

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/8/14

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2309	16120	-715	-4.25%	
	LH2311	17220	-270	-1.54%	主力合约
	LH2401	17330	45	0.26%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	17.01	-0.07	-0.41%	
	河南 (元/kg)	16.93	0.03	0.18%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	350	15.24	4.55%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	1100	445	9月	990	935
1-11价差	110	315	11月	-110	490
屠宰端	屠宰量 (日均)	119491.3	屠宰开工率	27.12%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	69.55	猪粮比	6.03 :1	
	外购利润 (元/头)	-19.02	猪料比	4.12: 1	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

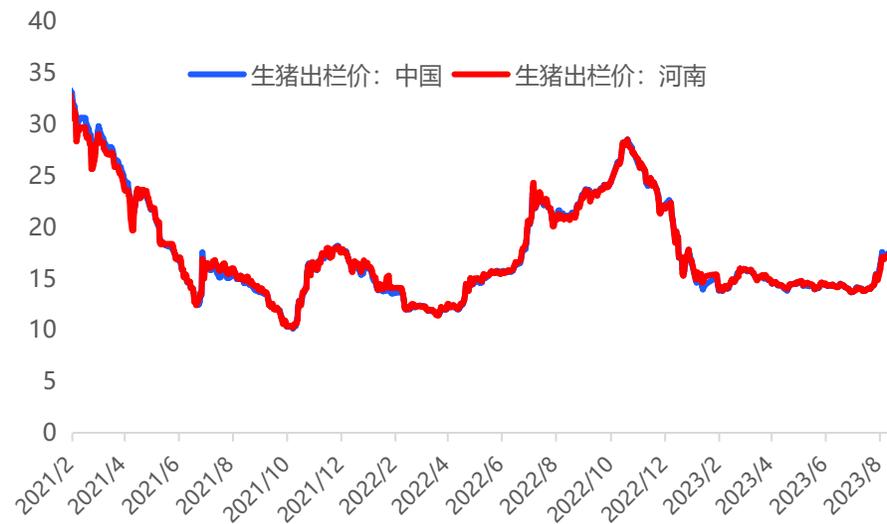
供应端：散户认价出栏，市场供应较为充足；需求端来看：正值猪肉消费的淡季，无明显的消费利好支持价格上涨，反而由于白条价格上涨导致屠企订单减少。综合来看，价格上涨乏力，近期出现价格缓慢下跌的趋势。预计短期生猪价格整理走势为主。

一、生猪期现货价格

LH2311：震荡整理



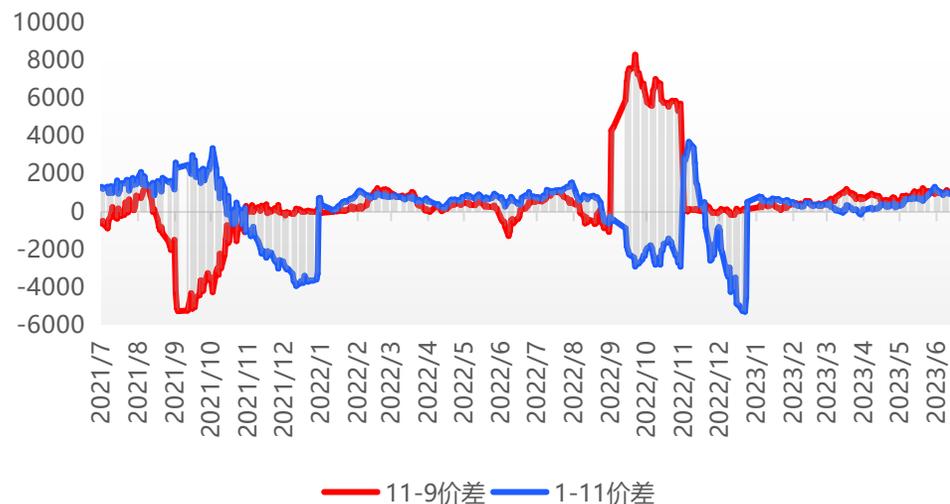
现货价格：震荡回升



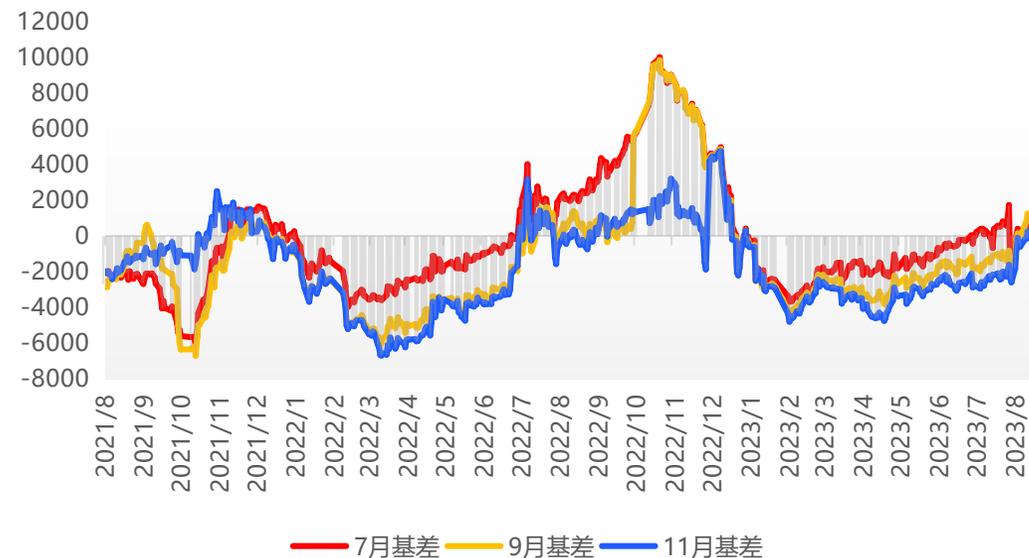
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2309	16835	16120	-715	-4.25%	
	LH2311	17490	17220	-270	-1.54%	主力合约
	LH2401	17285	17330	45	0.26%	
现货价格	全国	17.08	17.01	-0.07	-0.41%	
	河南	16.90	16.93	0.03	0.18%	交割基准区域

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



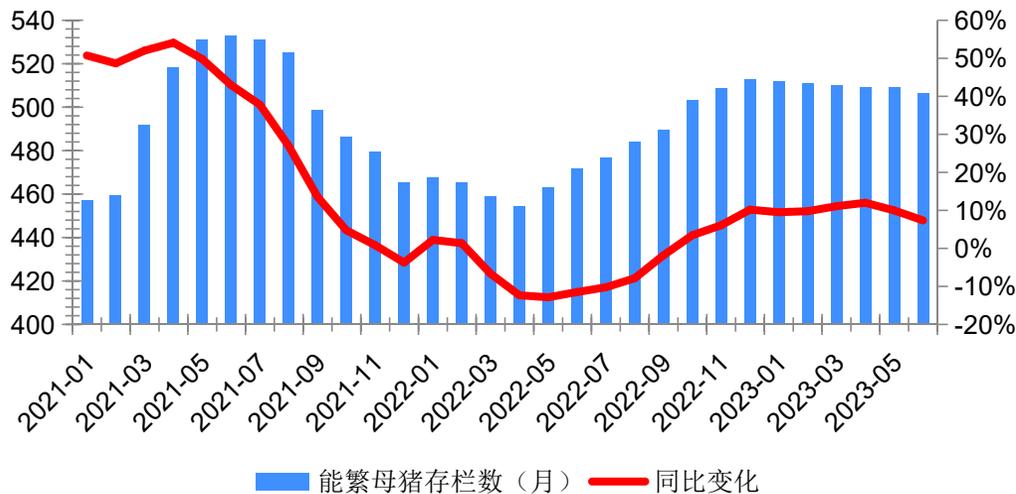
近月连续合约基差变动



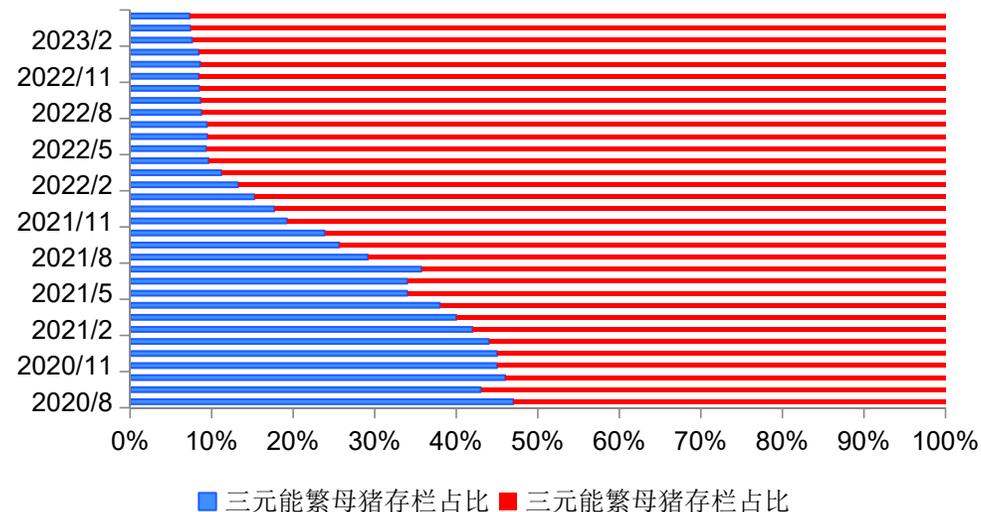
		上周	本周	变动
价差	11--9	655	1100	445
	1--11	-205	110	315
基差	9月	55	990	935
	11月	-600	-110	490
仓单		0	0	0

三、存栏与结构变化

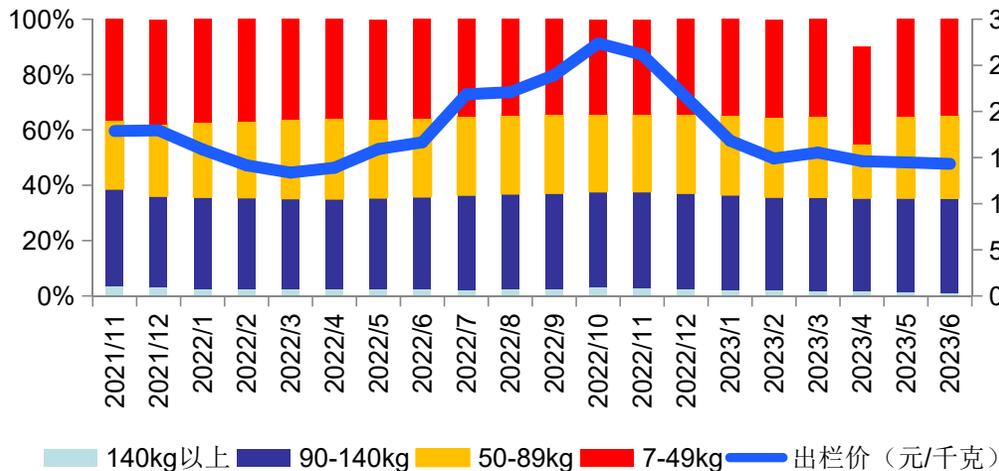
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



二元三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化



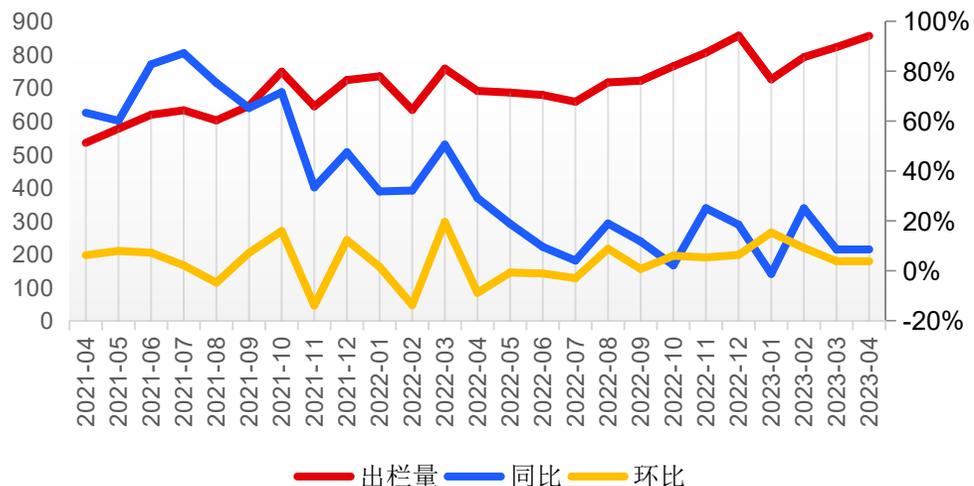
受前两周价格上涨影响，市场看涨预期增强，整体补栏积极性及数量有明显增加，7月份能繁母猪存栏量环比小幅增加0.02%。8月份，市场看涨预期持续，猪价上行，短期养殖场扭亏为盈；同时，疫病影响减少，能繁母猪存栏量小幅增加。

8月份行情明显好转，且为仔猪补栏末班车，且动物疫病影响减弱，市场阶段性仔猪补栏积极性尚可。

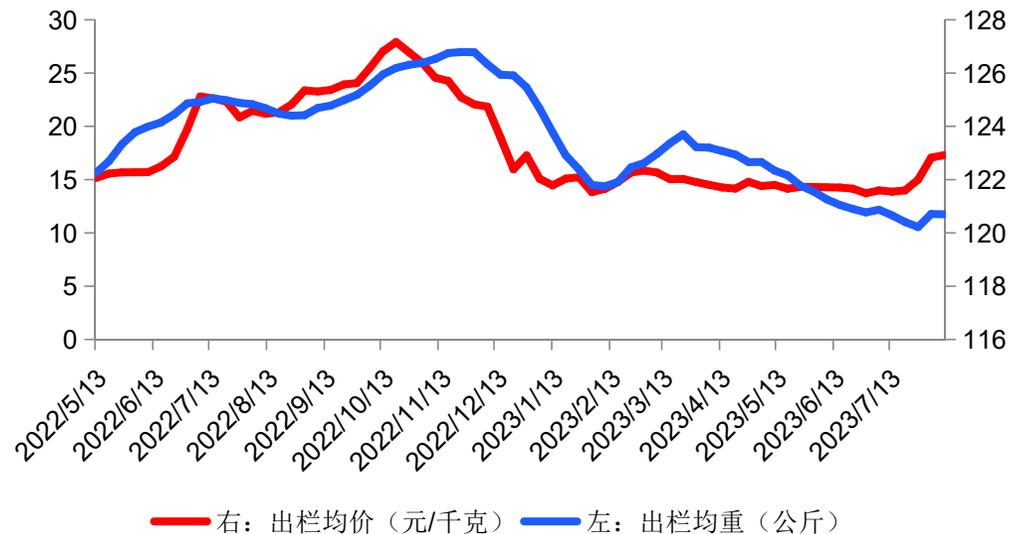
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

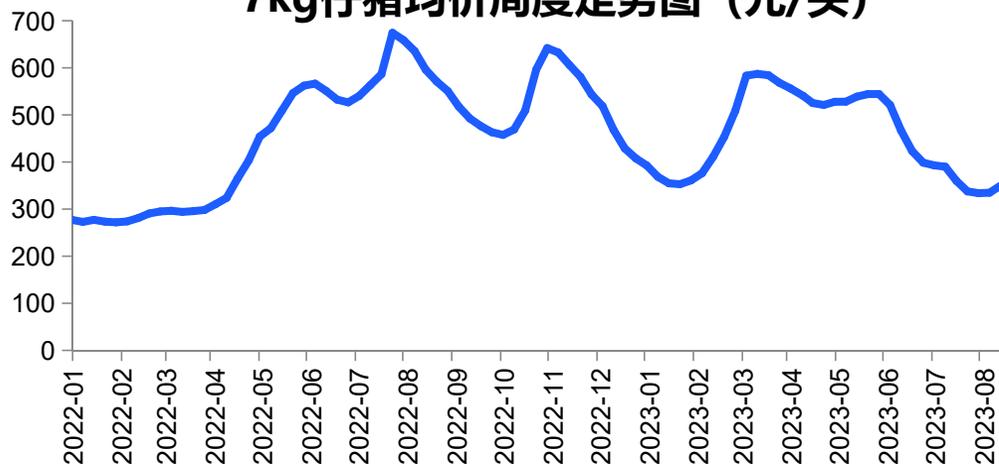
生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

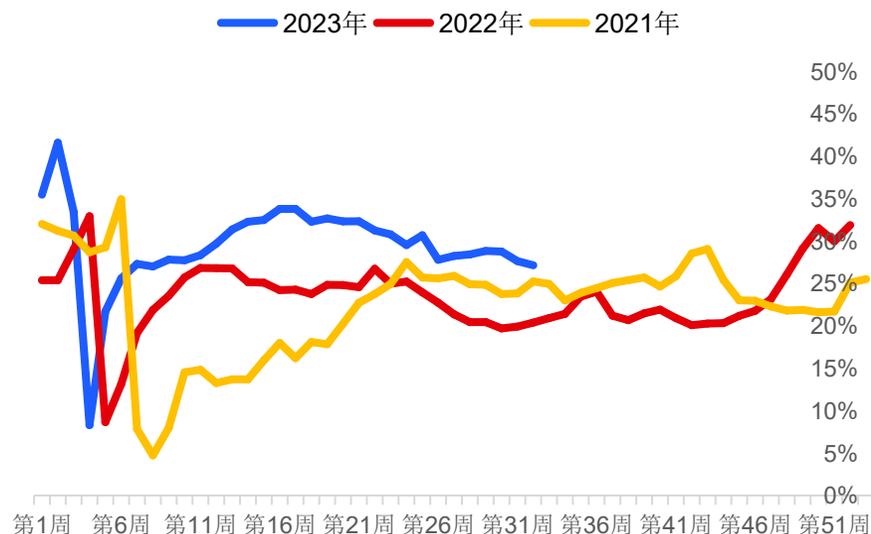


7 月份中下旬开始, 部分养殖场加快出栏节奏, 加之部分区域非瘟范围扩大, 部分时段有散户提前出售小体重, 故整体 7 月份出栏量环比增加。8 月份行情好转明显, 且现有存栏稍增, 头部规模场出栏计划普遍环比增加。

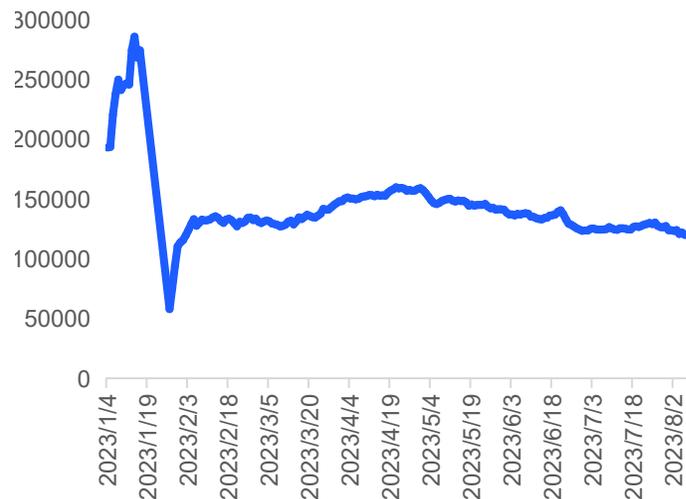
猪价高位运行, 养殖场持续进入盈利状态, 且仔猪价格偏低, 养殖场对后市信心充足, 补栏积极性有所提高。

五、屠宰端

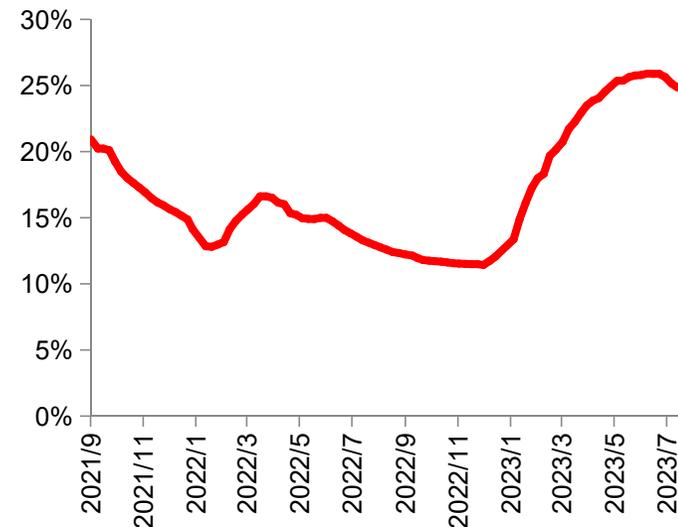
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）



下游需求不佳，上周屠企开工较普遍出现下降。北方猪价稳中略降，白条价格维持高位，下游订货不积极，厂家走货不快，当前盈利难度大，厂家减少分割入库，控量屠宰保鲜销为主，部分在逢高出冻品，开工率有所下降。目前已经立秋，高温天气慢慢消退，将利于需求改善，预期后期开工或稳中略升。

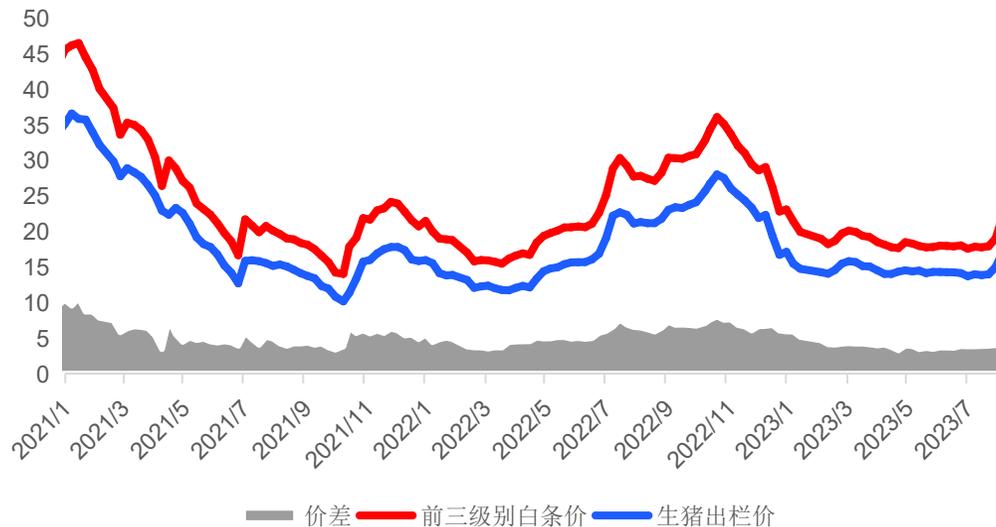
根据钢联监测数据，上周国内重点屠宰企业冻品库容率 24.85%，下降 0.31 个百分点，主要原因为白条价格上涨明显，冻品价格跟随上涨，屠企和冻品贸易商出库积极，部分企业逢高增加出库量，叠加白条价格处于相对高位，厂家不愿再分割入库，因此冻品库容率继续下降。

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

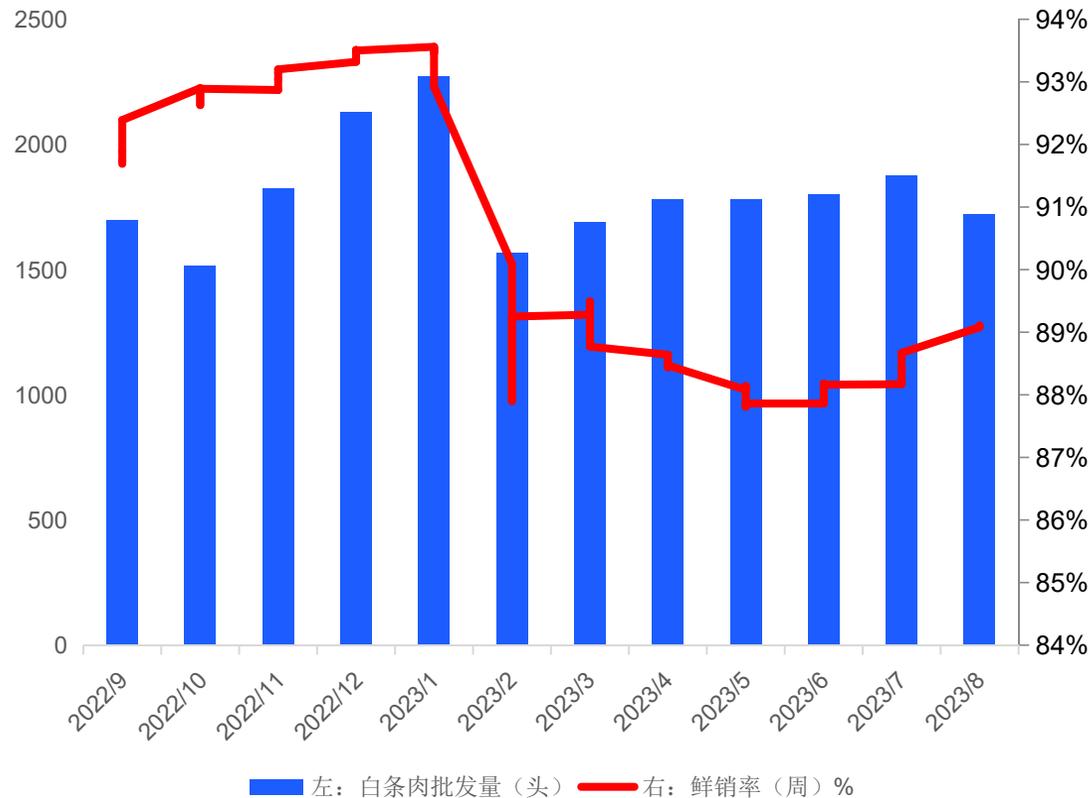


上周国内重点屠宰企业鲜销率无明显变化，主要由于白条价格上涨明显，终端需求却跟进乏力，多数屠企控制宰量，降低开工，以保持高鲜销。短期内市场需求变化不大，预计鲜销率或波动有限。

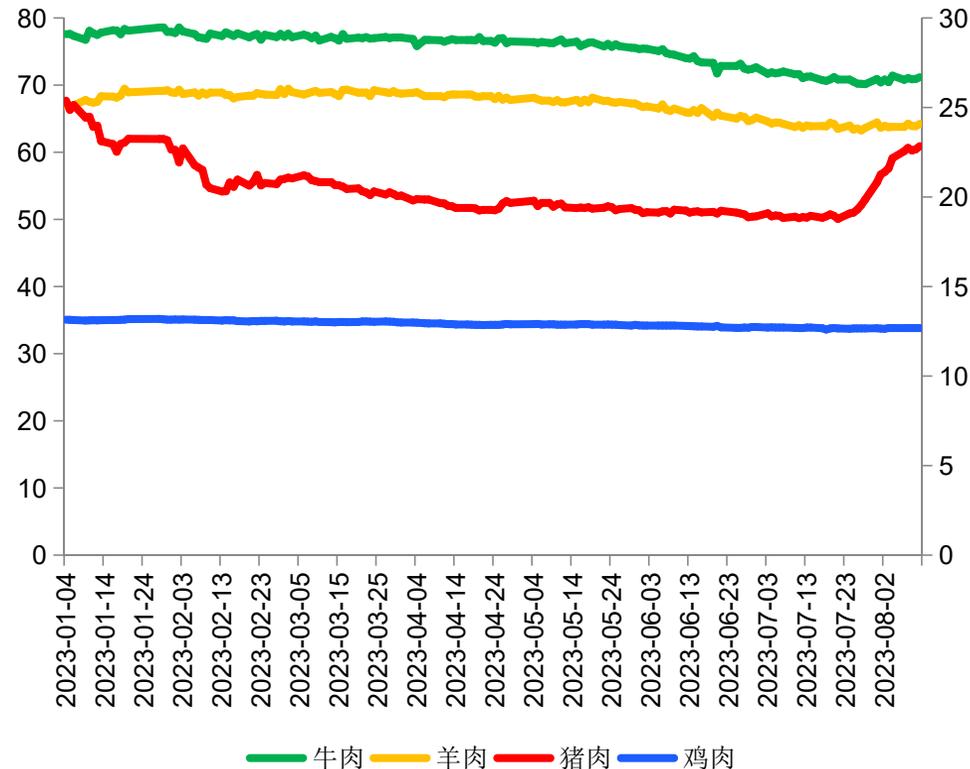
重点批发市场白条到货情况监测数据，上海西郊国际日均到货量约在 5129 头，微增 29 头；苏州南环桥日均到货量约 2283 头，减少 60 头。周内，猪价继续上涨，虽终端消费变化不大，但屠宰企业缩量保价，白条价格上涨幅度明显；同时立秋之后，天气逐渐凉爽，终端消费或微有好转，预计下周批发量或窄幅微涨。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价 (元/公斤)



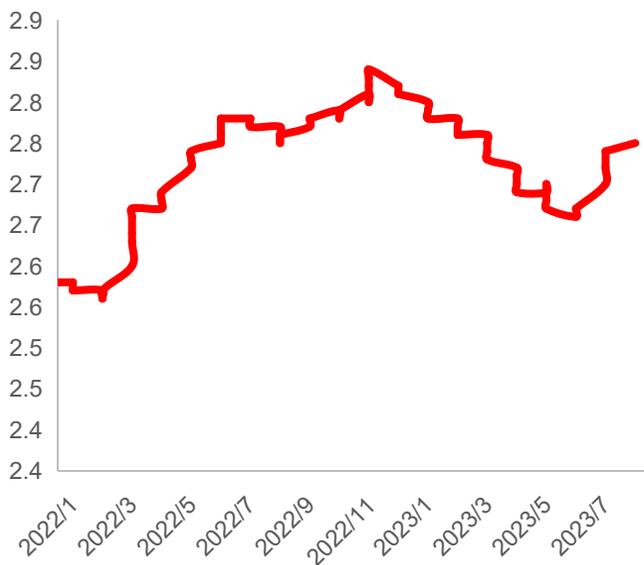
八、利润及成本

上周东北玉米价格上涨为主，物流成本上涨挤占部分涨价利润。周初出现大范围降水，发运和物流受阻，个别地区低洼地块出现积水，引发市场对新作产量的担忧，产区出货节奏放缓，报价上涨。

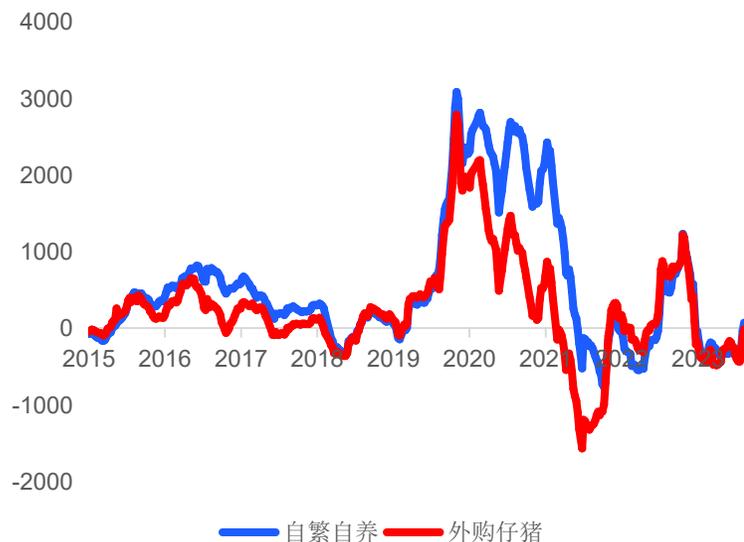
饲料端依旧高位运行，但是生猪价格持续上涨明显，自繁自养开始盈利；外购仔猪因前期仔猪价格上涨的原因，养殖虽然还在亏损，但亏损幅度减少明显。

国内生猪出栏均价环比上涨 5.03%；玉米均价环比微涨 0.63%；猪粮比值周均 6.03，环比涨幅达 4.38%，市场脱离过度下跌预警区间。

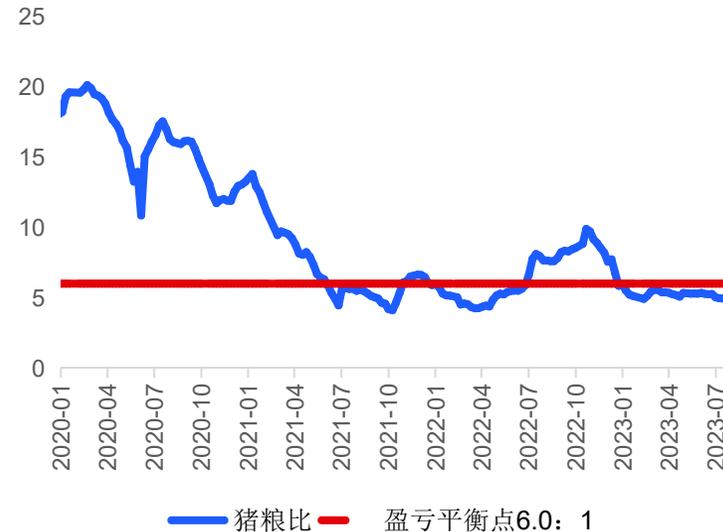
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



猪粮比（当前 6.03 : 1）



小结

供应：当前北方散户出栏情绪有所松动，部分养殖户降价出猪，市场供应较为充足。

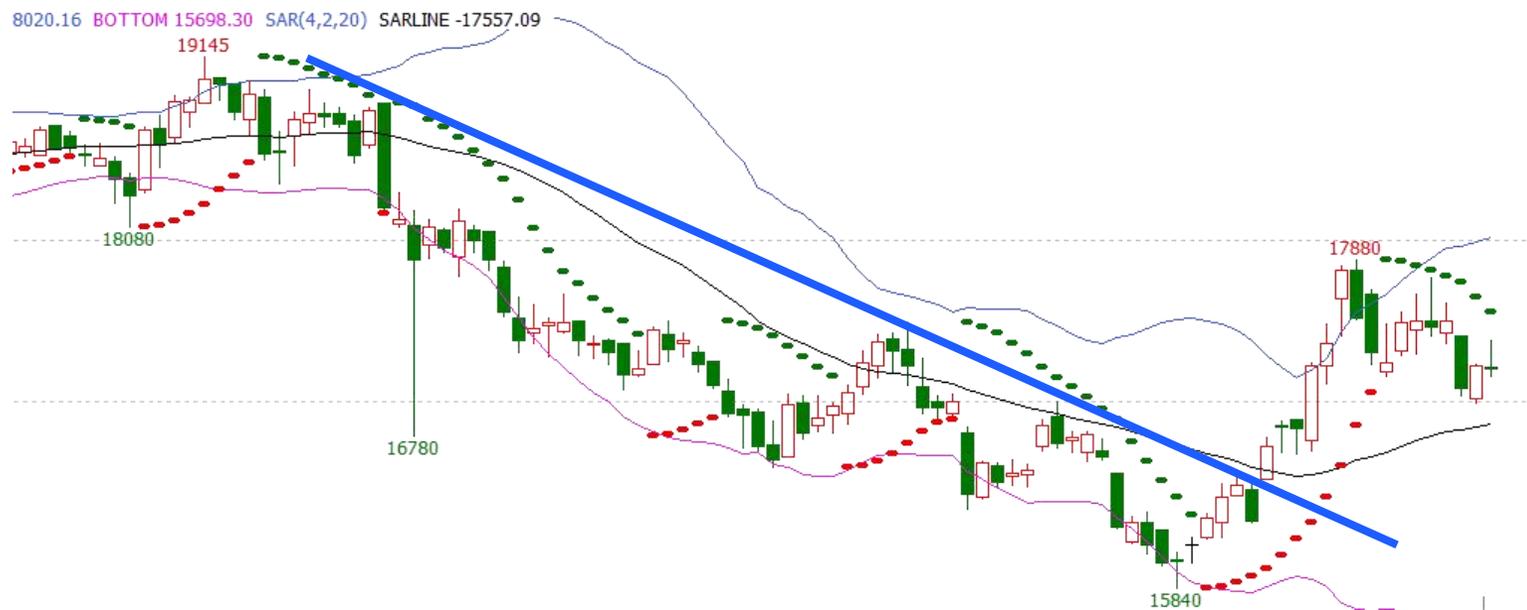
需求：需求支撑有限，白条市场表现一般，屠企宰量维持低位运行，提量较为困难。

分割和冻品库存：屠企资金压力大，冻品库存依旧维持高位。

政策：农业农村部将会同有关部门，持续优化生猪产能调控和猪肉储备调节机制，进一步完善生猪全产业链各环节政策举措，压紧压实生猪稳产保供责任，指导生猪主产区落实好现有的各项政策资金。

非瘟：非瘟高峰期已过，当前影响有限。

市场心态：北方二育户抗价心态变化以及规模场心态变化。



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

