



生猪期货 | 调研报告

国联期货生猪调研报告

2023 年 9 月 4 日

➤ 调研背景

2023 年上半年生猪现价始终维持弱势状态，其中受阶段性利好（二育、冻品入库、收储措施、节日效应等）带动短暂反弹，但最终都回归至供过于求基本面，持续进行磨底模式。在低迷的消费淡季之中，供给压力始终压制猪价，现价 4 次下破 14 元/公斤。2-3 月份在收储政策、二育及冻品入库的合力支撑下，现价自 14 元涨至 16 元，但猪价临近 16 元区间后，二次育肥、冻品入库动力大幅减弱（利润空间被压缩），随后现价进入震荡偏弱模式，再次探底。之后现价分别于五一节前、端午节前出现探底下破回升的情形，但反弹力度一次一次趋弱。端午节后，低迷的消费进一步压制猪价，市场信心更为悲观，现价再度跌破前期 14 元/公斤支撑位置。

然而自 7 月中下旬开始，生猪市场情绪发生改变，现货价格触底反弹，期价大幅拉升。本次涨价起因在于标肥价差于夏季转负并进一步走阔，市场大猪猪源紧缺，同时也给予养殖端压栏空间，肥猪带着标猪价格上行，市场压栏惜售情绪强烈，二次育肥借机入场，促使价格进一步反弹，短短半月现价自 14 元/公斤涨至 17 元/公斤以上。而后价格上行动力趋弱，市场再度进入震荡状态…

3 月的调研之中，我们看到市场存在虚涨迹象，预期到后市大猪将会逐步出栏，对价格造成冲击。在当前的市场形势之下，生猪现货市场又将发生怎样的变化？我部门再次开展了生猪调研工作，走访养殖场、调运商、贸易商、屠宰企业以及饲料企业等市场主体，跟踪前期调研结果后续发展情况，为后续行情分析提供参考依据。

国联期货研究所 农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508

投资咨询证号：Z0020666

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773 号

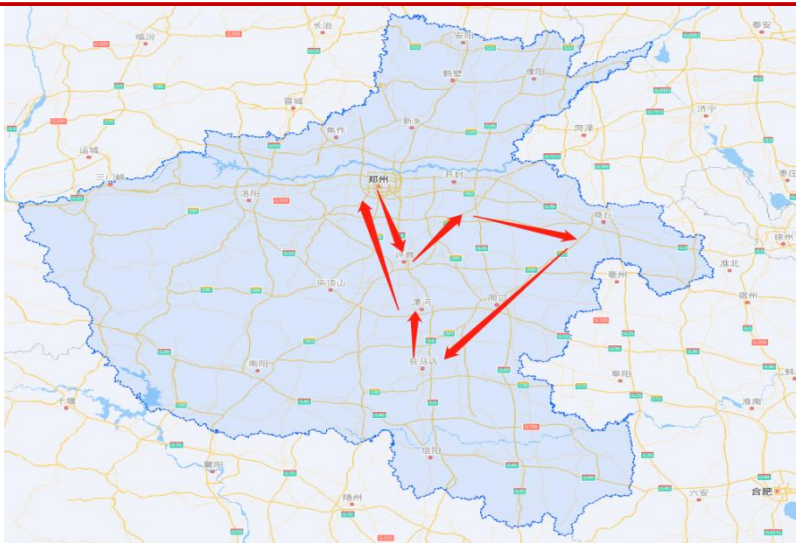
2023 年 8 月河南生猪调研报告

调研时间：2023 年 8 月 29 日至 2023 年 9 月 1 日

调研地点：河南省内各市县，包括许昌、开封、商丘、驻马店及漯河等

调研对象：生猪贸易商、规模养殖场、个体养殖户、屠宰场、饲料厂等

路线图



一、调研小结：

根据调研信息，我们得到部分结论：供给方面：①**能繁去化速率偏缓**，调研区域内规模场及集团场只有少量能繁母猪去化现象，去化原因多为资金紧张，今年部分养殖户通过售卖仔猪等方式回笼部分资金，多数资金流还算充裕，且猪价上涨后，能繁母猪去化再次推缓；②**本年度后期出栏仍存压力**，四季度为猪肉消费旺季，大部分规模场及集团场前期均采购仔猪或留存仔猪预备旺季出栏；③**当前养殖均重偏低**，养殖端及屠宰端均反馈当前均重偏低，体重段集中于 115-120kg，养殖端存在压栏增重计划；④**当前二育大猪基本出完**，二育群体预备价位到 8 元/斤再度入场，若价格未回调到位，将在 9 月中旬逐步入场，预备赌 11 月腌腊季行情。⑤**今年出栏节奏较为均衡**，养殖端不像去年持续压栏等高价，在出栏节奏较为均衡的情况下，预计今年的价格浮动幅度有限。

需求方面：今年消费好于去年同期，调研区域内屠宰场均表示今年宰量较去年同期明显提升，降温后宰量同样环比小幅增加；冻品方面：下半年冻品入库计划减少，以冻品出库为主，部分屠宰企业冻品出库进度约为三分之一；成本方面：散户基本在 7.5-8.5 元/斤之间，规模场多在 8-8.5 元/斤左右，近期猪价 8.5 元/斤，养殖户基本可以保本或微利。

对于生猪现货行情，大部分群体认为短期供需博弈，预计短期将出现小幅回调，但价格在 16 元/公斤会有强支撑，养殖端会挺价，二育会大批量入场托市。认为四季度依托消费旺季仍将出现一波涨势，但在供给充裕的背景之下，谨慎看到 18-19 元/公斤将会陆续出栏。

（以上预测及分析均为调研区域观点及看法，仅供参考）

二、调研纪要：

（一）2023 年 8 月 28 日下午许昌市

调研交流对象：生猪贸易调运商、生猪贸易企业、规模养殖户

1. 某养殖企业（代养模式）：今年 7-8 月份采购 2w 头仔猪（15kg，均价 480 元左右），预计育肥至 12 月-1 月出栏，出栏体重预计 130kg。通过控制上游饲料成本以及给予代养户养殖奖励等措施，维持养殖成本控制在 15 元/kg 左右，另外签订养殖保险，保证每头死亡赔偿 9 元/斤，转移养殖风险，并且在期货盘面上进行套保操作（18 元/kg 必定会进行套保），实现稳定盈利。

2. 通过该养殖户了解到，其采购仔猪的上游企业，今年并没有进行能繁母猪的淘汰，企业资金流还算充裕，且仔猪销售存在盈利，今年企业仍有 2w 头母猪，产能还在持续扩张。

3. 某生猪调运商：目前监测到河南某大厂出栏均重有上调，8 月 125-140kg 猪源出栏占比约为 30-35%，本月占比提升至 40-45%，存在开始压栏的迹象。

4. 反馈某企业屠宰及冻品情况：今年屠宰量明显提升（日均宰量提升约 30%），当前日均屠宰 2400-2500 头，去年同期 1800-2000，今年前几个月宰量约为 2300 头，降温后消费略有提振；屠宰体重偏低（120kg），去年同期为 125kg；冻品端出库进度约为三分之一，仍余三分之二库存未出。

5. 据其了解，广西省二育积极性在后面，当前量不是很大，但若价格给到 16 元/公斤以下，二育会大批量入场。

（二）2023 年 8 月 29 日开封地区

调研交流对象：某屠宰企业、某二育贸易商、某动保商

1. 屠宰量较去年同期有所提升（较去年同期日均屠宰量提升 30%左右），目前某屠宰企业日均屠宰量为 5000-6000 头，去年同期为 4000-4500 头，反馈消费确实有所提升。

2. 反馈当前散户手中的猪很少，屠宰猪源采购主要来自集团厂，某集团厂采购占比 50%以上，河南价格基本受其影响。当前猪源采购体重段偏低，主要在 115kg 左右，冬天会提升体重段至 120-125kg。

3. 某二育养殖户反馈：今年 5-7 月周边市县二育上量 2w 头左右，成本都在 7 块多，今年行情比较谨慎，所以 8 块多都卖了，即使 7 月抓的 230-240 斤猪 8 块多也全部出售。近期 8.5 附近震荡陆续有上的，上的不多，整体上了 3000 头，大家对后市还是观望为主。二育主要考虑两个因素：一是考虑价位，如果价格下跌至 8.1-8.2，会陆续入场，量可能还会在 2 万左右。二是考虑养殖时机，如果价格始终震荡，会选择 9 月中旬左右二育入场，可能会抓 1w 头左右。今年相对比较谨慎，因为看后面也就是 18-19 块/kg 价格。到了 18-19 价格就出了，一头猪也就赚 200 左右。

4. 疫苗销售情况：今年销售情况明显偏差，比去年少一半。疫苗销售自非瘟后就断层下降，非瘟前 300w，非瘟后基本 50-60w（2021 年卖到 100w）。

5. 行情看法：目前都认为 9 月份供给偏大，价格存在回调概率。但是回落到 8.1-8.2 元/斤，二次育肥就会再度入场。后期冬季旺季会有涨价，因为只有集团有增量，周围的散户少了好多，目前开封地区几乎没有什么自繁自养的散户，所以冬季猪价会有上涨

（三）2023 年 8 月 30 日商丘地区

调研交流对象：某规模养殖场、某动保商、某调运商

1. 规模场养殖情况：近期出栏多为 300 斤左右，出栏价格 8.7-8.8 元/斤。8 月出栏 3000 头左右，9 月可出栏头数为 7000 头，10 月约为 4000-5000 头，11-12 月出栏数量近万头。

2. 出栏节奏及出栏方式：销售仔猪跟育肥猪，基本仔猪销售一半，剩余的自繁自养。今年出栏节奏较为均衡，不像去年持续压栏等高价，如果价格持续上涨，会放慢出猪节奏，顺势出栏。养殖端普遍想法如此，大家都不怎么压栏的情况下，今年的价格浮动幅度有限。如果价格到 18-19 元，会陆续卖一部分，仍旧维持均衡出栏的节奏。

3. 能繁淘汰情况：本场能繁存栏最低值在去年4-5月份，为1000头。随后开始补充能繁母猪，至去年年底春节前后，为4000多头。今年每月仍在均衡补充200-300头，约补充1500头，当前母猪头数近6000头，目前已经满产，会7块左右淘汰低产能。

4. 均重情况：上半年均重280-290，到下半年均重降至230-240。目前养殖端体重都处于偏低水平，后续体重会逐步增加。

5. 成本：8-8.5元/斤，其认为后市涨价概率70%，跌价概率30%。

调研交流对象：某动保商、某调运商

1. 周边县市主要客户能繁养殖情况：300-500头规模养殖场，约有10家。其中少部分存在淘汰母猪的情况，某规模场去年400-500母猪存栏，今年只剩200，淘汰原因为资金紧张；大部分仍在坚持养殖，能繁存栏变动不大，虽然资金压力较大，但养殖户通过卖小猪回笼资金。

2. 疫苗销售情况：会有30%的客户受到行情的影响，更换疫苗。一头猪疫苗打全成本约60-70元。其中猪瘟狂犬口蹄疫不会停，圆环之类的会停，现在国产疫苗很便宜，他们的疫苗比国产的贵3-4倍。

3. 二育情况：二育最近较少，今年二育上量最多时期为5-6月份，赌农历7月15日前行情。这一波二育有盈利，预计接下来仍将观望再度入场时机。

4. 他认为当前大集团以及500头以下的散户压力较小，最难熬的为1000头以上的规模场，资金压力较大。

（四）2023年8月31日驻马店地区

调研交流对象：某规模养殖场、某饲料商

1. 规模场养殖情况：8月出栏2.1万头，9月出栏增加至2.2万头。目前出栏体重段偏低，约为125kg，7月出栏体重段为130kg。出栏节奏维持均衡状态，不打算压栏，均衡出栏。21年高峰能繁高峰3.5w到去年同期1.2w，今年母猪主要正产淘汰，不减母猪，也不增加母猪，对后市谨慎观望。

2. 某饲料厂：今年新开了2家饲料厂，每个月6000吨销量，整体饲料两河+山东一个月销量3w吨，8月份目前饲料销售环比7月持平。上半年饲料销售趋势，2-3月环比增长，4-5月环比下降，6月环比增加，7月环比小幅下降。

3. 某规模场销售：8月某规模场河南地区销售量为1.3w头，9月计划销售1.3w头，8月份存在压栏情况，均重自117kg压栏到120kg。同时反馈另外一家规模场8月河南出栏2.5w头，9月份计划出栏3w头，某大场9月计划出栏增幅约为9%，整体河南集团出栏增幅约为10%。

（五）2023年9月1日漯河地区

调研交流对象：某规模养殖场、某动保经销商、某屠宰企业

1. 某自繁自养养殖户反馈，去年年底能繁存栏200头，截止目前存栏150头。本周卖猪均重为240斤，8.5元/斤，最近并未刻意压栏，体重达到230-240就卖。

2. 某规模养殖户反馈，2020年高峰时期有1200头能繁母猪，去年底能繁300多，现在200多，基本每月都在淘，上半年本计划全淘掉休息一段，最近涨价就没再淘。最近两年做育肥，利润回吐了1/4。

3. 某动保经销商反馈，漯河地区自繁自养的100-500母猪的规模场今年淘汰幅度并不大，而散户的淘汰比率较高，二三十头的散户现在基本上只有六七头或者不养了。

4. 某屠宰企业反馈，9月冻品入库计划减少，整体宰量较8月有所下滑，当前屠宰均重118kg。认为9月行情并不乐观，逢节必跌，大厂出栏增加，可能会造成踩踏；认为高价会在第四季度，原因是能繁母猪的环比变动趋势。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

国联期货

国联期货无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600