

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/9/11

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	16420	-420	-2.5%	主力合约
	LH2401	17000	-275	-1.6%	
	LH2403	15680	-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)	16.56	-0.39	-2.3%	
	河南 (元/kg)	16.42	-0.65	-3.8%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	121.33	0.2	0.17%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	580	145	11月	30	-230
3-1价差	-1320	180	1月	-550	-375
屠宰端	屠企开工率	28.13%	鲜销率	89.42%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	5.21	猪粮比	5.8	
	外购利润 (元/头)	-212.89	猪料比	4.62	
仓单	生猪仓单	16	增减	-570	

周度总结

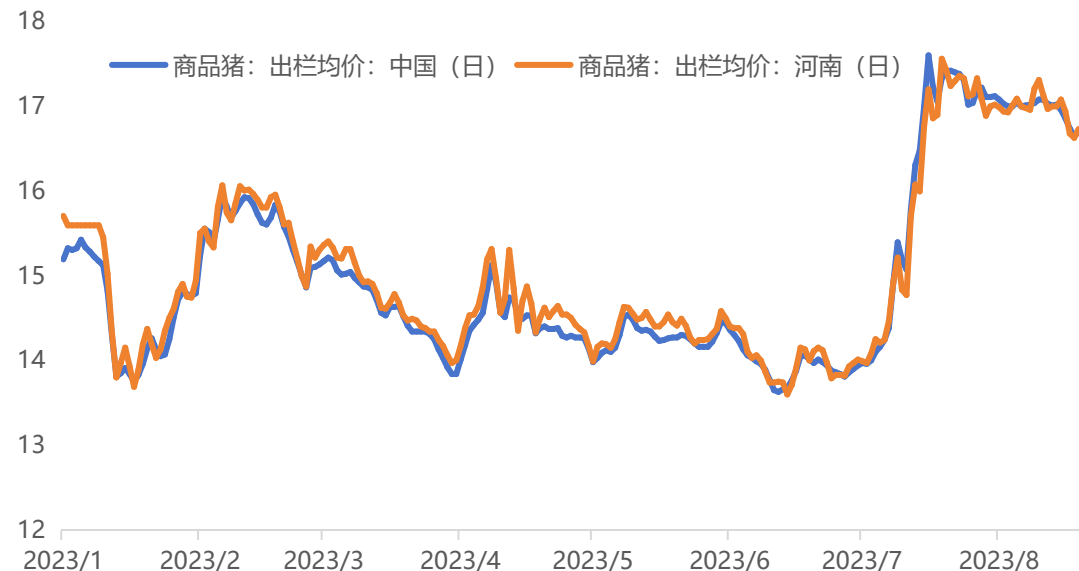
供应端，二育及散户出栏积极性较高，规模场出栏环比增加，供应相对充足，猪价仍未降至二育心理价位，目前猪源多流入屠企；需求端，屠宰场产品走货欠佳，且持续处于亏损阶段，收购积极性不高，抵触猪源被动入库，多以消化冻品为主。综合来看，短期猪价仍有下跌空间，但跌幅有限。

一、生猪期现货价格

LH2311：区间整理，近日价格重心下移



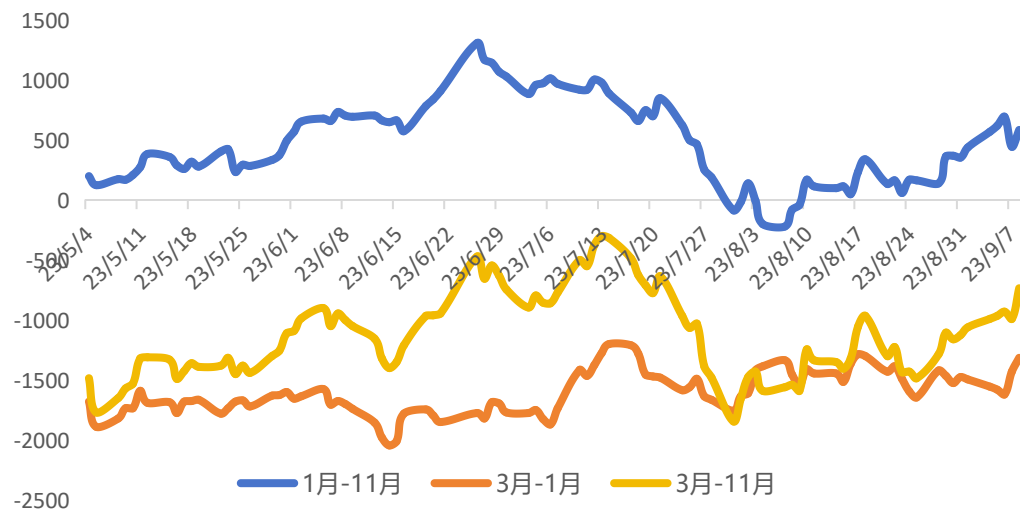
现货价格：价格走弱



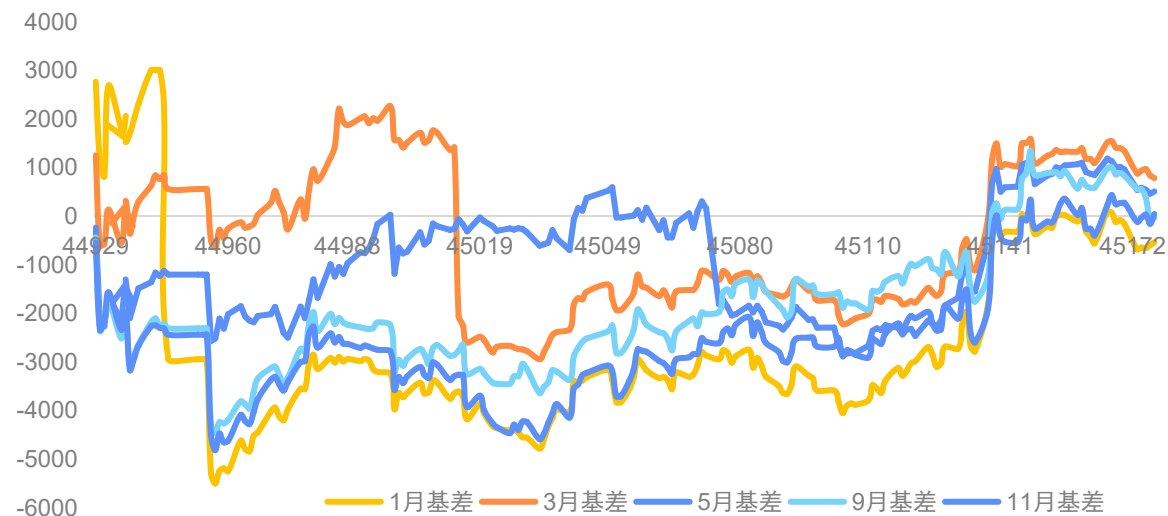
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	16840	16420	-420	-2.5%	主力合约
	LH2401	17275	17000	-275	-1.6%	
	LH2403	15775	15680	-95	-0.6%	
现货价格	全国	16.95	16.56	-0.39	-2.3%	
	河南	17.07	16.42	-0.65	-3.8%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

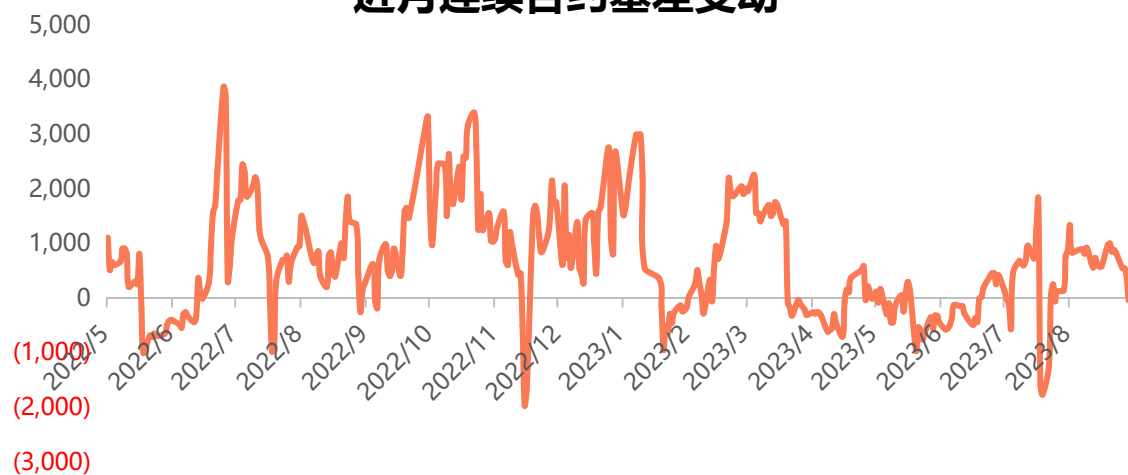
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

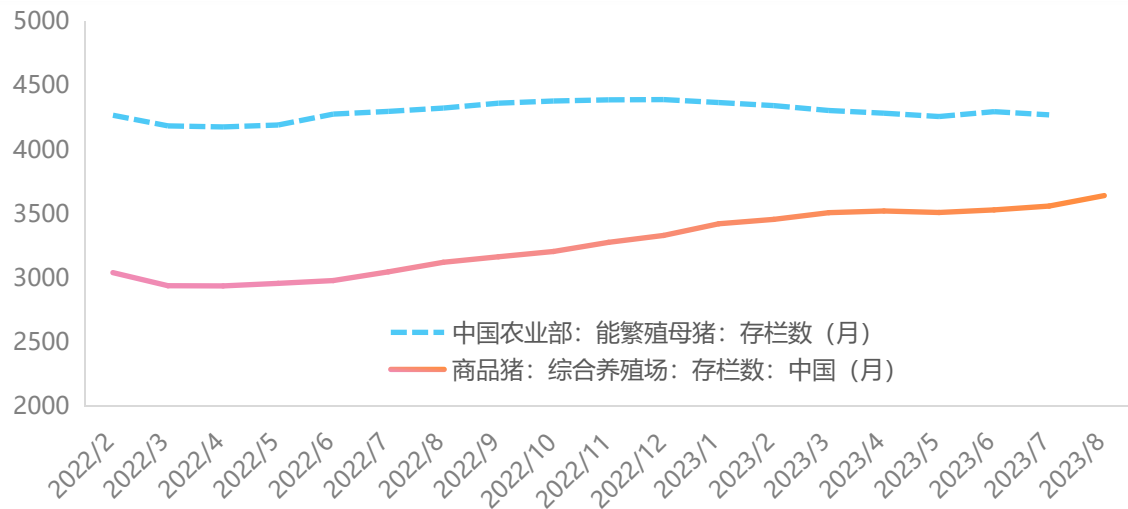


		上周	本周	变动
价差	1-11	435	580	145
	3-1	-1500	-1320	180
基差	11月	260	30	-230
	1月	-175	-550	-375
仓单		586	16	-570

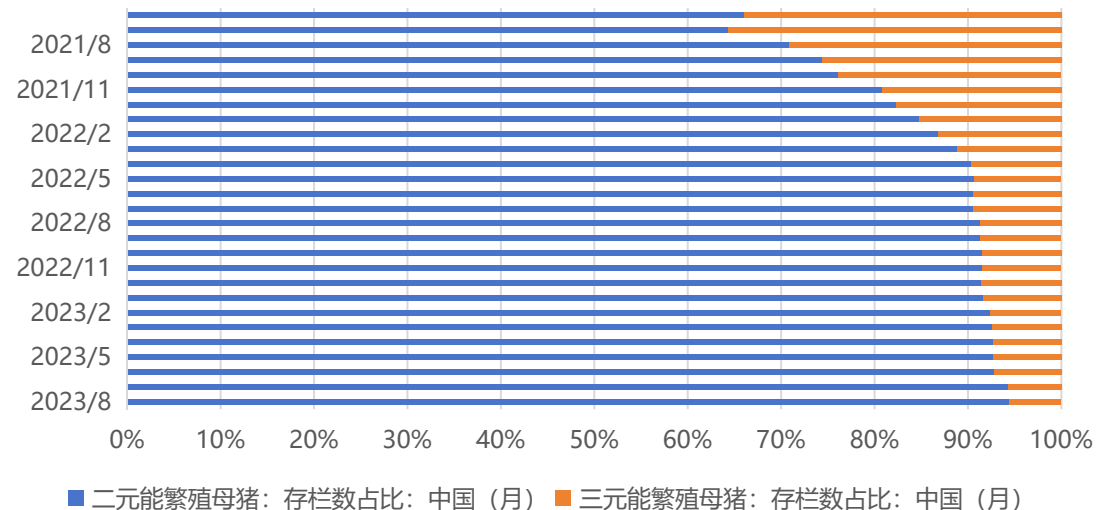
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

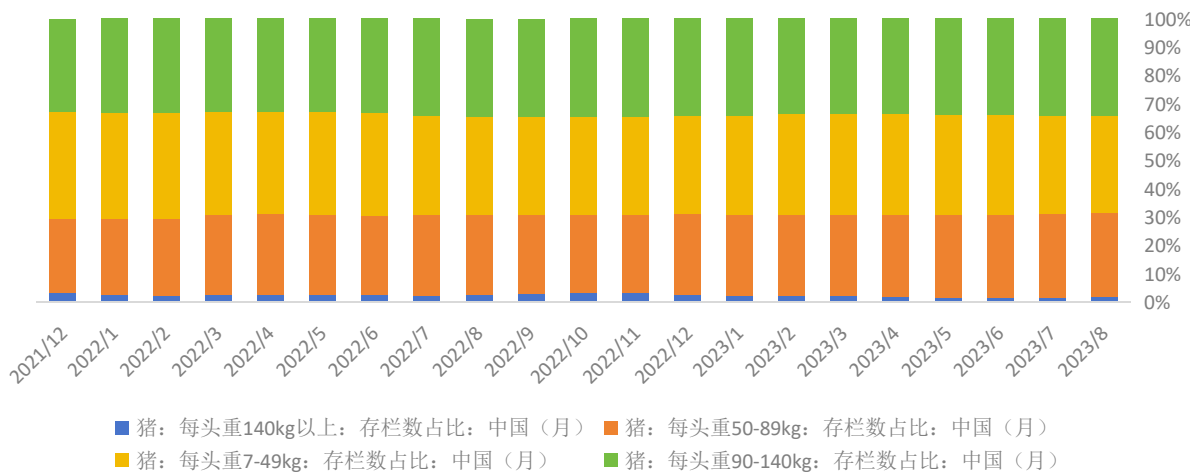
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

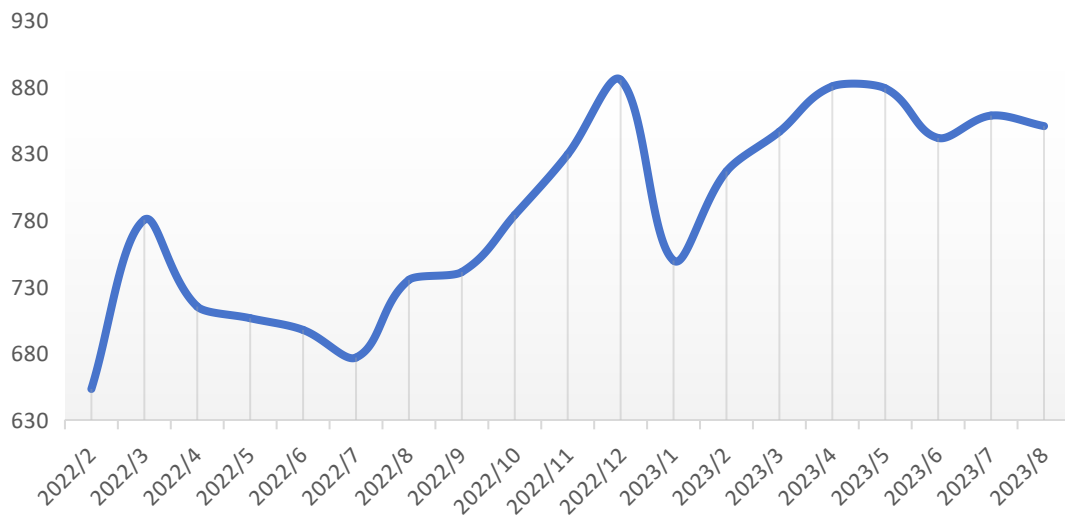


- 进入9月，南方高温高湿热天气逐渐褪去，猪瘟疫情现象减少，大场稳量情绪仍有支撑，预计月内能繁母猪存量或有波动但幅度不大；前期母猪产能高位，加之月内新生仔猪补栏难以赶在春节前出栏，企业或同步被动留用增加，商品猪存栏易增难降。
- 由于二育及部分企业的压栏增重现象，140KG以上肥猪存栏量微增；重要节日临近，养殖端看好消费，90-140KG存栏增加。

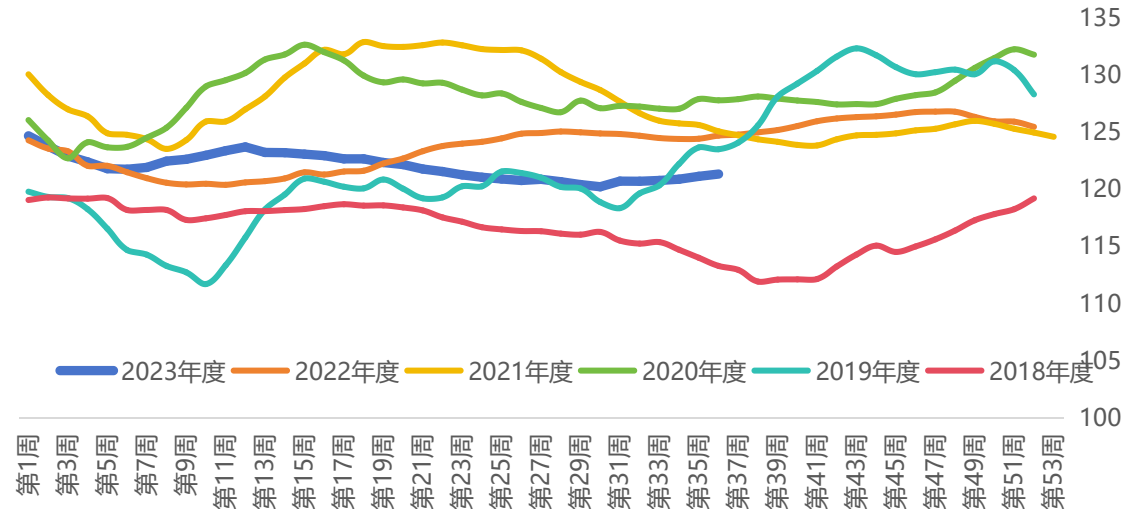
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

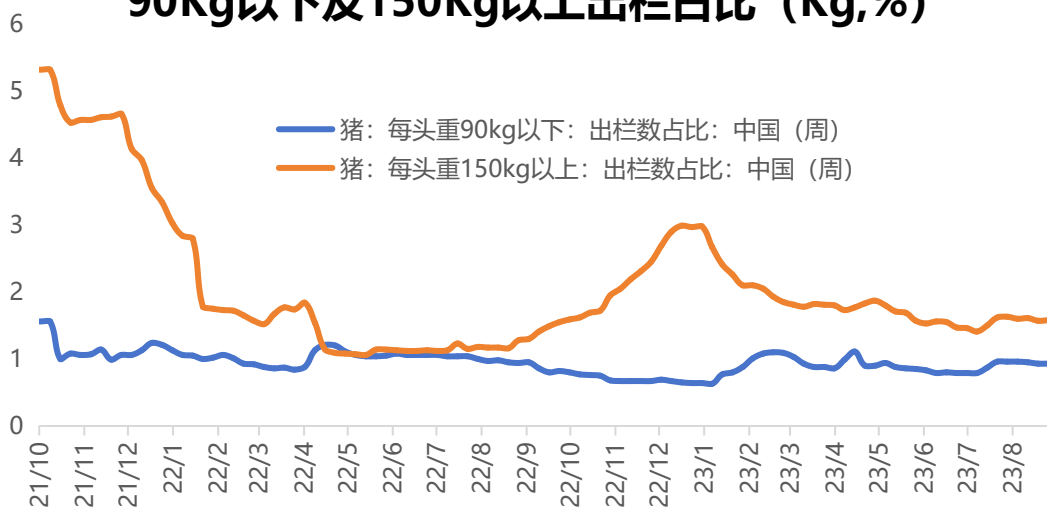
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



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,%)

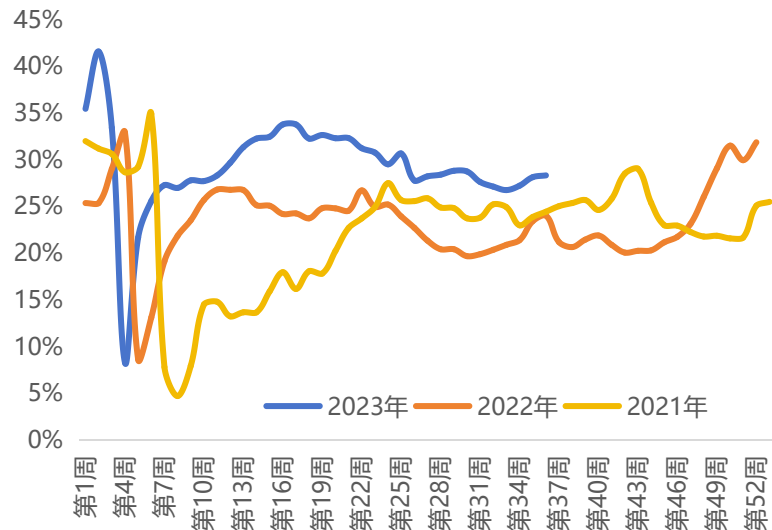


- 因前期压栏及惜售情绪，加之部分二次育肥场节前生猪同步增量，预计9月商品猪出栏量或止跌上调。
- 近期养殖户抗价惜售减弱，后续双节市场消费到来，养殖端后移增重出栏节奏加快，预计本周出栏体重或仍有上调。
- 小体重猪出栏占比稳定，大猪出栏占比小幅微增，预计本周窄幅波动为主。

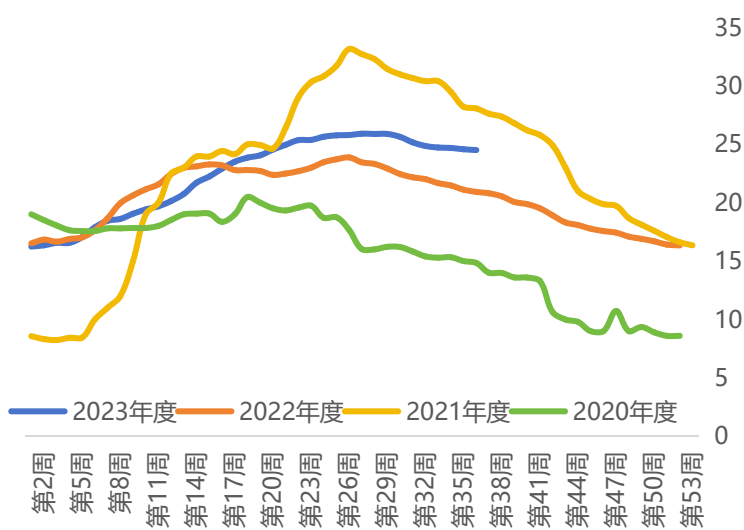
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

五、屠宰端

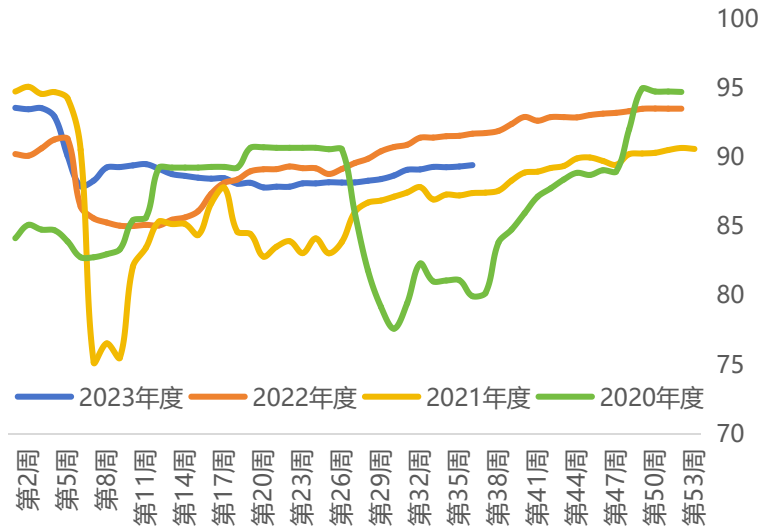
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 28.30%，走货基本稳定，屠企开工主流稳中略，少数略降。学校开学之后对消费提振不大，短期也无明显利好，预计本周消费或变化不大，开工稳定为主。
- 国内重点屠宰企业鲜销率 89.42%，重点屠宰企业鲜销率呈小幅上涨趋势，多数市场维持稳定，个别市场略增。屠宰企业多维持以销定产，以保持高鲜销。本周市场暂无新增利好支撑，预计鲜销率或窄幅整理。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.5%，整体呈小幅下降趋势。由于开学备货对冻品消费提振不大，冻品出库依旧缓慢，且白条市场走货平平，仍有少数屠宰企业被动入库现象，故冻品库存整体变化有限。短期冻品市场需求暂无明显改善，或小幅波动。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)

毛白价差 (元/kg)

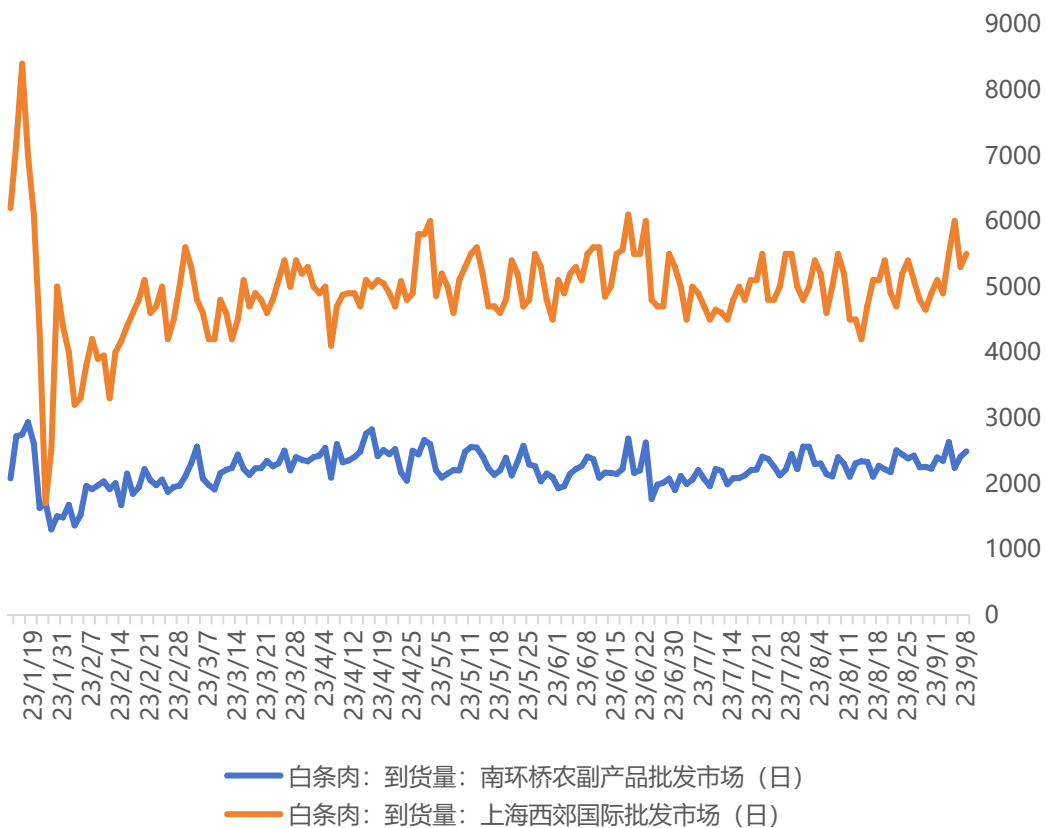


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5360 头，增加 390 头；苏州南环桥日均到货量约 2404 头，增加 97 头。学校开学对消费起到了一定支撑作用，主要批发市场到货量小幅增加。市场暂无新增利好出现，预计批发量或窄幅波动。

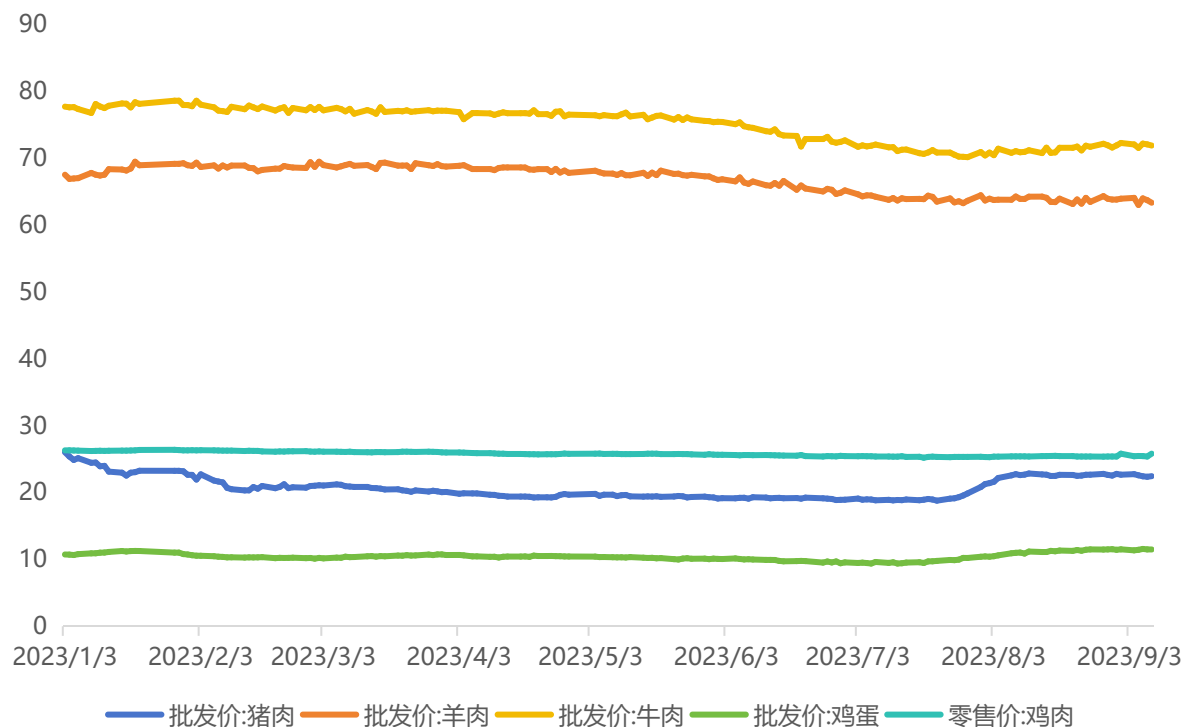
屠宰白条毛利润亏损 1.74 元/头。周内生猪价格重心下移，虽开学对消费有一定支撑，但支撑力度有限，白条价格跟跌，且跌幅大于生猪跌幅，毛白价格差出现缩小，屠宰毛利润再次转亏。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）

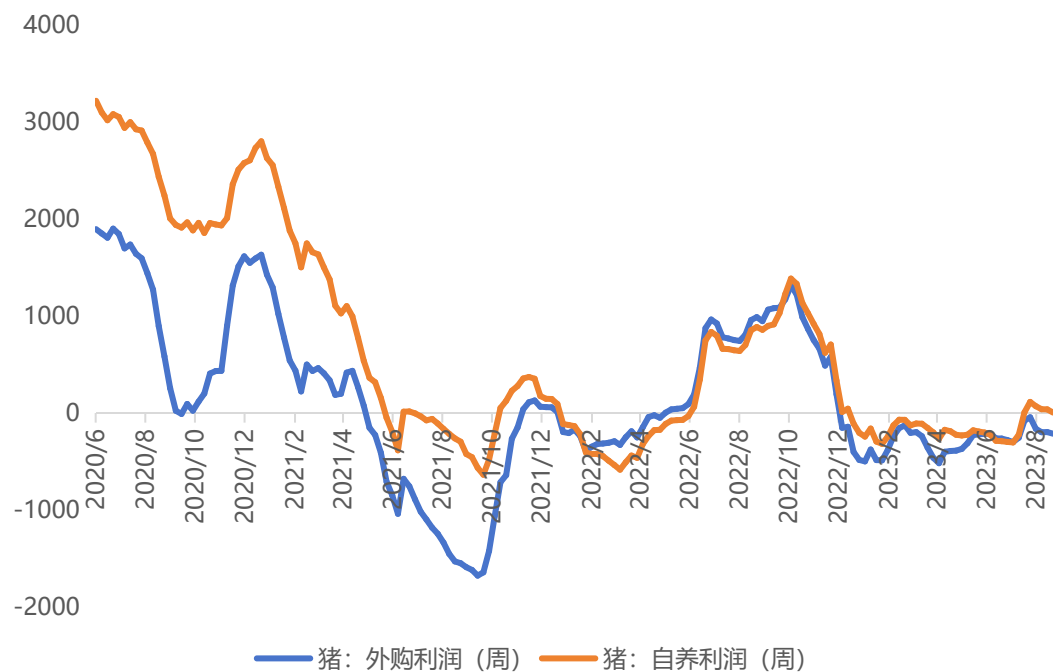


七、利润及成本

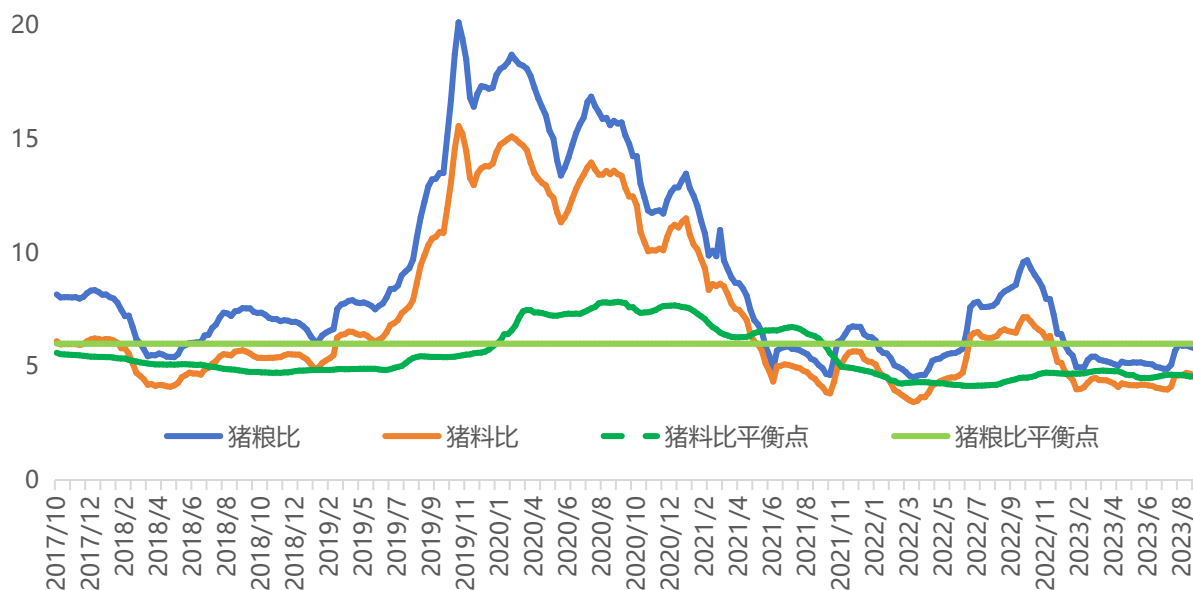
自繁自养周均盈利 5.21 元/头，较上周盈利下降 32.49 元/头，5.5 月前外购仔猪养殖亏损 212.89 元/头，较上周亏损增加 16.29 元/头。周内饲料原料依旧延续高位震荡，同时生猪价格震荡下行，自繁养殖盈利出现缩窄；前期仔猪价较高及受周内饲料影响，成本压力叠加，外购仔猪亏损同步扩大。

根据发改委公布，截至9月6日，全国猪粮比5.8，低于平衡点；猪料比4.62，高于平衡点4.56，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为24.35元。

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	当前市场生猪供应较为宽松，散户抗价心态有所松动
需求	开学季终端需求支撑有限，屠企以销定产，整体需求无明显改善，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

