

# 生猪市场 月度报告

(2023年10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

# 生猪市场月度报告

(2023 年 10 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.....	- 15 -
第四章 需求情况分析 .....	- 15 -

4.1 屠宰企业开工率分析.....	- 16 -
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	- 16 -
4.3 冻品库容率分析.....	- 17 -
4.4 定点批发市场情况分析.....	- 18 -
第五章 关联产品分析.....	- 19 -
5.1 玉米行情分析.....	- 19 -
5.2 小麦行情分析.....	- 20 -
5.3 麸皮行情分析.....	- 21 -
5.4 豆粕行情分析.....	- 22 -
5.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 23 -
第六章 成本利润分析.....	- 24 -
第七章 猪粮比动态.....	- 26 -
第八章 上市猪企概况及行业动态要闻回顾.....	- 27 -
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	- 28 -
8.2 上市猪企股价.....	- 28 -
第九章 下月市场心态解读.....	- 28 -
第十章 生猪后市影响因素分析.....	- 30 -
第十一章 下月行情预测.....	- 31 -

## 本月核心观点

本月全国生猪出栏均价 15.22 元/公斤，较上月下跌 1.21 元/公斤，跌幅为 7.36%。本月猪价震荡下行，市场供强需弱，月度重心下移明显。价格下行已久，月末月初养户渐起抗价情绪；若疫病影响逐渐可控回稳，而季节性消费预期向好，行情大概率仍将震荡上行调整。

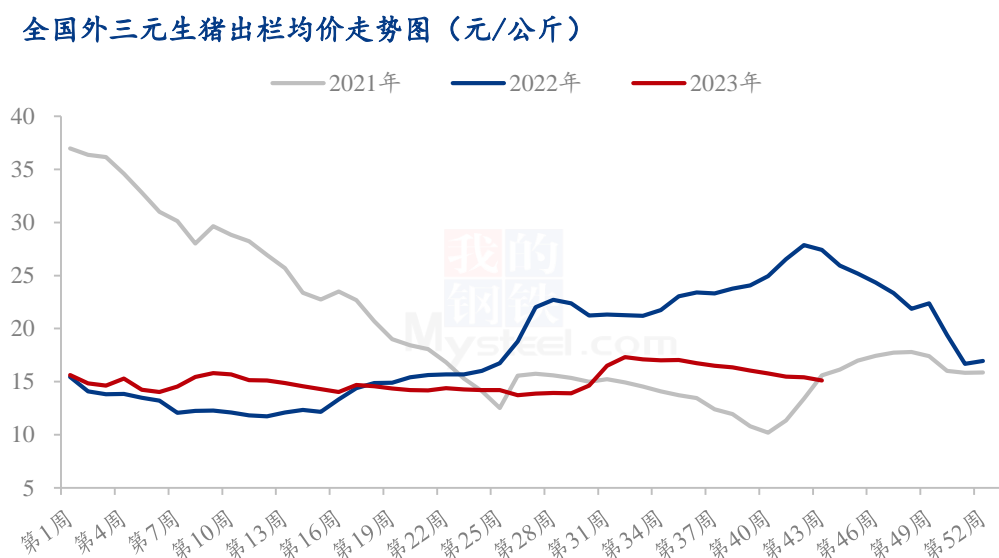
## 本月生猪基本面概述

类别		10月	9月	涨跌	备注
价格	全国商品猪出栏价（元/公斤）	15.22	16.43	-1.21	局部地区疫病影响恐慌性出栏增多，市场供应量仍较充足，供强需弱，月度重心下移明显。
	河南商品猪出栏价（元/公斤）	14.97	16.46	-1.49	
	二元后备母猪均价（元/头）	1407.62	1468.33	-60.71	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）	9.80	11.50	-1.70	价格下跌明显叠加养户大量淘汰，且暂无补栏计划。
	7KG 仔猪均价（元/头）	146.79	249.94	-103.15	本月仔猪价格连连下跌，市场成交气氛清淡。
	标肥价差（元/公斤）	-0.51	-0.36	-0.15	肥猪价格较为坚挺，下跌幅度较小。
	前三级白条均价（元/公斤）	19.62	21.09	-1.47	需求表现依旧不及预期，导致白条月均价下跌。
	玉米价格（元/吨）	2648	2858	-210	本月玉米价格、豆粕价格、麸皮价格下调，利好于养殖成本。
	豆粕价格（元/吨）	4201	4639	-438	
	麸皮价格（元/吨）	1929	1935	-6	
供应	出栏均重（Kg）	122.30	121.63	+0.67	双节后天转凉，规模场适度调增体重。

类别		10月	9月	涨跌	备注
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.81/1.61	0.87/1.60	- 0.06/+0.01	二次育肥并无明显集中入场，市场成交一般。
需求	样本企业月度宰量 (头/日)	123219	126270	-3051	本月日均宰量较上月减少 3051 头；鲜销率稍有回升；屠企开工率小幅下降；下旬由于猪价持续走低，个别地区有低价入库操作。
	屠宰开工率 (%)	28.34	29.29	-0.95	
	鲜销率 (%)	89.67	89.51	+0.16	
	冻品库容比 (%)	24.45	24.40	+0.05	
成本及利润	二次育肥成本 (元/公斤)	15.42	16.54	-1.12	10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)	-80.14	-13.17	-66.97	
	外购仔猪利润 (元/头)	-261.93	-211.50	-50.43	
	屠宰加工利润 (元/头)	-25.25	-5.33	-19.92	消费端走货平平，白条价格下跌，白条毛利润亏损加大。
期货行情	生猪期货价 (LH2309)	16280	16610	-330	本月生猪期货收盘价较上月底下跌 330 元/吨，主力合约持仓量增加 33592 手，期现基差扩大。
	主力合约持仓量	83381	49789	+33592	
	期现价差 (LH2309)	-2530	-640	-1890	
下月预测		Mysteel 预计 11 月份猪价先震荡后上涨，上旬猪价涨幅有限，即使涨至高位，也有回落风险，下旬受腌腊提振，开始上涨，但 11 月均价不如 10 月。			
后市关注点		月初规模场出栏计划，部分地区疫情情况，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



数据来源：钢联数据

图 1 全国外三元生猪出栏均价走势图

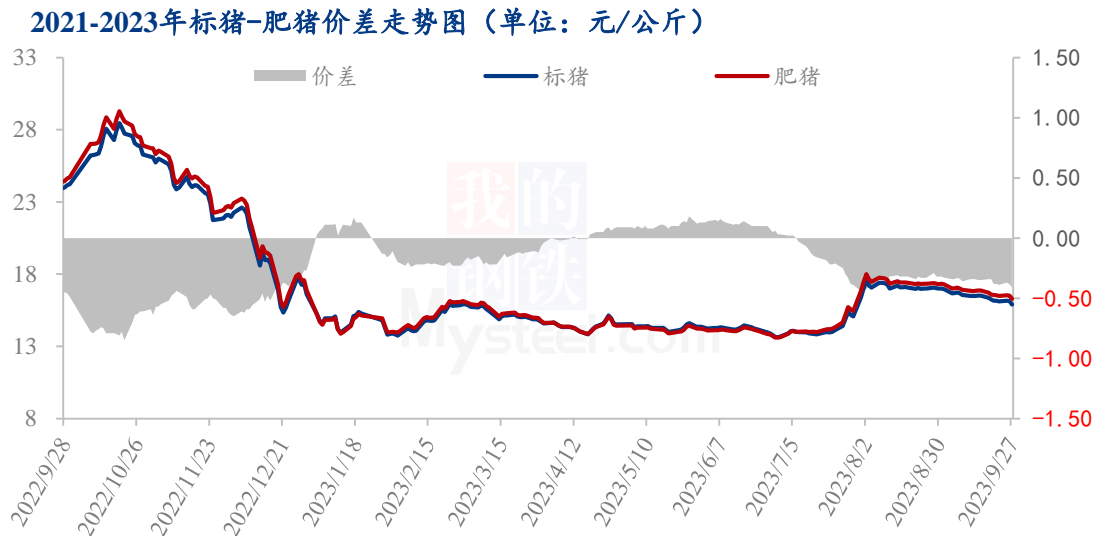
重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	10月均价	9月均价	涨跌值	环比
辽宁	15.03	16.07	-1.04	-6.47%
河北	15.18	16.42	-1.24	-7.55%
山东	15.24	16.56	-1.32	-7.97%
江苏	15.53	16.96	-1.43	-8.43%
河南	14.97	16.46	-1.49	-9.05%
湖南	15.14	16.37	-1.23	-7.51%
湖北	15.14	16.51	-1.37	-8.30%
广东	15.85	17.24	-1.39	-8.06%
四川	15.44	16.26	-0.82	-5.04%

本月生猪出栏均价为 15.22 元/公斤，较上月下跌 1.21 元/公斤，环比下跌 7.36%，同比下跌 42.95%。本月猪价震荡下行，市场供强需弱，月度重心下移明显。从供应方面来看，月度计划环比微增，且实际出售天数相对缩减，而局部地区疫病影响恐慌性

出栏增多，市场供应量仍较充足。从需求方面来看，双节后需求回落偏弱行情，且气温相较仍偏高，价格连续下跌未有采购量提升，市场需求端暂无明显好转。整体来看，市场供强需弱近况延续，价格下行态势持续已久，月末月初养户渐起抗价情绪；若疫病影响逐渐可控回稳，而季节性消费预期向好，行情大概率仍将震荡上行调整。

## 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	10月	9月	环比涨跌值
辽宁	-0.36	-0.10	-0.26
河北	-0.37	-0.16	-0.21
河南	-0.52	-0.30	-0.22
湖北	-0.62	-0.39	-0.23
湖南	-0.80	-0.40	-0.40
山东	-0.18	-0.16	-0.02
江苏	-0.19	-0.25	0.06

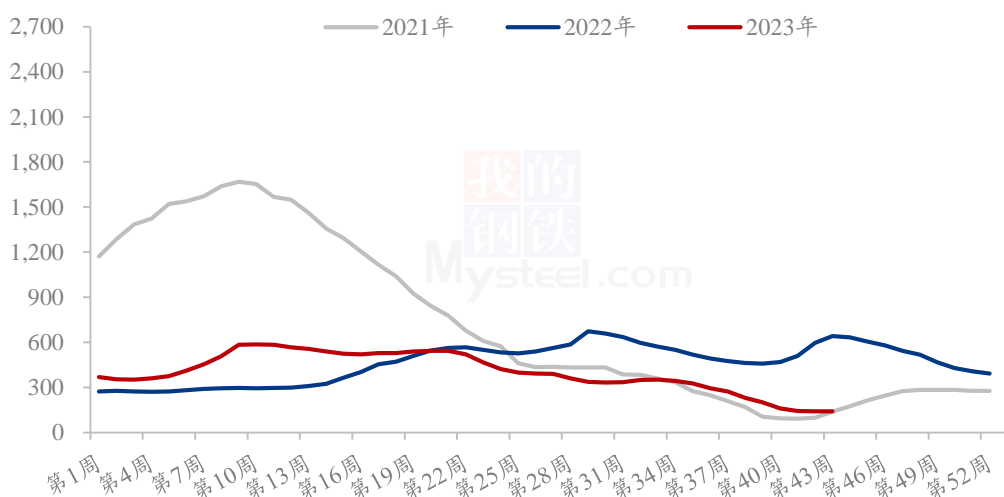


广东	-0.63	-0.57	-0.06
四川	-0.80	-0.79	-0.01

本月全国标肥猪价差均价-0.51元/公斤，较上个月标肥价差扩大0.15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，河南地区低价区猪源冲击周围市场价格，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，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）

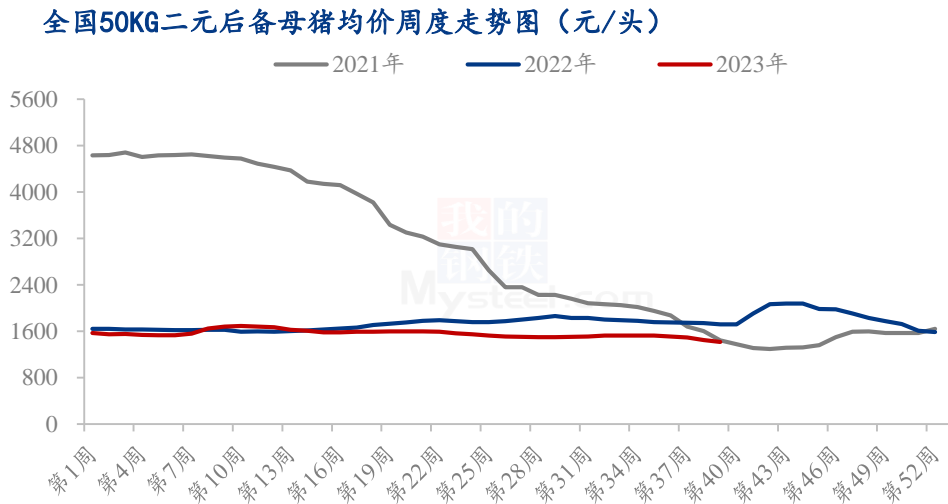


数据来源：钢联数据

图3 全国7Kg仔猪均价走势图

本月7公斤断奶仔猪均价为146.79元/头，较上月下跌103.15元/头，环比下跌41.27%，同比下跌73.51%。本月仔猪价格先跌后稳，局部低价已有小幅反弹，价格整体偏低位，较上月末跌幅为20-70元/头，当前市场7KG仔猪主流成交价格为130-170元/头。本月仔猪价格连连下跌，市场成交气氛清淡，不过近期出售订单略有增加，低价调涨情况出现；但行情整体走势偏弱震荡，预计仔猪价格企稳震荡调整。

## 2.4 二元母猪价格分析

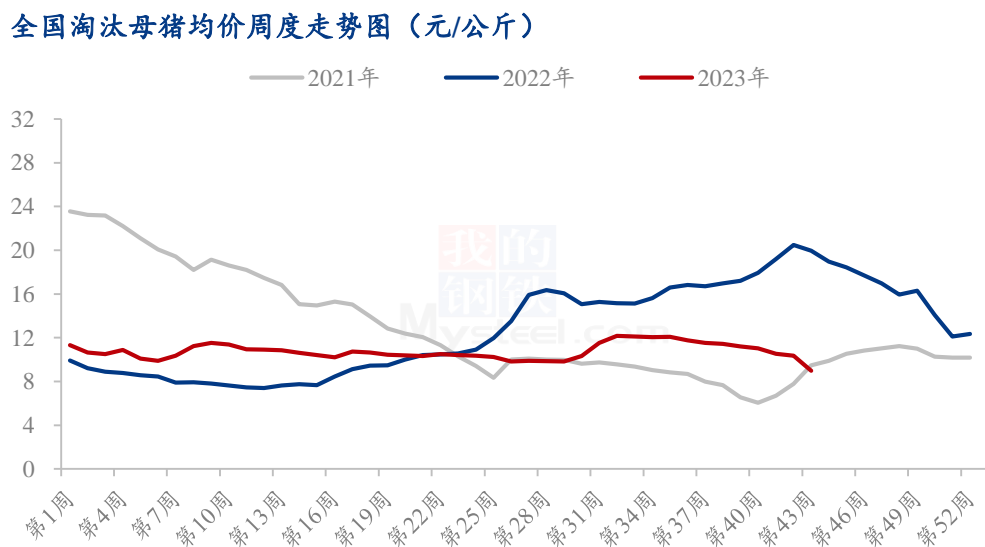


数据来源：钢联数据

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 1407.62 元/头，较 9 月下调 60.71 元/头，同比下跌 27.55%，月内二元母猪挂牌维稳，但市场交投氛围冷清，中北部疫病风险较大，价格下跌明显，叠加养户大量淘汰，且暂无补栏计划，预计 11 月二元母猪价格延续稳定。

## 2.5 淘汰母猪价格分析



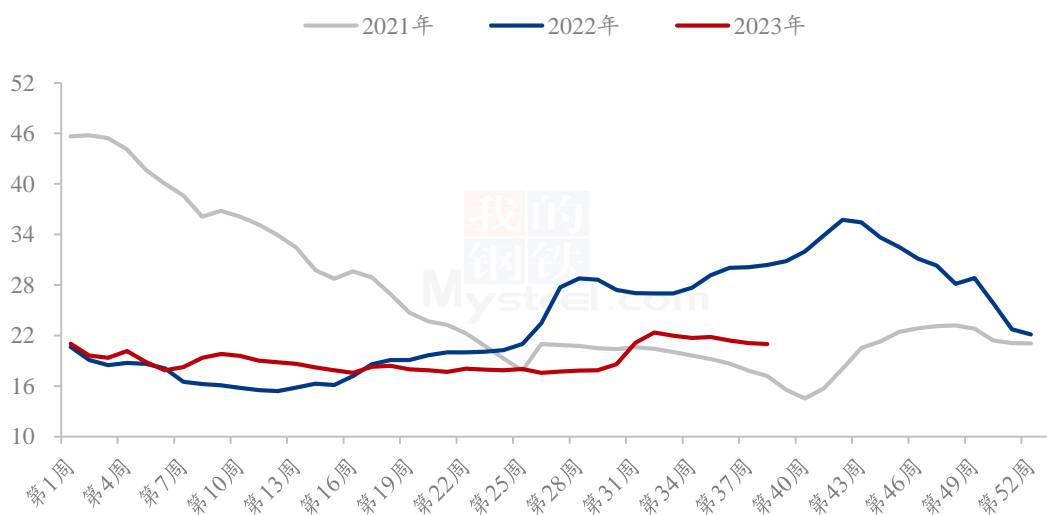
数据来源：钢联数据

图 5 全国淘汰母猪均价走势图

本月淘汰母猪均价 9.80 元/公斤，较上月下跌 1.70 元/公斤，环比下跌 14.78%，同比下跌 49.46%。本月淘汰母猪在部分区域发生非瘟疫情的影响下，散户恐慌性出栏增加，市场母猪淘汰积极性也增加，供大于求，其价格出现较为明显下滑。当前淘汰母猪价格处于低位运行，若后续疫情仍存在一定蔓延，那下月淘汰母猪价格或偏弱调整；若疫情暂时稳定，叠加旺季的需求调整，则其价格稳中偏强。

## 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）



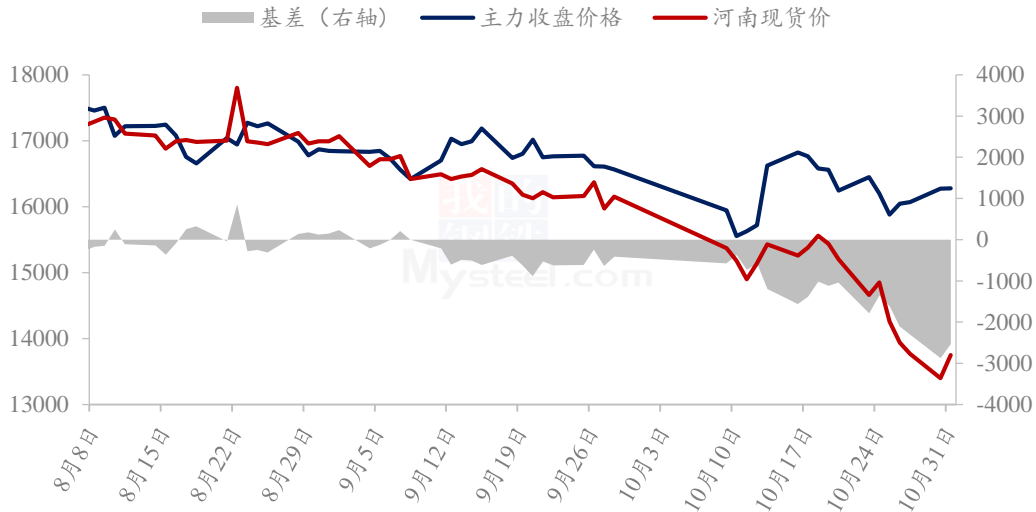
数据来源：钢联数据

图 6 国内 2-3cm 膘厚白条猪肉走势

本月白条价格为 19.62 元/公斤，较上月下跌 1.47 元/公斤，环比下跌 6.95%，10 月 31 日白条价格 18.48 元/公斤。本月生猪出栏计划增量，且月底局部地区受疫病影响，市场恐慌情绪偏浓，加快出栏节奏。反观需求表现依旧不及预期，气温偏高，屠宰企业开机较 9 月小跌，批发市场仍存在烂市现象。进入 11 月之后，气温下降，南方腌腊或将陆续开启，刺激白条涨价，但需要关注生猪出栏节奏。

## 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

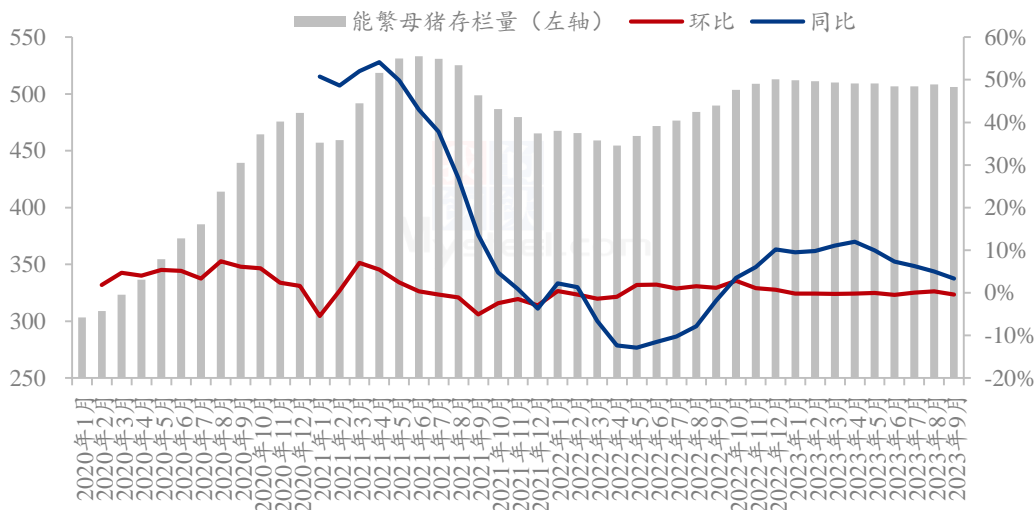
截至本周二生猪期货主力合约 LH2309 开盘价 16300 元/吨，最高价 16360 元/吨，最低价 16165 元/吨，收盘 16280 元/吨，涨 95 元/吨（监测生猪价格为 13750 元/吨，基差-2530 元/吨），涨幅 0.59%；截至本周五生猪期货月度成交量 64.5 余万手，较上月增加 35.2 万余手，持仓 8.3 万余手，较上月增加 3.6 万余手。

本月主力合约震荡下行为主，调整幅度和频率较大。在 15800-17500 元/吨区间震荡徘徊，上旬走高后，中旬开始下行持续。现货方面，本月养殖端出栏增量，价格整体走低。上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，近两周时间局部区域集中性出栏，供应激增，价格走低，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

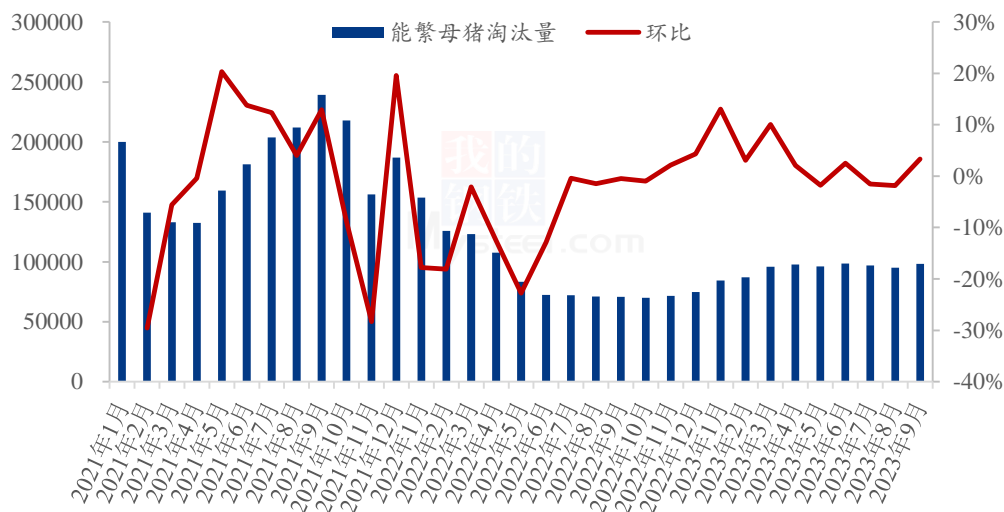
大区	9月环比	9月同比	8月环比
东北	0.12%	7.32%	0.00%
华北	-0.15%	-17.15%	0.00%
华东	-0.37%	0.60%	-0.37%
华中	-1.31%	4.66%	0.65%
华南	1.06%	13.55%	1.90%
西南	-0.71%	1.95%	-0.29%
西北	0.00%	45.71%	0.00%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，9 月规模场能繁母猪存栏量为 506.27 万头，环比减少 0.41%，同比增加 3.37%，其中华南、东北地区呈环比增加趋

势，华北、华中地区由稳增转为减少趋势。9月生猪价格持续震荡走弱，运行区间15.86-16.95元/公斤，普遍低于规模场完全成本线，且规模场出栏计划量普遍增量，故量增价降导致企业亏损程度加剧；同时仔猪行情因市场对未来行情预期不佳、市场补栏减量及时机不适宜等因素亦一落千丈，由月初的300元/头以上跌至月末的200元/头左右，仔猪、标猪的双重亏损使得企业资金压力加剧、多数上市猪企负债率居高不下，迫使部分企业加大母猪淘汰数量、一定程度上缩减规模，尤其中小养殖户在资金压力、疫病、市场大环境不佳等多重因素困扰之下，产能处在持续缩减状态，故9月能繁母猪存栏量出现环比减少情况。10月猪价预期在规模场增量、需求萎靡不振的供强需弱大背景下或延续悲观，养殖端资金紧张局面或将进一步加剧，而仔猪行情基本已“无力回天”，近月生猪市场颓势基本难以缓解，故预计10月能繁母猪存栏量或将进一步减少且幅度扩大。

### 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

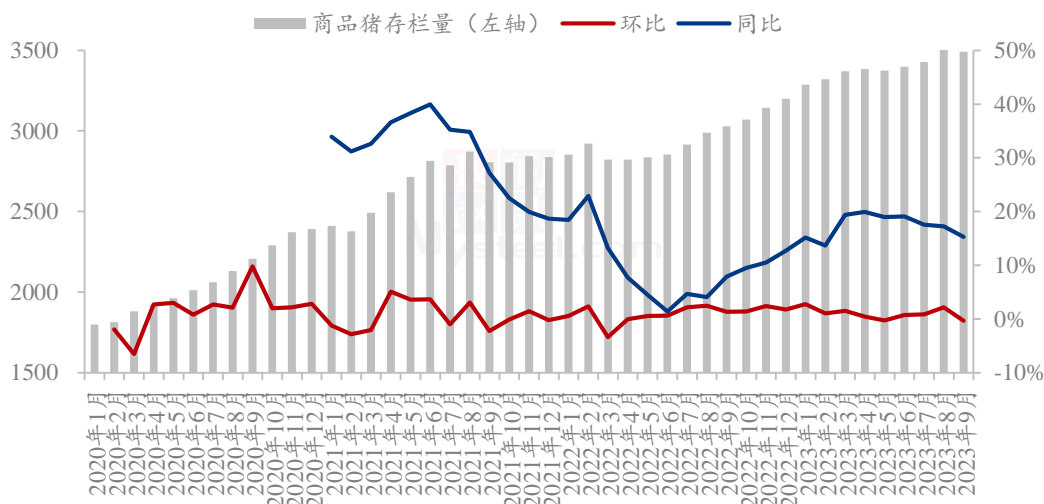
图9 (2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量走势图

根据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，9月份规模场能繁母猪淘汰量为98311.00头，环比增幅3.34%，同比上涨38.95%。月内猪价弱势调整，仔猪亏损面积不断扩大，养殖端资金及成本压力增加；加之东北、华东、华中多区域点状猪瘟疫情增加，综合带动国内能繁母猪去化速度加快。

10月份猪价或仍显低迷，行业预期逐渐下降；随月内各地气温不断下降，北方疫情防控压力再度提升，预计10月份国内能繁母猪淘汰量或易增难降。

### 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)



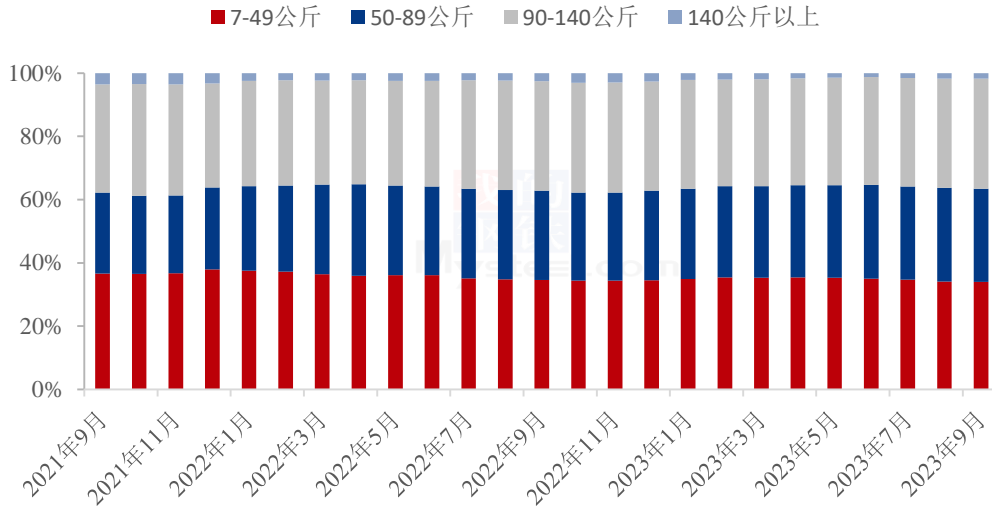
数据来源：钢联数据

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，9 月规模场商品猪存栏量为 3491.45 万头，环比减少 0.32%，同比增加 15.28%。2022 年 11 月猪价仍高位运行，规模场利润可观，母猪配种及补栏积极性偏高，能繁母猪存栏量仍环比增加但增幅有所收窄，理论上对应 2023 年 9 月商品猪存栏量将继续增量，但由于年初全国多地动物疫病影响，仔猪出生量有所折扣，且自 7 月以来，南方非洲猪瘟影响不断，拔牙、清场、缩产等情况屡见不鲜，同时近大半年的低猪价、持续亏损，导致部分中小规模场主动缩小规模以求生存，加之市场对国庆后行情普遍看空，9 月提前增量出栏情况较为普遍，多重因素导致 9 月份商品猪存栏量有所减少。10 月份规模场计划仍环比增量，同时行情预期仍偏悲观且短期无上涨提振，预计商品猪存栏量或将继续减量。

### 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

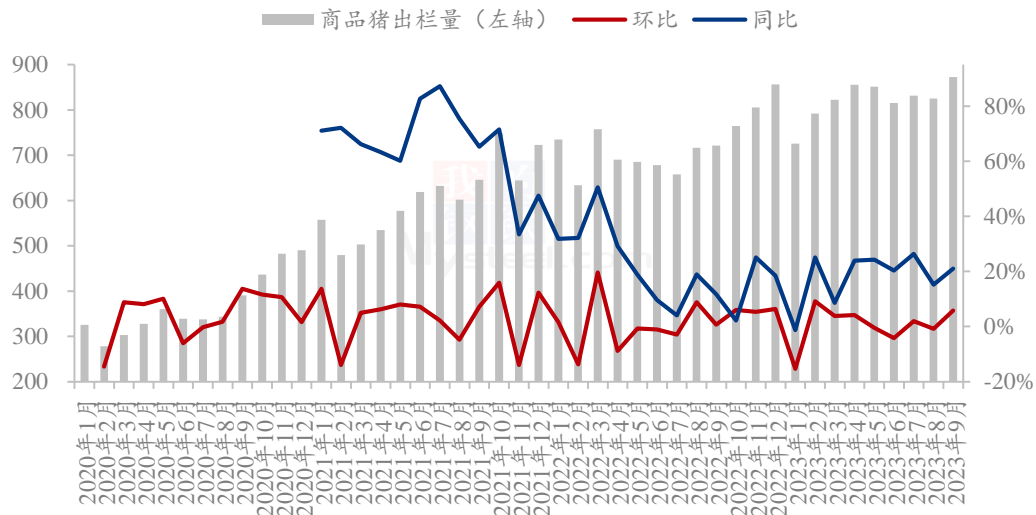
图 11 2021-2023 年商品猪存栏结构

9月7-49公斤小猪存栏占比33.97%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.48%，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1.77%，环比分别为-0.17%、0.10%、0.24%、0.02%。7-49公斤存栏环比下降、140公斤以上存栏增加。9月仔猪持续下跌，仔猪市场供应充足。由于部分企业的压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比微增。今日肉类消费的旺季，市场普遍看好四季度行情，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)



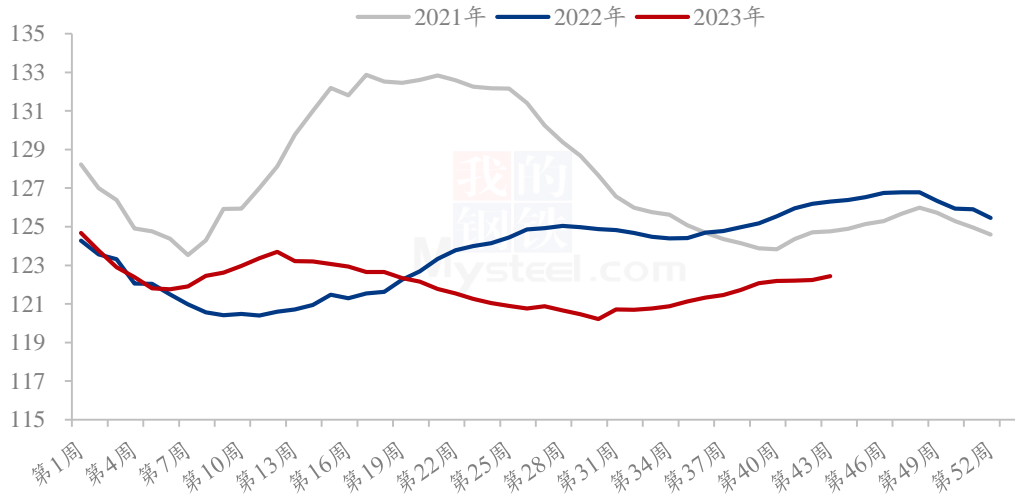
数据来源：钢联数据

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，9 月规模场商品猪出栏量为 872.67 万头，环比增加 5.76%，同比增加 20.98%。一方面，市场基于对双节后行情看空预期，规模场普遍有提前增量出栏情况，另一方面，能繁母猪存栏量月环比变化趋势及今年一季度末新生仔猪变化情况对应 9 月供给呈增量状态；同时猪价持续低位运行且供需利空态势明显，养殖端短期扭亏为盈无望，出栏积极性普遍有所提升，加之 9 月南方动物疫病侵扰仍在延续，部分非正常标猪出栏有所增加，多重因素促使 9 月商品猪出栏量环比有所增加。2022 年 12 月能繁母猪存栏量环比继续增加对应 2023 年 10 月份供给量为年内峰值，且双节后的需求回落导致行情预期仍较差，中小型规模场资金压力仍无法缓解、被动出栏情况或延续，而中大型规模场年度计划完成度一般，10 月后出栏呈环比持续增量状态，故预计 10 月份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)



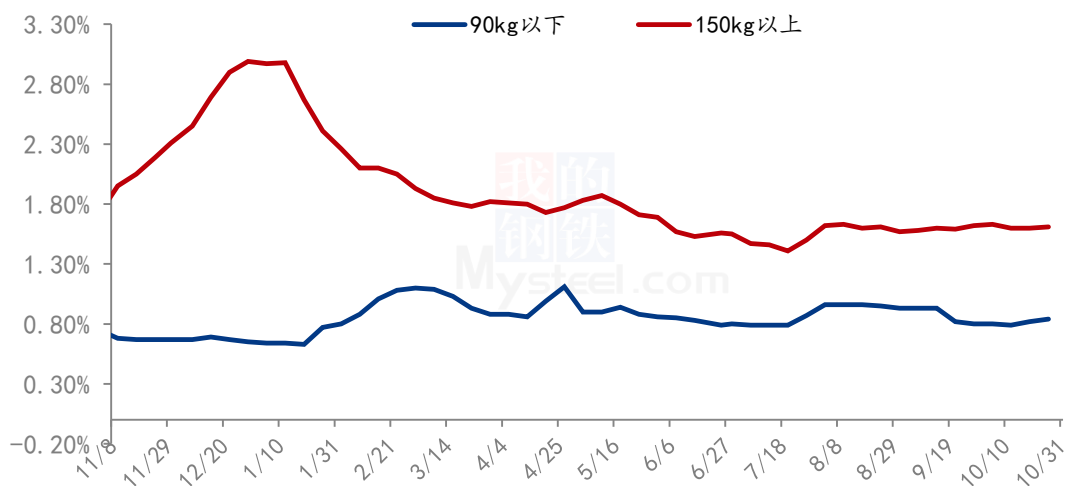
数据来源：钢联数据

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 122.30 公斤，较上月增加 0.67 公斤，环比增加 0.55%，同比下降 2.98%。双节后天转凉，养殖效率提升、大猪买力增强、规模场适度调增体重等因素影响下的出栏均重仍保持惯性增长。不过标猪供给持续加压而需求延续疲态，使得猪价仍维持在成本线以下徘徊，养殖端主动压栏增重情况偏少，而前期二次育肥大猪猪源尚未到集中出栏节点，市场大猪流通量偏少，同时冀鲁豫等地非瘟疫情炒作不断，大中小各体重猪源均有不同程度受创，加剧市场恐慌情绪蔓延，加之市场本就对 10 月行情持谨慎悲观预期，部分养户出栏积极性偏高，导致部分中小体重猪提前出栏情况增多，故本月整体出栏均重增幅相对有限。11 月份行情预期环比略有向好但幅度预计有限，不过冀鲁豫非瘟疫情影响力逐步减弱，市场恐慌情绪降温，而养殖端对冬至前后及年前行情或仍有期待，一定程度加强养殖端适度增重信心，加之养殖效率的季节性提升，预计生猪出栏均重将延续小幅增长态势。

### 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

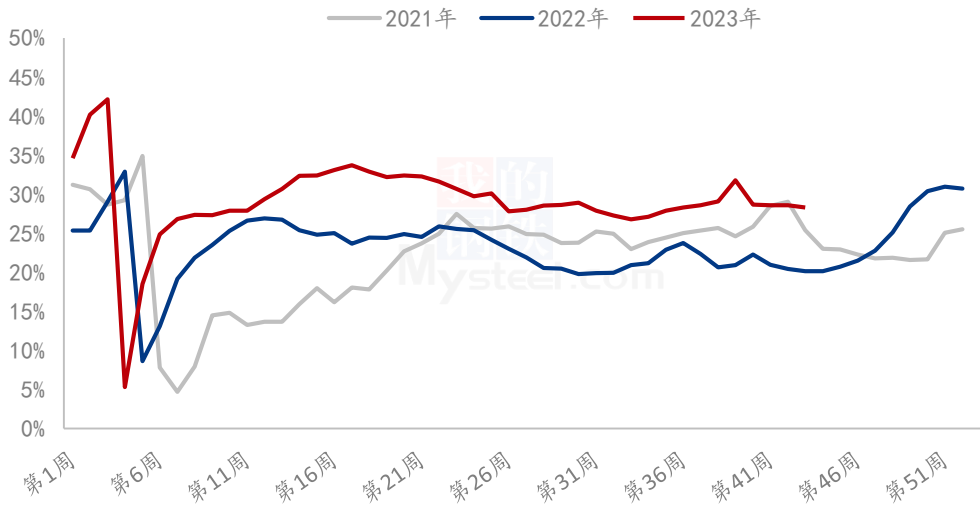
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.81%，较 9 月份下跌 0.06 个百分点。虽然商品猪价格震荡下行，但是二次育肥并无明显集中入场，而且养殖端抗价意愿较强，市场实际成交一般，小标猪出栏占比下降；仔猪价格稳定为主，养殖端补栏积极性差，整体来看 10 月份小体重猪出栏占比下降，预计下月小体重猪出栏占比窄幅调整。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.61%，较 9 月份上涨 0.01 个百分点，10 月份猪价震荡下滑，北方部分省份疫情加重，母猪受影响较大从而被迫出栏，淘汰母猪价格下跌明显，10 月份大猪出栏占比较 9 月份小幅提升。预计 11 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）



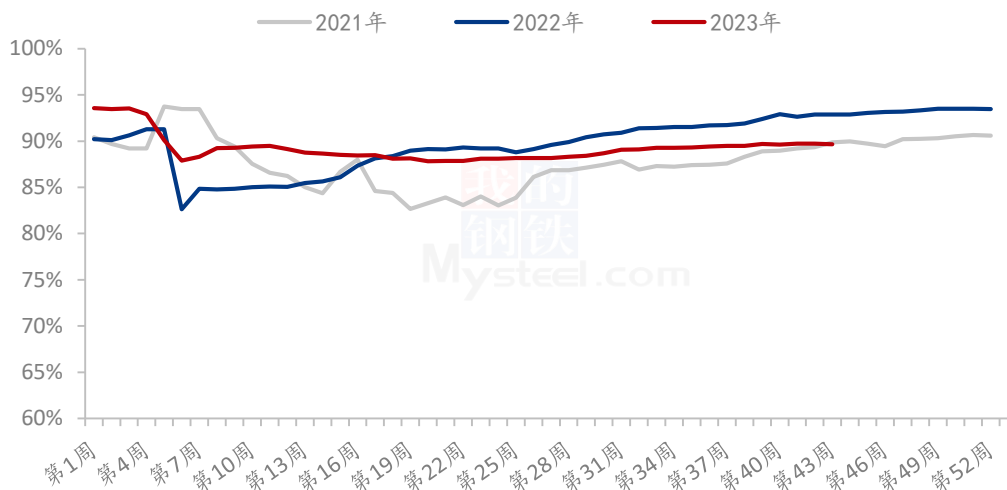
数据来源：钢联数据

图 15 重点屠宰企业开工率走势

10月屠宰平均开工率28.34%，较上月略降0.95个百分点，同比上涨7.58个百分点。上月9月份猪肉消费季节性改善，加上月底双节之前备货较多，整体开工比较理想。10月国庆节初期白条走货良好，厂家开工维持高位，但是中后段需求逐渐减弱，厂家开工率出现明显下降。节日过后，下游白条消费平淡，屠企盈利亏损增大，缩量控价为主，开工率继续小幅下降，基本降至节前备货之前的水平。下半月毛猪小涨后继续下滑，白条走货仍然不快，厂家竞争走货继续亏损，整体缩量开工为主，开工率在窄幅区间内大致平稳。11月气温将逐渐下降转冷，下游需求带来提振，中下旬南方中大猪消费预期慢慢升温，下游开工率将稳中缓慢提升。

## 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月均 89.67%，较上月上涨 0.16 个百分点，月内国内鲜销率先升后降。双节假期后市场需求惯性回落，下游采购积极性不高，白条市场走货平平，屠宰企业多以销售鲜品为主，保持高鲜销，因此鲜销率环比微涨；但中下旬局部地区受疫情影响，猪价持续下跌，个别地区存低价入库现象，鲜销率稍有下降。随着气温逐渐转凉，终端需求预期向好，预计 11 月国内重点屠企鲜销率或小幅上涨。

## 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

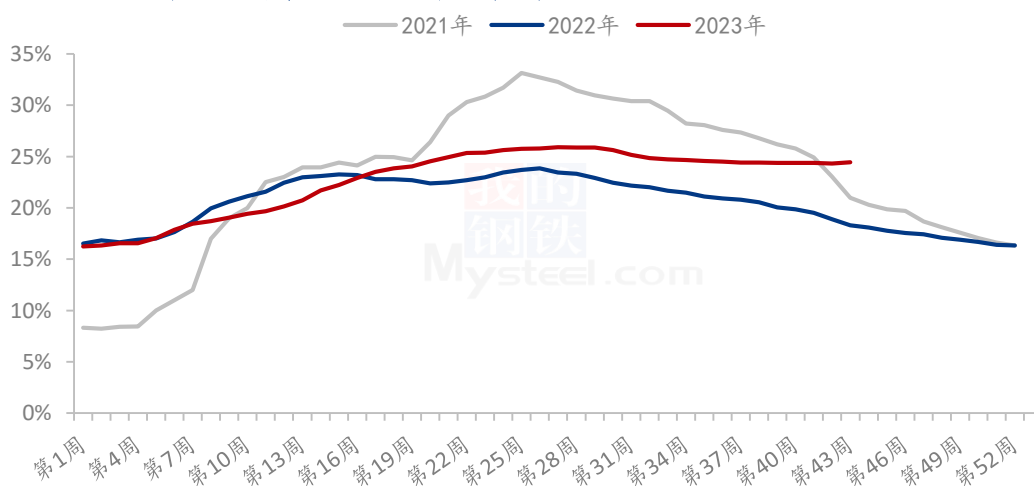
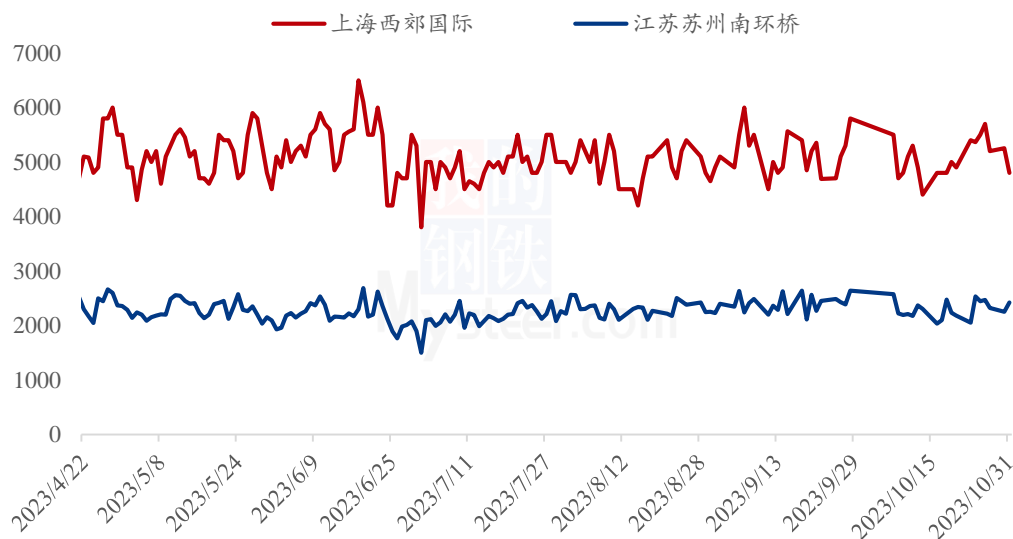


图 17 2021-2023 年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

截止到 10 月 26 日，国内重点屠宰企业冻品库容率 24.45%，较 9 月末微增 0.05 个百分点。本月国内冻品库容率先降后增，但整体波动有限。月初虽双节终端需求略有提升，但对冻品需求有限，屠企冻品库容率基本保持稳定；中旬受猪价上涨影响，屠企和贸易商出库积极性提高，但由于冻品市场需求低迷，下游接受度不高，冻品库容仅微幅下降；下旬由于猪价持续走低，个别地区有低价入库操作，冻品库容率微增。随着传统消费旺季来临，对冻品需求或有所提振，加之屠企出库维持较高出库积极性，预计 11 月国内重点屠宰企业冻品库容率或窄幅下降。

#### 4.4 定点批发市场情况分析

部分批发市场白条到货情况 (头)



数据来源：钢联数据

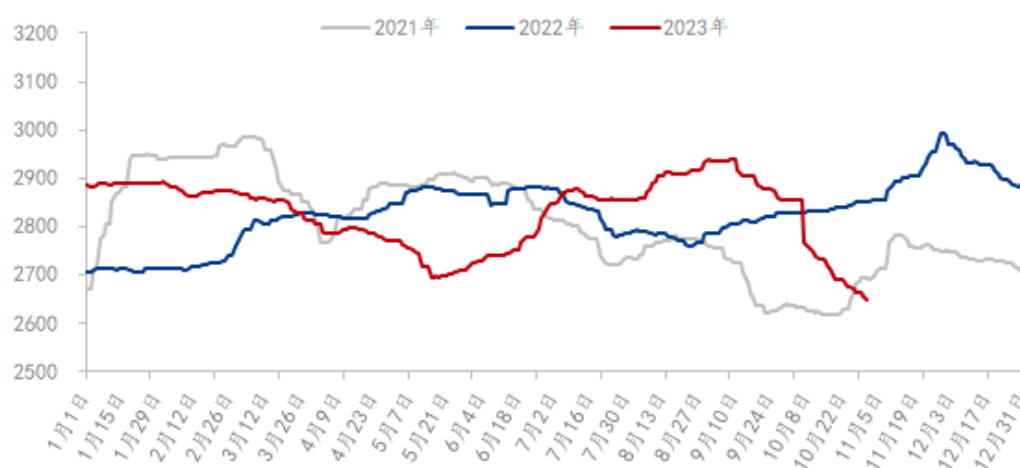
图 18 部分批发市场白条到货情况

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 5064 头，较上月减少 74 头；苏州南环桥日均到货量约 2293 头，较上月减少 104 头。除月初双节旅游消费略有支撑外，后期暂无明显利好体现，终端消费情况相对低迷，月均批发市场到货量有所减少。而下月天气渐冷，且月底市场陆续进入腌腊准备期，消费端或得到支撑；预计下月批发市场到货量有所增加。

## 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）



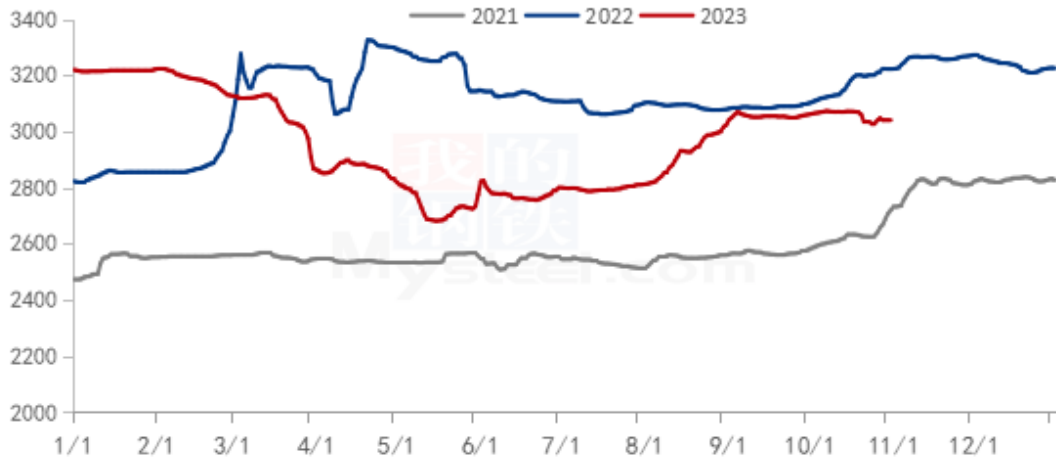
数据来源：钢联数据

图 19 2021-2023 年全国玉米均价走势

10月玉米市场整体偏弱运行。东北玉米新粮大量上市，供应宽松，价格跌幅较大。本月气温较高，烘干塔烘干能力有限，潮粮保管较难，增加了潮粮销售压力。需求端表现悲观。华北玉米进入季节性供应旺季，中间贸易商逐渐收购干粮建仓，多处于亏损的状态。销区玉米价格弱势运行，供应增加，下游用粮企业收购谨慎，南港贸易商报价心态弱，多为远月报价，下游签单刚需为主。

## 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

本月 10 月份全国小麦市场均价 3057 元/吨，较 9 月份价格 3053 元/吨，上涨 4 元/吨，涨幅 0.13%。较去年 10 月份均价 3167 元/吨，下跌 110 元/吨，跌幅 3.47%。

本月小麦价格频繁震荡波动，市场观望氛围浓厚。国庆节后粉企面粉走货不温不火，小麦刚需采购为主；临储小麦竞拍公告迟迟未发布，提振市场看涨情绪。月中随着秋粮上市量逐步增多，粮商库存小麦利润空间比较可观，部分小粮点陆续出货转战秋粮；但双节过后面粉旺季不旺特点明显，粉企利润处于亏损状态，根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。下旬粮商售粮心态受到进口方面消息的影响，市场粮源供应剧增，价格出现大范围的回落；市场供需频繁博弈价格也维持震荡走势。预计 11 月份小麦价格维持震荡行情，关注临储小麦竞拍动态及进口方面的情况。



### 5.3 麸皮行情分析

2021年—2023年主产区麸皮价格走势图（元/吨）



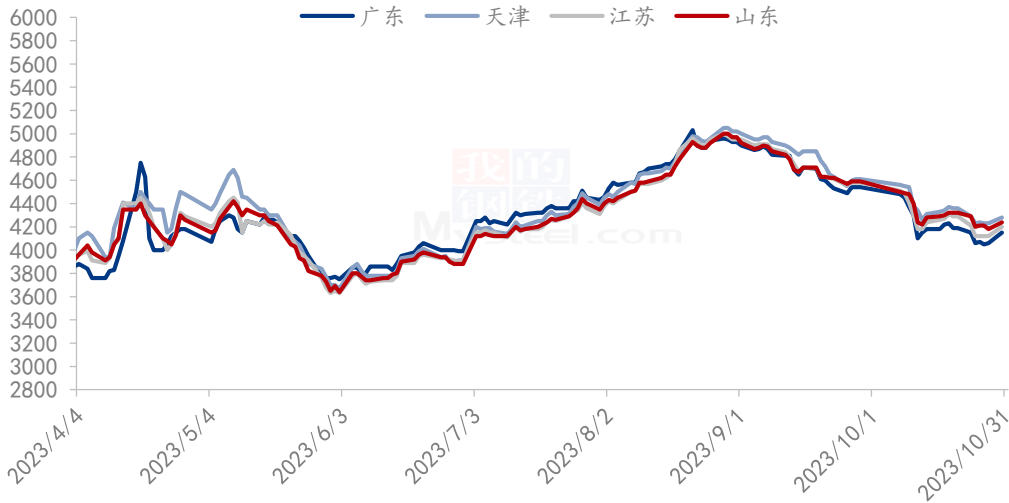
数据来源：钢联数据

图 21 2021-2023 年全国麸皮价格走势

截至 10 月 31 日，本月主产区麸皮均价 1933 元/吨，环比下跌 1.38%，同比去年下跌 21.23%。本月麸皮价格频繁涨跌调整，市场观望情绪浓厚。国庆节后企业开机缓慢恢复但整体处于低位水平，企业麸皮随产随销无明显库存压力。饲料企业芽麦依旧有部分库存，且饲料消费表现疲软，因此麸皮需求难有明显改善，价格维持低位震荡态势。龙头企业根据自身库存情况灵活调整出厂价，中小厂观望为主，价格基本维持平稳。预计 11 月份麸皮下游需求依旧表现一般，价格难有起色，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，今日沿海贸易商豆粕报价大幅下调，其中天津贸易商报价 4210 跌 80 元/吨，山东贸易商报价 4150 跌 80 元/吨，江苏贸易商报价 4070 跌 90 元/吨，广东贸易商报价 4040 跌 80 元/吨。

后市方面，周一 CBOT 大豆收跌，因南美作物天气改善，以及美豆粕期货在上周创下合约高点后出现获利抛售。USDA 周度出口检验报告显示，截至 10 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 189 万吨，符合预期但远低于去年同期。农业咨询机构 AgRural 称，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率已达到 40%，较前一周上升 10%，去年同期种植率为 46%。继续关注南美产区种植情况。国内方面，M01 跟随 CBOT 大豆走势为主，短线关注 4000 关口压力如何。现货方面，国内油厂大豆库存充足，豆粕供应宽松。下游适当随用随采，滚动补库。整体基本面偏弱运行。

## 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）

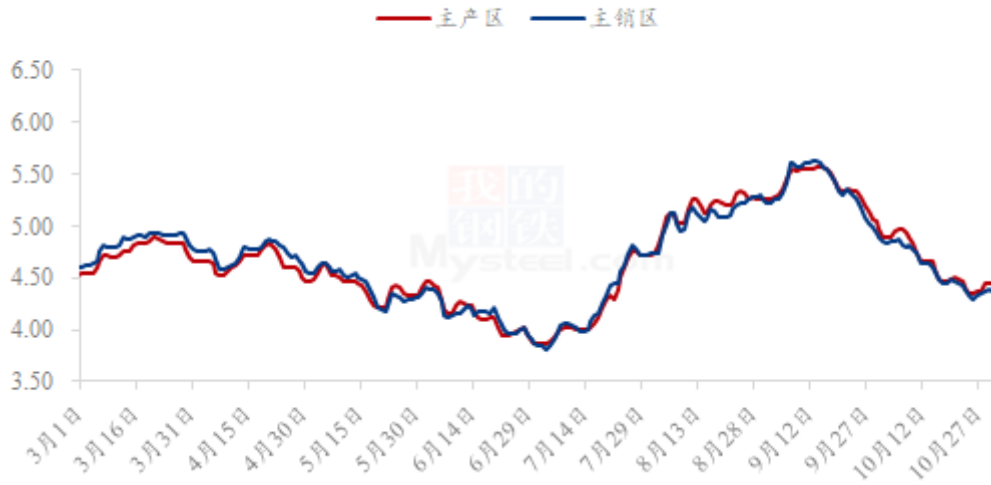


数据来源：钢联数据

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创下了年内新低，全月低位震荡为主。10月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.69 元/斤，较上月均价下跌 0.29 元/斤，环比跌幅 7.29%，同比跌幅 18.90%。本月毛鸡价格走势基本分两个时间段，上半旬，毛鸡价格不断探底，并在 10 月 14 日创下了 3.48 元/斤的全年最低点，主要原因是毛鸡供应量处于高位，且国庆后并未出现经销补货的情况，工厂冻品销售环节惨淡运行，产品价格难以止跌，下压毛鸡价格；下半旬，毛鸡价格有所触底反弹，最大支撑点是各地产区均出现一定鸡源减量问题，尤其是临近月底一周尤为明显，但产品端仍旧与供应面的支撑形成博弈之势，库存和出货压力始终存在，压制反弹力度，毛鸡价格低位震荡运行。

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

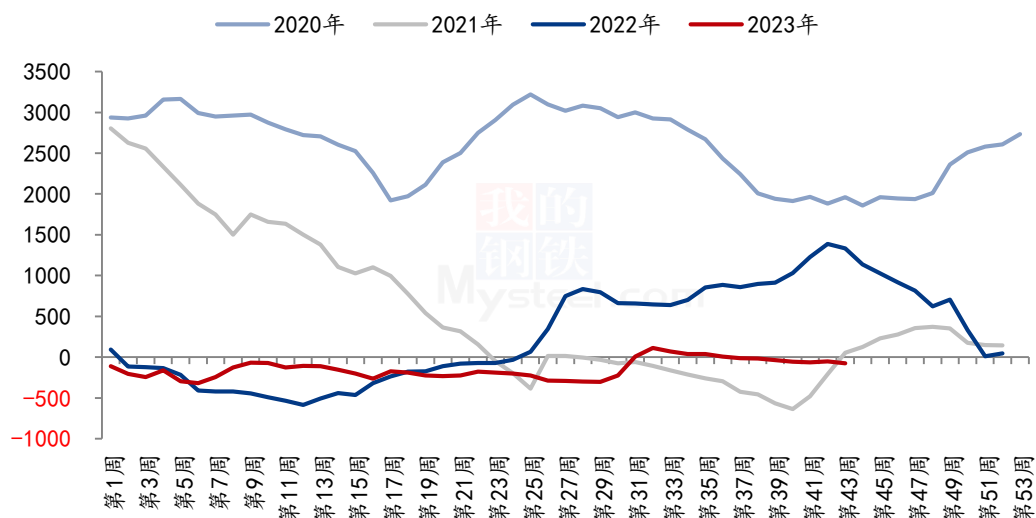
本月主产区均价 4.62 元/斤，较上月下跌 0.76 元/斤，跌幅 14.13%，本月主销区均价 4.57 元/斤，较上月下跌 0.79 元/斤，跌幅 14.74%。月内主产区价格呈下跌趋势。月初节后市场需求转弱，市场走货偏缓，各环节库存压力稍增，蛋价承压下行，下旬价格基本阶段性触底，随着蛋价跌至低位，各环节低价采购意向增加，部分产区走货有所好转，同时产区养殖户对低价存一定抵触心态，价格跌后持稳，月末价格小幅回调后市场成交氛围一般，各环节观望情绪浓厚，产区多数企稳观望，预计下月蛋价震荡走弱为主，但空间相对有限。

## 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 10 月	15.22	-80.14	-261.93
2023 年 9 月	16.43	-13.17	-211.50
涨跌	-1.21	-66.97	-50.43

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。

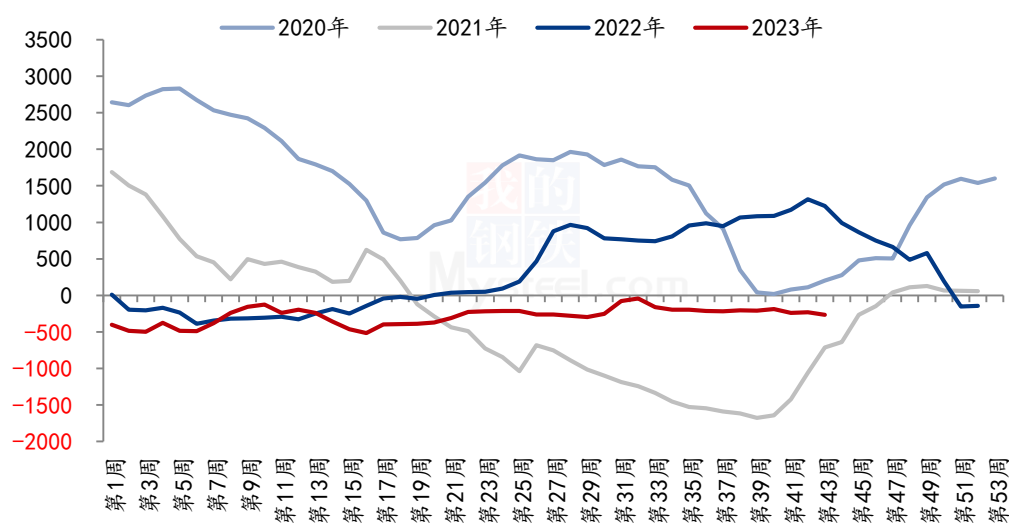
2020-2023年自繁自养利润（单位：元/头）



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

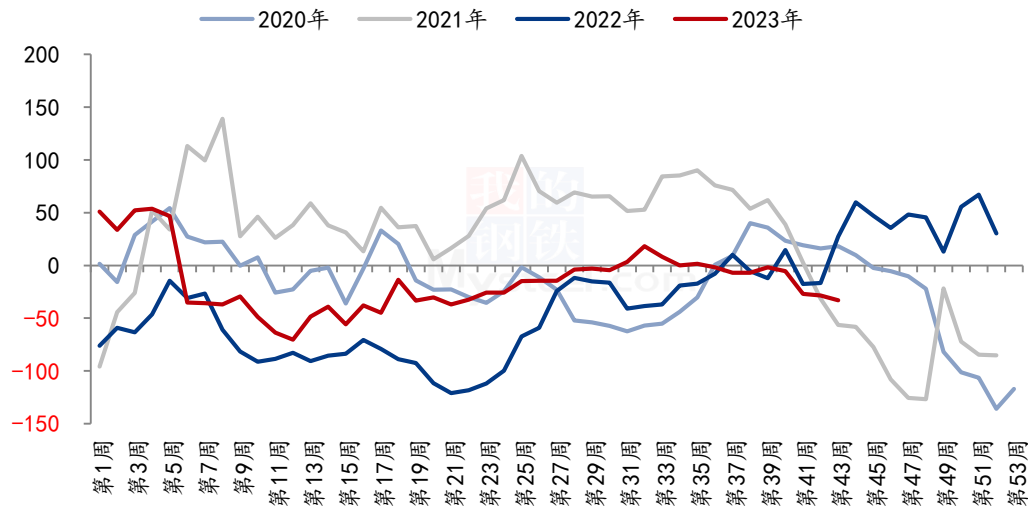
本月自繁自养月均亏损 80.14 元/头，较上月亏损增加 66.97 元/头。月内，唯一利好饲料成本有小幅回落，但中东部地区疫病影响恐慌，价格重心持续下移，生猪月均价环比下跌 7.36%，使之自繁自养亏损增加；5.5 月前外购仔猪本月亏损 261.93 元/头，较上月亏损增加了 50.43 元/头。主要受猪价震荡下跌，叠加 5.5 前仔猪价格位于高位影响，外购仔猪利润延续亏损。

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）
10月	15.22	19.62	-25.25
9月	16.43	21.09	-5.33
涨跌	-1.21	-1.47	-19.92

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

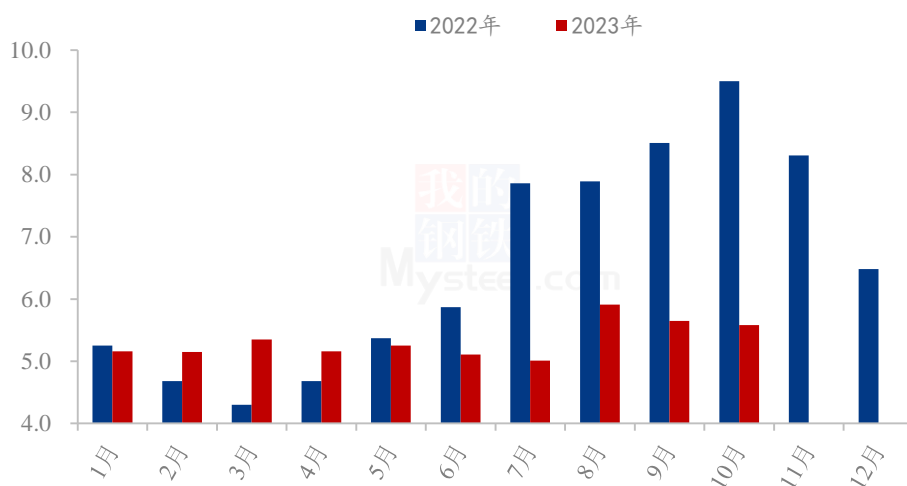
图 27 2020-2023 年屠宰加工利润变化

本月屠宰白条毛利润月均亏损 25.25 元/头，较上月亏损增加 19.92 元/头。10 月，生猪价格在多方因素影响下，走跌明显；而双节过后，消费端走货平平，白条价格及猪副等产品同时跟跌，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，10 月份生猪均价环比下调 7.36%；玉米均价环比跌幅 6.09%；月内猪粮比均值下调至 5.58，环比降幅 1.36%。

2022-2023年猪粮比月度趋势图



数据来源：钢联数据

图 28 2022-2023 年猪粮比走势

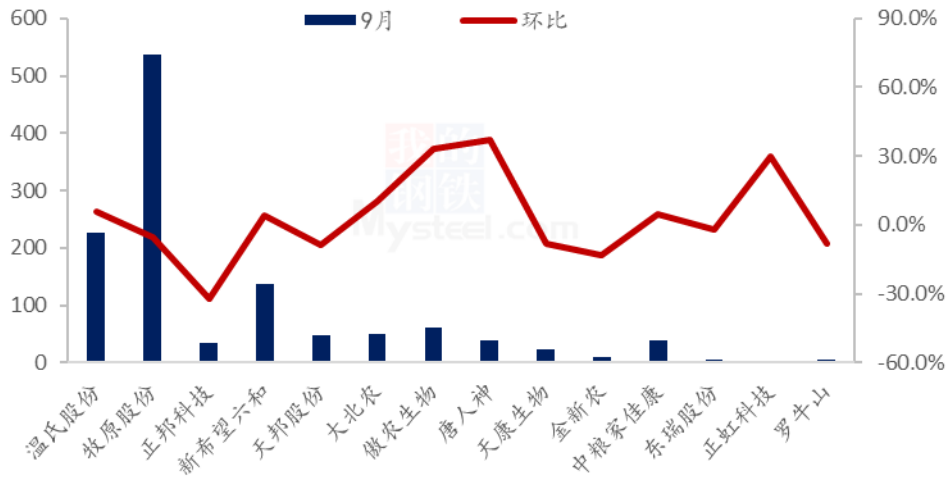
10 月份国内生猪价格继续下滑。月内猪源供应增量，中下旬随北方非瘟疫情持续发酵，养殖端恐慌出栏情绪增强；再次，节后终端消费持续低迷，屠宰企业顺势降价收购，生猪价格回落跟进。玉米市场月内随新粮加快上市，陈粮价格大幅下跌，贸易商整体心态较差，多有压价收购操作。10 月份市场整体猪粮双降，其比价在过度下跌二级预警区间弱势调整。

下月来看，生猪供应或继续增量，屠宰企业开工随天气转冷逐渐提升，猪价或整体呈现低位盘整后震荡回升趋势；玉米市场下月气温下降或利好粮食储存，加之受东北粮库 11 月大规模轮库消息带动，预计价格或存小幅回升空间，综合预计 11 月份国内猪粮比价或难有明显回升。

## 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9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9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1215.75万头，环比微降0.32%。9月份猪价回落同样伴随着生猪出栏量的环比微降。前期养殖企业仔猪加速出栏，月内随猪价持续回落，业内对后市预期偏空，养殖端外采仔猪及二育猪意向减弱。10-11来看，随前期上游增量持续传导，预计后续集团场生猪出栏量或呈递增态势。

### 8.2 上市猪企股价

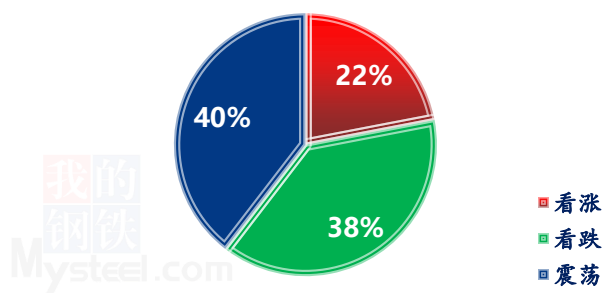
公司名称	2023/9/27 (收盘)	2023/10/31 (收盘)	涨跌值
温氏股份	17.68	18.80	1.12
牧原股份	39.70	37.76	-1.94
正邦科技	2.88	2.73	-0.15
新希望六和	11.17	10.16	-1.01
天邦股份	4.26	3.94	-0.32



大北农	6.73	6.99	0.26
傲农生物	8.12	8.01	-0.11
唐人神	6.43	6.73	0.30
天康生物	7.11	7.26	0.15
金新农	7.15	6.18	-0.97
龙大肉食	7.49	7.55	0.06

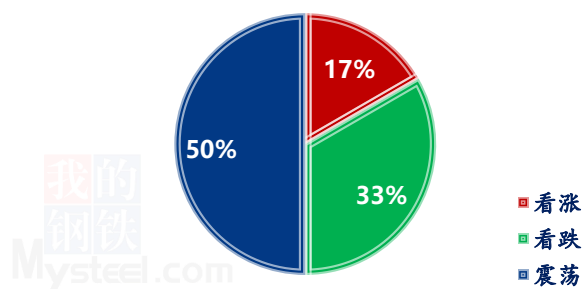
## 第九章 下月市场心态解读

养殖端对后市心态



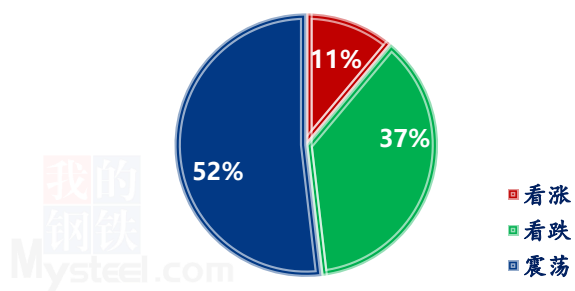
数据来源：钢联数据

屠宰端对后市心态



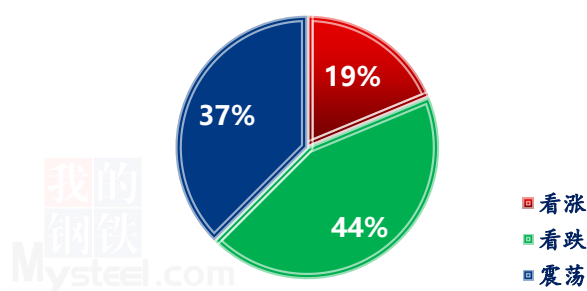
数据来源：钢联数据

经纪端对后市心态



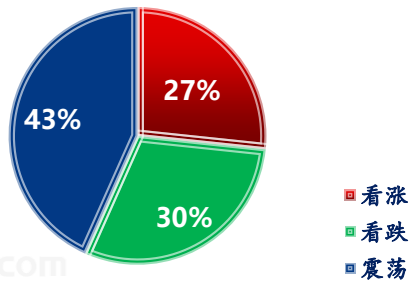
数据来源：钢联数据

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

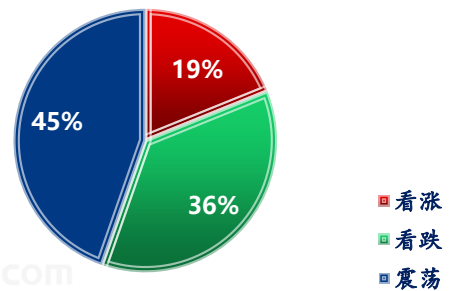


图 30 生猪后市走势心态调查

数据来源：钢联数据

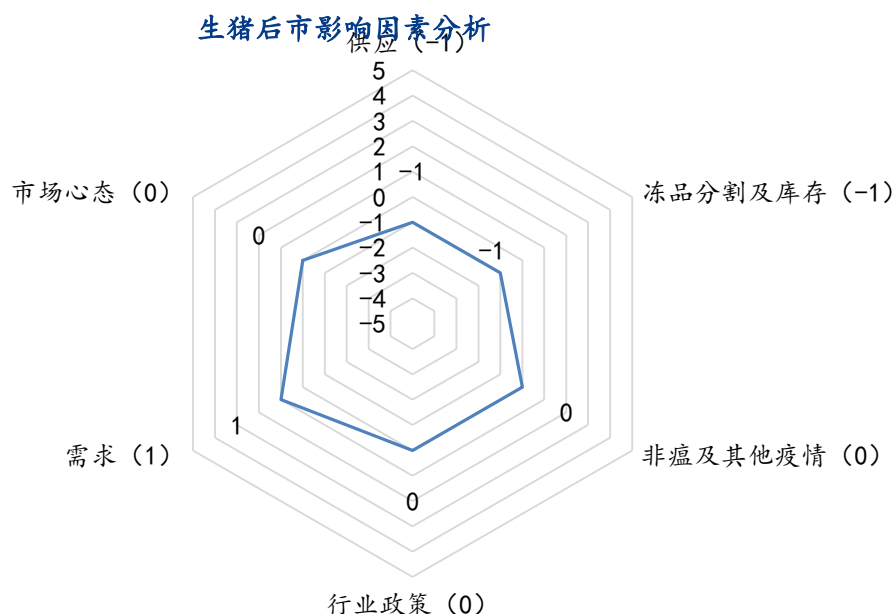
数据来源：钢联数据

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 11%-22% 的看涨心态，30%-44% 的看跌心态，40%-52% 的震荡心态；其中最大看涨心态 22% 来源于养殖端客户，最大震荡心态 52% 来自经纪端客户，最大看跌心态 44% 来源于动保及冻肉贸易端客户。

总体观察分析图表，下月猪价震荡偏弱为主，均价低于本月，看涨预期下降。本月猪价波动较频繁，月初节假日提振加之短暂二育入场，价格偏强。节后价格惯性回落，尤其近两周局部地区集中性出栏较多，供应激增，供大于求严重，价格一跌再跌。虽月底缩量，有所反弹，但总体不及 9 月份价格水平，整体利空主导。

11 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，其次价格快速拉涨后，或回落，第三，二次育肥进场积极性不高。且养殖端压力较大，需求仍显不足，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：**下月市场标猪供应量或依旧较为宽松，大猪可能部分区域存在一定短缺，整体市场供应格局变化不大。

**需求：**11月中旬开始，部分南方省份腌腊或将陆续启动，对于大猪需求量或有一定增量，后续仍需关注宰量变化是否增量明显。

**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：**前期农业农村部对十四届全国人大代表第BH0051号建议的答复中指出，将落实好现有支持政策，对生猪规模养殖场建设提供金融服务，加快构建种养结合农牧循环发展新格局。

**非瘟：**当前河南疫情处于尾声，后续需关注是否有蔓延。

**市场心态：**散户恐慌性情绪已过，叠加集团场缩量挺价，市场情绪逐渐趋稳。

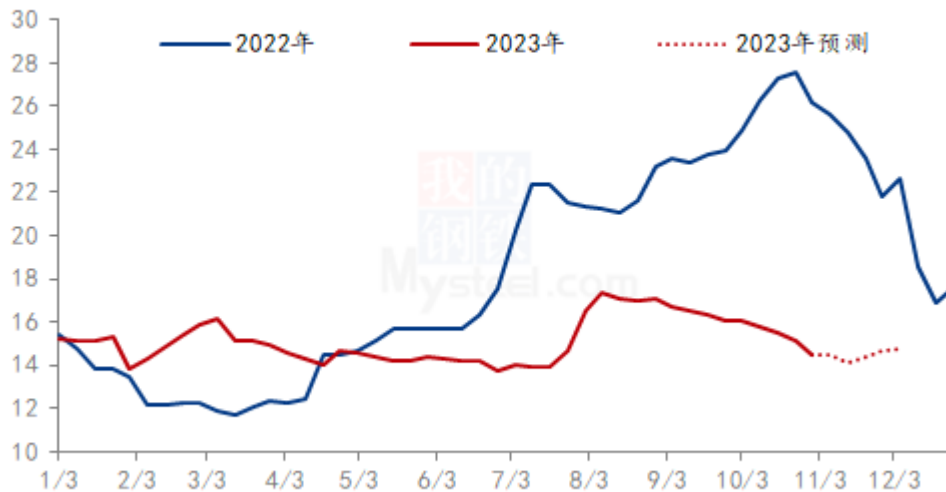
### 影响因素及影响力值说明

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，10月份集团场出栏计划完成偏慢，11月份供应环比增加，加之部分地区仍有小猪出栏，市场供应充足，但整体来看，肥猪供应量有限。考虑养殖环境，二育进场量不多，屠宰厂收购顺畅。

从需求来看，月上旬气温偏高，市场暂无利好支撑，下旬随着天气转凉，西南腌腊逐步开始，对肥猪需求提升，屠宰厂收购量或增加，有利于抬升猪价。

因此综合来看，Mysteel 预计 11 月份猪价先震荡后上涨，上旬猪价涨幅有限，即使涨至高位，也有回落风险，下旬受腌腊提振，开始上涨。（前提条件疫情没有大面积爆发）

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