

# 生猪市场 月度报告

(2023年9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 9 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.....	- 3 -
2.1 商品猪价格分析 .....	- 3 -
2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析.....	- 4 -
2.3 仔猪价格分析.....	- 5 -
2.4 二元母猪价格分析 .....	- 6 -
2.5 淘汰母猪价格分析 .....	- 6 -
2.6 前三等级白条价格分析.....	- 7 -
2.7 期货行情分析.....	- 7 -
第三章 供应情况分析 .....	- 8 -
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	- 9 -
3.2 母猪淘汰情况分析 .....	- 9 -
3.3 商品猪存栏情况分析.....	- 10 -
3.4 商品猪存栏结构情况分析.....	- 11 -
3.5 商品猪出栏情况分析 .....	- 12 -
3.6 商品猪出栏均重情况分析.....	- 13 -
3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析.....	- 14 -
第四章 需求情况分析 .....	- 14 -

4.1 屠宰企业开工率分析.....	- 15 -
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	- 15 -
4.3 冻品库容率分析.....	- 16 -
4.4 定点批发市场情况分析.....	- 17 -
第五章 关联产品分析.....	- 18 -
5.1 玉米行情分析.....	- 18 -
5.2 小麦行情分析.....	- 19 -
5.3 麸皮行情分析.....	- 20 -
5.4 豆粕行情分析.....	- 20 -
5.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 21 -
第六章 成本利润分析.....	- 22 -
第七章 猪粮比动态.....	- 25 -
第八章 上市猪企概况及行业动态要闻回顾.....	- 25 -
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	- 26 -
8.2 上市猪企股价.....	- 26 -
第九章 下月市场心态解读.....	- 26 -
第十章 生猪后市影响因素分析.....	- 28 -
第十一章 下月行情预测.....	- 29 -

## 本月核心观点

本月全国生猪出栏均价 16.43 元/公斤，较上月下跌 0.70 元/公斤，跌幅为 4.09%。本月猪价震荡下行，供需博弈下月度重心弱势下移。市场供给压力仍存，养殖端出栏量速不减，而需求增量有限、预期兑现不足；节后行情下行为主，后市行情承压震荡。

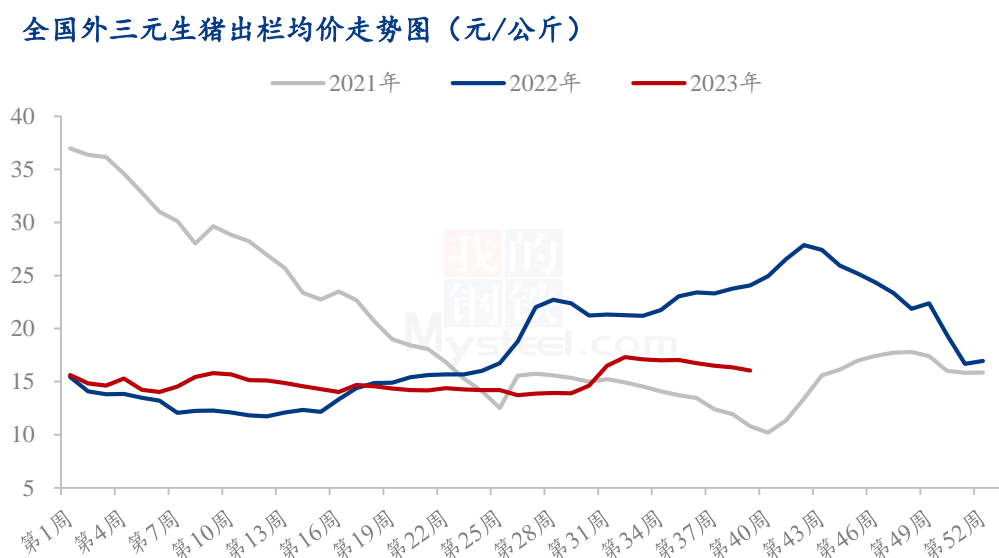
## 第一章 本月生猪基本面概述

	类别	9月	8月	涨跌	备注
价格	全国商品猪出栏价（元/公斤）	16.43	17.13	-0.70	本月猪价震荡下行，供市场供给压力仍存，而需求增量有限、预期兑现不足；节后行情下行为主。
	河南商品猪出栏价（元/公斤）	16.46	17.09	-0.63	
	二元后备母猪均价（元/头）	1468.33	1522.95	-54.62	猪价震荡下跌叠加散养户对后市持悲观态度，暂无补栏。
	淘汰母猪均价（元/公斤）	11.50	12.09	-0.59	本月淘汰母猪价格先涨后跌。
	7KG 仔猪均价（元/头）	249.94	341.57	-91.63	本月仔猪价格连续下跌，当前市场对后市行情不够乐观。
	标肥价差（元/公斤）	-0.36	-0.34	-0.02	标肥价差窄幅波动，肥猪仍旧高于标猪的价格。
	前三级白条均价（元/公斤）	21.09	22.01	-0.92	白条走货不及预期，供大于求，导致白条月均价下跌。
	玉米价格（元/吨）	2858	2938	-80	本月玉米、豆粕价格下调，麸皮价格上涨。
	豆粕价格（元/吨）	4639	5022	-383	
	麸皮价格（元/吨）	1935	1929	6	
供应	出栏均重（Kg）	121.63	120.85	0.78	天气转凉后养殖效率提升，以及月初部分养户对双节前后

类别		9月	8月	涨跌	备注
					猪价有一定期待而存在适度压栏、增重情况等因素。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.87/1.60	0.95/1.61	-0.08/ 0.01	二次育肥无明显入场迹象，市场小标猪的购买力度减轻；大猪猪源顺势出栏。
需求	样本企业月度宰量 (头/日)	126270	119670	6600	本月日均宰量较上月增加 6600 头；鲜销率稍有回升；屠企开工率呈现温和上升趋势；部分企业有冻品逢高出库操作，冻品库容率下降。
	屠宰开工率 (%)	29.29	27.30	1.99	
	鲜销率 (%)	89.51	89.21	0.30	
	冻品库容比 (%)	24.40	24.57	-0.17	
成本及利润	二次育肥成本 (元/公斤)	16.54	17.06	-0.52	9月猪价震荡下行，自繁自养及外购仔猪养殖亏损增加。
	自繁自养利润 (元/头)	-13.17	70.40	-83.57	
	外购仔猪利润 (元/头)	-211.50	-134.54	-76.96	
	屠宰加工利润 (元/头)	-5.33	7.09	-12.42	本月白毛价格差缩小，故而屠宰白条毛利润由盈转亏。
期货行情	生猪期货价 (LH2309)	16610	16845	-235	本月生猪期货收盘价较上月底下跌 235 元/吨，主力合约持仓量减少 15735 手，期现基差扩大。
	主力合约持仓量	49789	65524	-15735	
	期现价差 (LH2309)	-640	145	-785	
下月预测		Mysteel 预计国庆期猪价或稳中偏强运行，节后震荡下滑，月底关注二次育肥情况，若二育积极，月底价格或出现 10 月高点。			

## 第二章 本月生猪行情波动情况回顾

### 2.1 商品猪价格分析



数据来源：钢联数据

图 1 全国外三元生猪出栏均价走势图

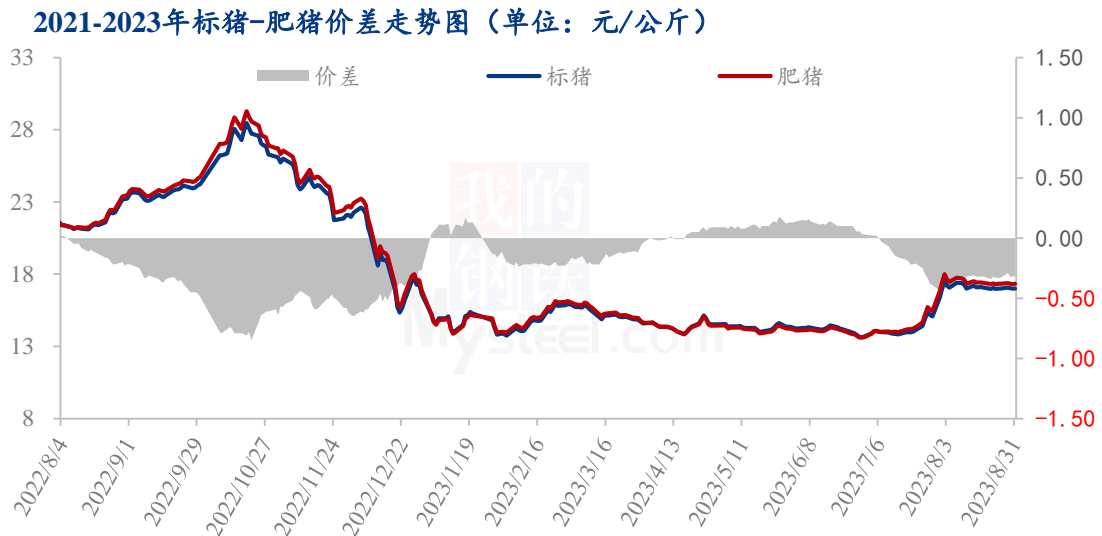
重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	9月均价	8月均价	涨跌值	环比
辽宁	16.07	16.78	-0.71	-4.23%
河北	16.42	17.19	-0.77	-4.48%
山东	16.56	17.39	-0.83	-4.77%
江苏	16.96	17.59	-0.63	-3.58%
河南	16.46	17.09	-0.63	-3.69%
湖南	16.37	17.17	-0.80	-4.66%
湖北	16.51	16.94	-0.43	-2.54%
广东	17.24	18.21	-0.97	-5.33%
四川	16.26	16.71	-0.45	-2.69%

本月生猪出栏均价为 16.43 元/公斤，较上月下跌 0.70 元/公斤，环比下跌 4.09%，同比下跌 30.56%。本月猪价震荡下行，供需博弈下月度重心弱势下移。从供应方面来看，前期猪价重心上移，企业出栏计划稳中有增，不过本月出栏进度完成偏慢；社会

场虽有惜售挺价情绪，但整体出栏量基本正常节奏，当前供应端仍较充足。从需求方面来看，开学采购及双节备货表现不及预期，市场消费兑现程度不足，增量表现较短暂，难以支撑行情持续上行。整体来看，市场供给压力仍存，养殖端出栏量速不减，而需求增量有限、预期兑现不足；节后行情下行为主，后市行情承压震荡。

## 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	9月	8月	环比涨跌值
辽宁	-0.10	0.00	-0.10
河北	-0.16	-0.06	-0.10
河南	-0.30	-0.28	-0.02
湖北	-0.39	-0.48	0.09
湖南	-0.40	-0.47	0.07
山东	-0.16	-0.09	-0.07
江苏	-0.25	-0.11	-0.14

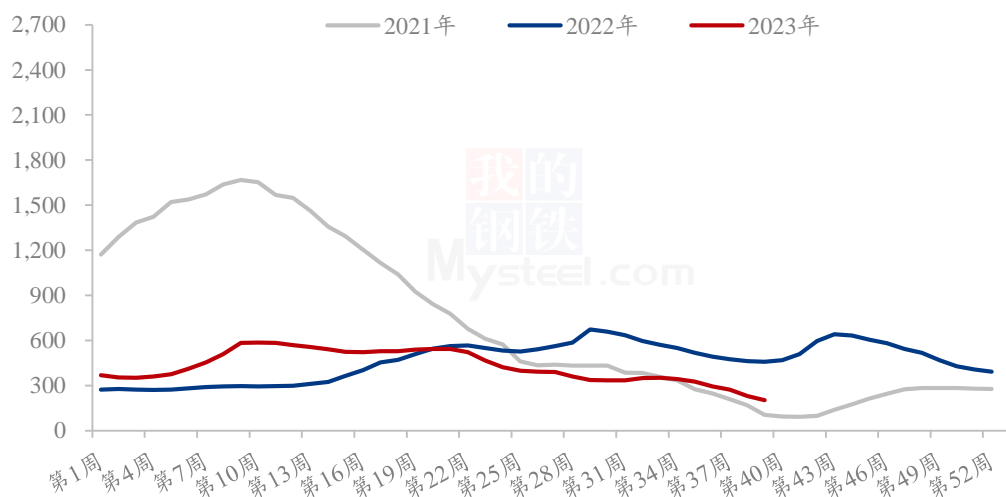


广东	-0.57	-0.67	0.10
四川	-0.79	-0.81	0.02

本月全国标肥猪价差均价-0.36元/公斤，标肥价差窄幅波动，环比上个月下跌0.12元/公斤。肥猪仍旧高于标猪的价格。主要原因是本月标猪价格震荡下行，连累肥猪价格上涨。其次是南北方价差较小，调运减少。随着天气的转凉，肉类消费旺季的到来，肥猪的价格将呈现上涨的趋势，预计短期内标肥价差有进一步拉大的空间。

### 2.3 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

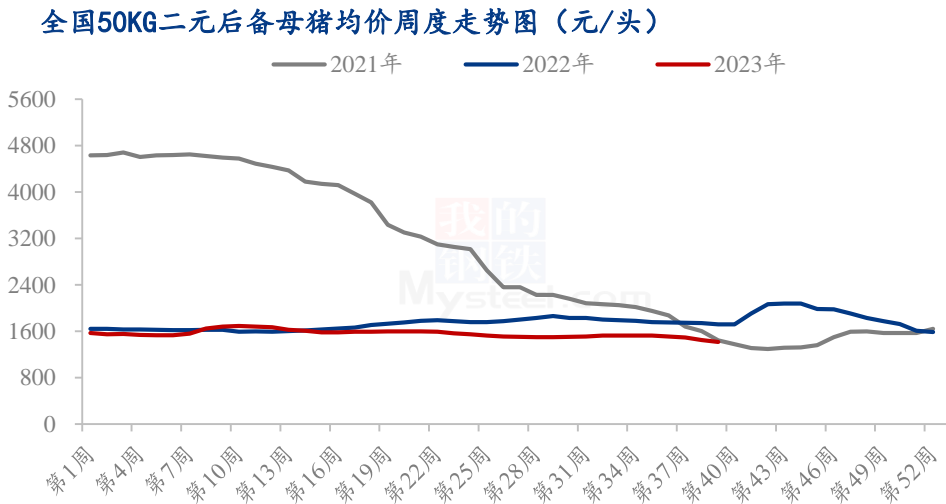


数据来源：钢联数据

图 3 全国 7Kg 仔猪均价走势图

本月 7 公斤断奶仔猪均价为 249.94 元/头，较上月下跌 91.63 元/头，环比下跌 26.83%，同比下跌 48.08%。本月仔猪价格跌势延续，较上月末跌幅为 100-150 元/头，当前市场 7KG 仔猪主流成交价格为 170-240 元/头。本月仔猪价格连续下跌，当前市场对后市行情不够乐观，养户补栏情绪偏低，仔猪出售难度较大，询盘气氛偏淡，预计行情走势仍偏弱盘整。

## 2.4 二元母猪价格分析



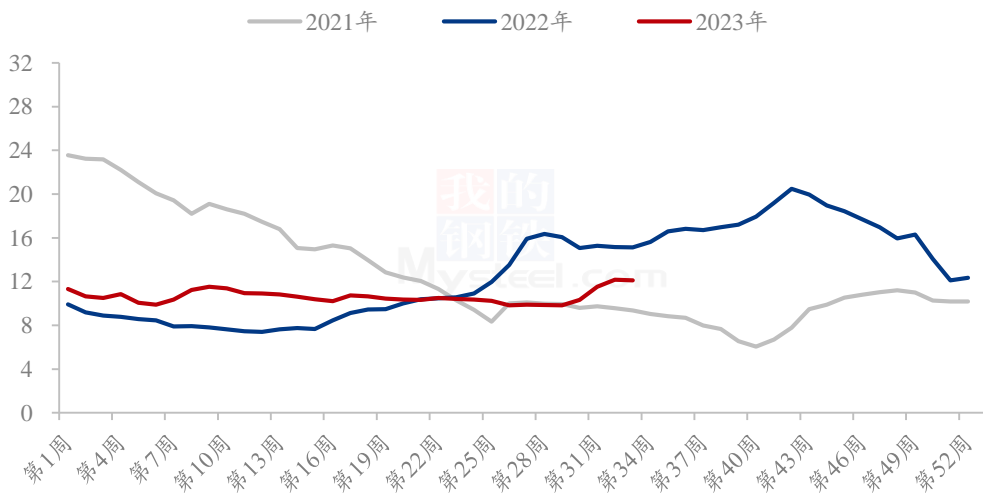
数据来源：钢联数据

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 1468.33 元/头，较 8 月下调 54.62 元/头，同比下跌 15.77%，月内二元母猪价格震荡下行，市场整体交投氛围冷清，猪价震荡下跌叠加散养户对后市持悲观态度暂无补栏，规模厂多以自繁自育为主，外采需求一般，预计 10 月二元母猪价格延续偏弱趋势。

## 2.5 淘汰母猪价格分析

全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



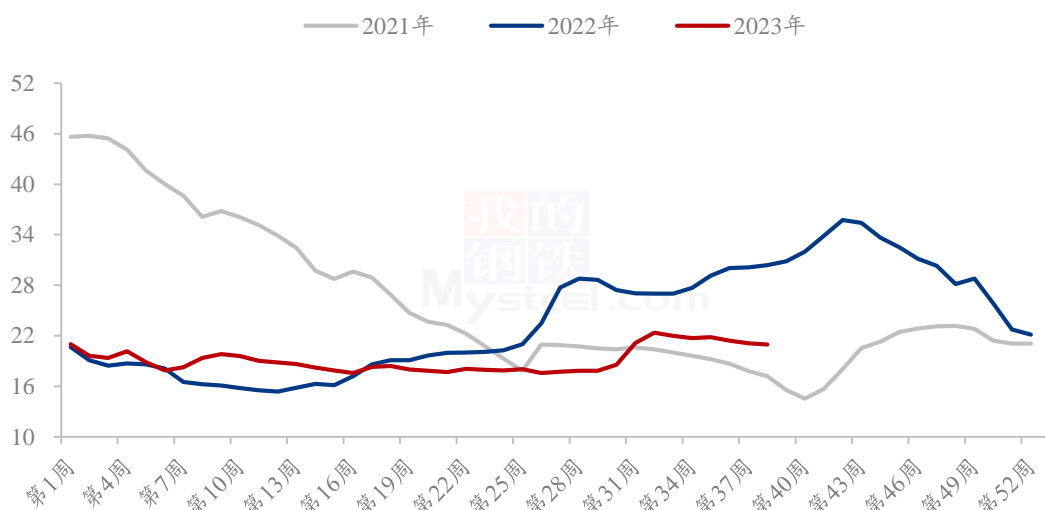
数据来源：钢联数据

图 5 全国淘汰母猪均价走势图

本月淘汰母猪均价 11.50 元/公斤，较上月下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 4.88%，同比下跌 32.19%。本月淘汰母猪价格先涨后跌，月初受商品猪价格上涨影响下，市场母猪淘汰积极性减退，供应减少，猪价上涨。当前由于多个省份猪价逐步攻破 8 元/斤关口，市场悲观情绪再起，叠加母猪补栏积极性不佳，预计 10 月淘汰母猪价格或呈现先跌后涨趋势。

## 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）



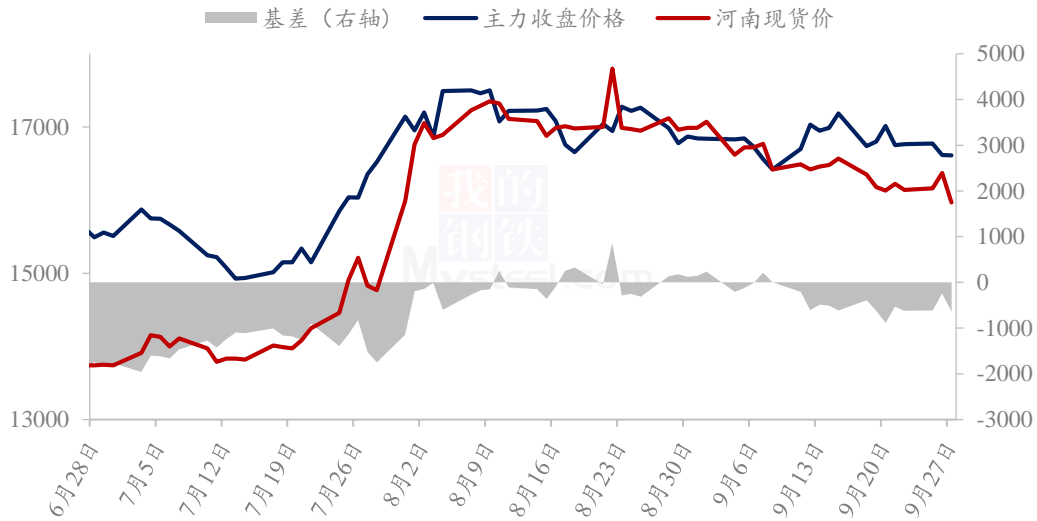
数据来源：钢联数据

图 6 国内 2-3cm 膘厚白条猪肉走势

本月白条价格为 21.09 元/公斤，较上月下跌 0.92 元/公斤，环比下跌 4.19%，9 月 27 日白条价格 20.86 元/公斤。本月白条价格震荡下行。本月生猪出栏计划较上月增加，市场猪源供应宽松，叠加月末双节备货，屠企开机有所提升，但白条走货不及预期，白条供大于求，导致白条月均价下跌。10 月生猪供应依旧宽松，消费表现不温不火，白条价格或易跌难涨，重点还需关注生猪价格。

## 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

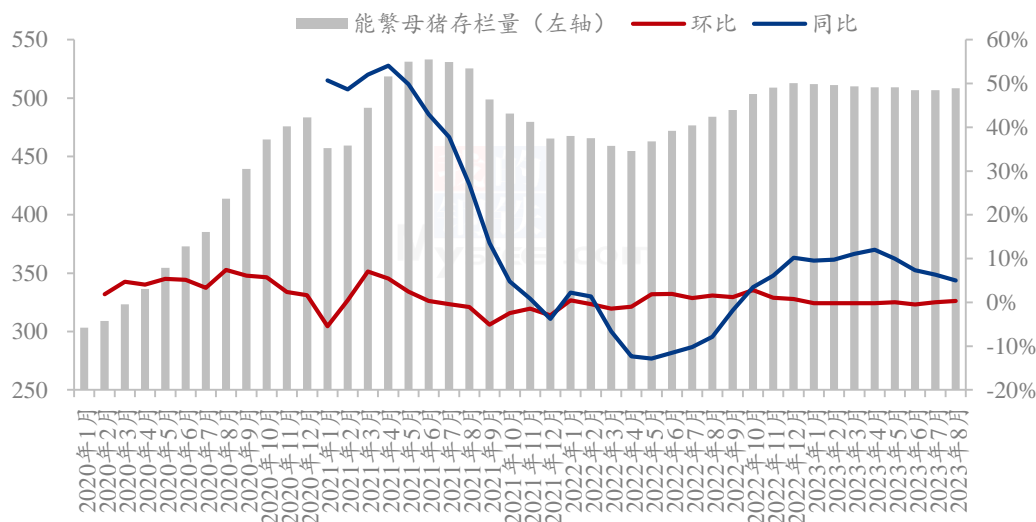
截至本周三生猪期货主力合约 LH2309 开盘价 16590 元/吨，最高价 16670 元/吨，最低价 16420 元/吨，收盘 16610 元/吨，跌 15 元/吨（监测生猪价格为 15970 元/吨，基差-640 元/吨），跌幅 0.09%；截至本周五生猪期货月度成交量 70.9 余万手，较上月减少 18.6 万余手，持仓 5.8 万余手，较上月减少 8000 余手。

本月主力合约震荡下行为主，调整幅度和频率较大。在 16400-17500 元/吨区间震荡徘徊，上旬持续走低，中旬小幅反弹后，继续下行。现货方面，本月养殖端出栏增量，价格整体走低。中旬左右部分区域二次育肥稍稍入场，支撑价格，短暂上涨后转而下行，近一周时间，价格整体走低，当前现货方面供应增加，需求恢复缓慢，供大于求，期货盘面仍或偏弱调整。

## 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

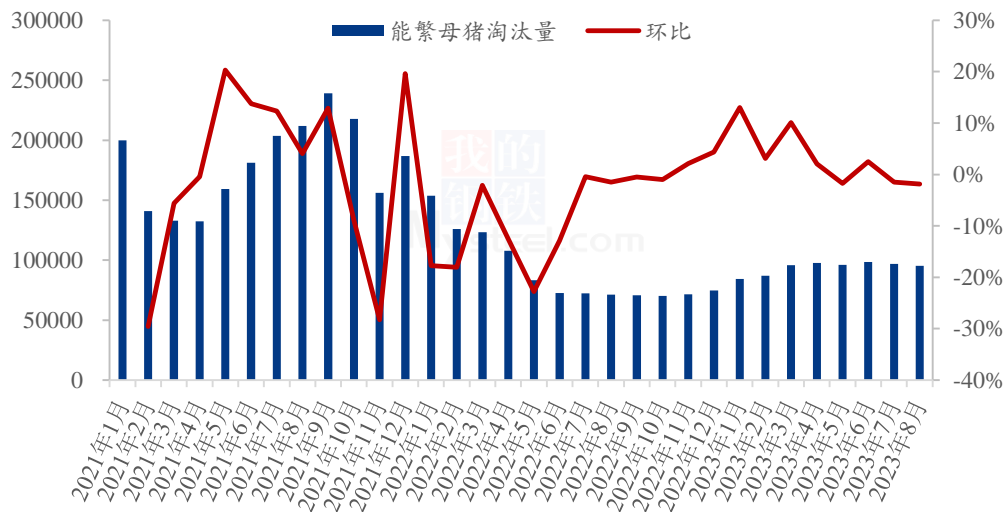
大区	8月环比	8月同比	7月环比
东北	0.00%	7.95%	0.51%
华北	0.00%	-17.05%	-0.31%
华东	-0.37%	1.75%	-0.95%
华中	0.65%	9.12%	-0.77%
华南	1.90%	12.36%	2.66%
西南	-0.29%	2.97%	1.61%
西北	0.00%	50.00%	0.00%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，8 月规模场能繁母猪存栏量为 508.34 万头，环比增 0.32%，同比增加 5.00%，其中华南、两湖区域呈环比增加趋势。

华东、西南地区环比仍有减少。一方面，8月份猪价回归至成本线附近调整，部分低成本企业进入盈利区间，养殖场亏损局面有所缓和，除部分中小散因资金及疫情等风险因素逐渐去化产能或退市外，中大型规模场多有稳栏观望心态，小部分集团企业亦有增产上量操作，从而满产运转提高产能利用率，降低后续生产成本。8月份西南、华南、华中多数省份疫情影响范围虽有所扩大，但母猪产能被动去化有限，综合南北市场产能表现，规模场能繁母猪存栏量环比继续微涨。进入9月份南方高温高湿热天气逐渐退去，猪瘟疫病现象减少，大场稳量情绪仍有支撑，预计月内存栏量或波动幅度不大。

### 3.2 母猪淘汰情况分析

(2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



数据来源：钢联数据

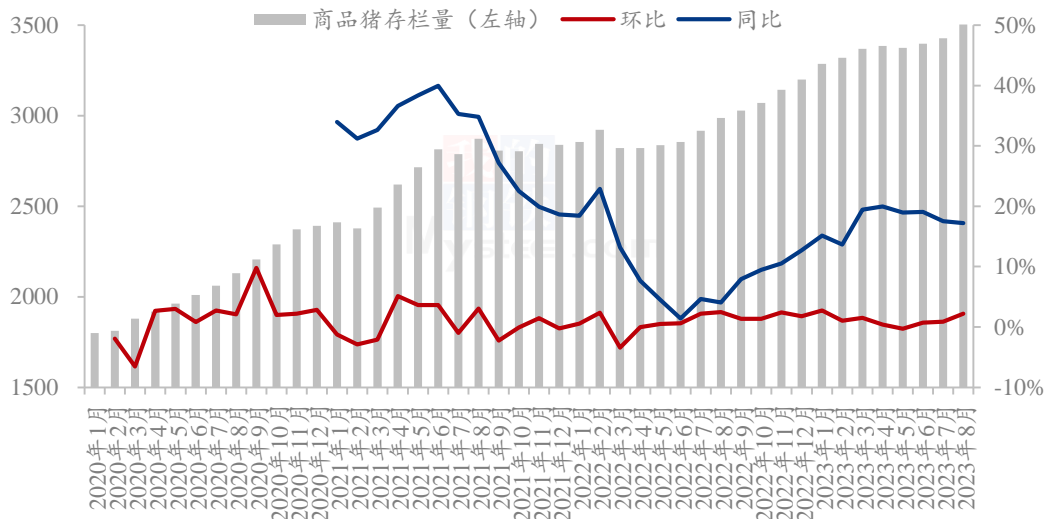
图 9 (2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量走势图

根据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，8月份规模场能繁母猪淘汰量为95130.00头，环比降幅1.85%，同比上涨33.79%。8月份北方猪瘟疫情影响相对有限，川渝、两广、两湖等地非疫情影响范围扩大，但产能综合影响有所降低。随8月猪价持续在成本线附近调整，养殖端母猪产能主动去化意愿降低。

近期仔猪价格快降至成本线以内，养殖户情绪性支撑或有所减弱。但9月份高温潮湿天气逐渐退去，随疫病防控压力缓和，预计9月份规模场母猪淘汰量或波动幅度不大。

### 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)



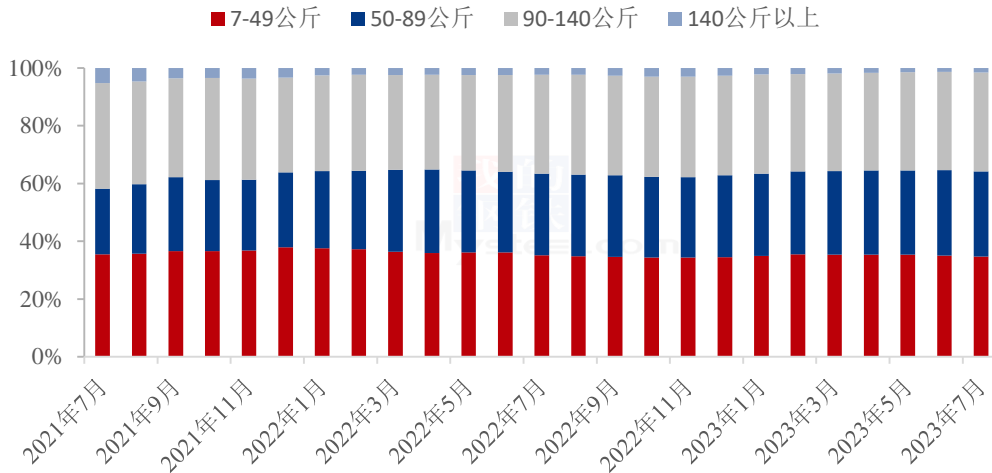
数据来源：钢联数据

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，8 月规模场商品猪存栏量为 3502.78 万头，环比增加 2.18%，同比增加 17.23%。8 月份商品猪供应量对应 2022 年 10 月份能繁母猪存栏量回升变化及今年一季度新生仔猪出生增量情况。一方面，2022 年三季度猪价高位偏强，养殖场盈利客观，母猪配种及补栏积极性偏高、存栏环比递增；其次，2023 年一季度受北方多地猪瘟疫病影响，业内对下半年市场相对看好，部分养殖场有加量补栏操作，但综合南北市场整体产能来看，国内生猪存量影响相对有限。再次，猪价回归至自繁自养成本线附近，养殖场多有适度压栏调重操作，随部分规模场出栏计划完成不足，生猪供应后移，综合带动 8 月份存栏继续提升。9 月份来看，前期母猪产能高位调整，加之月内新生仔猪补栏难以赶在春节前出栏，企业或同步被动留用增加，综合预计 9 月份规模场商品猪存栏或易增难降。

### 3.4 商品猪存栏结构情况分析

2021-2023年商品猪存栏结构（%）



数据来源：钢联数据

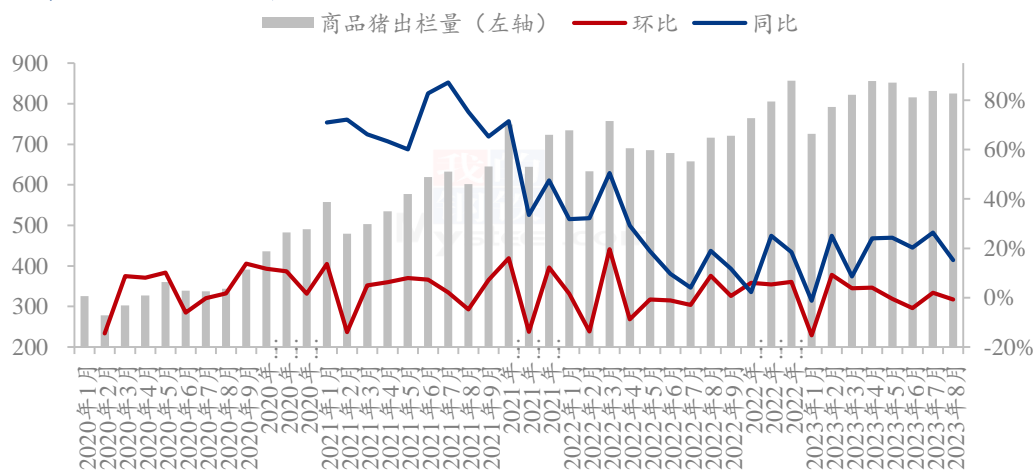
图 11 2021-2023 年商品猪存栏结构

7月7-49公斤小猪存栏占比34.71%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.43%，90-140公斤体重段生猪存栏占比34.33%，140公斤以上大猪存栏占比1.54%，环比分别为-0.30%、-0.20%、0.27%、0.24%。7-49公斤存栏环比微降、140公斤以上存栏增加。7月因前期北方仔猪腹泻及疫病的影响，影响了仔猪的上市量，再者因仔猪的补栏情绪较弱，仔猪补栏交易平淡。由于大体重猪源价格较高及其二次育肥户的陆续进场，140公斤以上肥猪存栏占比微增。市场普遍看好第三季度的商品猪价格，90-140公斤的商品猪存栏微增。



### 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，8 月规模场商品猪出栏量为 825.16 万头，环比降 0.78%，同比增加 15.22%。8 月份猪源供应多受上半年新增仔猪出栏增加带动，华中及西南区域非瘟疫情影响仍在，养殖户生猪压栏意向有限，但亏损压力缓和，养殖户压栏惜售情绪明显，规模场因前期大猪集中出栏，亦有适度压栏调控体重意愿，生猪出栏计划后移调整，8 月份出栏量微降调整。进入 9 月份随后移猪源陆续出栏，加之部分二次育肥场节前生猪同步增量，预计 9 月份商品猪出栏量或止跌上调。

### 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)

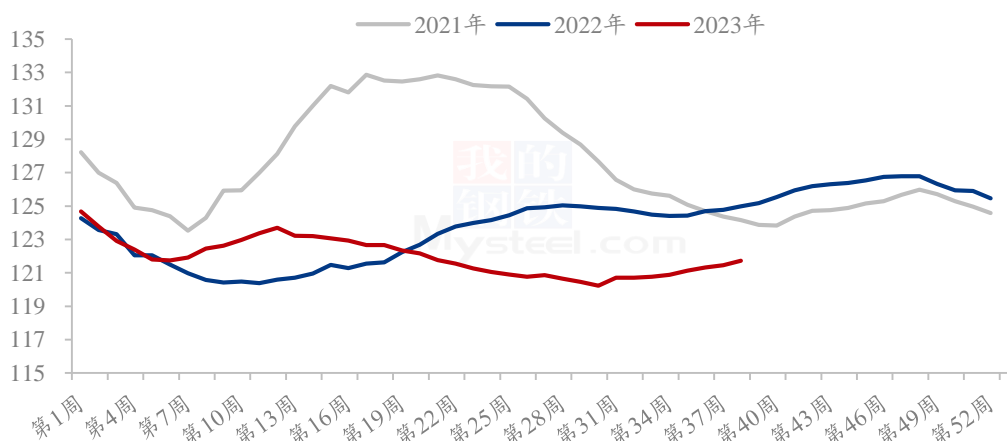
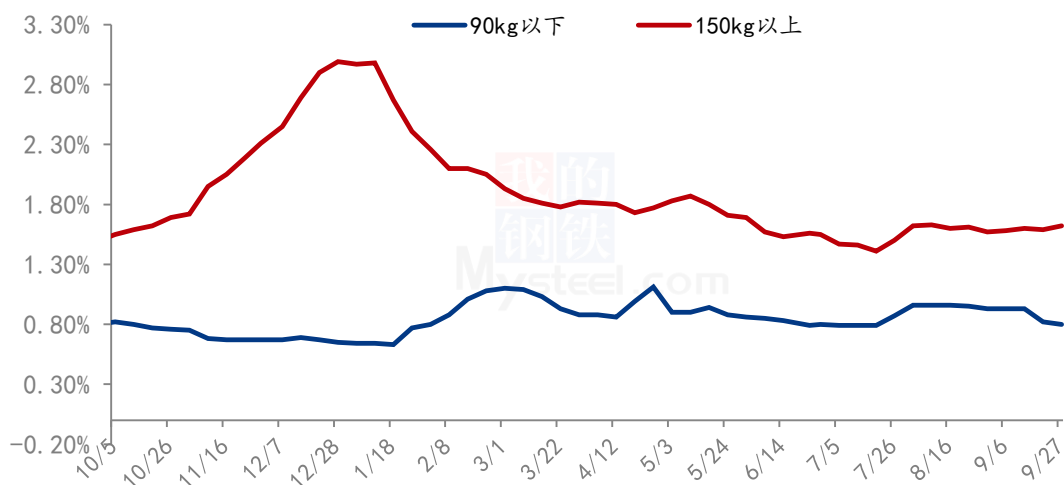


图 13 (2020 年-2023 年)全国外三元生猪出栏均重走势

本月全国外三元生猪出栏均重为 121.63 公斤，较上月增加 0.78 公斤，环比增加 0.64%，同比下降 2.62%。自猪价回归至 16.00-17.00 元/公斤后，规模场缓慢调整体重进程持续进行，尽管 9 月行情持续震荡走弱但因标肥差无明显收窄、猪价仍处在 16.00 元/公斤以上运行等因素，养殖端仍无主动降体重情况，同时天气转凉后养殖效率提升，以及月初部分养户对双节前后猪价有一定期待而存在适度压栏、增重情况等因素，导致月中下旬出栏均重增速有所加快，加之本月仍有部分前期剩余的二次育肥大猪猪源出栏，故本月生猪出栏均重继续增加。虽市场对下月行情预期多空博弈但普遍认为价格涨跌幅度有限，养殖端整体生产节奏变化不大，而天气转凉后的养殖效能提升及市场对大猪需求量的日益增加，将决定下月生猪出栏均重将继续惯性增加，不过节后行情低迷时期会否刺激大量二次育肥入场、导致小体重猪源出栏增量尚待观察。

### 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

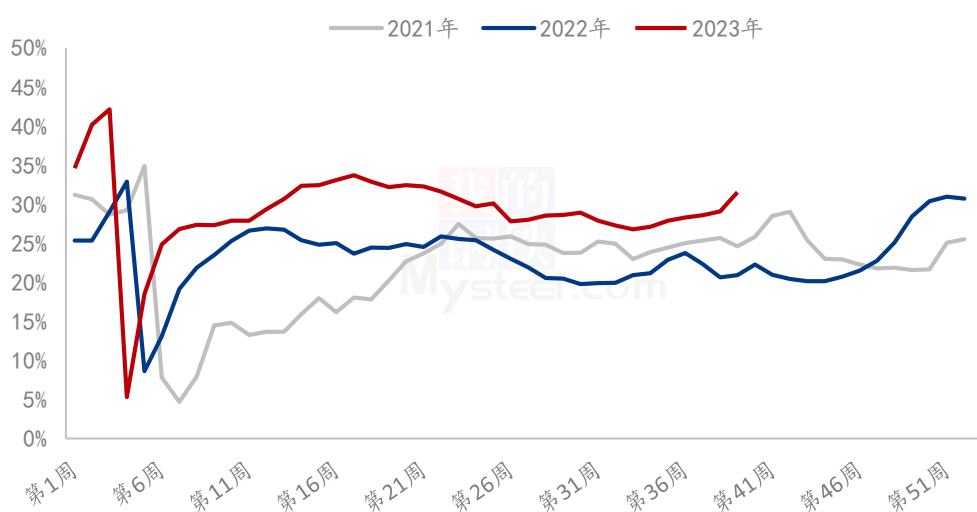
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.87%，较 8 月份下跌 0.08%，毛猪价格偏弱运行。大部分省份的二次育肥无明显入场迹象，市场小标猪的购买力度减轻；仔猪价格下跌较多，养殖端补栏积极性较上月减弱，综合来看小体重猪出栏占比下降，预计下月小体重猪出栏占比窄幅波动。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.60%，较 8 月下跌 0.01%，9 月份猪价震荡下滑，前期 8 月份社会场逢高价出猪，暂无明显压栏迹象，大猪猪源顺势出栏，9 月份大猪出栏占比较 8 月份小幅下降，预计 10 月份大体重猪出栏占比稳定为主。

## 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）



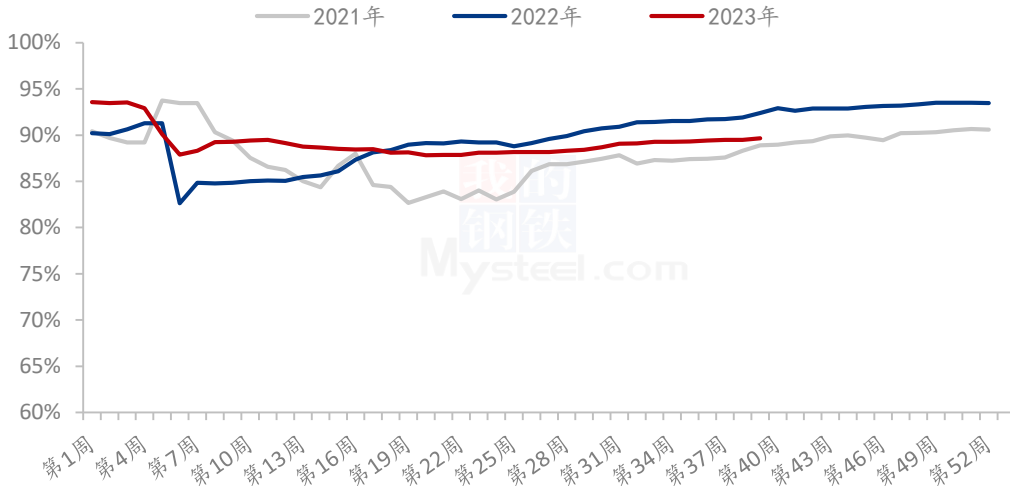
数据来源：钢联数据

图 15 重点屠宰企业开工率走势

9 月屠宰平均开工率 29.29%，较上月增加 1.99 个百分点，同比上涨 7.32 个百分点。本月屠企开工率呈现温和上升趋势，中上旬需求增量有限，开工率提升较慢，但月底因节前备货活跃，开工率提升较快，截至 27 日开工率在 33.26%，一周内增加 4.25 个百分点。9 月开工率提高主要是需求季节性的改善推动，第一，高温天气消退，底层消费者对肉类蛋白消费回暖；第二，9 月各地学校开学，来自学校的团膳订单恢复，对需求带来一定增量，但实际幅度有限；第三，9 月底喜迎中秋、国庆双节，月底前的一周客户备货增多，厂家开工提升较快，暂时回升到前期 5 月时的高位。节前备货较足，假期期间新订单增量有限，节日后半段需求预计减弱，开工率稳中小降，节后需求阶段性减淡，开工率继续回落至节前备货前的状态。

## 4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

2021-2023重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



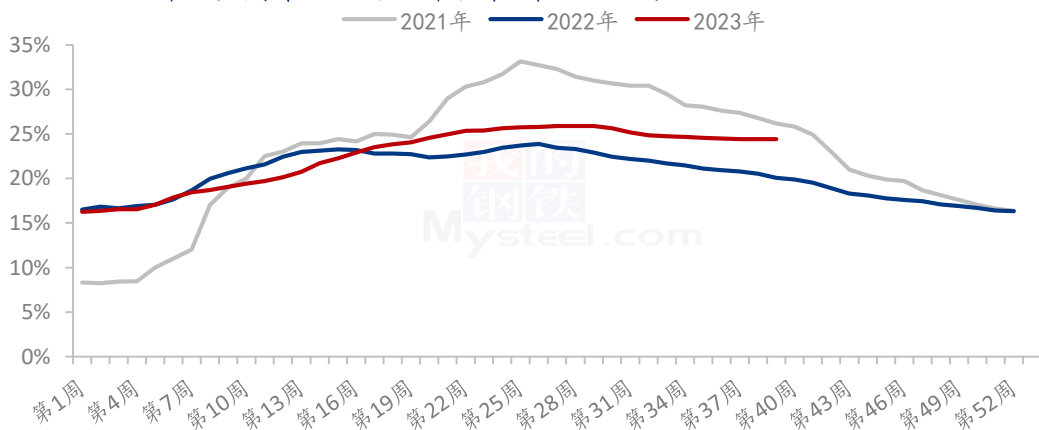
数据来源：钢联数据

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 89.51%，较上月上涨 0.30 个百分点。本月国内鲜销率较上周呈小幅上涨趋势，中上旬终端需求无明显起色，白条市场走货一般，叠加屠宰企业冻品库存仍相对较高，暂无入库意愿，因此多数屠宰企业维持以销定产，鲜销率变化有限；月底中秋、国庆双节备货带动，下游备货有所增加，鲜销率小幅提升。节后需求惯性回落，且需求端暂无明显新增利好，预计 10 月份国内鲜销率或稳中微降。

## 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

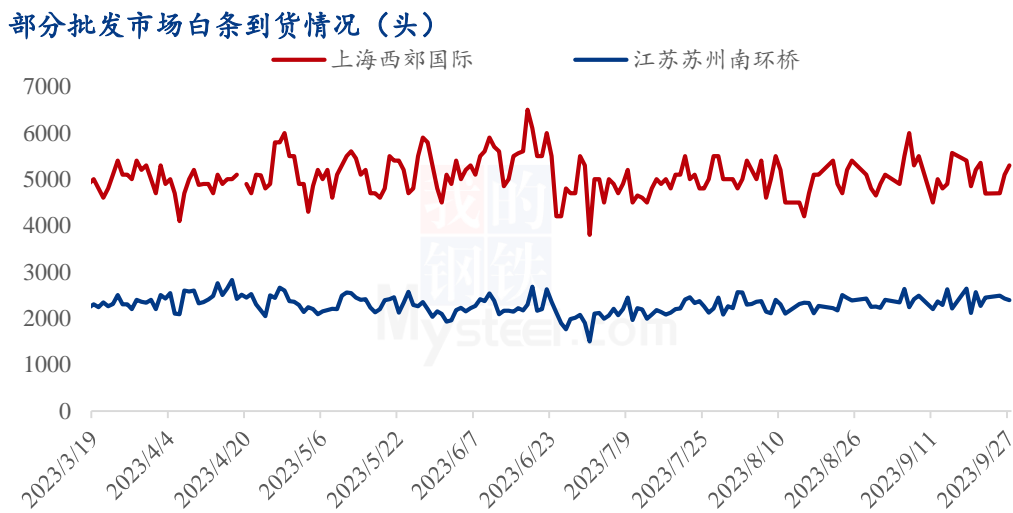


数据来源：钢联数据

图 17 2021-2023 年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

截止到 9 月 27 日，国内重点屠宰企业冻品库容率 24.40%，较 8 月末下降 0.17 个百分点。本月国内冻品库容率呈连续微幅下降趋势。由于屠宰企业盈利困难，且冻品库存维持相对高位，为缓解库存和资金压力而积极出库冻品，但猪肉市场供应充足，下游深加工企业等对冻品需求不佳，冻品出库缓慢，叠加白条市场走货平平，仍有部分屠宰企业被动少量入库和轮换出库，因此冻品库存整体下降幅度不大。10 月份冻品市场暂无明显新增利好支撑，预计下月冻品库容率或窄幅调整。

#### 4.4 定点批发市场情况分析



数据来源：钢联数据

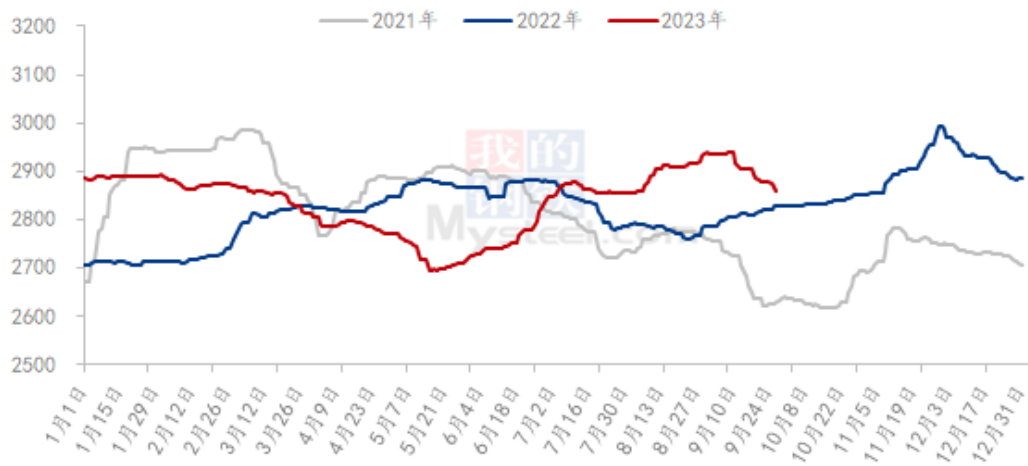
图 18 部分批发市场白条到货情况

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 5140 头，较上月增加 170 头；苏州南环桥日均到货量约 2397 头，较上月增加 88 头。受月初高校开学支撑及月底双节备货带动，本月批发市场日均到货量有所增加；而 10 月除去月初国庆旅游消费略有支撑外，后期暂无明显利好体现，终端消费情况或相对处于低迷，故而预计下月批发市场到货量或有所减少。

## 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）



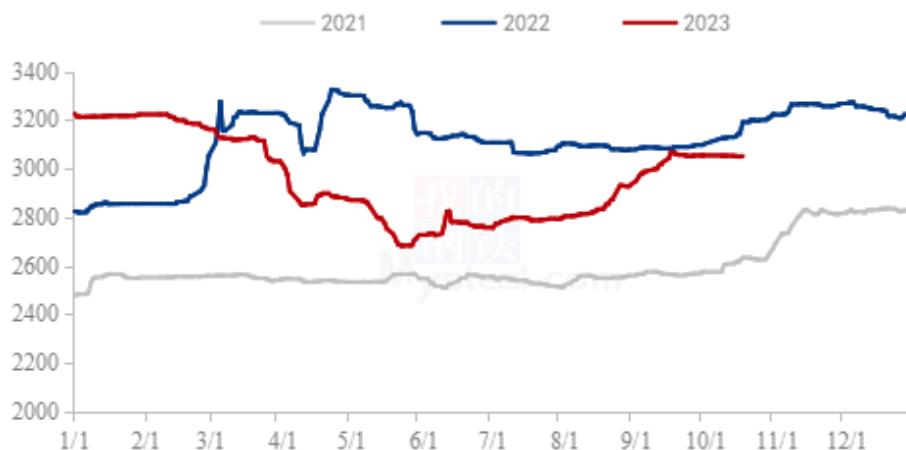
数据来源：钢联数据

图 19 2021-2023 年全国玉米均价走势

9月全国玉米市场整体弱态运行。东北新粮逐步开始上市，粮户出货意愿较高，市场供应增加，但用粮企业目前采购积极性不高，粮商出货压力较大，玉米价格偏弱运行。本月华北玉米市场也呈现偏弱的运行态势，8月底华北玉米价格冲高，导致粮商出货意愿高，东北玉米流入较多，叠加新玉米开始上市，市场供应明显增加，玉米价格开始快速下滑。本月销区方面震荡偏弱运行，月初港口现货偏紧，支撑玉米价格坚挺运行，中下旬开始受到期货下跌、进口玉米到港等因素影响，销区玉米价格开始下跌，下游饲料企业对于后市价格不看好，采购心态疲软。

## 5.2 小麦行情分析

2021年-2023年主产区小麦价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 2021-2023 年小麦价格走势

本月小麦价格频繁震荡调整，市场购销僵持。月初小麦价格高位回落，前期小麦价格涨至高位后，粮商惜售情绪松动；叠加临近秋粮上市，部分粮商有腾仓需求，市场粮源流通增加。反观需求，粉企面粉走货放缓，开机回落，继续高价收购小麦意愿减弱。月中随着粮商转战秋粮，小麦市场购销放缓，持粮主体普遍对小麦后市行情持看涨情绪，市场价格涨跌互现。月底制粉企业面粉走货不温不火，需求疲软情况下小麦价格震荡走弱，不过主产区多阴雨天气，企业上量受到影响，价格跌幅受限。预计 10 月份小麦价格先涨后落，关注临储小麦竞拍动态及最低小麦收购价格政策的公布。

### 5.3 麸皮行情分析

2021年-2023年主产区麸皮价格走势图（元/吨）



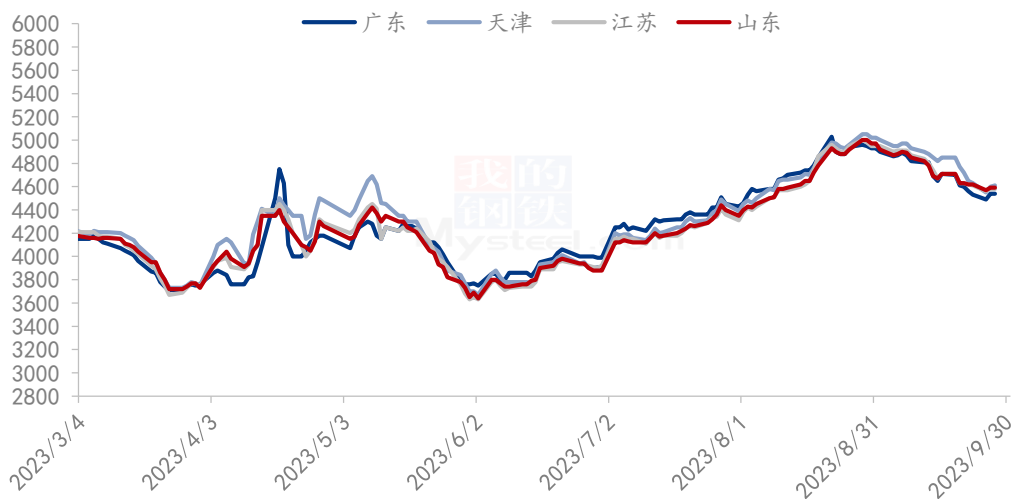
数据来源：钢联数据

图 21 2021-2023 年全国麸皮价格走势

截至 9 月 27 日，本月主产区麸皮均价 1960 元/吨，环比上涨 0.56%，同比去年下跌 15.26%。本月麸皮价格先涨后落，市场购销清淡。上旬龙头企业麸皮价格偏强调整，中小企业积极跟涨。粉企面粉走货滞缓价格回落，利润微薄情况下对副产品挺价心态浓厚，麸皮价格稳中有涨。中下旬，制粉企业麸皮库存消耗缓慢，小幅降价促进走货。饲料企业芽麦库存依旧较多，麸皮需求依旧表现疲软，因此饲料企业双节前备货并不积极，麸皮价格延续弱势调整态势。预计 10 月份麸皮价格偏强调整，关注企业开机动态。

### 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，今日全国各地贸易商现货豆粕报价随盘涨跌互现，其中天津贸易商 4580 元/吨稳定，山东贸易商报价 4560 元/吨跌 20 元/吨，江苏贸易商报价 4530 元/吨跌 20 元/吨，广东贸易商报价 4500 元/吨涨 10 元/吨。

后市方面，CBOT 大豆收高，因交易商在周五 USDA 季度谷物库存报告公布前调整头寸。美豆出口需求依然疲软，因大量巴西大豆供应令市场承压，且美国国内大豆库存也处于高位，市场继续关注巴西大豆播种情况。国内方面，豆粕期价走高，跟随美豆上涨，夜盘价格回落。市场整体波动幅度收窄，等待假期及数据公布，资金端交易热情预计继续下降，豆粕波动率或跟随下降。

## 5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)



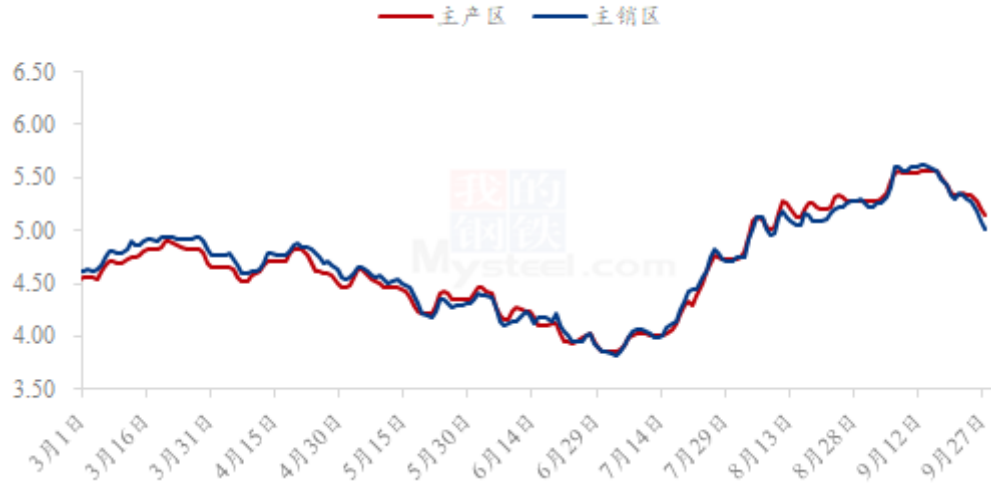
数据来源：钢联数据

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震荡下滑，下半月逼近年内低点。9月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.98 元/斤，较上月下跌 0.35 元/斤，环比跌幅 8.08%，同比跌幅 10.36%。一方面，9月份肉鸡养殖难度低，养殖成活率高，叠加了前期养殖端上鸡积极，导致本月出栏量居于年内高位；尤其是下半月，养殖端存在规避国庆补栏的情况，且有赶年前三批鸡出栏的心理，导致供应面持续利空毛鸡价格；另一方面，双节对鸡肉的提振效应不及预期，各家高开工率的情况下货源充足，导致经销端看空后市为主，备货力

度有限；分割品价格持续下滑，进而下压毛鸡价格，需求端同样利空为主。供需双方利空的情况下，毛鸡价格震荡下滑，下半月逼近了全年最低点。

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

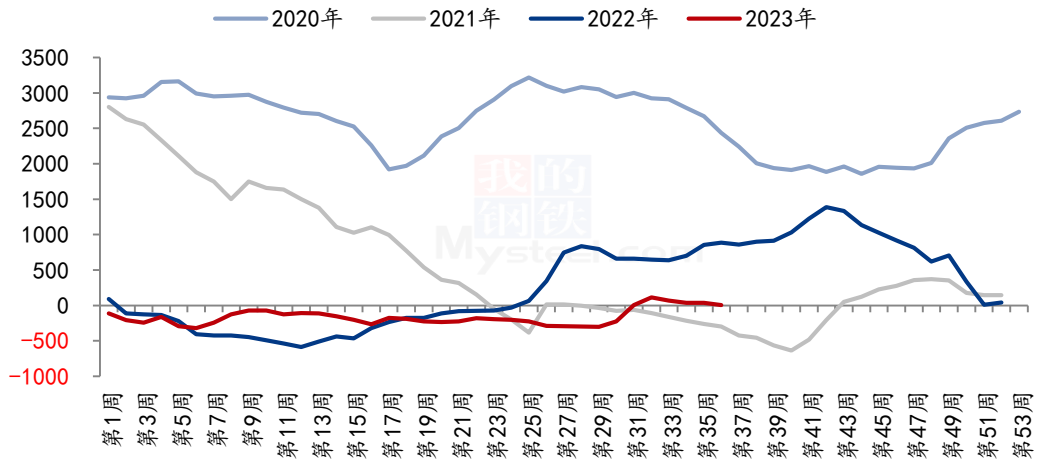
本月主产区均价 5.42 元/斤，较上月上涨 0.25 元/斤，涨幅 4.84%，主销区均价 5.41 元/斤，较上月上涨 0.30 元/斤，涨幅 5.87%，月内鸡蛋价格呈先涨后跌态势。月初鸡蛋价格持续上涨，一方面受南方台风天气影响，贸易环节补货需求增加，另一方面随着中秋节日临近，食品企业采购量提升，在情绪助推叠加各环节短期采购量增加的影响下，蛋价稳步上涨。月中红蛋市场下游终端消费对高价接受度有限，交投持续不温不火，粉蛋市场受中秋精品礼盒需求提振，走货偏好，价格持续偏强，随着蛋价再次冲高后，各环节心态趋于谨慎，市场走货渐缓，下旬随着食品企业补货需求基本结束，同时中秋前礼盒需求减少，蛋价下跌为主，蛋价弱势调整后，贸易商接货情绪偏谨慎，市场走货渐缓，各环节为保持低位库存，多以随采随销为主。10 月份是传统销售淡季，预计下月市场行情整体偏弱。

## 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 9 月	16.43	-13.17	-211.50
2023 年 8 月	17.13	70.40	-134.54
涨跌	-0.70	-83.57	-76.96

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。

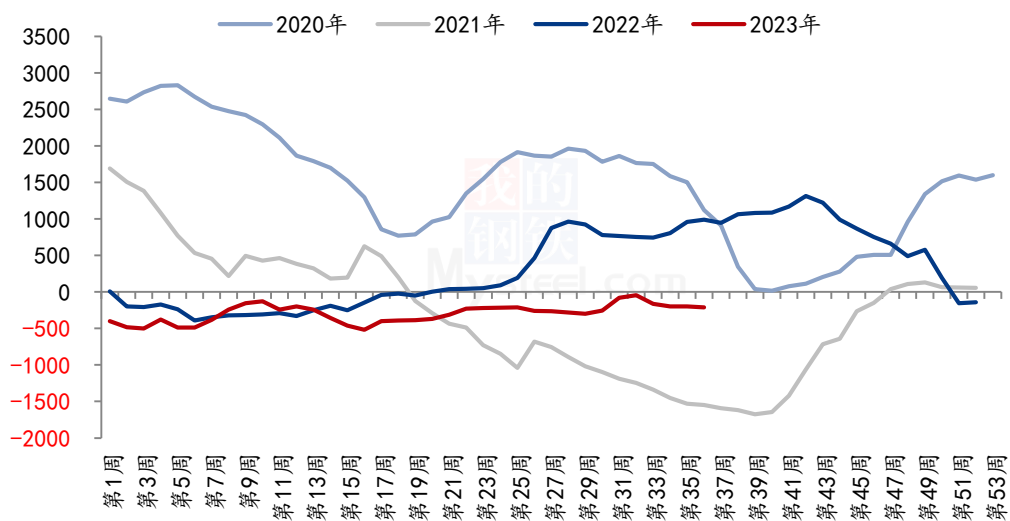
2020-2023年自繁自养利润（单位：元/头）



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

本月自繁自养月均盈利 70.40 元/头，8 月猪价快速上涨，带动自繁自养扭亏为盈，8 月 2 日自繁自养盈利高达 154.11 元/头，为本月最高点，但后期随生猪市场陷入博弈，涨幅收窄，饲料原料成本不断升高，进一步限制盈利；

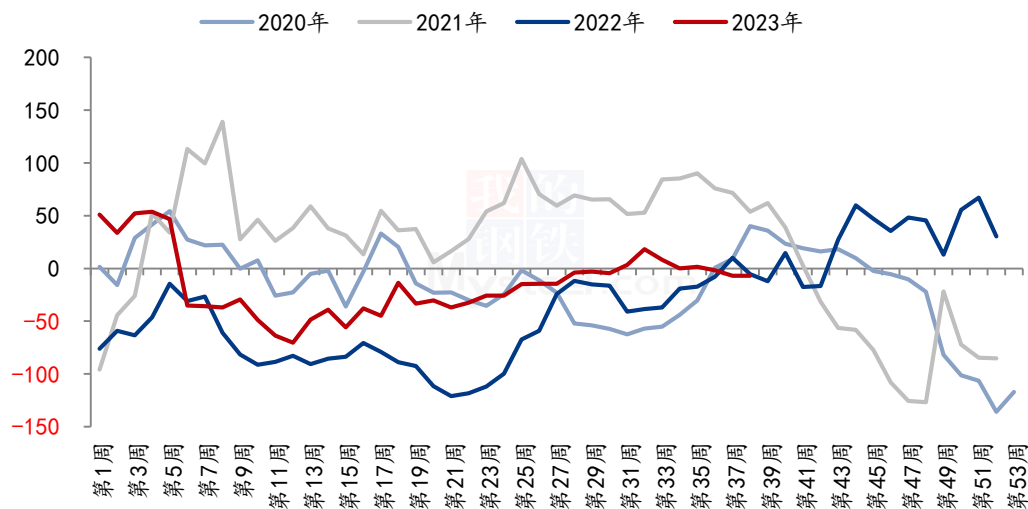
5.5月前外购仔猪亏损在134.54元/头，较上月减少123.66元/头。月内生猪均价环比上升使得亏损减少，但受到5.5前仔猪价格回升及月内饲料价格影响，外购仔猪利润延续亏损。

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）
9月	16.43	21.09	-5.33
8月	17.13	22.01	7.09
涨跌	-0.70	-0.92	-12.42

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）



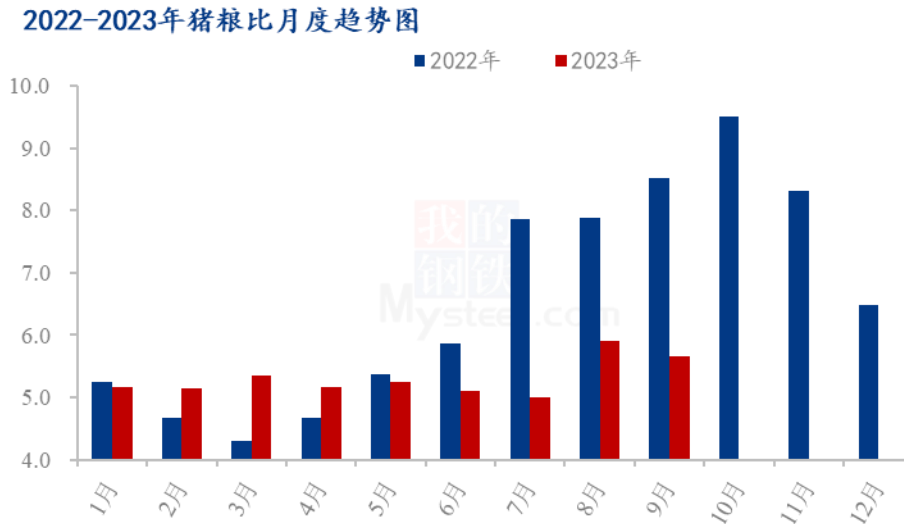
数据来源：钢联数据

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5.33元/头，较上月亏损增加12.42元/头。9月，市场猪源充足，且消费增量有限，生猪价格重心下稳；白条价格及猪副产品价格同时下跌，本月白毛价格差缩小，故而屠宰白条毛利润由盈转亏。

## 第七章 猪粮比动态

据 Mysteel 农产品数据统计，9 月份生猪均价环比下调 4.09%；玉米均价环比微涨 0.28%；月内猪粮比均值下调至 5.65，环比降幅 4.35%。



数据来源：钢联数据

图 28 2022-2023 年猪粮比走势

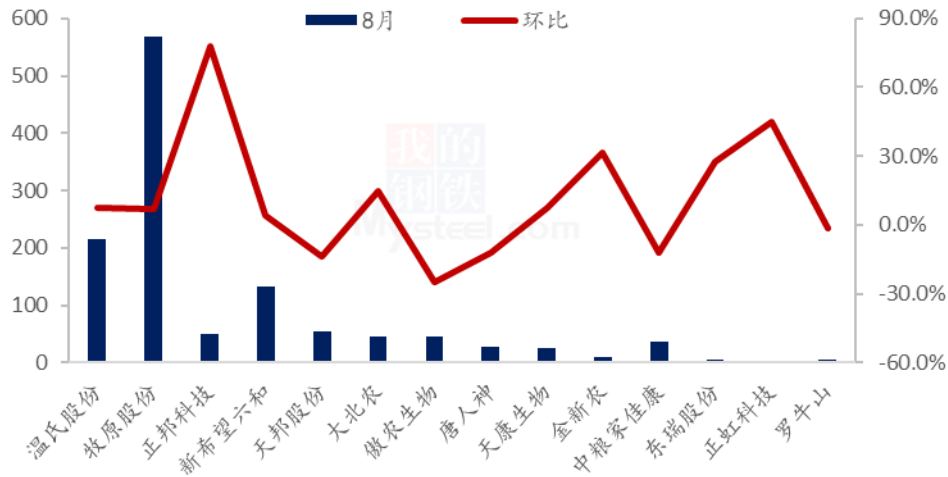
9 月份国内生猪价格震荡下滑，猪源供应增加，二育补栏相对谨慎，加之终端消费提升不及预期，屠宰企业收购积极性不足，生猪市场不断承压。玉米市场来看，上旬南方港口现货库存整体偏紧，饲料企业阶段性采购需求支撑价格高位；下旬进口谷物集中到港，新粮零星报价，市场小幅回落。但月内粮价整体波动幅度有限，随猪市持续偏弱走低，国内猪粮比价下滑至 5.65: 1，养殖利润同步由盈转亏。

10 月份生猪市场供需格局难有明显改变，预计价格或仍弱势；玉米市场下月随新粮进入上市高峰，市场存进一步下跌空间，综合预计 9 月份国内猪粮比价或波动幅度不大。

## 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8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8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1219.70万头，环比微涨0.51%。二季度新生仔猪供应震荡回升，但8月份猪价回升至17.00元/公斤成本线调整，散养户压栏惜售情绪明显，规模企业仍有适度增重出栏操作，综合月内集团场生猪出栏量增幅有限。后续随前期上游增量持续传导，预计9-10月份集团场生猪出栏量或呈连续增加态势。

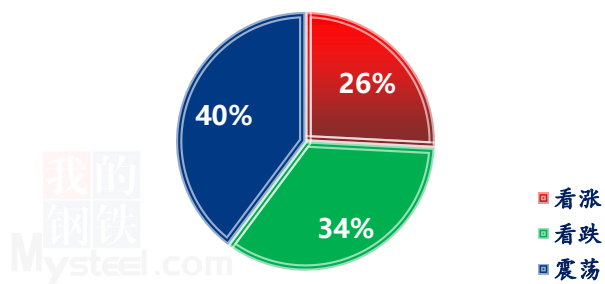
### 8.2 上市猪企股价

公司名称	2023/8/31 (收盘)	2023/9/27 (收盘)	涨跌值
温氏股份	16.66	17.68	1.02
牧原股份	40.75	39.70	-1.05
正邦科技	2.97	2.88	-0.09
新希望六和	11.67	11.17	-0.50
天邦股份	4.47	4.26	-0.21

大北农	6.49	6.73	0.24
傲农生物	8.72	8.12	-0.60
唐人神	6.41	6.43	0.02
天康生物	7.22	7.11	-0.11
金新农	6.97	7.15	0.18
龙大肉食	7.49	7.49	0.00

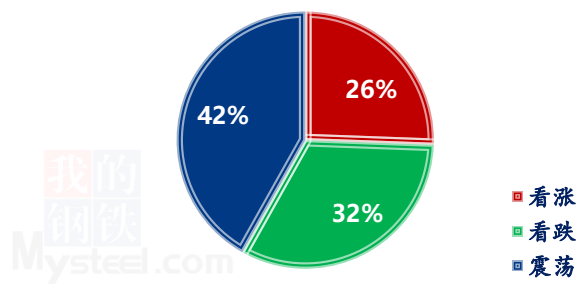
## 第九章 下月市场心态解读

养殖端对后市心态



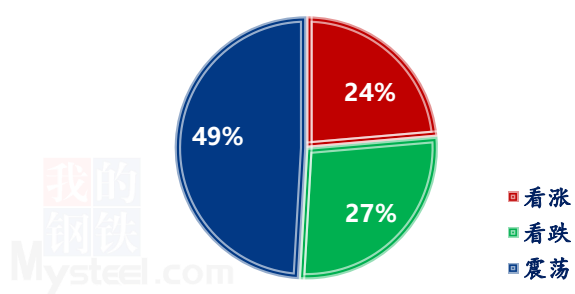
数据来源：钢联数据

屠宰端对后市心态



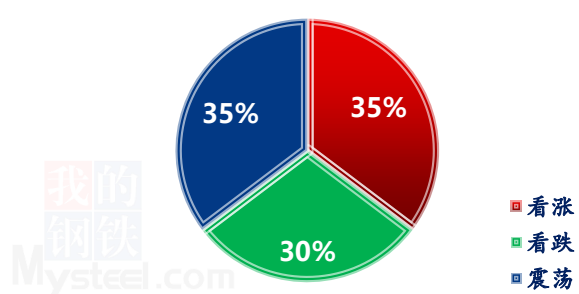
数据来源：钢联数据

经纪端对后市心态



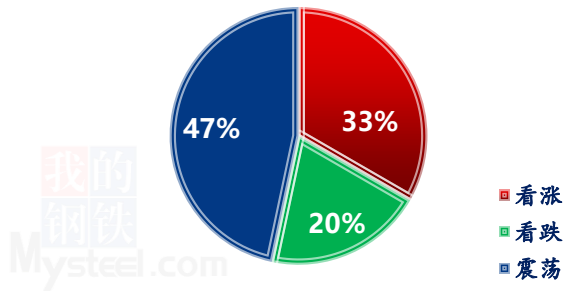
数据来源：钢联数据

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

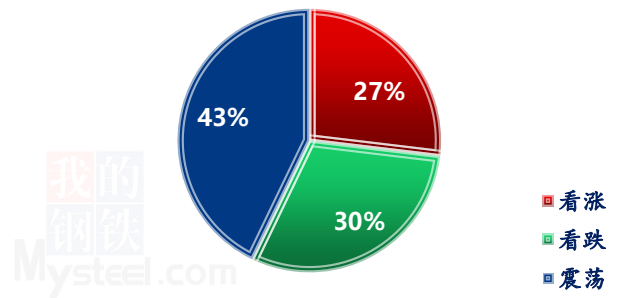


图 30 生猪后市走势心态调查

数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

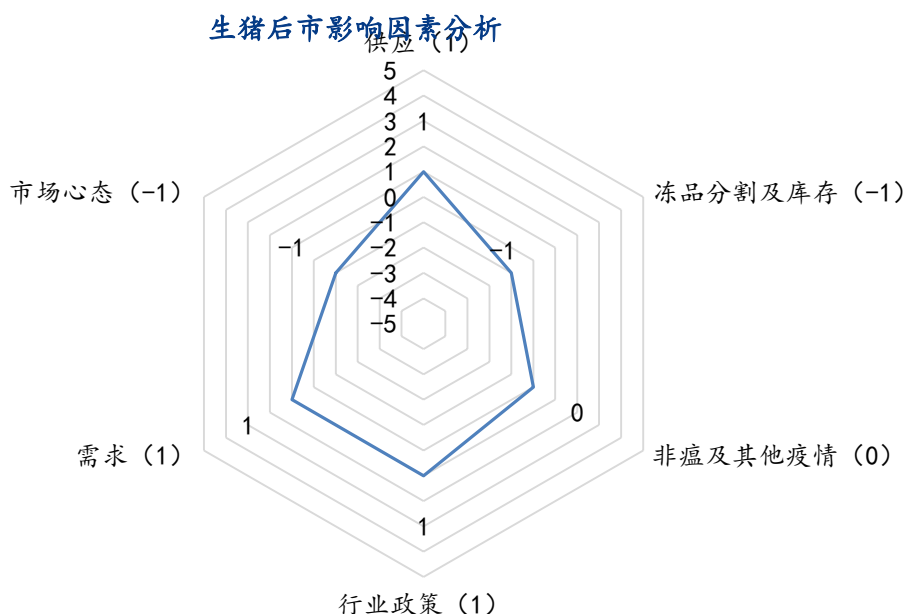
本月 Mysteel 农产品统计了 238 家样本企业对下月猪价预期，其中养殖企业 93 家，经纪 55 家，屠宰企业 43 家，动保及冻肉贸易端 17 家以及金融从业者 30 家。统计有 24%-35% 的看涨心态，20%-34% 的看跌心态，35%-49% 的震荡心态；其中最大看涨心态 35% 来源于动保及冻肉贸易端，最大震荡心态 49% 来自经纪端客户，最大看跌心态 34% 来源于养殖端客户。

总体观察分析图表，下月猪价震荡下行为主，均价低于本月，看涨预期下降。本月猪价整体走低，主因 7 月下旬到 8 月上旬猪价迅速拉涨后价格持续走低。且 9 月份养殖端出栏增量，供应明显增加。而需求端增加有限，不及预期。整体供大于求。尤其本月中旬开始，部分区域小体重猪源出栏增多拉低整体价格水平。且二次育肥进场不多，整体利空主导。

10 月利好仍或不足。首先需求恢复缓慢，而养殖端出栏量或继续增量，其次大体重猪源阶段性紧张或缓解，第三，二次育肥进场积极性不高。且养殖端压力较大，整体供大于求难改，因此价格或下行为主。月初和月底阶段性供需或有变化，价格或小幅反弹，但整体价格水平或不及本月，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：**由于10月横跨双节，节后养殖场出栏时间有限，不排除市场供应或增加，标猪供应较为宽松。

**需求：**中秋以及国庆对双节需求支撑力度微乎其微，逢节必跌未被打破，整体需求不及预期。

**分割和冻品库存：**屠企及贸易商冻品库存维持高位，均在等待猪价上涨时期出货，对未来猪价存在一定抑制。

**政策：**为抓住今年中秋、国庆连续8天长假的消费契机拉动内需增长，商务部日前召开例行新闻发布会，要求利用中秋、国庆“双节”传统消费旺季组织开展“金九银十”系列促消费活动，更好满足居民节日消费需求，推动消费持续恢复和扩大。同时，提出重点抓好四个方面的工作：一是办好消费促进活动；二是强化政策引领；三是优化消费载体；四是培育新型消费。

**非瘟：**部分省份仍有非瘟情况，对全国供应来说影响有限。

**市场心态：**二次育肥户进场心理价位及时机，以及规模场出栏心态变化。

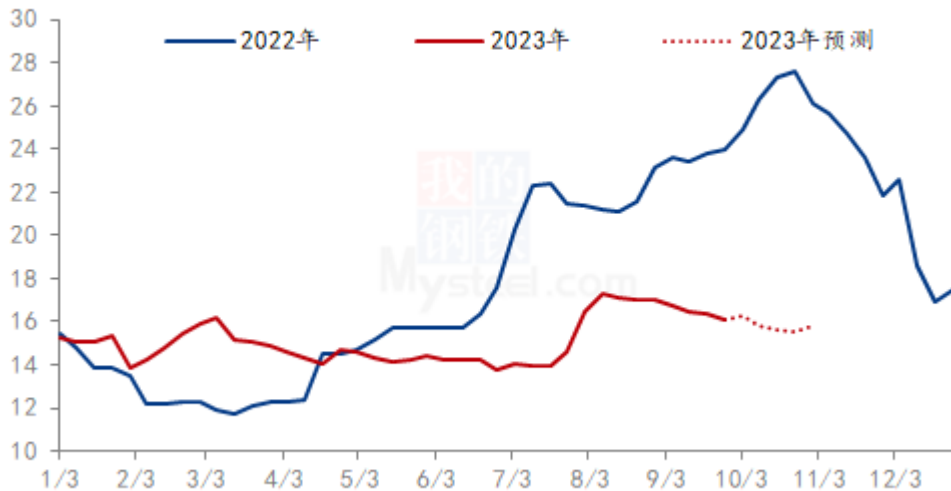
### 影响因素及影响力值说明

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，9月份计划量偏慢，导致10月份集团场出栏计划量环比小增，国庆期间，受调运及开票影响，养殖场整体出栏速度偏慢，出栏压力多集中在国庆节后。因后期猪源偏多，集团场出栏体重并未大幅增加，对供应未形成明显压力。

从需求来看，国庆节后需求逐步减弱，但天气转凉，市场需求也有所支撑，节后屠宰量震荡下滑，但要高于9月初水平，企业仍然维持高鲜销率，积极出冻品库存阶段，暂无主动入库意向。

因此综合来看，Mysteel 预计国庆期猪价或稳中偏强运行，节后震荡下滑，均价破“八”元关口，月底多关注二次育肥情况，若二育积极，月底价格或出现10月高点。

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