

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/10/16

# 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	15525	-1040	-6.3%	
	LH2401	16625	-325	-1.9%	主力合约
	LH2403	15100	-100	-0.7%	
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)	15.27	-0.34	-2.2%	
	河南 (元/kg)	15.43	0.06	0.4%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.2	0.01	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	1015	630	11月	-240	125
3-1价差	-1525	225	1月	-1255	-505
屠宰端	屠企开工率	28.2%	鲜销率	89.7%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-62.64	猪粮比	5.62	
	外购利润 (元/头)	-238.59	猪料比	4.46	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

## 周度总结

供应端，月初出栏节奏偏慢，待出栏猪源偏多，二次育肥进场缓慢，对屠宰场猪源分流影响有限，整体猪源充足；需求端，国庆后，屠宰场震荡下滑，目前已经恢复至节前水平，屠宰场产品销售难度较大，冻品出库缓慢，企业仍保持高鲜销率，因此屠宰难友支撑。综合来看，生猪弱势整理，观望或波段操作。

# 一、生猪期现货价格

## LH2401：弱势寻底



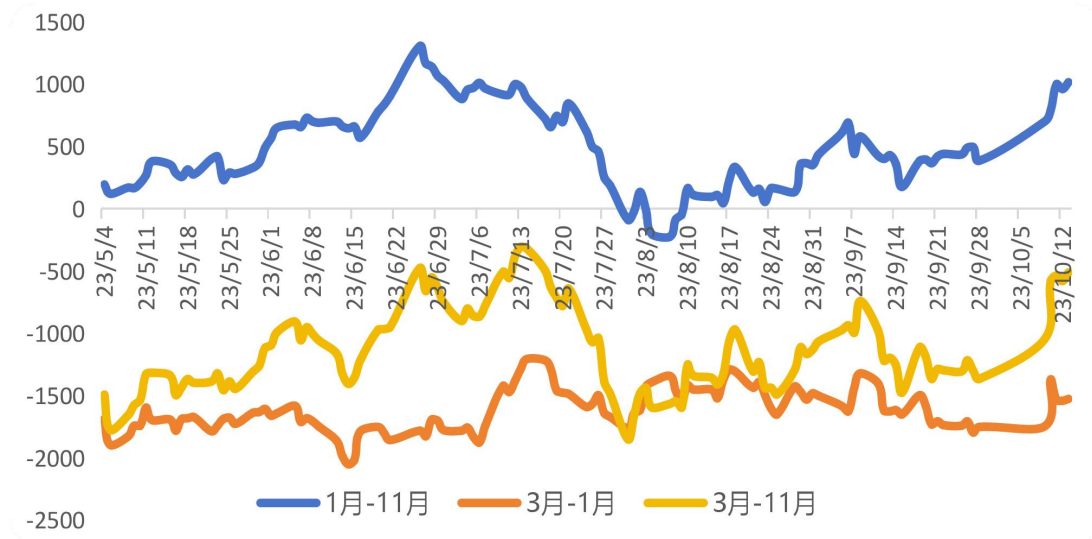
## 现货价格：延续走弱



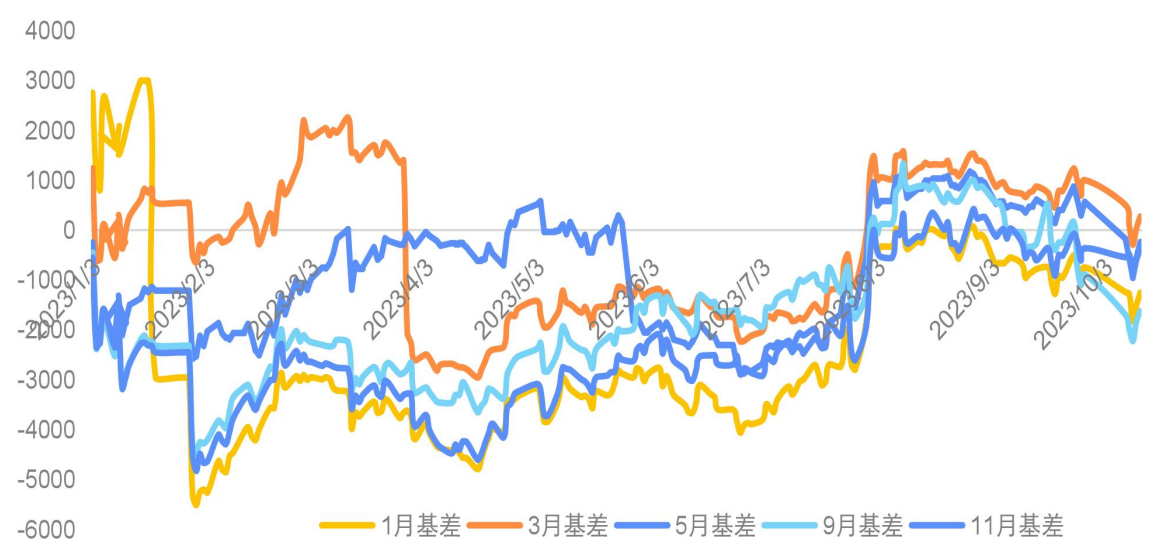
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	16565	15525	-1040	-6.3%	
	LH2401	16950	16625	-325	-1.9%	主力合约
	LH2403	15200	15100	-100	-0.7%	
现货价格	全国	15.61	15.27	-0.34	-2.2%	
	河南	15.37	15.43	0.06	0.4%	交割基准区域

## 二、月间价差、基差与仓单情况

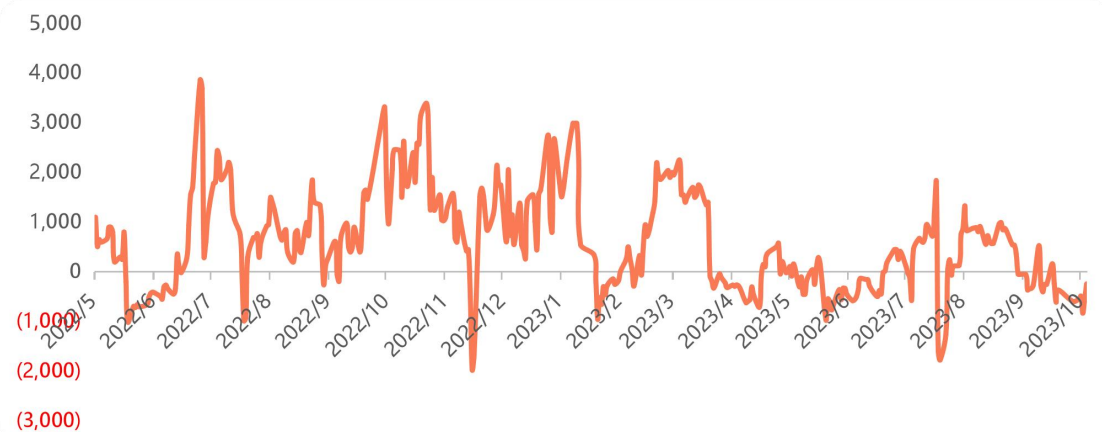
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



### 近月连续合约基差变动

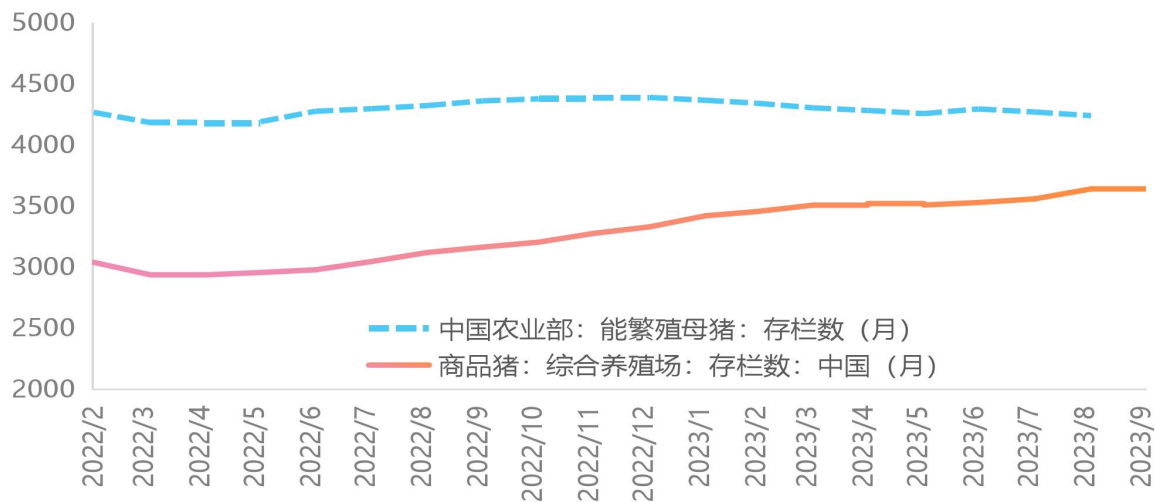


		上周	本周	变动
价差	1-11	385	1015	630
	3-1	-1750	-1525	225
基差	11月	-365	-240	125
	1月	-750	-1255	-505
仓单		0	0	0

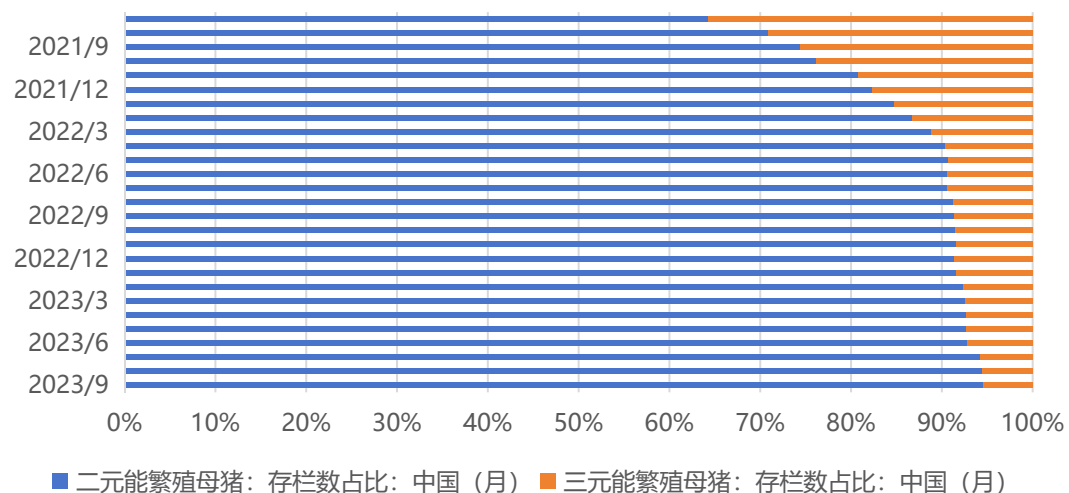
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

# 三、存栏量与存栏结构

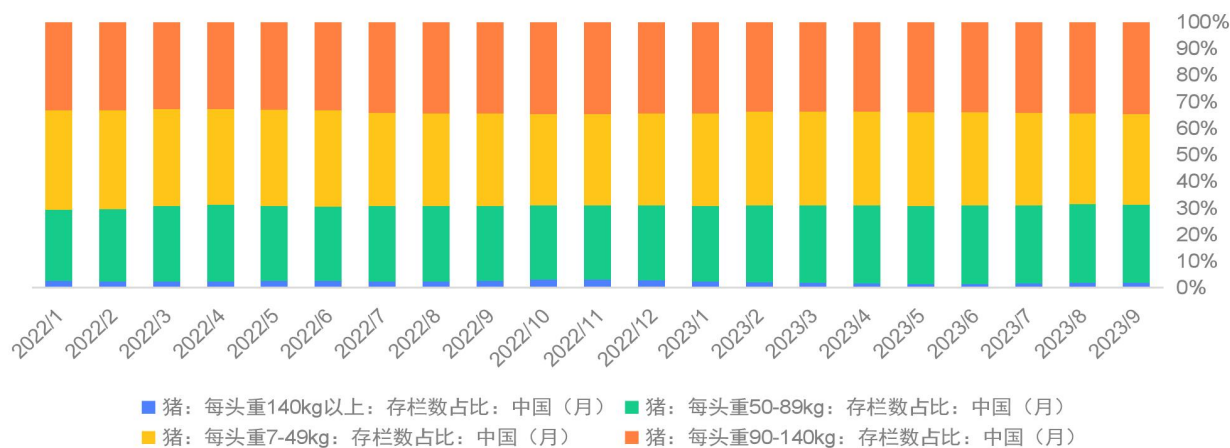
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二三元能繁母猪存栏结构



## 生猪存栏结构变化

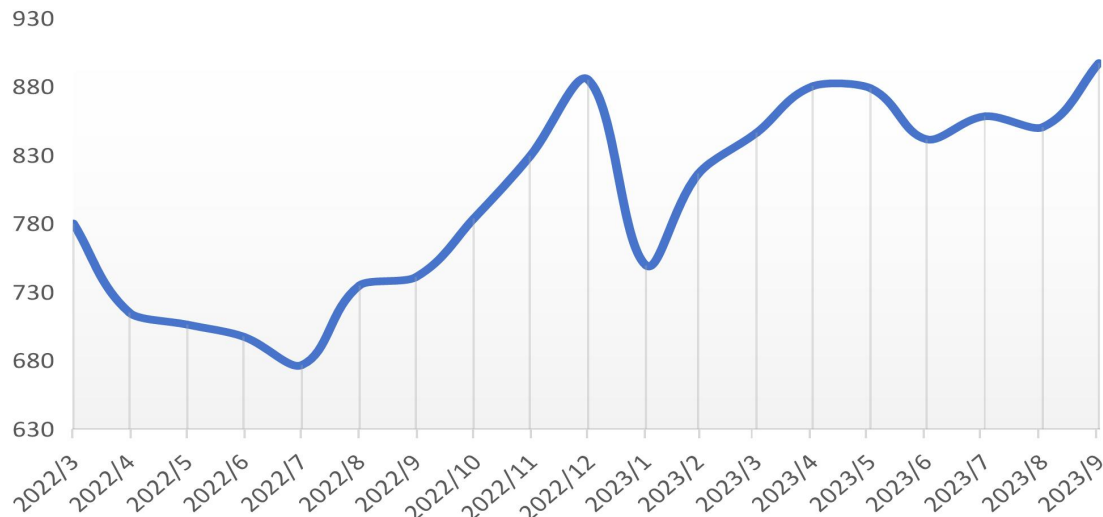


- 10月，规模场增量、需求萎靡不振大背景下，猪价较为悲观，养殖端资金紧张或进一步加剧，能繁母猪存栏量将减少且幅度扩大；规模场计划仍环比增量，商品猪存栏量或继续减量；
- 由于部分企业压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比增加。

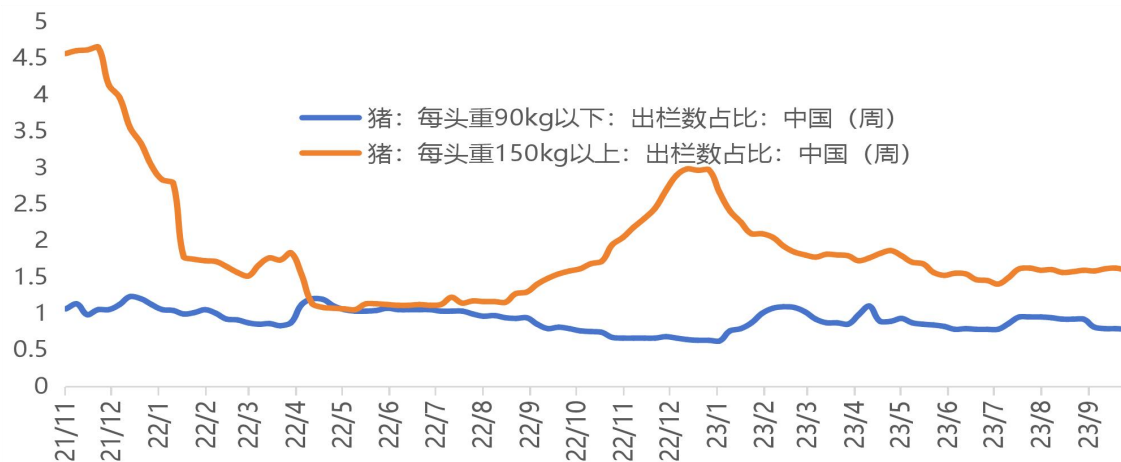
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

## 四、出栏与均价

### 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

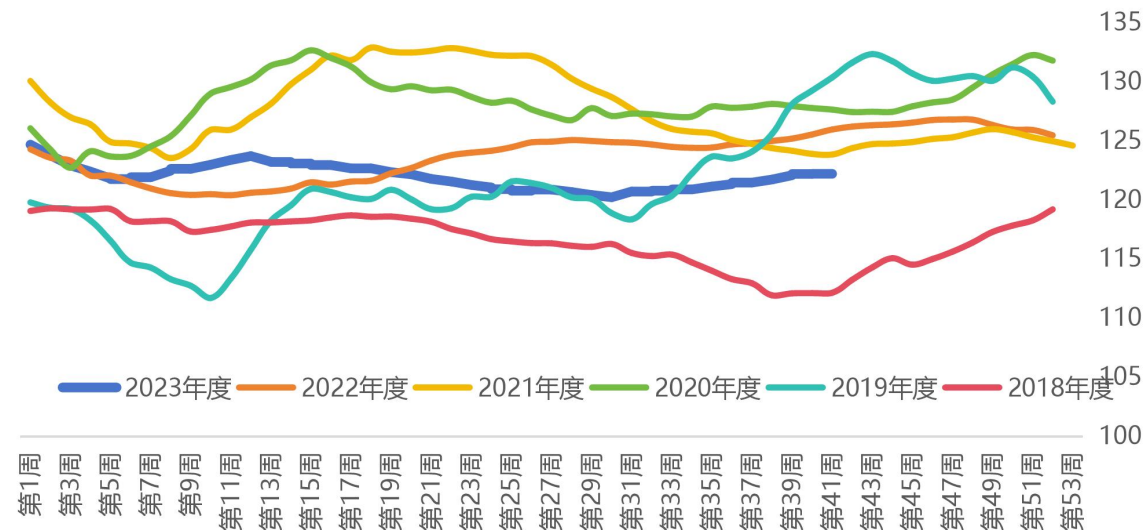


### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

### 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)

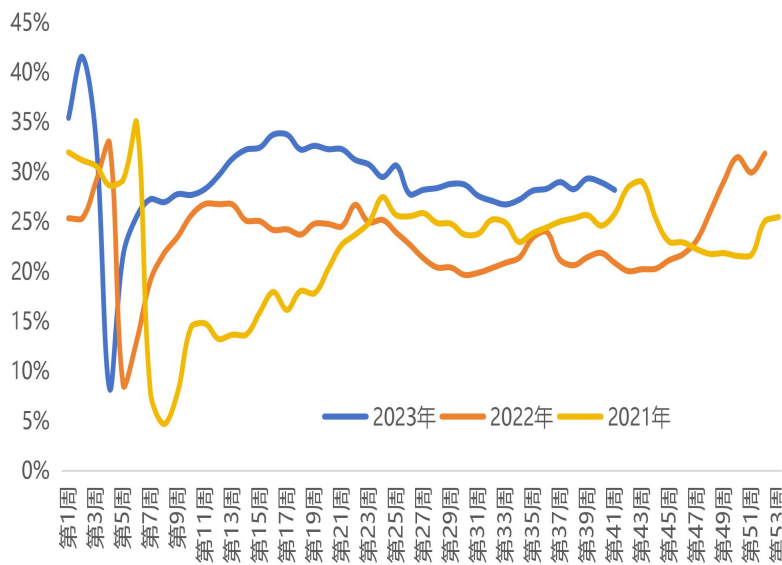


- 2022年能繁母猪存栏量环比继续增加对应2023年10月份供应量为年内峰值, 且双节后的需求回落, 中小规模场资金压力无法缓解、被动出栏情况或延续, 大中型规模场年度计划完成度一般, 10月后出栏呈现环比继续增量状态。
- 天气逐步转冷, 随着有效产能提升以及大猪价格持续坚挺、走俏等因素发力, 短期出栏均重或继续增加。。

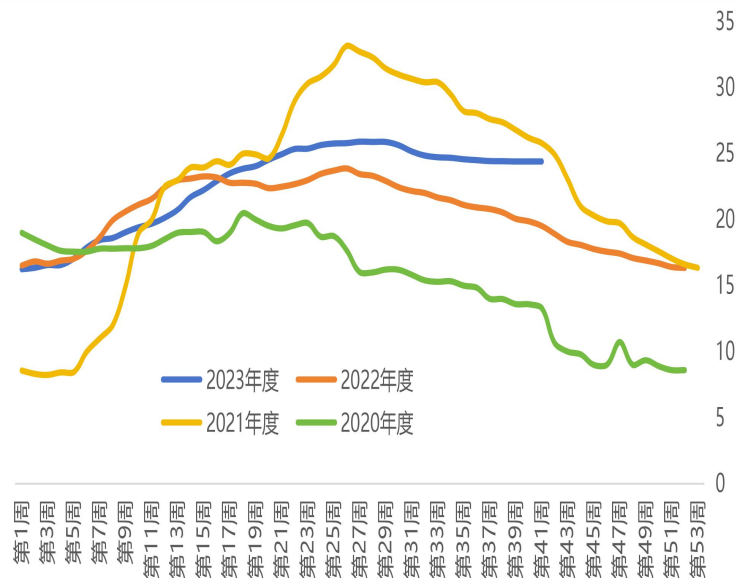


# 五、屠宰端

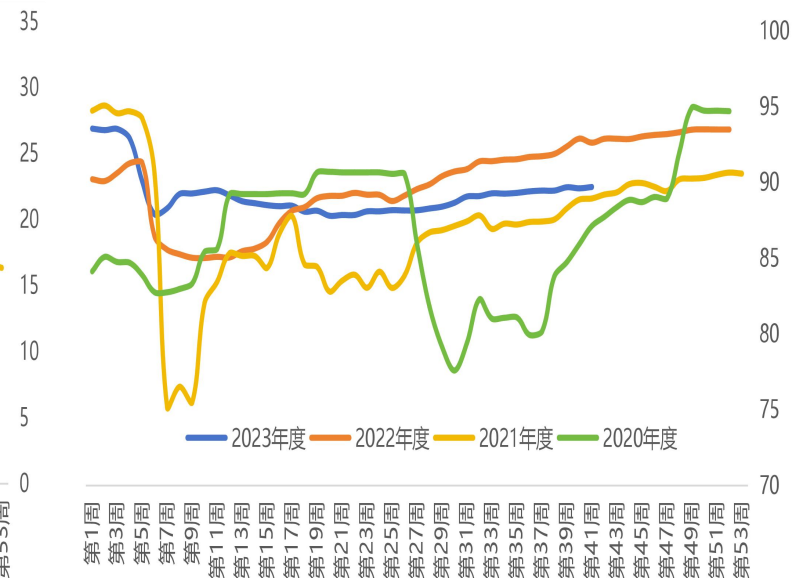
## 屠宰企业开工率全国平均 (%)



## 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 28.2%，各地较节日期间有升有降，但整体开工小幅回落，目前又降至备货前水平。短期无明显利好，预计本周正常消费较为平淡，屠企因亏损维持缩量，开工率持稳为主。
- 国内重点屠宰企业鲜销率 89.71%，多数地区较上周保持稳定，仅少数地区鲜销率小幅上涨，整体变化有限，微涨0.09个百分点。屠企白条走货不佳，多数仍以销定产，保持高鲜销。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.4%，持平。目前国内冻品库容仍处于相对高位，但近期由于冻品价格受猪价影响震荡偏弱，厂家出库意愿有所下降，且冻品市场需求持续疲软，降库速度较慢，仍有少数屠宰企业被动入库和轮换出库，因此冻品库容率变化不大。

数据来源&制图：钢联、涌益咨询、华金期货

## 六、白条与批发市场

### 前三级别白条价 (元/kg)



### 毛白价差 (元/kg)



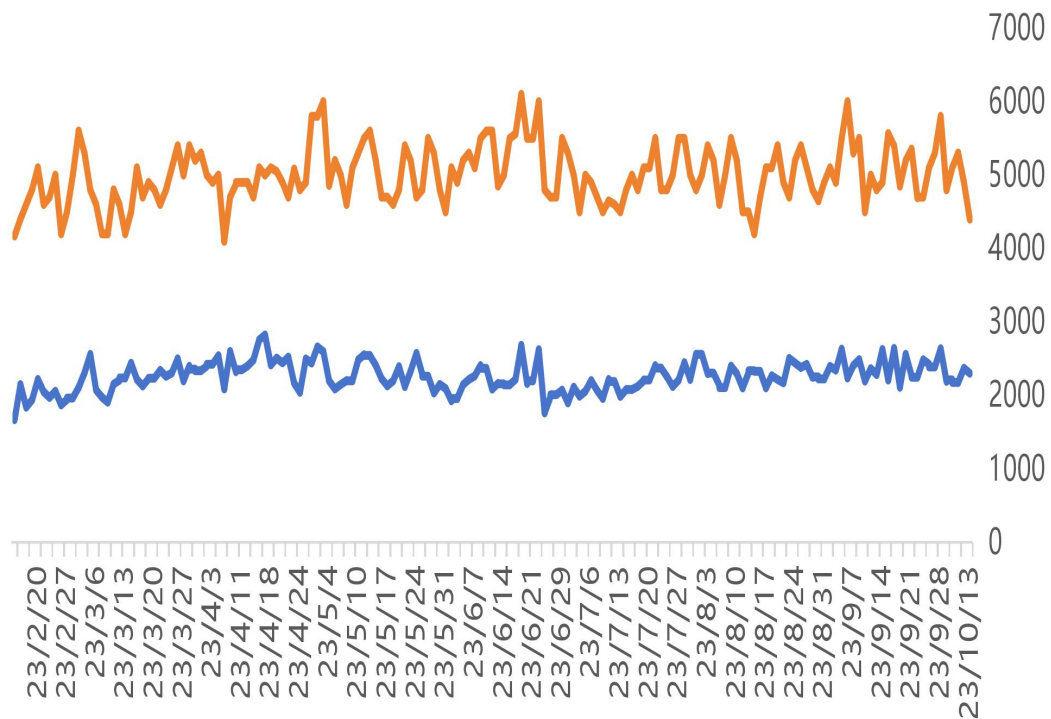
根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5050头，苏州南环桥日均到货量约2280头，均较节前减少。节后需求回落，批发市场到货量减少，且短期内终端市场暂无利好支撑，预计本周批发到货量依旧偏弱运行。

屠宰白条毛利润亏损 27.12 元/头，较上周亏损增加 21.75 元/头；节后需求减少，供给恢复，生猪价格重心下移，白条价格及猪副等产品跟跌明显，周内毛白价格差缩小，使之屠宰毛利润亏损增加。。

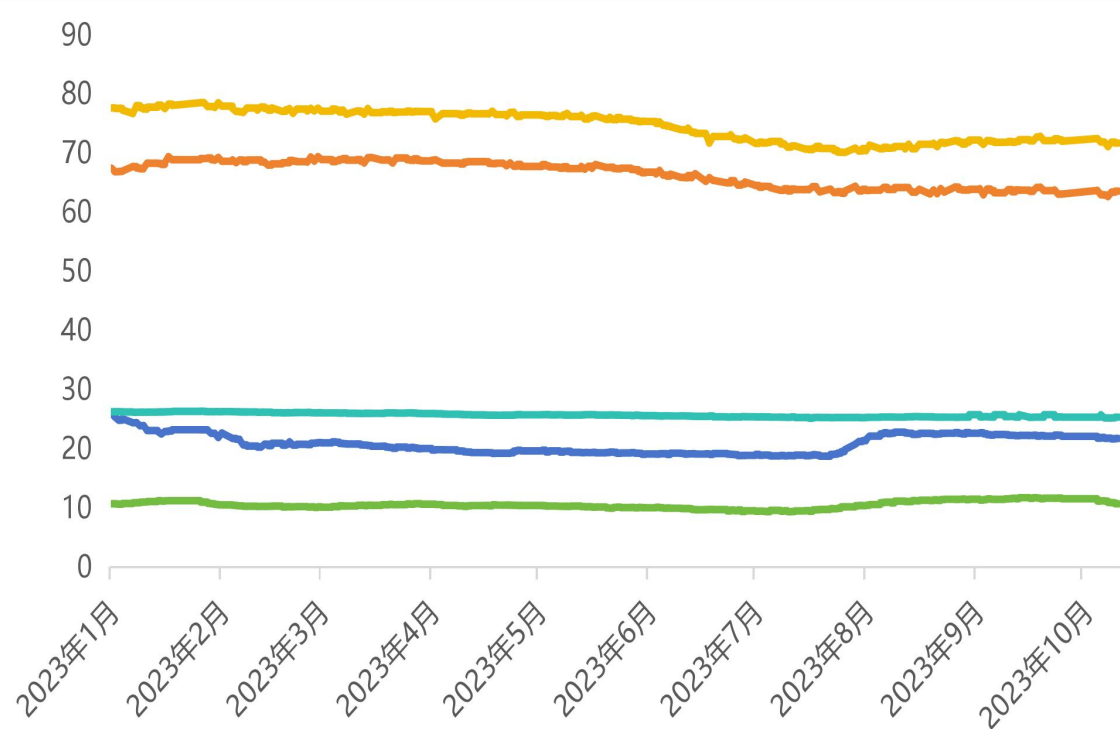


## 六、白条与批发市场

### 猪肉消费情况



### 相关肉类价格 (元/公斤)

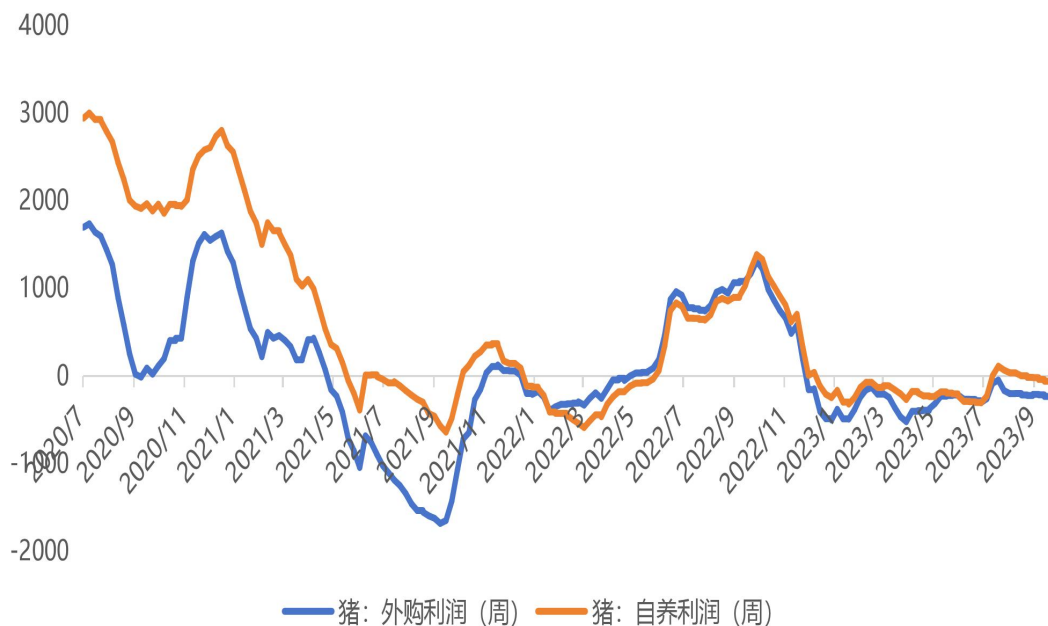


## 七、利润及成本

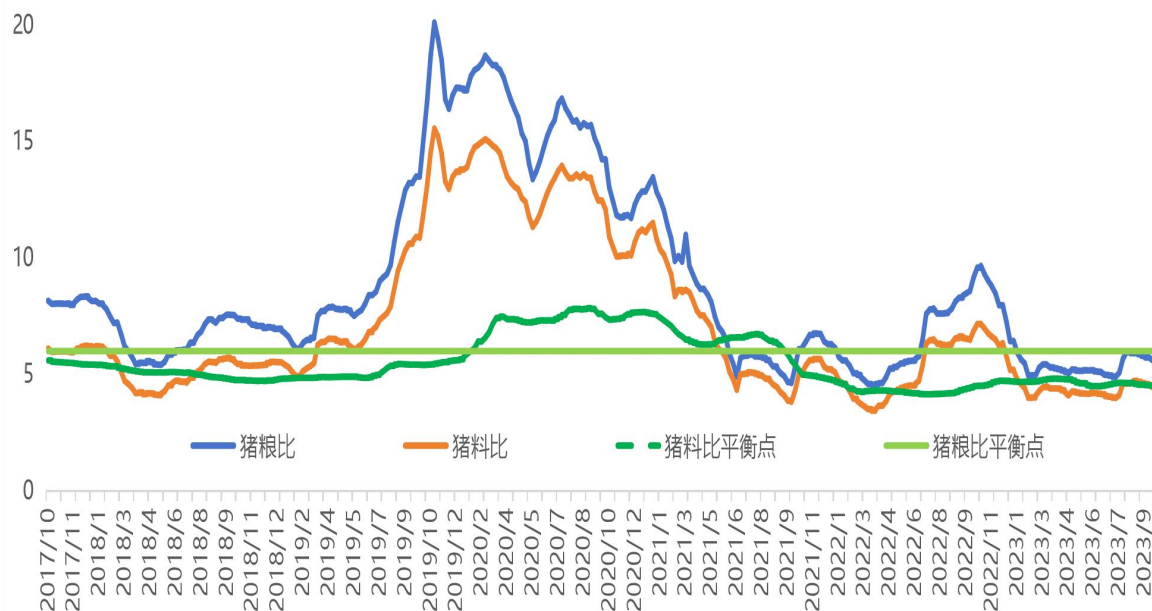
周内自繁自养周均亏损 62.64 元/头，较上周亏损增加 5.71 元/头，外购仔猪养殖亏损 238.59 元/头，较上周亏损增加 8.15 元/头。饲料原料玉米及豆粕虽有不同程度下降但不及生猪行情低迷，自繁自养亏损略有增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格上涨的原因，本周亏损有所增加。

根据发改委公布，截至10月11日，猪粮比价为5.62，比9月27日下跌1.23%；猪料比价为4.46，环比降幅1.55%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为15.75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	10月出栏计划量较9月环比增加2.41%，叠加双节休假期间出栏量有限，预计本周出栏压力较大，供应或增加
需求	节后需求处于惯性回落阶段，虽然近期处于陆续恢复阶段，但屠企宰量反馈表现平平，预计本周需求端仍处于缓慢恢复期，对猪价提振有限。
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	近日，农业农村部对十四届全国人大代表第BH0051号建议的答复中指出，将落实好现有支持政策，对生猪规模养殖场建设提供金融服务，加快构建种养结合农牧循环发展新格局。
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](http://www.huajinqh.com)

