

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/8/21

# 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2309	16085	-35	-0.22%	
	LH2311	16655	-565	-3.28%	主力合约
	LH2401	16990	-340	-1.96%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	17.04	0.03	0.18%	
	河南 (元/kg)	16.93	0.00	0.00%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	352.86	2.86	0.82%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	570	-530	9月	895	-95
1-11价差	335	225	11月	325	435
屠宰端	屠宰量 (日均)	117446.6	屠宰开工率	26.75%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	37.56	猪粮比	5.88 :1	
	外购利润 (元/头)	-33.59	猪料比	4.12: 1	
仓单	生猪仓单	2555	增减	2555	

**周度总结** 供应方面，8月中旬集团场出栏积极性提高，散户保持惜售情绪，猪源环比增加，近期二次育肥现象仍存在，但不会导致猪源大部分被分流，影响有限；需求方面，市场消费低迷，短期暂无利好支撑，屠企再次亏损，为保障鲜销率，屠宰量持续下滑，收购积极性减弱。预计短期生猪价格维持震荡，临近月底，随着学校需求好转支撑，猪价有上升空间。

# 一、生猪期现货价格

## LH2311：震荡下行



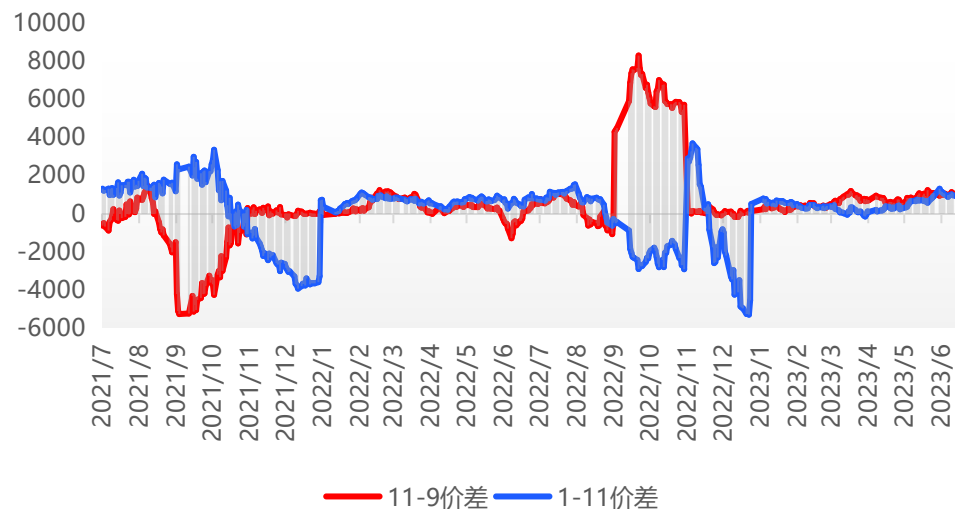
## 现货价格：小幅下降



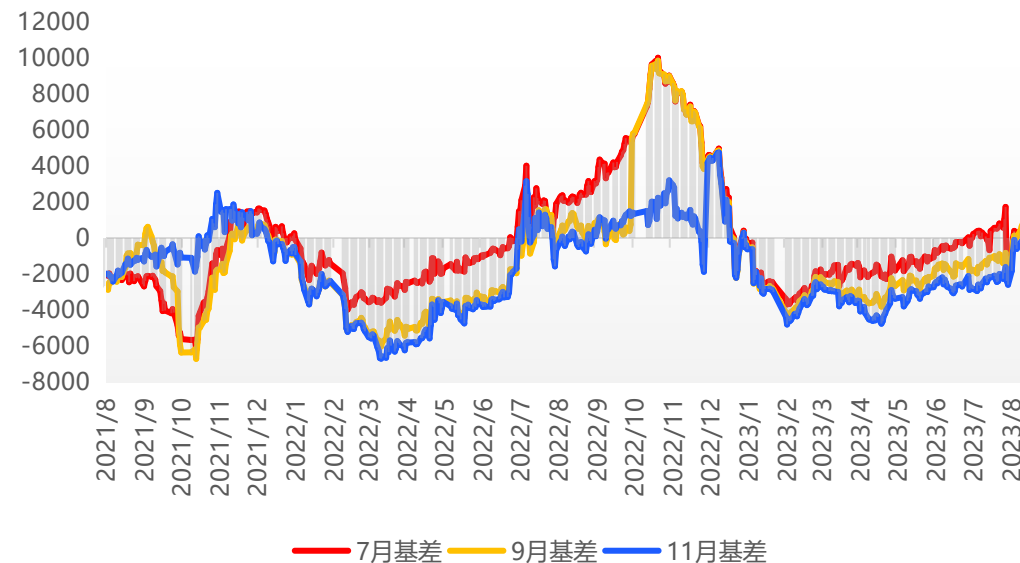
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2309	16120	16085	-35	-0.22%	
	LH2311	17220	16655	-565	-3.28%	主力合约
	LH2401	17330	16990	-340	-1.96%	
现货价格	全国	17.01	17.04	0.03	0.18%	
	河南	16.93	16.93	0.00	0.00%	交割基准区域

## 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



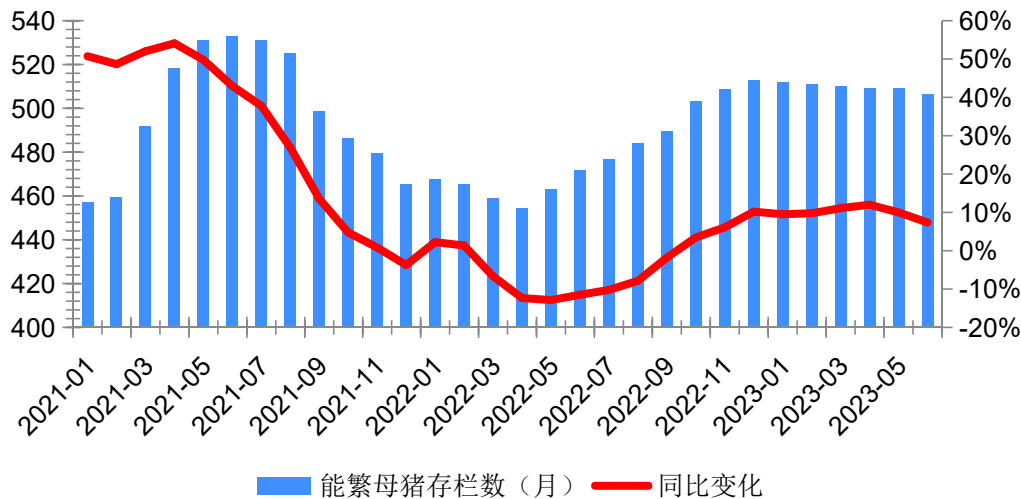
### 近月连续合约基差变动



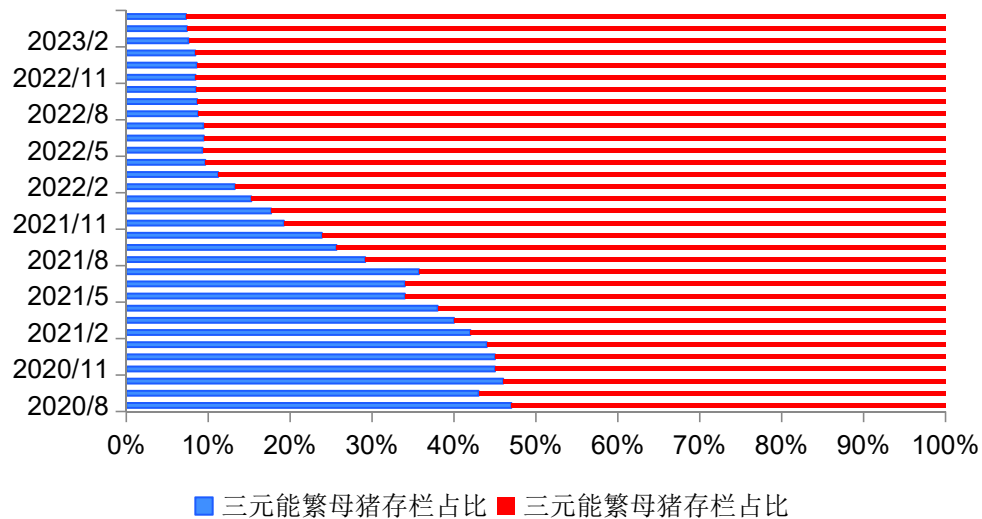
		上周	本周	变动
价差	11--9	1100	570	-530
	1--11	110	335	225
基差	9月	990	895	-95
	11月	-110	325	435
仓单		0	586	586

### 三、存栏与结构变化

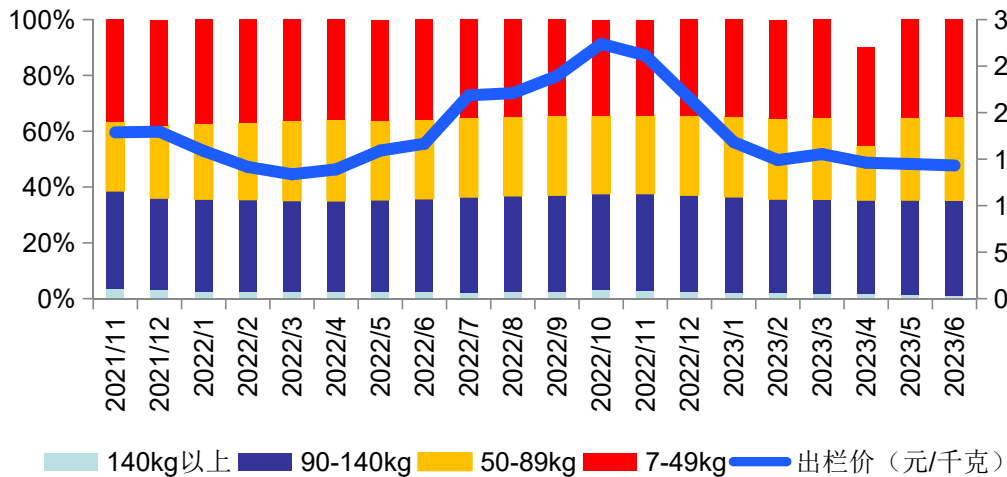
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化

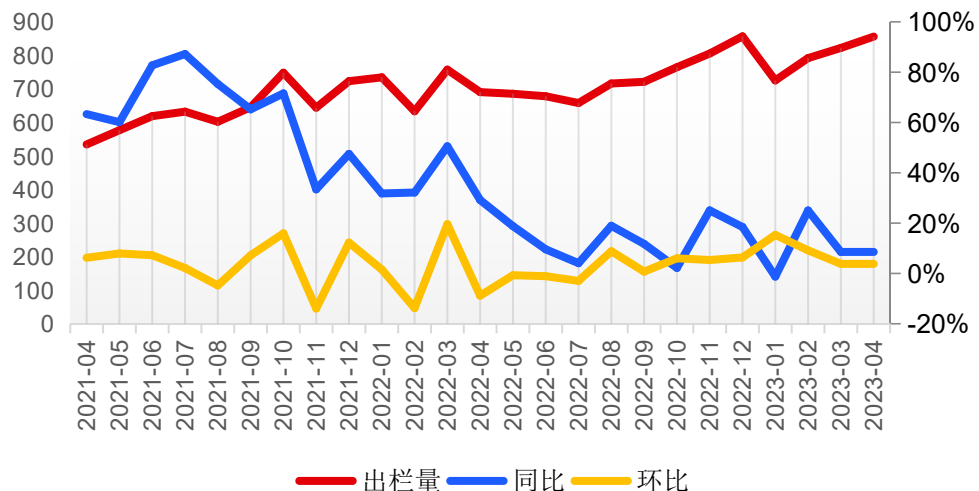


因猪价低位运行及养殖亏损压力，7月份能繁母猪存栏环比增0.02%。值得关注的是西南、华南、东北多数省份因前期动物疫病增加，尤其是西南个别省份受非洲猪瘟影响程度较深，整体母猪产能存在一定被动去化。8月份市场看涨预期持续，短期养殖场扭亏为盈，疫病影响减少，预期产能去化放缓，能繁母猪存栏量不乏小幅增加；且8月仔猪补栏未班车，市场阶段性仔猪补栏积极性尚可，商品猪存连量或仍有增加。

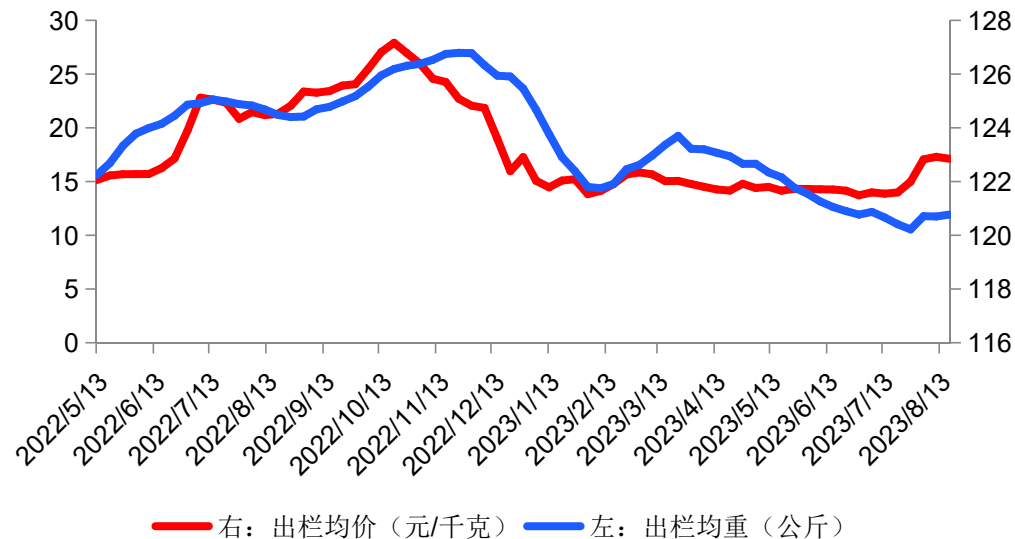
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

## 四、出栏与均价

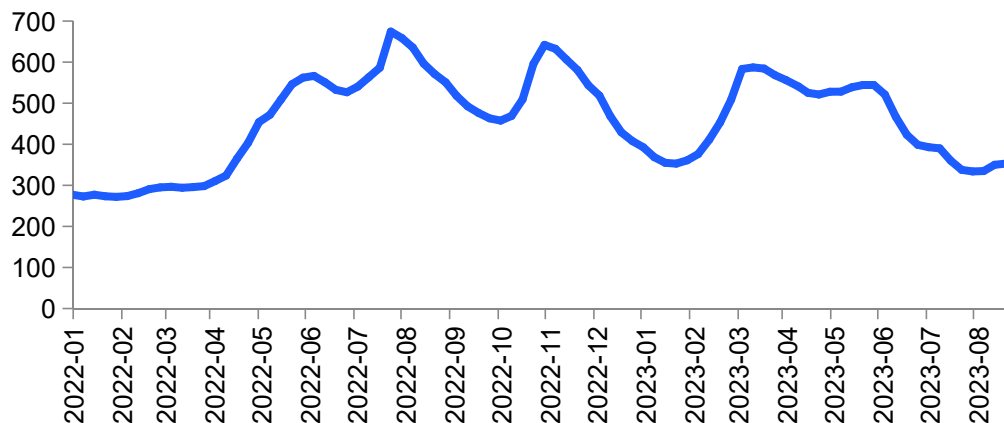
### 生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



### 出栏均重与出栏均价走势图



### 7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

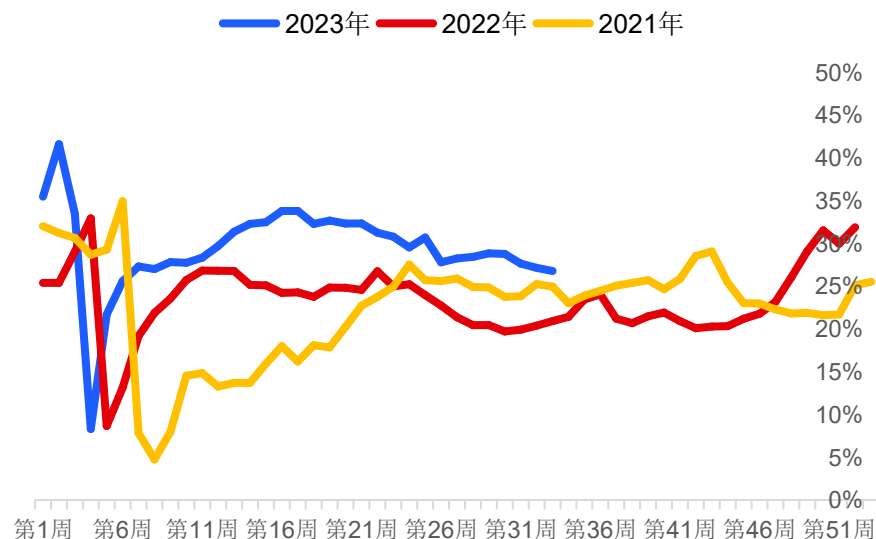


全国外三元生猪出栏均重变化不大，上周行情窄幅调整，二育猪源未到出栏节点，市场大猪猪源短期也难有明显增量，流通多为规模场正常体重标猪，预计短期体重延续小幅增加趋势。

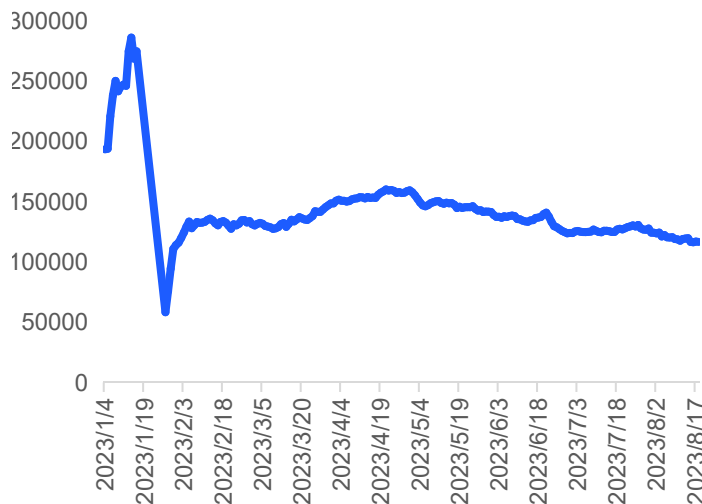
7 月份中下旬随着猪价开始上行，部分养殖场加快出栏节奏，加之部分区域非瘟范围扩大，部分时段有散户提前出售小体重，故整体 7 月份出栏量环比增加。8 月份行情好转明显，且现有存栏稍增，头部规模场出栏计划普遍环比增加，故预计 8 月商品猪出栏量或继续增加。

## 五、屠宰端

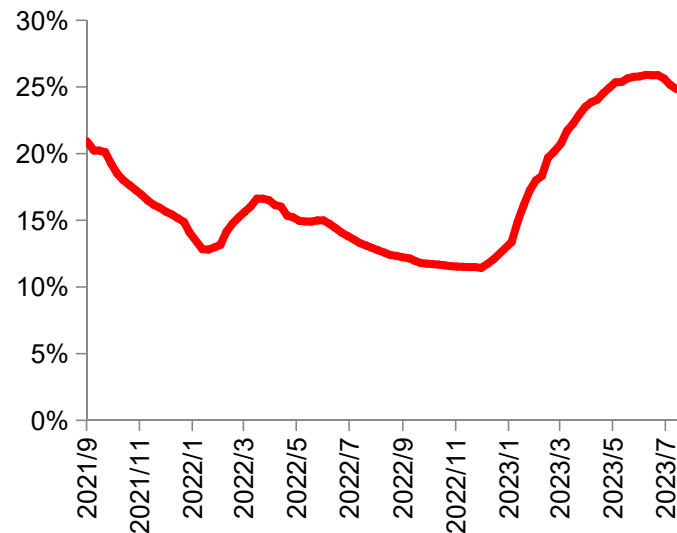
### 屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



### 日度屠宰量（头）



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）

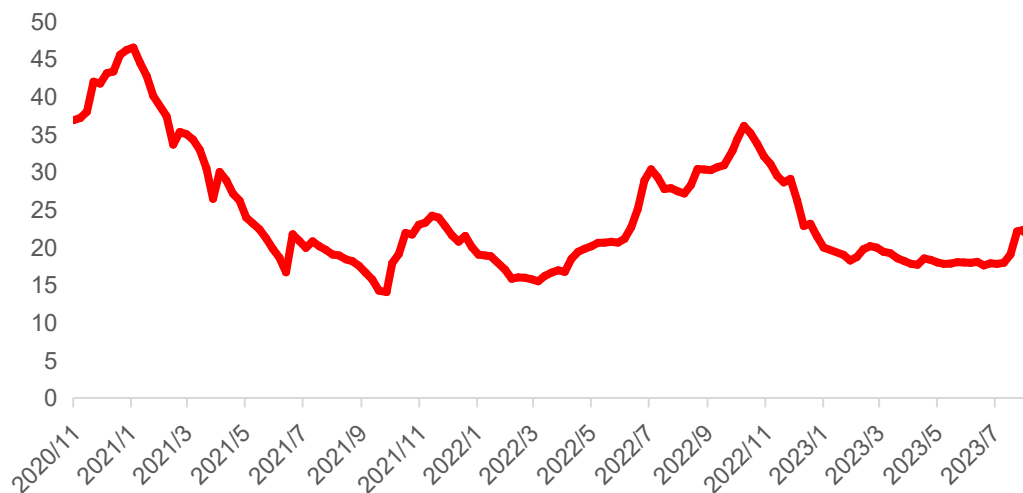


近期下游需求不旺，屠企开工普遍下降。北方猪价挺价，白条价格维持高位，对下游消费有一定压制，厂家订单有限，当前盈利困难，厂家控量保鲜销、保老客户为主，开工率普遍有小幅下降；南方白条走货也不快，白条高位对需求带来压制，升学宴已无明显带动，厂家多以销定宰，开工较上周普遍有一定下降。终端市场货源较足，日常消费预期延续稳定，因月底学校将要陆续开学，下周或有少量提前备货，下周开工或稳中微增。

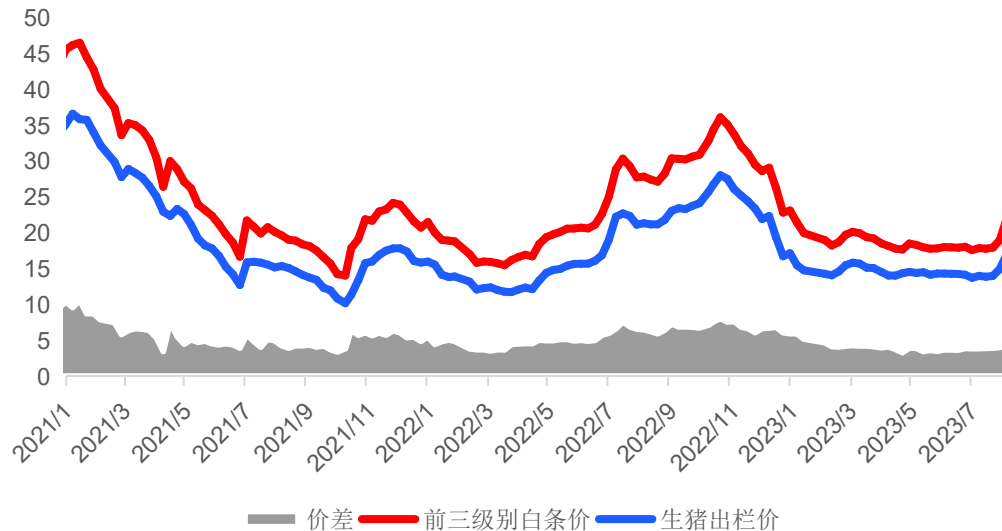
重点屠宰企业冻品库容率呈现小幅下降趋势。由于冻品库存量仍相对较高，屠宰企业和冻品贸易商出库意愿仍较强，多数主动择机出库，但由于终端需求跟进不足，冻品出库量整体有限，故冻品库容率窄幅下降。

## 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

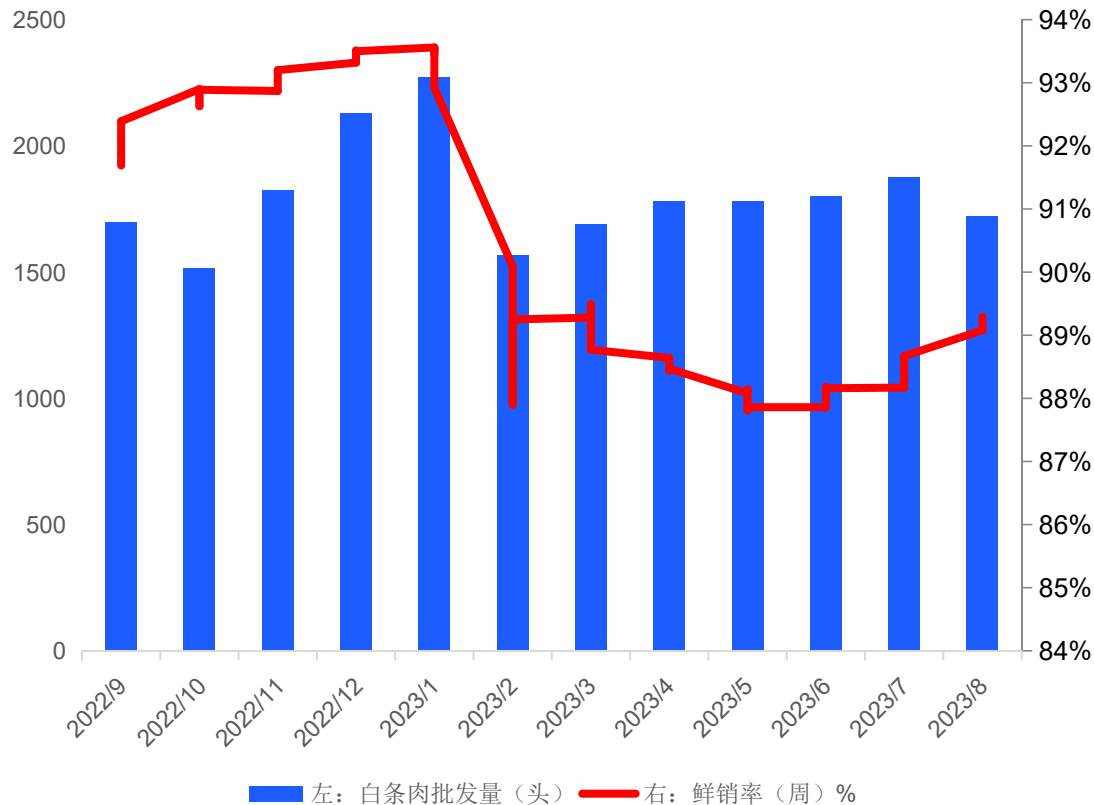


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 4757头，较上周减少 372 头；苏州南环桥日均到货量约 2283 头，较上周微增 45 头。上周，终端消费低迷，市场无明显利好提振，且猪价出现下滑，屠宰企业维持缩量保价；后期，天气逐渐转凉，部分高校或有备货操作，预计批发量或窄幅微涨。

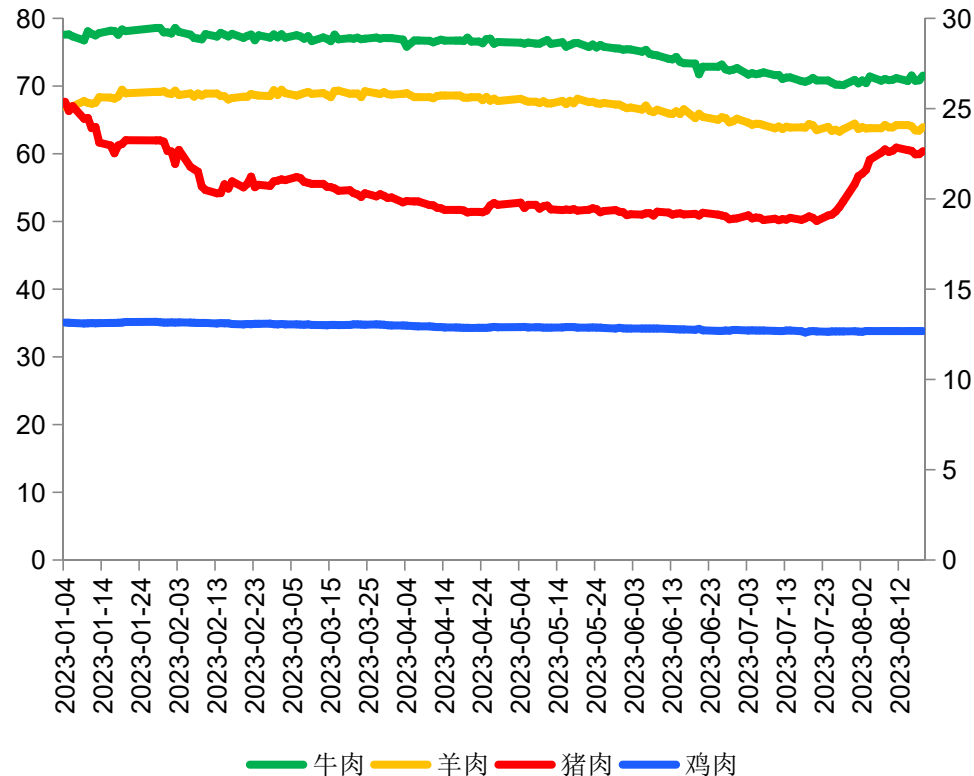


# 七、猪肉消费

## 猪肉消费情况图



## 相关肉类平均批发价（元/公斤）



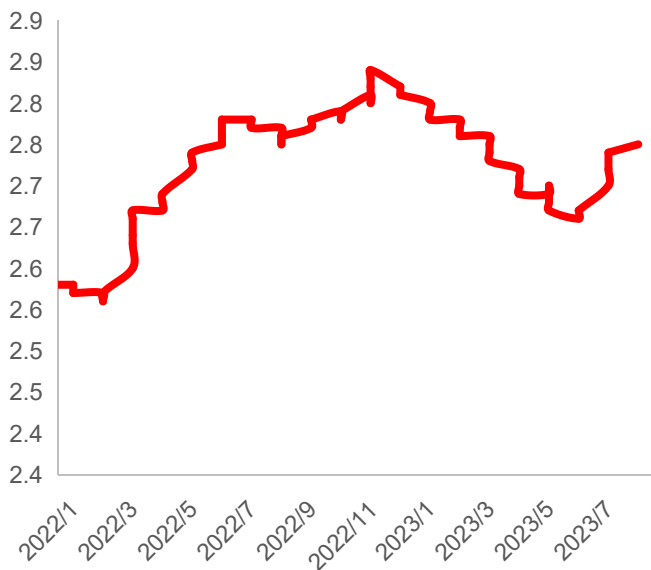
## 八、利润及成本

东北玉米价格坚挺，市场上量有限，下游采购节奏放缓，购销趋清淡。华北深加工企业玉米价格有涨有跌，整体呈现先涨后跌的趋势。

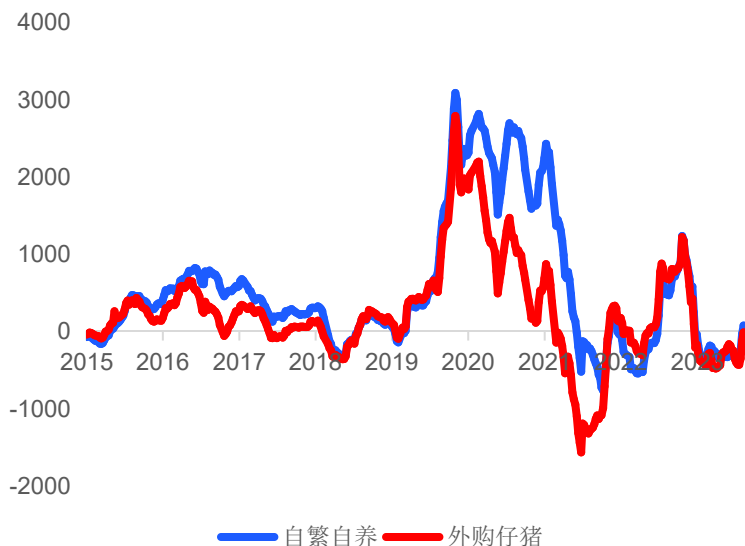
饲料原料依旧处于上涨态势，养殖成本有所增加，同时生猪价格重心出现下移，使之自繁养殖盈利出现缩减；且前期仔猪价持续上涨，致使外购仔猪养殖亏损增大明显。

养殖端抗价出猪情绪仍存，但终端猪肉消费跟进乏力，产品订单缩量抑制屠宰企业开工，市场供需僵持，猪价涨后回落。随猪降粮涨，猪粮比价再次下调至 5.88:1。

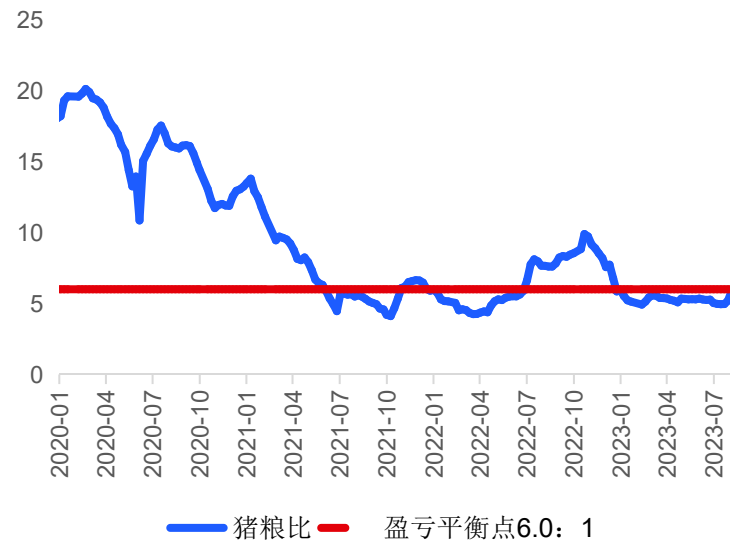
### 东北三省玉米均价（元/公斤）



### 生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



### 猪粮比（当前 5.88 : 1）



# 小结

## 生猪市场信息汇总

供应	当前生猪供应较为宽松，散户抗价出猪意愿也较强，情绪化变动影响生猪出栏节奏。
需求	需求支撑有限，屠企宰量维持低位运行，提量困难。
分割和冻品库存	冻品市场销售难度增加，走货一般，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	部分省份仍有非瘟情况，但对全国供应来说影响有限。

## 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](http://www.huajinqh.com)

