平均水平。

## PART 2

消费预期向好

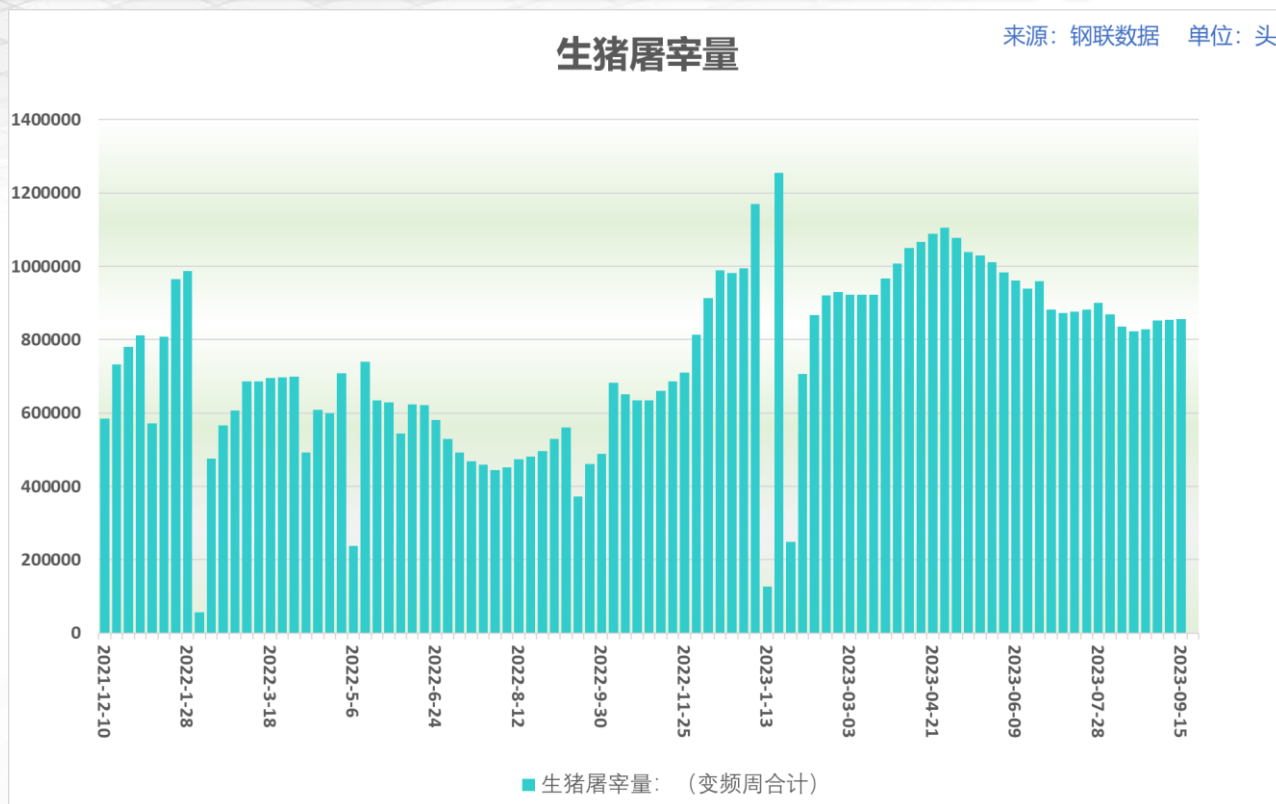


# 1、屠宰季节性探底



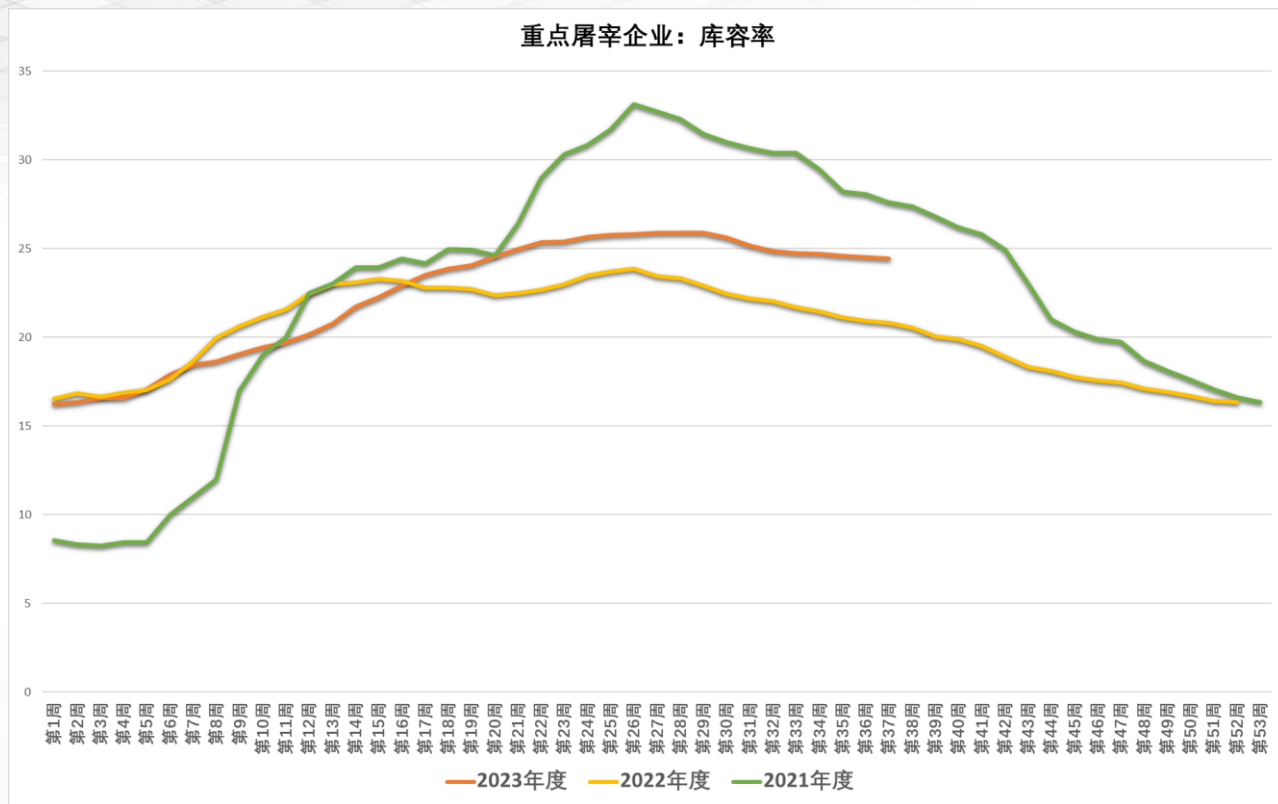
农业农村部监测数据显示，7月份规模屠宰量为8年来高分位水平。

## 2、高频数据显示屠宰量企稳反弹



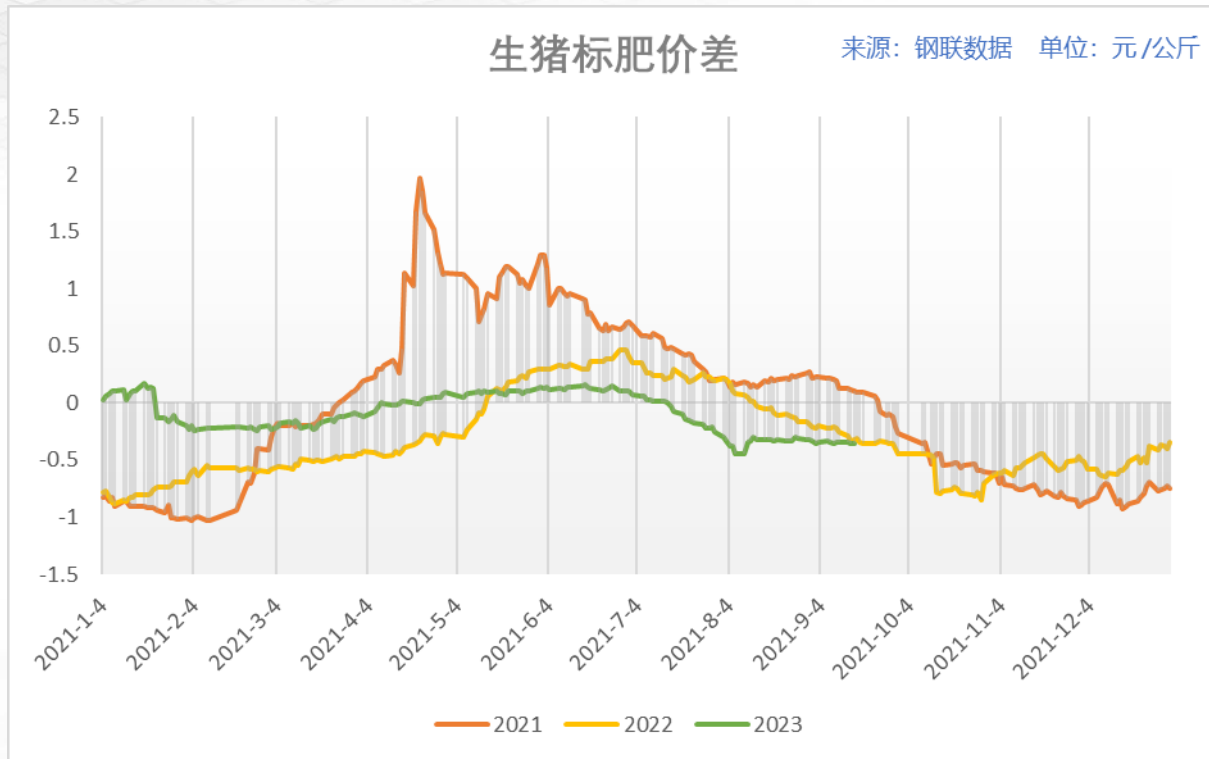
钢联数据调研显示，8、9月的屠宰量高频数据持平走稳。

### 3、商业库存下降趋缓



商业库存缓慢减少，整体高于2022年同期水平。

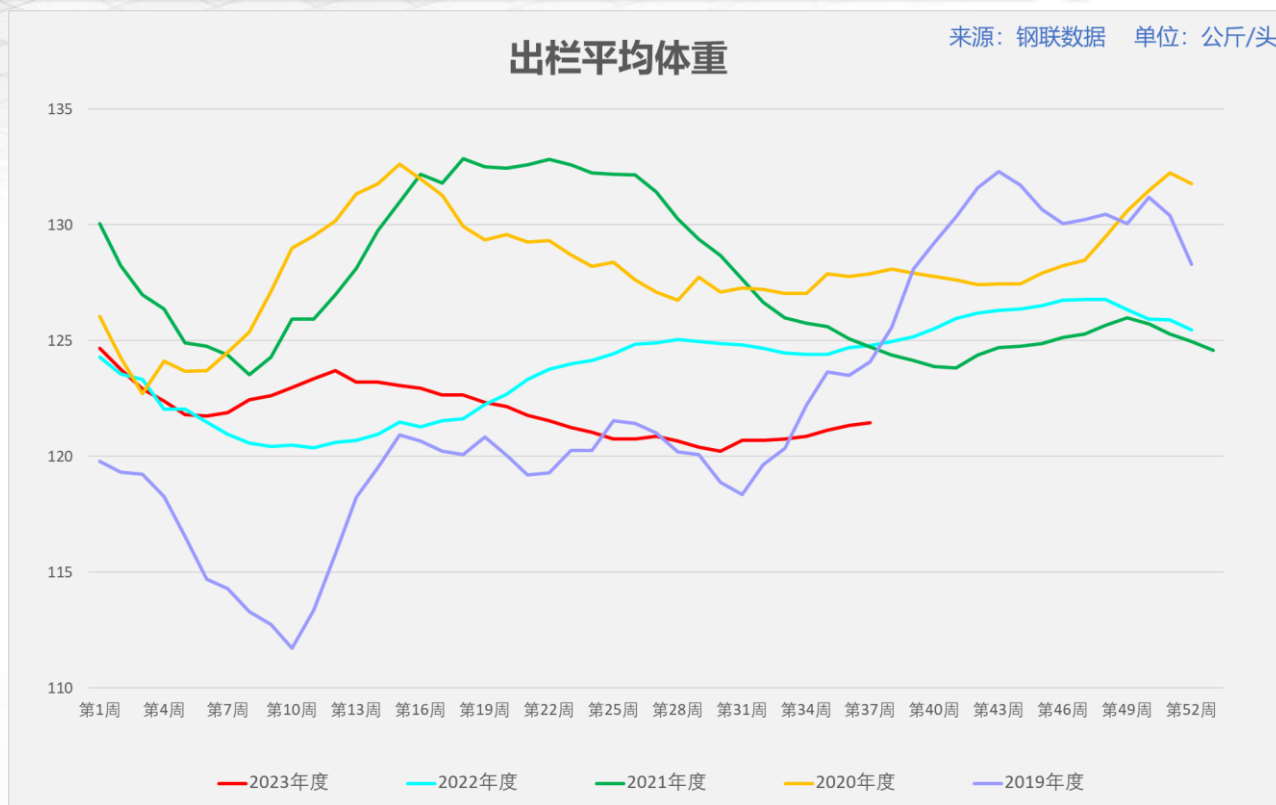
## 4、标肥价差持稳



据钢联数据统计，截止9月中旬标肥差-0.35元/公斤，7月底扩大以来，开始趋势性走平，与2022年同期持平。



## 5、出栏均重偏低，有增重的操作空间



出栏均重逐步增加，但处于5年同期低分位水平，结合标肥价差，有增重的驱动及操作空间。

## PART 3

# 生猪养殖持续微利



# 1、成本端：饲料原料价格回落



8月份饲料原料豆粕及玉米期货价格上涨后转跌，回吐前期涨幅。

## 2、成本端：仔猪价格小幅下行

500个农村集贸市场仔猪平均价格

单位：元/公斤 数据：农业农村部



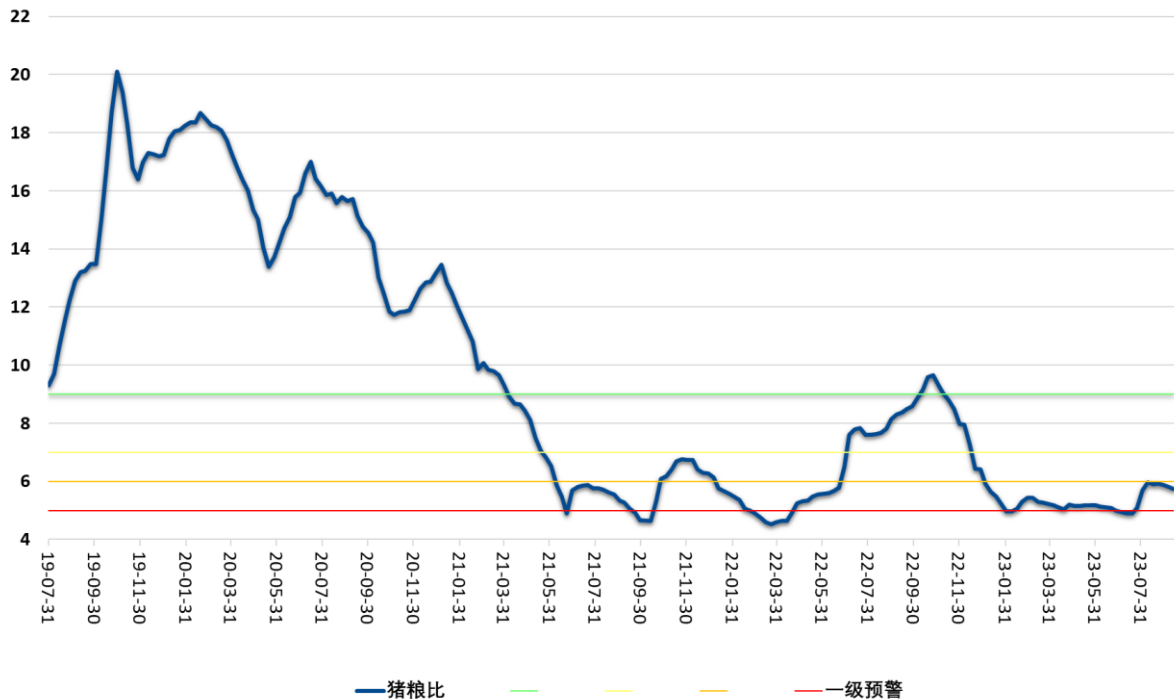
农业农村部对全国500个县集贸市场的定点监测，9月份第2周（采集日为9月13日）全国仔猪平均价格31.92元/公斤，比前一周下跌2.0%，同比下跌27.6%。

自5月10日当周以来，仔猪价格连跌11周，后虽有反弹，总体表现较弱，近期补栏积极性偏低。

### 3、猪粮比反弹后持稳

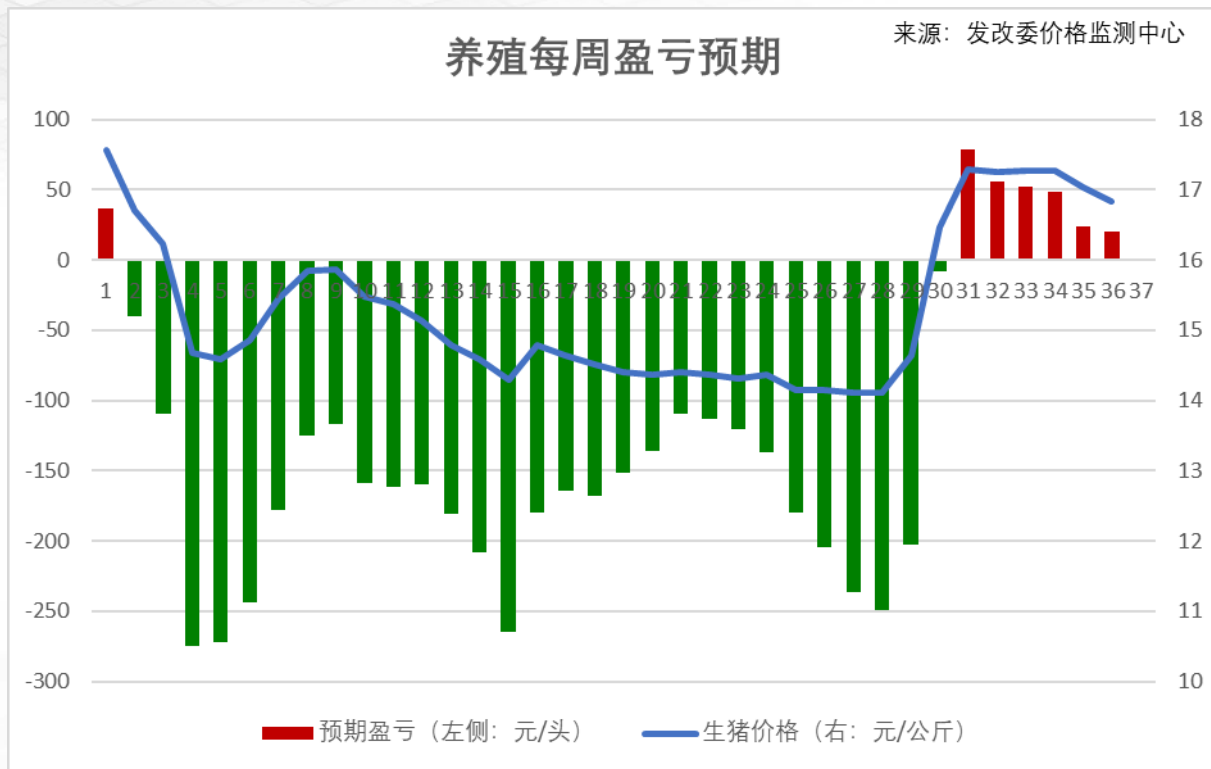
猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委价格监测中心和卓创资讯联合发布数据显示：截止9月13日猪粮比价5.73，环比下跌1.21%。

## 4、生猪养殖扭亏



截止9月13日本周全国生猪出场价格16.84元/公斤，环比下跌1.17%。  
养殖扭亏后连续盈利6周，猪价保持目前状态，养殖全年整体亏损的概率较大。

# PART 4

## 期现走势及交易策略

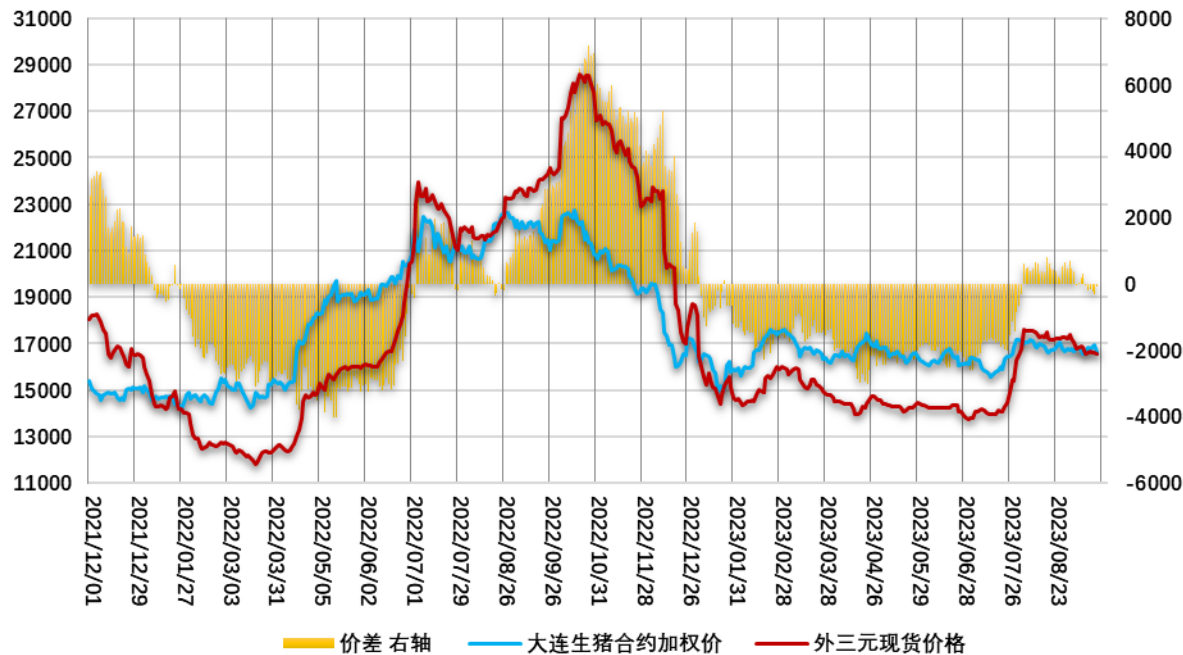




# 1、期现价格变化

生猪期现价格及价差变化

单位：元/吨



近期生猪期现价格接近平水并持续，这种情况上市以来出现的时间还经较短，整体反应生猪价格波动变小。

### 3、消费转旺预期增强

- 1、目前生猪价格波动降低，后期波动加大的概率逐步累积。
- 2、根据上一年能繁母猪的变动来看，10月以后生猪出栏有可能转变为阶段性减少。
- 3、四季度集中的节日消费和备货大概率会提振消费。
- 4、消费增长能否对冲存栏绝对高位的压力是博弈的重点，四季度消费加持供应压力可能小于三季度；但供给总量高于去年同期。

- 1、价格波动收窄后，方向选择重点关注突破方向。
- 2、价格维持养殖微利状态，等待市场给出较高价格的套保介入机会。



技术特征显示支撑有效，波动收敛，伺机选择方向。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS