

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/9/4

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	16840	-520	-3.0%	主力合约
	LH2401	17275	-245	-1.4%	
	LH2403	15775	-95	-0.6%	
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)	16.95	-0.06	-0.4%	
	河南 (元/kg)	17.07	0.12	0.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	121.13	0.25	0.21%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	435	275	11月	260	670
3-1价差	-1500	150	1月	-175	395
屠宰端	屠企开工率	28.1%	鲜销率	89.3%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	37.7	猪粮比	5.87	
	外购利润 (元/头)	-196.59	猪料比	4.68	
仓单	生猪仓单	586	增减	0	

周度总结

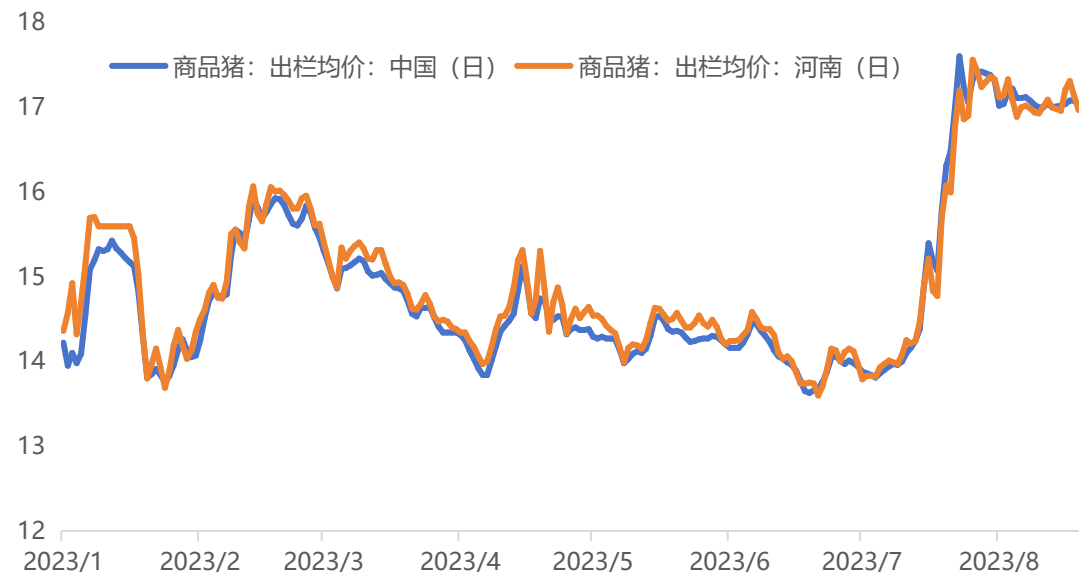
供应端，月底规模场出栏速度正常，散户惜售情绪减轻，出栏积极性提高，下周正值9月，出栏计划量增加，前期二次育肥户也开始出栏，且出栏体重均有所增加，整体供应端充足；需求方面，学校开学备货支撑有限，屠宰厂目前处于亏损阶段，收购积极性不高，屠宰量基本低位盘整，天气转凉，鲜品走货略有好转。整理供应端增幅超过需求端，生猪价格或维持震荡走势，波段操作为主。

一、生猪期现货价格

LH2311：震荡整理



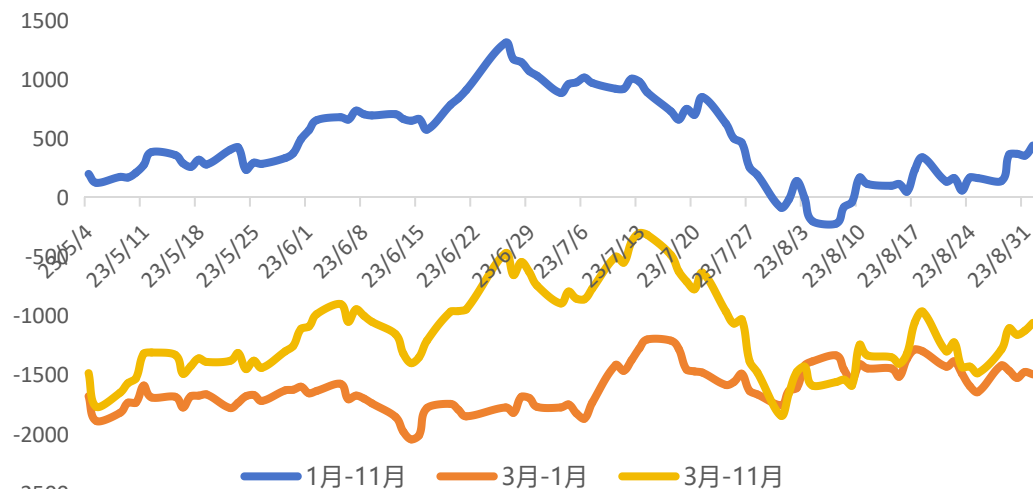
现货价格：窄幅波动



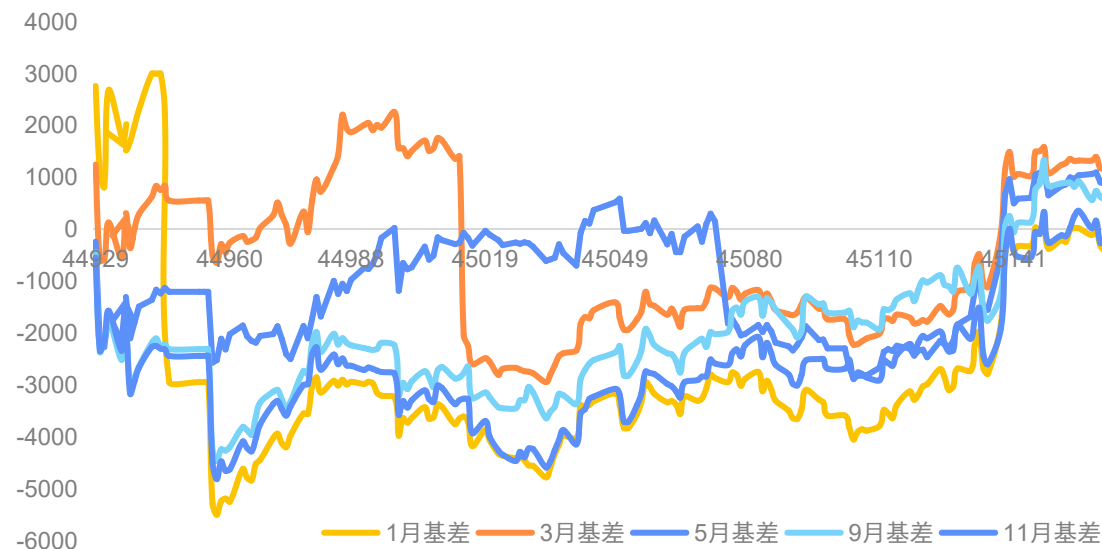
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	17360	16840	-520	-3.0%	主力合约
	LH2401	17520	17275	-245	-1.4%	
	LH2403	15870	15775	-95	-0.6%	
现货价格	全国	17.01	16.95	-0.06	-0.4%	
	河南	16.95	17.07	0.12	0.7%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

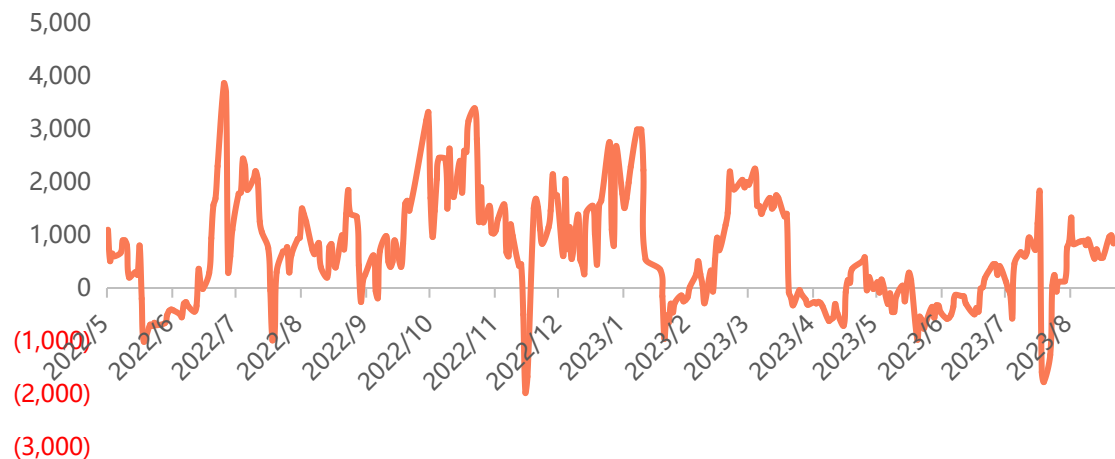
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

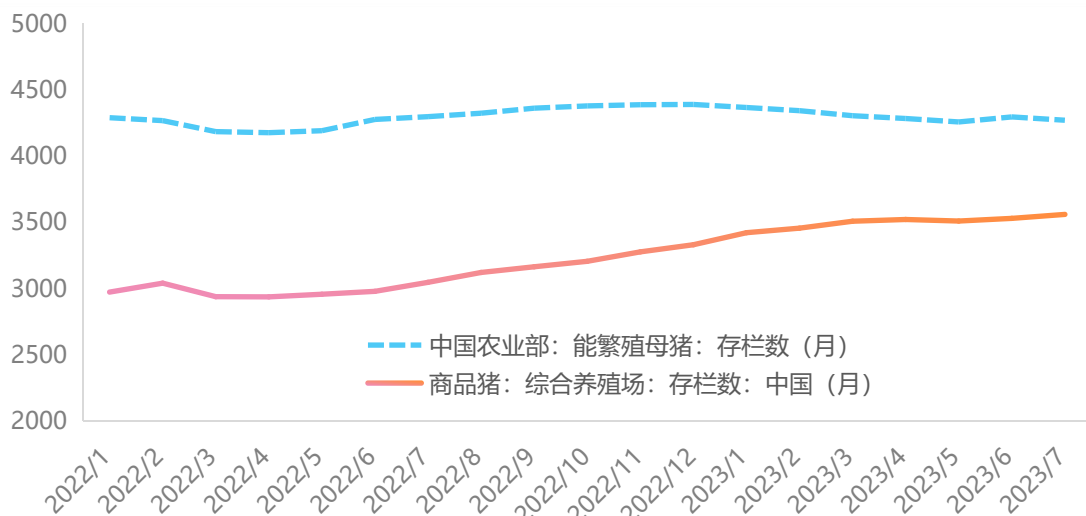


		上周	本周	变动
价差	1-11	160	435	275
	3-1	-1650	-1500	150
基差	11月	-410	260	670
	1月	-570	-175	395
仓单		586	586	0

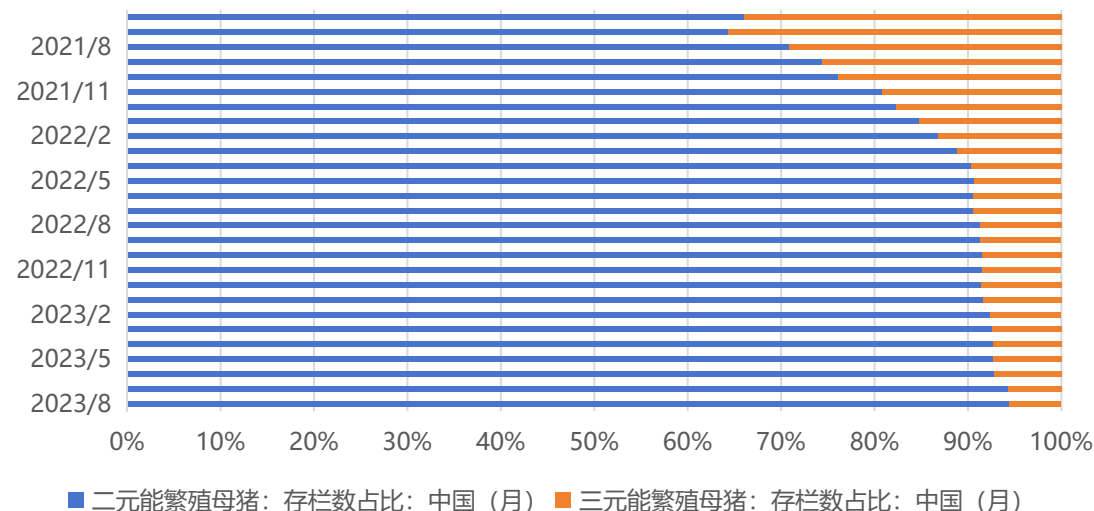
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

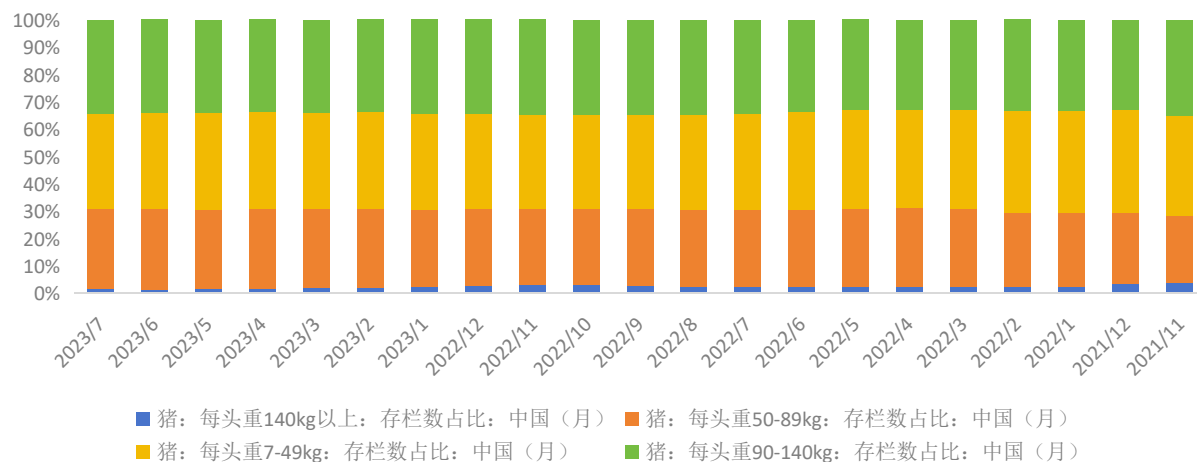
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

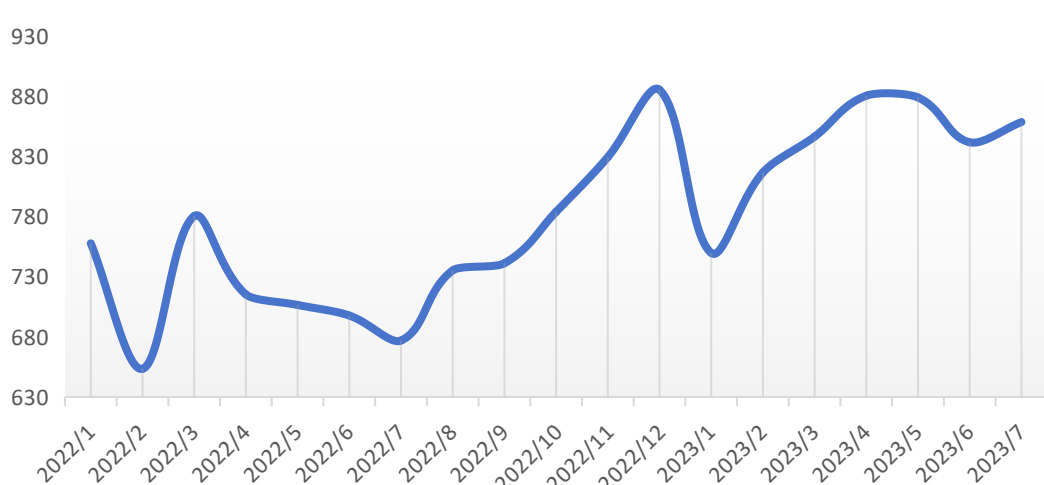


- 8月市场看涨预期持续，行情好转，短期养殖场扭亏为盈，疫病影响减少，预计产业去化或更加缓慢，能繁母猪存栏量不乏小幅增加；且为仔猪补栏末班车，市场阶段性仔猪补栏积极性尚可，预计8月份商品猪存栏量或仍有增加。
- 由于大体重猪源价格较高及其二次育肥户的陆续进场，140公斤以上肥猪存栏占比微增。市场普遍看好第三季度的商品猪价格，90-140公斤的商品猪存栏微增。

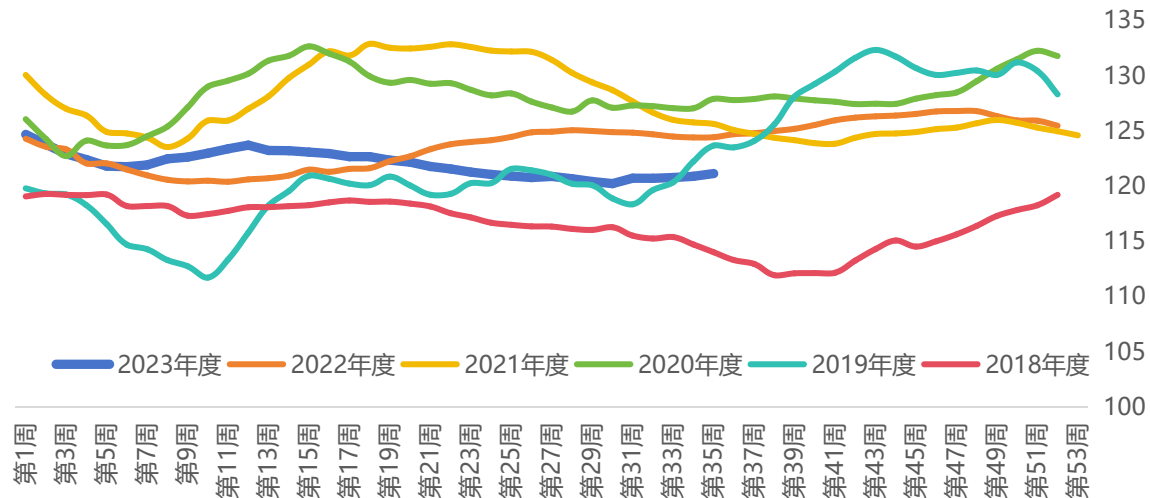
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

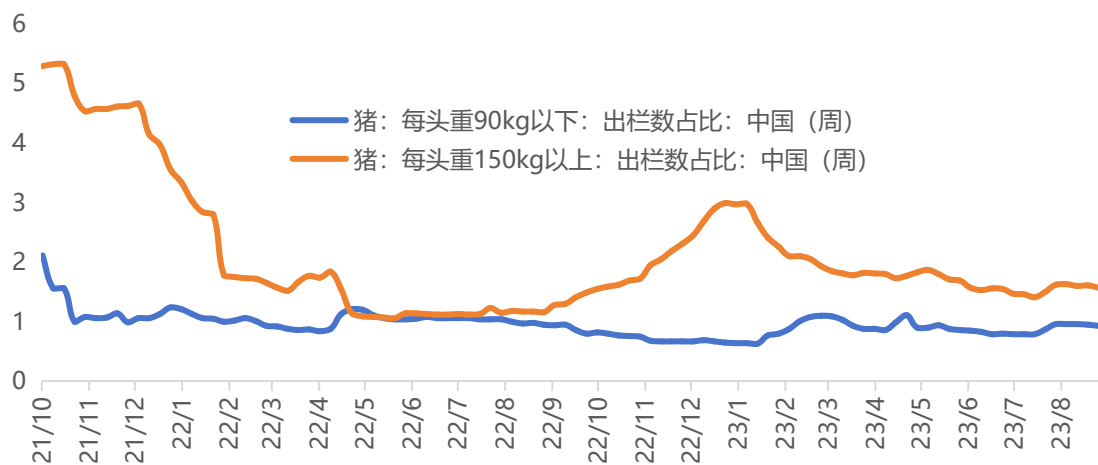
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



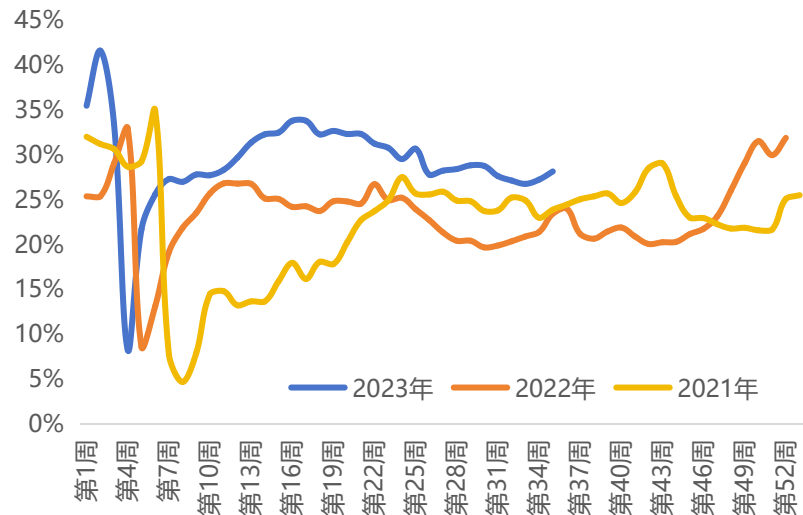
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



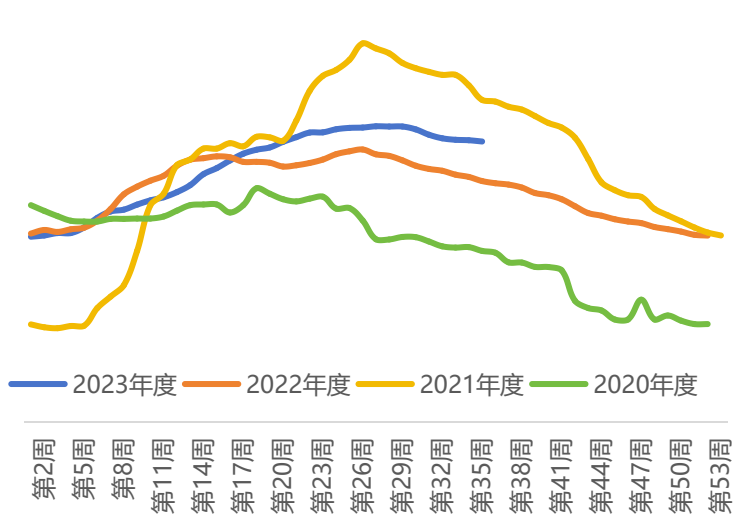
- 8月份行情好转明显，且现有存栏稍增，头部规模场出栏计划普遍环比增加，故预计8月商品猪出栏量或继续增加。
- 立秋过后，养殖端养殖效率有所提升，而行情持续震荡调整，未出现明显涨跌情况，同时二次育肥积极性稍有提升，加之肥标差也未明显收窄，多重因素刺激出栏均重继续缓慢增加。
- 小体重猪源出栏量减少，大猪出栏占比较上周期小幅下降；预计本周窄幅调整。

五、屠宰端

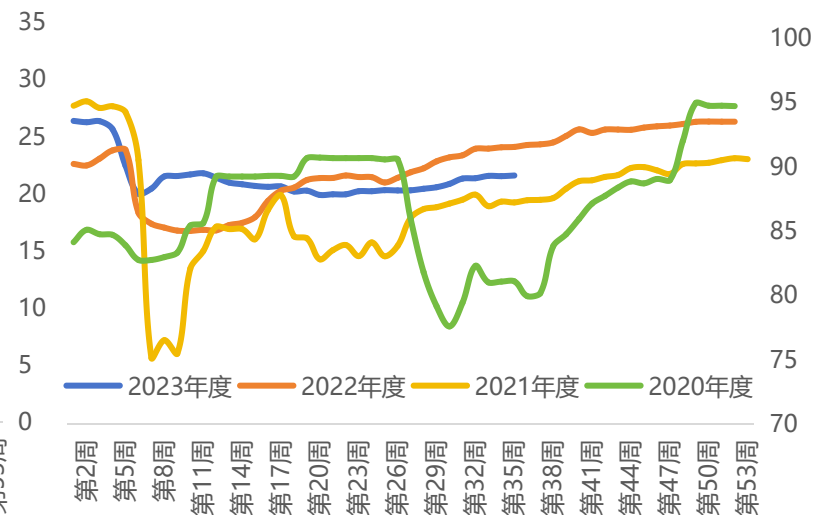
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪头鲜销率 (%)



- 国内重点屠宰开工率 27.89%，需求比较温和，学校陆续开学，部分订单稍有增多，屠企开工较上周略增。目前终端市场货源充足，天气转凉利于改善下游消费，各地学校在陆续开学，对猪肉消费稍有带动，预计短期开工仍或有小幅提升。
- 国内重点屠宰企业鲜销率 89.32%，周国内多数重点屠宰企业鲜销率较上周相比稳定为主，仅个别市场鲜销率微幅上涨；开学季对终端消费提振相对有限，白条市场走货一般，屠宰企业多数维持以销定产，短期鲜销率或小幅调整为主。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.57%，整体呈小幅下降趋势。学校相继开启备货节奏，多数屠宰企业出库积极性提高，但学校备货对冻品市场整体带动有限，冻品走货仍相对较慢。目前屠宰企业基本无入库的操作，预计短期冻品库容率或窄幅调整。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

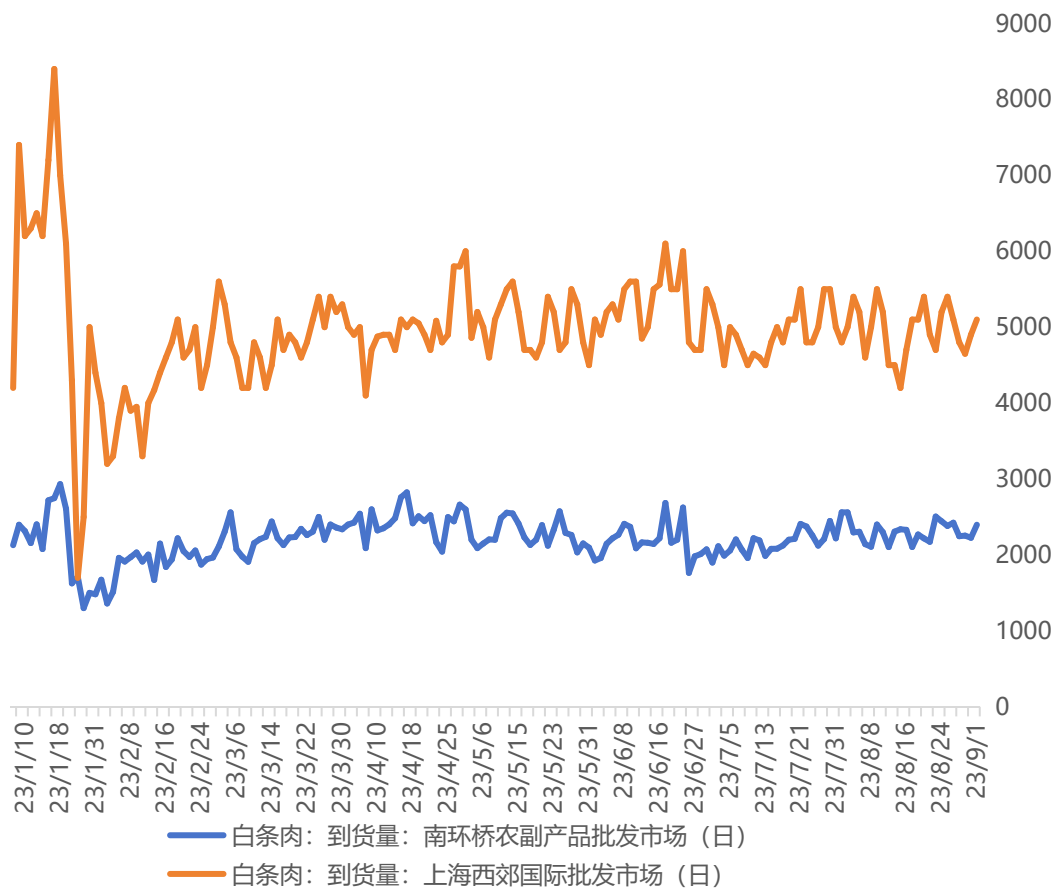


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 4970头，减少 90 头；苏州南环桥日均到货量约 2307 头，微减 15 头。天气逐渐转凉，市场采购零星增多；市场需求未有明显提振，主要批发市场到货量窄幅调整。

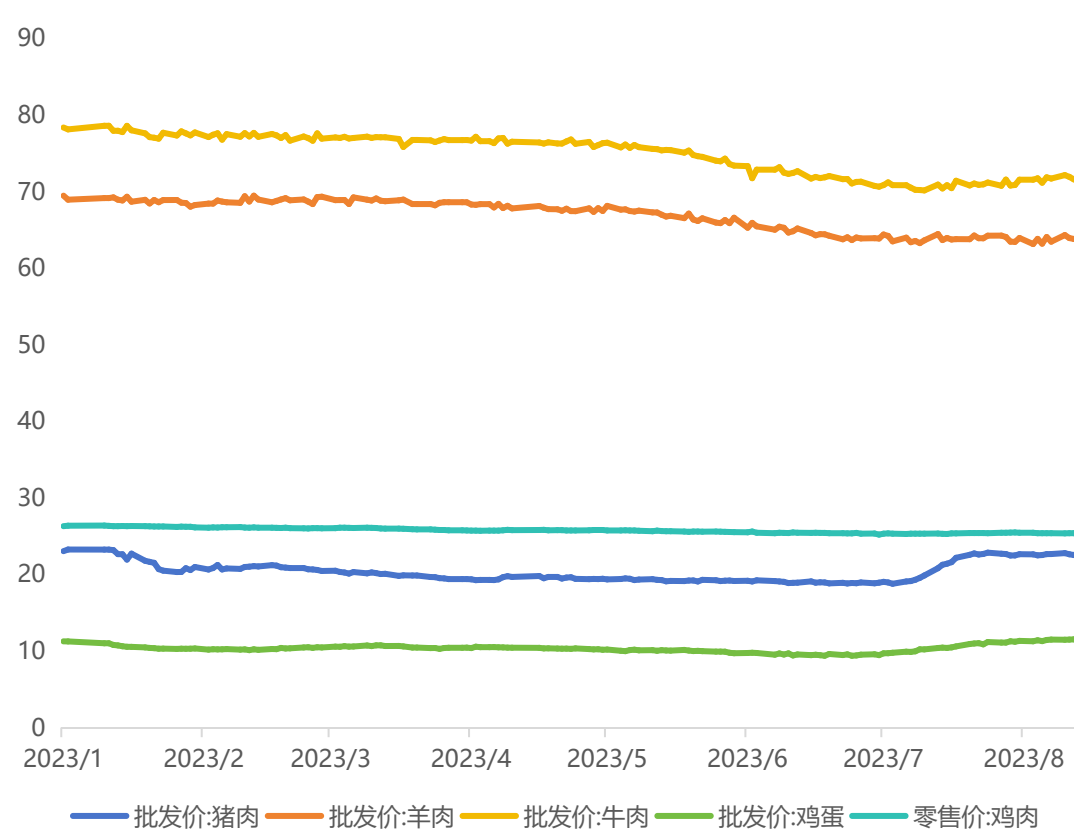
屠宰白条毛利润盈利 1.58 元/头，白条价格一是受猪价支撑，二是受开学季备货带动，涨幅微大于生猪价格，毛白价格差小幅拉大，屠宰毛利润再次扭亏为盈。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）



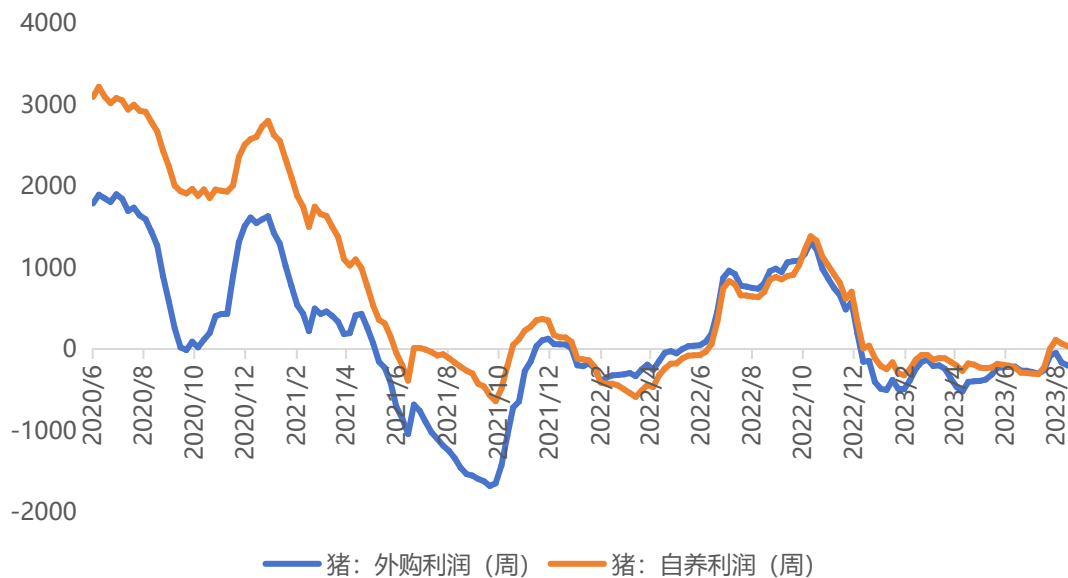
七、利润及成本

上周全国玉米均价为 2923 元/吨，周环比上涨 0.41%，整体偏强运行，周末华北价格略显弱势。

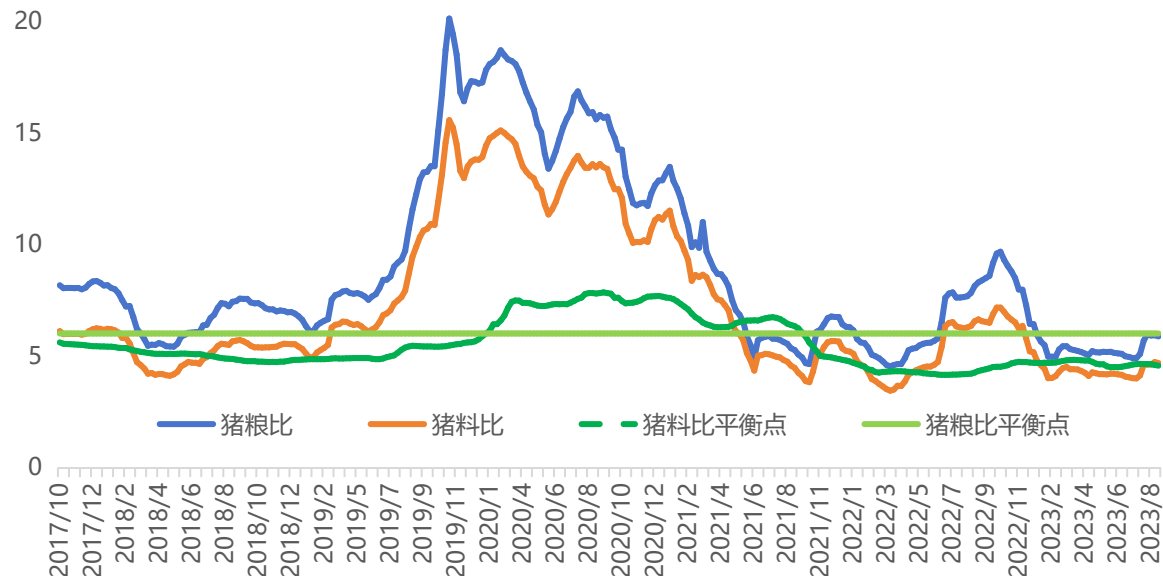
自繁自养周均盈利 37.70 元/头，较上周期盈利减少 1.63 元/头，5.5 月前外购仔猪养殖亏损 196.59 元/头，较上周期减少 1.22 元/头。周内饲料原料依旧延续高位震荡，同时生猪价格基本维持稳定，自繁养殖盈利出现小幅缩窄；且前期仔猪价处于上涨，外购仔猪养殖亏损明显。

根据发改委公布，截至8月30日，全国猪粮比5.87，低于平衡点；猪料比4.68，高于平衡点4.56。

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	当前处于月底月初的时间段，部分养殖场或缩量出猪，散户认价出猪，整体市场供应依旧较为充足。
需求	开学季终端需求支撑有效，宰量增幅较小，整体需求仍处于疲软。
分割和冻品库存	深加工企业冻品备货较为充足，冻品贸易商销售难度大，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	部分省份仍有非瘟情况，对全国供应来说影响有限。
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

