

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/4/17

## 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪主力及活跃合约	LH2305	14,645	-320	-2.14%	
	LH2307	15,710	-830	-5.02%	主力合约
	LH2309	17,455	-655	-3.62%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.03	-0.31	-2.16%	
	河南 (元/kg)	14.15	-0.3	-2.08%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	525.24	-15.24	-2.82%	
价差		变化	基差	基差值	变化
7-5价差	1065	-510	5月	-405	70
9-7价差	1745	175	7月	-1470	580
屠宰端	屠宰量 (日均)	152585	屠宰开工率	32.26%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-347.06	猪粮比	5.1:1	
	外购利润 (元/头)	-458.55	猪料比	4.24	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	
周度总结	上周猪价震荡下行，重心持续下移；市场供强需弱格局延续，全国均价破7近在咫尺，市场情绪偏悲观。政策收储预期升温，同时临近五一长假，猪价下跌空间被挤压，后期不盲目杀跌。				

# 一、生猪期现货价格

## LH2307：主力移至07合约



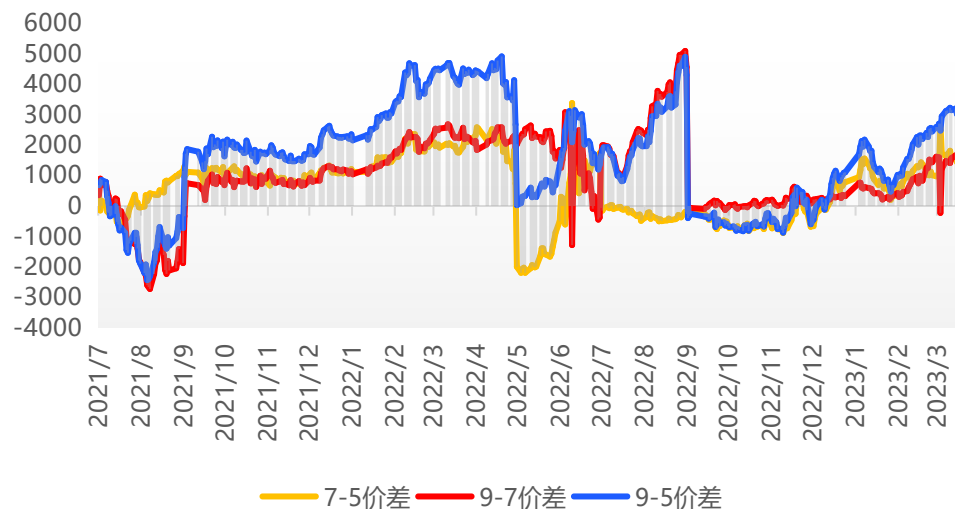
## 现货价格：延续走弱



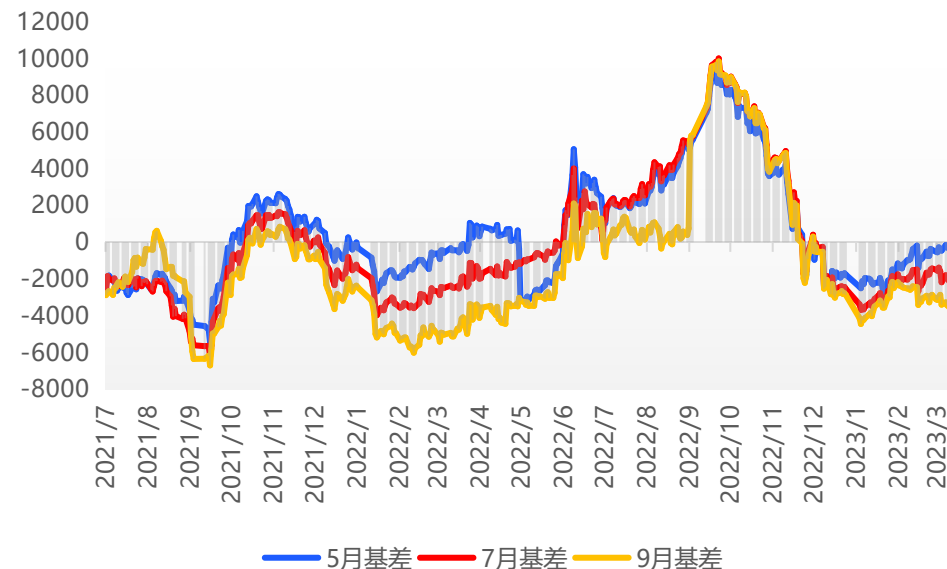
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2305	14,965	14,645	-320	-2.14%	
	LH2307	16,540	15,710	-830	-5.02%	主力合约
	LH2309	18,110	17,455	-655	-3.62%	
现货价格	全国	14.34	14.03	-0.31	-2.16%	
	河南	14.45	14.15	-0.3	-2.08%	交割基准区域

## 二、月间价差、基差与仓单情况

### 生猪期货月间价差（当前活跃合约）



### 基差变动



### 近月连续合约基差变动



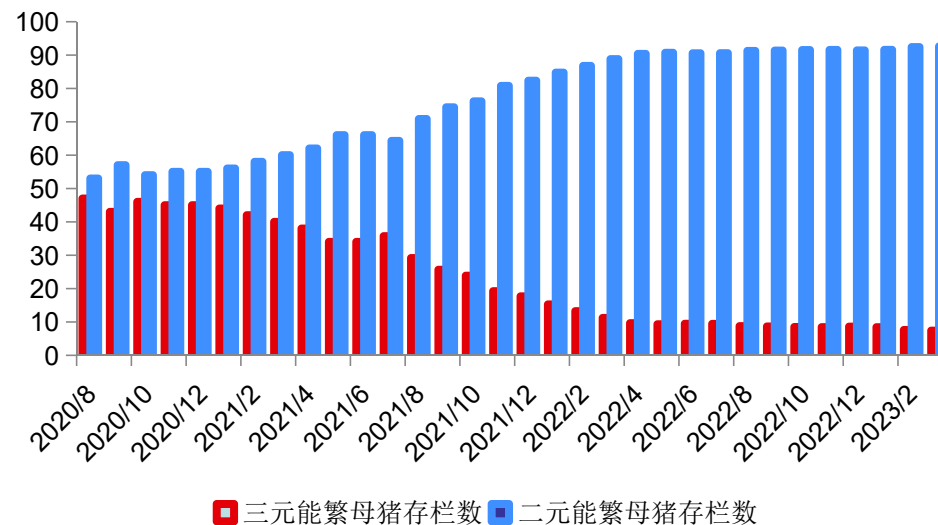
		上周	本周	变动
价差	7-5	1575	1065	-510
	9-7	1570	1745	175
基差	5月	-475	-405	70
	7月	-2050	-1470	580
仓单		0	0	0

# 三、存栏与结构变化

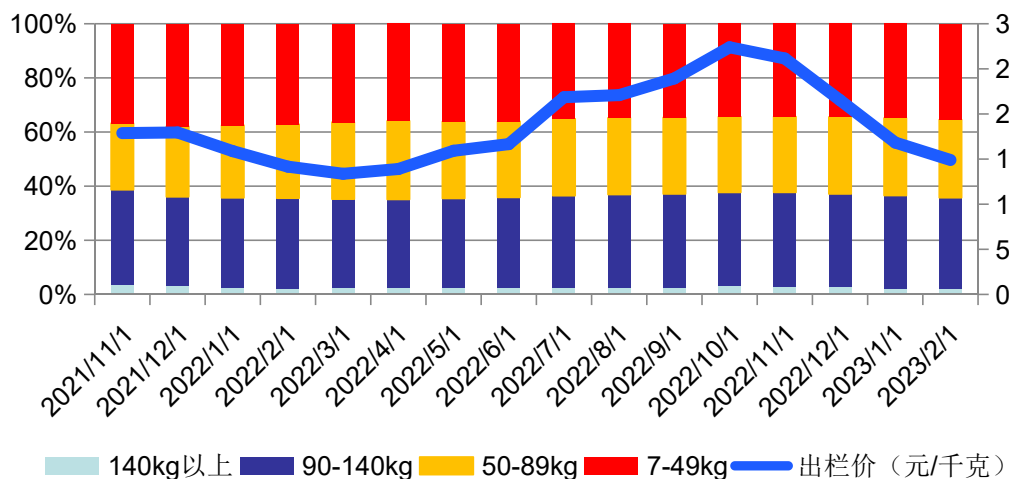
## 能繁母猪存栏量及变化 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



## 生猪存栏结构变化



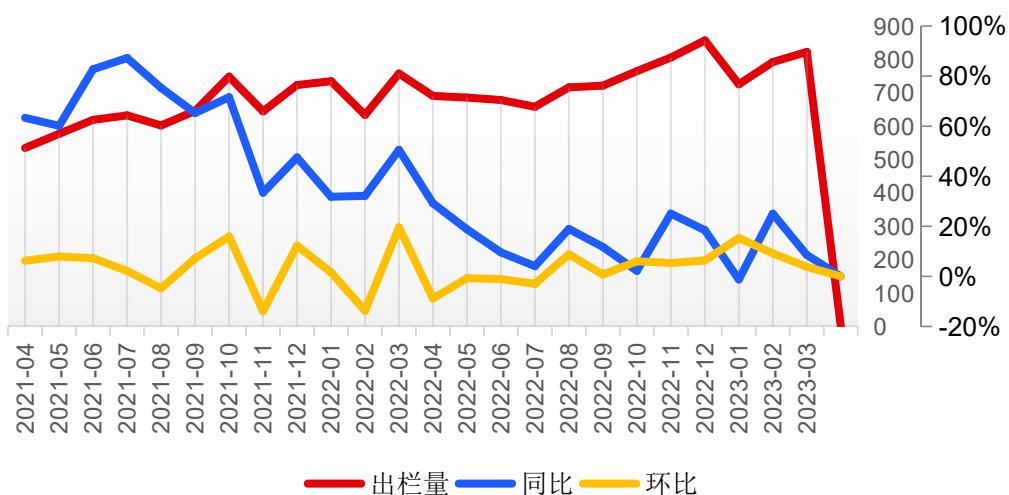
数据来源&制图：涌益、钢联、万得、华金期货

3月份国内多地猪瘟肆虐，规模场能繁母猪存在一定程度被动去化情况，加上猪价持续在成本线以下低位盘整，养殖场长时间亏损，部分中小规模养殖场有一定主动淘汰操作，不过多为多胎次的低效能母猪，整体能繁母猪存栏量仍有环比减少。4月随着天气转暖，动物疫情影响将逐渐减弱，后期存栏量或继续减少但幅度收窄。

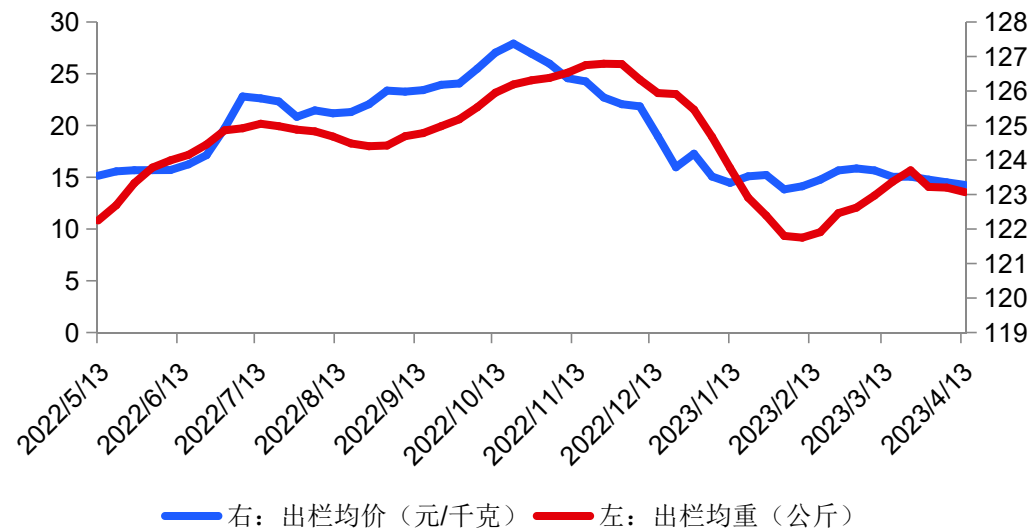
存栏结构来看，90-140公斤猪源较多，短期内适合出栏，预计短期市场猪源较为充裕。

## 四、出栏与均价

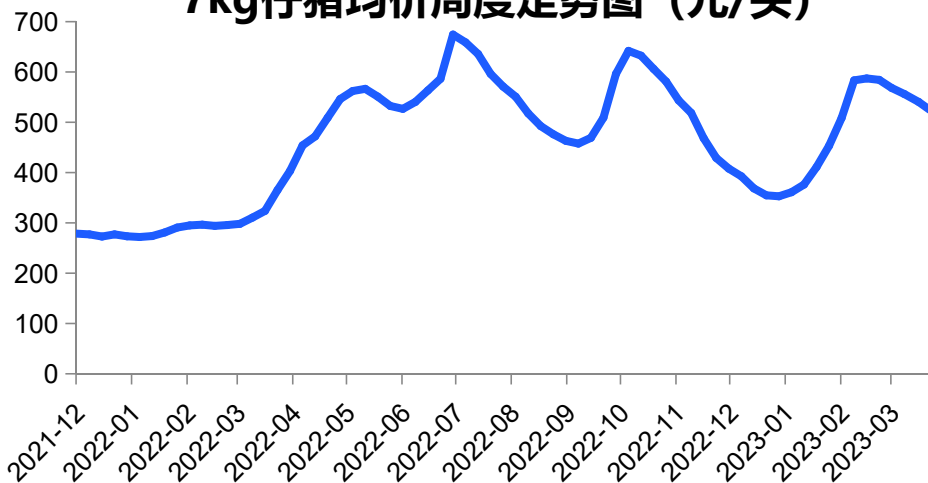
### 近五年生猪出栏量同比变化 (万头, %)



### 出栏均重与出栏均价走势图



### 7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)



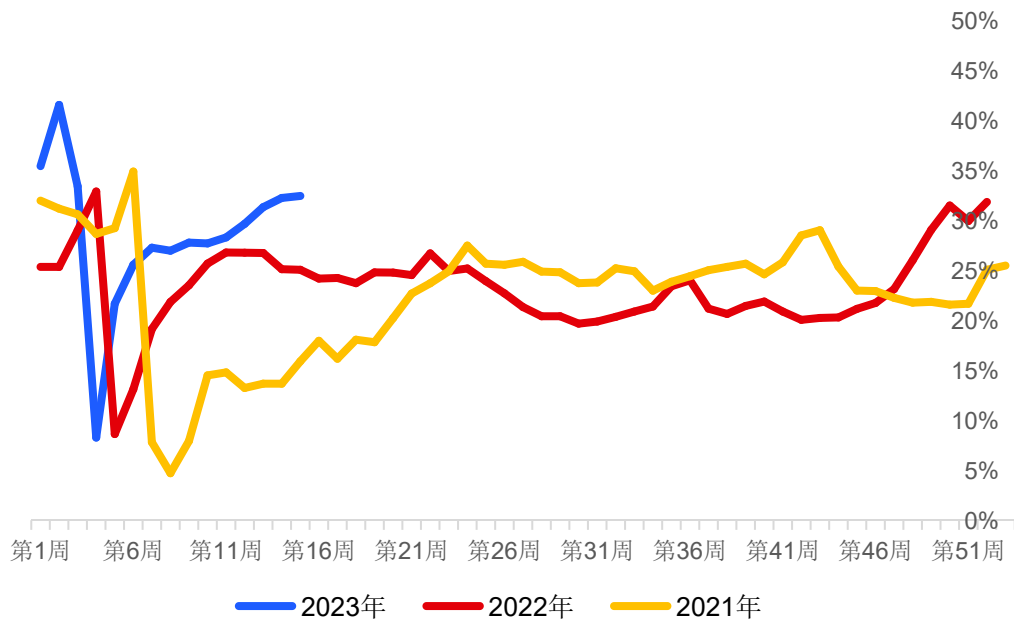
天气转热后疫情转弱及月底的劳动节需求备货提振，或刺激部分养殖户出栏增量，预计4月出栏量或继续环比增加。

本周出栏均价下跌，90公斤以下及150公斤以上商品猪出栏占比减少，随着气温上升，大肥需求将持续下降。

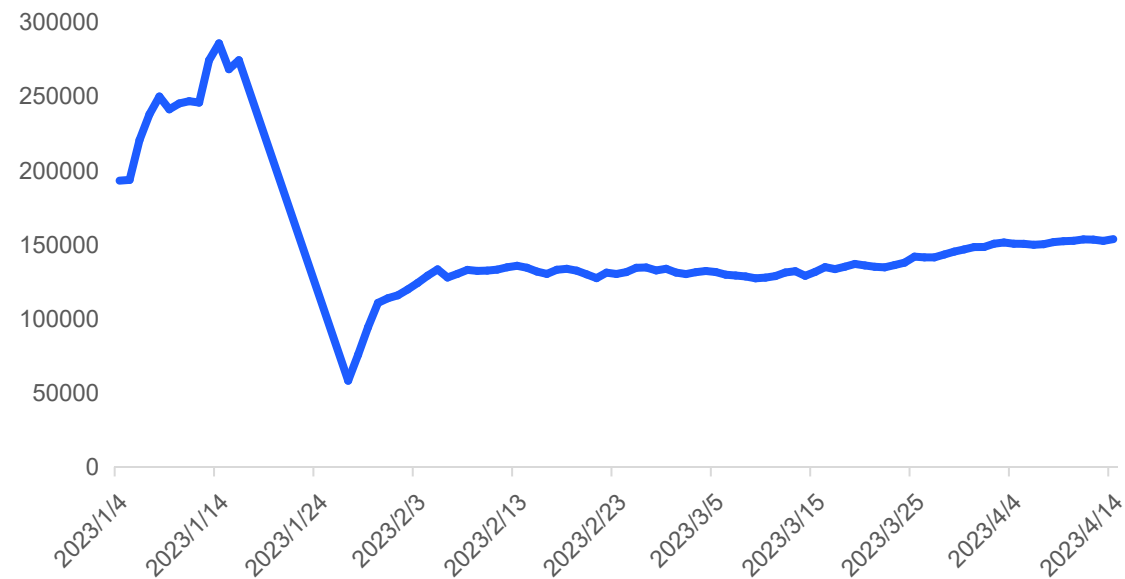
近期市场仔猪补栏情绪较前期减弱，价格小跌调整。

## 五、屠宰端

### 屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



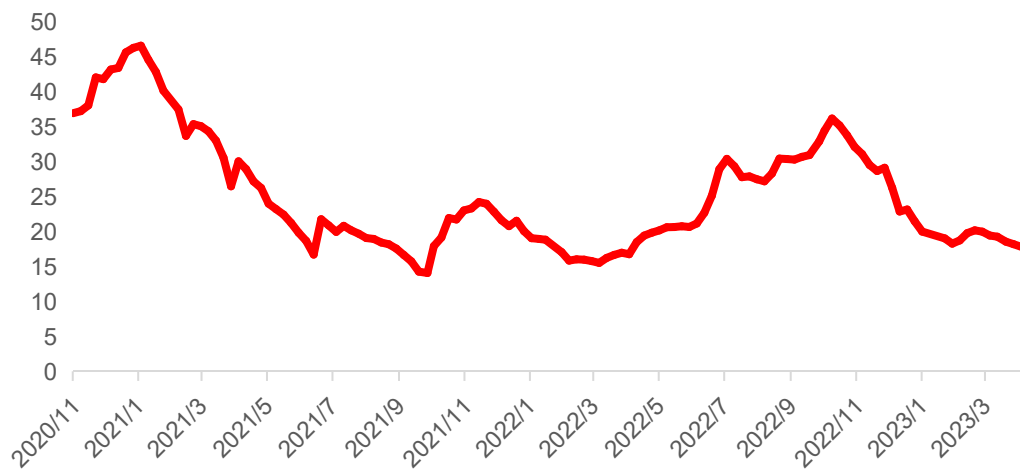
### 日度屠宰量（头）



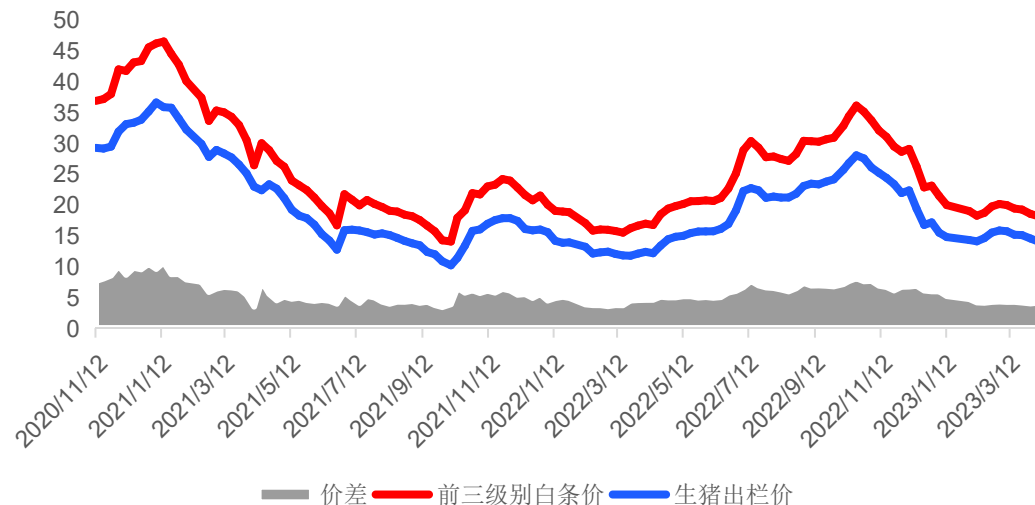
屠企收猪顺畅，低位冻品入库积极，加上外销订单也有增多，开工小幅提升，但当前盈利艰难，鲜销为主的部分厂家开工率有小幅下降。

## 六、白条价与冻品猪肉

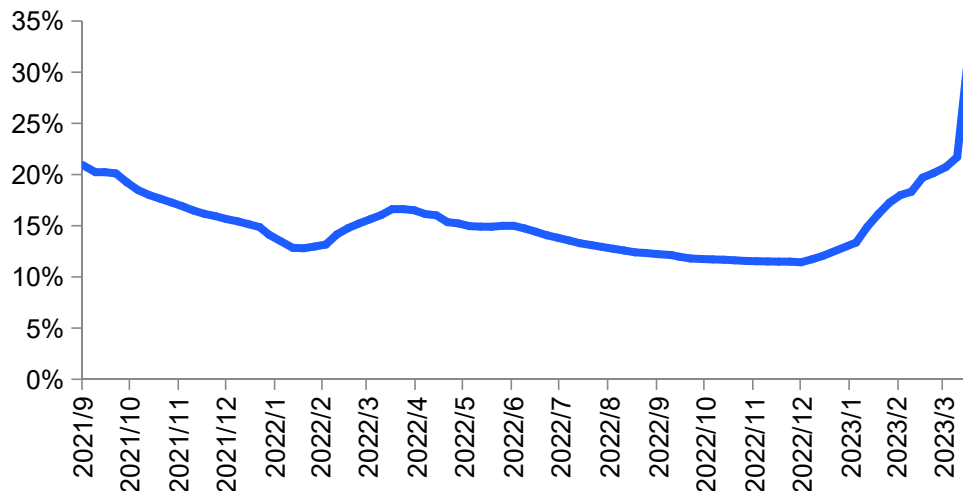
### 前三级别白条价全国均价 (元/kg)



### 白条价差图



### 冷冻猪肉：重点屠宰企业库容率 (%)

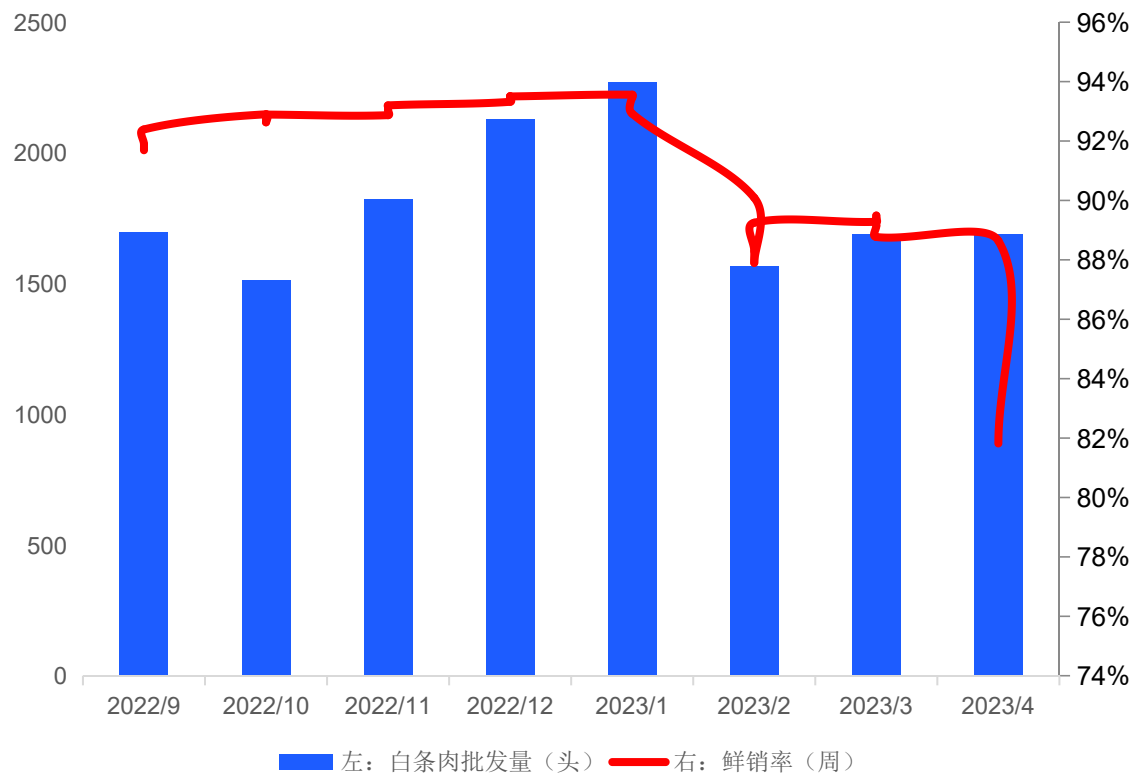


猪价持续下降，多地逼近 7.0 元关口，北方一些中大型屠企逢低入库操作有所增加，南方入库相对较少，其他中小屠宰企业鲜销为为主，但也有少量被动入库；劳动节前需求提振，预计后期冻品入库持续提升。

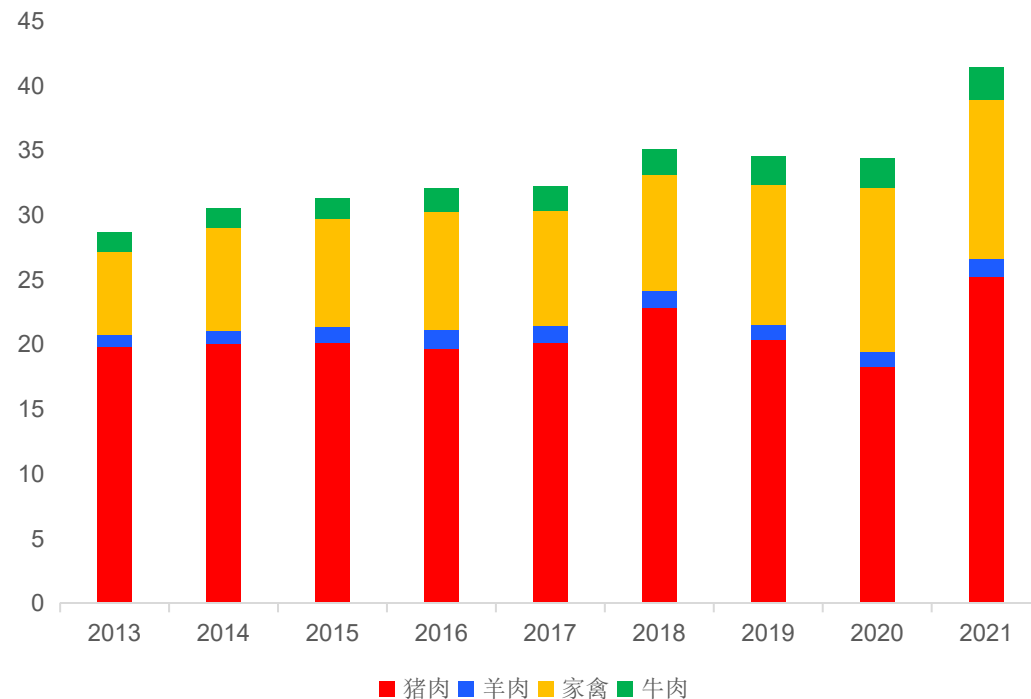


# 七、猪肉消费

## 猪肉消费情况图



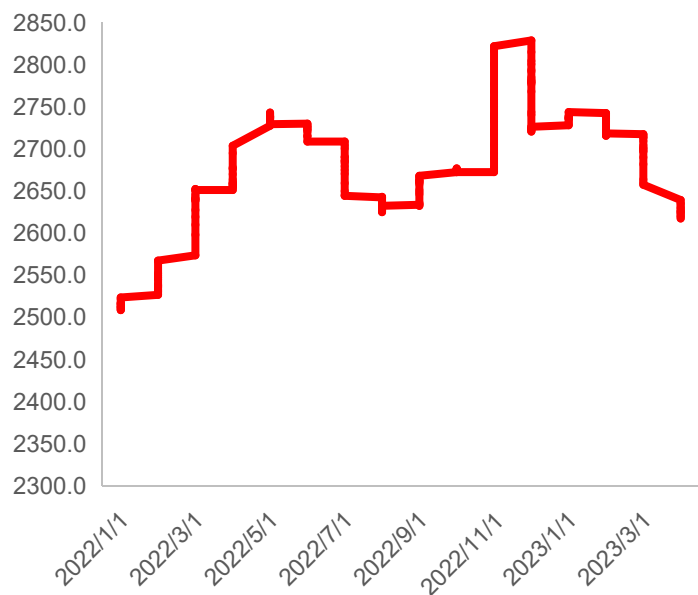
## 相关肉类人均消费量走势图 (kg)



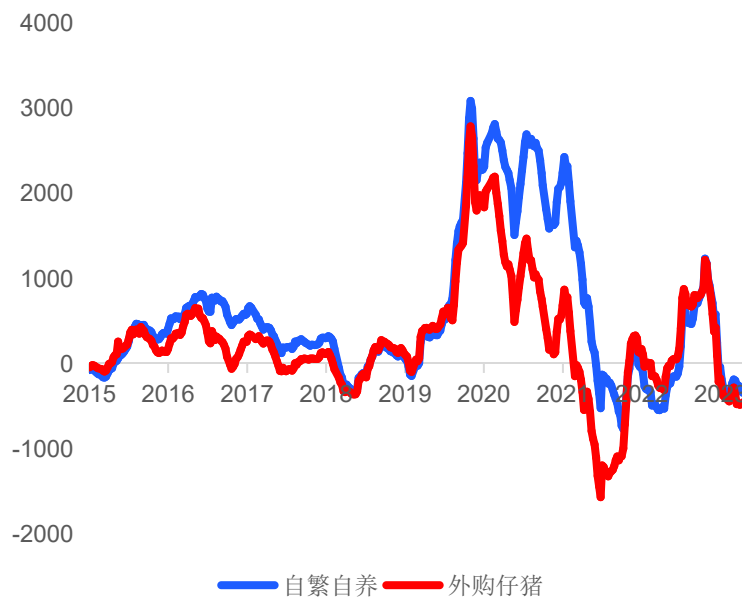
## 八、利润及成本

本周生猪均价环比下跌，同时，各饲料原料均有不同程度上涨，月前外购仔猪价格也有上涨，导致本周亏损加剧。发改委信息，2023年4月第2周全国猪料比价为4.24，环比下降1.85%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为208.12元。本周猪价呈先涨后降走势，猪粮比价微降至 5.1:1。

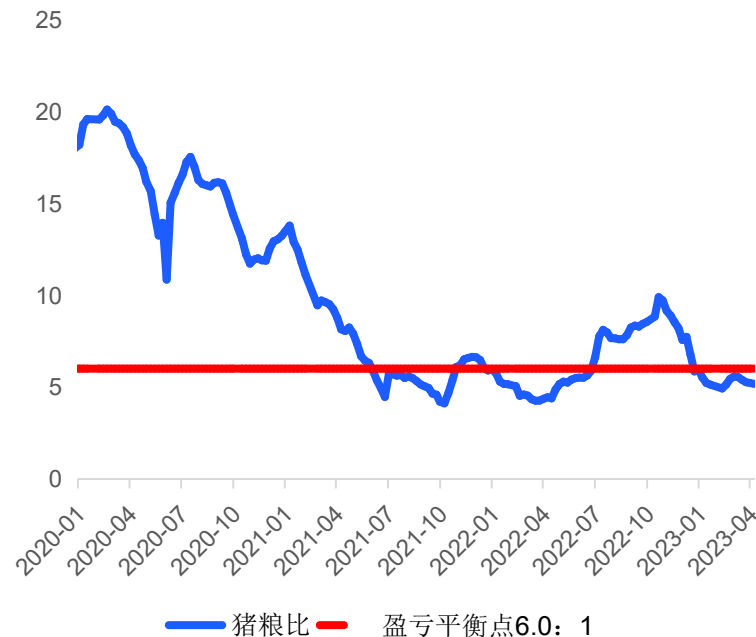
### 东北市场玉米均价（元/吨）



### 生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



### 猪粮比（当前 5.1: 1）



# 小结

**供应：**集团场出栏平稳，社会场大猪及二育陆续出栏，供应较为充裕；

**需求：**当前需求一般，关注五一长假前的需求带动；

**分割和冻品库存：**屠宰企业冻品入库比例持续走升；

**政策：**目前官方公布的猪粮比仍在二级预警区间，短期暂无收储的信号。

**非瘟：**北方疫情风波已过，南方雨季疫情略有显现，但影响不大；

**市场心态：**全国均价逼近7元大关，多数看空；但适逢五一长假，谨慎为主。



## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**研究员：马园园**

**执业资格证号：F3059193/ Z0016074**

**华金期货有限公司**

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：[www.huajinqh.com](http://www.huajinqh.com)

