

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

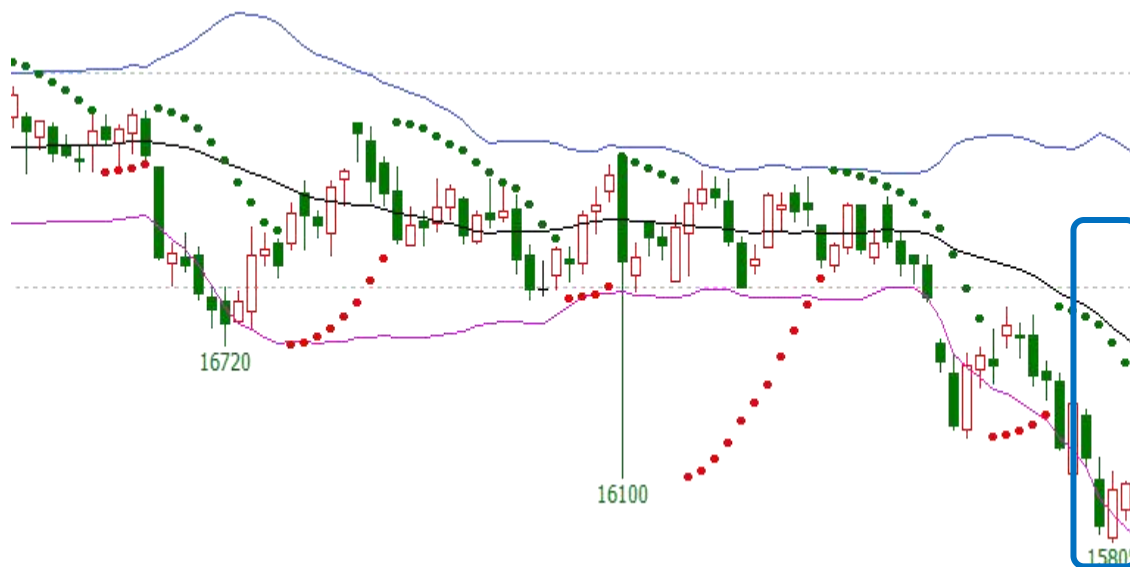
2023/10/30

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2401	16070	-175	-1.1%	主力合约
	LH2403	15170	230	1.5%	
	LH2405	15955	375	2.4%	
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)	14.51	-0.96	-6.2%	
	河南 (元/kg)	13.77	-1.43	-9.4%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.43	0.19	0.16%	
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	27.6%	鲜销率	89.7%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-76.63	猪粮比	5.62	
	外购利润 (元/头)	-265.44	猪料比	4.47	
仓单	生猪仓单	270	增减	0	
周度总结	供应端，近期河南、山东、山西、河北等地区疫情均有出现，加剧散户的恐惧心理，出栏积极性高，大猪、小猪均流入市场，屠宰厂收购顺畅，供应端充足；需求端，市场暂无利好支撑，天气尚未转凉，终端消费平平，虽然产品价格回落，但并未刺激终端消费，屠宰厂冻品出库压力较大，资金回流缓慢，仍保持高鲜销率，屠宰量并未明显变化。综合来看，目前生猪市场仍弱势格局，维持波段偏空思路。				

一、生猪期现货价格

LH2401：弱势寻底



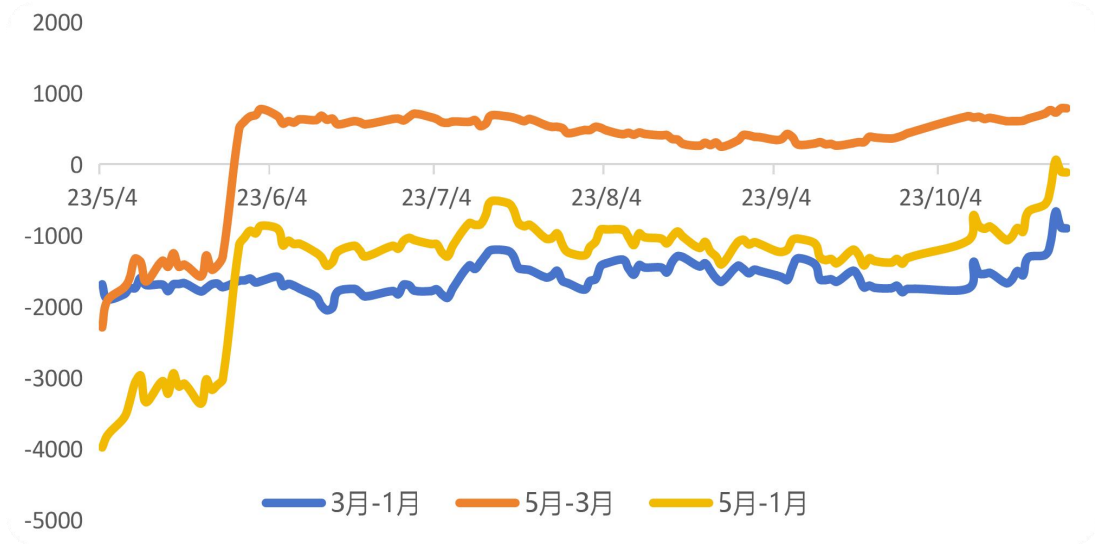
现货价格：延续走弱



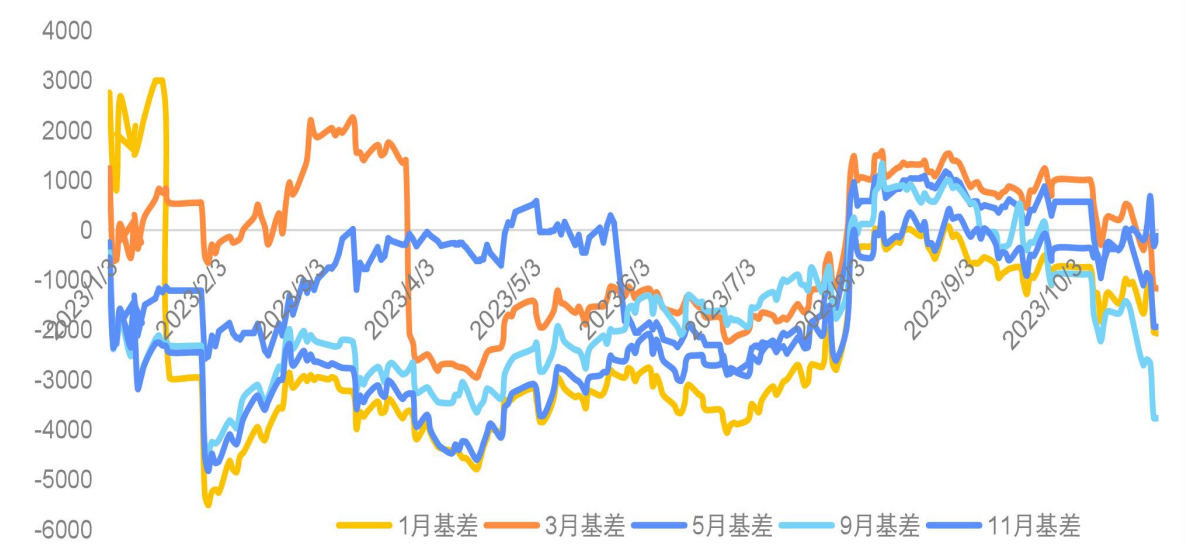
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2401	16245	16070	-175	-1.1%	主力合约
	LH2403	14940	15170	230	1.5%	
	LH2405	15580	15955	375	2.4%	
现货价格	全国	15.47	14.51	-0.96	-6.2%	交割基准区域
	河南	15.2	13.77	-1.43	-9.4%	

二、月间价差、基差与仓单情况

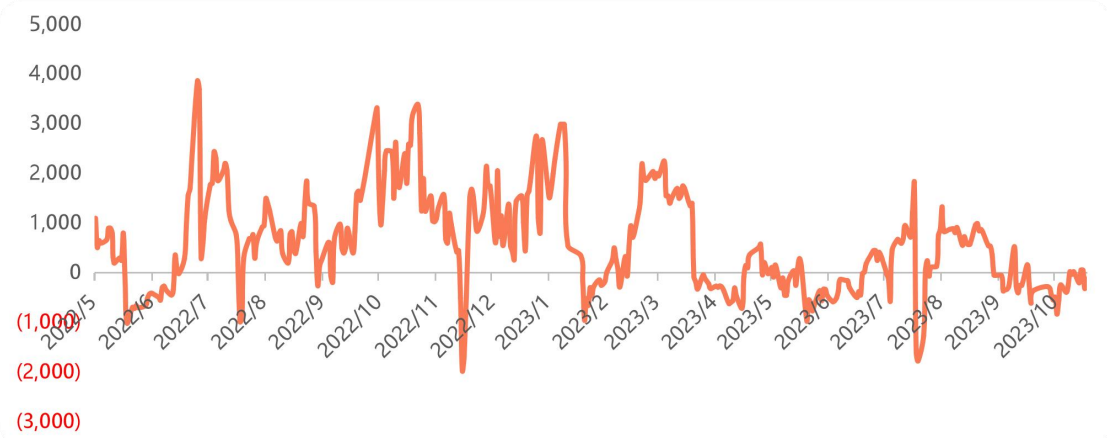
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

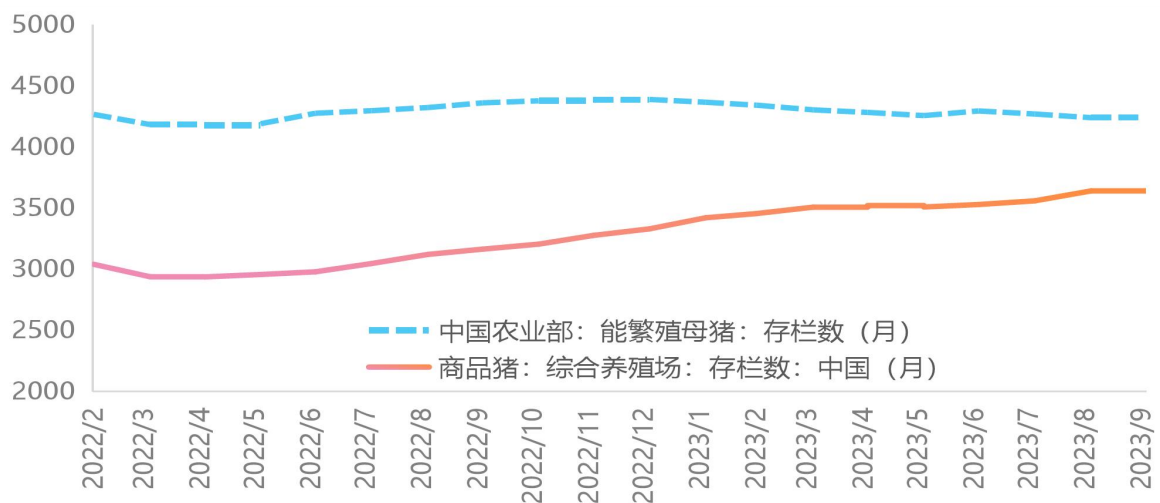


		上周	本周	变动
价差	3-1	-1305	-900	405
	5-1	-665	-115	550
基差	11月	-1045	-2070	-1025
	1月	260	-1170	-1430
仓单		270	270	0

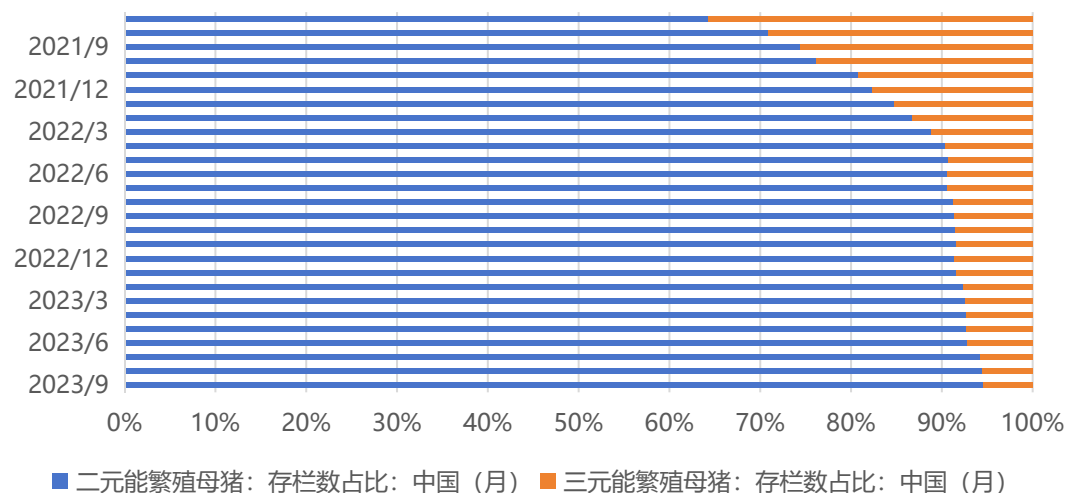
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

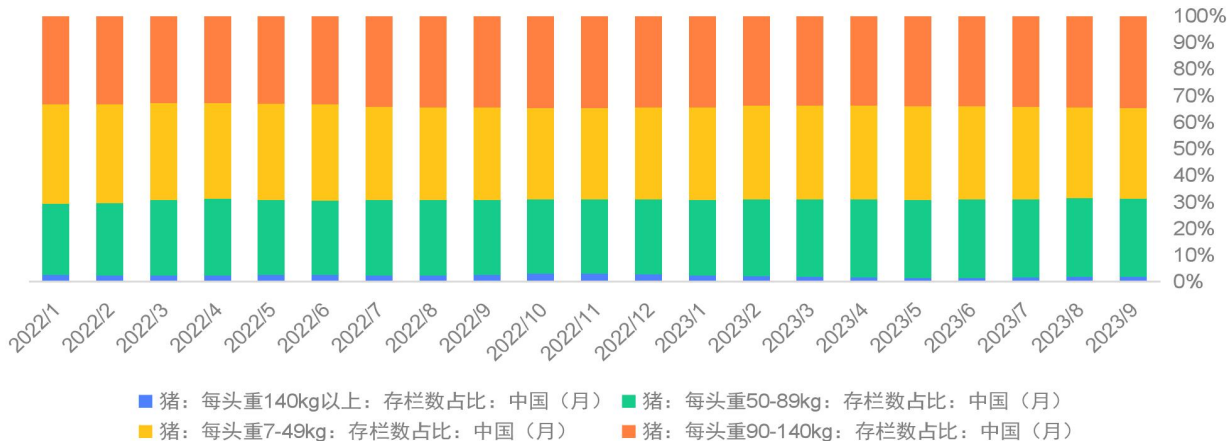
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二元能繁母猪存栏结构



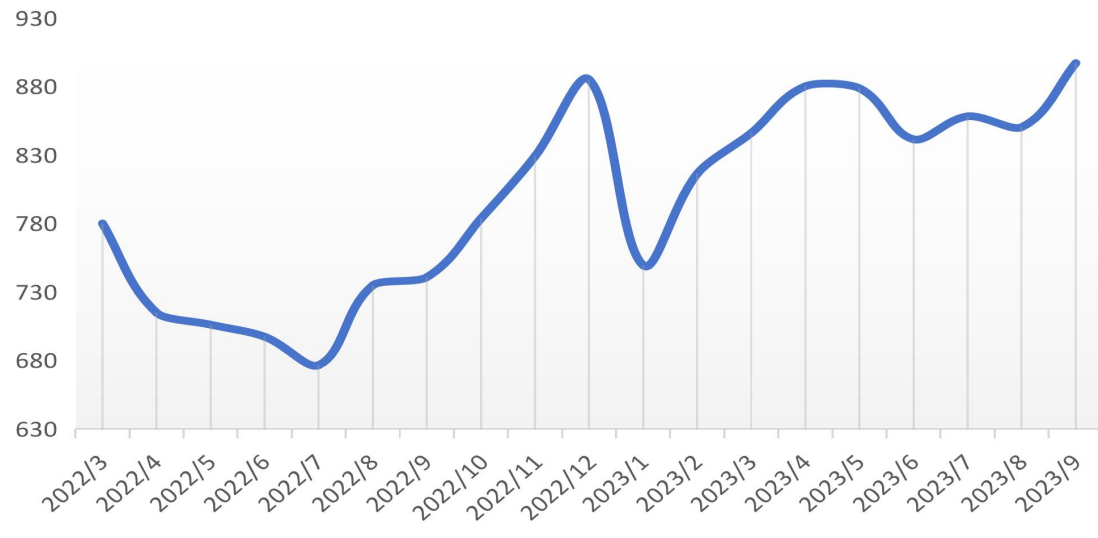
生猪存栏结构变化



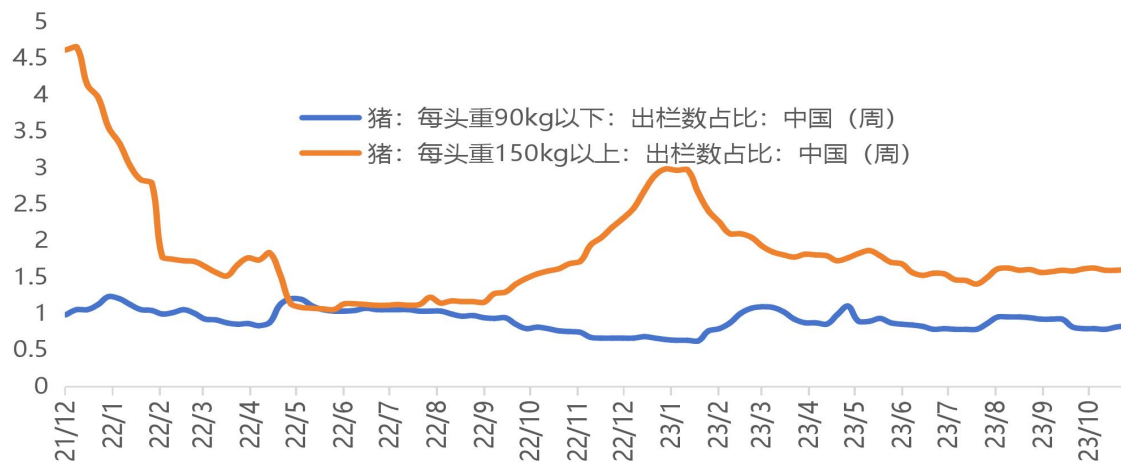
- 10月，规模场增量、需求萎靡不振大背景下，猪价较为悲观，养殖端资金紧张或进一步加剧，仔猪行情“无力回天”且多地突发疫情，能繁母猪去化速度加快；商品猪存栏量或继续减量；
- 由于部分企业压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比增加；且市场看好四季度行情，大猪存栏明显增加。

四、出栏与均价

生猪出栏量变动（万头，样本企业）

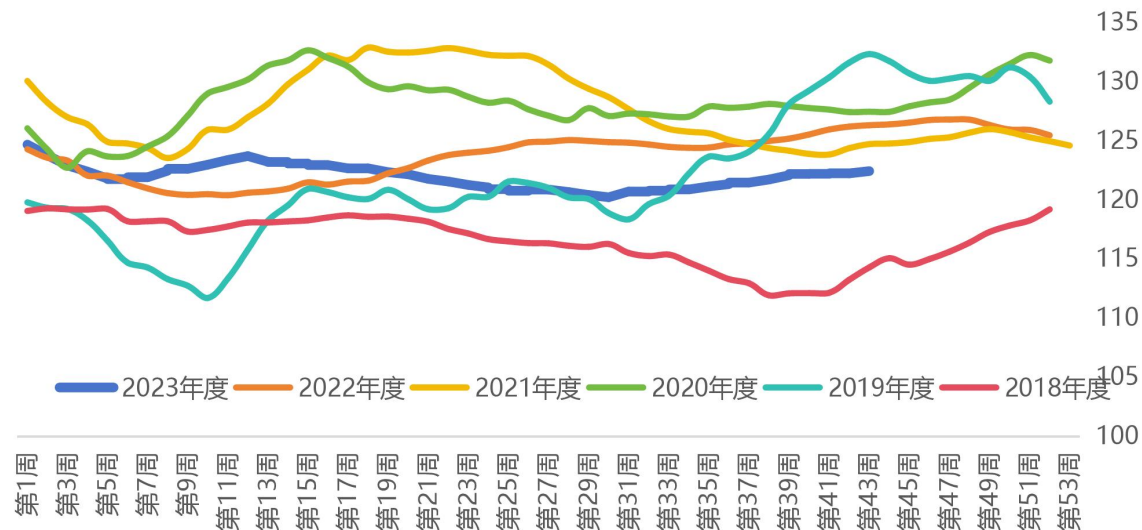


90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

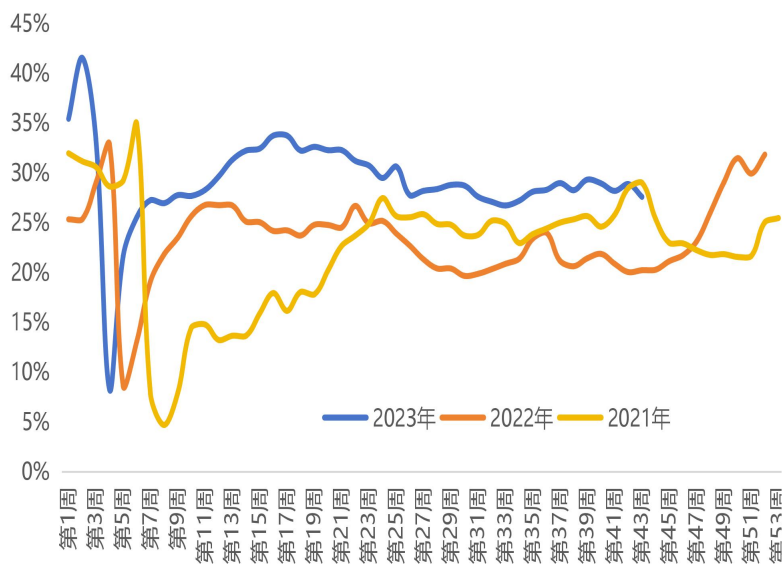
历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



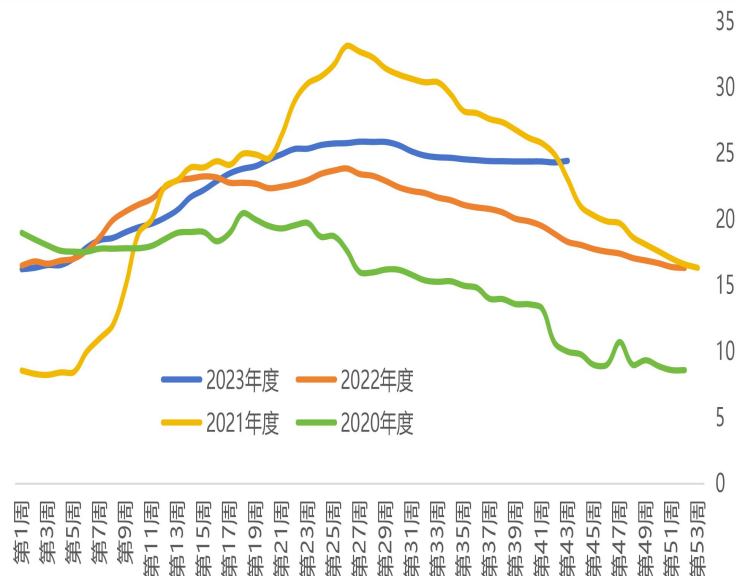
- 2022年能繁母猪存栏量环比继续增加对应2023年10月份供应量为年内峰值，且双节后需求回落，中小规模场资金压力无法缓解，有被动出栏情况或延续，且当前动物疫情多发影响，养殖端恐慌性出栏情绪加剧，10月出栏量增加。
- 部分偏大体重、多胎次母猪淘汰量增加，正常出栏商品猪出栏均重也因养殖端出栏计划调整、养殖效率提升、肥标差仍大等因素有一定惯性增长。

五、屠宰端

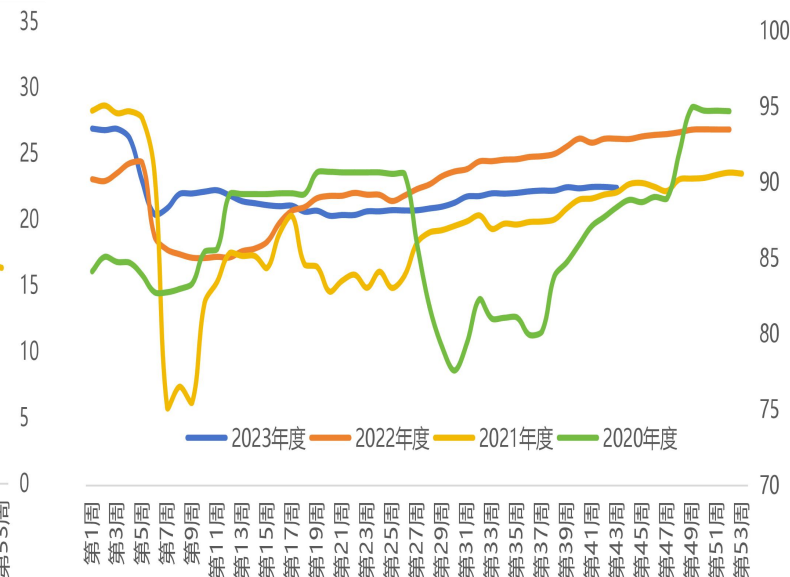
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 27.6%，较上周下降。东北、华北屠企开工仍然不足，随订单情况窄幅波动；河南因非瘟影响出栏量多价跌，屠企收购增多，部分逢低分割入库，宰量及开工被动增加；两湖、西南等地区开工都有小幅下降，短期无明显利好，预期开工率或稳中小幅波动。
- 各国内重点屠宰企业鲜销率 89.65%，微降。周内终端需求表现不佳，屠宰企业白条走货不畅，多数屠宰企业维持以销定产，保持高鲜销，个别地区有低价入库现象，鲜销率微幅下降。短期消费市场暂无明显新增利好支撑，预计本周鲜销率或微幅波动。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.45%，微增。周内冻品市场需求仍显疲软，屠企冻品出库缓慢，且周内生猪价格持续走低，个别地区有低价入库操作，因此冻品库容率小幅上涨。本周冻品市场利好支撑难寻，预计窄幅波动。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

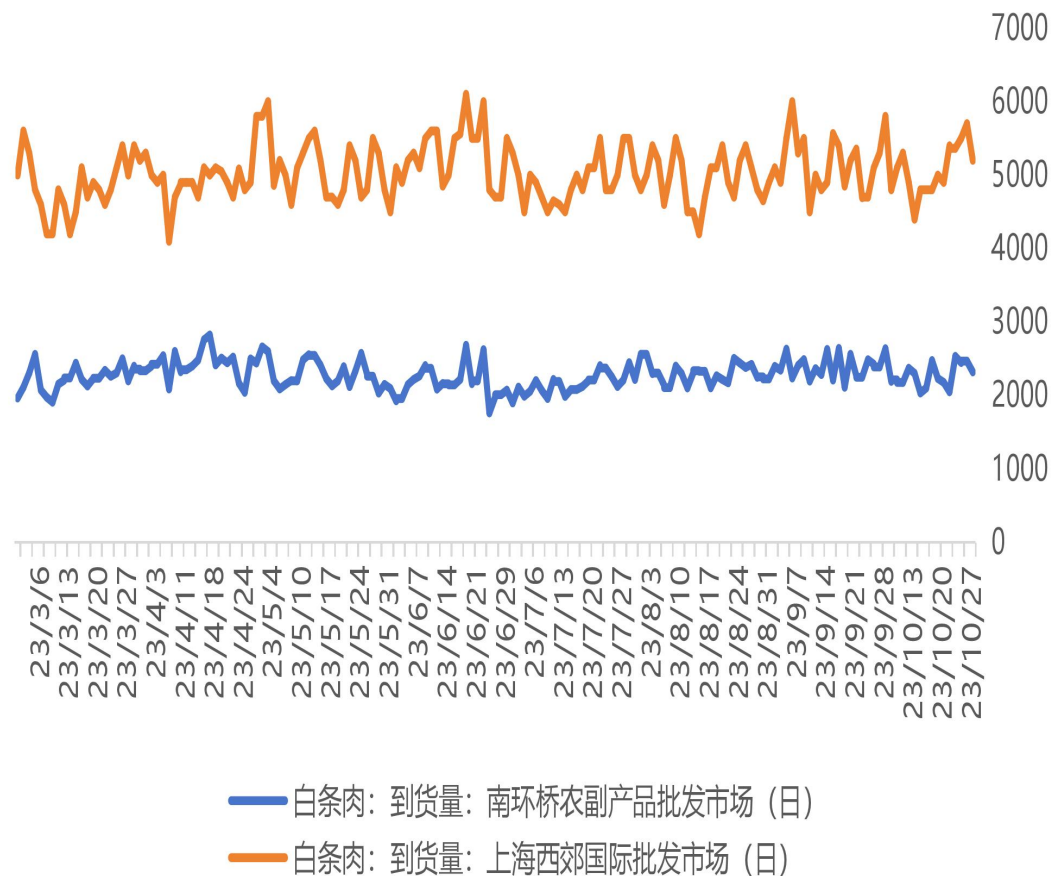


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在5373头，苏州南环桥日均到货量约2336头，均较前一周增加。天气逐渐转凉，且猪价肉价持续走低，批发市场交投略有起色；但传统消费旺季并未到来，预计本周批发到货量窄幅震荡。

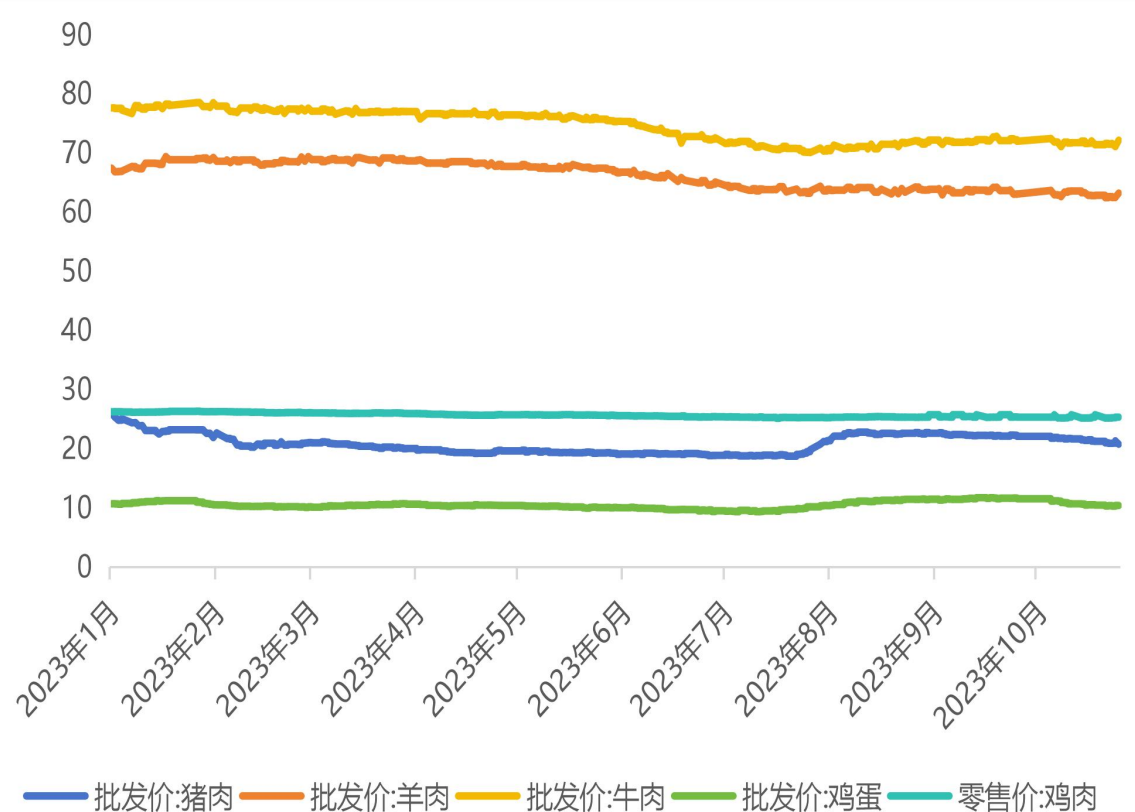
屠宰白条毛利润亏损 33.08 元/头，较上周亏损增加 4.60 元/头；近几日生猪价格走跌明显，白条价格及猪副产品跟跌，毛白价格差再次缩小，使之屠宰毛利润亏损增加。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）

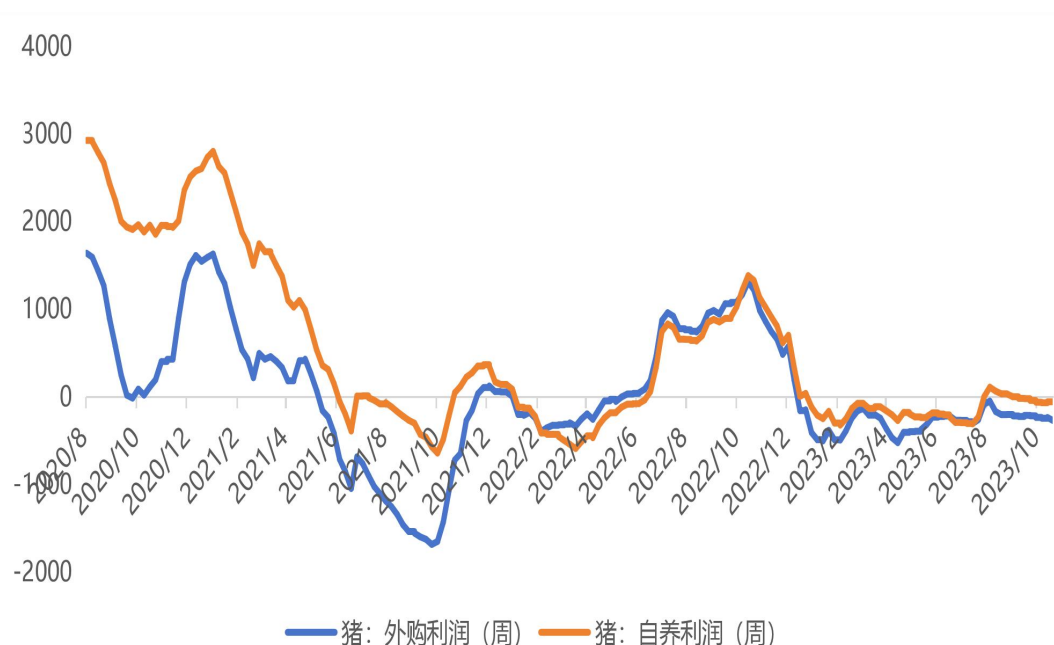


七、利润及成本

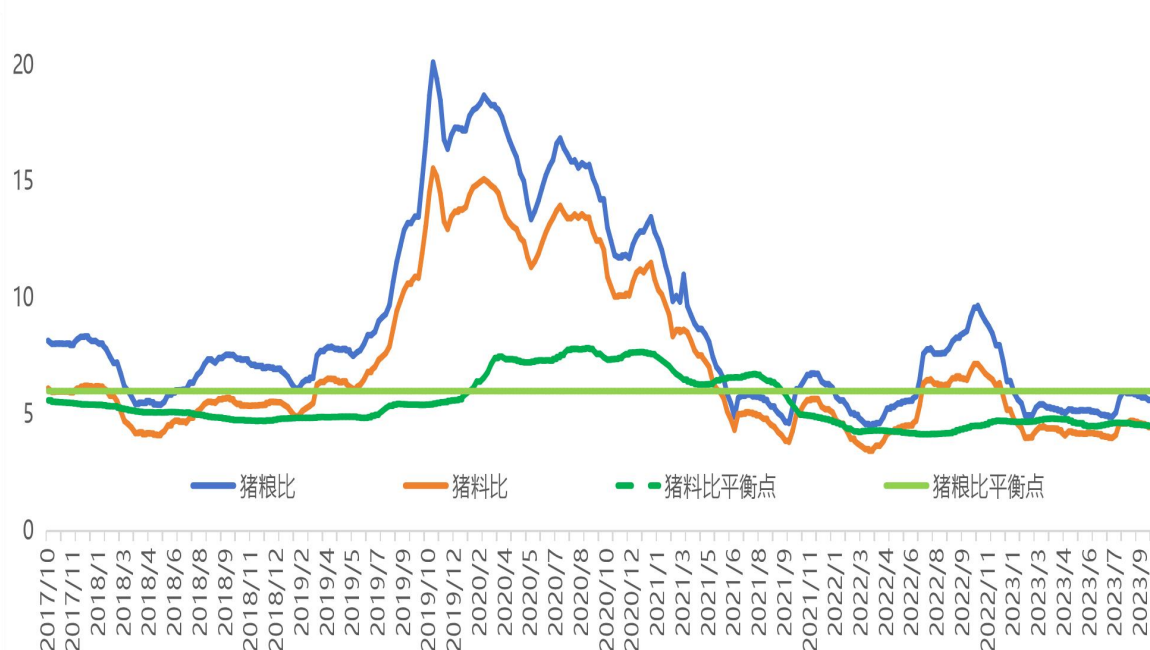
周内自繁自养周均亏损76.63 元/头，较上周亏损增加了24.77 元/头，外购仔猪养殖亏损265.44 元/头，较上周亏损增加35.48元/头。生猪市场受局部地区疫病影响出现恐慌情绪，价格明显走弱跌幅较大，饲料原料玉米及豆粕虽有不同程度下降但不及生猪跌幅，自繁自养亏损略有增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格上涨的原因，本周亏损有所增加。

截至10月20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	临近月底，集团场欲缩量抗价，但散户出栏积极性较高，整体市场供应或偏宽松调整。
需求	终端白条市场虽到货量增加，但价格持续低迷，整体终端表现疲软。
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	河南、山东、河北部分市区有非瘟复发，对散户影响较大。
市场心态	在疫情复发下，散户情绪较为恐慌，需密切跟进疫情发展态势，以及华中市场部分二育进场情况。

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

