

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/5/30

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	15780	310	2.0%	主力合约
	LH2309	16810	75	0.4%	
	LH2311	17375	70	0.4%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.55	0.51	3.6%	
	河南 (元/kg)	14.62	0.47	3.3%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	544.29	0	0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1030	-235	7月	-1160	150
11-9价差	565	5	9月	-2190	385
屠宰端	屠宰量 (日均)	144439	屠宰开工率	32.31%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-338.26	猪粮比	5.17:1	
	外购利润 (元/头)	-204.01	猪料比	4.18	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应方面来看，企业出栏基本正常，月度计划按部就班，而拉涨后社会场灵活出栏，当前猪源流通状况基本平稳。需求方面来看，正值消费淡季，且天气逐渐转热预期有所走低，不过仍有部分二育灵活入场，短期需求支撑较为有限。整体来看，市场猪源仍有存量，不过当前暂未明显增加，而消费延续淡季表现，猪价或涨后回落，行情仍将承压，不过月末情绪博弈下，预计猪价仍有支撑。

一、生猪期现货价格

LH2307：周价格重心上移



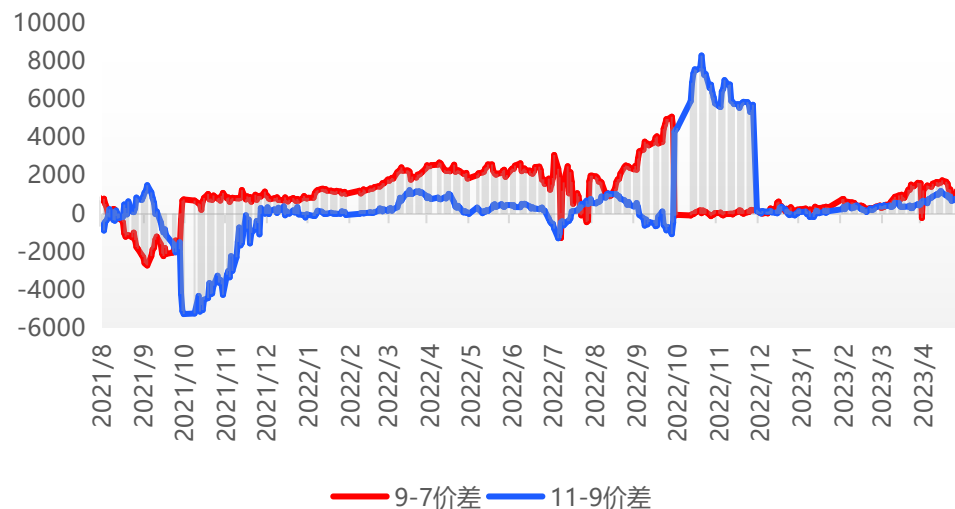
现货价格：相对低位



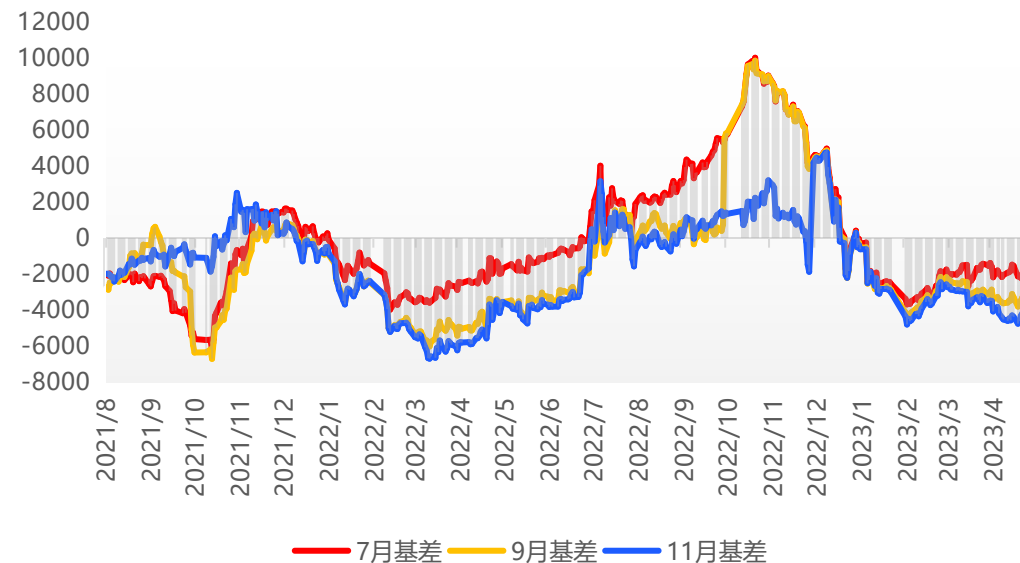
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	15,470	15,780	310.00	2.00%	主力合约
	LH2309	16,735	16,810	75.00	0.45%	
	LH2311	17,305	17,375	70.00	0.40%	
现货价格	全国	14.04	14.55	0.51	3.63%	
	河南	14.15	14.62	0.47	3.32%	交割基准区域

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



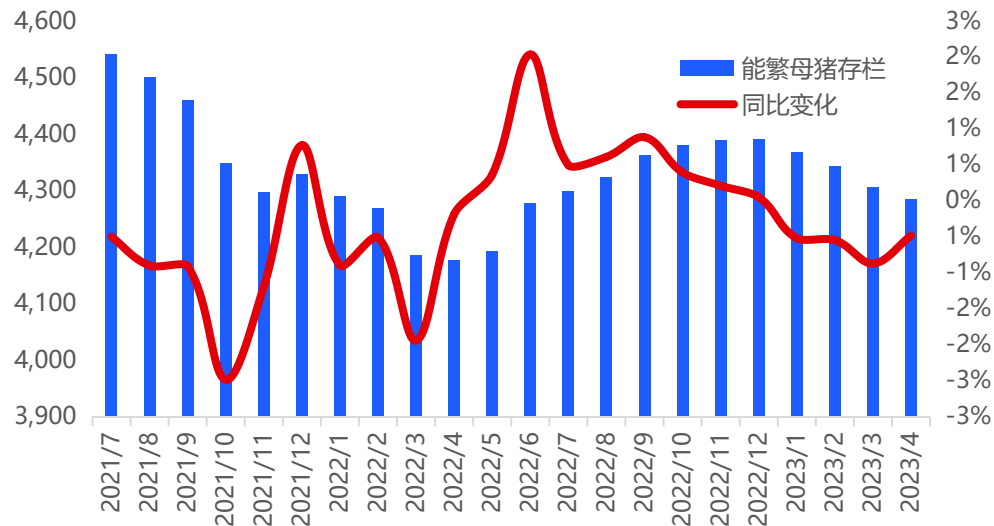
近月连续合约基差变动



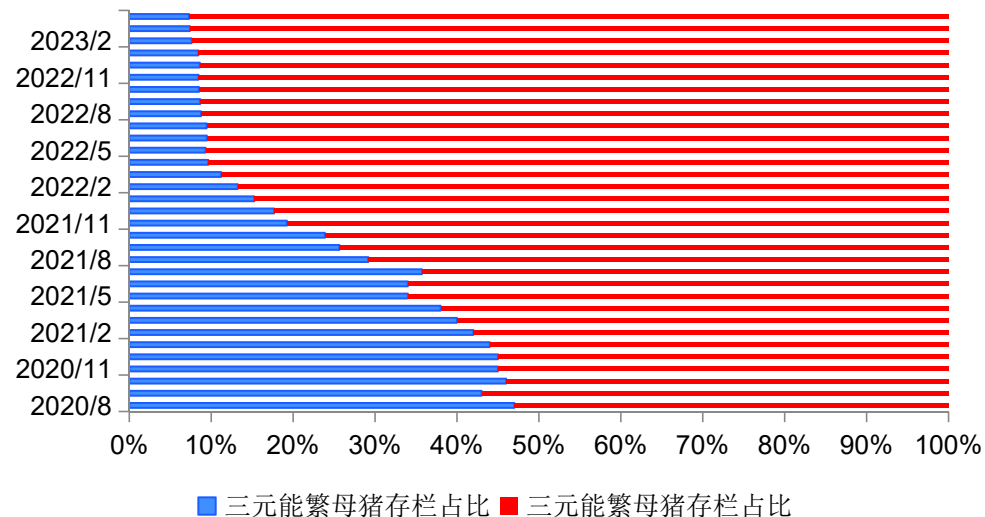
		上周	本周	变动
价差	9--7	1265	1030	-235
	11--9	570	565	-5
基差	7月	-1310	-1160	150
	9月	-2575	-2190	385
仓单		0	0	0

三、存栏与结构变化

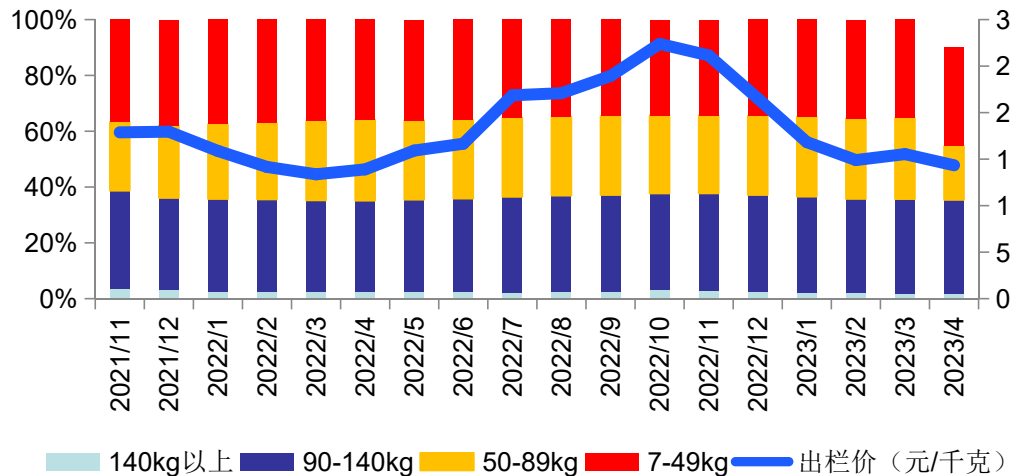
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



二元三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化

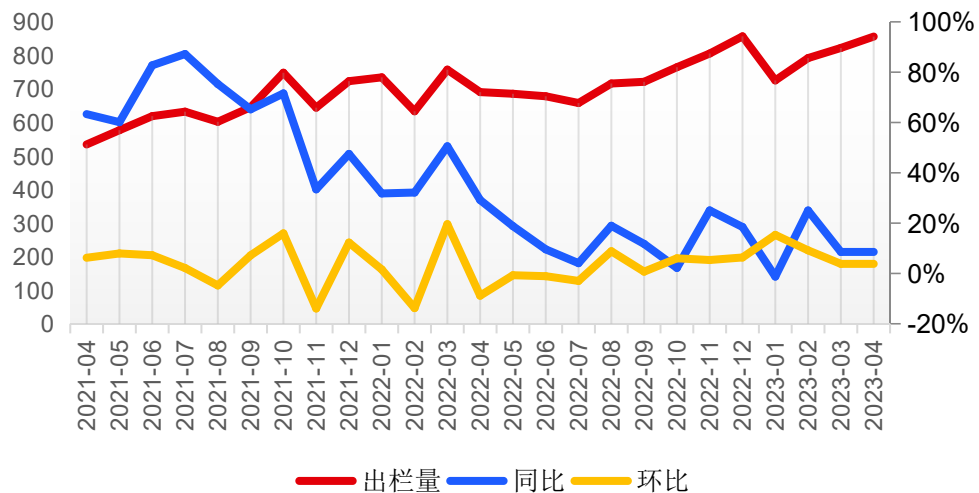


虽 5 月行情好转预期不强, 但预计环比稍有好转, 而随着天气逐步转热, 动物疫病影响减弱, 能繁母猪被动淘汰量将明显减少, 同时南方各规模场主动缓慢扩产能节奏仍在推进中, 故预计 5 月能繁母猪存栏量存由减转增可能性, 但由于当前猪价仍持续处在成本线以下徘徊而短期看不到明显上涨动力, 故预计能繁母猪存栏量环比增幅或十分有限。

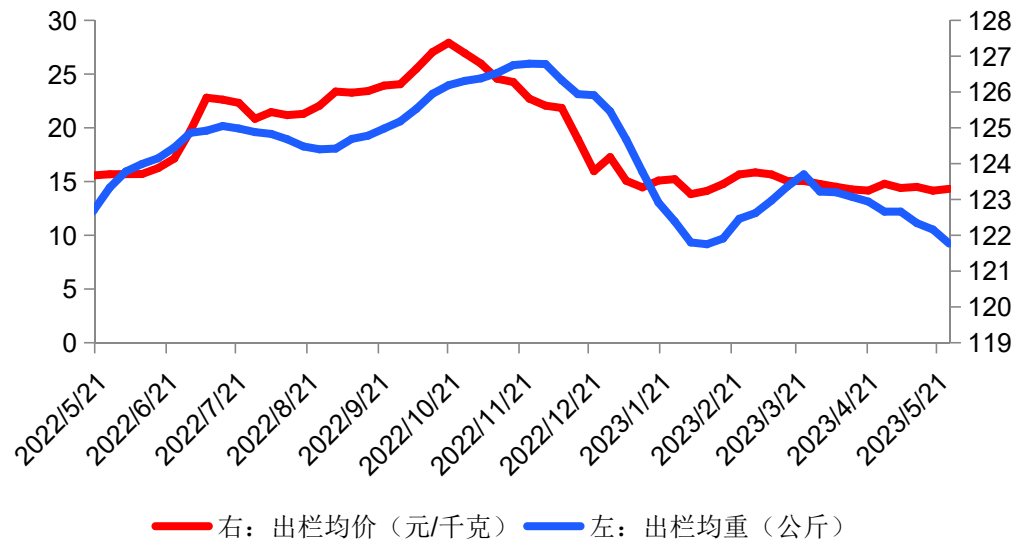
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

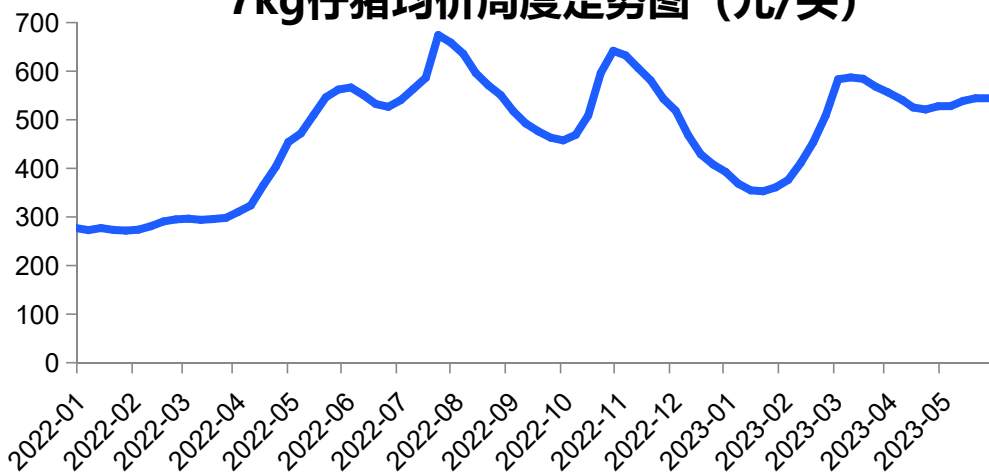
生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

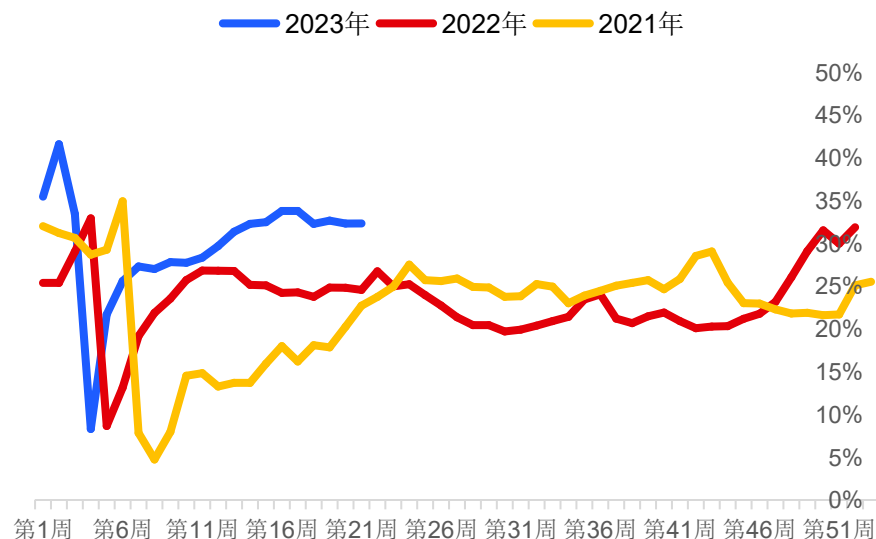


5月行情好转预期不强但6-7月份市场相对看好,养殖端或存在短期压栏赌6-7月份行情现象,加之头部规模场5月出栏计划环比有所减少,故预计5月生猪出栏量或出现环比小降趋势。

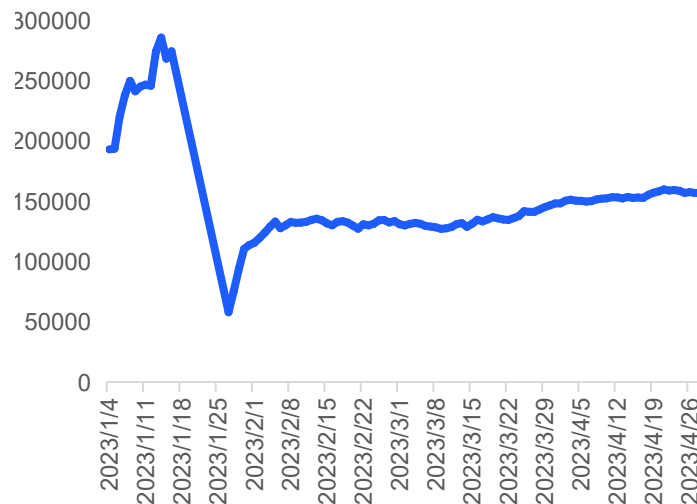
月底月初行情下,猪价环比本周或继续小幅转好,将刺激部分余量偏大猪出栏,加之二育趋于谨慎、季节性动物疫病导致的小猪出栏基本没有,故预计生猪出栏均重降幅降有所收窄。

五、屠宰端

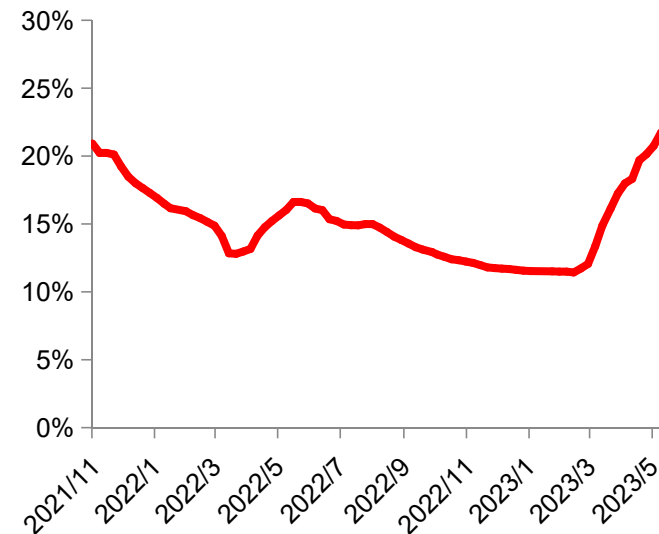
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）

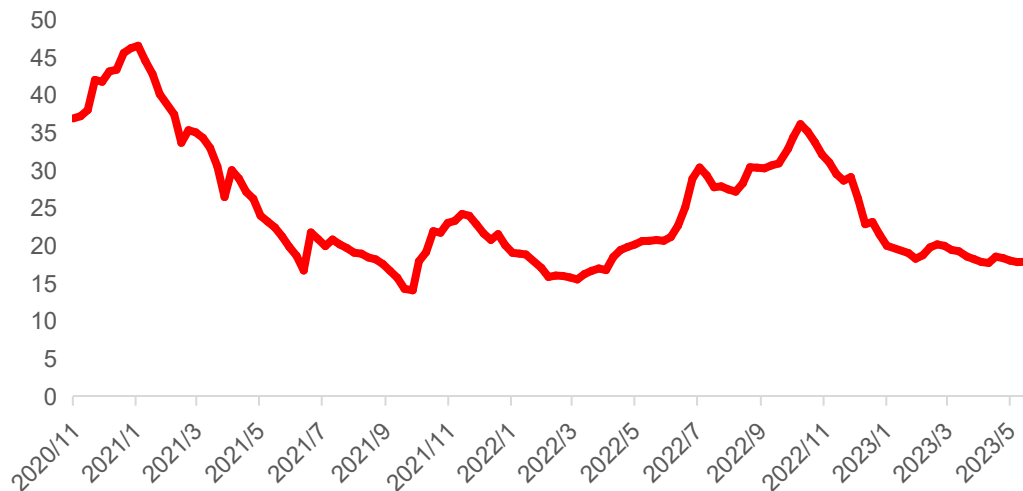


本周北方白条走货稳定，部分厂家订单稍有减少，此外北方主动分割入库操作普遍都有减少，厂家盈利艰难，资金压力上升，致使开工小幅下滑。南方本周白条走货大致稳定，厂家开工有增有减，但幅度很小，湖南、江西、广东等走货不快，部分宰量下降，江浙地区走货尚可，西南部分外销略增，开工小幅增加。猪价出现走强，但下游提货无明显跟进，厂家资金压力增大，主动入库操作减少，下周开工率预期稳定或小幅下降。

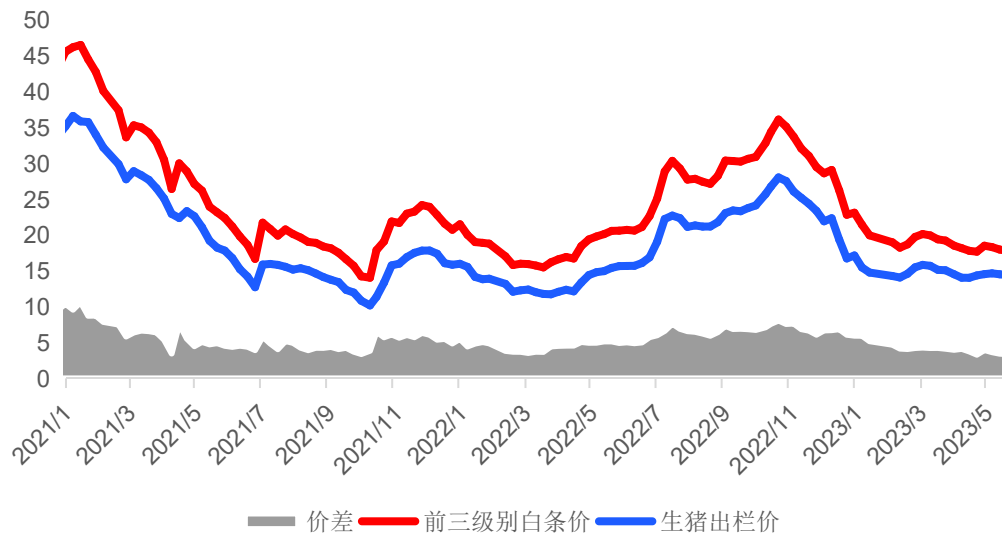
临近月末，市场供应减少，生猪价格有利好支撑，屠宰企业入库意愿或进一步降低，预计下周国内重点屠宰企业冻品库容增速放缓。

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价 (元/kg)



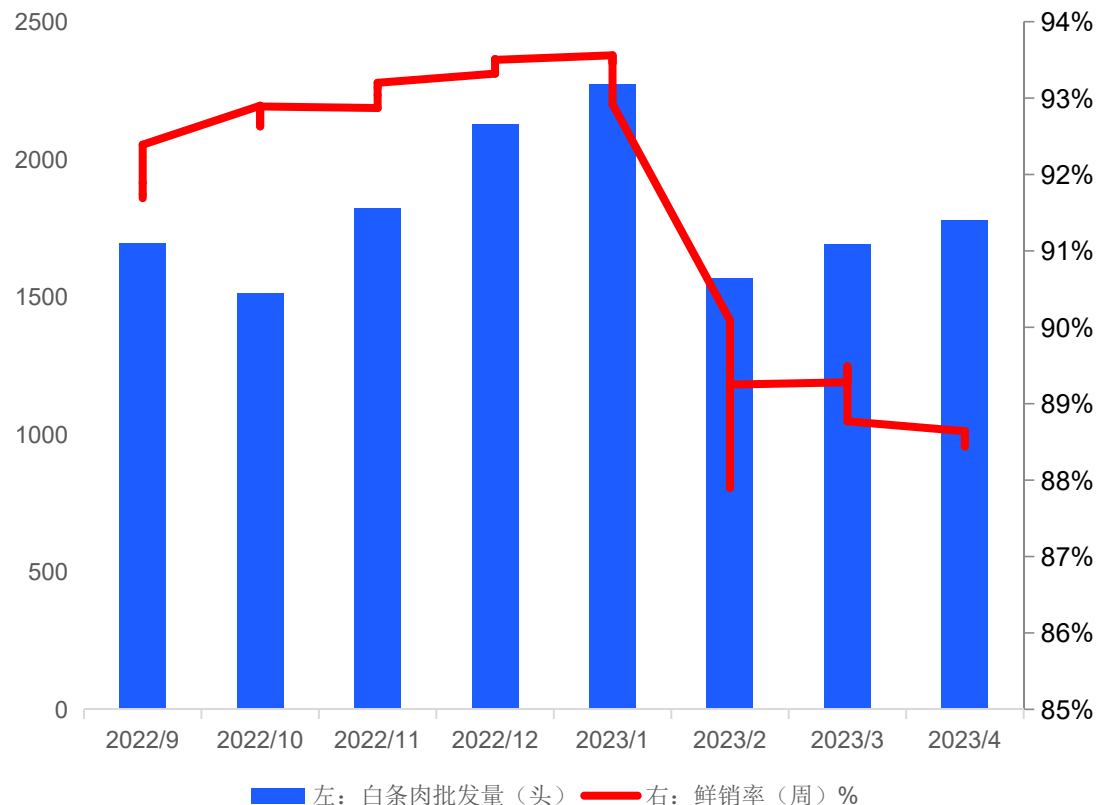
白条价差图



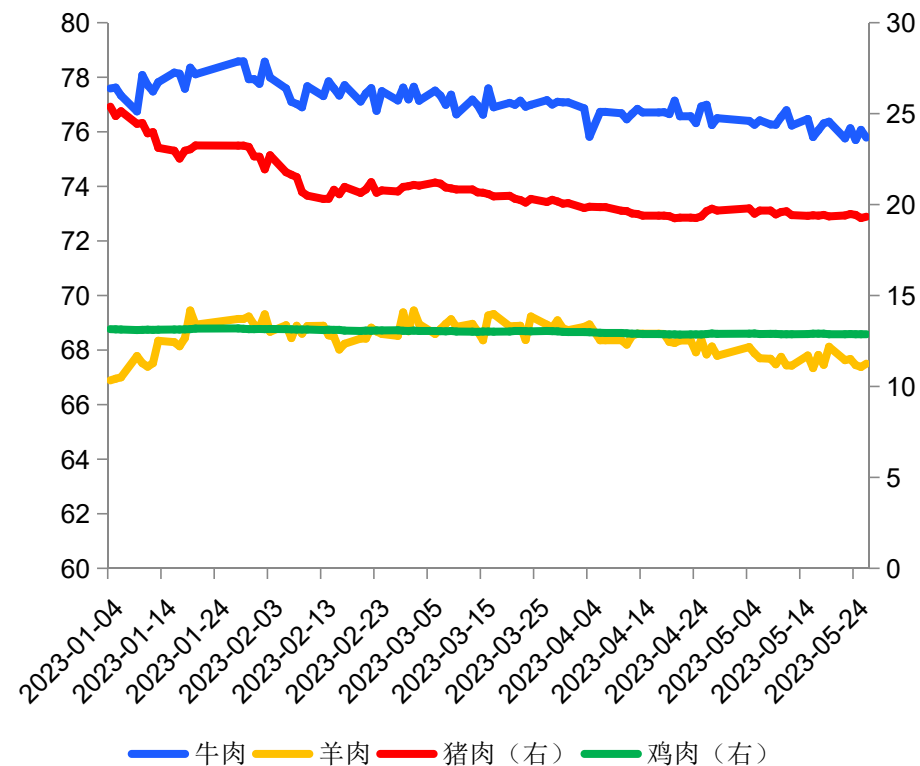
周内，批发市场白条到货量小幅波动，整体变化不大，市场供需僵持，且天气逐渐炎热，消费端暂无明显利好支撑，预计下周批发量或维持小幅震荡。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价 (元/公斤)



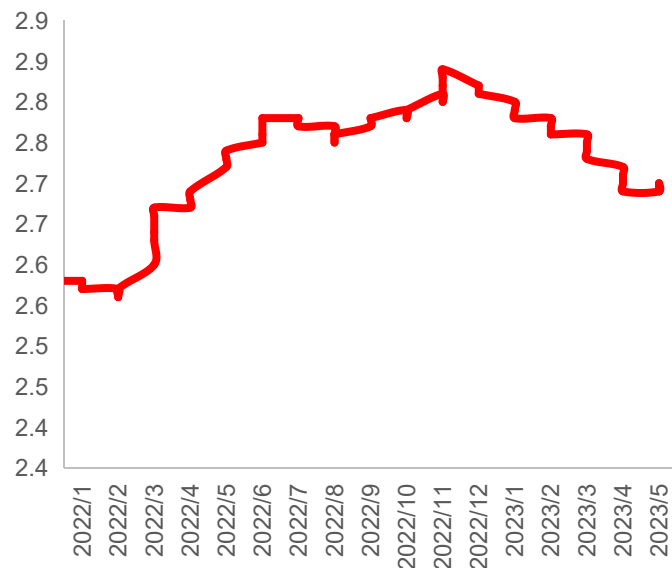
八、利润及成本

销区玉米价格跟随产区先涨后稳，周初饲料企业补库，对高价有一定承受力，周初采购需求减弱，但贸易库存低位，贸易商报价坚挺。

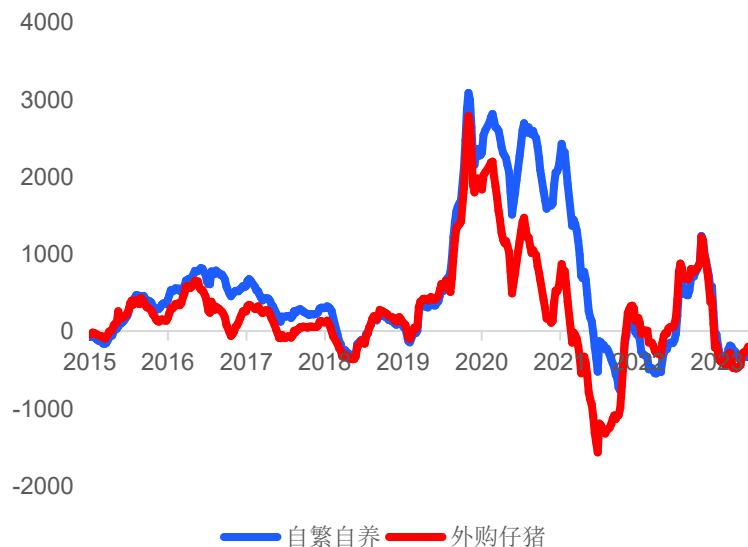
周内猪价先跌后涨，且周内各饲料原料均有不同成度走低，使之养殖成本有所减少，较利好于养殖利润，使得近期养殖亏损有缩减。

猪粮比值周均 5.17。市场仍处于过度下跌二级预警区间徘徊。

东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



猪粮比（当前 5.17: 1）



小结

供应：月末集团场缩量抗价，根据猪价情况顺势出栏，整体出栏节奏平缓。

需求：终端需求来看，标猪需求尚可，白条价格受毛猪影响开始上调。

分割和冻品库存：分割维持正常，目前冻品出货不畅，库存保持微增。

政策：官方一再提醒目前产能充足，引导养殖端顺势出栏，政策面暂无利好。

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：上周猪价上涨主要基于情绪面，月末集团场缩量叠加天气影响，行情或偏强。



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

