

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/9/25

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	16765	-420	-2.4%	主力合约
	LH2401	17205	-155	-0.9%	
	LH2403	15470	-240	-1.5%	
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)	16.11	-0.41	-2.5%	
	河南 (元/kg)	16.14	-0.43	-2.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	121.72	0.26	0.2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	440	265	11月	-515	90
3-1价差	-1735	-85	1月	-955	-175
屠宰端	屠企开工率	29.35%	鲜销率	89.5%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-15.85	猪粮比	5.75	
	外购利润 (元/头)	-206.33	猪料比	4.57	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

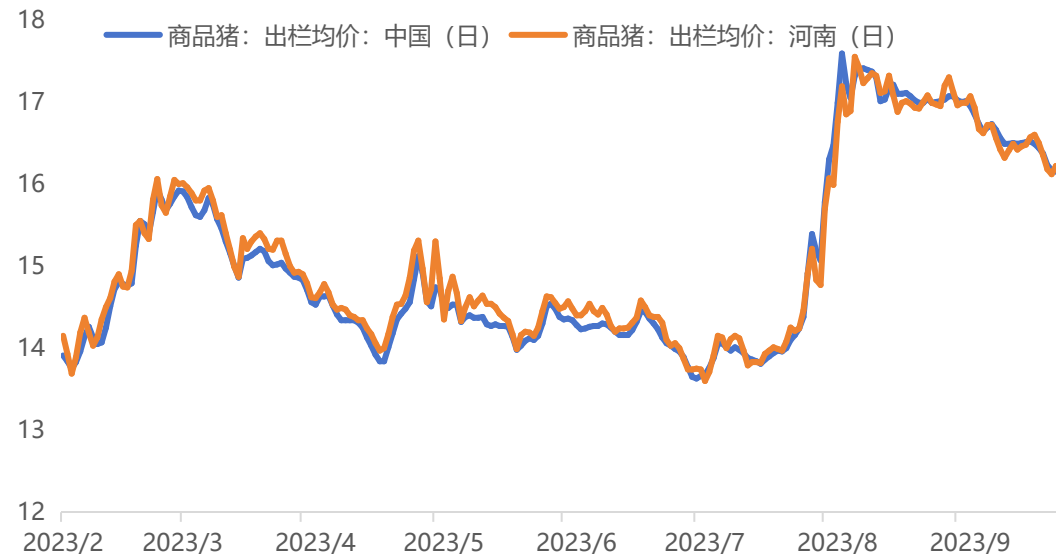
供应端，月内养殖场出栏节奏整体偏慢，散户出栏积极性高，且体重有所增加，供应量充足；需求端，月底临近中秋国庆双节，终端消费或有提升，屠宰厂收购量有所增加，但当前屠企维持高鲜销率，且冻品库存维持高位，考虑到终端及企业销售压力，预计提升有限。综合来看，生猪价格或维持震荡走势，观望或波段操作为主。

一、生猪期现货价格

LH2311：区间整理



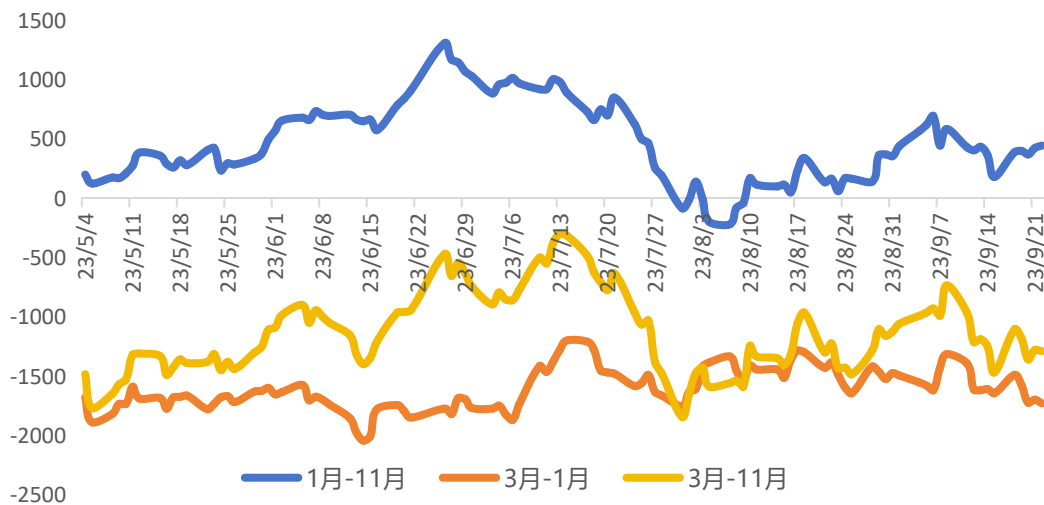
现货价格：延续走弱



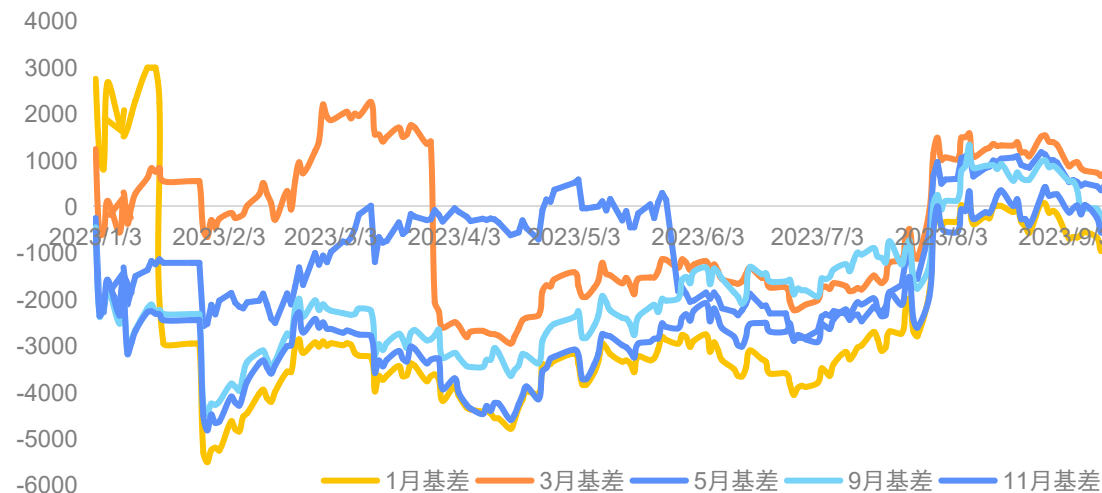
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	17185	16765	-420	-2.4%	主力合约
	LH2401	17360	17205	-155	-0.9%	
	LH2403	15710	15470	-240	-1.5%	
现货价格	全国	16.52	16.11	-0.41	-2.5%	交割基准区域
	河南	16.57	16.14	-0.43	-2.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

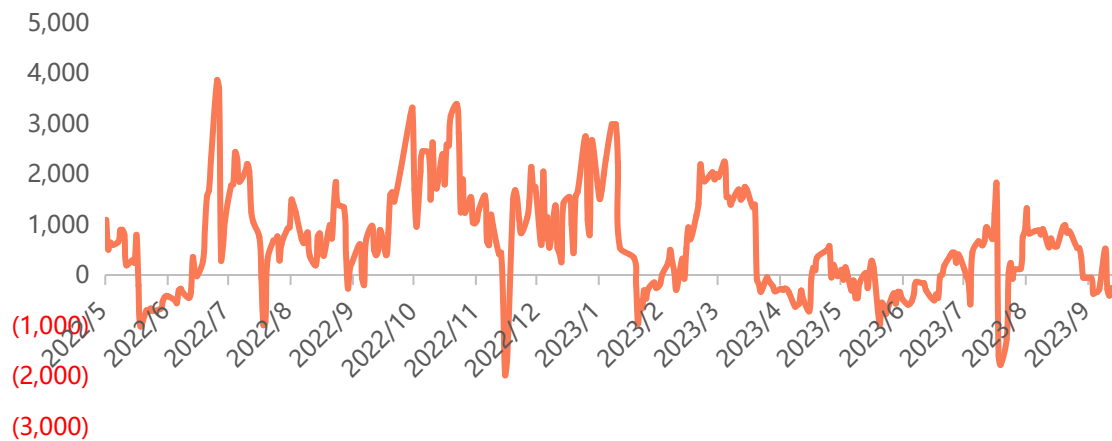
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

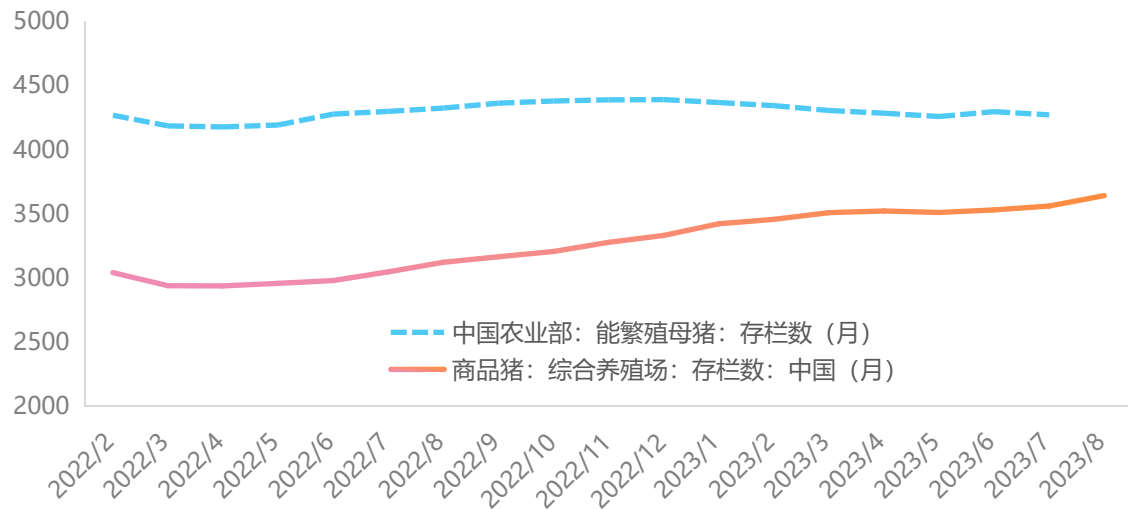


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

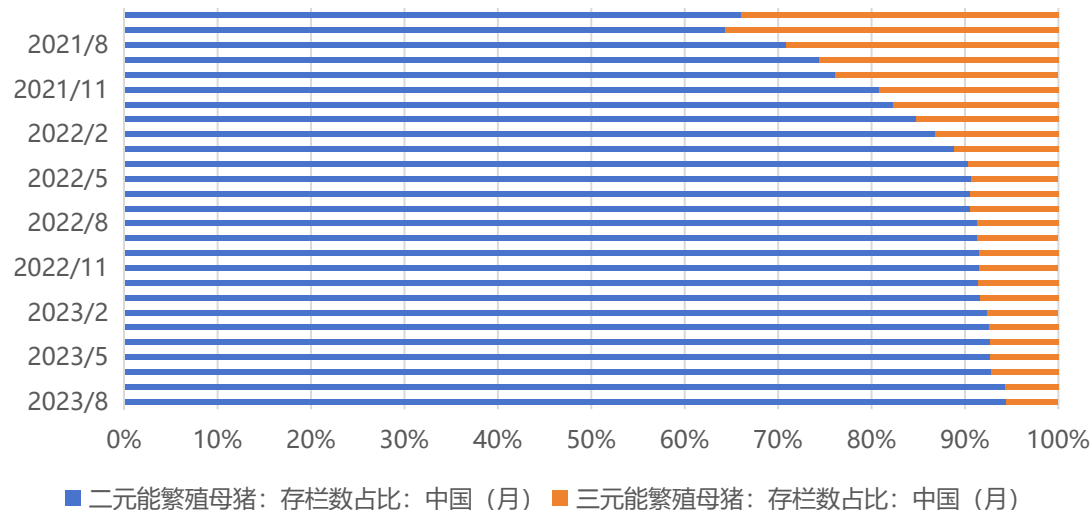
		上周	本周	变动
价差	1-11	175	440	265
	3-1	-1650	-1735	-85
基差	11月	-605	-515	90
	1月	-780	-955	-175
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

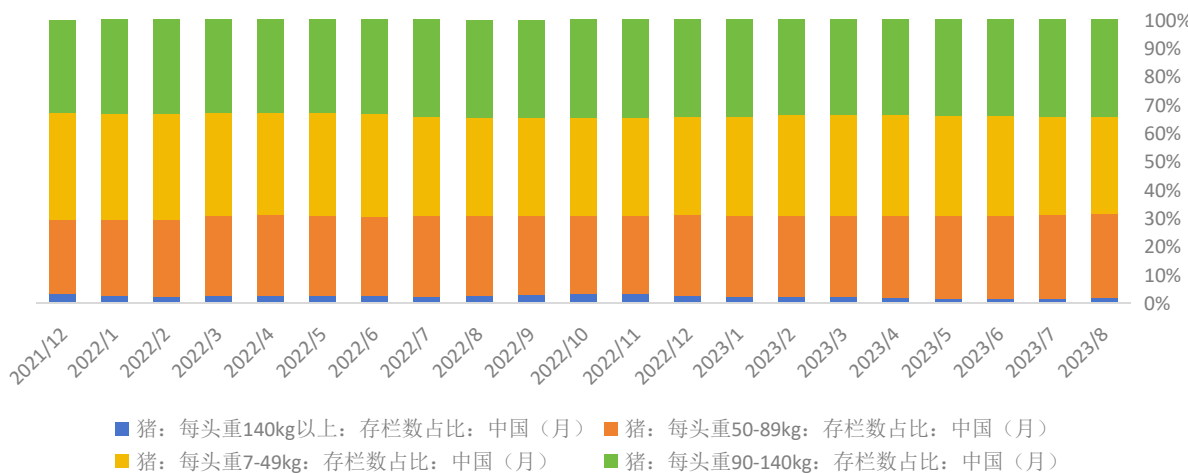
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

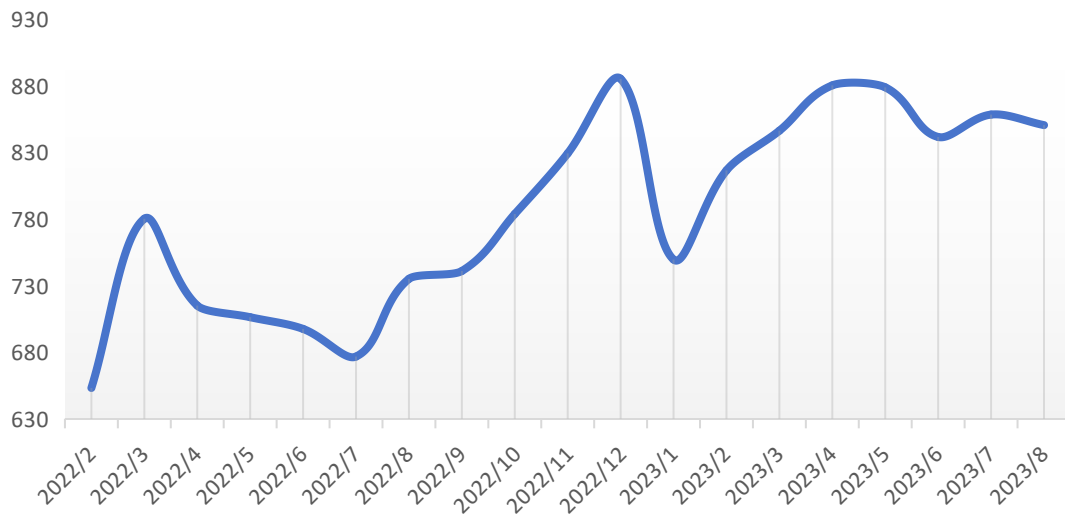


- 进入9月，南方高温高湿热天气逐渐褪去，猪瘟疫情现象减少，大场稳量情绪仍有支撑，预计月内能繁母猪存量或有波动但幅度不大；前期母猪产能高位调整，加之月内新生仔猪补栏难以赶在春节前出栏，企业或同步被动留用增加，商品猪存栏易增难降。
- 由于二育及部分企业的压栏增重现象，140KG以上肥猪存栏量微增；双节临近，养殖端看好近端消费，90-140KG存栏增加。

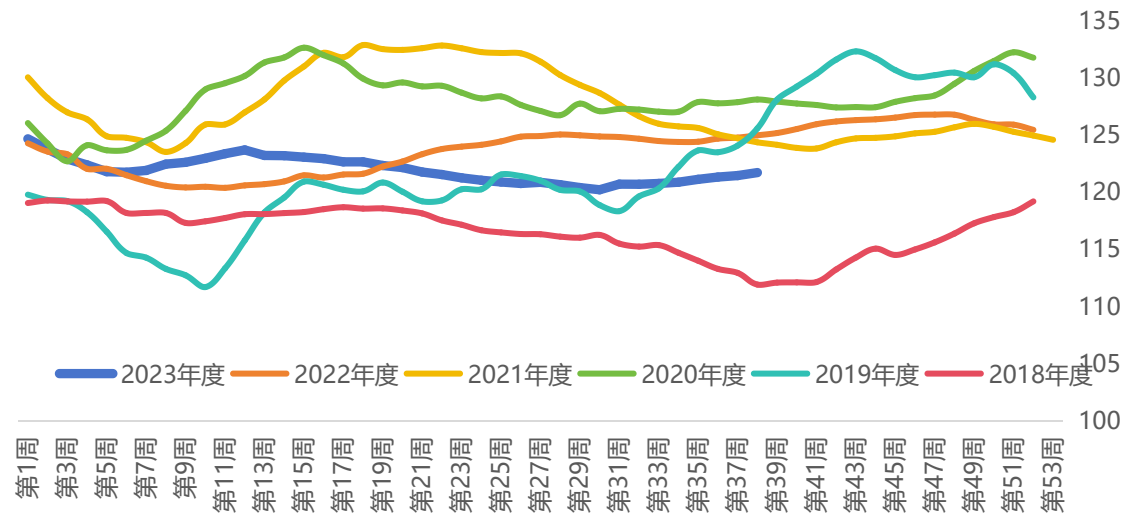
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

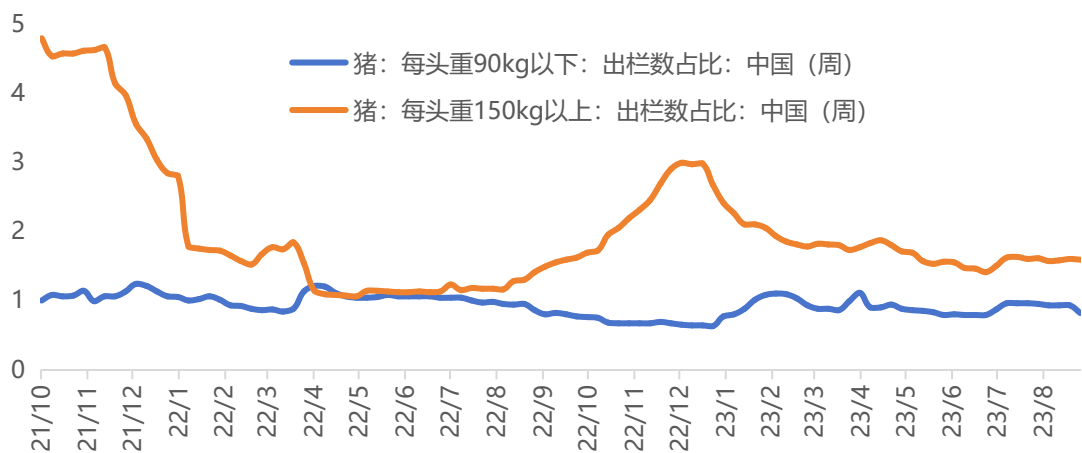
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



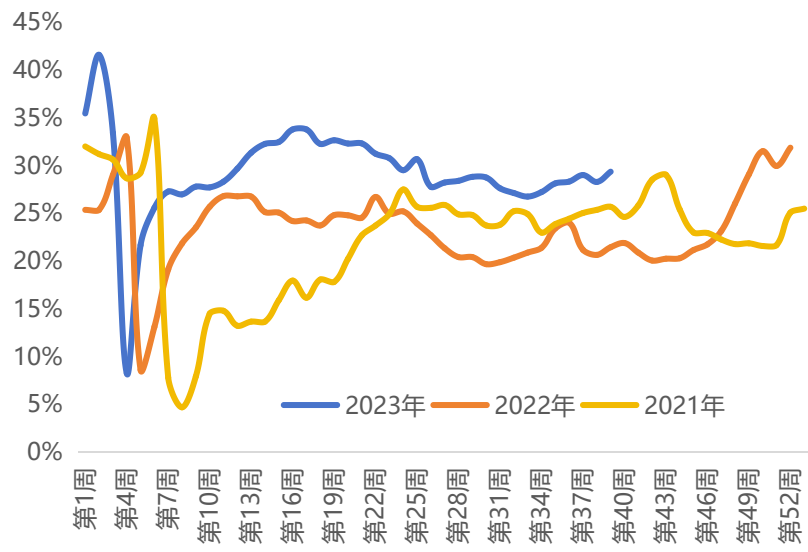
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



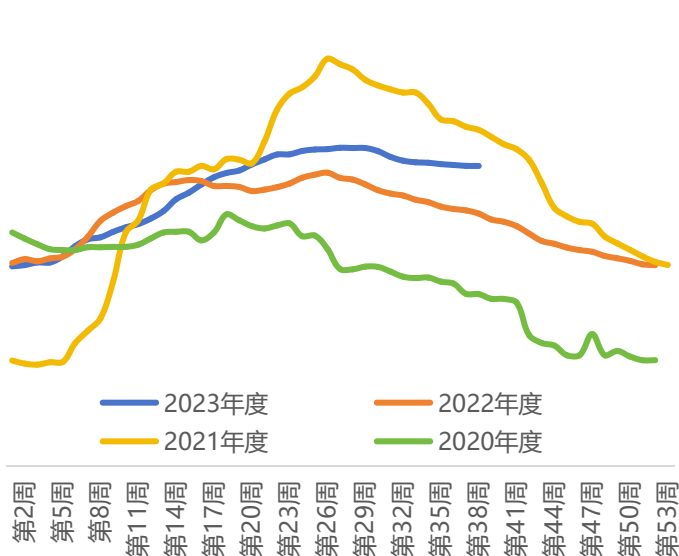
- 因前期压栏及惜售情绪生猪出栏计划后移，加之部分二次育肥场节前生猪同步增量，预计9月商品猪出栏量或止跌上调。
- 上周出栏均重121.72Kg，持续增加，本周进入双节备货阶段，行情好转预期稍强，或提升出栏进度，目前肥猪价高且畅销，预计本周出栏体重或仍有增加。
- 90公斤以下小体重猪及150公斤以上大体重猪出栏占比下降，预计本周稳定为主。

五、屠宰端

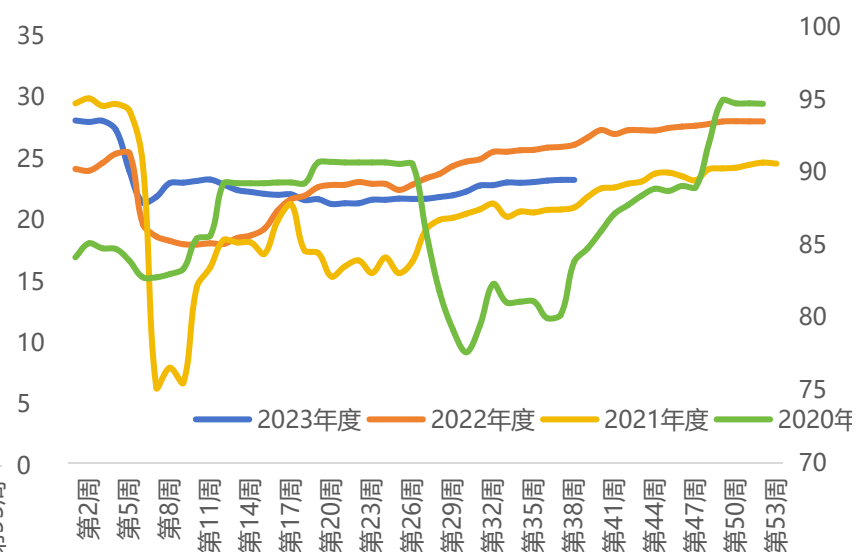
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 29.35%，较上周略有增加，节日临近，屠企开工多增少减，市场氛围好转，但当前猪肉供应充足，备货预期对市场提振有限，预计本周屠企开工稳中小幅增加。
- 国内重点屠宰企业鲜销率 89.47%，较上周持平。周内白条价格震荡下行，终端消费表现不佳，多数企业控量生产，维持鲜销为主，
- 重点屠宰企业鲜销率整体稳定，不分地区走货量微幅增加，但属正常波动；屠企盈利困难，多维持以销定产，以保持高鲜销率。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.42%，较上周微幅下降。屠企和冻品贸易商出库积极，但终端消费疲软，深加工企业备货意愿不高，冻品出库缓慢，叠加白条市场走货不佳，仍有部分屠宰企业被动少量入库，整体冻品库存量变化有限。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

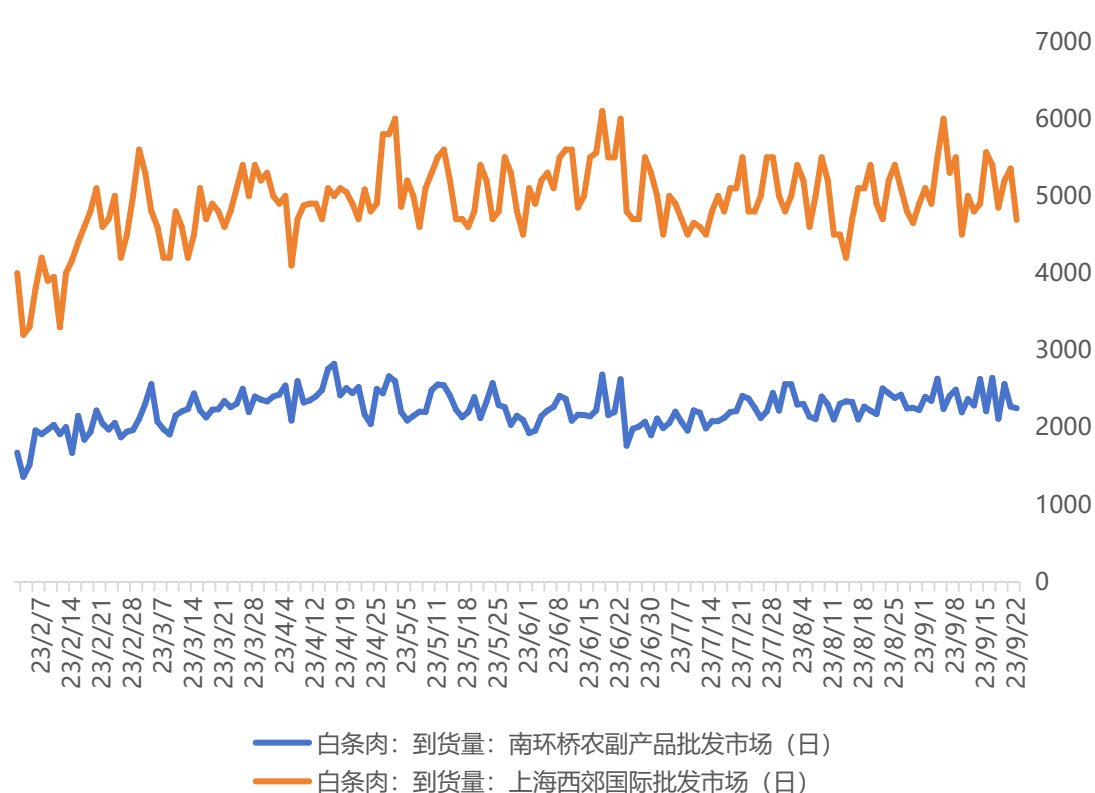


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5274头，增加334 头；苏州南环桥日均到货量约 2359头，减少34 头。部分地区陆续出现备货现象，主要批发市场到货量微增；周末将开启双节假期，市场消费或继续增加，预计批发量到货维持增加。

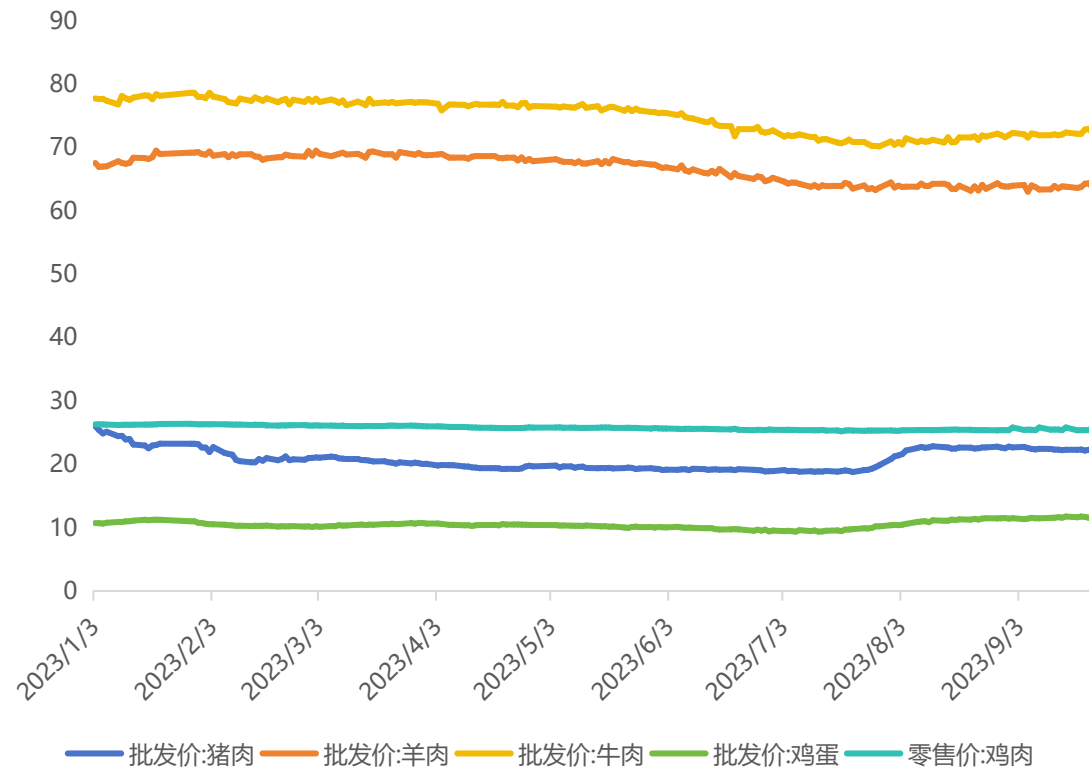
屠宰白条毛利润亏损6.99元/头。周内生猪出栏增速，价格重心下移；但白条价格跟跌幅度减小，主要是双节临近，部分地区备货支撑；故而本周毛白价格差拉大，屠宰毛利润亏损减少。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)

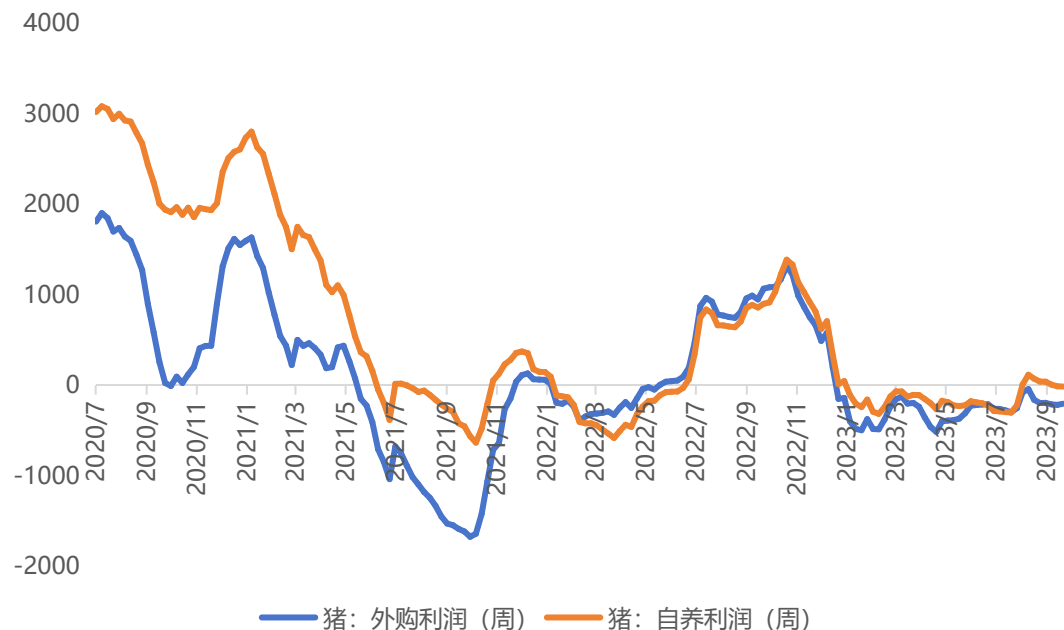


七、利润及成本

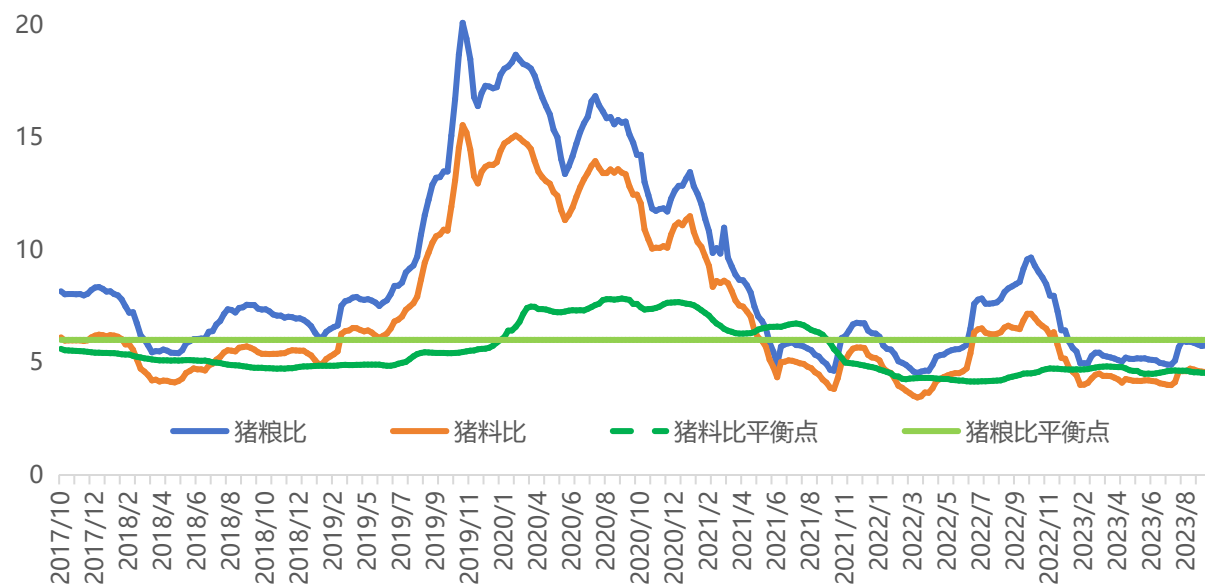
自繁自养周均亏损 15.85 元/头，较上周亏损增加 3.19 元/头，5.5 月前外购仔猪养殖在本周亏损 206.33 元/头，较上周亏损减少 12.52 元/头。饲料原料玉米及豆粕均有不同程度下滑，虽利好于养殖成本，但生猪出栏增速，价格重心持续下移，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，亏损有所减少。

根据发改委公布，截至9月20日，全国猪粮比5.75，低于平衡点；猪料比价为4.57，环比下降0.44%，高于平衡点4.54，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为16.06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	供应较充足，企业节奏偏慢，节前养户出栏积极性尚可。
需求	需求预期稍好，双节在即、备货行情或有所提振。
分割和冻品库存	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	部分省份有非瘟、蓝耳病等，但整体可控良好，对全国影响很小
市场心态	北二育入场谨慎，目前观望居多，部分在耐心等待低点后再进场。

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

