

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/10/23

# 生猪周度汇总

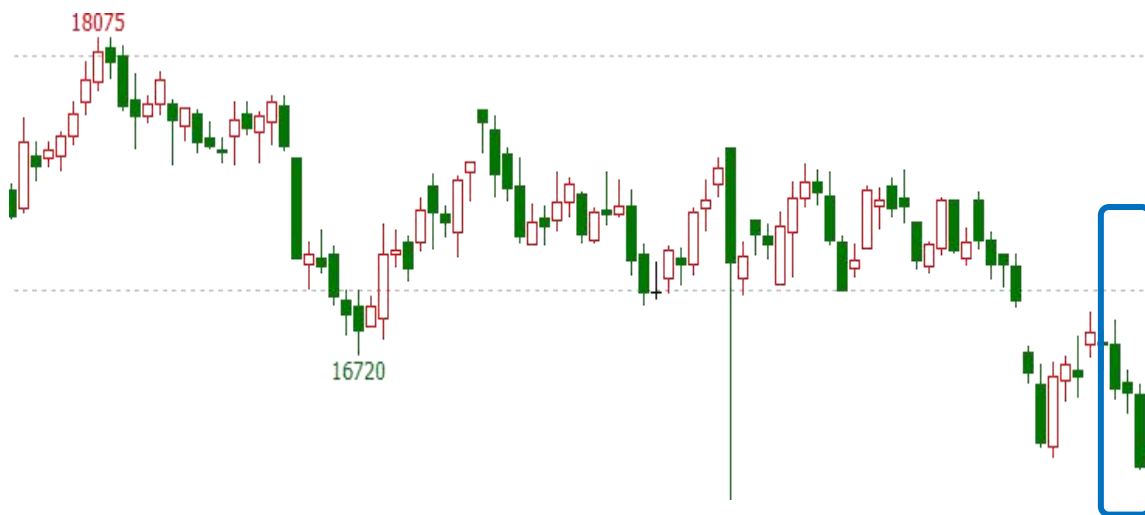
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2311	15175	-350	-2.3%	
	LH2401	16245	-380	-2.3%	主力合约
	LH2403	14940	-160	-1.1%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.47	0.2	1.3%	
	河南 (元/kg)	15.2	-0.23	-1.5%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.24	0.04	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-11价差	1070	55	11月	25	265
3-1价差	-1305	220	1月	-1045	210
屠宰端	屠企开工率	28.9%	鲜销率	89.7%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-51.86	猪粮比	5.65	
	外购利润 (元/头)	-229.96	猪料比	4.47	
仓单	生猪仓单	270	增减	270	

## 周度总结

供应端，近日部分二次育肥入场，规模场出栏压力稍有减轻，养殖散户挺价心态有些增强，但整体来看，二育入场有限，猪源供应压力仍然存在；需求端，缺乏利好提振，下游需求维持平淡，屠宰厂订单有限，加上亏损压力，企业保持较高鲜销率，缩量压价意向较强，开工难以提升。此外，屠企冻品库存下降较慢，也对开工带来制约。综合来看，目前需求偏弱，但当前生猪低价，买卖双方有博弈，短期弱势整理，观望或波段操作。

# 一、生猪期现货价格

## LH2401：弱势寻底



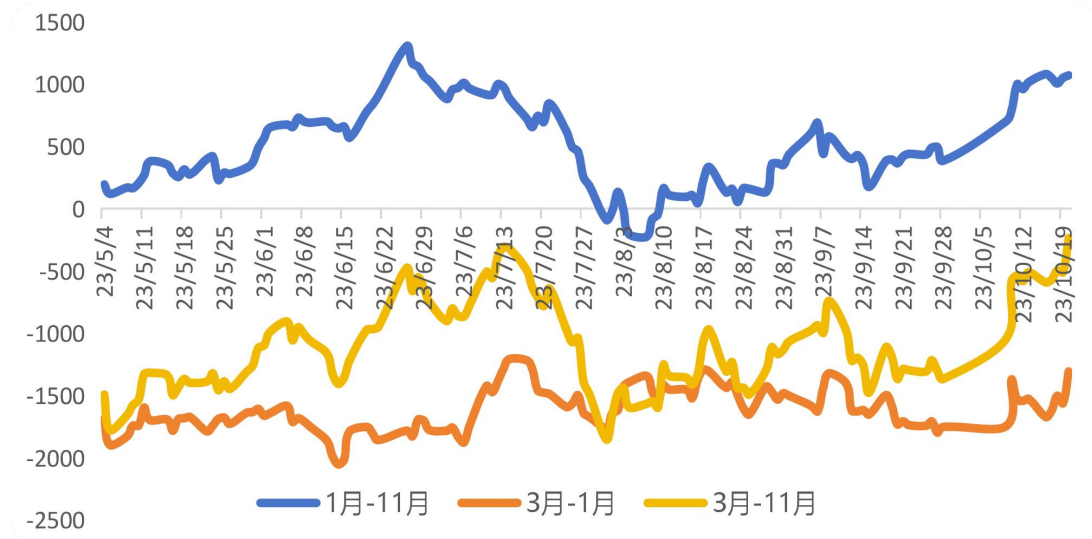
## 现货价格：延续走弱



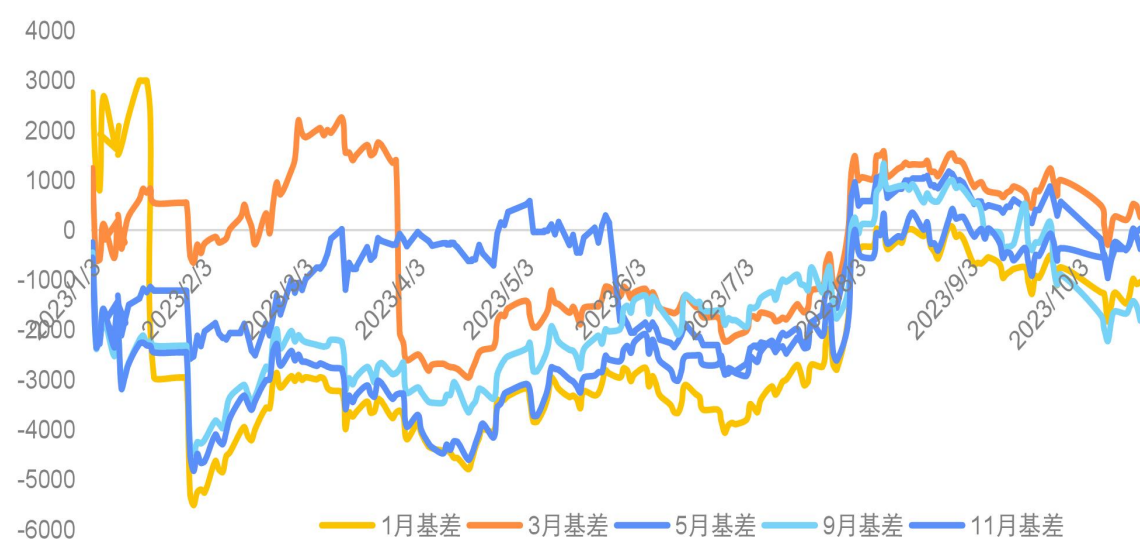
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2311	15525	15175	-350	-2.3%	
	LH2401	16625	16245	-380	-2.3%	主力合约
	LH2403	15100	14940	-160	-1.1%	
现货价格	全国	15.27	15.47	0.2	1.3%	
	河南	15.43	15.2	-0.23	-1.5%	交割基准区域

## 二、月间价差、基差与仓单情况

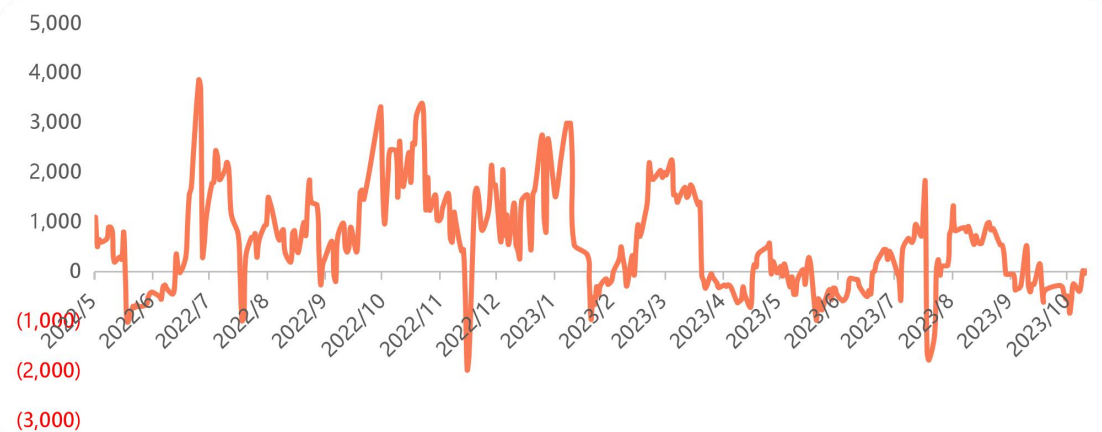
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



### 近月连续合约基差变动

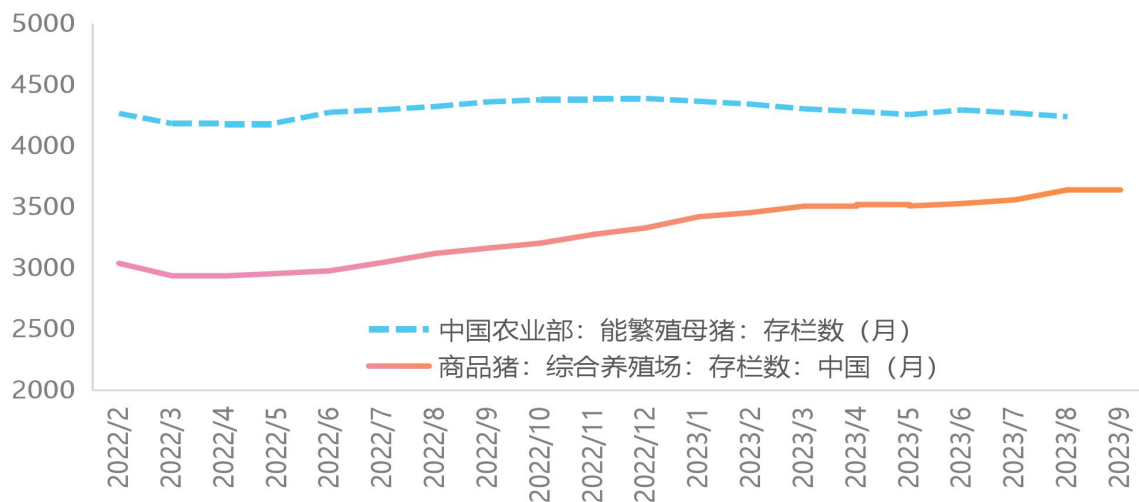


		上周	本周	变动
价差	1-11	1015	1070	55
	3-1	-1525	-1305	220
基差	11月	-240	25	265
	1月	-1255	-1045	210
仓单		0	270	270

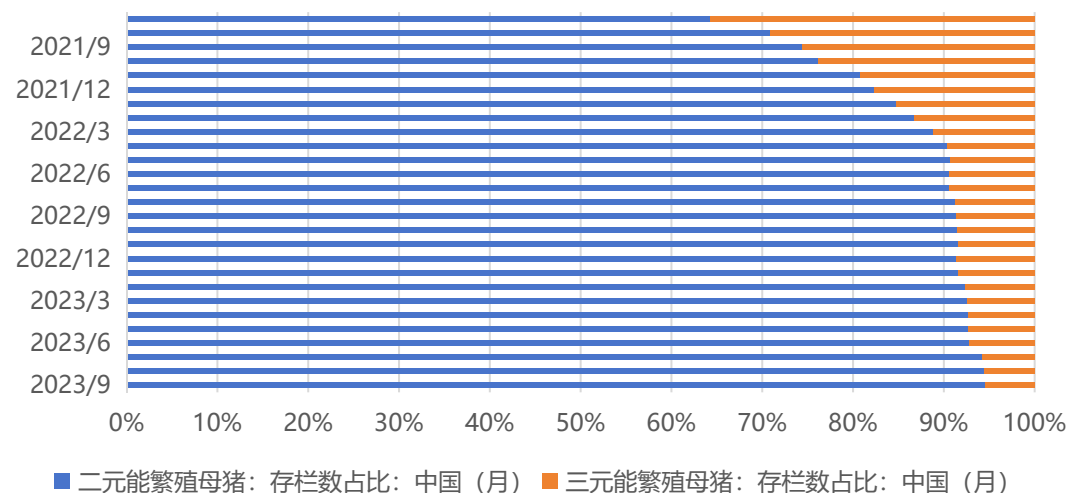
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

# 三、存栏量与存栏结构

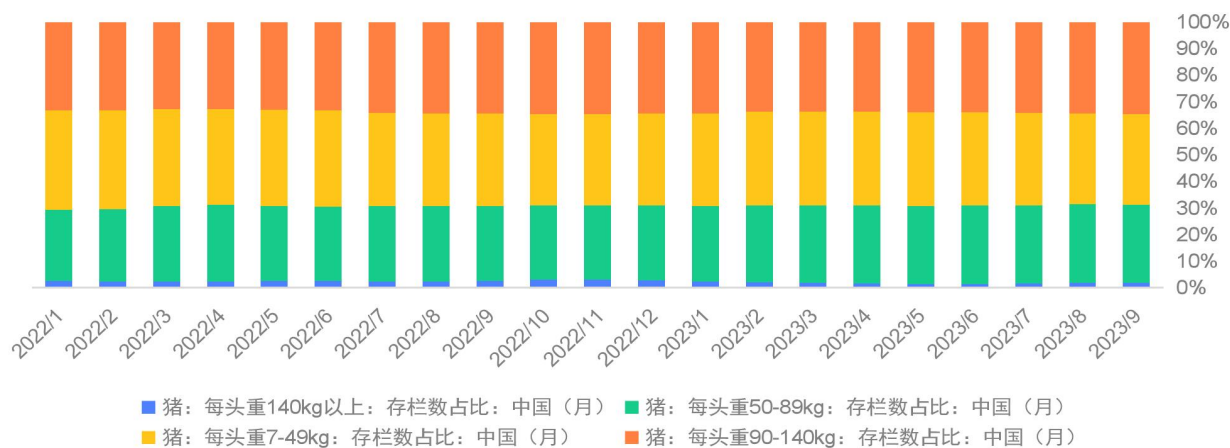
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二三元能繁母猪存栏结构



## 生猪存栏结构变化

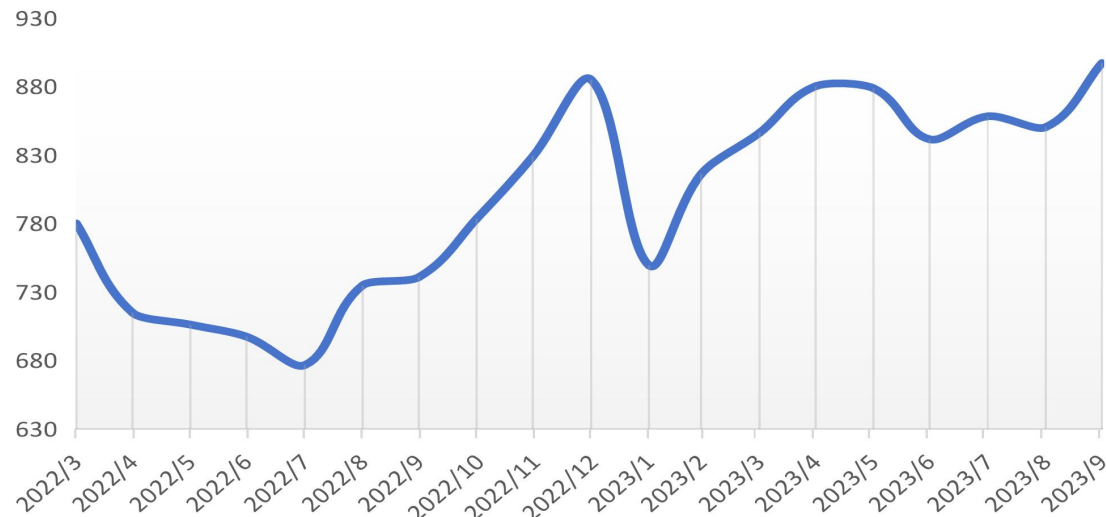


- 10月，规模场增量、需求萎靡不振大背景下，猪价较为悲观，养殖端资金紧张或进一步加剧，仔猪行情“无力回天”，能繁母猪存栏量将延续减少且幅度扩大；规模场计划仍环比增量，商品猪存栏量或继续减量；
- 由于部分企业压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比增加；且市场看好四季度行情，大猪存栏明显增加。

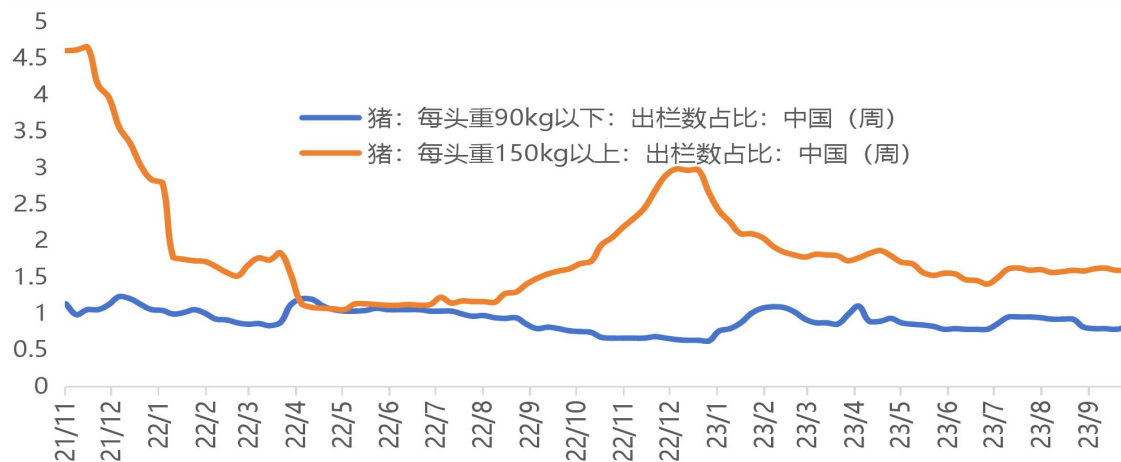
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

## 四、出栏与均价

### 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

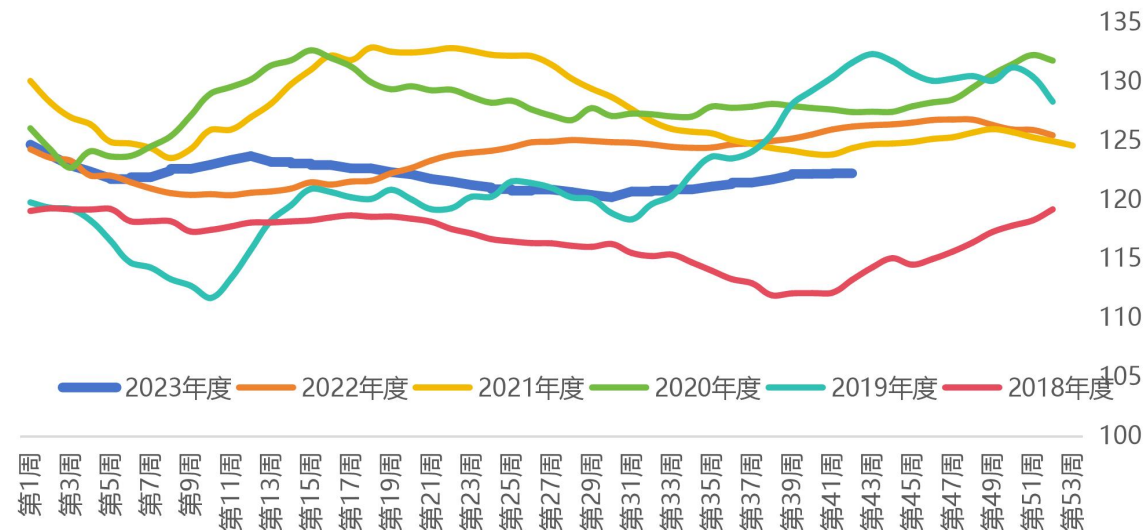


### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

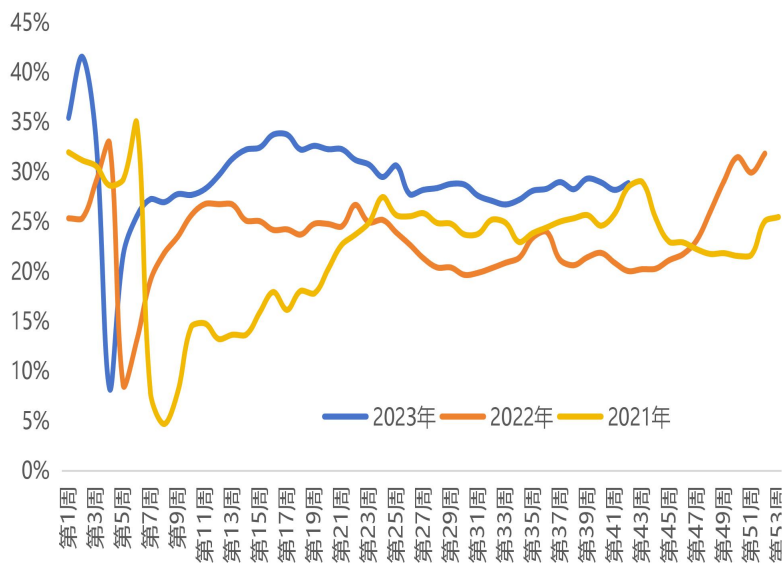
### 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



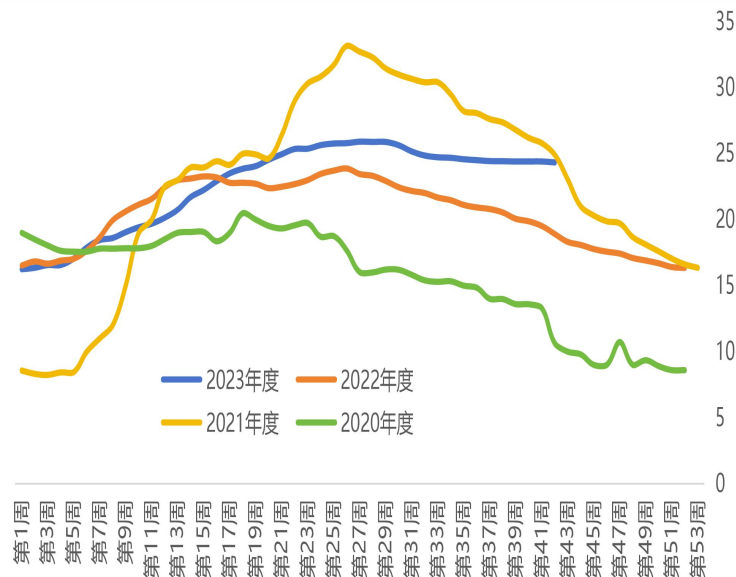
- 2022年能繁母猪存栏量环比继续增加对应2023年10月份供应量为年内峰值, 且双节后需求回落, 中小规模场资金压力无法缓解、被动出栏情况或延续, 大中型规模场年度计划完成度一般, 10月后出栏呈现环比继续增量状态。
- 天气转凉后养殖效率提升, 整体猪源重量有一定季节性增加趋势, 同时当前标肥价差仍较大, 肥猪稀缺而需求转好一定程度刺激部分养户压栏增重, 预计本周出栏均重或延续小增态势。

# 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 28.9%，微涨。周内屠企开工有增有降，但波动幅度较小。目前短期无明显利好，预计消费延续平淡，屠企因亏损压力继续以销定产，开工率或维持大致稳定。
- 各国内重点屠宰企业鲜销率 89.71%，持平。周内终端需求变化不大，下游接货积极性不高，屠宰企业白条走货一般；短期消费预期难有向好支撑，预计国内鲜销率或维持高位震荡。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.33%，微降。当前屠宰企业冻品库容仍处相对高位，屠宰企业无主动入库操作，但冻品市场需求暂无改善，冻品消化缓慢，故冻品库容率下降幅度有限，预计本周或维持小幅调整。

## 六、白条与批发市场

### 前三级别白条价 (元/kg)



### 毛白价差 (元/kg)



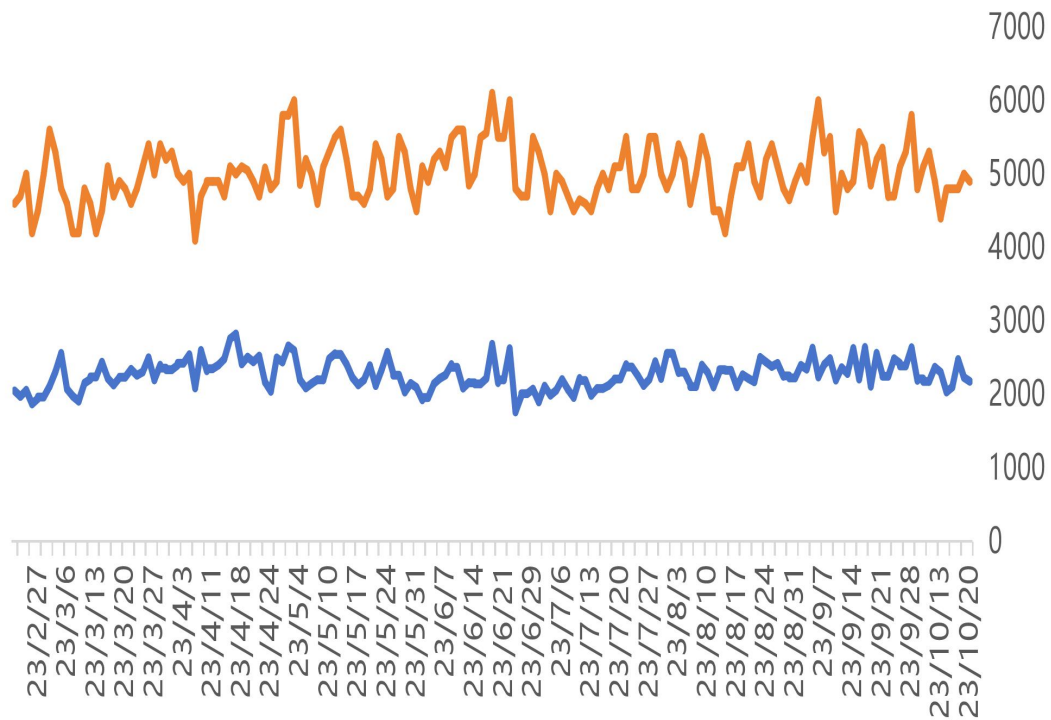
根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在4760头，苏州南环桥日均到货量约2200头，均较前一周减少。终端市场需求平平，批发市场到货量减少，且短期内终端市场暂无利好支撑，预计本周批发到货量依旧偏弱运行。

屠宰白条毛利润亏损28.48元/头，较上周亏损增加 1.36 元/头；虽周内白条价格震荡向上，但白条价格涨幅不及上周价格走跌幅度，周均价格重心下移，且毛白价格差再次缩小，使之屠宰毛利润亏损增加。



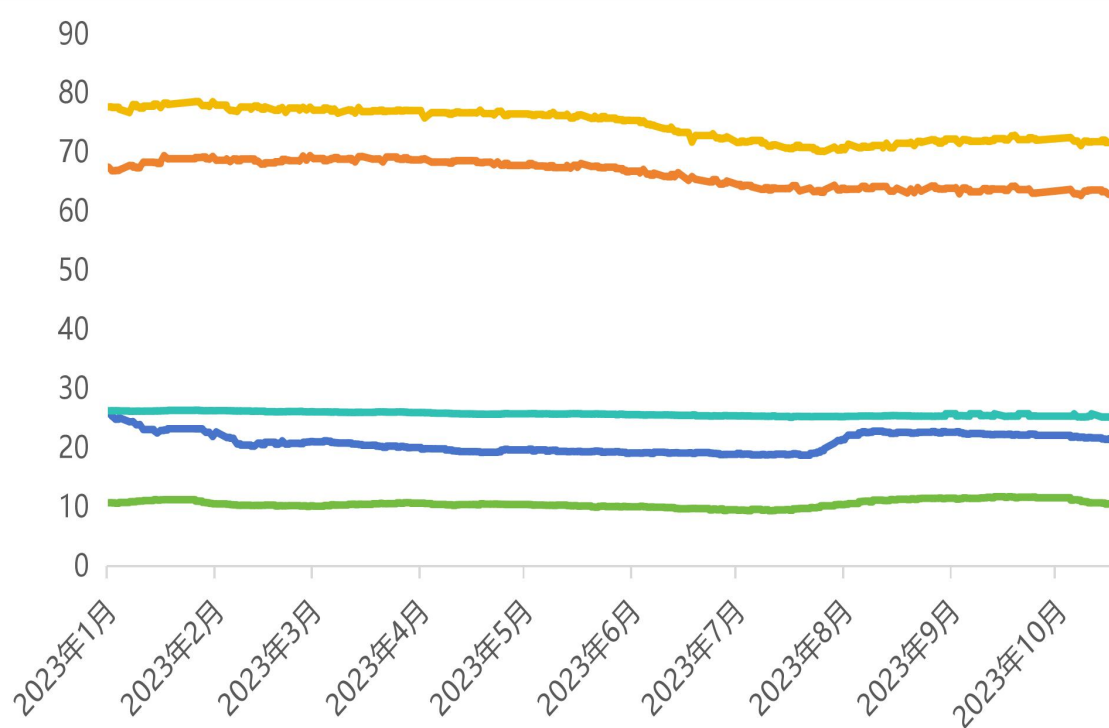
# 六、白条与批发市场

## 猪肉消费情况



— 白条肉: 到货量: 南环桥农副产品批发市场 (日)  
— 白条肉: 到货量: 上海西郊国际批发市场 (日)

## 相关肉类价格 (元/公斤)



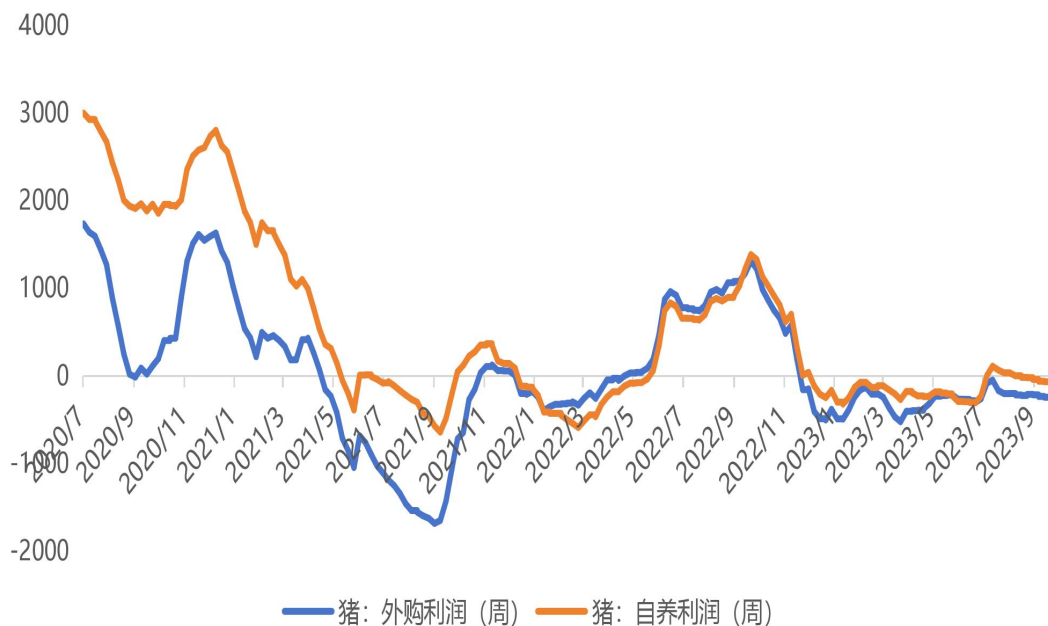
— 批发价:猪肉 — 批发价:羊肉 — 批发价:牛肉 — 批发价:鸡蛋 — 零售价:鸡肉

## 七、利润及成本

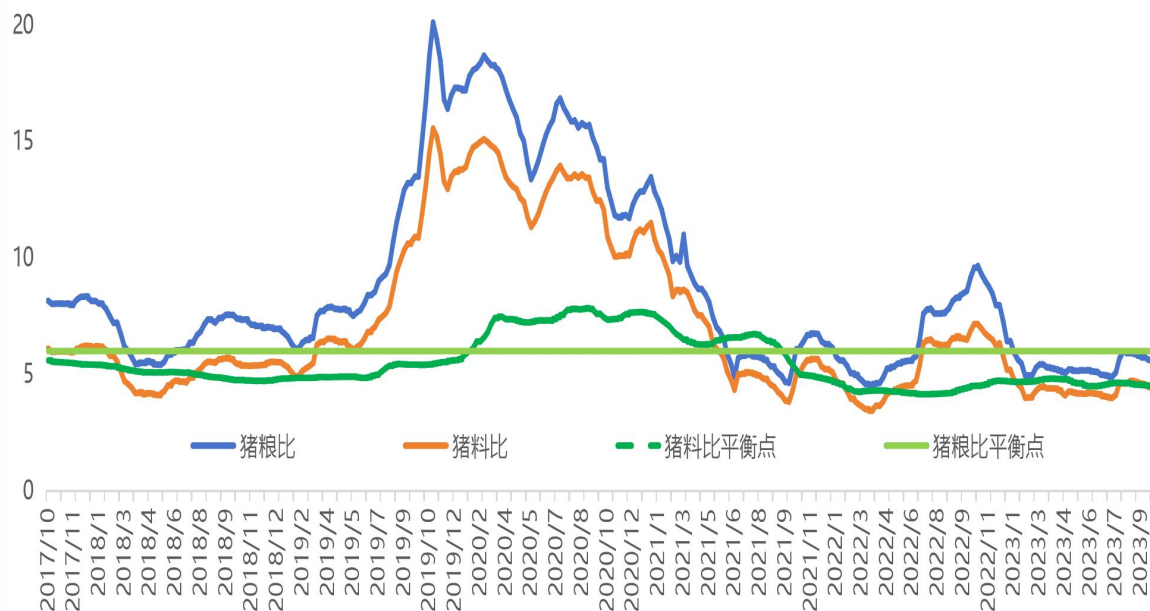
周内自繁自养周均亏损 51.96 元/头，较上周亏损减少 10.68 元/头，外购仔猪养殖亏损 229.96 元/头，较上周亏损减少 8.63 元/头。虽生猪周均价重心微降，但周内日均价格震荡向上，且饲料原料玉米及豆粕继续弱势下行，使之本周养殖亏损微减。

根据发改委公布，截至10月11日，猪粮比价为5.65，比10月11日上升0.53%；猪料比价为4.47，环比上涨0.22%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为7.79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	屠企宰量反馈表现平平，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	部分省份非瘟疫情较为严重，市场猪源或增加，对短期猪价利空。
市场心态	二育节奏放缓，对短期猪价不看好。

## 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)

