

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/5/15

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	14490	-1675	-10.36%	主力合约
	LH2309	14860	-2370	-13.76%	
	LH2311	16890	-1085	-6.04%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.27	-0.04	-0.28%	
	河南 (元/kg)	14.5	0.1	0.69%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	538.81	10.71	2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1030	-35	5月	-1320	515
11-9价差	560	-330	7月	-2350	550
屠宰端	屠宰量 (日)	148566	屠宰开工率	32.2%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-224.38	猪粮比	5.15:1	
	外购利润 (元/头)	-387.95	猪料比	4.18	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

现货基本面弱势盘整，延续跌势，虽然养殖端挺价，但需求不足，整体出栏有压力，价格持续低位。当前来看需求恢复缓慢，养殖端出栏压力仍大，现货价格持续磨底，综合基本面及预期影响，生猪偏弱整理为主。

一、生猪期现货价格

LH2307：震荡回落



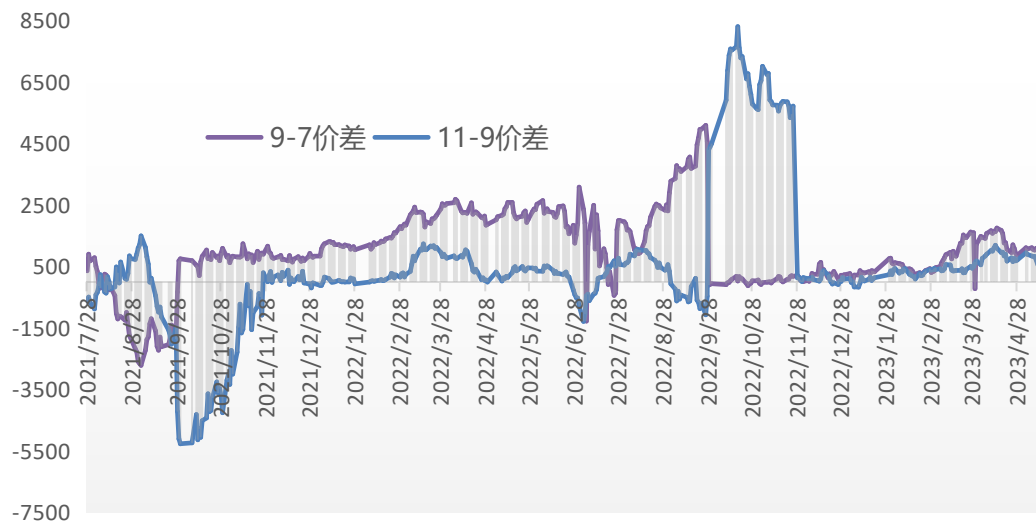
现货价格：弱势整理，小幅下调



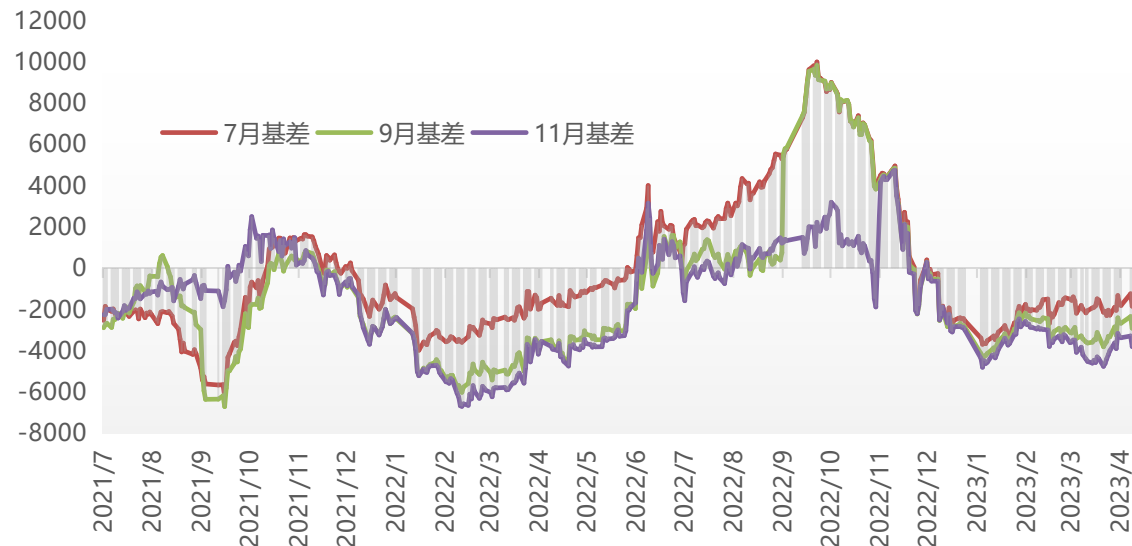
		5/5	5/12	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	16165	14490	-1675	-10.36%	主力合约
	LH2309	17230	14860	-2370	-13.76%	
	LH2311	17975	16890	-1085	-6.04%	
现货价格	全国	14.31	14.27	-0.04	-0.28%	
	河南	14.4	14.5	0.1	0.69%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

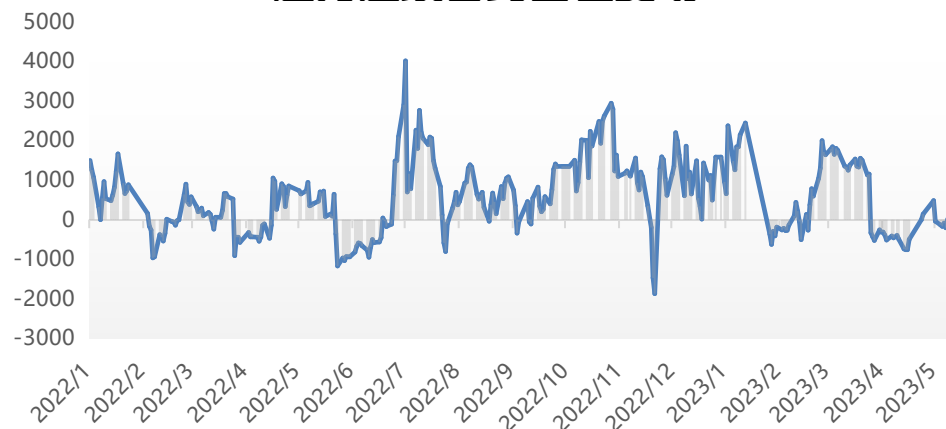
生猪期货月间价差（当前活跃合约）



基差变动



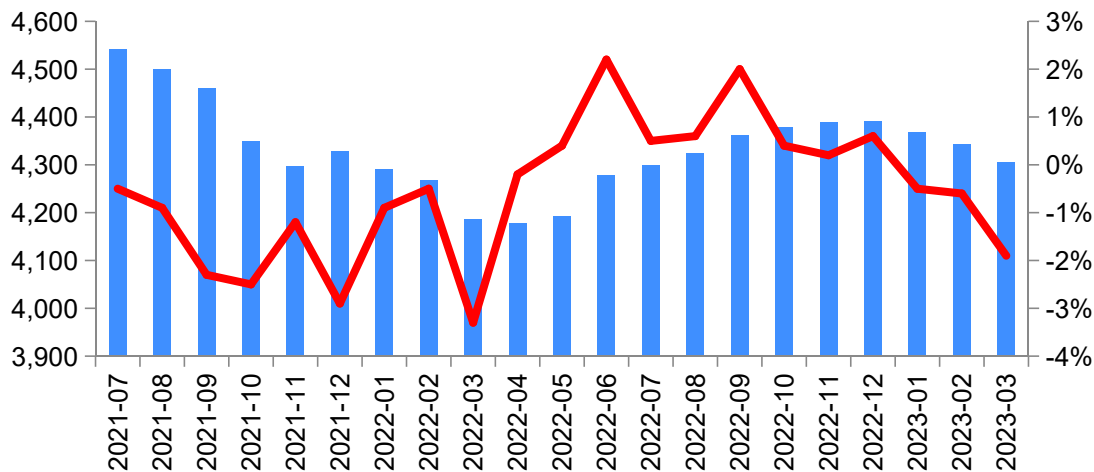
近月连续合约基差变动



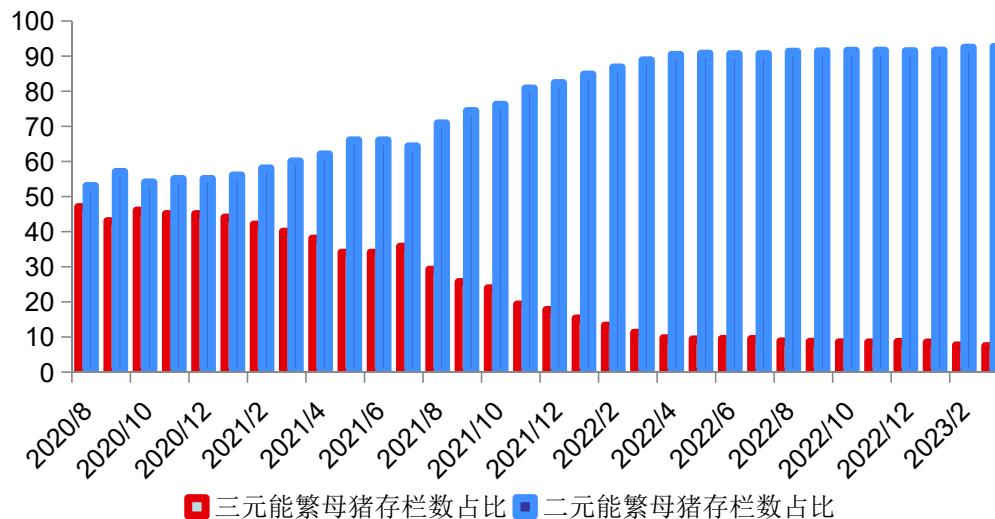
		上周	本周	变动
价差	9—7	1065	1030	-35
	11—9	890	560	-330
基差	7月	-1835	-1320	515
	9月	-2900	-2350	550
仓单		0	0	0

三、存栏与结构变化

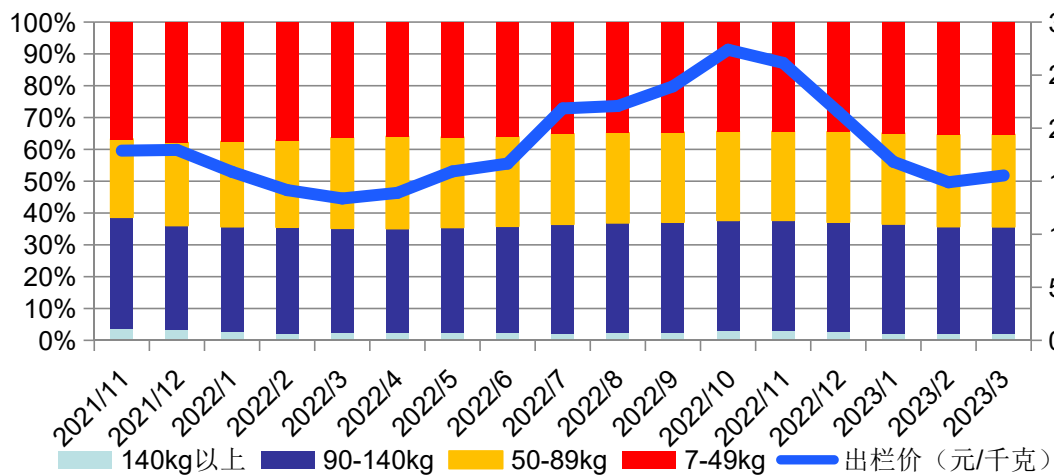
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化

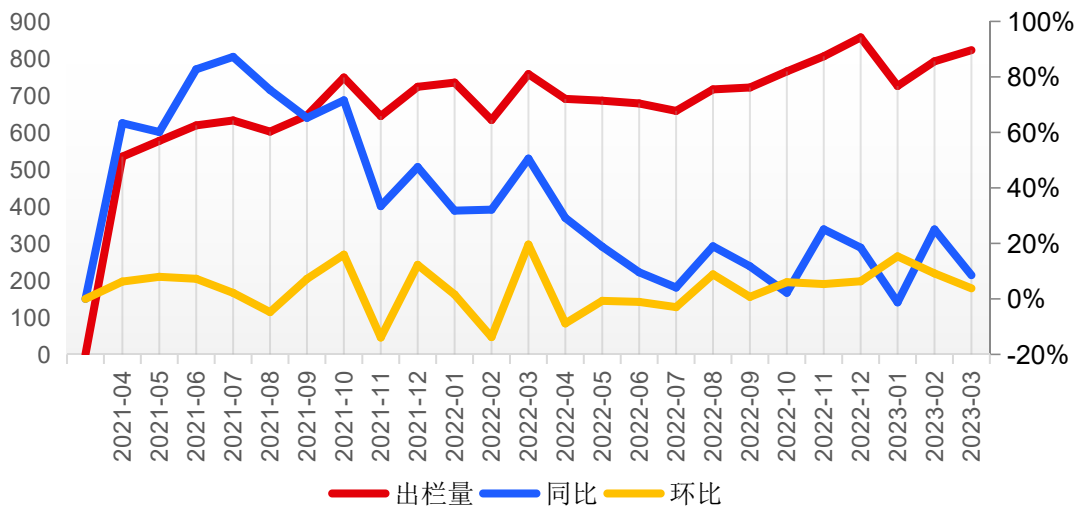


东北、华北等地受动物疫病余温影响，能繁母猪仍存在一定程度被动去化情况，且本月猪价仍长时间维持成本线以下磨底运行，部分中小养殖场、资金紧张企业仍存在主动淘汰低产母猪情况；但华东、华中及华南等地能繁母猪存栏量已有明显增加趋势，主要基于对下半年乃至明年一二季度行情转好预期，以及扩充企业市场占有率等方面考虑，养殖场存在主动补母猪、后备转能繁及低淘高补等扩充产能操作，故本月能繁母猪存栏减幅有所收窄。

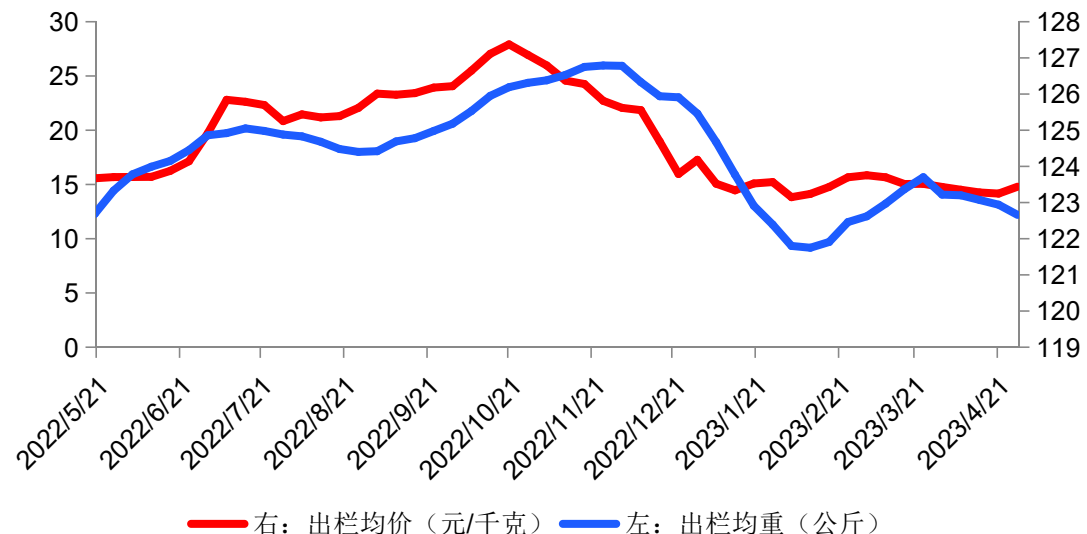
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

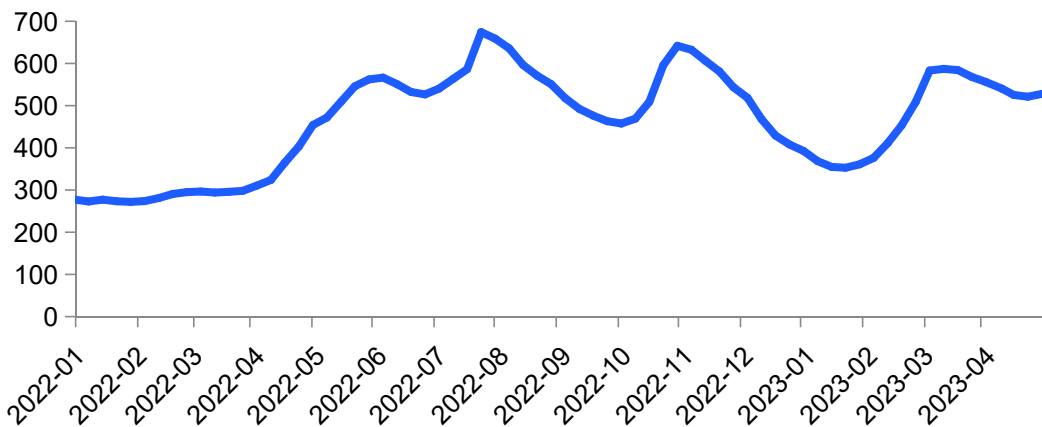
近五年生猪出栏量同比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

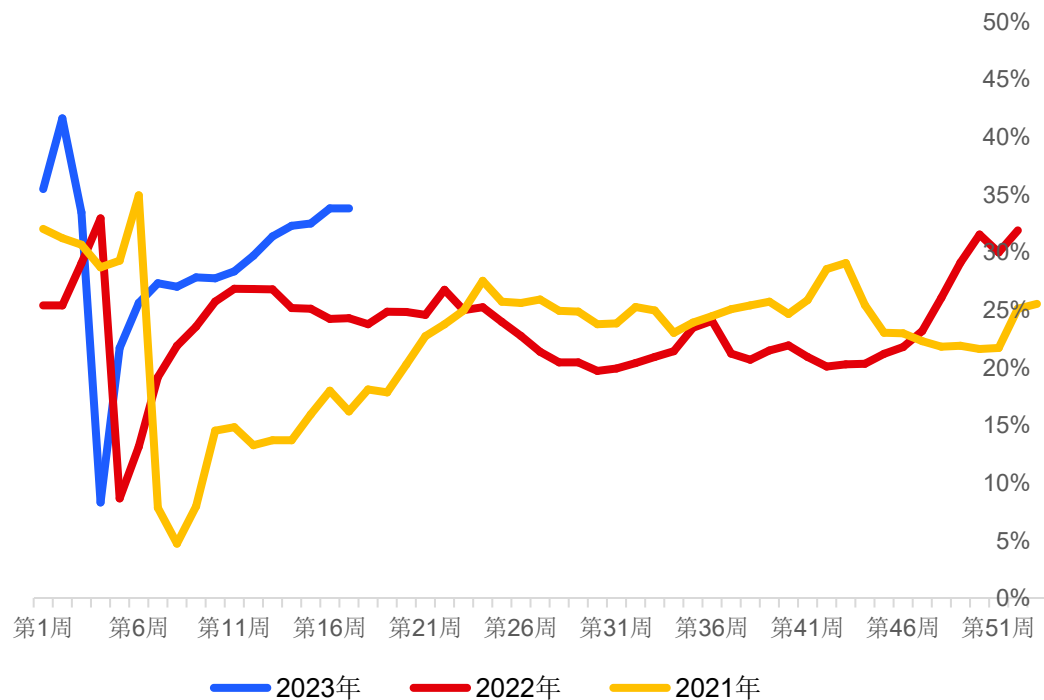


5月行情好转预期不强,但6-7月份市场相对看好,养殖端存在短期压栏赌6-7月份行情现象,加之头部规模场5月出栏计划环比有所减少,故预计5月生猪出栏量或出现环比小降趋势。

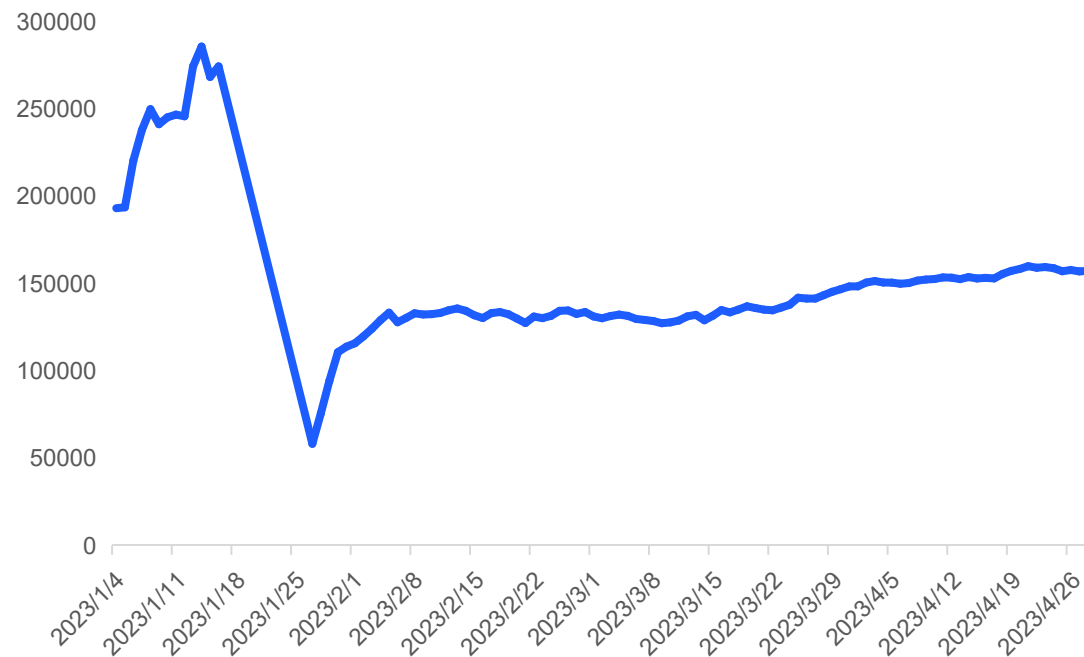
当前生猪行情承压过渡,不过业内对下半年预期相较更好,企业补栏稳定节奏,且部分地区散户有补栏仔猪育肥操作,市场贸易成交有所支撑,短期仔猪行情仍偏强盘整。

五、屠宰端

屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



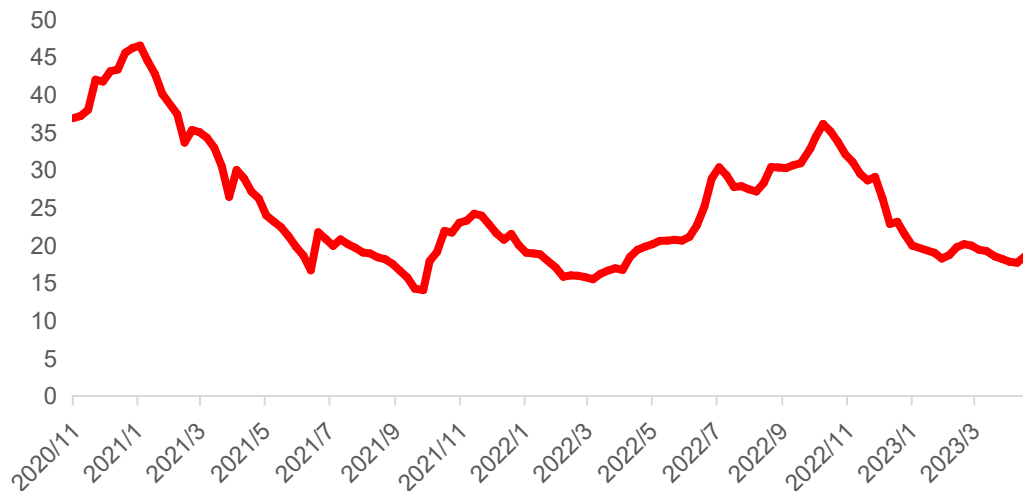
日度屠宰量（头）



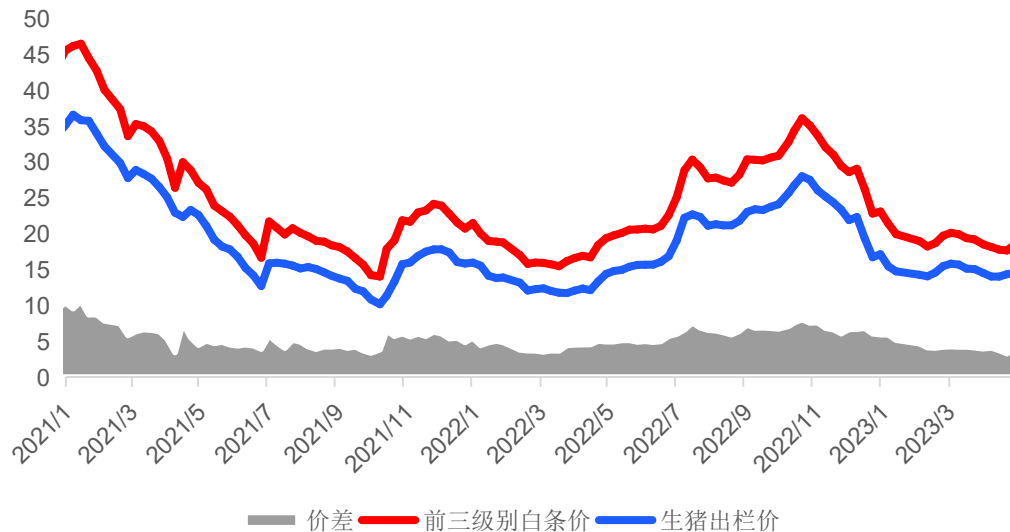
本周开工率按地区看呈现北跌南涨局面，但整体开工较上周略降。目前需求在慢慢回升，短期预估无明显增量，厂家分割入库操作有些减弱，部分在滚动入库和出库中，预期大致稳定。

六、白条价与冻品猪肉

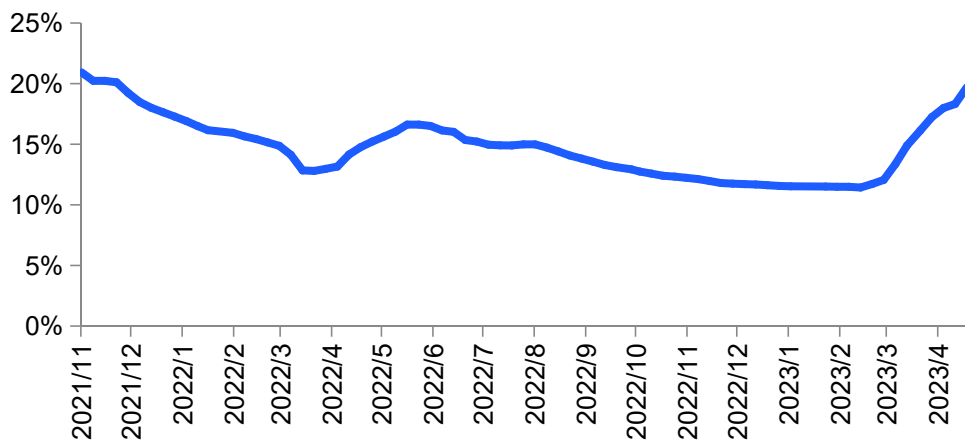
前三级别白条价全国均价 (元/kg)



白条价差图



冷冻猪肉：重点屠宰企业库容率 (%)

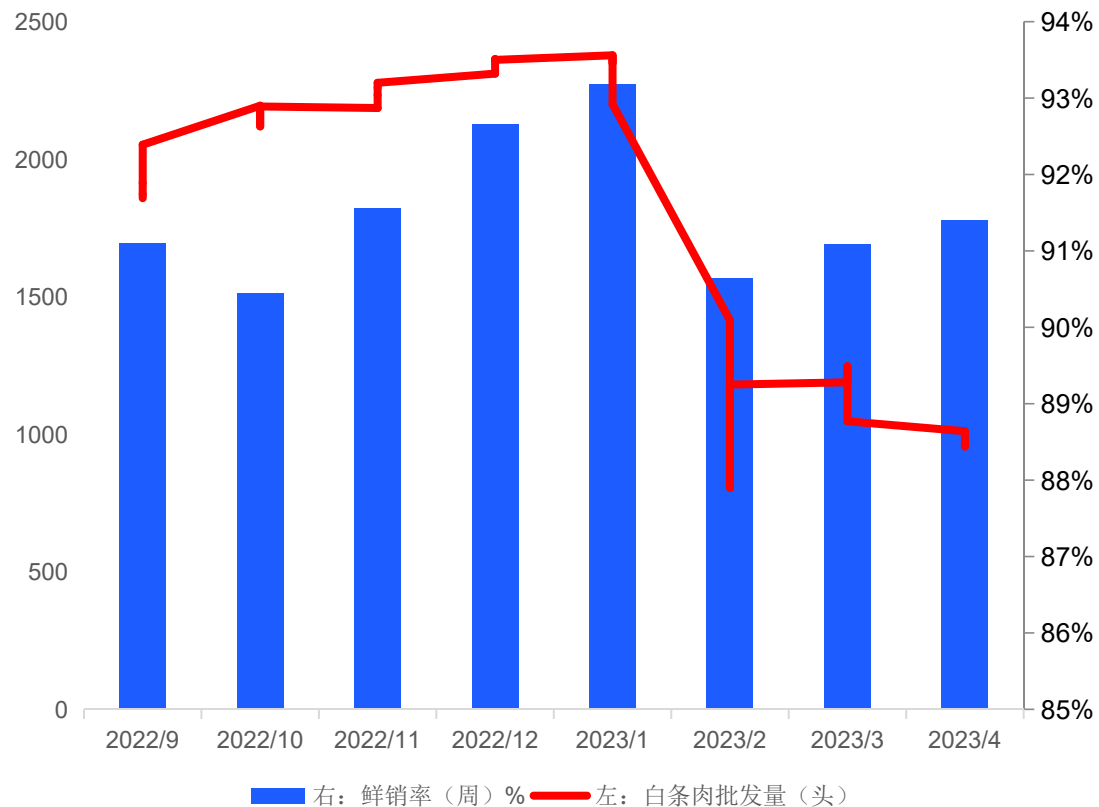


周内白条价格下跌，屠宰企业缩量保价，多以鲜品销售为主，但市场需求表现一般，部分地区有被动入库现象，周内冻品库容率微增。

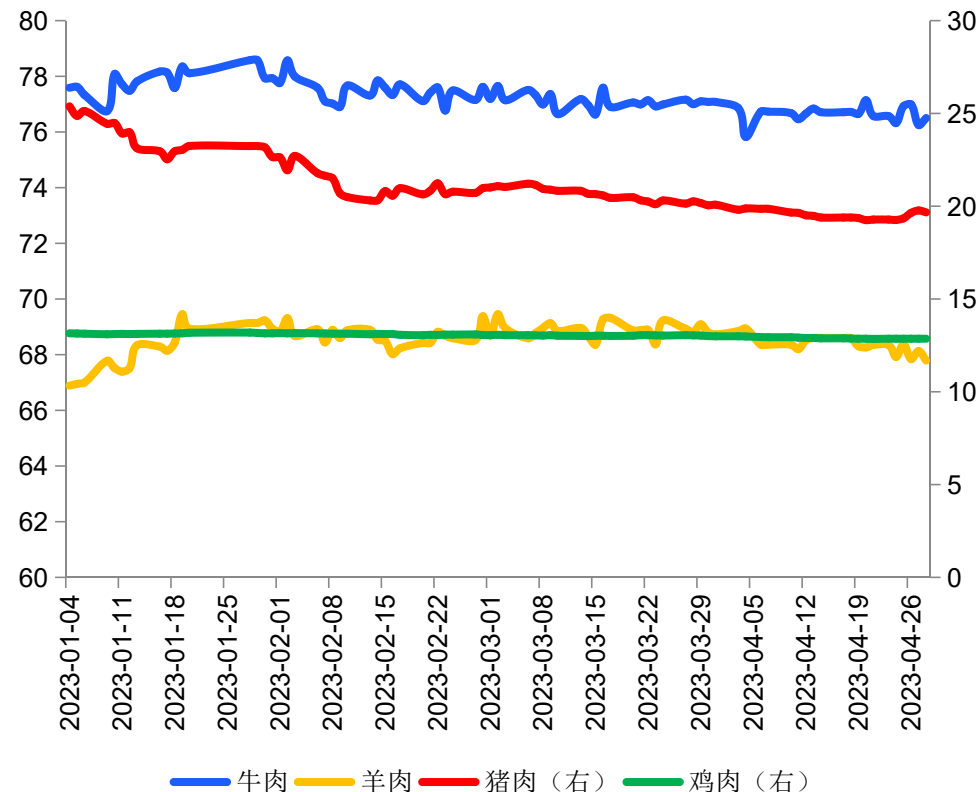
白条走货平平，供应过剩的局面仍然存在，且生猪价格偏弱运行。白条消费淡季，预计价格继续低位调整。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价（元/公斤）

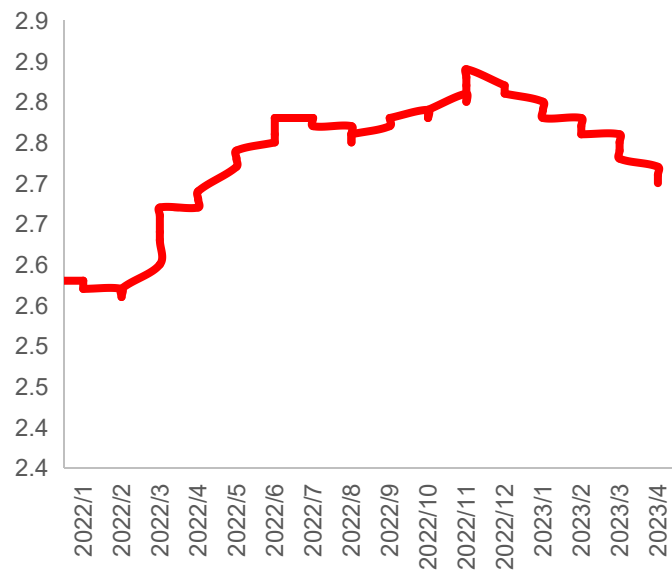


八、利润及成本

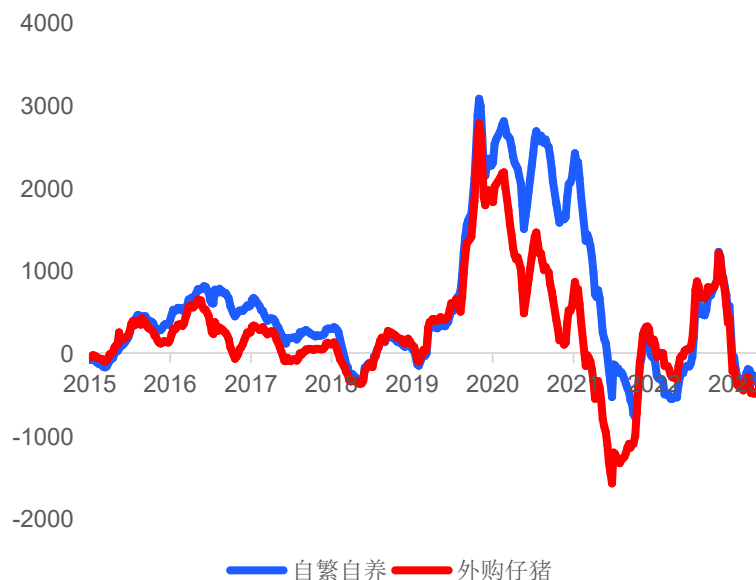
饲料企业维持少量采购，市场整体需求仍较差，贸易商多维持高报低走，港口现货成交仍不理想。内陆地区多数饲料企业采购小麦替代，且对新小麦上市开秤价格关注度较高，对内贸玉米采购积极性降低，玉米价格下滑。

根据发改委公布，截至5月10日当周，本周全国猪料比价为4.18，环比下降0.95%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为167.95元。

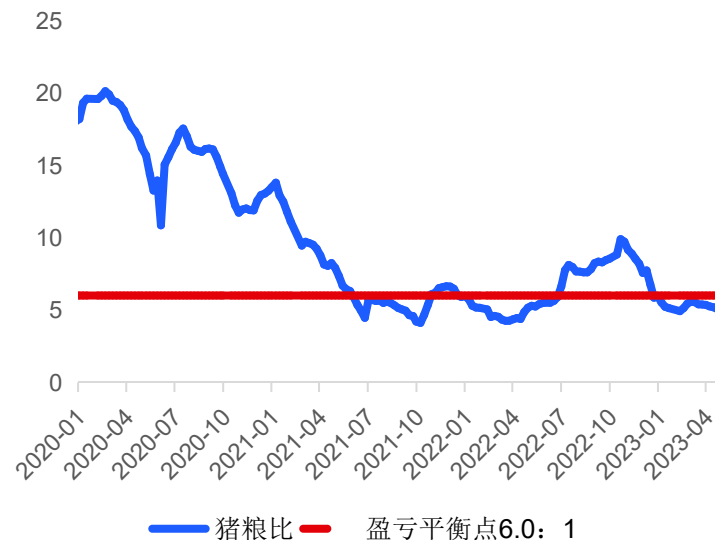
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润



猪粮比（当前 5.15: 1）



小结

供应：5月集团场出栏计划环比4月微减，整体出栏节奏平缓。

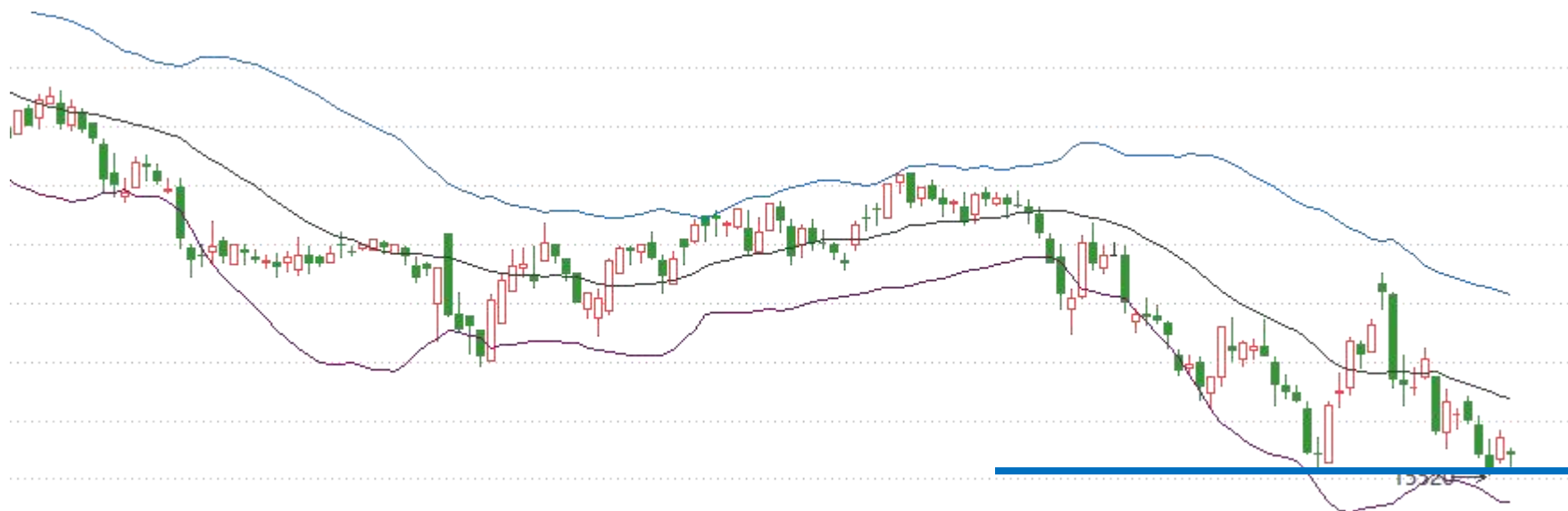
需求：随着气温的回升标猪需求增加，大肥需求减少，节后终端不温不火。

分割和冻品库存：部分屠宰企业受库容和资金问题分割减量，但分割仍在进行。

政策：官方发文将研究适时收储，政策消息面利好。

非瘟：南方雨季还未到来，目前全国疫情进入常态化管理阶段。

市场心态：供需博弈，终端需求表现疲软，二育谨慎理性，多数看僵持磨底为主。



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

