

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/5/4

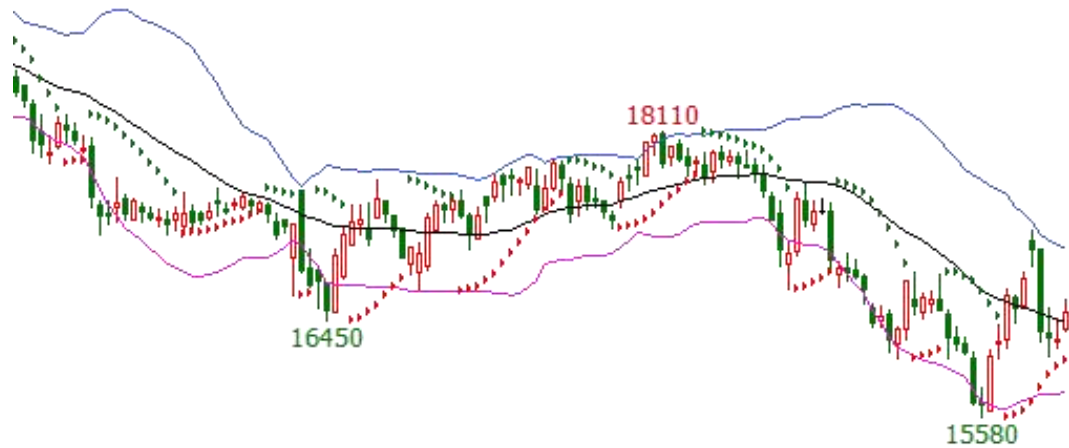
## 生猪周度汇总

| 期货数据    |              | 收盘价     | 周涨跌     | 涨跌幅    | 备注    |
|---------|--------------|---------|---------|--------|-------|
| 生猪      | LH2307       | 16520   | -290.00 | -1.73% | 主力合约  |
|         | LH2309       | 17380   | -480.00 | -2.69% |       |
|         | LH2311       | 18085   | -445.00 | -2.40% |       |
| 现货数据    |              | 本周价格    | 周涨跌     | 涨跌幅    | 备注    |
| 出栏价格    | 全国 (元/kg)    | 14.54   | 0.18    | 1.25%  |       |
|         | 河南 (元/kg)    | 14.63   | 0.18    | 1.25%  | 交割基准地 |
| 7kg仔猪价格 | 全国 (元/头)     | 527.86  | 6.67    | 1.28%  |       |
| 价差      |              | 变化      | 基差      | 基差值    | 变化    |
| 9-7价差   | 860          | -190    | 5月      | -3320  | -1050 |
| 11-9价差  | 705          | 35      | 7月      | -2660  | -1120 |
| 屠宰端     | 屠宰量 (日均)     | 157813  | 屠宰开工率   | 33.77% |       |
| 利润及成本   | 自繁自养利润 (元/头) | -299.36 | 猪粮比     | 5.34:1 |       |
|         | 外购利润 (元/头)   | -305.75 | 猪料比     | 4.10   |       |
| 仓单      | 生猪仓单         | 0       | 增减      | 0      |       |

**周度总结** 节前一周，猪市“火爆”，二育和冻品入库导致价格过早上涨，养殖端惜售，压栏增重，部分企业出栏压力后置，形成一系列连锁反应，因此短线涨价过猛导致“后劲不足”。五一期间全国猪价先涨后逐渐弱稳运行，规模场陆续放量出猪，屠宰企业开工提振有限，市场心态偏谨慎。

# 一、生猪期现货价格

## LH2307：低位整理走势



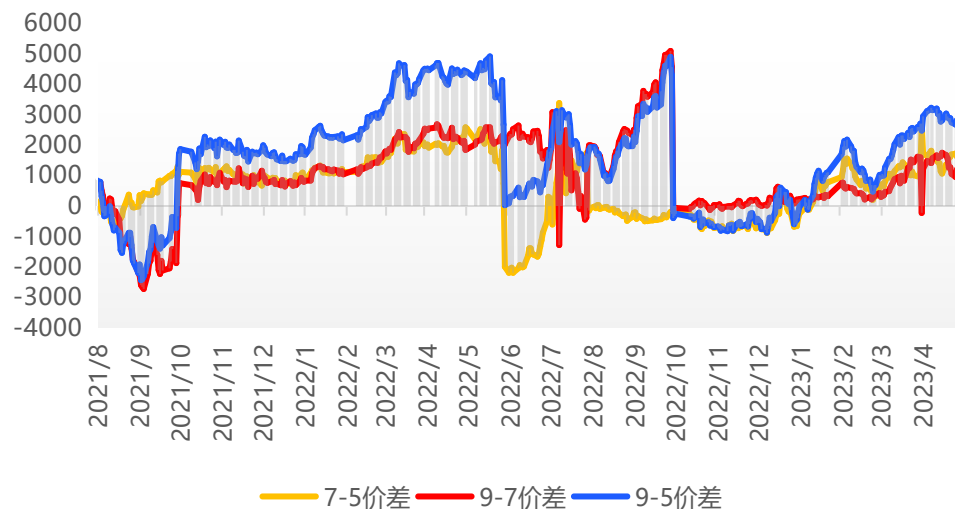
## 现货价格：弱势整理，有小幅上调



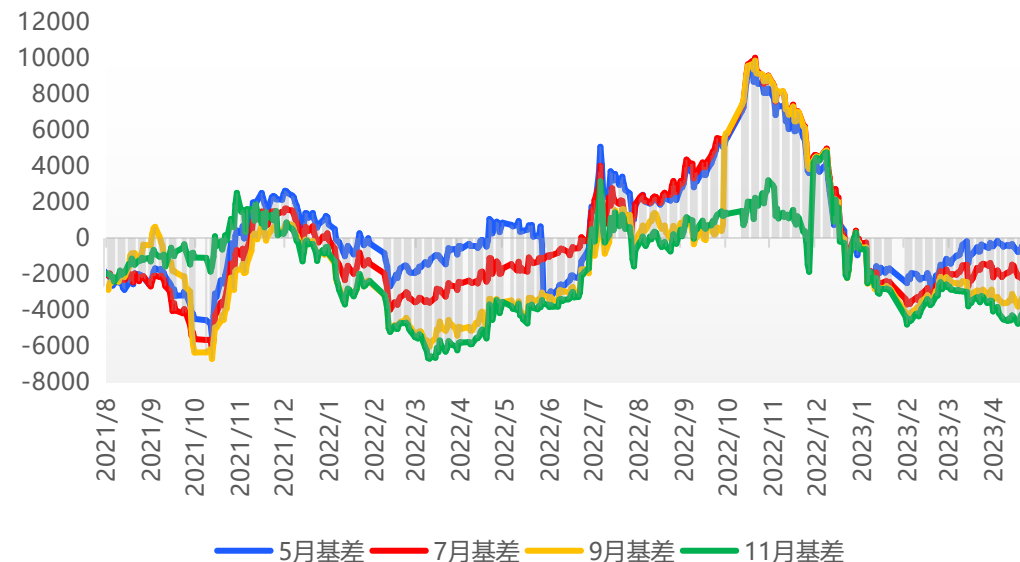
|      |        | 4/21   | 4/28  | 周涨跌     | 涨跌幅    | 备注     |
|------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|
| 生猪期货 | LH2307 | 16,810 | 16520 | -290.00 | -1.73% | 主力合约   |
|      | LH2309 | 17,860 | 17380 | -480.00 | -2.69% |        |
|      | LH2311 | 18,530 | 18085 | -445.00 | -2.40% |        |
| 现货价格 | 全国     | 14.36  | 14.54 | 0.18    | 1.25%  |        |
|      | 河南     | 14.45  | 14.63 | 0.18    | 1.25%  | 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



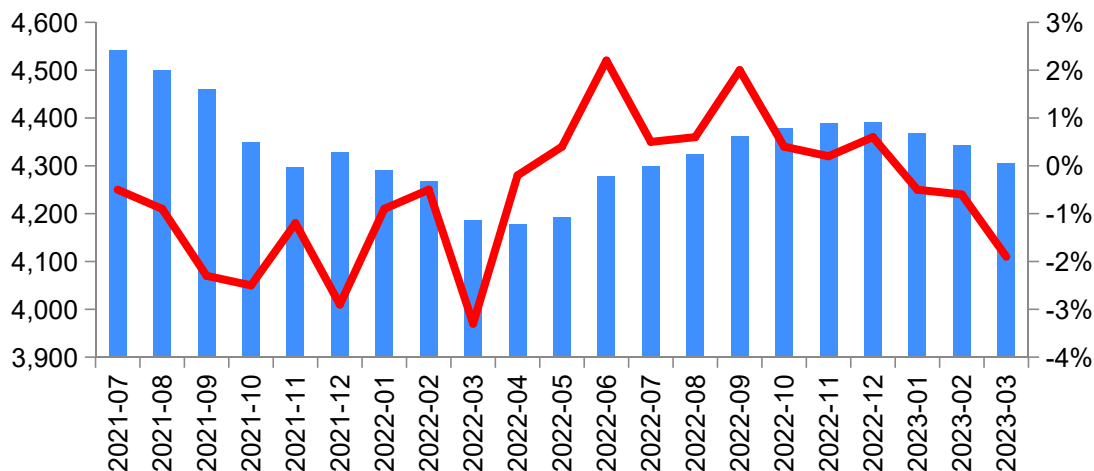
### 近月连续合约基差变动



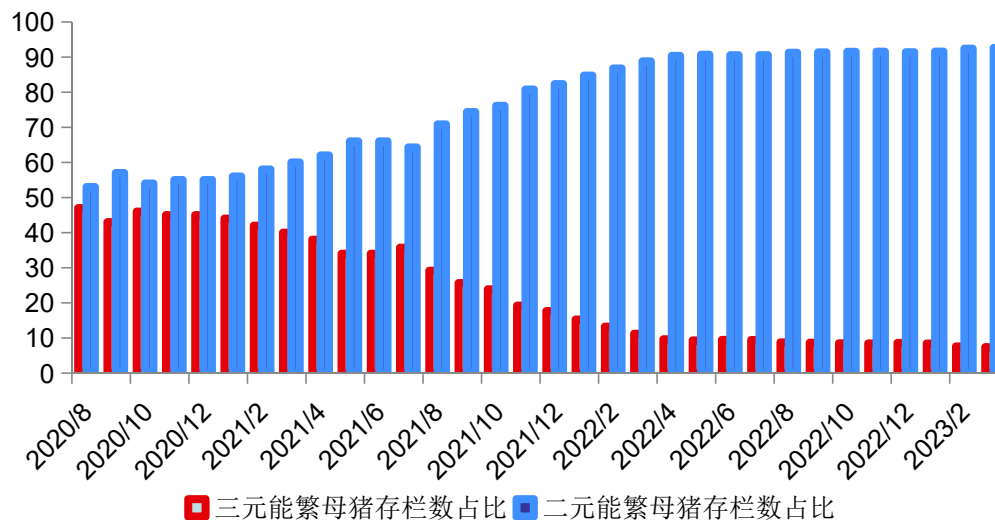
|    |       | 上周    | 本周    | 变动    |
|----|-------|-------|-------|-------|
| 价差 | 9--7  | 1050  | 860   | -190  |
|    | 11--9 | 670   | 705   | 35    |
| 基差 | 7月    | -2270 | -3320 | -1050 |
|    | 9月    | -1540 | -2660 | -1120 |
| 仓单 |       | 0     | 0     | 0     |

### 三、存栏与结构变化

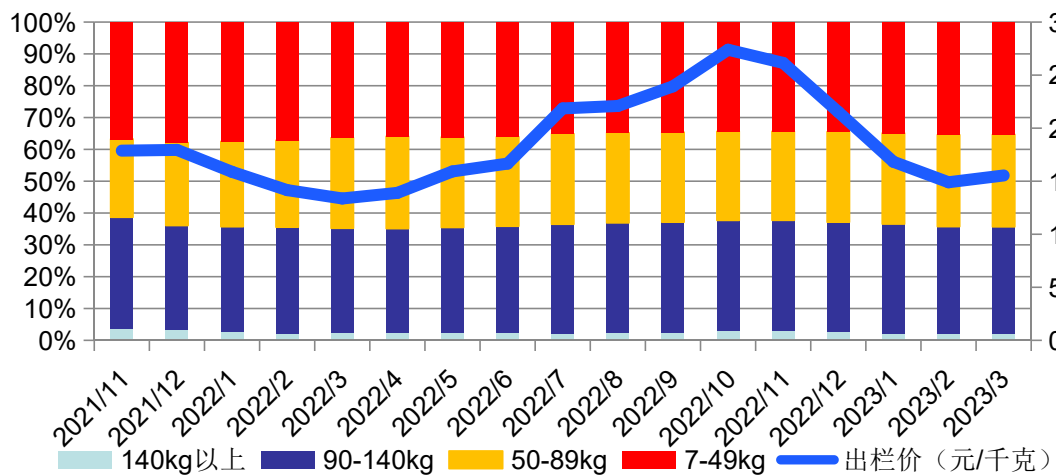
#### 能繁母猪存栏量及变化 (万头)



#### 二三元能繁母猪存栏结构 单位: %



#### 生猪存栏结构变化



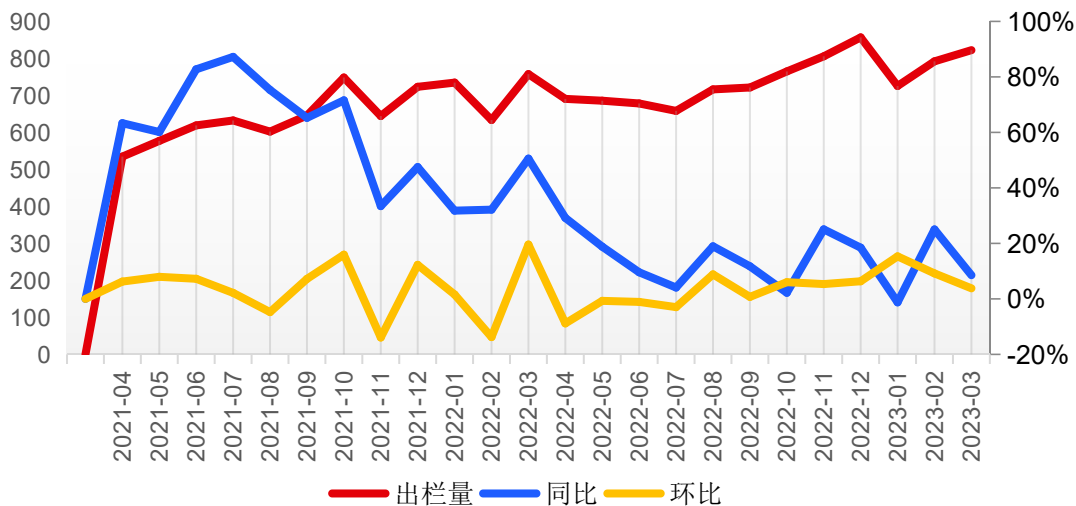
3月份国内多地猪瘟肆虐, 规模场能繁母猪存在一定程度被动去化情况, 加上猪价持续在成本线以下低位盘整, 养殖场长时间亏损, 部分中小规模养殖场有一定主动淘汰操作, 不过多为多胎次的低效能母猪, 整体能繁母猪存栏量仍有环比减少。4月随着天气转暖, 动物疫情影响将逐渐减弱, 后期存栏量或继续减少但幅度收窄。

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。

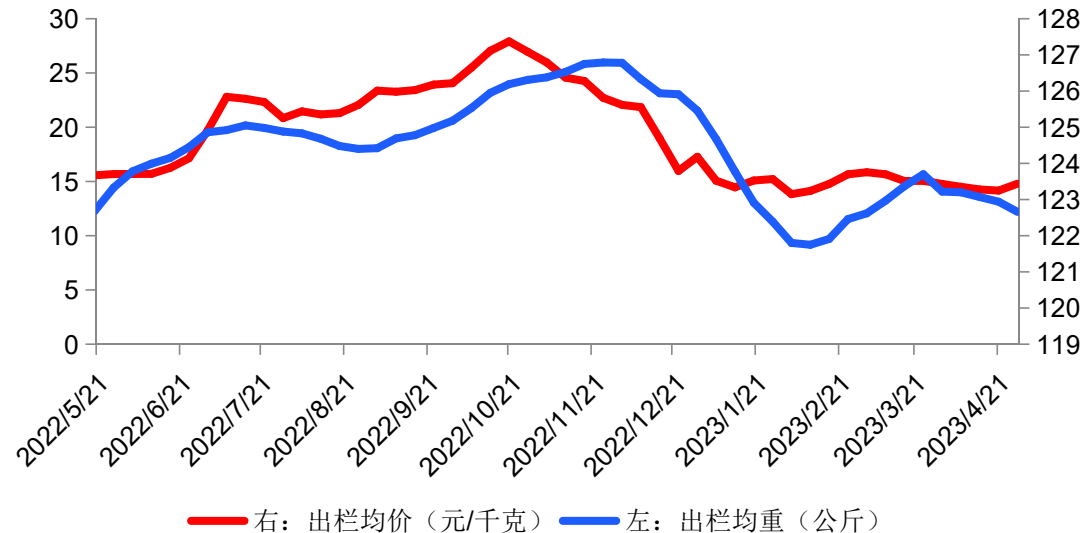
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

## 四、出栏与均价

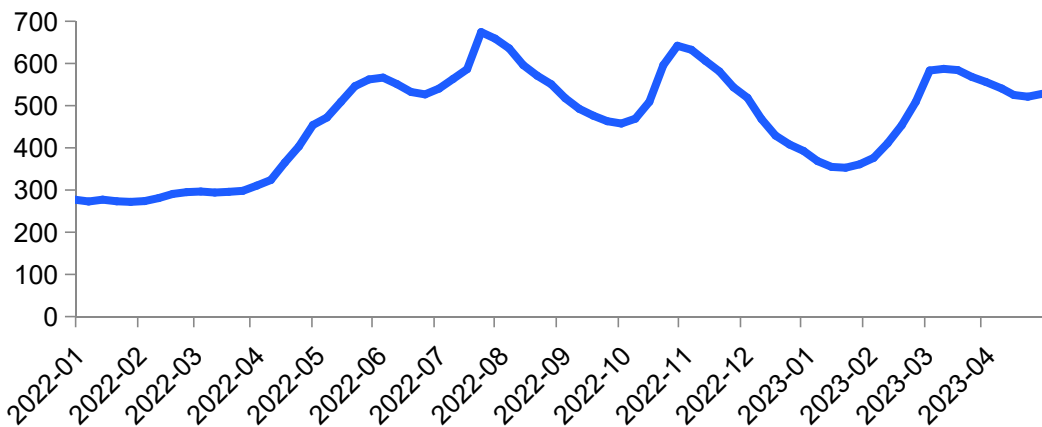
### 近五年生猪出栏量同比变化 (万头, %)



### 出栏均重与出栏均价走势图



### 7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)



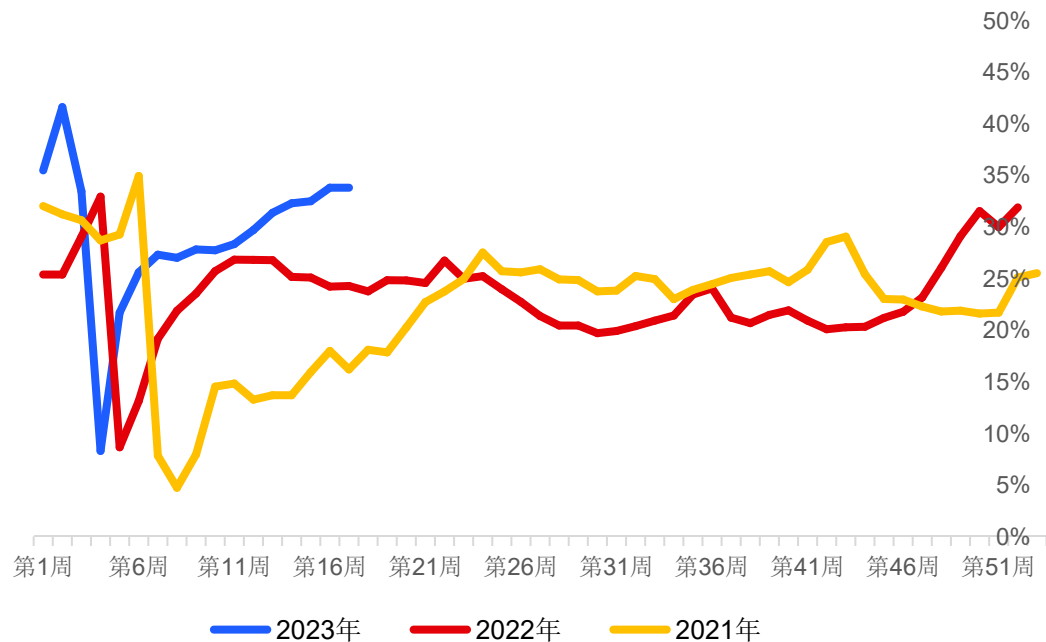
天气转热后动物疫情转弱, 但南方梅雨天气影响犹未可知, 五一劳动节刺激部分养殖户出栏增加。

出栏均重环比下降0.23%, 90公斤以下及150公斤以上商品猪出栏均有所上涨; 受需求提振, 出栏均价小幅上调。

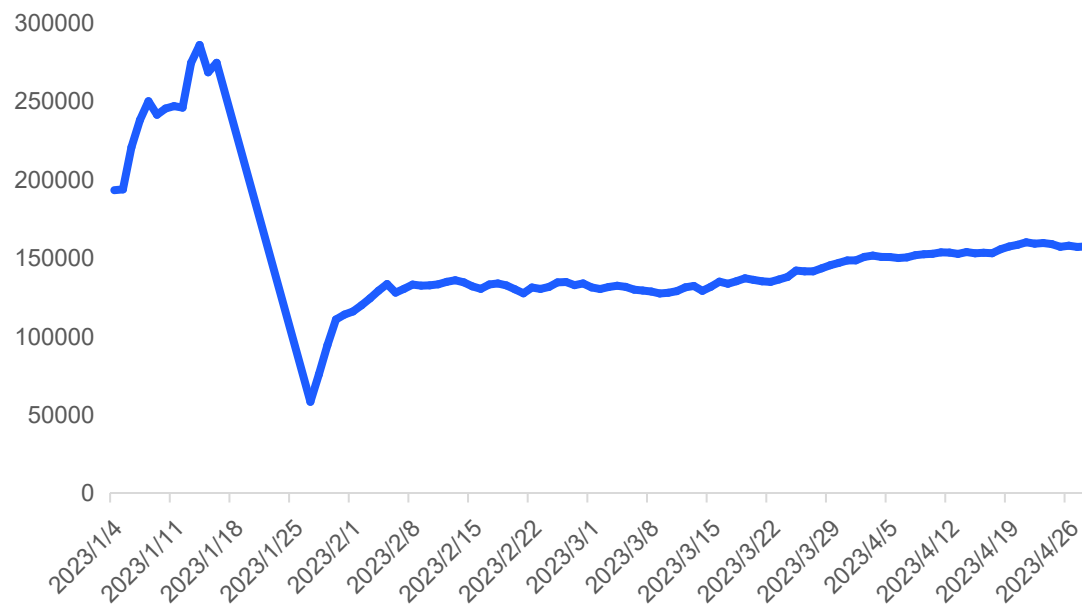
养殖户补栏情绪仍偏谨慎, 短期仔猪行情或平稳过渡。

## 五、屠宰端

### 屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



### 日度屠宰量（头）

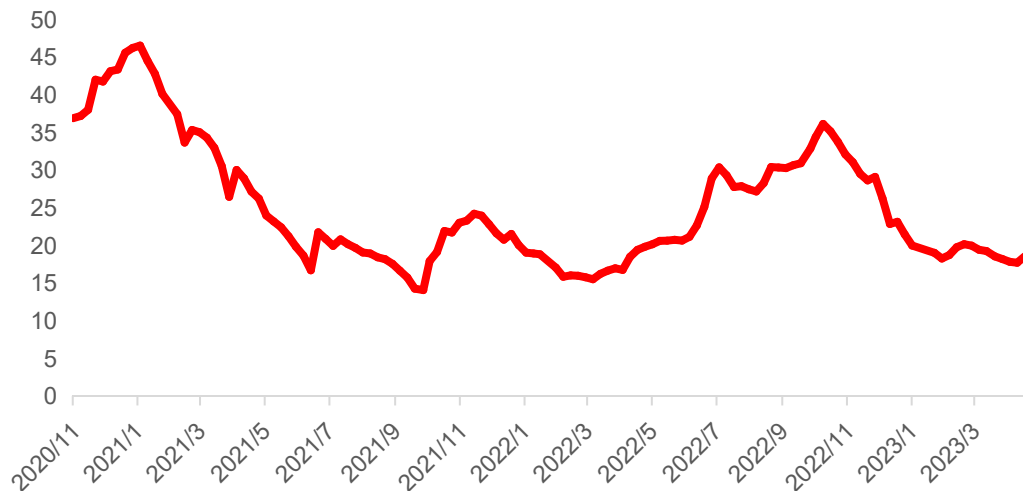


开工率按地区看多升少降，全国平均开工较上周略增。

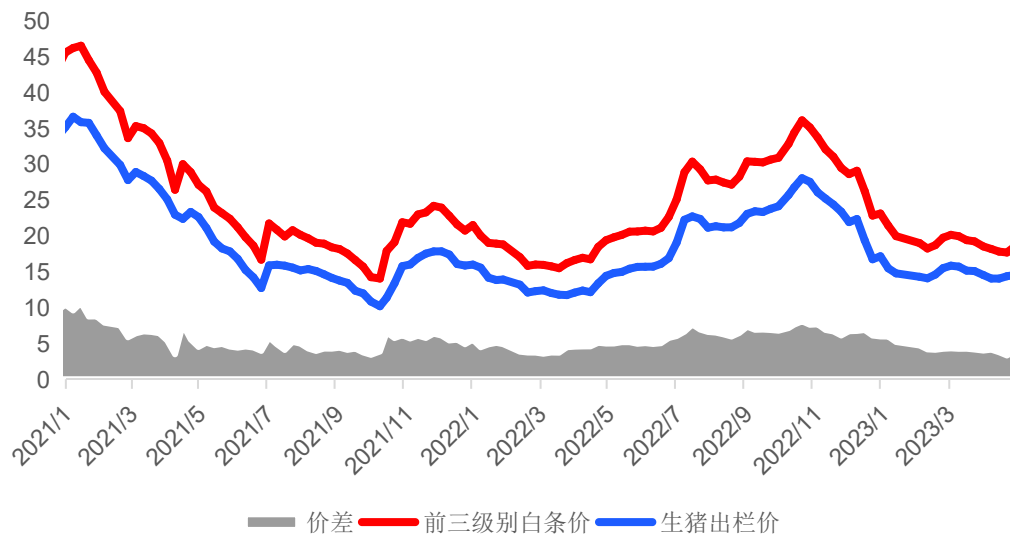
前半周猪价低位反弹，下游客户白条看涨适量备货，厂家走货较顺，其中北方地区屠企外销增多，开工维持高位，后半周走货减慢，开工略降。

## 六、白条价与冻品猪肉

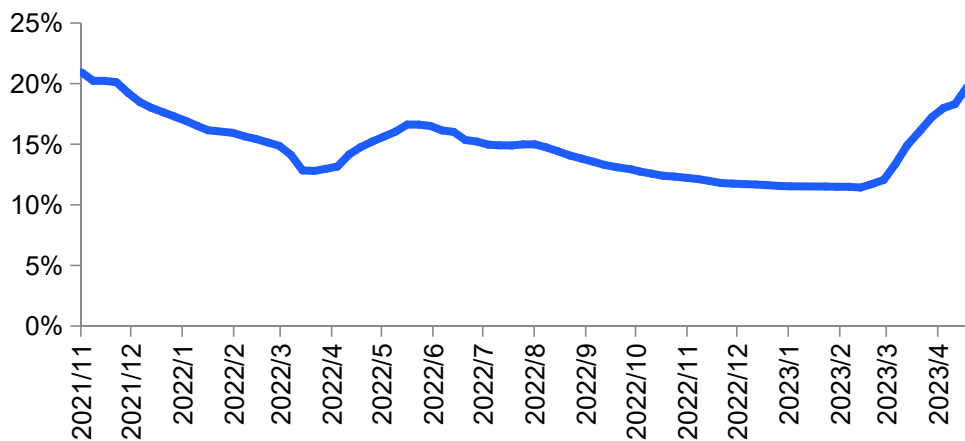
### 前三级别白条价全国均价 (元/kg)



### 白条价差图



### 冷冻猪肉：重点屠宰企业库容率 (%)

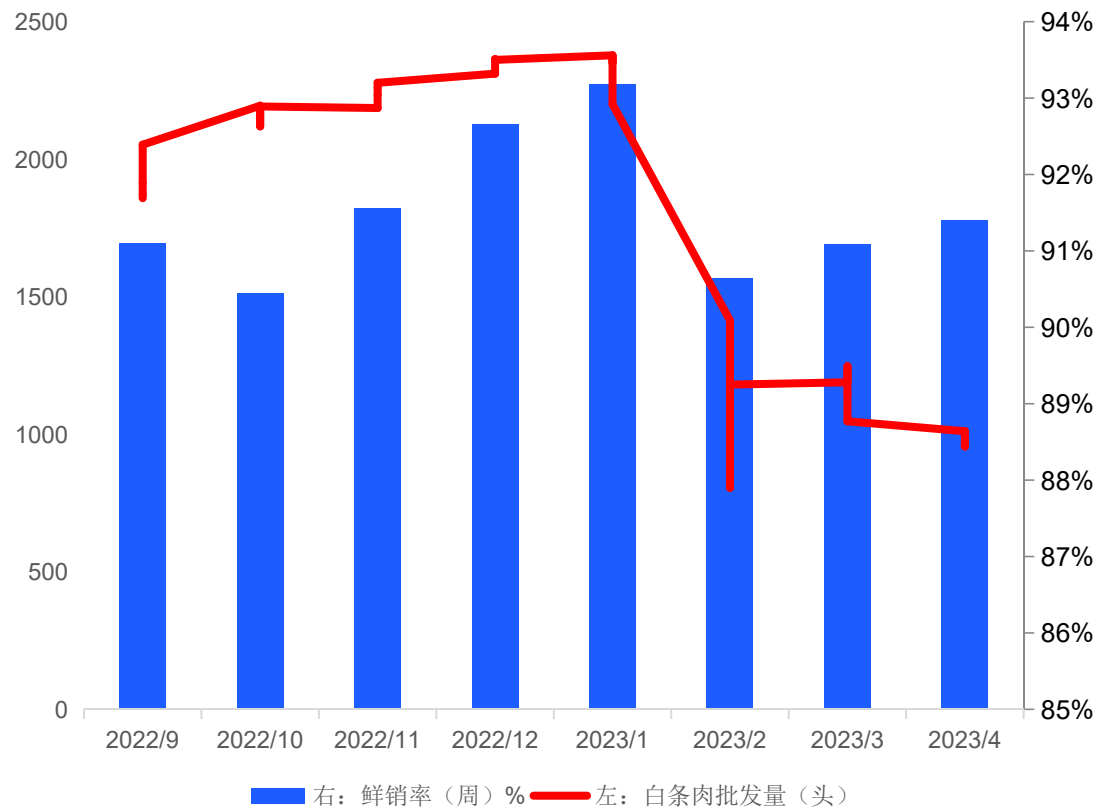


冻品库容比例整体继续提升，本周生猪均价环比上涨，北方多地减少主动分割，但依然有入库操作，南方鲜销走货不佳，被动入库增多，其他中小屠宰企业鲜销为主，但也有少量被动入库。

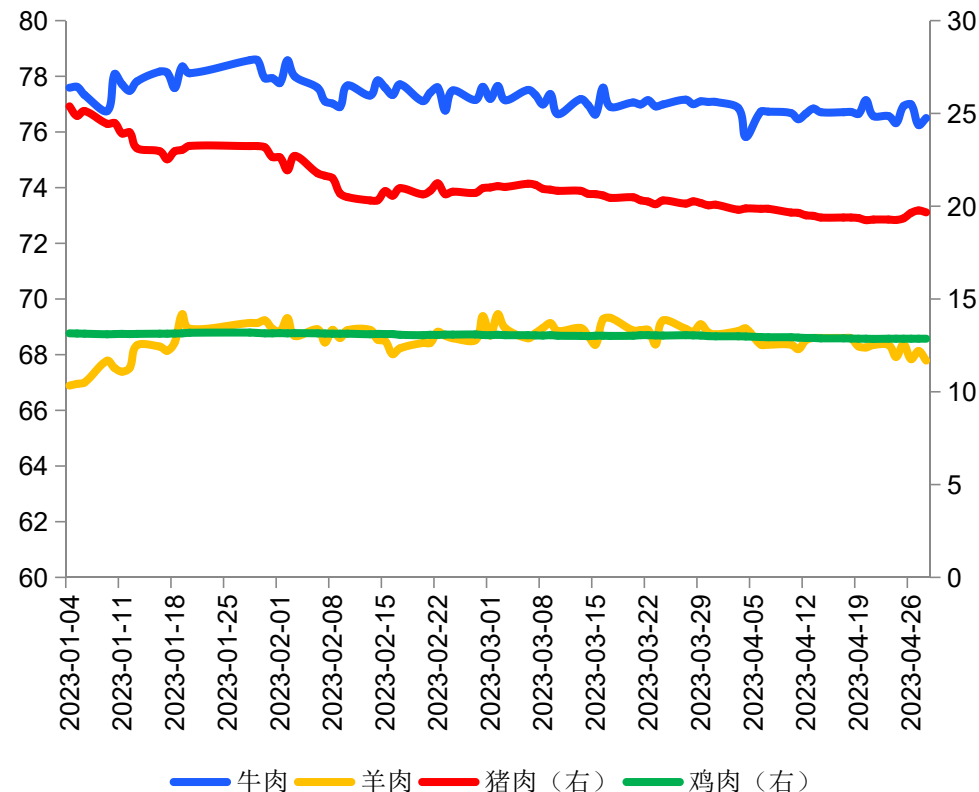


# 七、猪肉消费

## 猪肉消费情况图



## 相关肉类平均批发价（元/公斤）



## 八、五一期间各地二育节奏

根据涌益调研情况，五一期间各地二育节奏：

**两广：**两广地区节前涨价初期一周左右二育进场尚可（17-24日），但价格上涨至7.7元/斤后，二育恐高，进场积极性减弱；

**山东：**五一期间二育入场较少，一是成本过高，小体重80-90Kg到场在8元/斤以上，二是对5-6月行情预期不佳，担心亏损；

**河南：**本地无补栏行情，肥猪价格起伏过快，无稳定期未给到二育入手机会，积极性低；

**四川：**4月下旬开始二育采购量较中旬减少，五一期间二育多询价为主，对后市行情持观望态度，前期入场的二育缓慢出栏；

**江西：**五一期间二育补栏没有增加，主要是价格过高；

**东北：**节前有一部分入场，节日期间集团场放假，大部分集团无计划，期间有部门问价，但情绪不高，较节前稳定稍减；

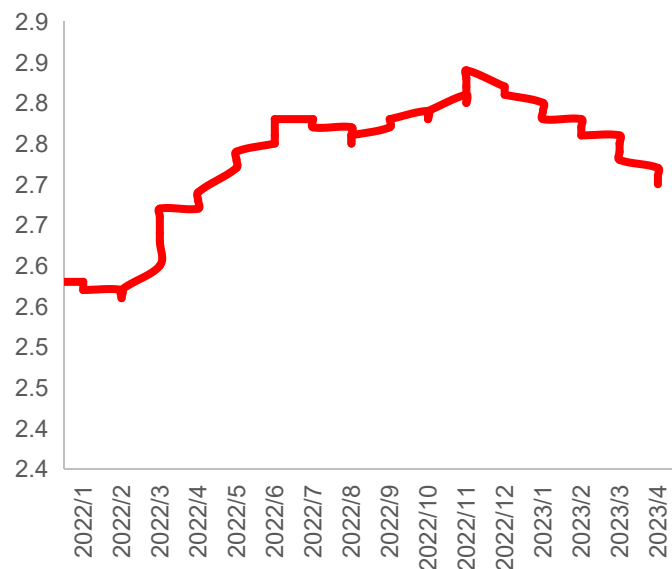
**两湖：**节日期间价格上涨超养户心理预期水平，因为观望为主，实际成交较少，再者就是，部分地区节日检疫票受到影响，因此整体成交偏少。

## 九、利润及成本

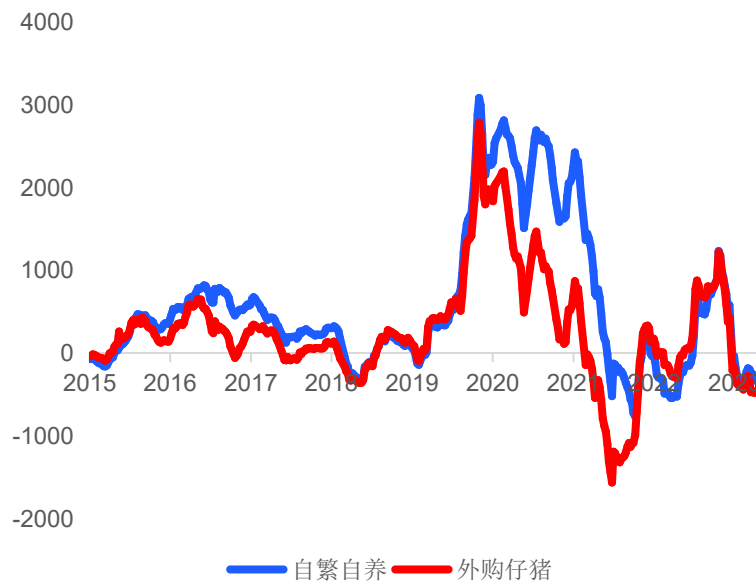
各饲料原料均有不同成度走低，养殖成本减少；同时生猪均价环比上涨，均利好于养殖利润，故而本周养殖亏损缩减明显。

玉米市场随中储粮轮换接近尾声，销区市场看涨心态减弱，贸易商出货积极性尚可，市场气氛偏空，港口贸易商高报低走，报价缓降调整。生猪市场来看，随多地持续降雨影响，养殖端出猪节奏放缓，缩量抗价情绪增强，屠宰企业低价收猪难度增大，市场低位回升明显，综合带动周内猪粮比价上调至 5.34:1。

### 东北三省玉米均价（元/公斤）



### 生猪自繁自养和外购仔猪利润



### 猪粮比（当前 5.34: 1）



# 小结

**供应：**五一过后回复正常，整理来看猪源仍显充足，关注出栏节奏变动。

**需求：**假期带动作用明显，但较预期仍显不足。

**分割和冻品库存：**猪价大涨大跌后部分屠企分割减量，但仍保持一定水平。

**政策：**官方多次发文二季度猪价将温和上涨，政策面利好。

**非瘟：**目前北方非瘟进入常态化，影响较小，南方非瘟仍在可控范围。

**市场心态：**市场心态偏于谨慎，多空交织。



## 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)

