

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/10/9

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	16565	-200	-1.2%	主力合约
	LH2401	16950	-255	-1.5%	主力换月中
	LH2403	15200	-270	-1.7%	
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)	15.61	-0.2	-1.3%	
	河南 (元/kg)	15.37	-0.43	-2.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.19	0.11	0.09%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	385	-55	11月	-365	150
3-1价差	-1750	-15	1月	-750	205
屠宰端	屠企开工率	29.9%	鲜销率	89.6%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-56.93	猪粮比	5.75	
	外购利润 (元/头)	-230.44	猪料比	4.57	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应端，长假期间个别企业放假，出栏压力多集中在节后，供应端压力较大；需求端，天气转凉影响，屠宰量要高于上月水平，因此托底猪价，企业仍以鲜销为主，企业出库积极性较高。综合来看，供需两弱，生猪价格低位整理，谨慎逢高空，不杀跌。

一、生猪期现货价格

LH2311：区间整理



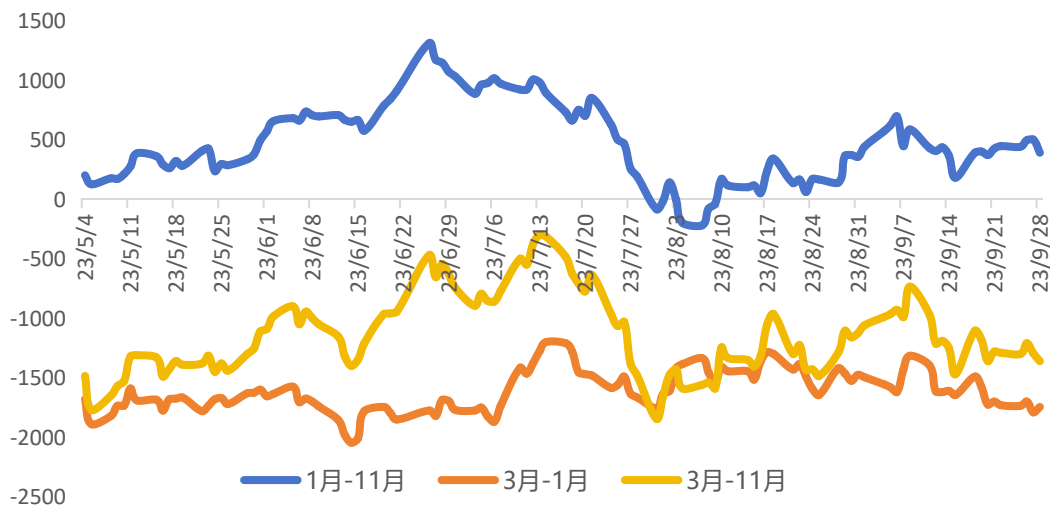
现货价格：延续走弱



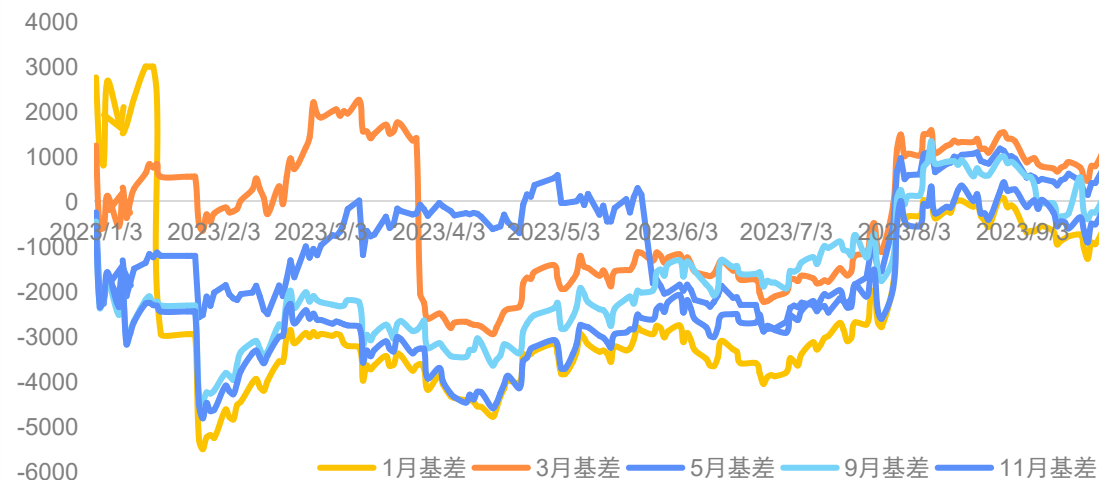
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	16765	16565	-200	-1.2%	主力合约
	LH2401	17205	16950	-255	-1.5%	主力换月中
	LH2403	15470	15200	-270	-1.7%	
现货价格	全国	15.81	15.61	-0.2	-1.3%	
	河南	15.8	15.37	-0.43	-2.7%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

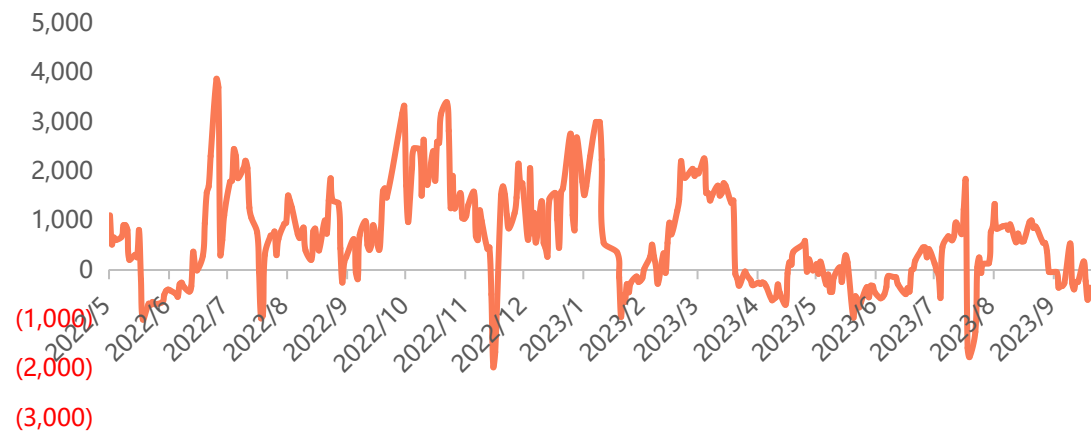
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

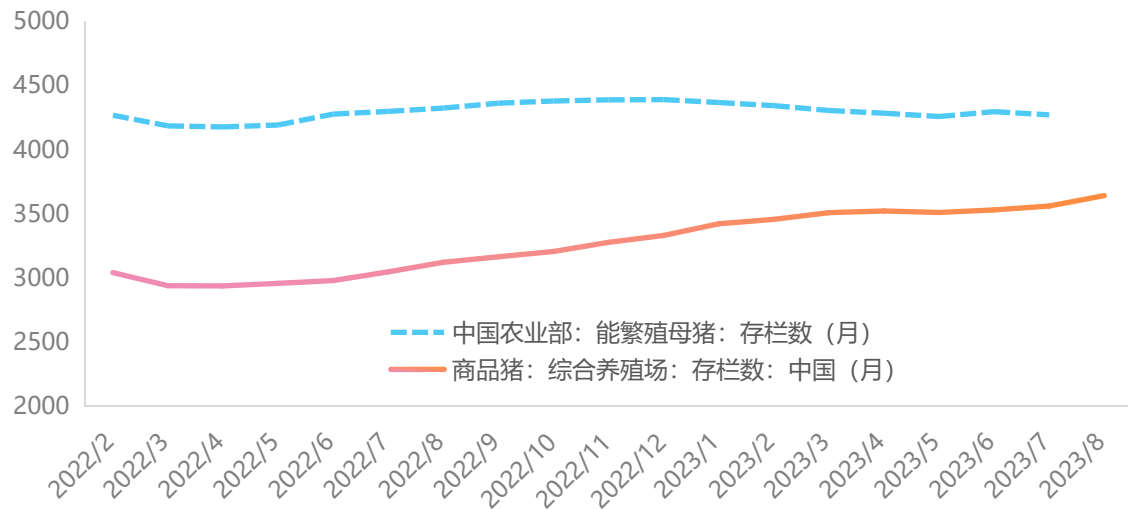


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

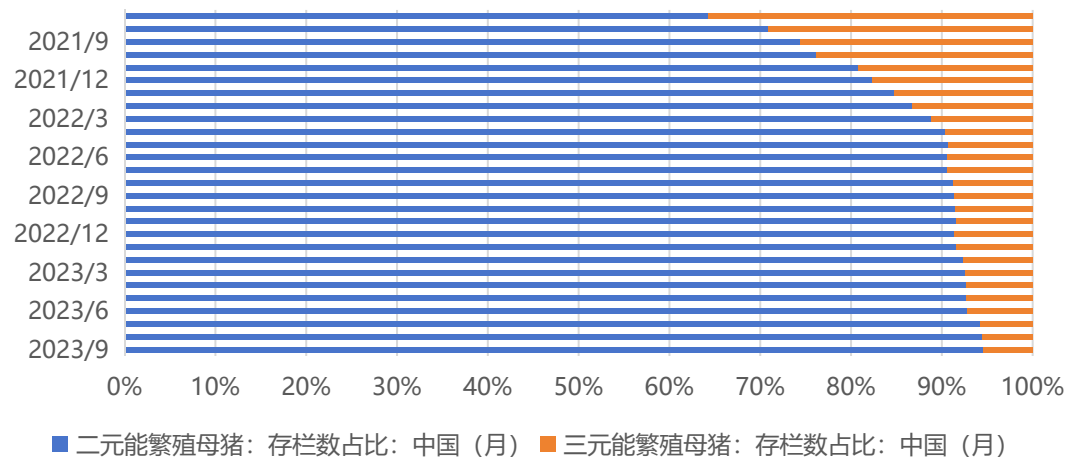
		上周	本周	变动
价差	1-11	440	385	-55
	3-1	-1735	-1750	-15
基差	11月	-515	-365	150
	1月	-955	-750	205
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

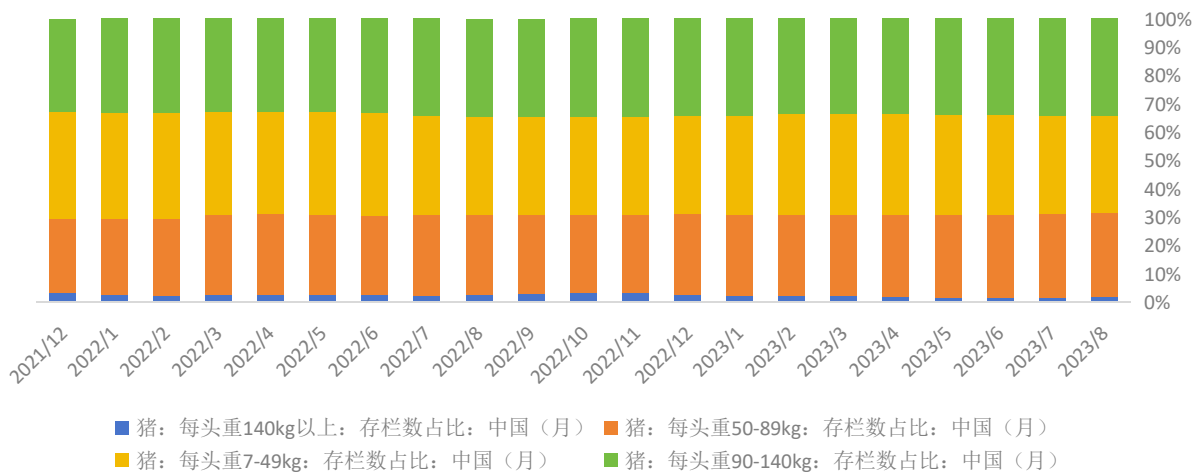
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

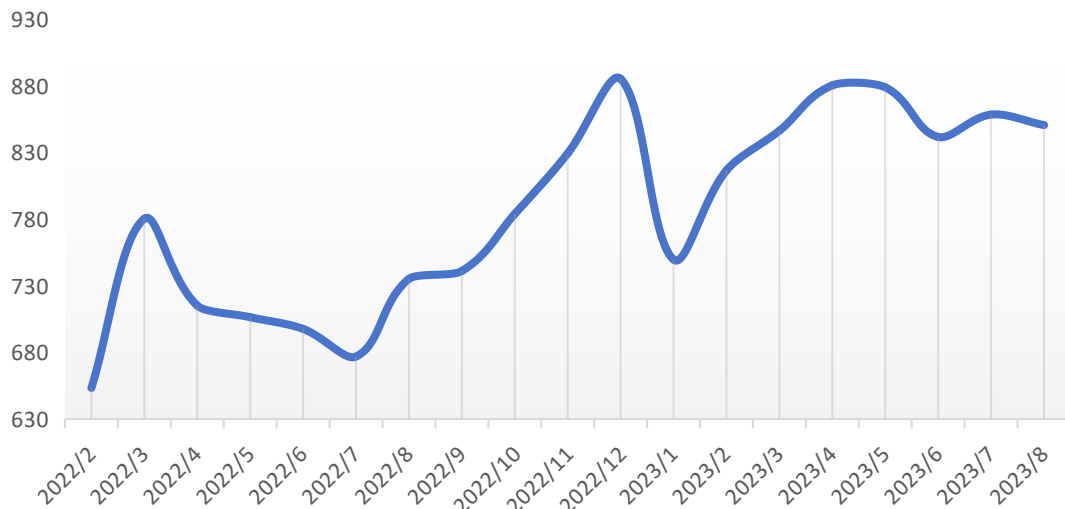


- 南方高温高湿热天气逐渐褪去，猪瘟疫情现象减少，大场稳量情绪仍有支撑，月内能繁母猪存量或有波动但幅度不大；前期母猪产能高位调整，加之月内新生仔猪补栏难以赶在春节前出栏，企业或同步被动留用增加，商品猪存栏易增难降。
- 由于二育及部分企业的压栏增重现象，140KG以上肥猪存栏量微增。

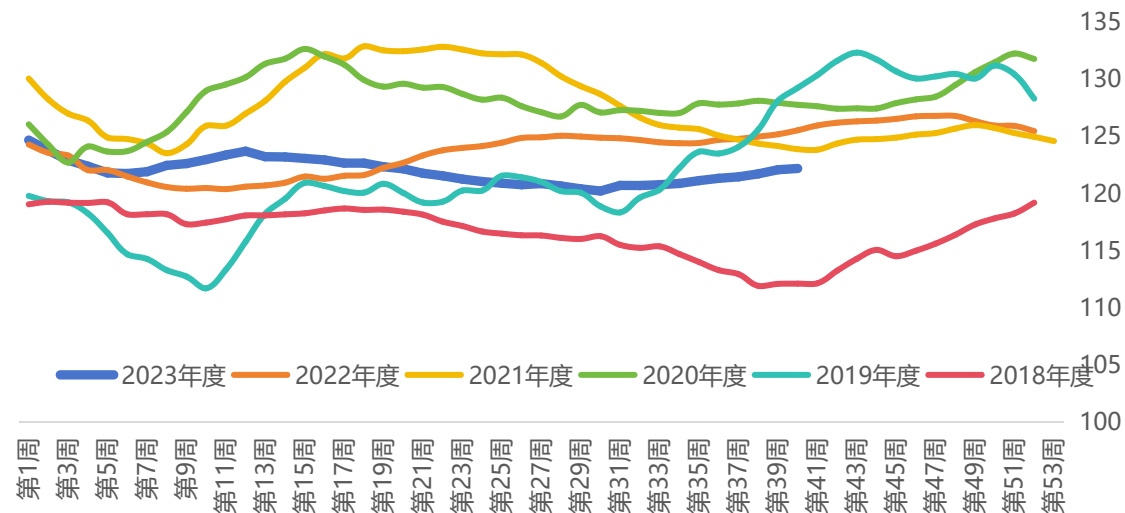
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

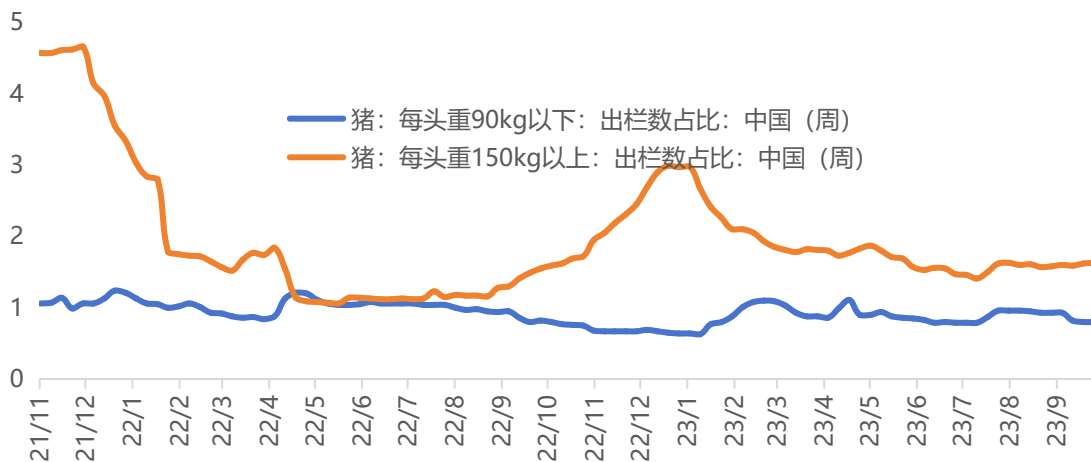
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



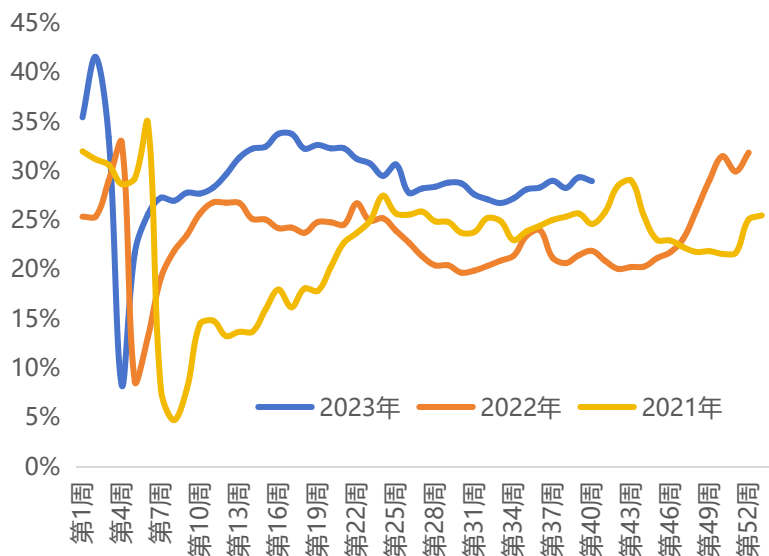
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



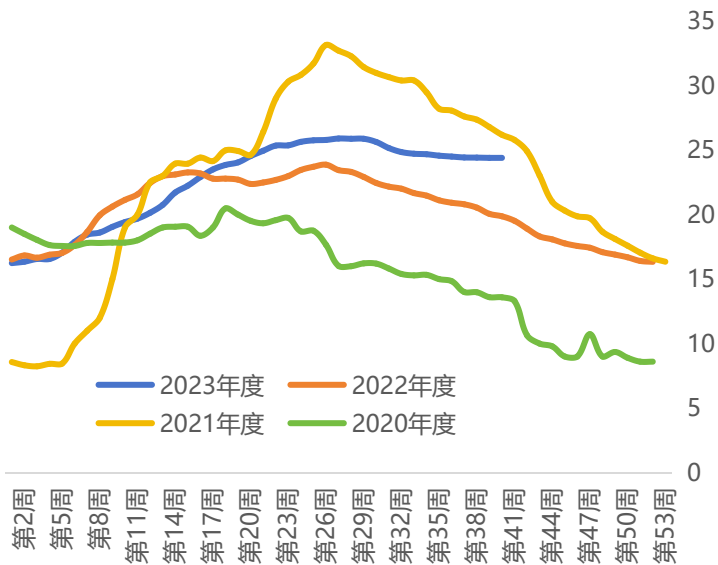
- 因前期压栏及惜售情绪生猪出栏计划后移, 加之部分二次育肥场节前生猪同步增量, 9月商品猪出栏量止跌上调。
- 上周出栏均重122.08Kg, 持续增加。
- 90公斤以下小体重猪出栏占比0.8%, 环比下降, 仔猪价格下跌较多, 养殖端补栏积极性减弱; 150公斤以上大体重猪出栏占比1.6%, 环比上升, 社会场逢高价出猪, 暂无明显压栏迹象。

五、屠宰端

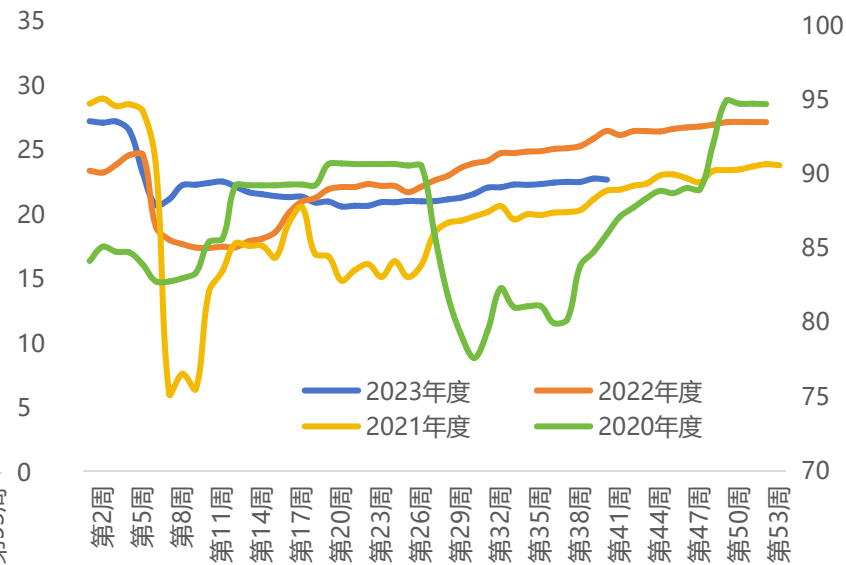
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 国内重点屠宰开工率 29.9%，较节日期间31.77%下降。节前备货较为充分，节日客户多按需灵活补充订货，节后需求减淡，开工率回到节前水平。
- 国内重点屠宰企业鲜销率 89.6%，节假日前后整体变化不大。受双节备货提振，下游备货积极性增加，屠宰企业白条走货有所增量，故鲜销率小幅提升，节后市场交投放缓，鲜销率回到节前水平。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.4%，变动不大。屠宰企业出库积极性较高，但双节备货对冻品市场整体带动有限，冻品出库速度不快，国内冻品库容量变化有限。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

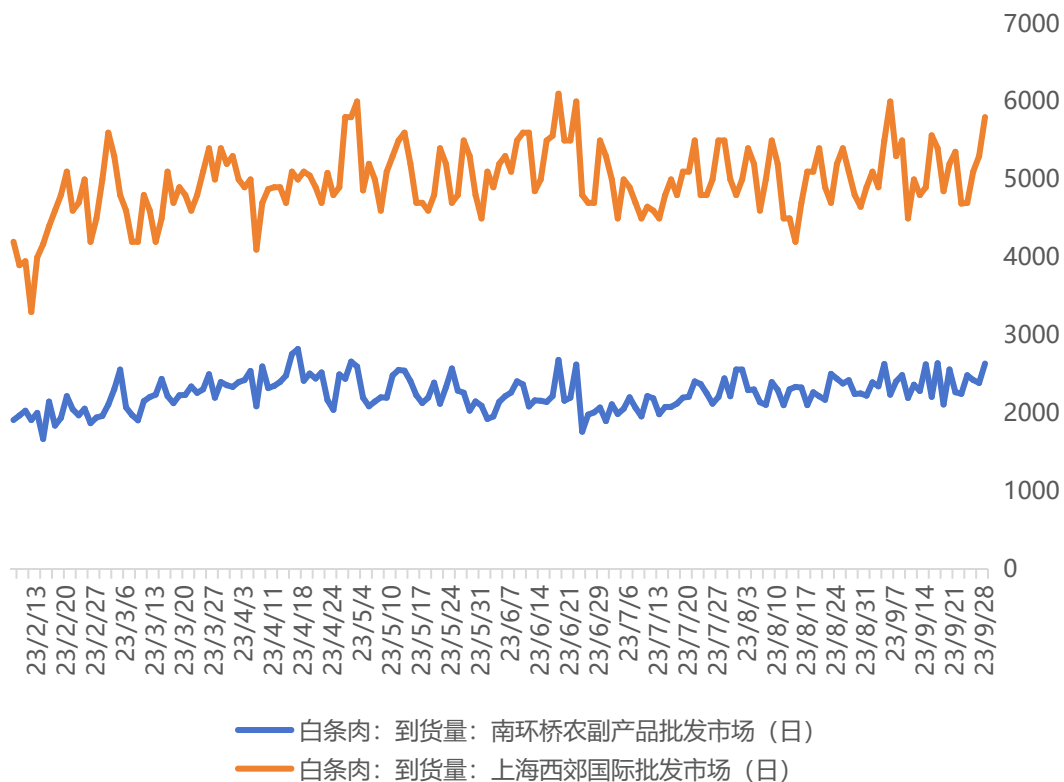


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5800头，增加500 头；苏州南环桥日均到货量约 2637头，增加248 头。受双节备货支撑，周内到货量日渐增长。

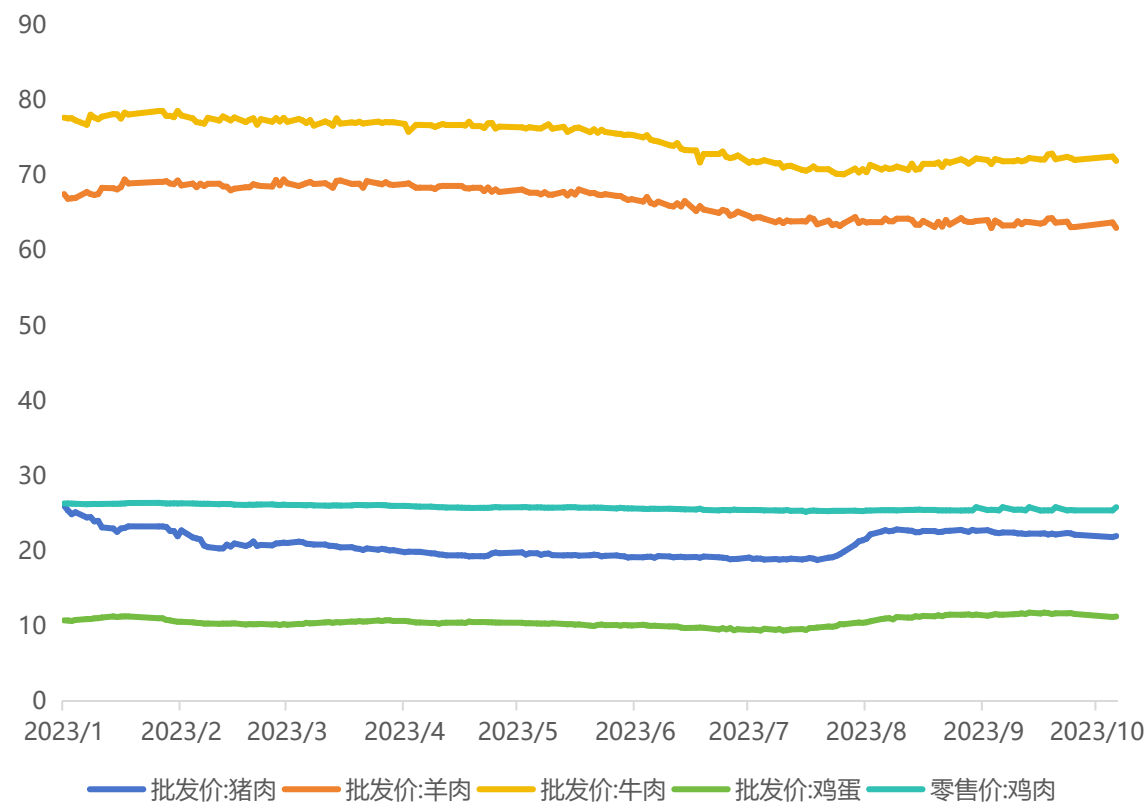
屠宰白条毛利润亏损1.72元/头。周生猪价格重心再次下移，但白条跌幅较小，毛白价差拉大，屠宰毛利润亏损减少。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）

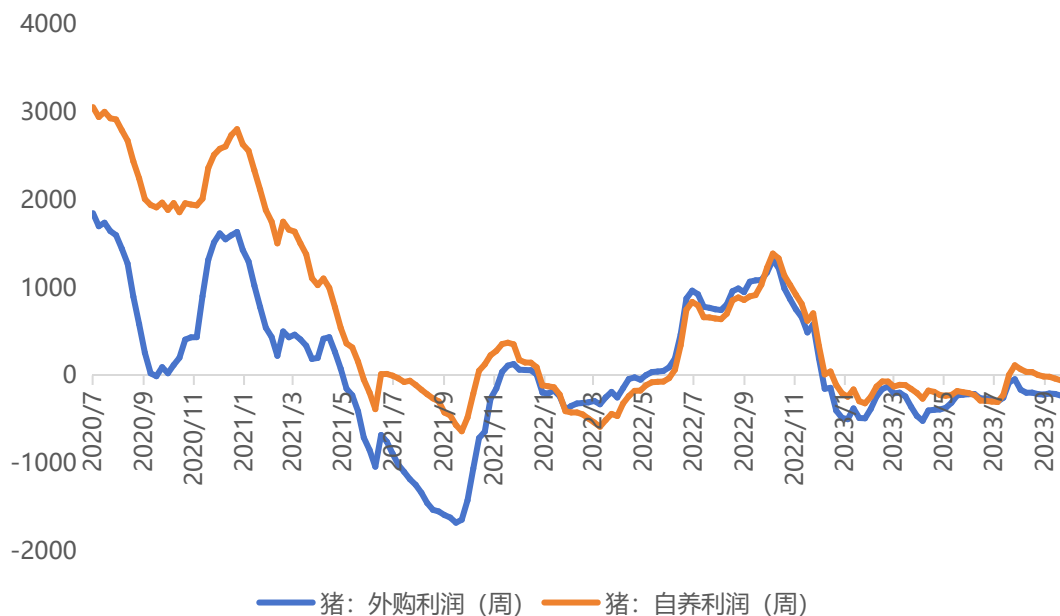


七、利润及成本

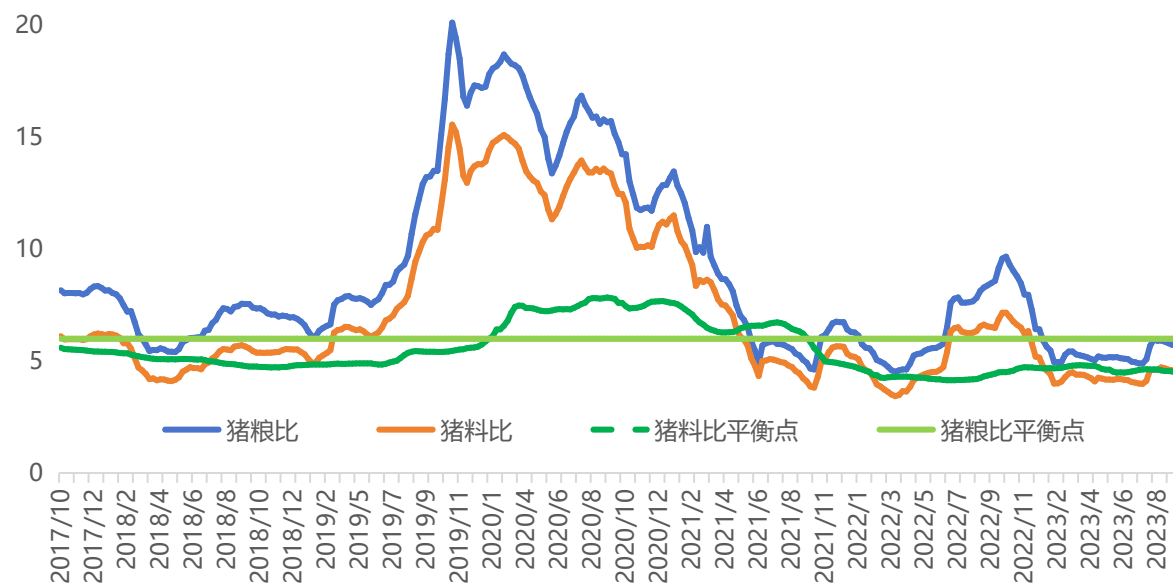
自繁自养周均亏损 56.93元/头，较上周亏损增加 20.38元/头，外购仔猪养殖在本周亏损 230.443 元/头，较上周亏损增加18.65元/头。饲料原料玉米及豆粕虽有不同程度下降但不及生猪价格震荡下移，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格上涨的原因，亏损亦有所增加。。

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	假期供应量有所减少，但整体市场需求增量也有限，供需双弱。
需求	中秋及国庆对双节需求支撑力度微乎其微，逢节必跌未被打破，整体需求不及预期。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，均在等待猪价上涨时期出货，对未来猪价存在一定抑制。
政策	为抓住今年中秋、国庆连续 8 天长假的消费契机拉动内需增长，商务部日前召开例行新闻发布会，要求利用中秋、国庆“双节”传统消费旺季组织开展“金九银十”系列促消费活动，更好满足居民节日消费需求，推动消费持续恢复和扩大。同时，提出重点抓好四个方面的工作：一是办好消费促进活动；二是强化政策引领；三是优化消费载体；四是培育新型消费。
非瘟	部分省份仍有非瘟情况，但对全国供应整体影响有限。
市场心态	二次育肥户进场心理价位及时机，以及规模场出栏心态变化。。

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

