

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/8/28

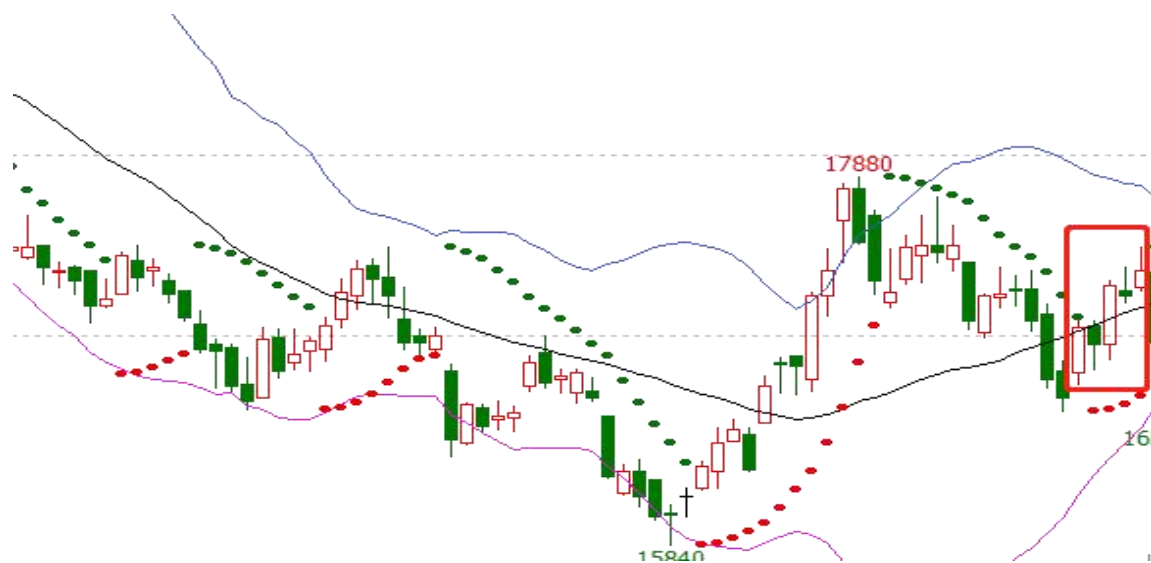
生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	17360	705	4.23%	主力合约
	LH2401	17520	530	3.12%	
	LH2403	15870	185	1.18%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	17.01	-0.06	-0.4%	
	河南 (元/kg)	16.95	-0.03	-0.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	120.88	0.11	0.09%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	160	-175	11月	-410	-755
3-1价差	-1650	-345	1月	-570	-580
屠宰端	屠企开工率	27%	屠宰开工率	89%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	39.33	猪粮比	5.92	
	外购利润 (元/头)	-197.81	猪料比	4.72	
仓单	生猪仓单	586	增减	0	

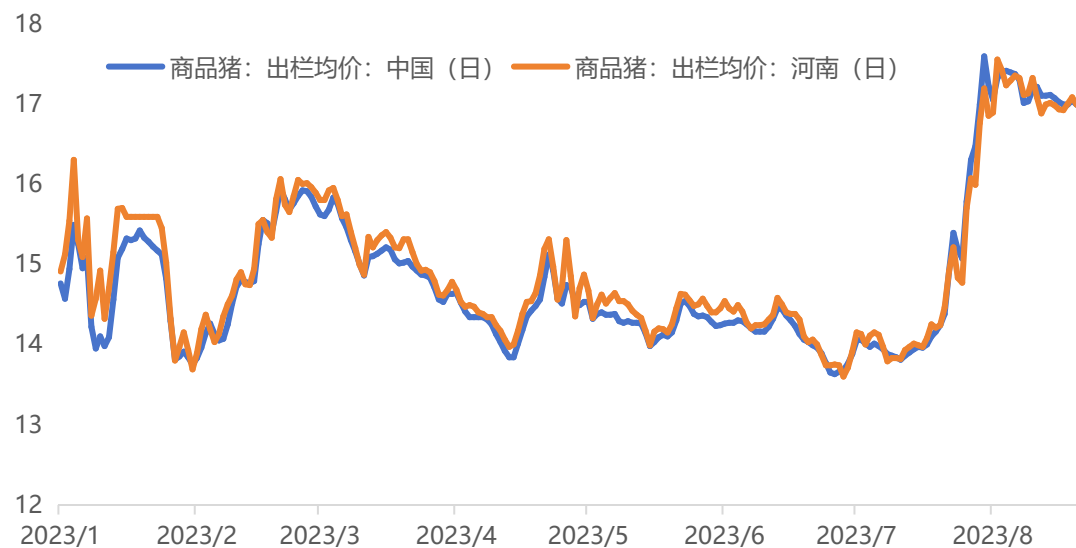
周度总结 供应端，月底规模场出栏节奏偏慢，为完成月内计划，出栏计划量增加，二次育肥进场情况不多，对猪价暂无支撑。散户目前仍处于惜售阶段，且倾向于大体重猪源出栏；需求端，临近月底，学校备货陆续开始，且天气逐步转凉，终端走货或好转，屠宰厂收购积极性提升，但考虑市场消费形式，整体提振效果有限。综合来看，生猪价格或维持震荡运行，短期有上涨空间。

一、生猪期现货价格

LH2311：价格重心上移



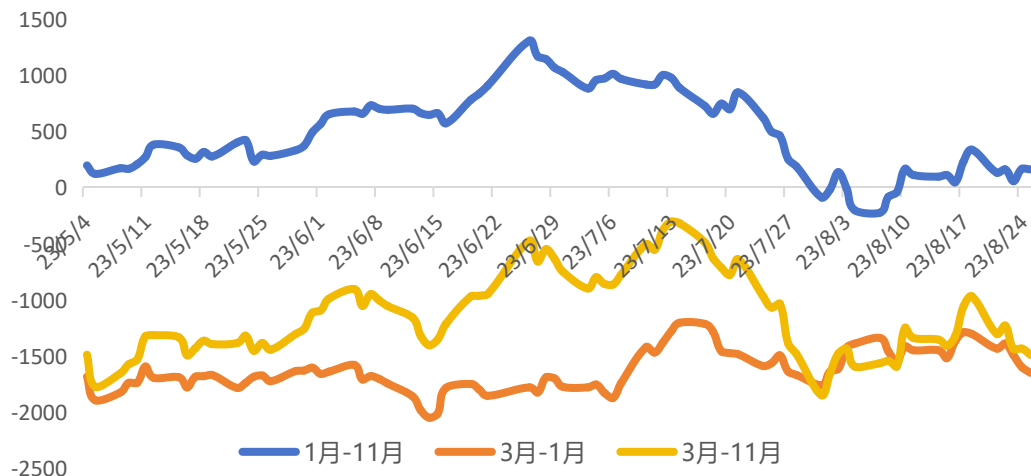
现货价格：小幅波动



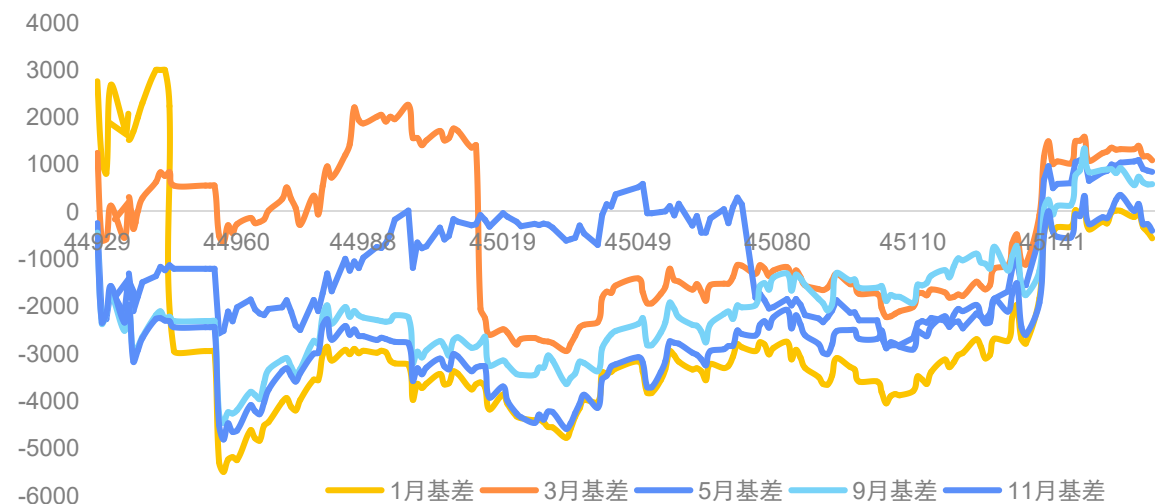
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	16655	17360	705	4.2%	主力合约
	LH2401	16990	17520	530	3.1%	
	LH2403	15685	15870	185	1.2%	
现货价格	全国	17.07	17.01	-0.06	-0.4%	
	河南	16.98	16.95	-0.03	-0.2%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

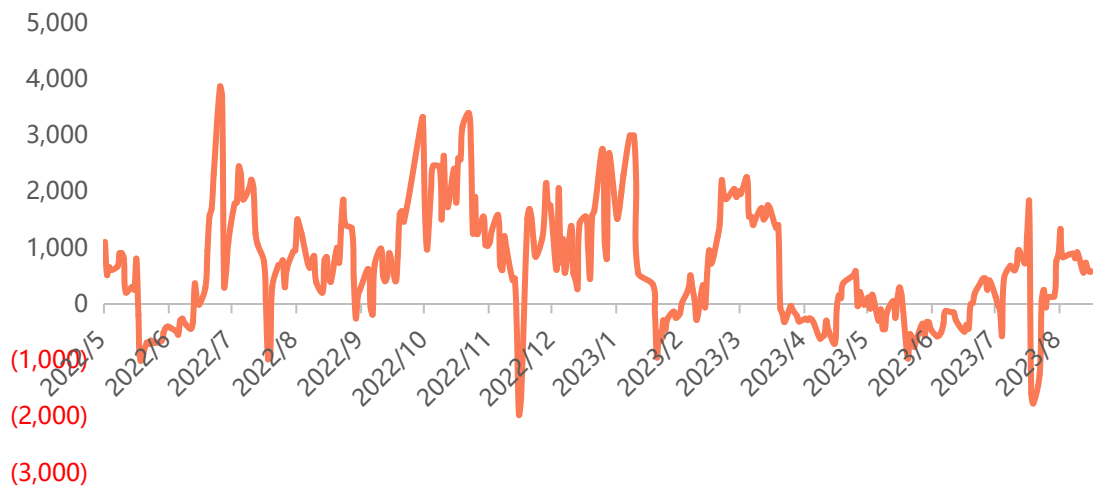
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

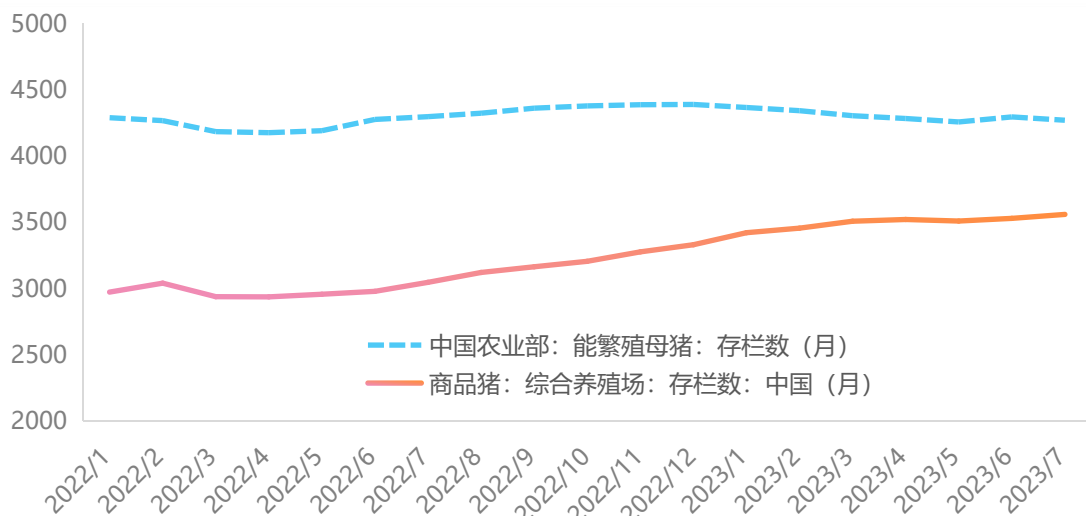


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

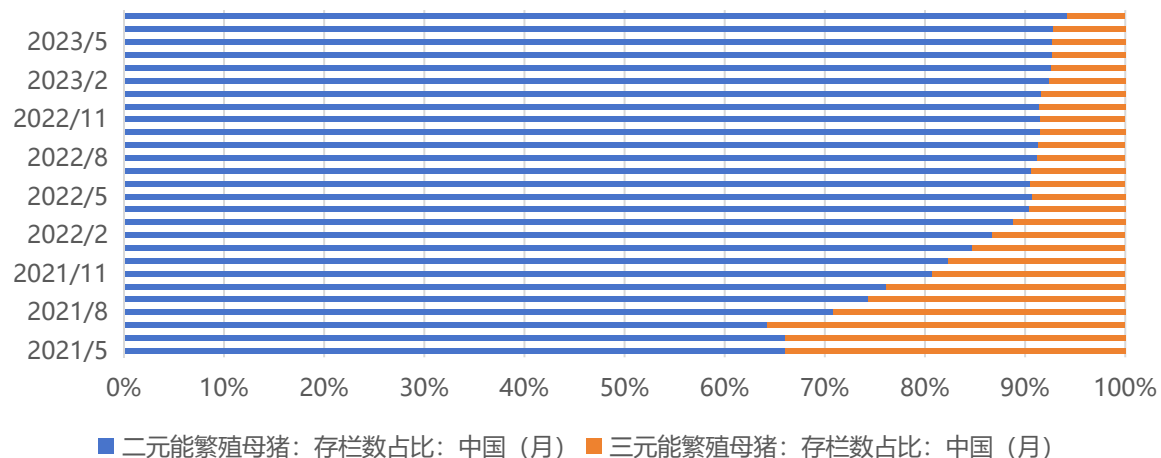
		上周	本周	变动
价差	1-11	335	160	-175
	3-1	-1305	-1650	-345
	11月	345	-410	-755
基差	1月	10	-570	-580
	仓单	586	586	0

三、存栏量与存栏结构

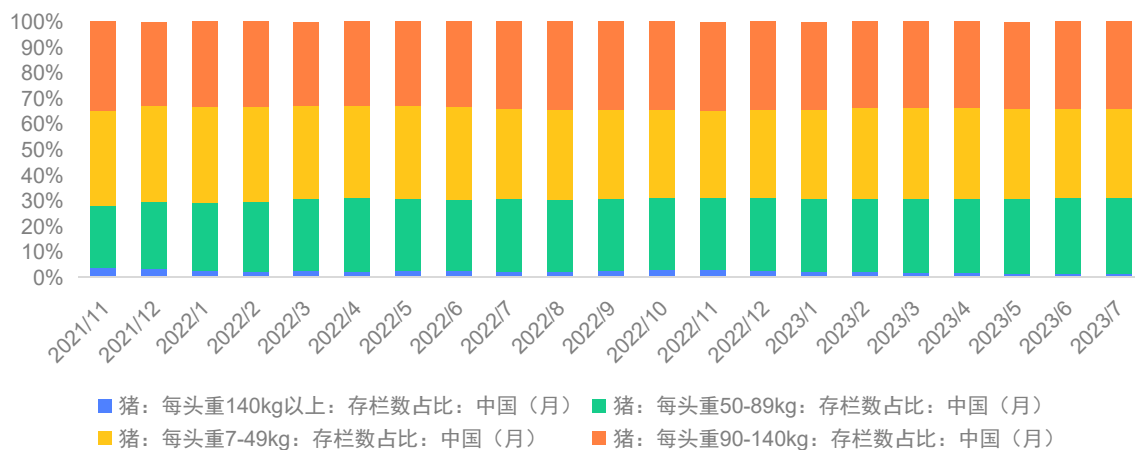
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

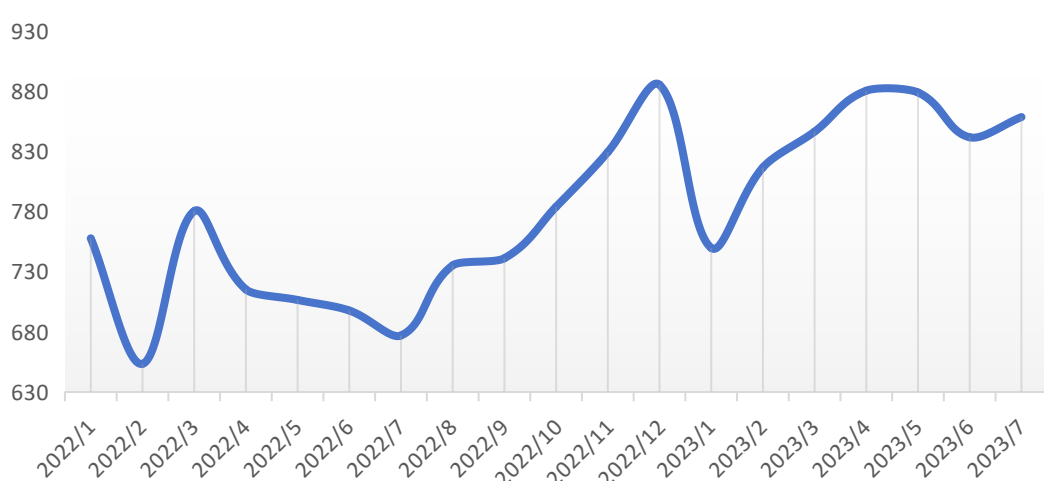


- 8 月份，市场看涨预期持续，行情好转，短期养殖场扭亏为盈，疫病影响减少，预计产业去化或更加缓慢，能繁母猪存栏量不乏小幅增加；且为仔猪补栏末班车，市场阶段性仔猪补栏积极性尚可，预计 8 月份商品猪存栏量或仍有增加。
- 大体重猪源价格较高及其二次育肥户的陆续进场，140 公斤以上肥猪存栏占比微增。市场普遍看好第三季度的商品猪价格，90-140 公斤的商品猪存栏微增。

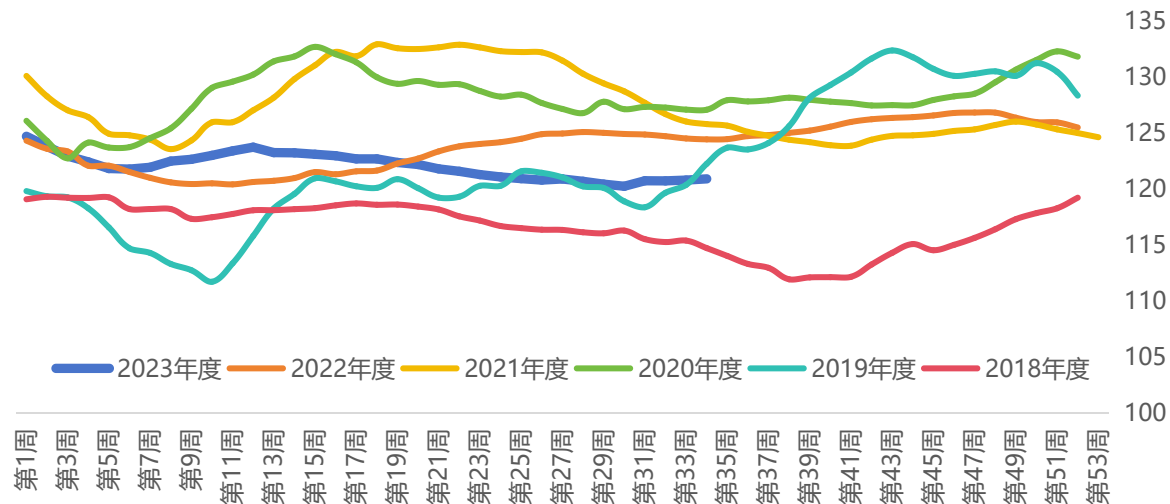
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

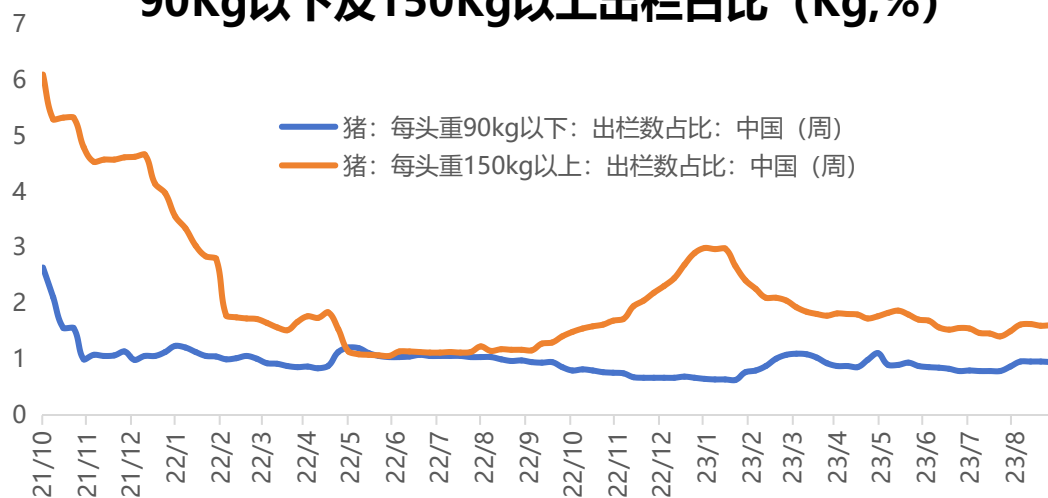
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



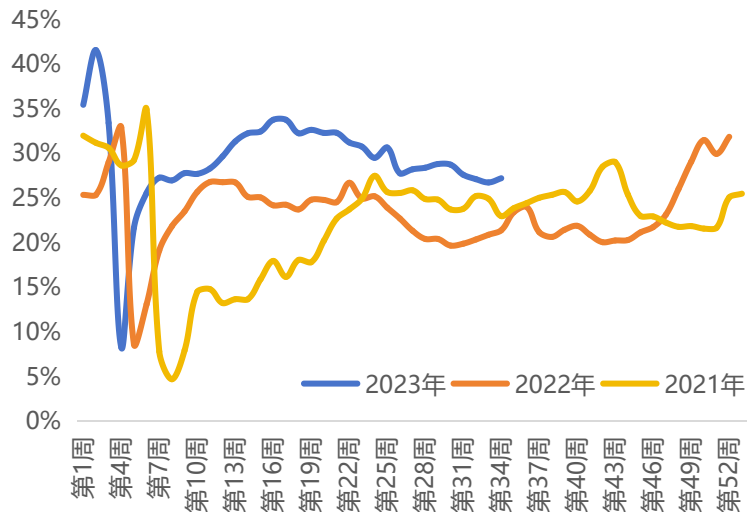
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



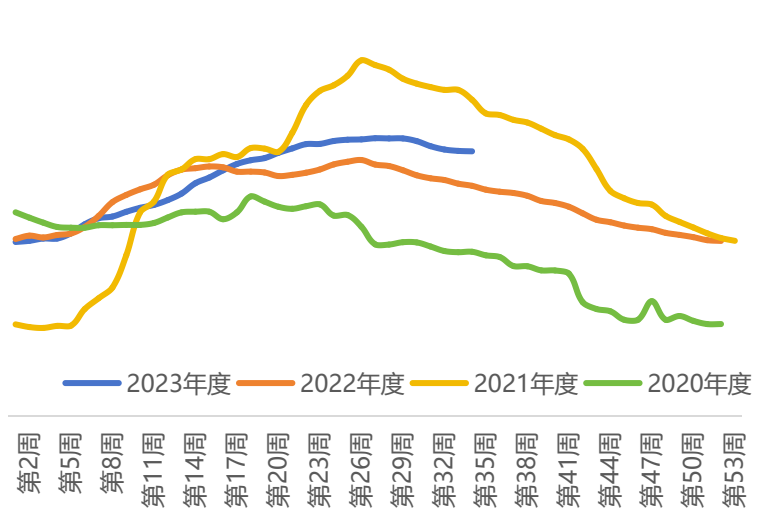
- 8 月份行情好转明显，且现有存栏稍增，头部规模场出栏计划普遍环比增加，故预计 8 月商品猪出栏量或继续增加。
- 生猪出栏均重小幅增加，散养户及规模场出栏均重普遍有所增加，不过二育猪源未到集中出栏节点，规模场出栏均重增幅也较为有限，前期压栏猪源仍少量入市，预计短期出栏均重延续小幅增加趋势。
- 小体重猪出栏占比波动较小，大猪出栏占比较上周小幅微增。

五、屠宰端

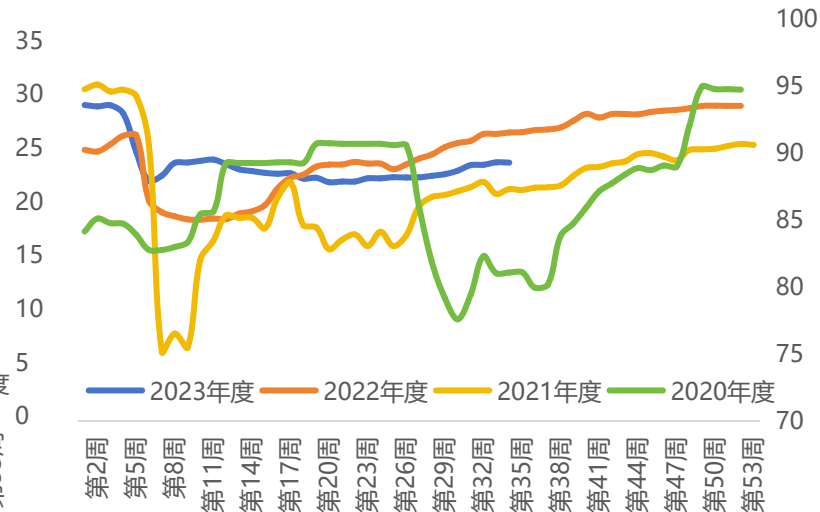
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪头鲜销率 (%)



- 屠宰开工率 27.12%，当前需求稳定为主，临近开学，部分订单稍有增多，屠企开工率较上周微幅增加。周北方挺价为主，白条走货稳定，厂家当前盈利困难，厂家控量保鲜销、保老客户为主，开工率主流稳定，个别微增；南方白条走货温和，高温天气消退，学校将要开学，厂家订单略有增加，开工较上周小幅提升。
- 国内重点屠宰企业鲜销率较上周基本维持稳定，个别地区鲜销率涨跌互现。主要由于终端市场需求暂无明显改善，白条走货表现平平，屠宰企业维持以销定产，以鲜销为主。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.68%，较上周下降0.04 个百分点。本周即将迎来学校陆续开学，对冻品消费或有所带动，预计冻品库容率或窄幅微降。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

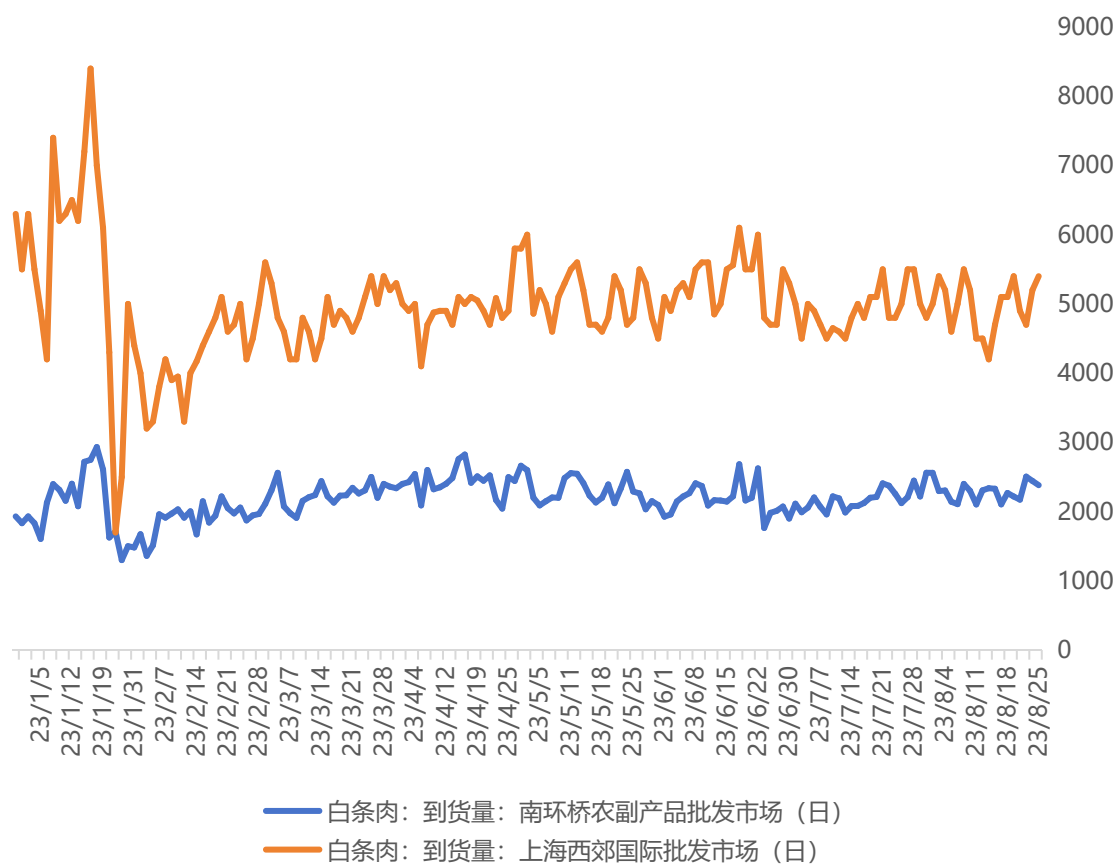


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5060头，较上周增加 303 头；苏州南环桥日均到货量约 2322 头，较上周微增 39 头。天气逐渐转凉，市场采购零星增多；本周，高校开启陆续备货，或对市场走量有所支撑，预计批发量或窄幅微涨。

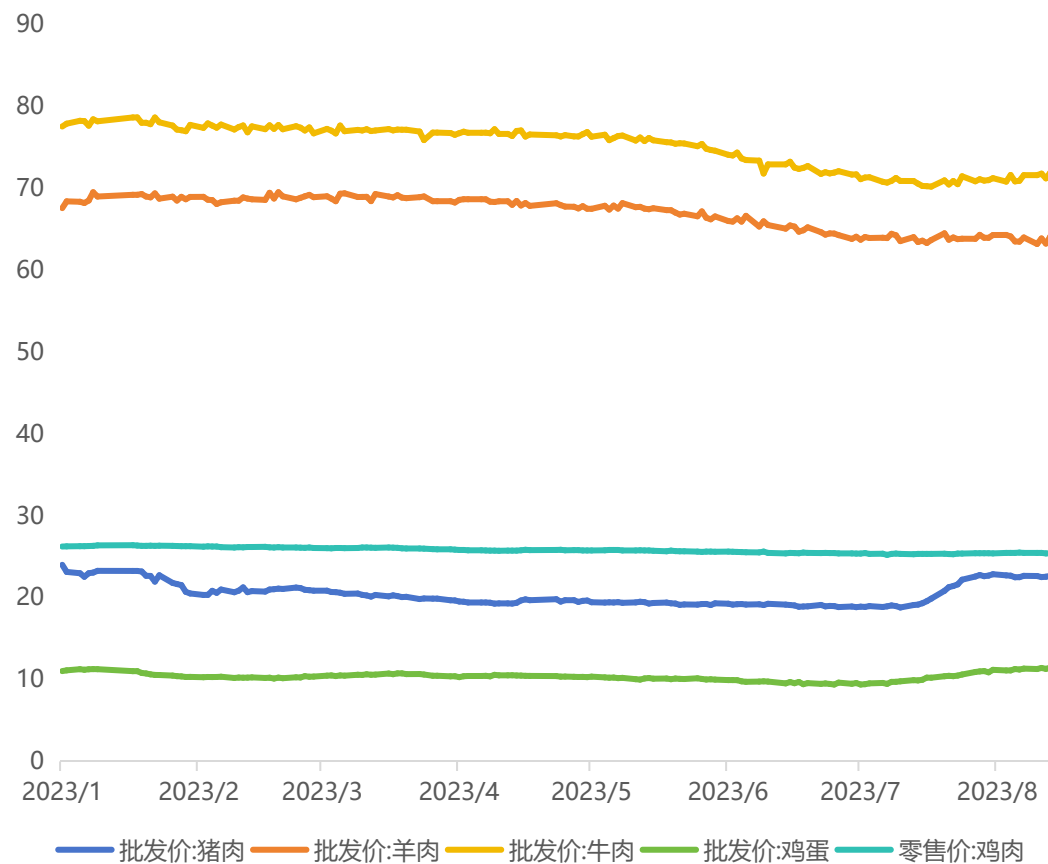
屠宰白条毛利润亏损 0.10 元/头，周内屠宰企业再次由盈转亏；生猪价格重心持续下移，屠宰企业为保证白条走量，白条价格跟跌生猪价格，且幅度大于生猪跌幅，白毛价格差再次缩小，屠宰白条毛利润开始出现亏损。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



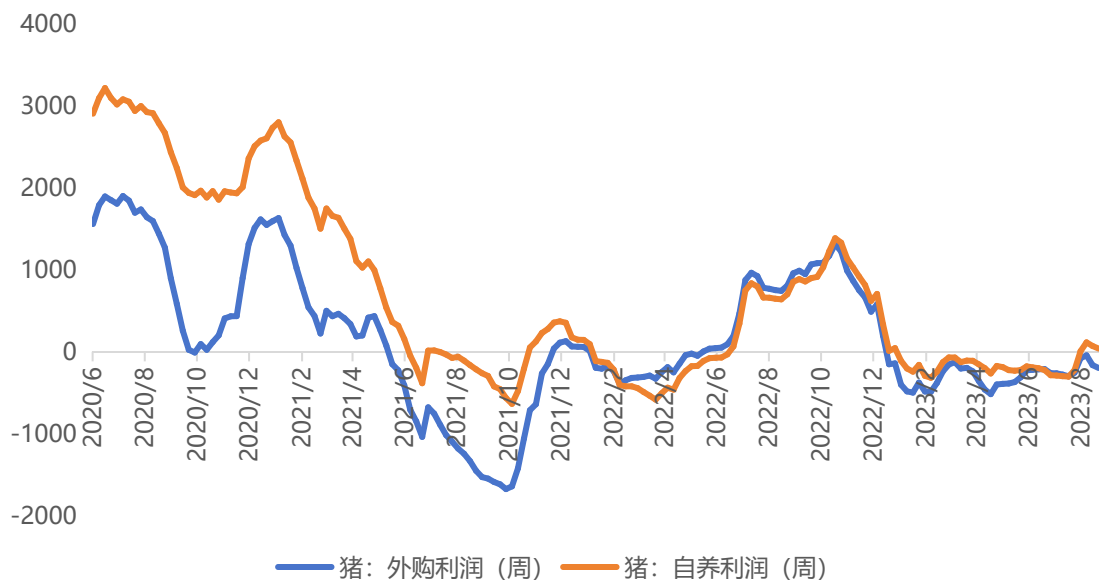
七、利润及成本

全国玉米均价为 2911 元/吨，周环比上涨 0.07%，整体震荡偏强运行。

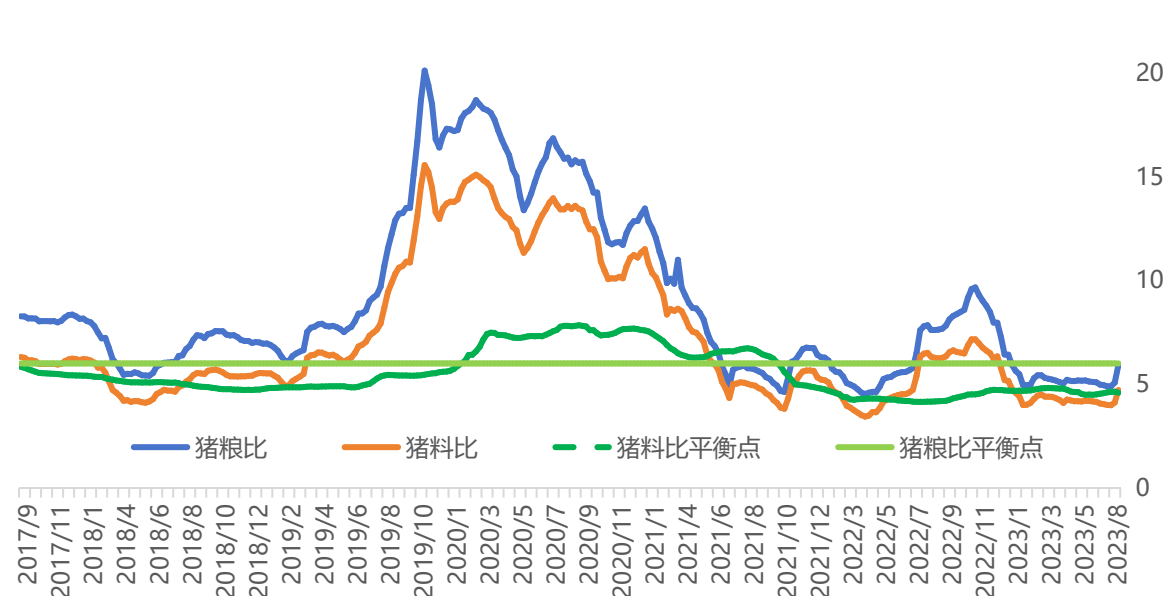
自繁自养周均盈利 39.33 元/头，较上周盈利减少 31.16 元/头，5.5 月前外购仔猪养殖在本周亏损 197.81 元/头，较上周亏损增加 34.97 元/头。周内饲料原料依旧处于高位，同时生猪价格重心出现下移，使之自繁养殖盈利出现缩减；且前期仔猪价处于持续上涨，致使外购仔猪养殖亏损进一步增加。

根据发改委公布，截至8月23日，全国猪粮比5.92，低于平衡点；猪料比4.72，高于平衡点。

生猪自繁自养和外购仔猪利润（元/头）



猪粮比与猪料比



小结

生猪市场信息汇总

供应	当前生猪供应宽松，但散户抗价心态仍偏强。
需求	月底学校陆续开学，预期对需求或稍有带动。
分割和冻品库存	冻品走货速度一般，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，但对全国来说影响有限。
市场心态	北方二育户目前观望居多，部分在等待价格回落机会再进场。

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

