

# 生猪市场 月度报告

(2023年11月)



## Mysteel 农产品

编辑：鄢美玲、郭丹丹、吴琳琳、王海莲、王凌云、潘婷婷、吴梦雷、高阳、朱玉珍、张斌、徐学平、杨志远、管亚镭、袁春兰

审核：马明超、陈晓宇

邮箱：[chenxiaoyu@mysteel.com](mailto:chenxiaoyu@mysteel.com)

电话：021-26090247

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 生猪市场月度报告

(2023 年 11 月)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

# 目 录

本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月生猪基本面概述 .....	- 1 -
第二章 本月生猪行情波动情况回顾.....	- 4 -
2.1 商品猪价格分析 .....	- 4 -
2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析.....	- 5 -
2.3 仔猪价格分析.....	- 6 -
2.4 二元母猪价格分析 .....	- 7 -
2.5 淘汰母猪价格分析 .....	- 7 -
2.6 前三等级白条价格分析.....	- 8 -
2.7 期货行情分析.....	- 8 -
第三章 供应情况分析 .....	- 9 -
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	- 10 -
3.2 母猪淘汰情况分析 .....	- 10 -
3.3 商品猪存栏情况分析.....	- 11 -
3.4 商品猪存栏结构情况分析.....	- 12 -
3.5 商品猪出栏情况分析 .....	- 13 -
3.6 商品猪出栏均重情况分析.....	- 14 -
3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析.....	- 16 -
第四章 需求情况分析 .....	- 16 -

4.1 屠宰企业开工率分析.....	- 17 -
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	- 17 -
4.3 冻品库容率分析.....	- 18 -
4.4 定点批发市场情况分析.....	- 20 -
第五章 关联产品分析.....	- 21 -
5.1 玉米行情分析.....	- 21 -
5.2 小麦行情分析.....	- 22 -
5.3 麸皮行情分析.....	- 23 -
5.4 豆粕行情分析.....	- 24 -
5.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 25 -
第六章 成本利润分析.....	- 26 -
第七章 猪粮比动态.....	- 28 -
第八章 上市猪企概况及行业动态要闻回顾.....	- 29 -
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	- 30 -
8.2 上市猪企股价.....	- 30 -
第九章 下月市场心态解读.....	- 30 -
第十章 生猪后市影响因素分析.....	- 32 -
第十一章 下月行情预测.....	- 33 -

## 本月核心观点

本月生猪出栏均价为 14.63 元/公斤，较上月下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 3.88%，同比下跌 38.97%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，不过前期相对高位，月度重心弱势下行。市场对需求季节性反弹抱有信心，但供应端释放压力不小，行情或有博弈盘整阶段，不过年底猪价仍有上行预期。

## 本月生猪基本面概述

	类别	11月	10月	涨跌	备注
价格	全国商品猪出栏价（元/公斤）	14.63	15.22	-0.59	本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，不过前期相对高位，月度重心弱势下行。市场对需求季节性反弹抱有信心，但供应端释放压力不小，行情或有博弈盘整阶段，不过年底猪价仍有上行预期。
	河南商品猪出栏价（元/公斤）	14.16	14.97	-0.81	
	二元后备母猪均价（元/头）	1412.38	1407.62	+4.76	二元母猪挂牌维稳，部分企业挂牌价小幅上调。
	淘汰母猪均价（元/公斤）	8.71	9.80	-1.09	养殖户在猪价持续下跌以及部分区域猪病影响下，淘汰积极性增加。
	7KG 仔猪均价（元/头）	168.71	146.79	+21.92	市场多为前期低价补涨，且报盘价格相对混乱，而实际补栏成交量较少。
	标肥价差（元/公斤）	-0.59	-0.51	-0.08	肥猪价格较为坚挺，下跌幅度较小。
	前三级白条均价（元/公斤）	18.79	19.62	-0.83	11月市场猪源供应宽松，出栏体重增加，猪肉供应增多且部分冻品降价出库，冲击白条市场。

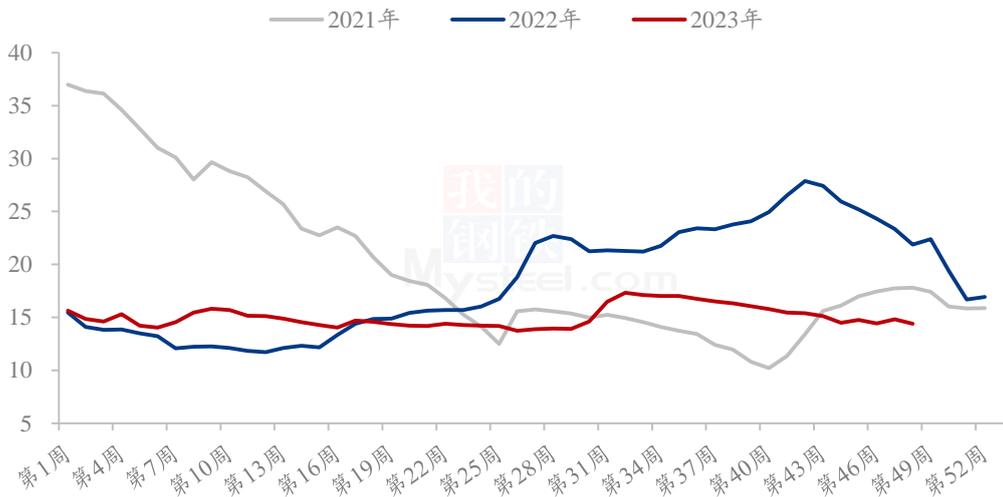
类别		11月	10月	涨跌	备注
	玉米价格 (元/吨)	2630	2648	-18	本月玉米价格、豆粕价格下调，麸皮价格上涨。
	豆粕价格 (元/吨)	3961	4201	-240	
	麸皮价格 (元/吨)	2025	1929	+96	
供应	出栏均重 (Kg)	123.04	122.30	+0.74	市场大猪资源稀缺、标肥差持续维持较大水平，仍刺激部分养户有所压栏。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.82/1.68	0.81/1.61	+0.01/+0.07	气温下降明显，市场对于大猪的需求增加，养殖端顺势出栏。
需求	样本企业月度宰量 (头/日)	136225	123219	+13006	本月日均宰量较上月增加 13006 头；鲜销率稍有回落；屠企开工率增加；由于猪价持续走低，个别地区有低价入库操作，库容微增。
	屠宰开工率 (%)	30.92	28.34	+2.58	
	鲜销率 (%)	89.61	89.67	-0.06	
	冻品库容比 (%)	24.63	24.45	+0.18	
成本及利润	二次育肥成本 (元/公斤)	14.89	15.42	-0.53	生猪价格重心持续下移，自繁自养亏损加剧；外购仔猪成本受前期仔猪价格高价下滑，叠加饲料成本下降，外购仔猪利润亏损减缓。
	自繁自养利润 (元/头)	-103.47	-80.14	-23.33	
	外购仔猪利润 (元/头)	-249.77	-261.93	+12.16	
	屠宰加工利润 (元/头)	-37.15	-25.25	-11.90	白条价格走跌幅度较大，毛白价差缩小明显，屠宰白条毛利润亏损加大。
期货行情	生猪期货价 (LH2401)	14630	16280	-1650	本月生猪期货收盘价较上月底下跌 1650 元/吨，主力合

类别		11月	10月	涨跌	备注
	主力合约持仓量	62090	83381	-21291	约持仓量减少 21291 手，期现基差缩小。
	期现价差 (LH2401)	-380	-2530	+2150	
下月预测		Mysteel 预计 12 月份猪价震荡上涨为主，月初因集团场增量，价格有所回落，下旬陆续走高。			
后市关注点		月初各市场出栏计划，标肥价差动态，南方腌腊情况。			

## 第二章 本月生猪行情波动情况回顾

### 2.1 商品猪价格分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 1 全国外三元生猪出栏均价走势图

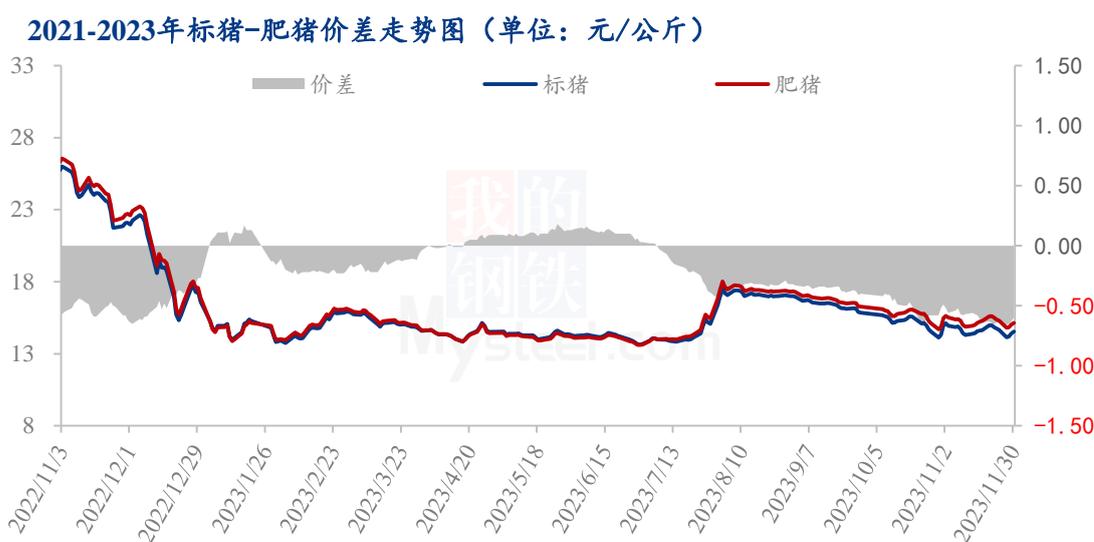
重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	11月均价	10月均价	涨跌值	环比
辽宁	14.19	15.03	-0.84	-5.59%
河北	14.22	15.18	-0.96	-6.32%
山东	14.33	15.24	-0.91	-5.97%
江苏	14.69	15.53	-0.84	-5.41%
河南	14.17	14.97	-0.80	-5.34%
湖南	14.66	15.14	-0.48	-3.17%
湖北	14.29	15.14	-0.85	-5.61%
广东	15.65	15.85	-0.20	-1.26%
四川	15.14	15.44	-0.30	-1.94%

本月生猪出栏均价为 14.63 元/公斤，较上月下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 3.88%，同比下跌 38.97%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，不过前期相对高位，月度重心弱势下行。从供应方面来看，养殖场月度计划完成较好，部分企业存在超卖情况，养

户也有灵活出栏；而前期压栏将于年底陆续出栏，市场猪源供应仍充足。从需求方面来看，气温进一步下降将提升腌腊积极性，需求逐渐进入兑现期；且月底临近元旦，叠加备货行情提振，但冻品库存待消化，推涨动力或有限。整体来看，市场对需求季节性反弹抱有信心，但供应端释放压力不小，行情或有博弈盘整阶段，不过年底猪价仍有上行预期。

## 2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析



数据来源：钢联数据

图 2 2021-2023 年标猪-肥猪价差走势图

重点市场标猪肥猪价差变化（单位：元/公斤）

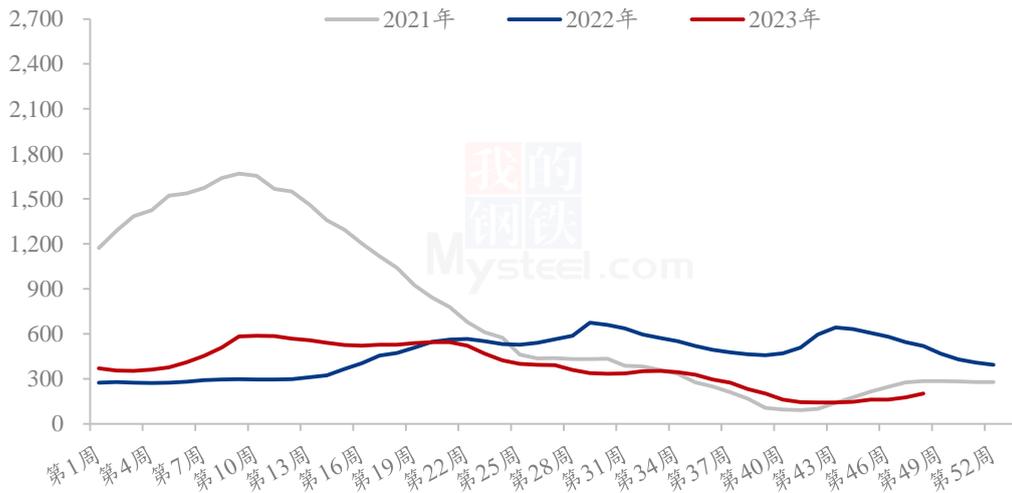
省份	11月	10月	环比涨跌值
辽宁	-0.38	-0.36	-0.02
河北	-0.39	-0.37	-0.02
河南	-0.40	-0.52	0.12
湖北	-0.77	-0.62	-0.15
湖南	-1.08	-0.80	-0.28
山东	-0.30	-0.18	-0.12

江苏	-0.35	-0.19	-0.16
广东	-0.65	-0.63	-0.02
四川	-0.97	-0.80	-0.17

本月全国标肥猪价差均价-0.59元/公斤，较上个月标肥价差扩大0.08元/公斤。肥猪高于标猪的价格。主要原因是本月标猪价格震荡下行，北方市场抛售猪源较多连累标猪价格连续下跌。肥猪价格较为坚挺，下跌幅度较小。随着天气的转凉，南方零星腌腊的进入，使得终端市场小幅提振。南北贸易商走货速度加快。预计下个月标肥价差将拉大。

### 2.3 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

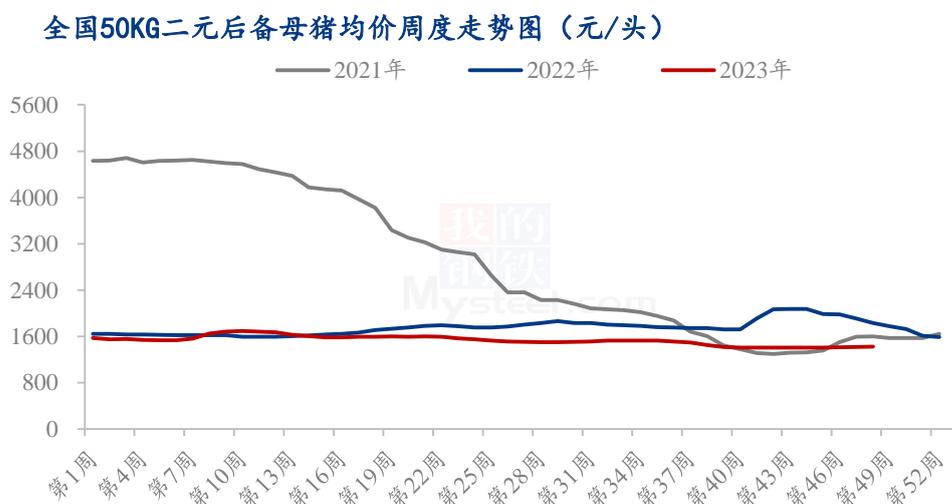


数据来源：钢联数据

图 3 全国 7Kg 仔猪均价走势图

本月 7 公斤断奶仔猪均价为 168.71 元/头，较上月上涨 21.92 元/头，环比上涨 14.93%，同比下跌 70.73%。本月仔猪价格跌后反弹，市场大多补涨调整为主，较上月末涨幅为 10-120 元/头，当前市场 7KG 仔猪主流成交价格为 140-270 元/头，整体仍偏低位。本月仔猪价格呈现反弹走势，但市场多为前期低价补涨，且报盘价格相对混乱，而实际补栏成交量较少。当前仔猪报价仍有上调空间，行情震荡调整为主。

## 2.4 二元母猪价格分析



数据来源：钢联数据

图 4 全国 50KG 二元后备母猪均价走势图

本月 50kg 二元母猪价格为 1412.38 元/头，较 10 月上涨 4.76 元/头，同比下跌 27.75%，月内二元母猪挂牌维稳，部分企业挂牌价小幅上调。当前市场交投氛围一般，局部地区疫病风险仍存，毛猪价格弱势走跌，养户对后市信心不足暂无补栏计划，预计 12 月二元母猪价格稳中上涨。

## 2.5 淘汰母猪价格分析

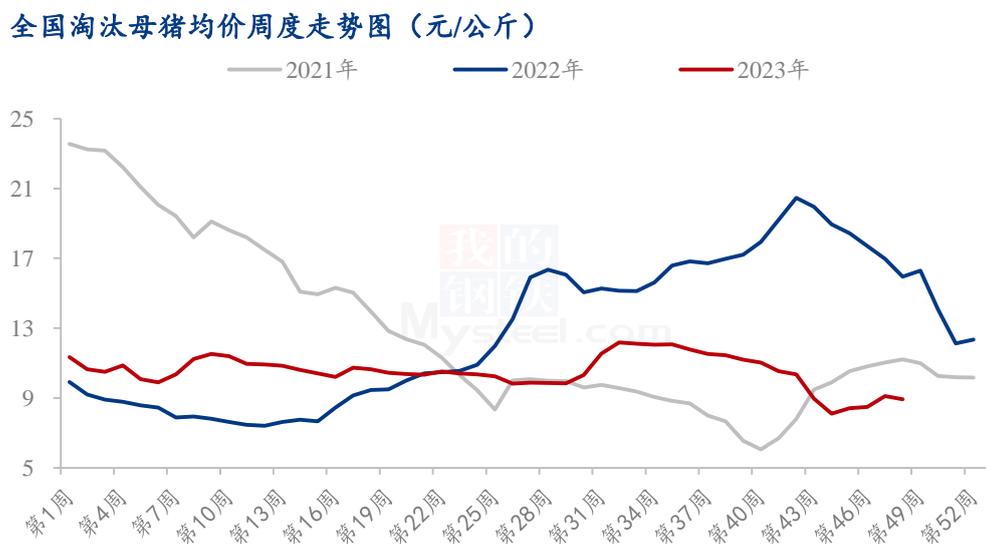
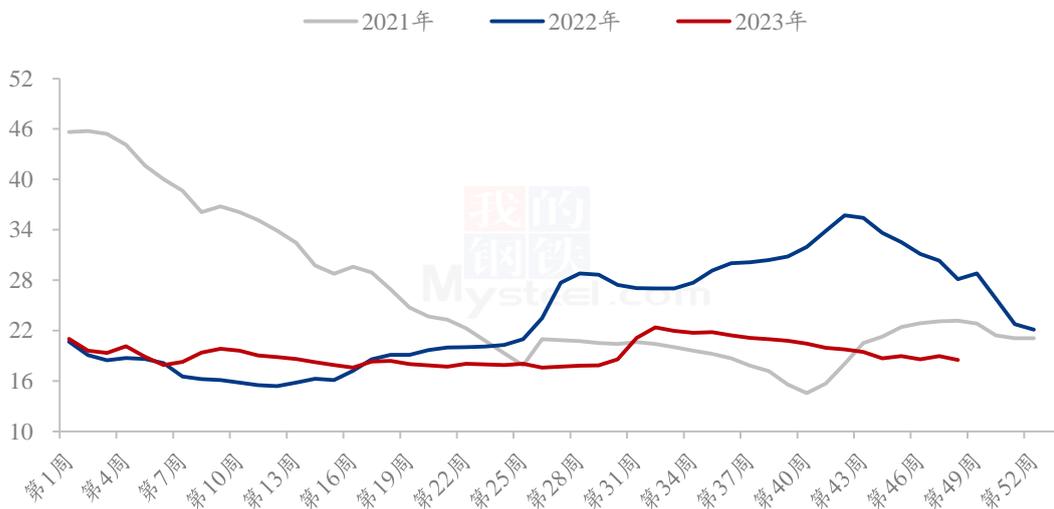


图 5 全国淘汰母猪均价走势图

本月淘汰母猪均价 8.71 元/公斤，较上月下跌 1.09 元/公斤，环比下跌 11.12%，同比下跌 50.14%。本月淘汰母猪价格随商品猪价格下跌而出现较大跌幅，养殖户在猪价持续下跌以及部分区域猪病影响下，淘汰积极性增加，市场供应增量，猪价下跌。12 月处于传统消费旺季的月份，按照往常来说，需求量也属于年内的高峰月份，虽然供应依旧偏大，预计 12 月淘汰母猪月均价或小幅回暖。

## 2.6 前三等级白条价格分析

国内 2-3cm 膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



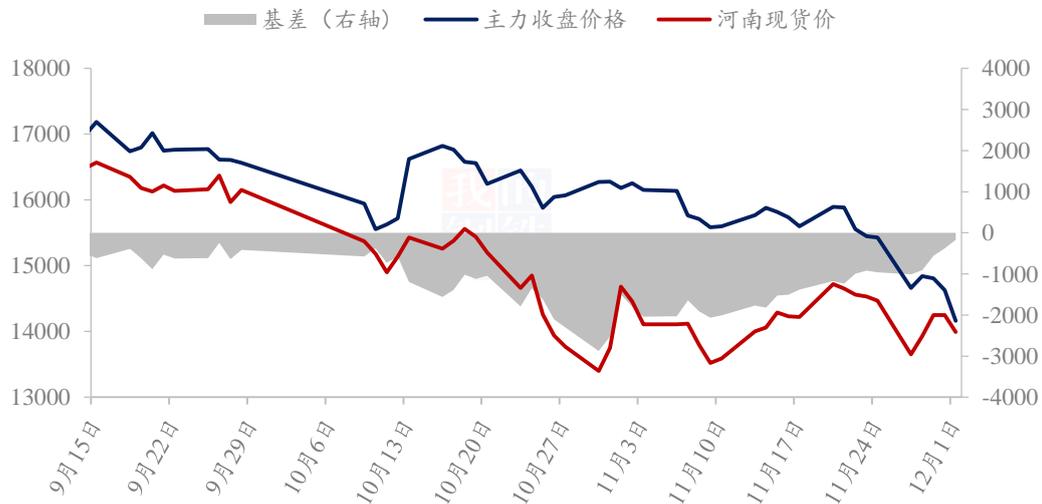
数据来源：钢联数据

图 6 国内 2-3cm 膘厚白条猪肉走势

本月白条价格为 18.79 元/公斤，较上月下跌 0.83 元/公斤，环比下跌 4.27%，11 月 30 日白条价格 18.61 元/公斤。本月白条价格震荡下行。白条价格重心较 10 月下降较为明显。11 月市场猪源供应宽松，出栏体重增加，猪肉供应增多且部分冻品降价出库，冲击白条市场。虽气温下降，但腌腊灌肠零星启动，白条消费兑现有限，白条价格整体偏弱。进入 12 月气温再次下降，腌腊灌肠集中启动，消费或进一步提振，预计白条价格或偏强运行。但需要关注集团场出栏节奏及冻品出库情况。

## 2.7 期货行情分析

2023年国内生猪期现及基差走势图



数据来源：钢联数据

图 7 国内生猪期现及基差走势

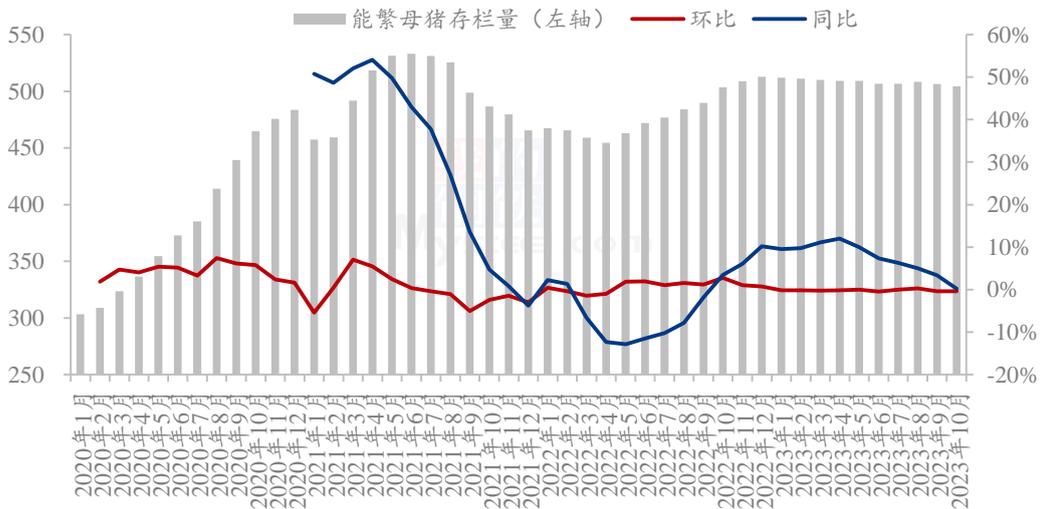
截至本周五生猪期货主力合约 LH2401 开盘价 14515 元/吨，最高价 14555 元/吨，最低价 14070 元/吨，收盘 14160 元/吨，跌 585 元/吨（监测生猪价格为 13990 元/吨，基差-2530 元/吨），跌幅 3.97%；截至本周五生猪期货月度成交量 118.4 万余手，较上月增加 53.9 万余手，持仓 6.2 万余手，较上月减少 2.1 万余手。

本月主力合约震荡下行为主，调整幅度和频率较大。在 14500-16500 元/吨区间震荡徘徊，上旬开始就整体走低，中旬虽然有阶段性反弹，但持续时间和幅度都不大。现货方面，本月养殖端出栏增量，价格整体走低。中旬部分区域猪病蔓延，养殖端集中出栏增加，供应激增，跌幅扩大，近期局部区域供应稍减，价格小幅反弹，但需求跟进不足，供大于求持续，价格仍处低位，因此期货盘面仍或偏弱为主。

## 第三章 供应情况分析

### 3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2023年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据

图 8 (2020 年-2023 年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势

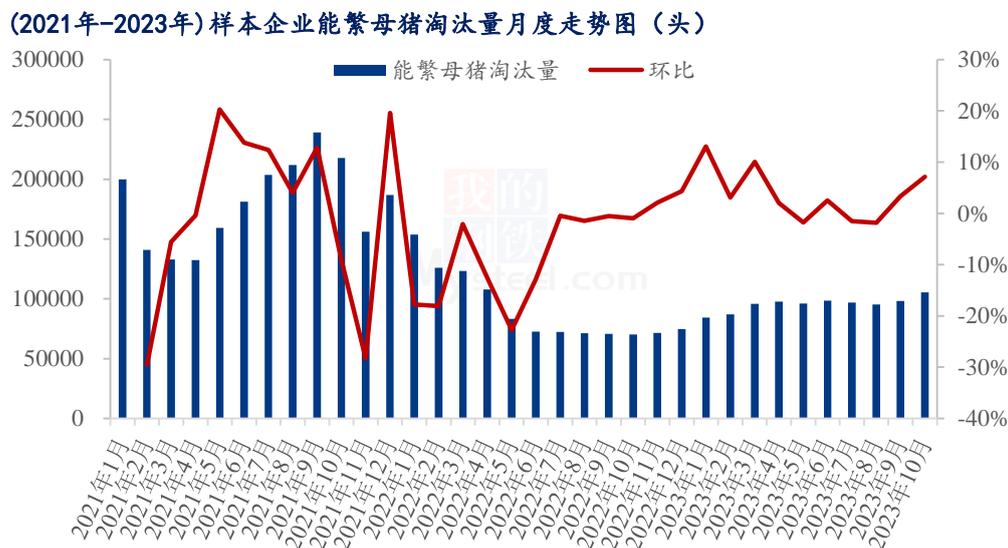
重点大区能繁母猪变化统计

大区	10月环比	10月同比	9月环比
东北	-0.90%	4.07%	0.12%
华北	-3.83%	-20.38%	-0.15%
华东	-0.78%	-3.75%	-0.37%
华中	0.10%	3.97%	-1.31%
华南	0.63%	8.64%	1.06%
西南	0.67%	-2.19%	-0.71%
西北	-0.98%	44.29%	0.00%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，10 月规模场能繁母猪存栏量为 504.50 万头，环比减少 0.35%，同比增加 0.20%，其中华北、华中地区环比减幅扩大，

华中、西南地区由减转增。10月生猪价格继续震荡走弱，价格运行区间14.12-15.70元/公斤，养殖端亏损经营局面态势延续，行业各参与主体资金压力持续增大，部分中小养殖户存在主动加大淘汰量情况，同时10月中下旬冀鲁豫等省份大范围动物疫病突发，导致能繁母猪及部分大体重商品猪被动出栏量激增，规模场、中小散户均未能幸免，导致华北、华东地区能繁母猪存栏量环比减幅扩大，不过，也正动物疫病导致产能减量带来的“利空短期、利多长期”结果，华中、华南及西南等未明显遭受动物疫病影响的地区，养殖场仍存在适度增加产能情况，以期在明年价格上涨时期换取一定的出栏增量、利润增长，故本月能繁母猪存栏量环比虽有减少但幅度有限。11月份北方动物疫病影响仍在持续，而市场供强需弱局面仍难有明显缓解，尽管市场对于“11月底腌腊需求增量或带来一波行情上涨”存在较强预期，但供给强压持续释放或仍限制猪价出现可观涨幅，故11月行业亏损局面延续情况下，产能或仍将继续去化；不过目前市场对于明年二季度后行情普遍持相对乐观态度，尽管企业资金压力仍较大，但规模场仍无明显主动去产能意愿，甚至有稳步增产能计划，故预计11月能繁母猪存栏量或仍无明显去化，维持窄幅减量情况。

### 3.2 母猪淘汰情况分析



数据来源：钢联数据

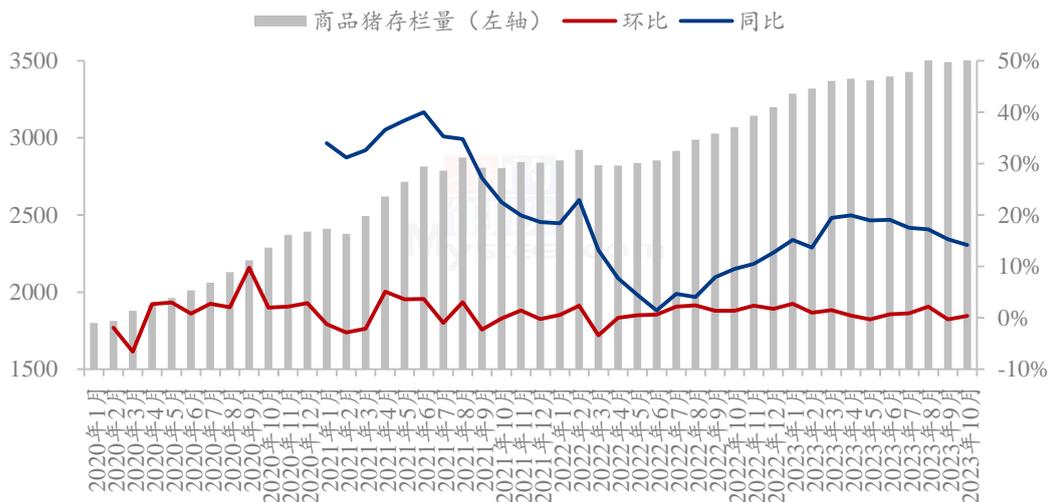
图9 (2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量走势图

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%。前期猪价持续弱势，仔猪价格低位，养殖端资金及成本压力较大；再次，随北方天气逐渐降温，华北、华东、华中部分省份猪瘟疫情点状或面状发生，综合加快上游能繁母猪去化进度。

11 月份南北气温不断转冷，综合北方动物疫情防控压力仍大，猪瘟疫病或仍有反复，预计 11 月份国内能繁母猪淘汰量或高位调整。

### 3.3 商品猪存栏情况分析

(2020年-2023年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

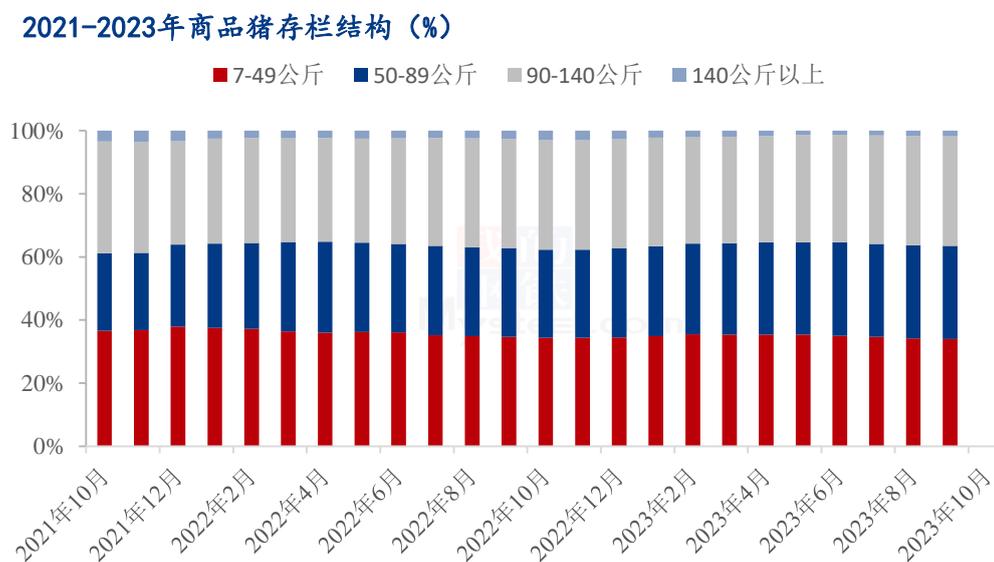


数据来源：钢联数据

图 10 (2020 年-2023 年)样本企业商品猪存栏量月度走势

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，10 月规模场商品猪存栏量为 3504.47 万头，环比增加 0.37%，同比增加 14.15%。2022 年 12 月能繁母猪存栏量环比增加、其后开始缓慢减量，且 4-5 月份仔猪出生量环比相对增量，预示着 10 月份生猪供给压力为年内最大，存栏量相对偏高，尽管月中下旬冀鲁豫多地受动物疫病影响存在一定生猪存栏减量情况，但更多的为母猪及小猪，标猪段猪源影响有限，故 10 月份商品猪存栏量继续增量。11 月份行情整体预期相对走强，但行业亏损局面仍难有缓解，而对应期限前的能繁母猪存栏量变化及仔猪出生量变化均预示着 11 月份商品猪存栏仍将高位运行。

### 3.4 商品猪存栏结构情况分析



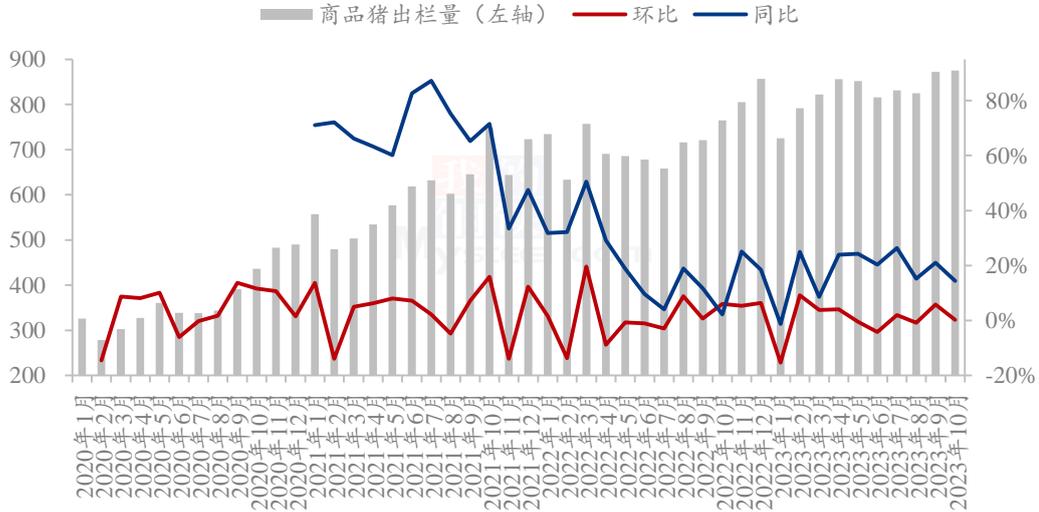
数据来源：钢联数据

图 11 2021-2023 年商品猪存栏结构

10月7-49公斤小猪存栏占比33.82%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.34%，90-140公斤体重段生猪存栏占比34.78%，140公斤以上大猪存栏占比2.05%，环比分别为-0.15%、-0.14%、0.00%、0.28%。7-49公斤存栏环比下降、140公斤以上存栏增加。9月仔猪价格持续下跌，仔猪补栏较差，市场仔猪成交稀少。由于猪价的下落部分企业的压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比上涨。另一方面，猪肉消费进入旺季，市场对于腌腊、灌肠等消费预期较高，大猪存栏增加明显。

### 3.5 商品猪出栏情况分析

(2020年-2023年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



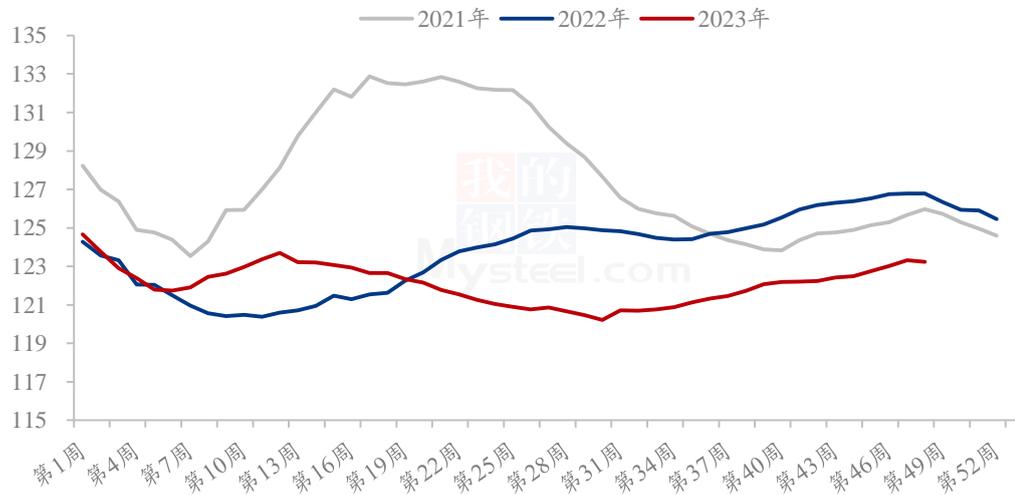
数据来源：钢联数据

图 12 (2020 年-2023 年)样本企业商品猪出栏量月度走势

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，10 月规模场商品猪出栏量为 875.01 万头，环比增加 0.27%，同比增加 14.41%。10 月行情继续走弱，养殖端亏损局面延续，中小养殖户出栏继续增量，同时华中、华北区域动物疫病导致商品猪被动出栏略有增多，加之规模场年度计划完成情况一般，多数企业存在逐步加量情况，故 10 月生猪出栏量继续增加。11 月份规模场预计继续放量，整体出栏计划环比增幅较为明显，预计 11 月生猪出栏量将继续增加。

### 3.6 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2023年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



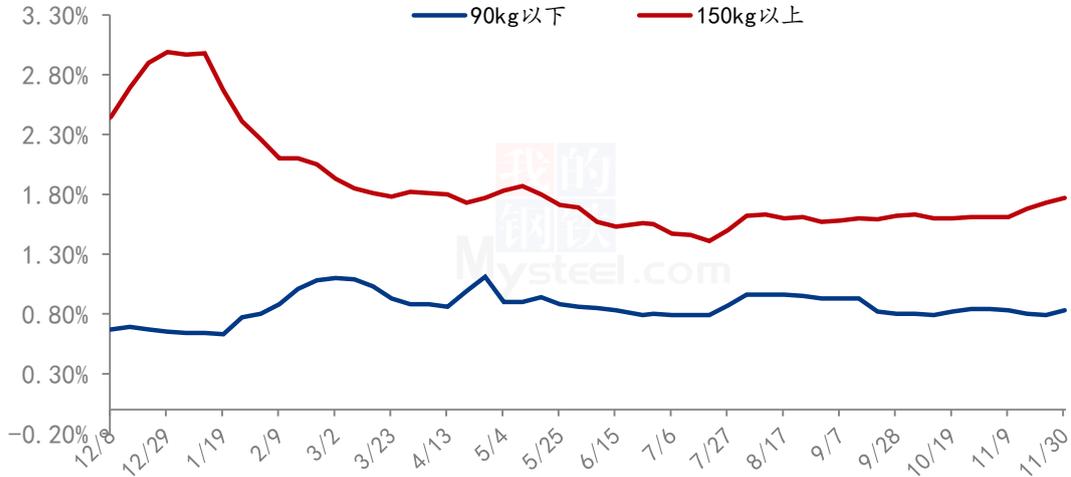
数据来源：钢联数据

图 13 (2020 年-2023 年)全国外三元生猪出栏均重走势

本月全国外三元生猪出栏均重为 123.04 公斤，较上月增加 0.74 公斤，环比增加 0.61%，同比下降 2.87%。本月生猪出栏均重先增后减，11 月天气逐渐转凉，生猪养殖效率提升，尽管标猪行情依旧震荡走弱，但市场大猪资源稀缺、标肥差持续维持较大水平，仍刺激部分养殖户有所压栏，故月底前出栏均重都保持增加态势；不过迫于饲料成本、资金及防疫压力，月中下旬部分规模场有适度降体重、加快出栏节奏操作；同时北方各省动物疫病不断侵扰，规模场及散养户群体中均有一定量小体重猪源受创而被动出栏，适度拉低 11 月下旬出栏均重；加之临近年底，集团场为完成年度出栏计划亦有一定降重增量行为，故本月中下旬出栏均重结束近 15 周增加势头、开始下降。2023 年仅剩最后一个月，集团场预计增量模式不减，而散养户亦存在腌腊时期、加大出栏量预期，同时今年二育体量同比减少，市场整体压栏情绪也不及以往，加之年底出栏均重惯性下降，预计 12 月出栏均重或环比下降。

### 3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析

90KG以下150KG以上商品猪出栏占比



数据来源：钢联数据

图 14 90KG 以下 150KG 以上商品猪出栏占比

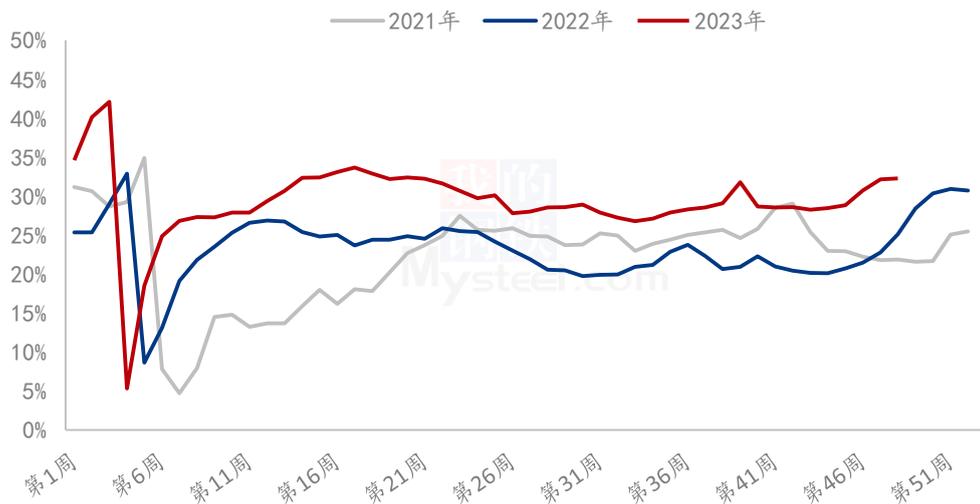
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.82%，较 10 月份上涨 0.01 个百分点。商品猪价格震荡下行，二次育肥并无明显集中入场，北方部分省份猪病仍存，养殖端被动出栏增加，小标猪出栏占比上升；仔猪价格有所上涨，养殖端补栏积极性回暖，整体来看 11 月份小体重猪出栏占比上升，预计下月小体重猪出栏占比窄幅调整。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.68%，较 10 月份上涨 0.07 个百分点，11 月份猪价虽震荡下滑，但气温下降明显，市场对于大猪的需求增加，养殖端顺势出栏，11 月份大猪出栏占比较 10 月份提升。预计 12 月份随着猪价逐渐回暖，大体重猪出栏占比仍有上升空间。

## 第四章 需求情况分析

### 4.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



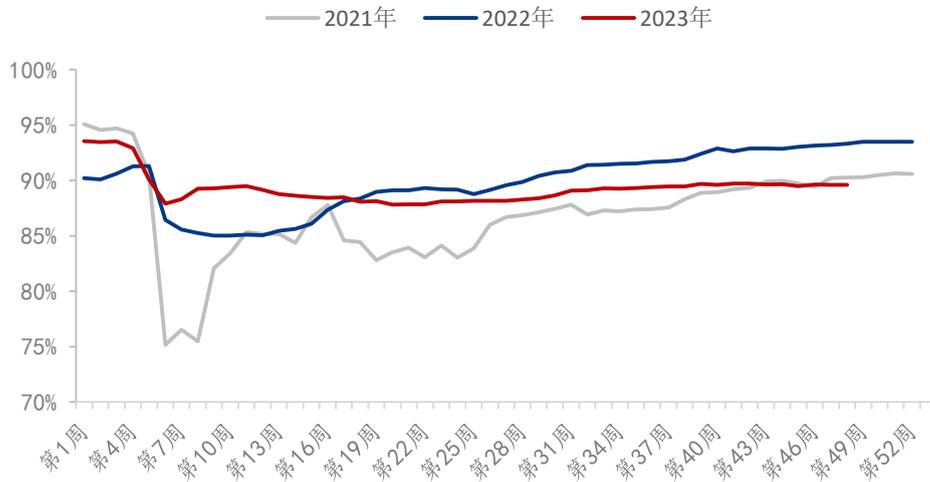
数据来源：钢联数据

图 15 重点屠宰企业开工率走势

11月屠宰平均开工率30.92%，较上月提高2.58个百分点，同比上涨8.72个百分点。本月气温有所下降，需求季节性改善，开工率提升，其中山东、河南、浙江等地开工增幅明显。上半月从北到南经历一轮降温，东北内销为主，开工率窄幅波动，部分略有提升；山东、河南走货好转，部分屠企逢低有些入库，开工率提升明显。此外，华东、华中地区外销订单增加，白条走货良好，部分也有零星腌腊活动，带动开工率有所提高。下半月，气温略有回升，南北需求增量不大，开工率相对稳定，而南方地区气温下降较慢，腌腊未明显启动，刚性消费为主，开工率长期相对稳定。12月气温继续下降，对需求有一定提振，中旬南方腌腊将大量启动，带来阶段性增量，预计整体开工率较11月将有一定幅度提高。

## 4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

2021-2023年重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



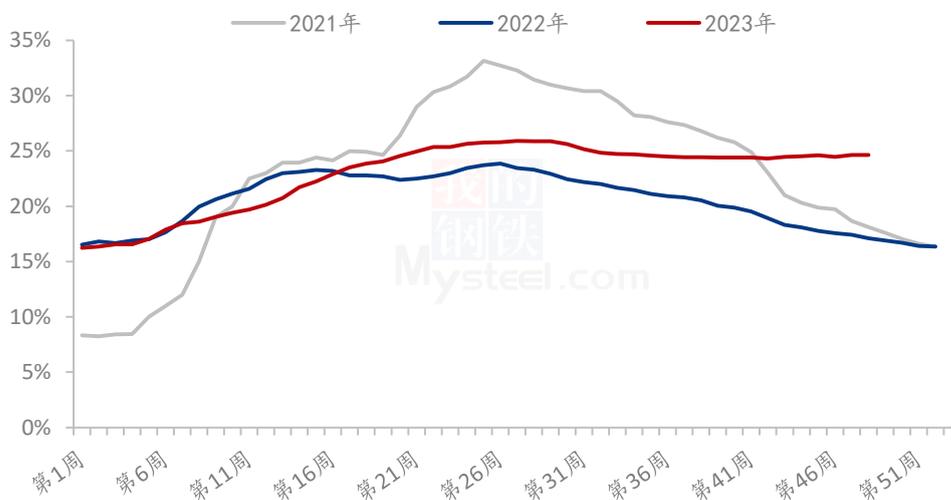
数据来源：钢联数据

图 16 重点屠宰企业鲜销率走势

本月国内重点屠宰企业鲜销率月均 89.61%，较上月微降 0.06 个百分点，月内国内鲜销率窄幅震荡调整。本月北方降温明显，终端需求季节性改善，白条走货有所好转，但南方气温仍相对较高，腌腊、灌肠消费延后，需求消费整体小幅增量，对鲜销率提升有限；叠加北方部分地区仍有逢低分割入库现象，因此鲜销率较上月微幅下降。12 月随着气温继续下降，腌腊、灌肠将集中增量，对鲜品销售形成一定支撑，预计 12 月国内重点屠宰企业鲜销率或呈上涨趋势。

### 4.3 冻品库容率分析

2021-2023年重点屠宰企业冻品库容率 单位：百分比

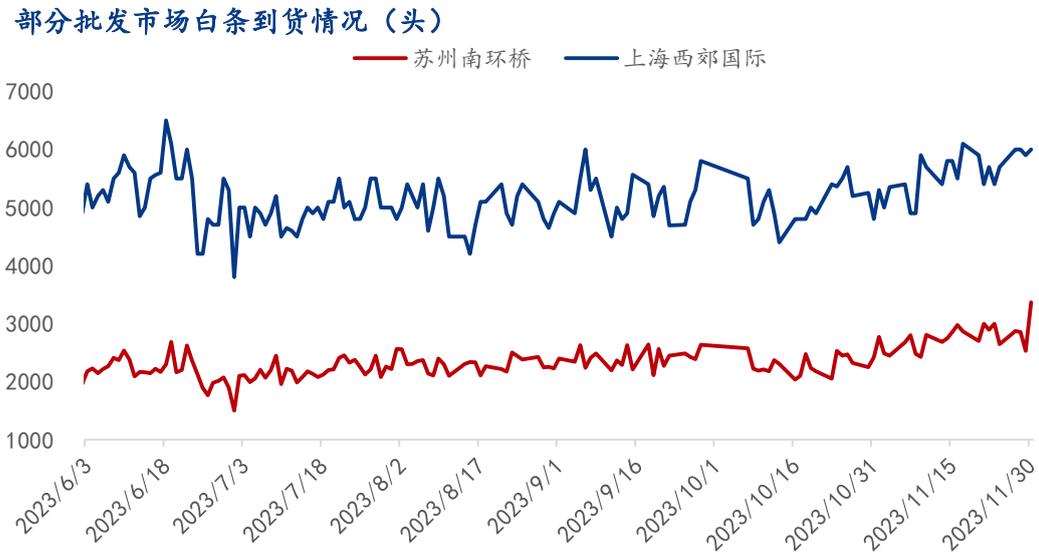


数据来源：钢联数据

图 17 2021-2023 年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

截止到 11 月 30 日，国内重点屠宰企业冻品库容率 24.63%，较 10 月末上涨 0.18 个百分点。本月气温下降，终端需求略有好转，屠宰企业和冻品贸易商为缓解库存压力，出库积极性较高，但由于冻品市场需求增量不明显，冻品出库量有限，且北方部分市场仍有逢低分割入库操作，因此国内冻品库容整体小幅上涨。12 月冬至、月底元旦等节日带动，或刺激冻品消费，加之屠宰企业积极出库，预计 12 月国内冻品库容率或呈下降趋势。

#### 4.4 定点批发市场情况分析



数据来源：钢联数据

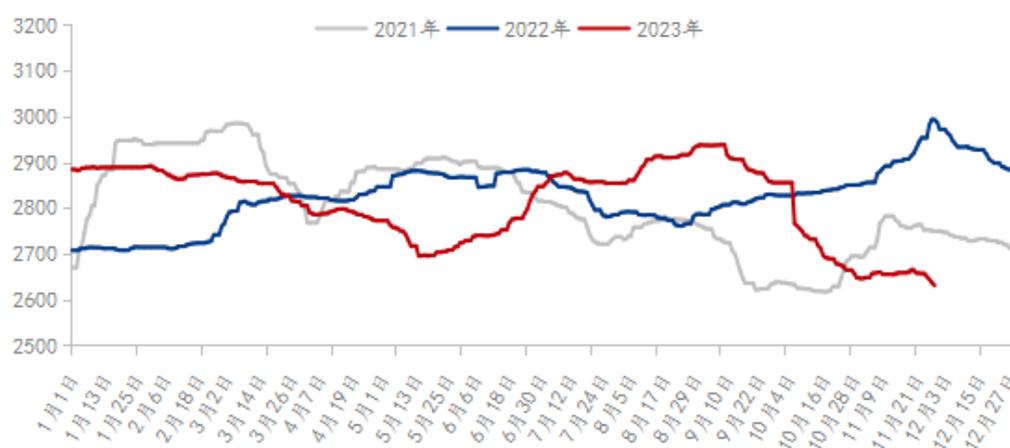
图 18 部分批发市场白条到货情况

本月监测的重点批发市场的白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约 5593 头，较上月增加 547 头；苏州南环桥日均到货量约 2767 头，较上月增加 474 头。月内，北方气温下降明显，终端需求量有所提升；南方天气虽阶段性的降温，但整体气温偏高，仅零星食品企业有灌肠腌腊操作。进入 12 月后，南北气温同时下降，且月内冬至节、月底元旦节备货，对终端消费走量均有支撑，预计下月批发市场到货量有所增量。

## 第五章 关联产品分析

### 5.1 玉米行情分析

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）



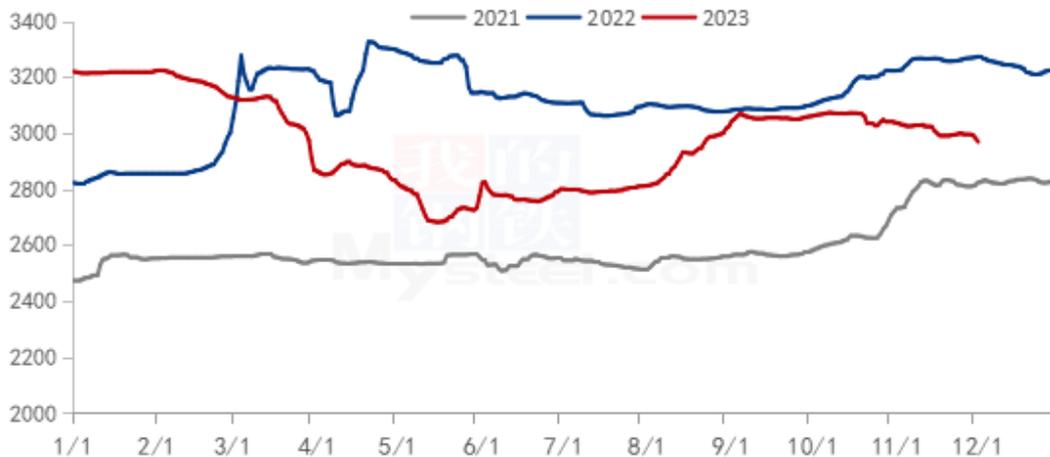
数据来源：钢联数据

图 19 2021-2023 年全国玉米均价走势

11 月份国内玉米均价走势先涨后跌，涨跌幅度有限，月度均价重心环比小幅下降。东北地区本月因连续降雪影响物流及基层购销，地趴粮上市推迟，玉米价格出现反弹，月底随基层潮粮上量，玉米价格转向下行。华北市场月初因基层潮粮下降及贸易出库价格倒挂，供应量收窄，价格低位反弹，下旬随着潮粮上量，价格重回弱勢，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。销区跟随产区调整，但下游需求弱，价格跟进力不足，价格涨幅低于产区，南北港口即期价格继续倒挂。市场气氛悲观，但潜在需求等待释放，预计 12 月份玉米价格先跌后涨。

## 5.2 小麦行情分析

2021年-2023年主产区小麦价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 2021-2023 年小麦价格走势

11 月份全国小麦市场均价 3009 元/吨，较 10 月份价格 3057 元/吨，下跌 48 元/吨，跌幅 1.57%。较去年 11 月份均价 3258 元/吨，下跌 249 元/吨，跌幅 7.64%。

本月小麦市场价格涨跌互现，主流价格在 1.48-1.52 区间内频繁震荡调整。上半月小麦价格先落后涨，粉企面粉走货滞缓，小麦采购积极性不高，利润亏损情况下不断下调采购价格。随着市场价格落至低位，部分企业小幅提价促收，试探粮商售粮态度及面粉经销商拿货意愿。下半月小麦价格先涨后落，小麦价格频繁波动，但价格重心一直未突破前期高点，粮商持粮待涨情绪松动，部分选择逢高获利了结利润。面粉需求迟迟未有明显改善，粉企消耗库存为主，整体采购积极性不高。市场供需博弈下，小麦价格维持震荡行情。预计 12 月份小麦价格延续震荡行情，关注面粉需求变化情况。

### 5.3 麸皮行情分析

2021年—2023年主产区麸皮价格走势（元/吨）



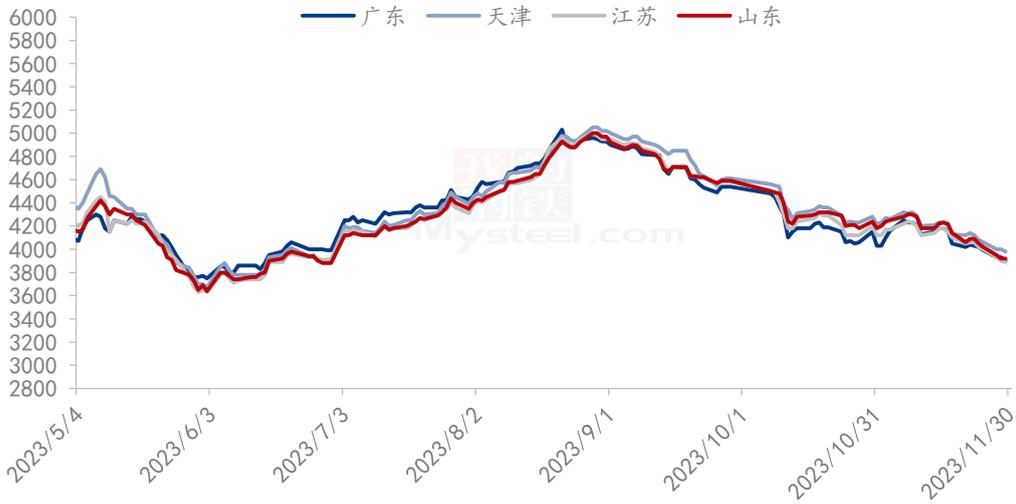
数据来源：钢联数据

图 21 2021-2023 年全国麸皮价格走势

截至 11 月 30 日，本月主产区麸皮均价 1965 元/吨，环比上涨 1.66%，同比去年下跌 22.24%。本月麸皮价格震荡上行，市场购销积极。粉企开机低位，麸皮随产随销无明显库存压力。粉企面粉走货滞缓且价格偏弱，利润微薄情况下对麸皮挺价心态浓厚。龙头企业带头提高麸皮出厂价，中小企业积极跟涨，弥补利润亏损。下游饲料养殖需求表现不佳，刚需采购为主。预计 12 月份麸皮价格震荡偏强调整，关注小麦价格及企业开机动态。

## 5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 22 国内沿海区域豆粕主流出厂价

现货方面，今日沿海贸易商豆粕报价下调 0-20 元/吨，其中天津报价 3930 元/吨跌 30 元/吨，山东报价 3850 元/吨跌 30 元/吨，江苏报价 3830 元/吨跌 50 元/吨，广东报价 3850 元/吨跌 30 元/吨。

后市方面，美豆市场因巴西降水预期以及美元反弹的影响而出现下跌。本周巴西北部大豆产区天气炎热干燥，曾为盘面带来一定支持，但是在接下来的两周内，巴西北部地区将迎来大范围的降水，将改善巴西大豆产区作物生长情况，巴西大豆产量预期同样可能出现反弹，对美豆市场继续造成压力。国内方面国内现货基差延续偏弱，供应端进入 11 月份后，随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存开始回升，油厂开机陆续恢复，豆粕产出缓增，但因下游成交疲软，下游随采随用，保持安全库存。

## 5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 国内白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

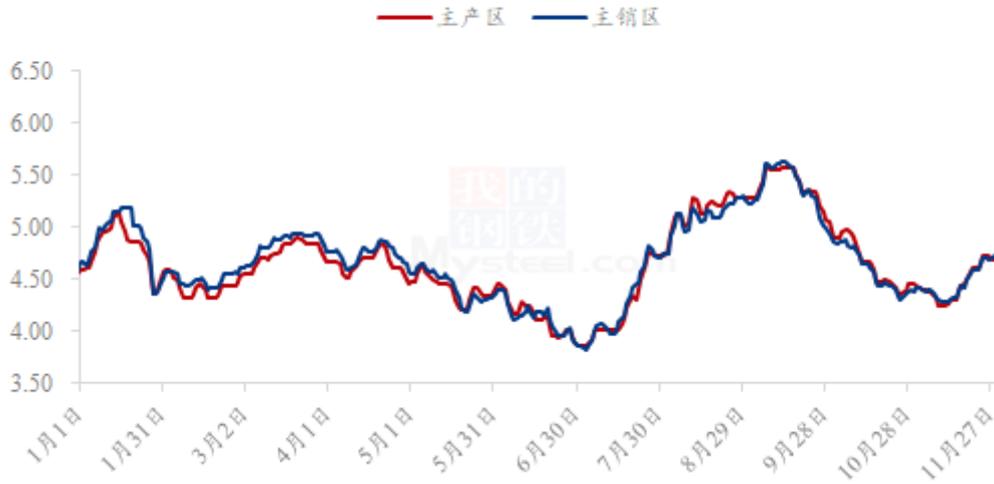


数据来源：钢联数据

图 23 2022-2023 年全国大肉食鸡均价走势

本月全国白羽肉鸡价格波动微弱，11月全国白羽肉鸡棚前均价为3.73元/斤，较上月均价上涨0.04元/斤，环比涨幅1.08%，同比跌幅20.64%，月内成交最大价差仅为0.14元/斤。月内毛鸡供应量出现双向收紧，一方面是受鸡病因素影响，毛鸡体重偏小导致肉类供应减量；另一方面前期养殖亏损，放养公司不愿放量，散户补栏意愿不足，导致出栏减量。而下游需求端则陷入“躺平”甚至“麻木”状态，屠宰端多次有意拉涨毛鸡来刺激产品周转，但效果不佳；随即下压收鸡价格来降低屠宰成本，导致大多时间毛鸡价格小幅震荡，市场变化有限。月尾，分割品成交下滑持续压榨屠宰环节的盈利空间，在高位库存和流动资金的双层压力下，开工走低，企业压价收鸡。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 24 2023 年全国鸡蛋价格走势

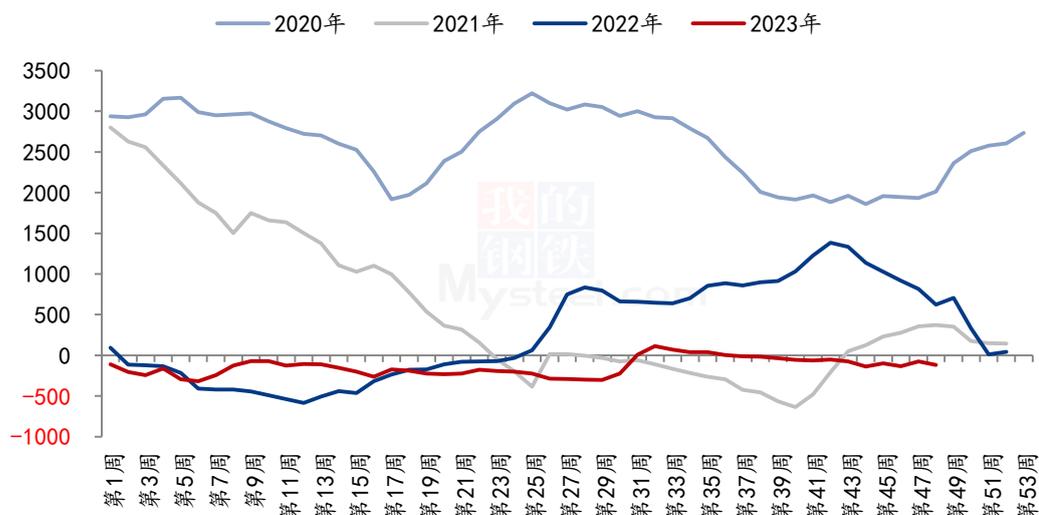
本月主产区均价 4.47 元/斤，较上月下跌 0.15 元/斤，跌幅 3.25%，主销区均价 4.48 元/斤，较上月下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.97%。月内主产区价格呈先跌后涨再跌走势。月初受需求持续低迷影响，市场看空情绪增加，下游拿货谨慎，多以先消化自己的库存为主，蛋价承压下行，随着蛋价低位及天气降温影响，养殖端惜售情绪增加，且贸易及终端环节出现抄底心态，市场走货出现好转，叠加盼涨情绪助推，蛋价不断走高，由于蛋价连续上涨，贸易环节有恐跌价情绪，而且终端需求仍表现较为疲软，二批三批等采买仍较为谨慎，多以随采随销为主，月末蛋价震荡下调。

## 第六章 成本利润分析

日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
2023 年 11 月	14.63	-103.47	-249.77
2023 年 10 月	15.22	-80.14	-261.93
涨跌	-0.59	-23.33	12.16

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为 5.5 月前全国仔猪均价。

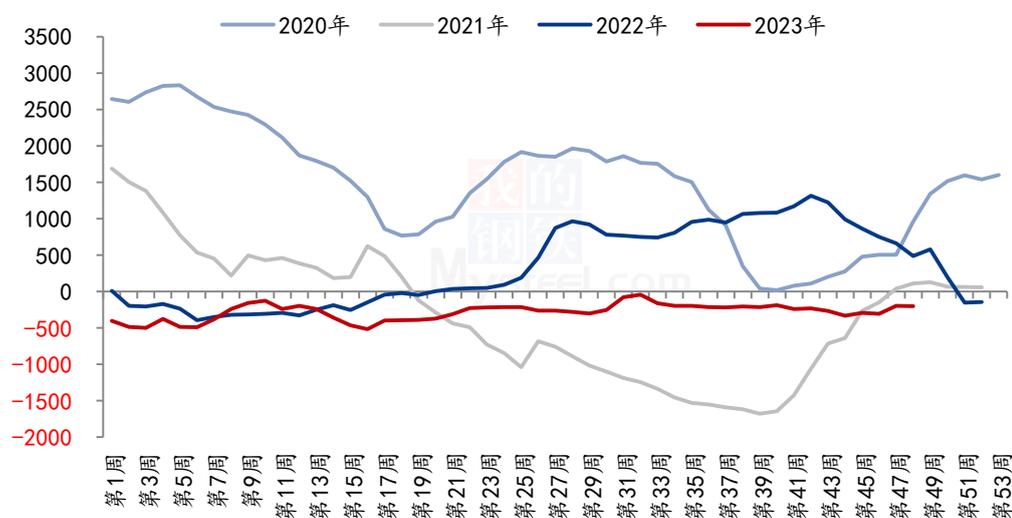
2020-2023年自繁自养利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 25 2020-2023 年生猪自繁自养利润走势

2020-2023年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 26 2020-2023 年外采仔猪养殖利润走势

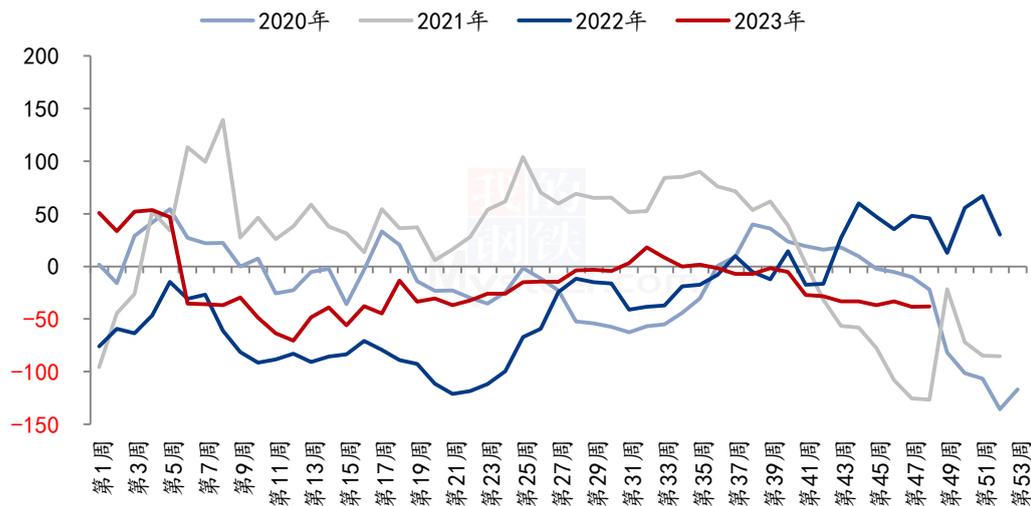
本月自繁自养月均亏损 103.47 元/头，较上月亏损增加 23.33 元/头。月内，饲料成本虽有下降，但当下生猪供大于求，需求跟进有限；价格反弹不及预期，重心持续下移，生猪月均价环比下跌 3.88%，使之自繁自养亏损加剧；5.5 月前外购仔猪本月亏损 249.77 元/头，较上月亏损减少了 12.16 元/头。主要是前期仔猪价格高价下滑，叠加饲料成本下降，外购仔猪利润亏损减缓。

屠宰白条毛利润（单位：元/头）

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰白条毛利润（元/头）
11月	14.63	18.79	-37.15
10月	15.22	19.62	-25.25
涨跌	-0.59	-0.83	-11.90

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2023年屠宰白条毛利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

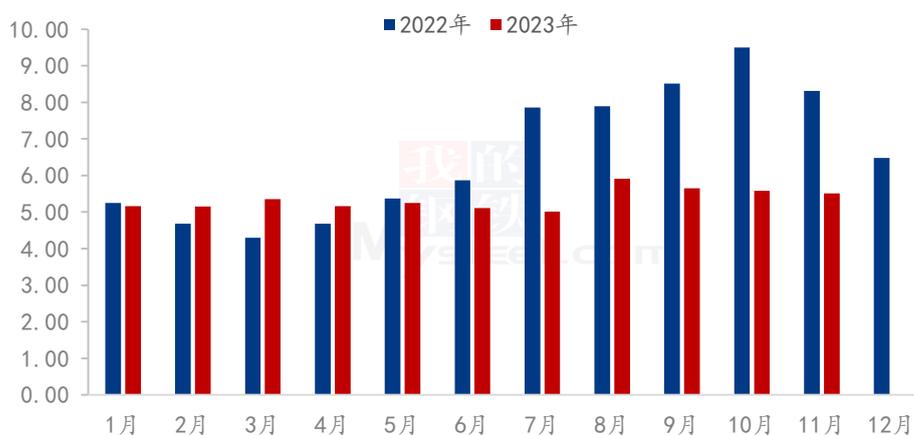
图 27 2020-2023 年屠宰加工利润变化

本月屠宰白条毛利润月均亏损 37.15 元/头，较上月亏损增加 11.90 元/头。11 月生猪供给充足，猪价走跌明显，白条价格在跟跌猪价的情况下，同时受低价冻品的影响，价格走跌幅度较大，故而本月内毛白价格差缩小明显，屠宰白条毛利润亏损加大。

## 第七章 猪粮比动态

据 Mysteel 农产品数据统计，11 月份生猪均价环比下调 3.88%；玉米均价环比跌幅 2.78%；月内猪粮比均值下调至 5.51，环比降幅 1.12%。

2022-2023年猪粮比月度走势图



数据来源：钢联数据

图 28 2022-2023 年猪粮比走势

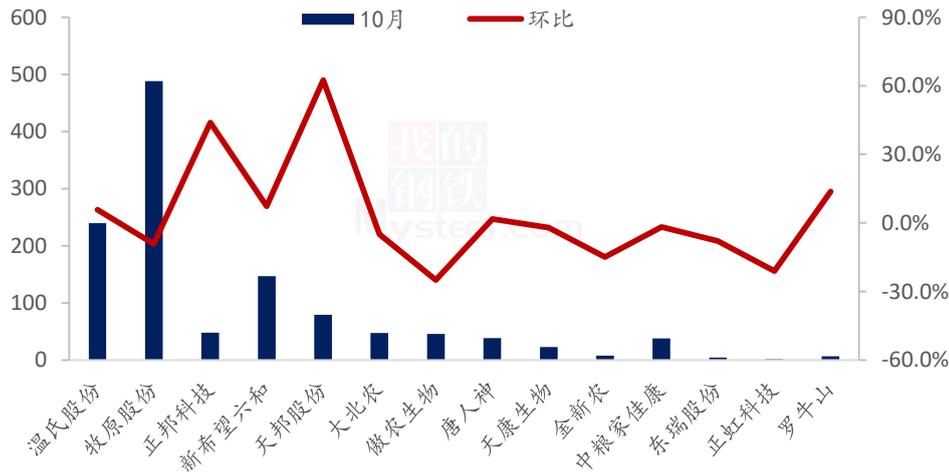
11 月份国内生猪价格震荡下滑。规模场猪源供应增量，加之北方猪病疫情影响，市场整体呈现供大于求状态，猪价涨后承压。玉米市场，月初东北产区受雨雪天气影响，下游饲料企业担忧物流困难，签单小幅提升库存，但畜牧养殖端需求清淡，企业预期偏空，市场涨后小降，猪粮比值难有利好数据支撑，月内持续在过度下跌预警区间弱势徘徊。

下月来看，生猪市场供需同步双增，南方肥猪需求增量或对标猪形成一定支撑，预计价格或低位盘整后小幅偏强。玉米市场今年丰产已定，进口谷物种类多价格实惠，下游采购仍显谨慎，预计下月市场仍有下跌空间，综合预计 12 月份国内猪粮比值或存小幅扩大空间。

## 第八章 上市猪企概况及行业动态要闻回顾

### 8.1 上市猪企生猪销售情况汇总

2023年10月份14家上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



数据来源：钢联数据

图 29 上市猪企生猪出栏量走势

据公告显示，2023年10月份14家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、傲农、唐人神、天康、金新农、中粮、东瑞、正虹、罗牛山）共计销售生猪1214.84万头，环比微降0.07%。受上游产能传导影响，10月份猪源供应高位，加之养殖端持续亏损，规模场多有序出栏，华中、华北区域中小场受动物疫病影响育肥猪被动出栏增多。11月份来看，规模场猪源供应继续增加，下旬北方多区域猪病疫情反复，大场出栏节奏加快。12月份规模场为完成年度计划任务量，或仍有继续增量计划。

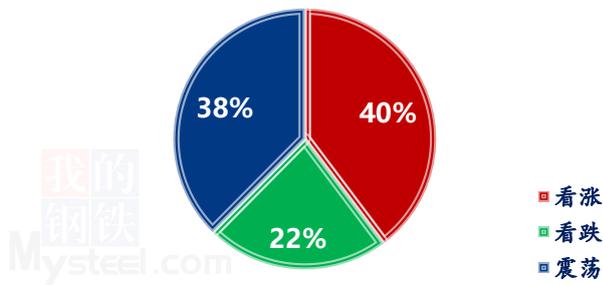
### 8.2 上市猪企股价

公司名称	2023/10/31 (收盘)	2023/12/1 (收盘)	涨跌值
温氏股份	18.80	19.12	0.32
牧原股份	37.76	38.58	0.82
正邦科技	2.73	2.55	-0.18
新希望六和	10.16	9.12	-1.04
天邦股份	3.94	3.85	-0.09

大北农	6.99	7.17	0.18
傲农生物	8.01	7.95	-0.06
唐人神	6.73	6.71	-0.02
天康生物	7.26	7.69	0.43
金新农	6.18	7.03	0.85
龙大肉食	7.55	7.83	0.28

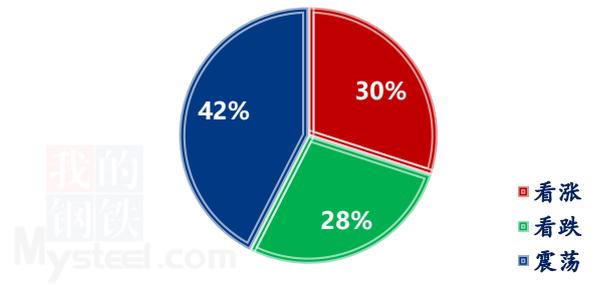
## 第九章 下月市场心态解读

养殖端对后市心态



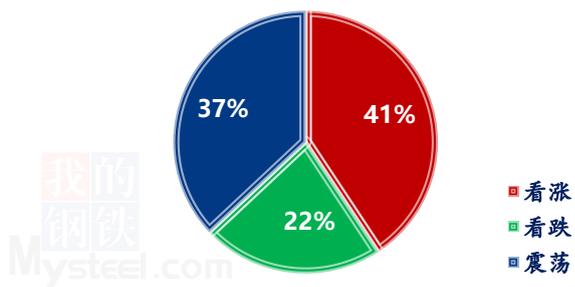
数据来源：钢联数据

屠宰端对后市心态



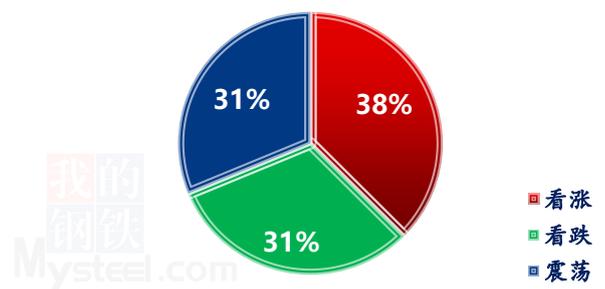
数据来源：钢联数据

经纪端对后市心态



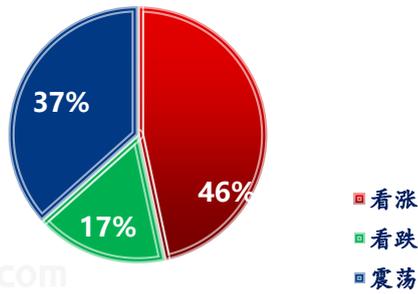
数据来源：钢联数据

动保及冻肉贸易端对后市心态



数据来源：钢联数据

金融投资类客户对后市心态



各方主体对后市心态

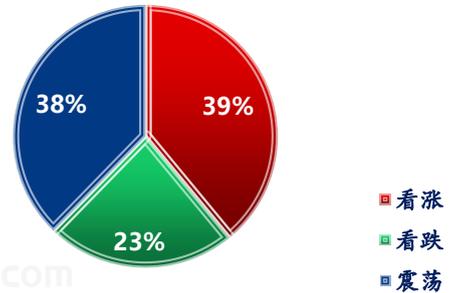


图 30 生猪后市走势心态调查

数据来源：钢联数据

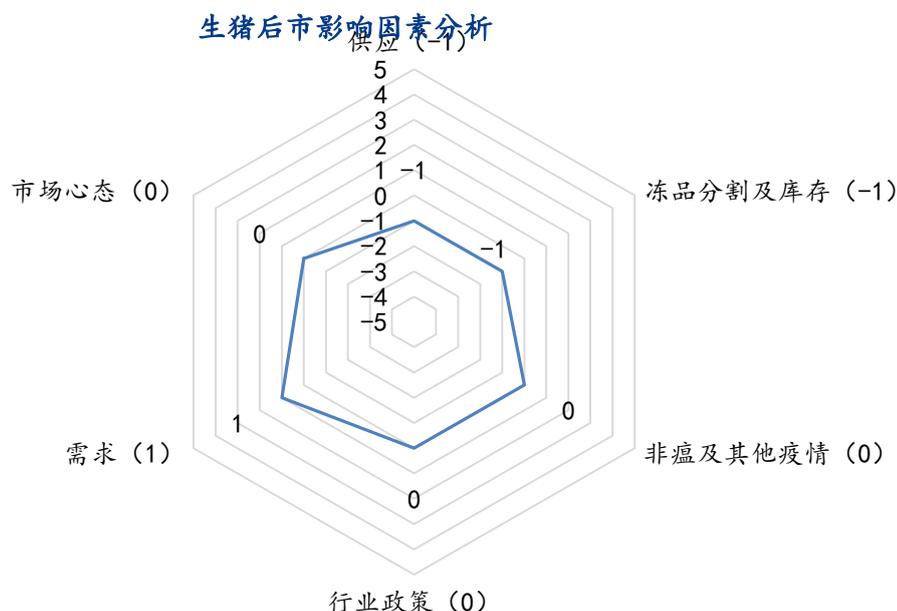
数据来源：钢联数据

本月 Mysteel 农产品统计了 233 家样本企业对下月猪价预期，其中养殖企业 91 家，经纪 54 家，屠宰企业 42 家，动保及冻肉贸易端 16 家以及金融从业者 30 家。统计有 30%-46% 的看涨心态，17%-31% 的看跌心态，31%-42% 的震荡心态；其中最大看涨心态 46% 来源于金融投资类客户，最大震荡心态 42% 来自屠宰端客户，最大看跌心态 31% 来源于动保及冻肉贸易端客户。

总体观察分析图表，下月猪价震荡上行为主，均价高于本月，看涨预期增强。本月猪价整体走低，月初价格短暂走高后，随即进入下滑通道，尤其中旬价格跌至低位水平，主因局部区域猪病蔓延，养殖端集中出栏增加，供应激增。下旬价格有所反弹，但供大于求持续，价格很难回到月初水平。因此总体不及 10 月份价格水平，利空依旧主导。

12 月份随着天气转冷，局部地区腌腊开启，需求或逐步增量，对价格有所支撑。但养殖端出栏仍或继续增量，供大于求背景下，养殖和屠宰压力较大，因此价格或阶段性上涨为主，幅度有限。初步判断月初和月底阶段性供需或有变化，价格或小幅反弹，但趋势性反转可能性不大，仅供参考。

## 第十章 生猪后市影响因素分析



### 影响因素分析：

**供应：**12月计划量或环比小增，叠加散户大猪基本在冬至前后出栏，预计12月市场供应较为宽松。

**需求：**按照传统腌腊消费习惯来看，冬至前后处于屠宰量高峰期，预计随着南方腌腊的开展，需求将有一定回暖。

**分割和冻品库存：**屠企及贸易商冻品库存维持高位，冻品价格优势减弱，出库难度大，且均在等待猪价上涨出库，对于未来高价有一定抑制。

**政策：**为进一步落实分区防控工作，强化调运监管，保障市场供应，东部区六省（直辖市）决定调整优化生猪跨大区调运管理措施。

**非瘟：**猪病较为常态化，对产能影响较为有限。

**市场心态：**养殖户对腌腊旺季需求期待值不高，普遍较为悲观。

### 影响因素及影响力值说明

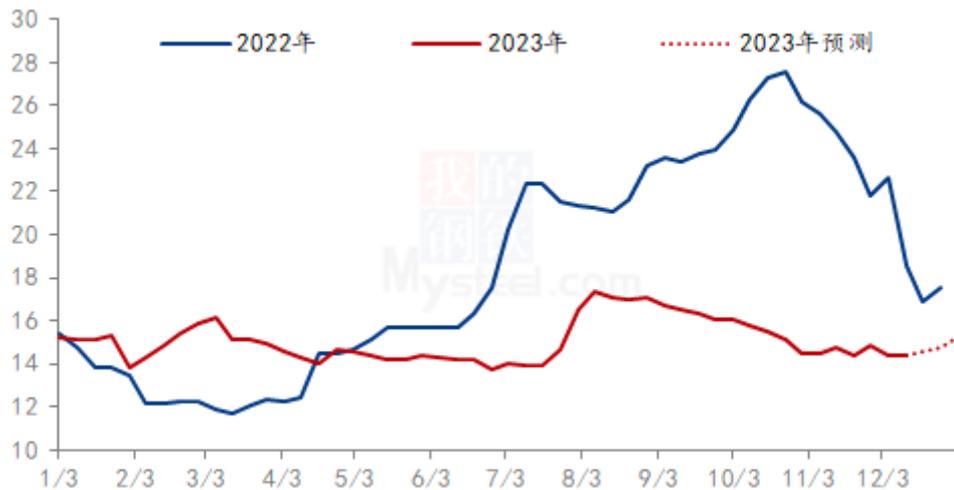
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟

通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

## 第十一章 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 31 全国生猪价格预期

从供应端来看，11月份养殖场出栏计划量基本完成，部分地区超卖，集团场为完成年度计划，出栏积极性高，12月份计划量环比增加，受市场需求提振，大猪开始陆续出栏，总体来看，供应充足。

从需求来看，腌腊陆续开始，对终端有所提振，天气转凉进一步刺激消费，月底临近元旦，节日支撑消费，屠宰厂收购量或继续增加。但冻品仍处高位，企业出栏积极性高，消费支撑有限。

因此综合来看，Mysteel 预计 12 月份猪价震荡上涨为主，月初因集团场增量，价格有所回落，下旬陆续走高。

资讯编辑：陈晓宇 021-26090247

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100