

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/7/3

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2309	15,510	-405	-2.5%	主力合约
	LH2311	16,565	-430	-2.5%	
	LH2401	17,590	-310	-1.7%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	13.71	-0.22	-1.58%	
	河南 (元/kg)	13.73	-0.17	-1.22%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	392.86	-5.71	-1.43%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	1055	-25	9月	-1770	-600
1-11价差	1025	120	11月	-2825	-715
屠宰端	屠宰量 (日均)	124236.5	屠宰开工率	27.77%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-346.16	猪粮比	4.87:1	
	外购利润 (元/头)	-362.28	猪料比	4.15	
仓单	生猪仓单	18	增减	0	

周度总结 供应方面来看，企业月度出栏大多接近尾声，社会场灵活出栏略显积极，而部分区域受疫病影响，释放相对集中，猪源流通些许不畅。需求方面来看，淡季消费环境延续，节后情绪快速回落且学校进入假期，屠企采购量下滑，而冻品库存压力依旧，终端贸易支撑乏力。整体来看，猪源存量仍待优化，需求表现延续偏弱境况，供应宽松但库存亟待消化，月初虽有情绪支撑，但整体仍承压，猪价或弱稳运行。

一、生猪期现货价格

LH2309：弱势摩底



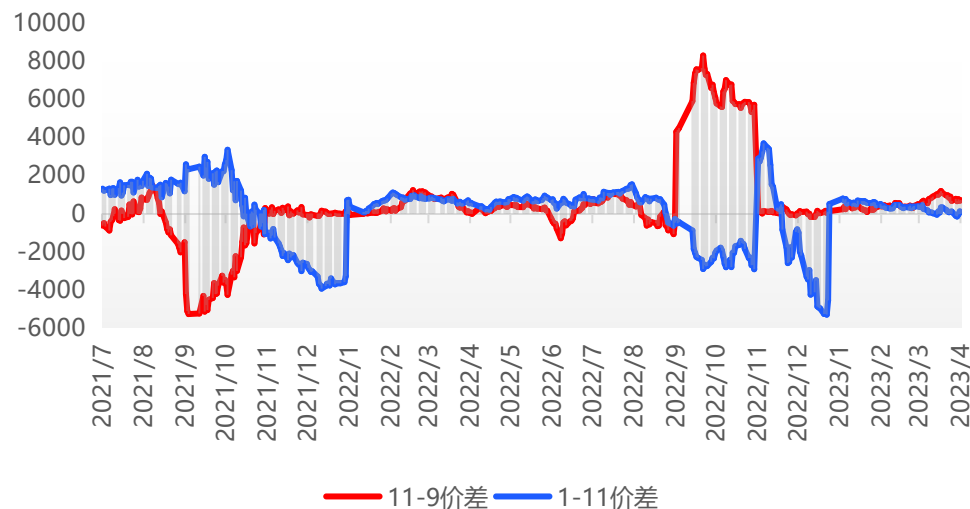
现货价格：相对低位



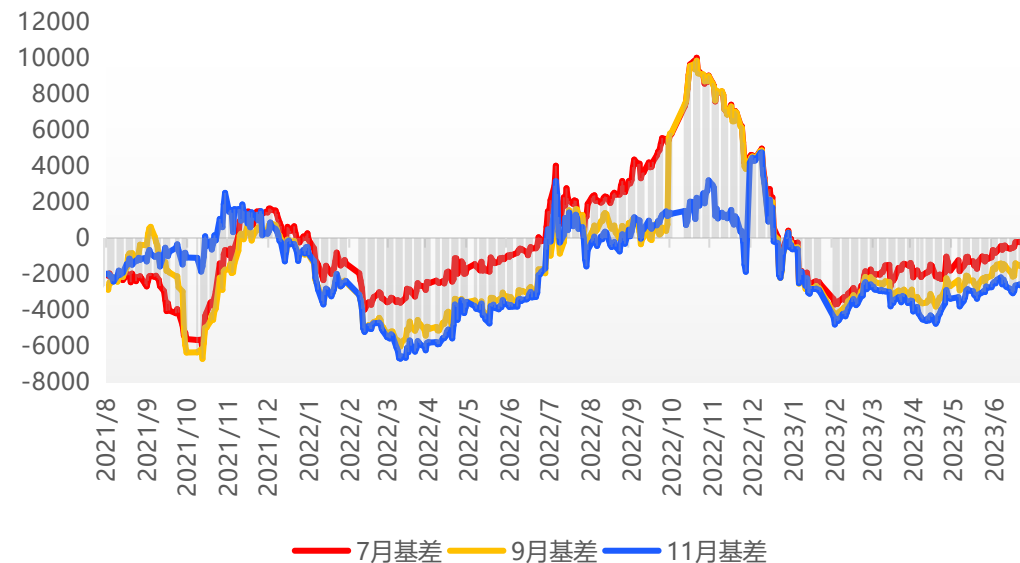
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2309	15915	15510	-405	-2.5%	主力合约
	LH2311	16995	16565	-430	-2.5%	
	LH2401	17900	17590	-310	-1.7%	
现货价格	全国	13.93	13.71	-0.22	-1.58%	
	河南	13.90	13.73	-0.17	-1.22%	交割基准区域

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



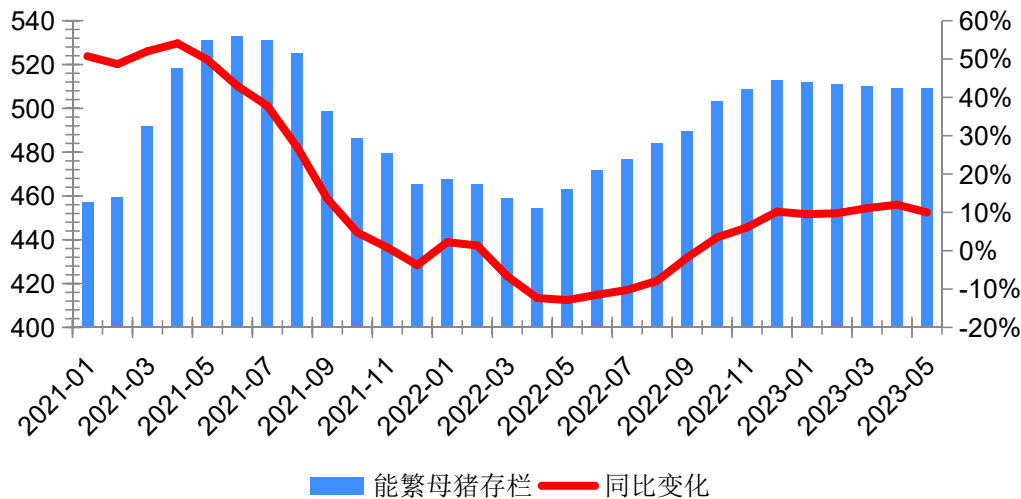
近月连续合约基差变动



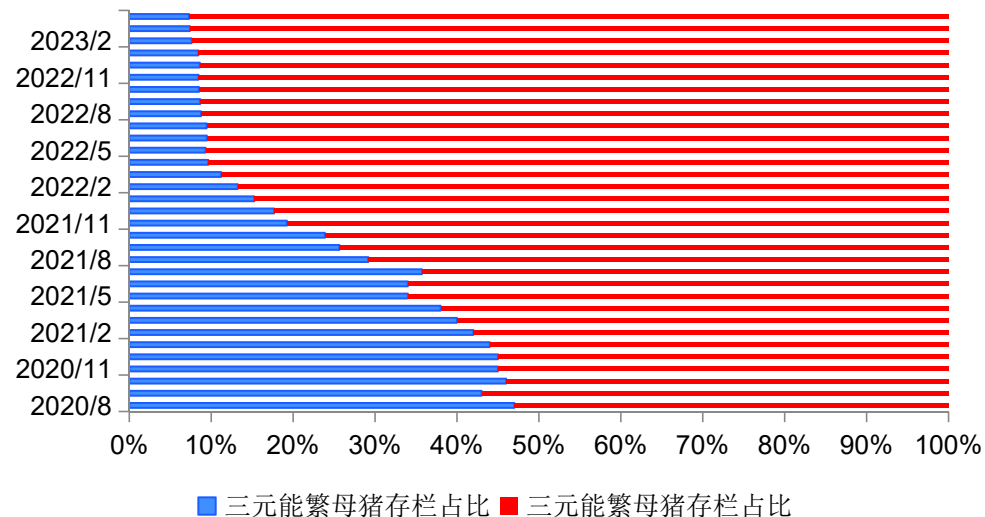
		上周	本周	变动
价差	11--9	1080	1055	-25
	1--11	905	1025	120
基差	9月	-1170	-1770	-600
	11月	-2110	-2825	-715
仓单		18	18	0

三、存栏与结构变化

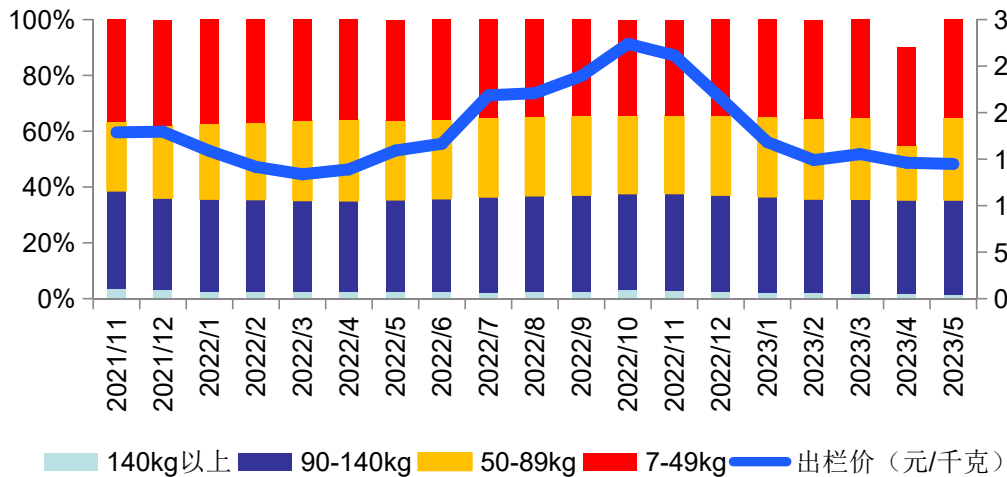
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化

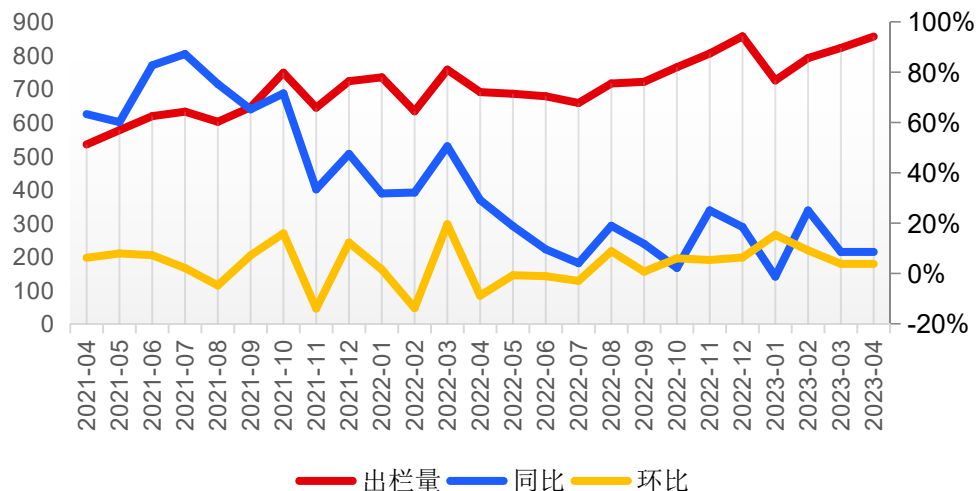


6月行情无明显好转, 供给压力大、需求回暖慢等基本面支撑仍较薄弱, 而收储、二育、入库等等短期行情上涨刺激点亦不合时宜, 虽有着月底端午需求支撑, 但效果有限, 6月行情有所好转但仍将处在成本线以下徘徊; 养殖端亏损幅度稍有缓解, 规模场产能继续正常轮换、微增趋势不变, 中小规模场淘汰量或环比减少。6月能繁母猪存栏量增幅稍有扩大, 但幅度仍较为有限, 产能仍将处在小幅调整阶段。

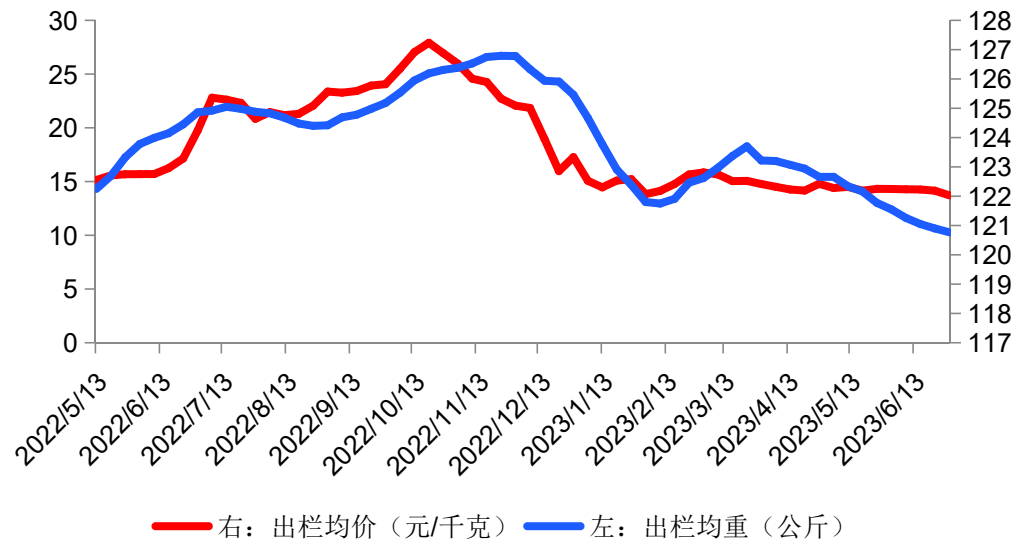
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

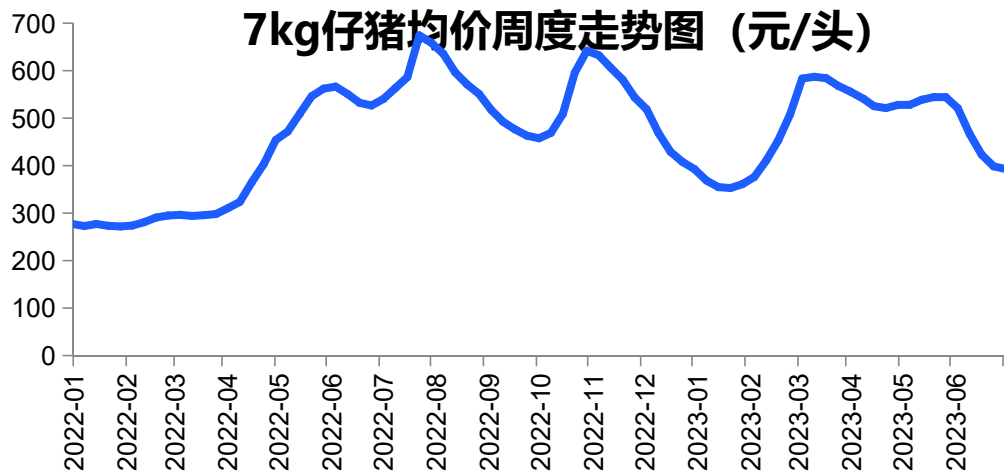
生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

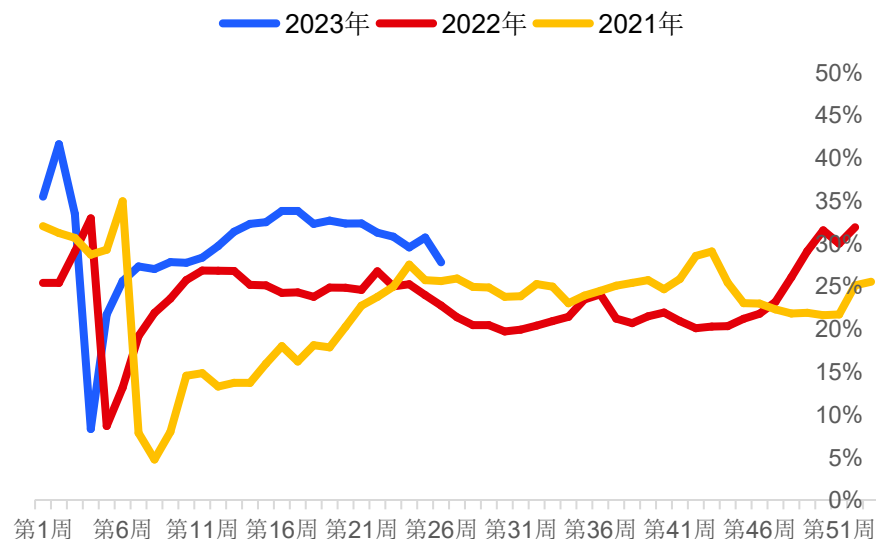


近半年行情持续低价磨底，养殖端亏损持续，尤其近两个月养殖场资金压力愈发明显，4-5月份规模场、中小规模场普遍有超卖情况，5月环比4月实际出栏量稍有减量，而6月规模场计划仍环比减少，且商品猪存栏量有所降低，加之行情好转预期亦不强烈，6月商品猪出栏量降继续环比微降。

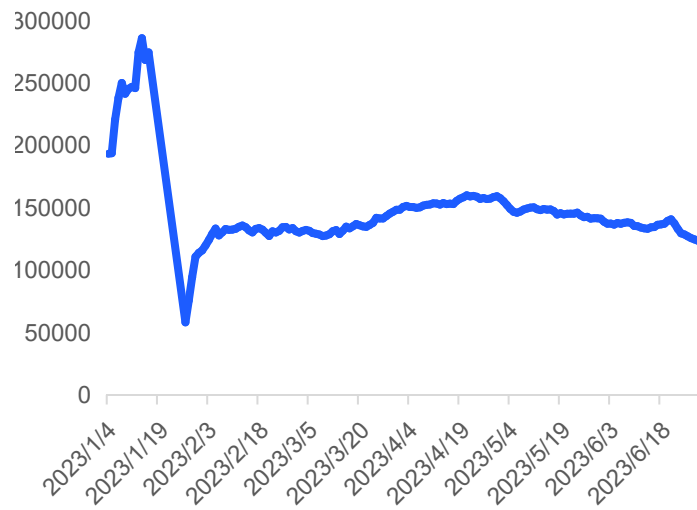
当前生猪行情偏弱，不过近期猪价下跌后少数养殖户补栏以备年底出栏，仔猪成交活跃度有所提升，价格跌势略有放缓，后市行情仍偏弱运行。

五、屠宰端

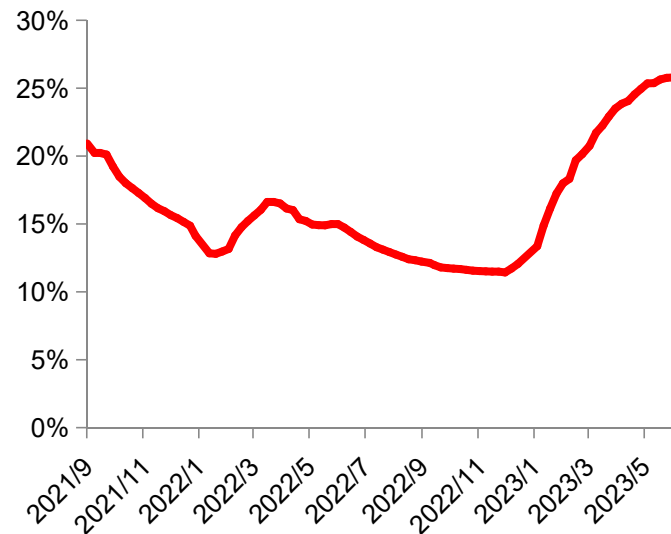
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）

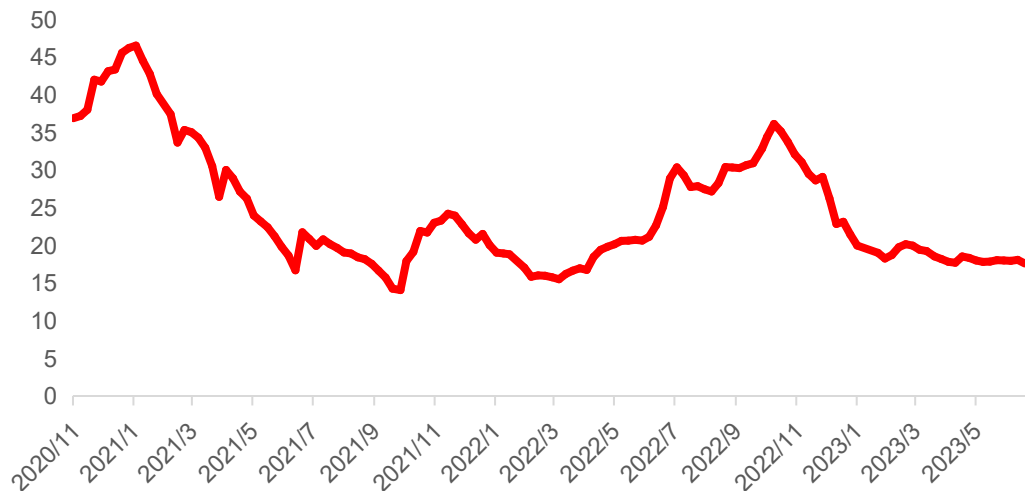


端午节之后鲜销走货减弱，北方分割入库明显缩量，国内开工率普遍下滑。上周北方白条端午之后走货减慢，气温炎热，厂家订单下降，加上冻品走货难而库存高企，屠企资金压力较大，主动分割入库量明显减少或者已暂停入库，开工率下降较明显。南方厂家热鲜走货为主，两湖、江西等节后厂家订单下降，厂家开工出现较明显下滑，其他地区走货稳中偏淡，降幅有限。目前下游需求处于淡季，本周进入7月，各地中小学将陆续放假，白条走货预期继续减淡，下周开工率仍或下降，但降幅预计收窄。

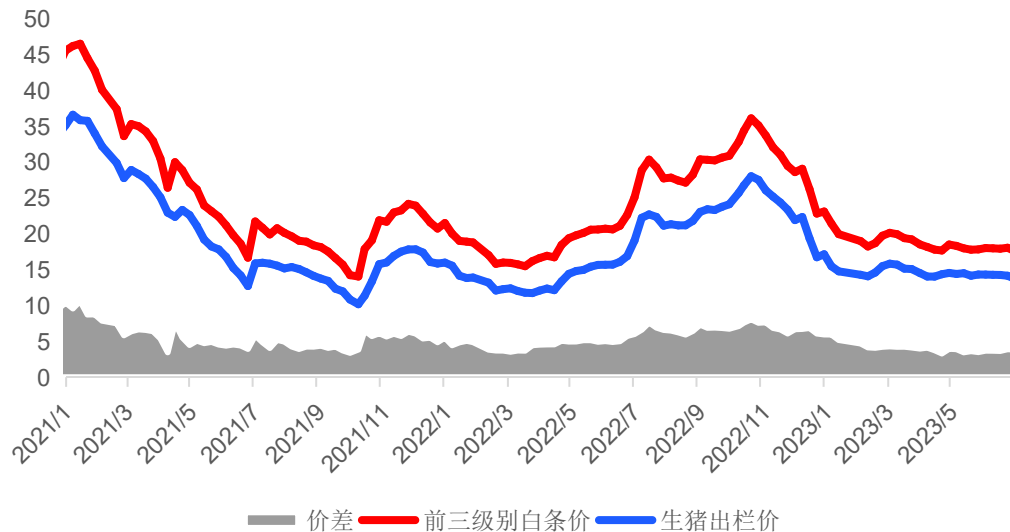
生猪市场持续走低，下游终端需求回落，白条市场走货减慢，叠加部分地区因受疫病出猪积极，但终端市场消化能力有限，因此鲜销率小幅下降。预计短期内市场需求变化有限，鲜销率小幅调整为主。

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价（元/kg）



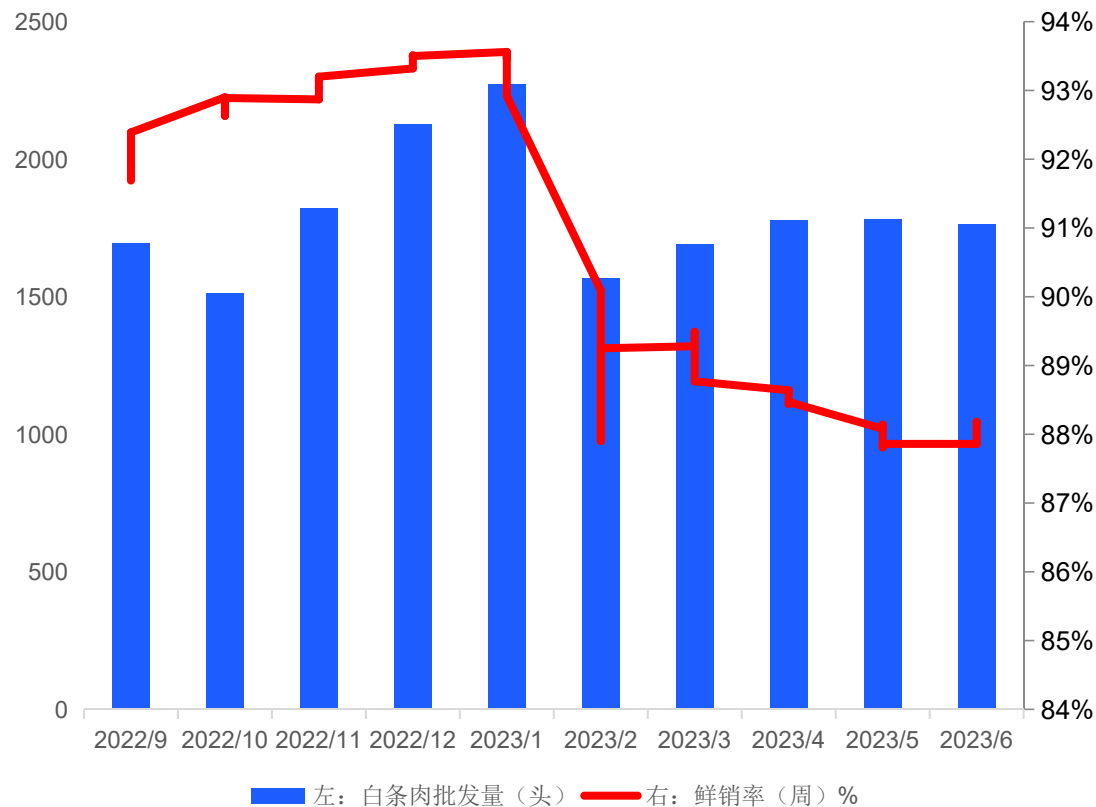
白条价差图



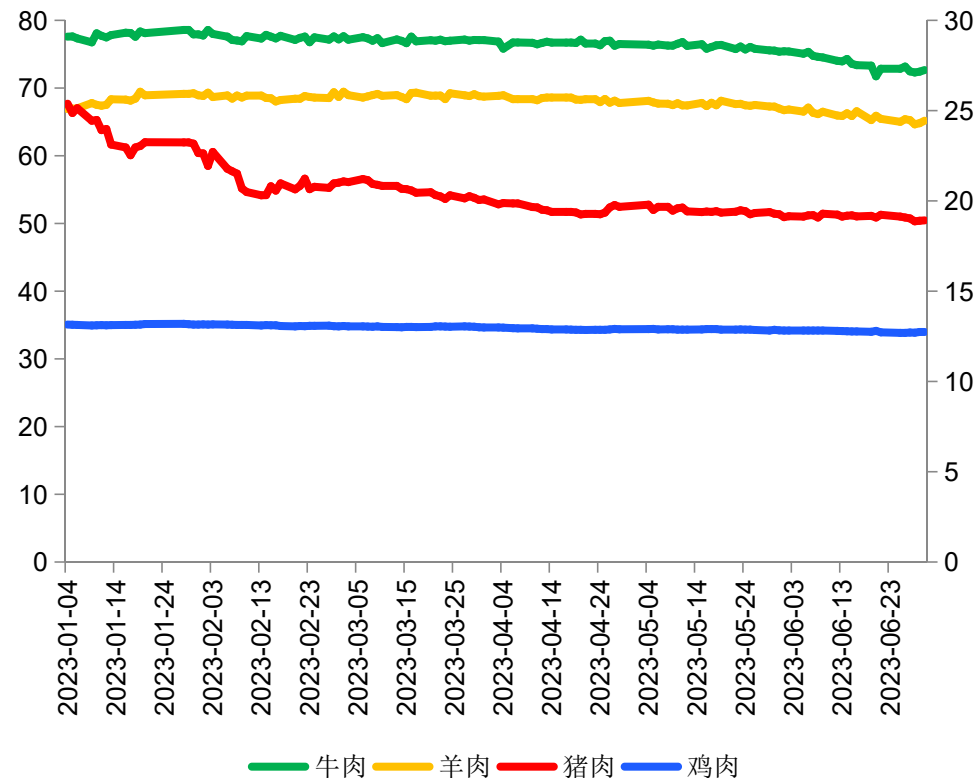
本周监测的重点批发市场的白条到货情况来看，上海陇南日均到货量约在 787 头，较上周减少 130 头；苏州南环桥日均到货量约 1958 头，较上周减少 323 头。端午假期后，市场消费惯性回落，白条批发到货量减少明显；而下周消费市场无明显利好支撑，预计批发量或继续小幅减量。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价 (元/公斤)



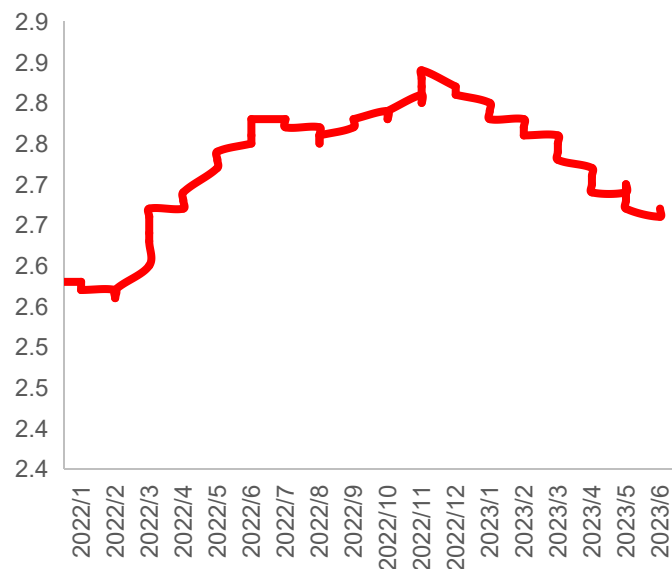
八、利润及成本

全国玉米市场价格延续上涨态势，且涨势较快，涨幅明显。东北市场有效供应偏紧，优质粮供应尤其紧张，涨幅较快。

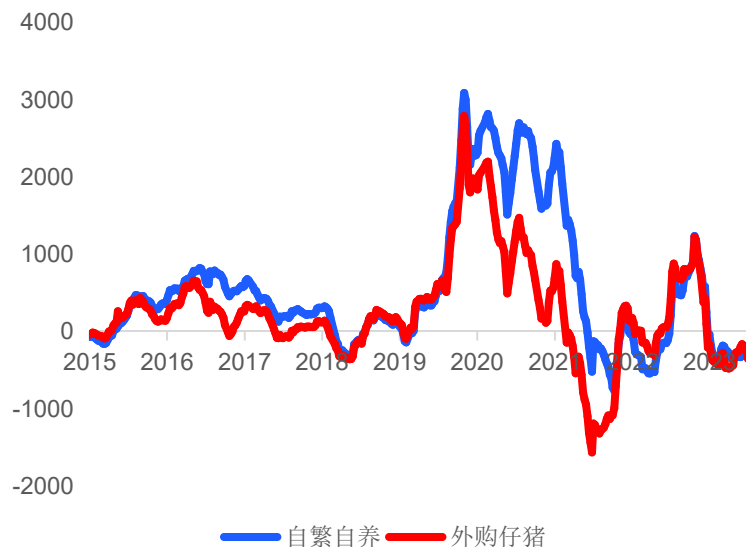
周内生猪市场疲软无力，生猪价格再次破新低，行情持续低迷，且饲料成本小幅度增加，使得本周自繁自养亏损。虽然月前补栏仔猪成本有下降，但近期生猪价格亏损较大，使之外购仔猪利润亏损增加。

猪粮比值周均 4.87，环比降幅 5.10%，市场进入过度下跌二级预警区间。

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 4.87: 1）



小结

供应: 月初集团场出栏节奏虽然偏缓, 但西南非瘟导致供应量有一定增加。

需求: 进入夏季天气炎热, 居民对猪肉的采买热情有一定影响。

分割和冻品库存: 端午节后屠企宰量下跌明显, 冻品库容仍处高位。

政策: 目前监测的猪粮比已经跌破 5:1, 关注收储消息。

非瘟: 西南地区非瘟较为严重, 尤其是川渝, 整个南方处于抬头发展期。

市场心态: 受非瘟影响, 加之二育较为谨慎, 下周来看市场心态偏悲观。



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

