

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/5/23

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	15470	-390	-2.46%	主力合约
	LH2309	16735	-155	-0.92%	
	LH2311	17305	-145	-0.83%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.01	-0.26	-1.82%	
	河南 (元/kg)	14.15	-0.35	-2.41%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	14.01	-0.26	-1.82%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	-1265	-235	7月	-1320	40
11-9价差	-570	-10	9月	-2585	-195
屠宰端	屠宰量 (日)	145016	屠宰开工率	32.3%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-336.94	猪粮比	5.18:1	
	外购利润 (元/头)	-254.57	猪料比	4.17	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应方面来看，企业出栏节奏正常，月度计划按部就班，社会场部分存量仍待消化，不过前期影响产能预期或有缺口，当前猪源流通暂未上量。需求方面来看，下游屠企开机宰量基本平稳，需求端波动不大，终端消费水平表现一般，且天气转热后需求预期走低，短期消费提升有限。整体来看，市场猪源存量仍偏宽松，预期中供应缺口兑现或存疑，而需求行情支撑动力不足，预计猪价重心仍偏弱。

一、生猪期现货价格

LH2307：震荡下行



现货价格：弱势整理，小幅下调



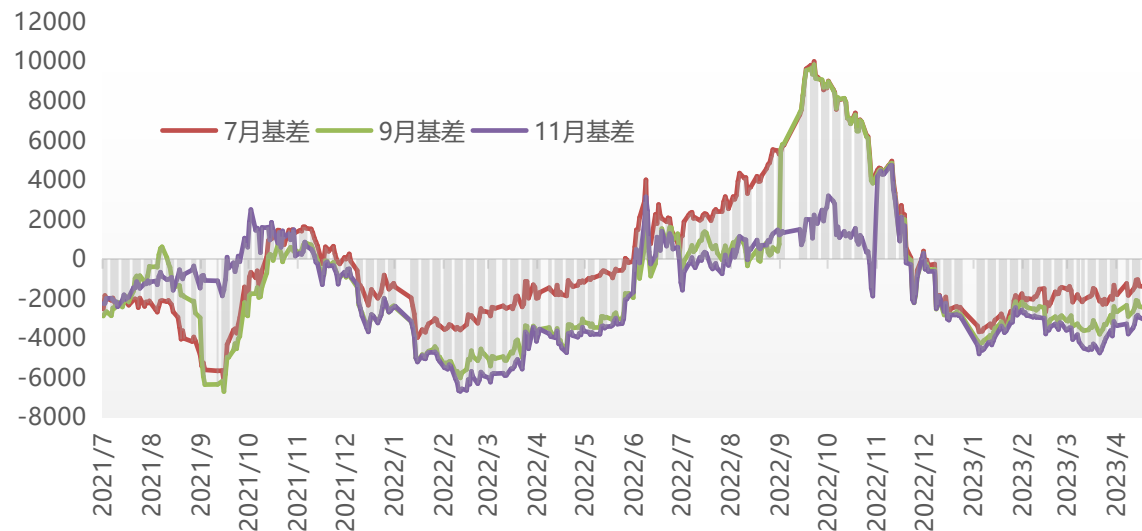
		5/12	5/19	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	15860	15470	-390	-2.46%	主力合约
	LH2309	16890	16735	-155	-0.92%	
	LH2311	17450	17305	-145	-0.83%	
现货价格	全国	14.27	14.01	-0.26	-1.82%	
	河南	14.5	14.15	-0.35	-2.41%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

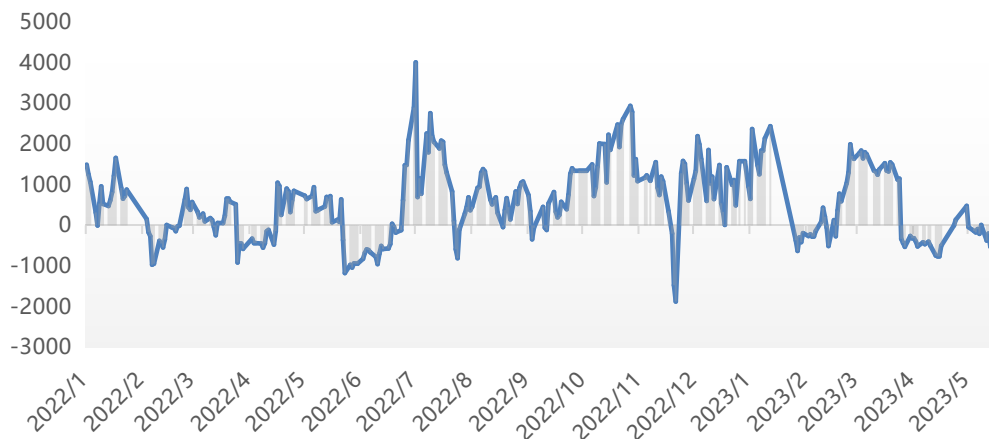
生猪期货月间价差 (当前活跃合约)



基差变动



近月连续合约基差变动

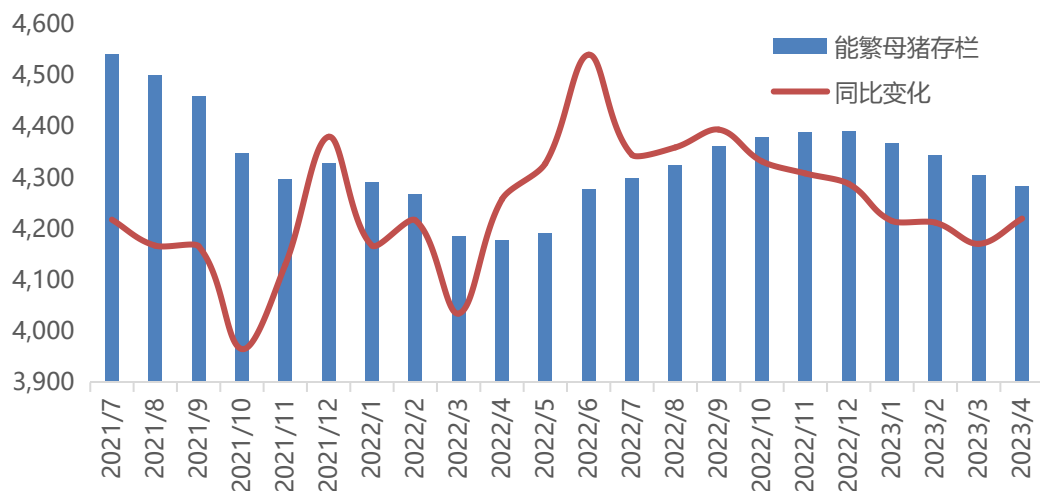


		上周	本周	变动
价差	9—7	-1030	-1265	-235
	11—9	-560	-570	-10
基差	7月	-1360	-1320	40
	9月	-2390	-2585	-195
仓单		0	0	0

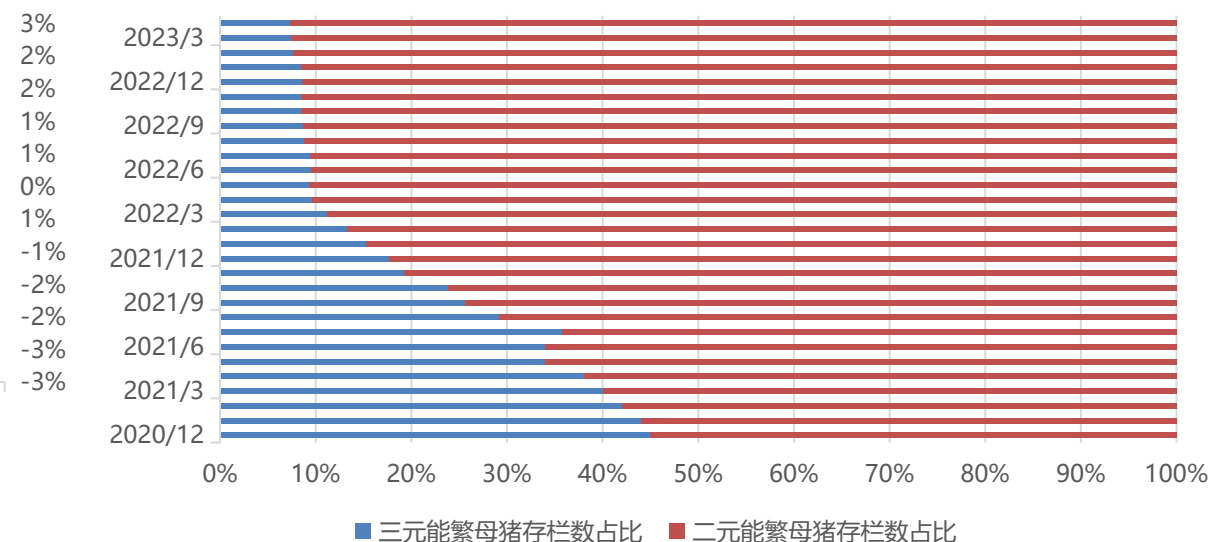
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏与结构变化

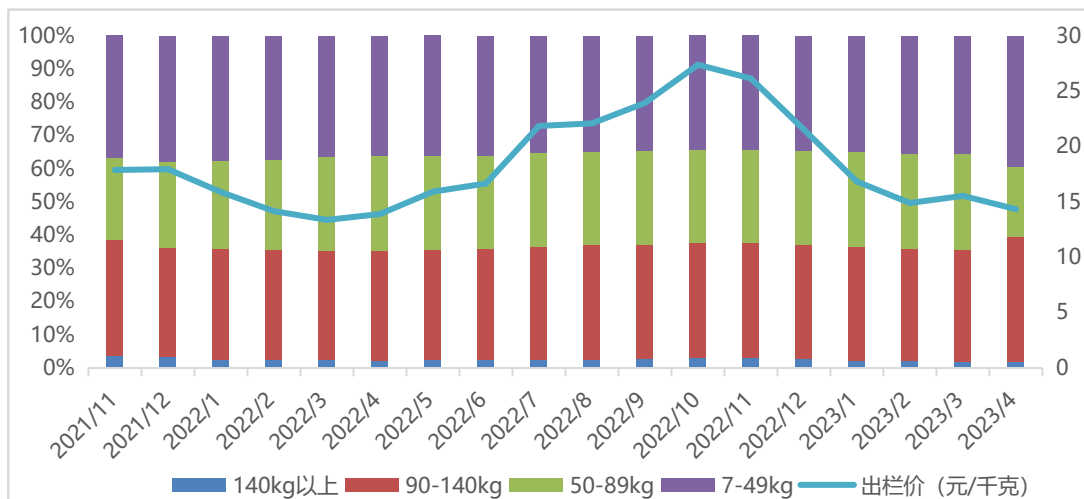
能繁母猪存栏量及同比变化 (万头、%)



二三元能繁母猪存栏结构 (%)



生猪存栏结构变化

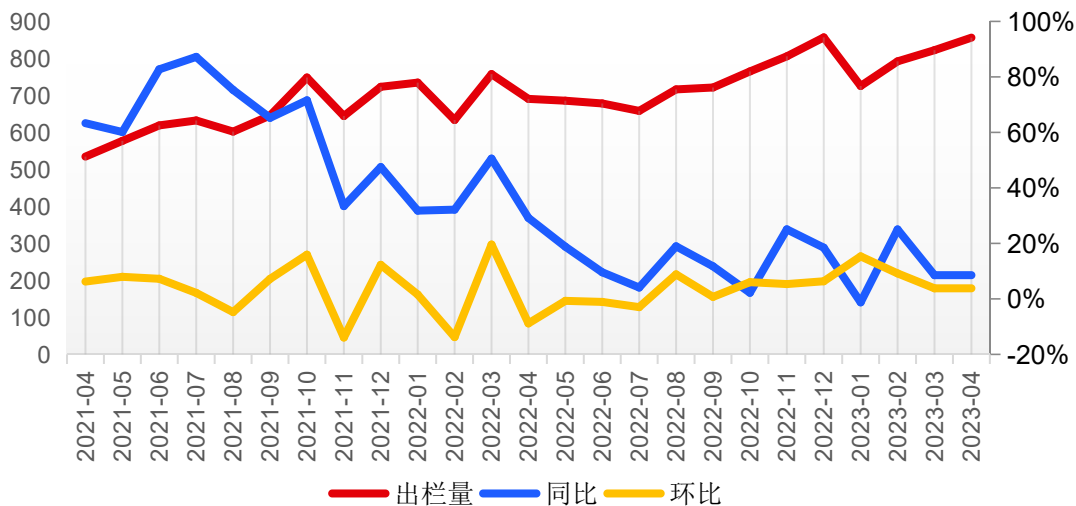


5月行情好转预期不强，但预计环比稍有好转，而随着天气逐步转热，动物疫病影响减弱，能繁母猪被动淘汰量将明显减少，同时南方各规模场主动缓慢扩产能节奏仍在推进中，故预计5月能繁母猪存栏量存具备由减转增可能性，但由于当前猪价仍持续处在成本线以下徘徊而短期来看上涨动能不足，故预计能繁母猪存栏量环比增幅或十分有限。

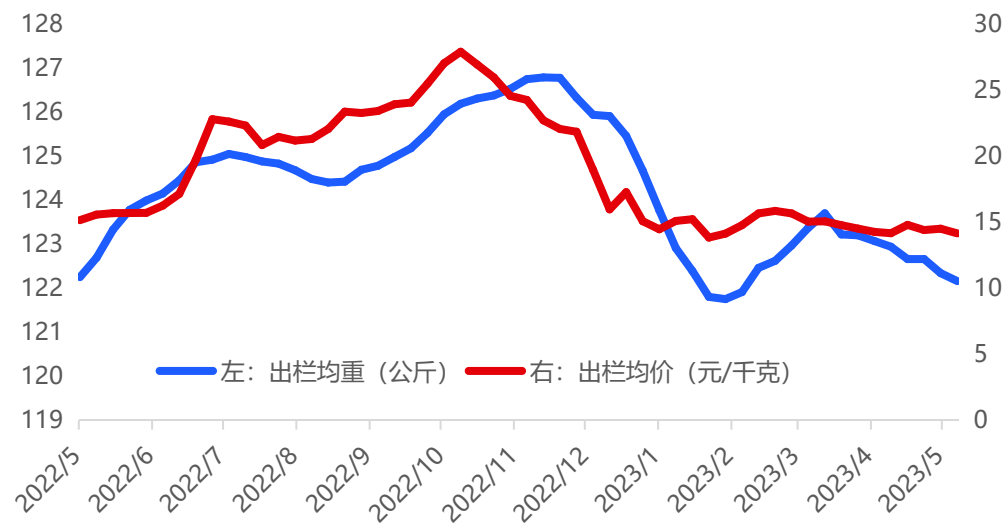
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

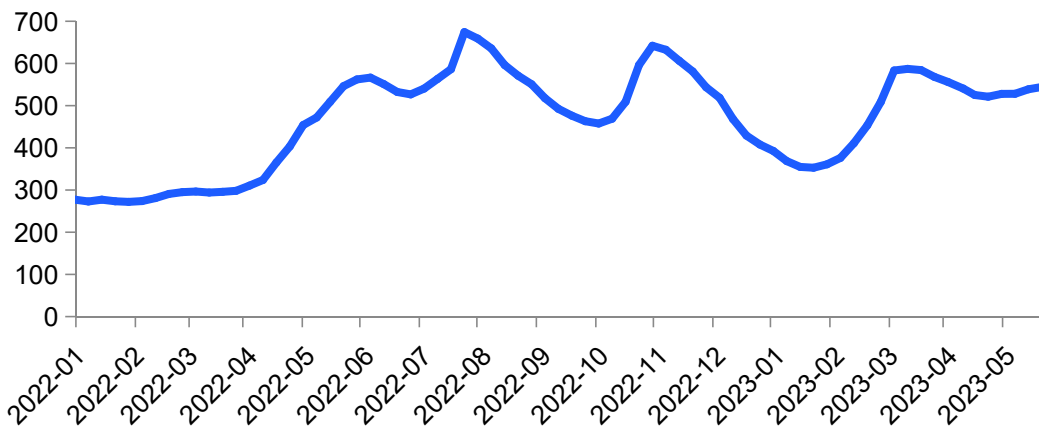
生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

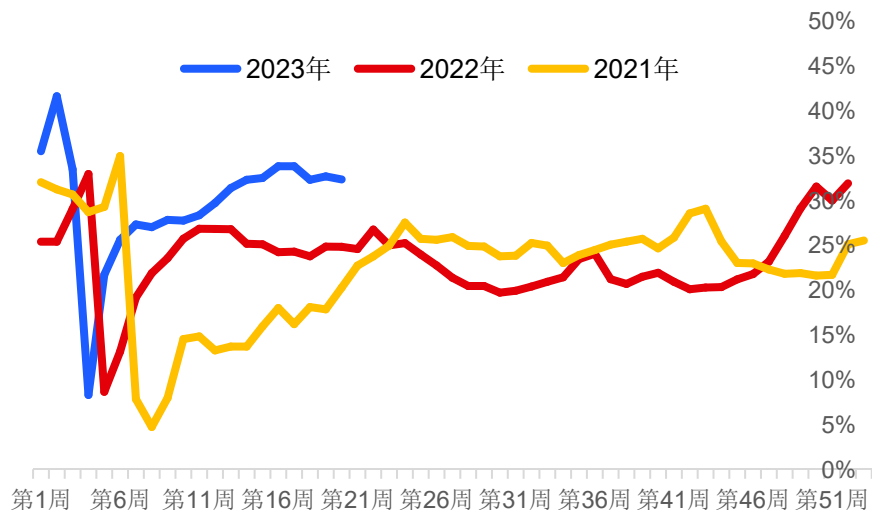


5月行情好转预期不强,但6-7月份市场相对看好,养殖端存在短期压栏赌6-7月份行情现象,加之头部规模场5月出栏计划环比有所减少,故预计5月生猪出栏量或出现环比小降趋势。

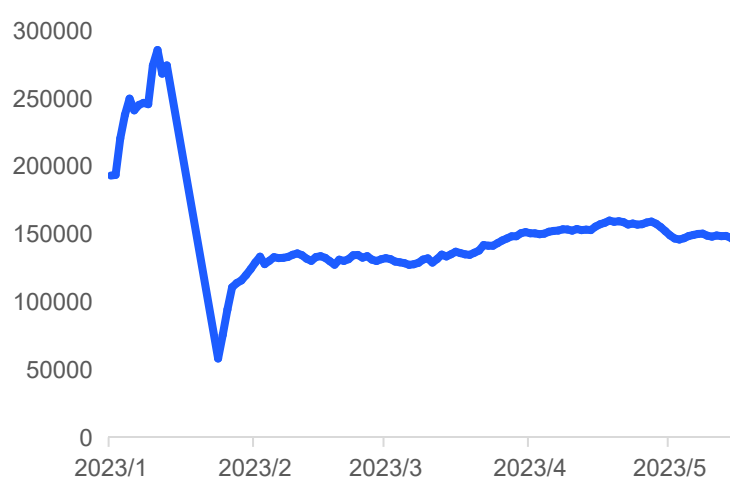
生猪行情偏弱盘整,但业内对产能存有缺口预期,企业补栏节奏稳定,部分养户仍有补栏仔猪进行育肥操作,仔猪成交价格受支撑,短期价格偏强运行。

五、屠宰端

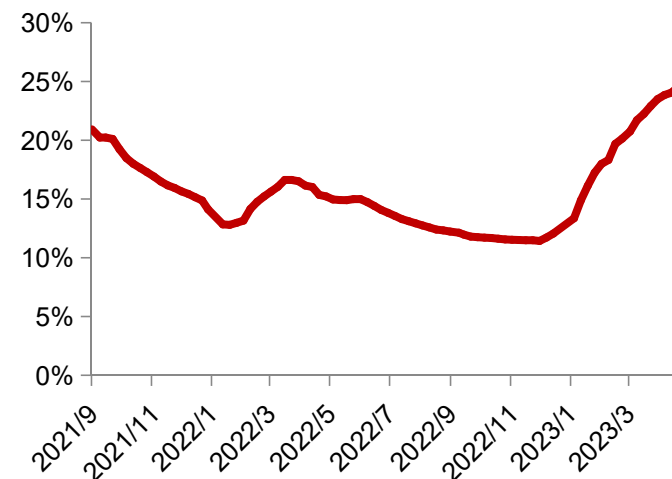
屠宰企业开工率 (%)



日度屠宰量 (头)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)

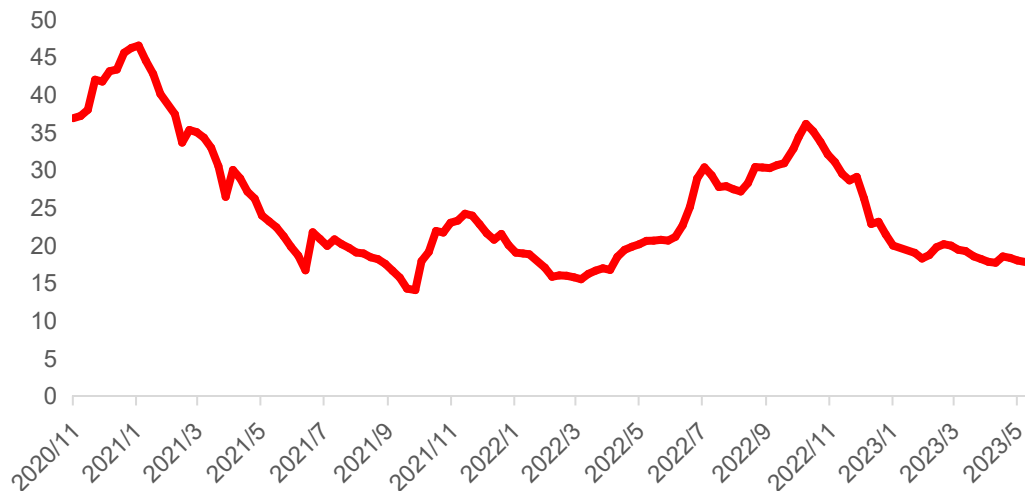


根据钢联观测数据，本周屠宰开工率 32.41%，较上周微涨 0.21%，同比上涨 7.99%。前半周开工较为稳定，后半周南北多地转弱下降。

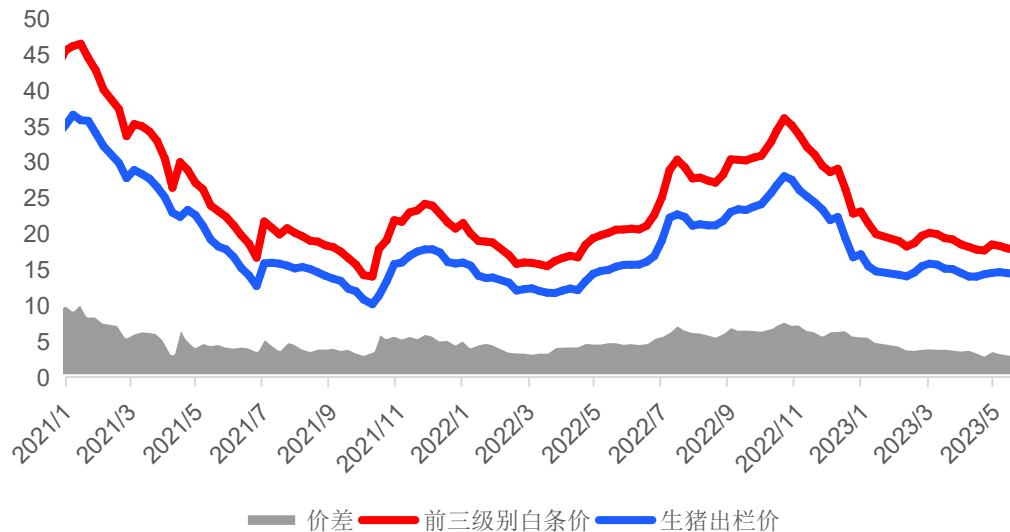
部分屠宰企业主动入库，降低鲜品销售，且市场需求表现一般，白条价格持续下跌，屠宰企业亦有被动入库现象，周内冻品库容率微增。短期内，市场暂无明显利好因素支撑，生猪价格持续低位徘徊，屠宰企业或仍有被动入库情况，预计国内重点屠宰企业冻品库容继续微涨。

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

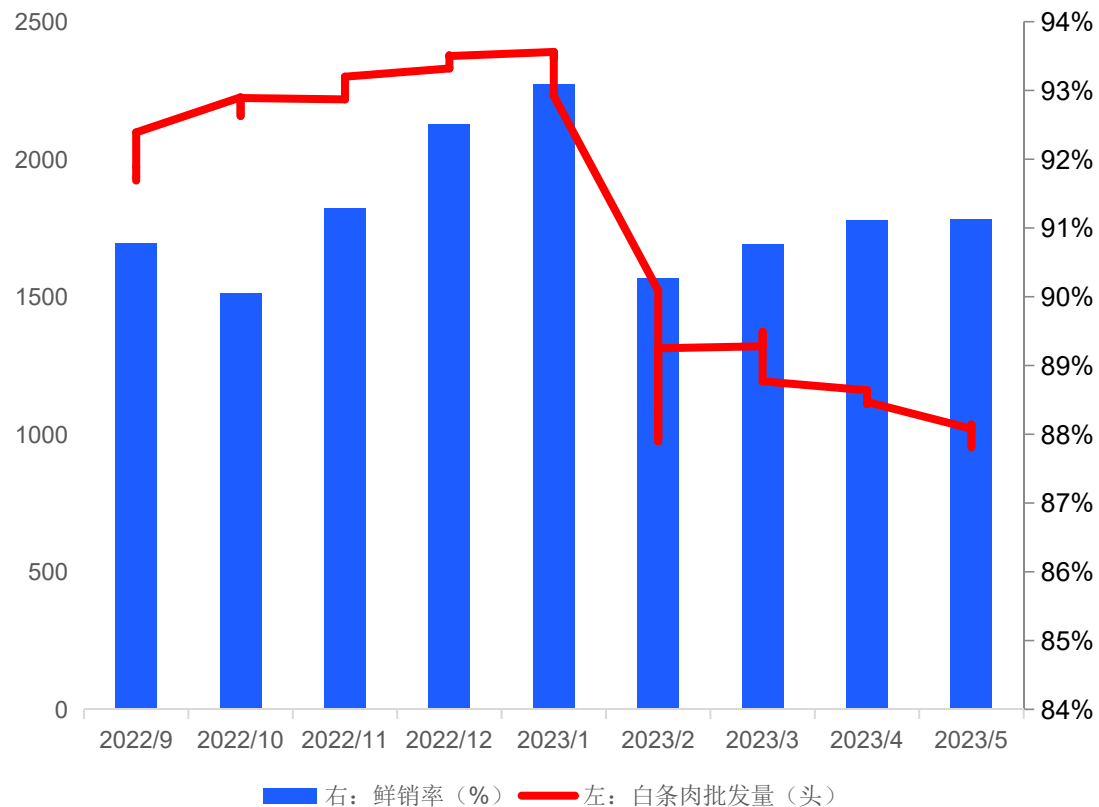


本周白条均价为 17.86 元/公斤，较上周下跌 0.14 元/公斤，环比下跌 0.78%，同比下跌 9.25%。

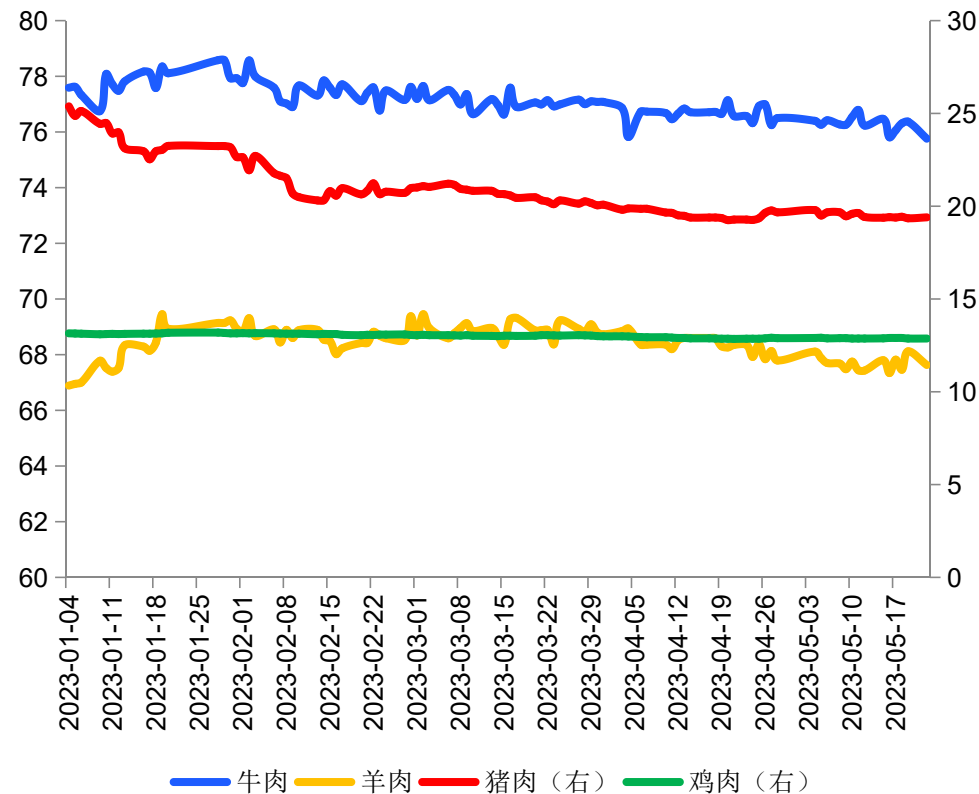
猪源市场供应充足，气温升高之后白条走货不佳，部分批发市场烂市。白条价格重心下移，短期消费难有支撑，预计短期价格或偏弱调整。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价 (元/公斤)

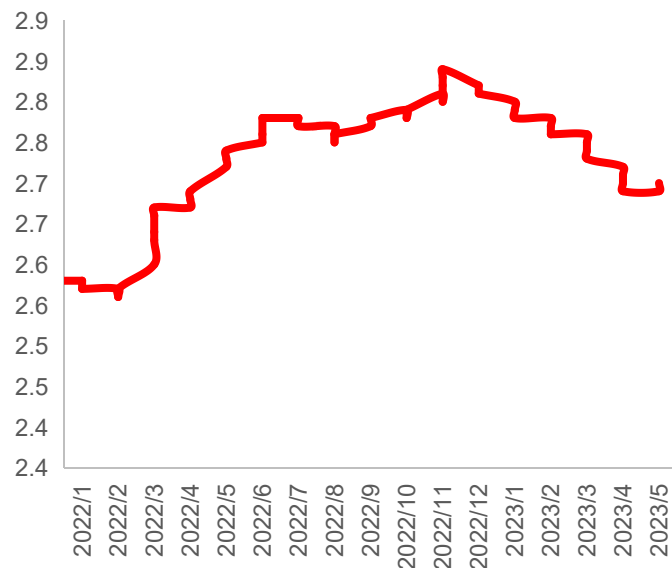


八、利润及成本

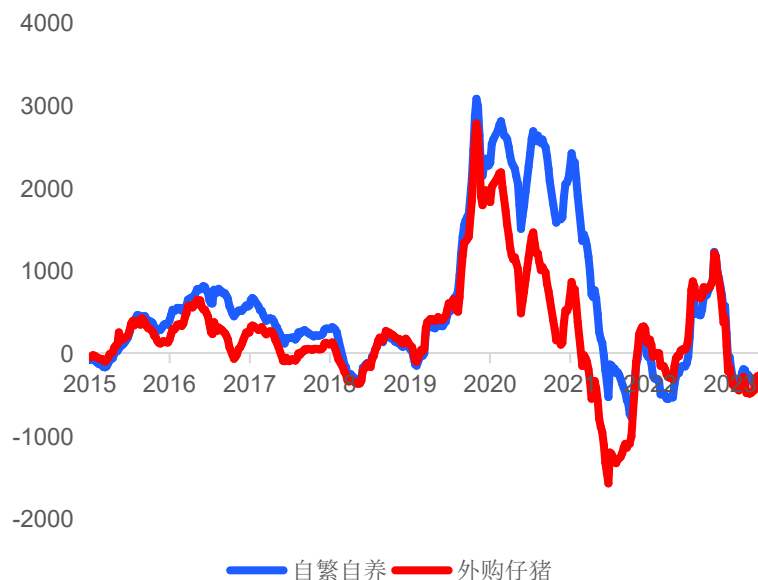
玉米市场本周产区部分贸易商销售心态偏弱，出货积极性偏高，市场价格高报低走；下半周粮商报价虽出现上涨，但整体价格仍处于底部震荡。

据国家发改委监测，截至5月17日，猪粮比价为5.18，较5月10日上涨0.58%。5月第3周全国猪料比价为4.17，环比下降0.24%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为151.8元。

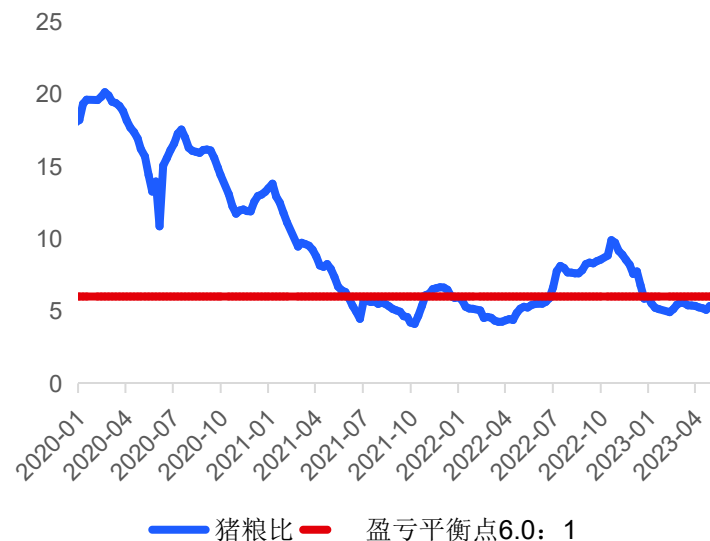
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润



猪粮比（当前 5.18: 1）



小结

供应：目前集团场出栏正常，个别资金困难猪企出栏加快，供应量充足。

需求：近期气温上升明显，猪肉消费延续疲软。

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：政策面暂无消息，官方发文猪价仍以僵持为主。

非瘟：目前非瘟等疫病处于常态化管理情况，暂未造成一定影响。

市场心态：本月集团场出栏量微减，但猪价仍无提振，市场多持悲观心态。



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

