

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/11/13

生猪周度汇总

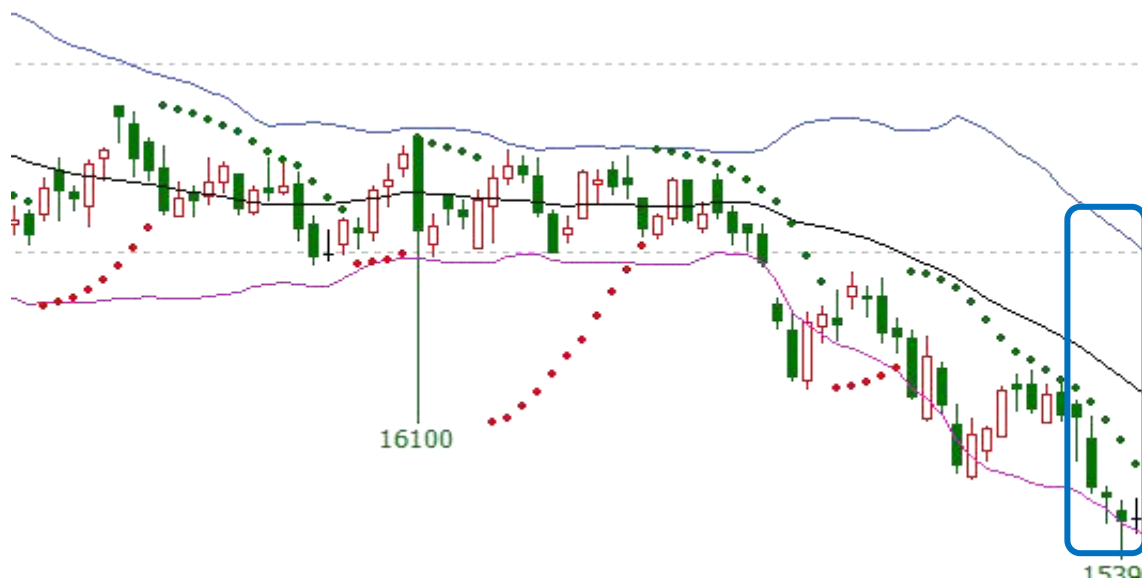
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2401	15600	-550	-3.4%	主力合约
	LH2403	15020	-155	-1.0%	
	LH2405	15720	-165	-1.0%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.3	-0.64	-4.3%	
	河南 (元/kg)	14.3	-0.64	-4.3%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.74	0.25	0.20%	
价差		变化	基差	基差值	变化
3-1价差	-580	395	1月	-1800	100
5-1价差	120	385	3月	-1220	-295
屠宰端	屠企开工率	29.45%	鲜销率	89.5%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-99.99	猪粮比	5.62	
	外购利润 (元/头)	-294.28	猪料比	4.34	
仓单	生猪仓单	75	增减	-1	

周度总结

供应端，11月集团场供应量环比增加，部分省份疫情仍在发酵，散户出栏积极性高，二次育肥进场有限，整体供应端偏充裕；需求端，降温一定程度利好消费，但效果有限，屠宰量小幅增加，部分区域企业有主动入库情况，多数仍维持鲜销为主。综合来看，目前生猪市场仍弱势格局，波段偏空思路，不杀跌。

一、生猪期现货价格

LH2401：弱势寻底



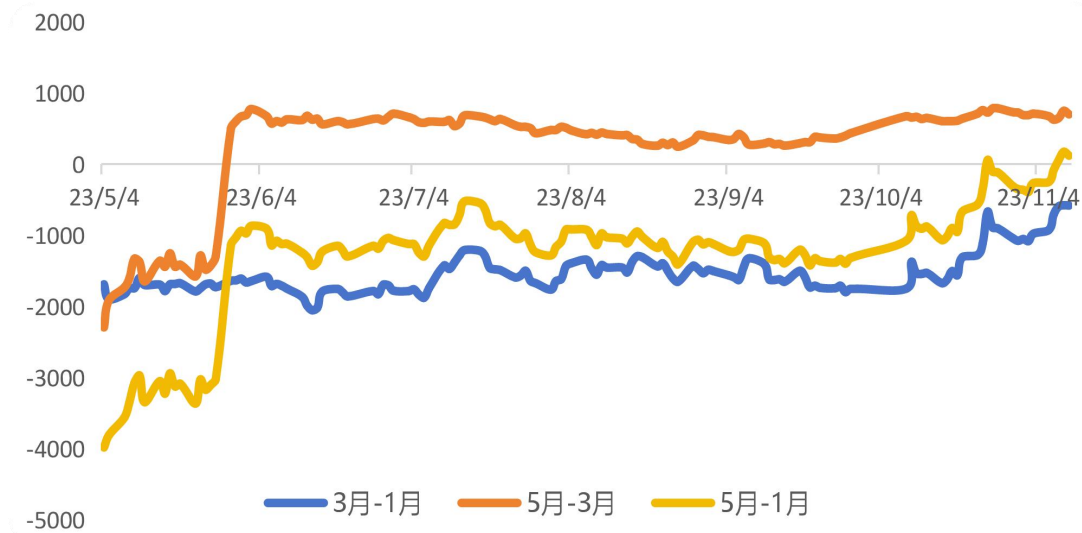
现货价格：延续走弱



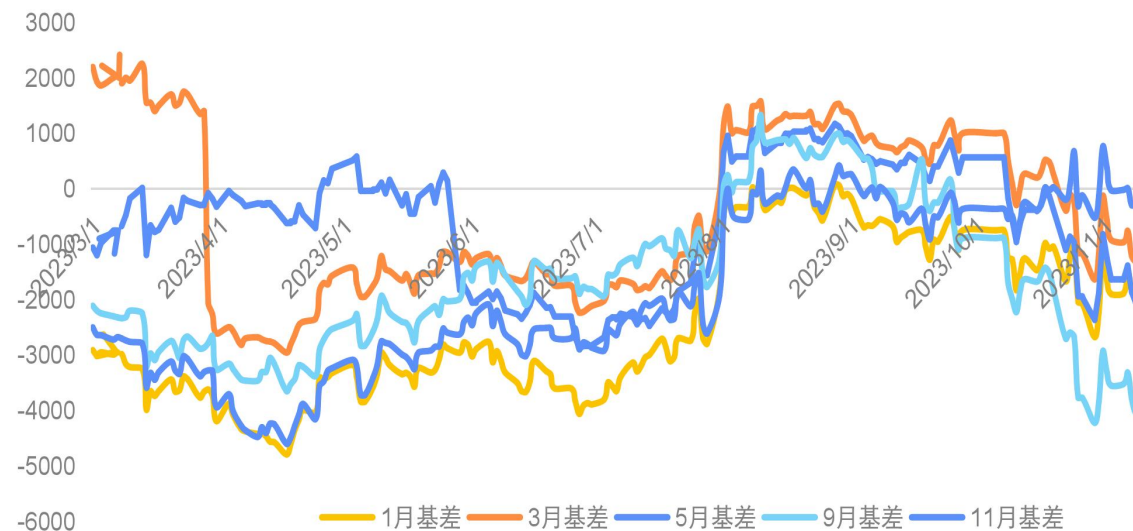
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2401	16150	15600	-550	-3.4%	主力合约
	LH2403	15175	15020	-155	-1.0%	
	LH2405	15885	15720	-165	-1.0%	
现货价格	全国	14.94	14.3	-0.64	-4.3%	交割基准区域
	河南	14.11	13.59	-0.52	-3.7%	

二、月间价差、基差与仓单情况

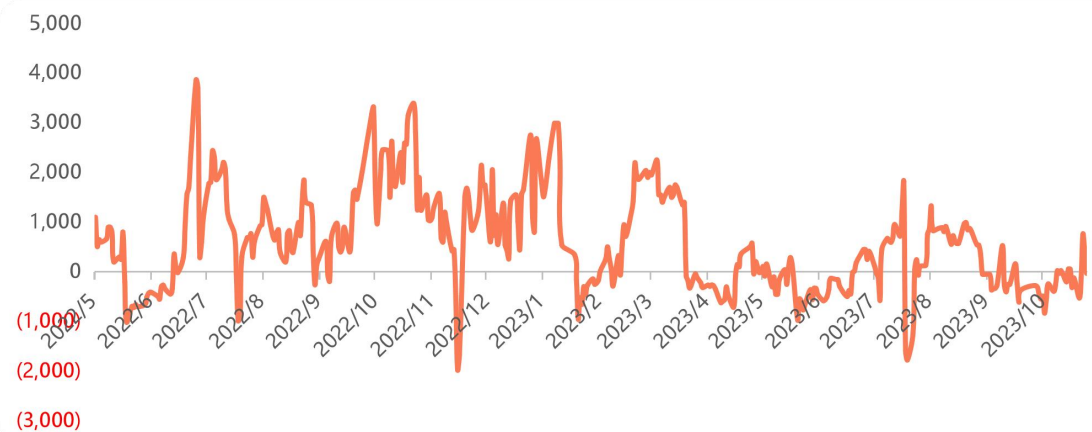
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

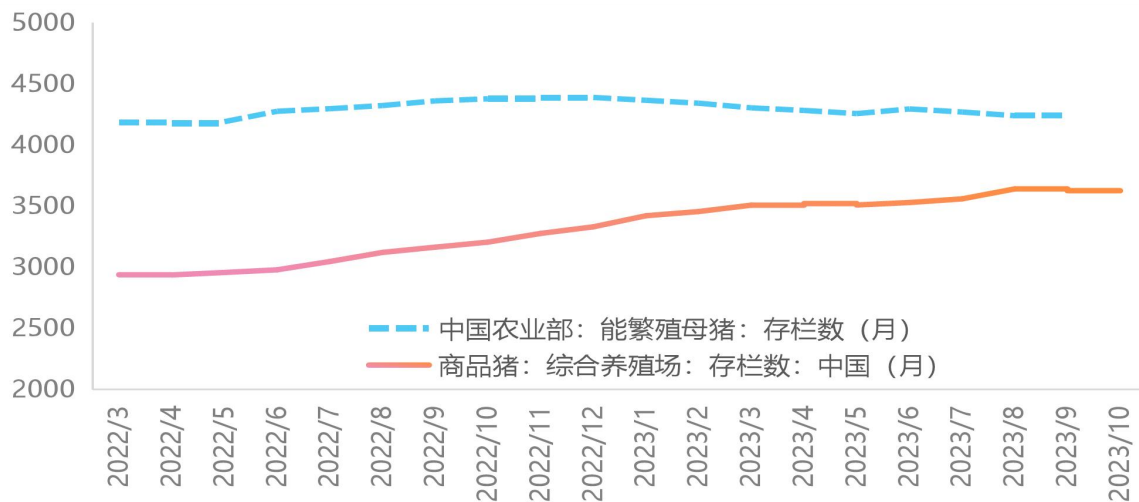


		上周	本周	变动
价差	3-1	-975	-580	395
	5-1	-265	120	385
基差	1月	-1900	-1800	100
	3月	-925	-1220	-295
仓单		76	75	-1

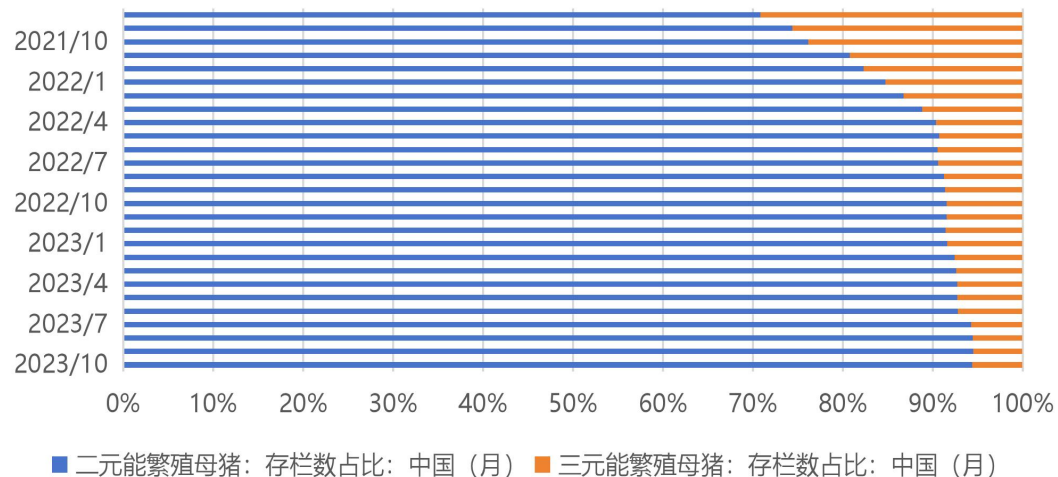
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

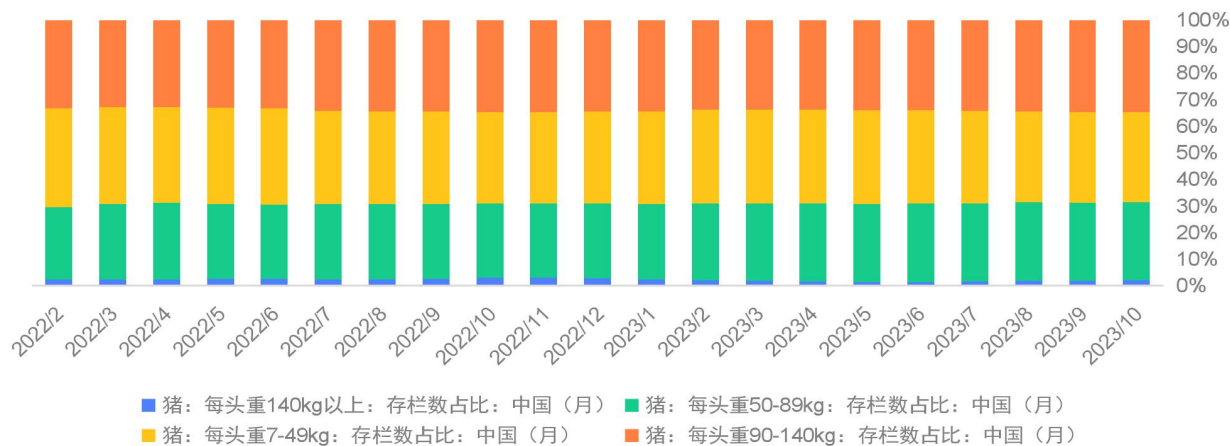
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

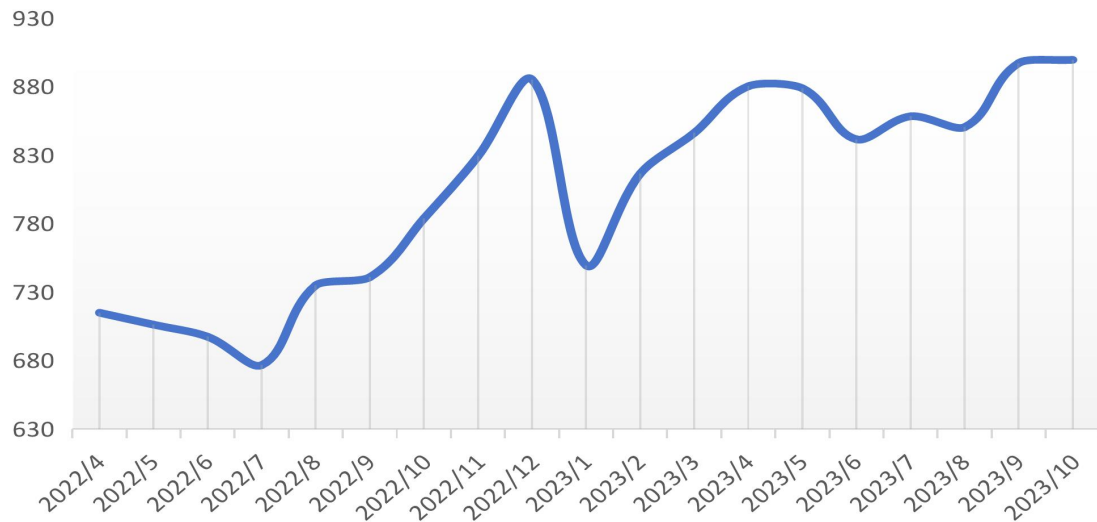


- 11 月份北方动物疫病影响仍在持续，而市场供强需弱局面难有明显缓解，尽管市场对11 月底腌腊需求增量存在较强预期，但供给强压持续释放或仍限制猪价上涨空间，故 11 月行业亏损局面延续情况下，产能或仍将继续去化
- 市场对于明年二季度后行情普遍持相对乐观态度，尽管企业资金压力仍较大，但规模场仍无明显主动去产能意愿，甚至增产计划，故预计 11 月能繁母猪存栏量或维持窄幅减量情况。

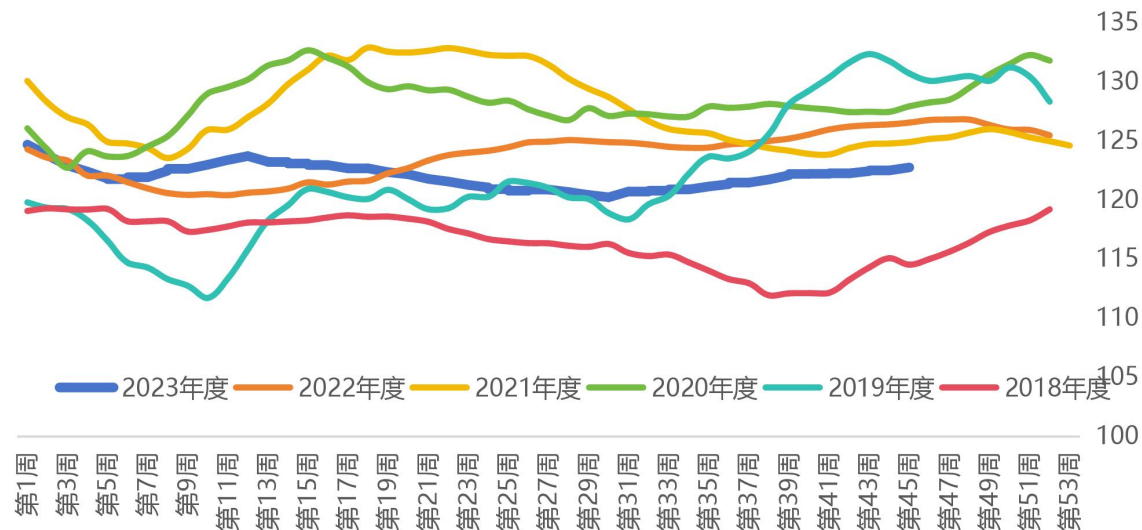
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

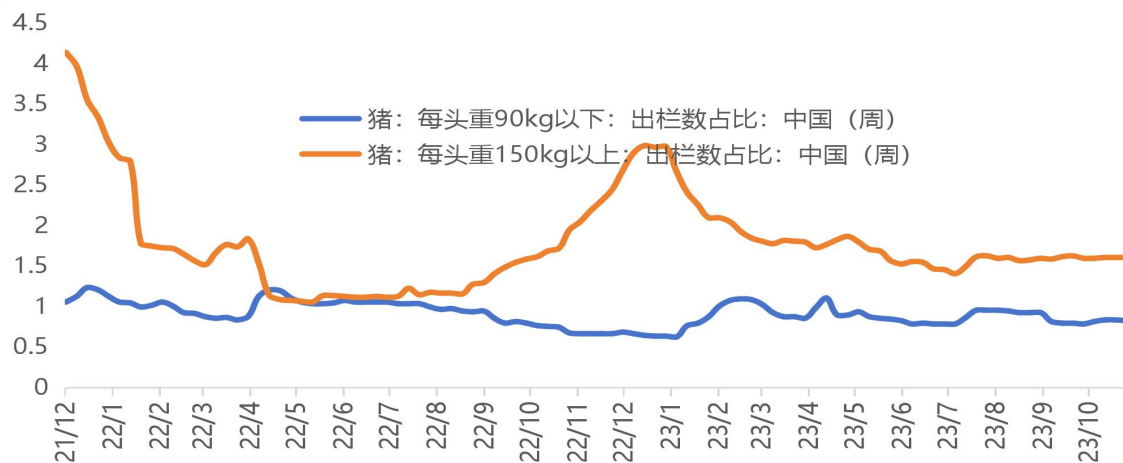
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



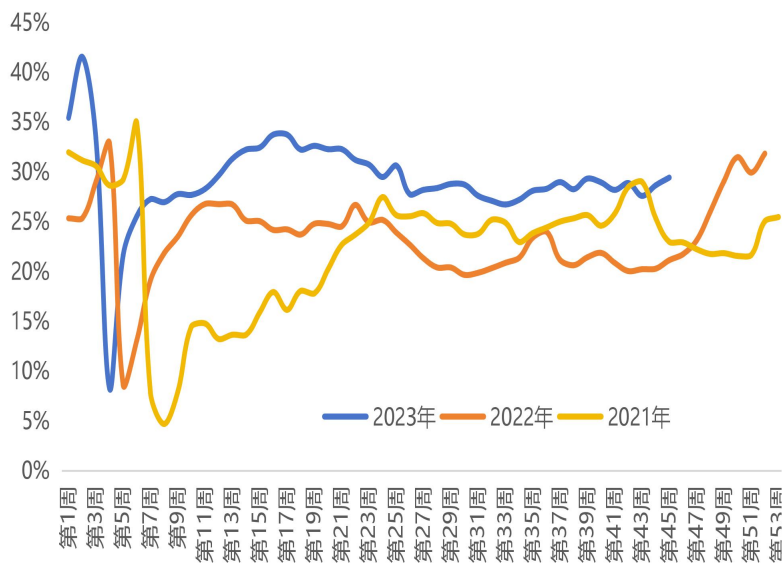
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



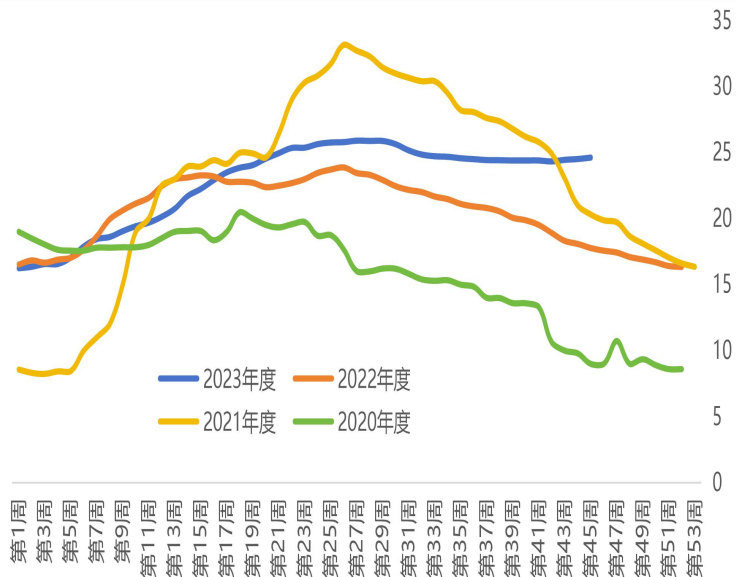
- 11 月份规模场预计继续放量，整体出栏计划环比增幅较为明显，预计 11 月生猪出栏量将继续增加；
- 天气转凉后养殖效率提升，规模场体重适度增加，而部分非疫区压栏猪源出栏量增加，同时肥标差仍大、大猪需求增量，养户出栏均重亦有提升，预计出栏均重增长态势延续。

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 29.45%，较上周增加。东北降雪，厂家收猪困难，加上外销受阻，开工率普遍下降，天气好转之后，部分稍有回升，河北、山东、河南等低价区价格低迷，屠企收猪较顺，部分有分割入库操作。猪价弱势震荡，预计短期开工率稳定为主。
- 各国内重点屠宰企业鲜销率89.50%，较上周下降。多数屠宰企业保持以销售鲜品为主，但由于终端消费持续低迷，白条走货不畅，叠加部分地区仍有逢低入库操作，故鲜销率微幅下降。短期消费市场暂无新增利好支撑，预计近期国内鲜销率或波动不大。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.62%，微增。屠宰企业冻品库存仍处高位，为减轻库存和经营压力，多数地区企业出库积极，但由于冻品市场需求仍显疲软，出库整体有限，叠加部分地区仍存在低价入库的现象，且入库量高于出库量，因此冻品库容率整体微幅上涨。短期冻品市场需求暂无改善，预计国内冻品库容或窄幅整理。

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)

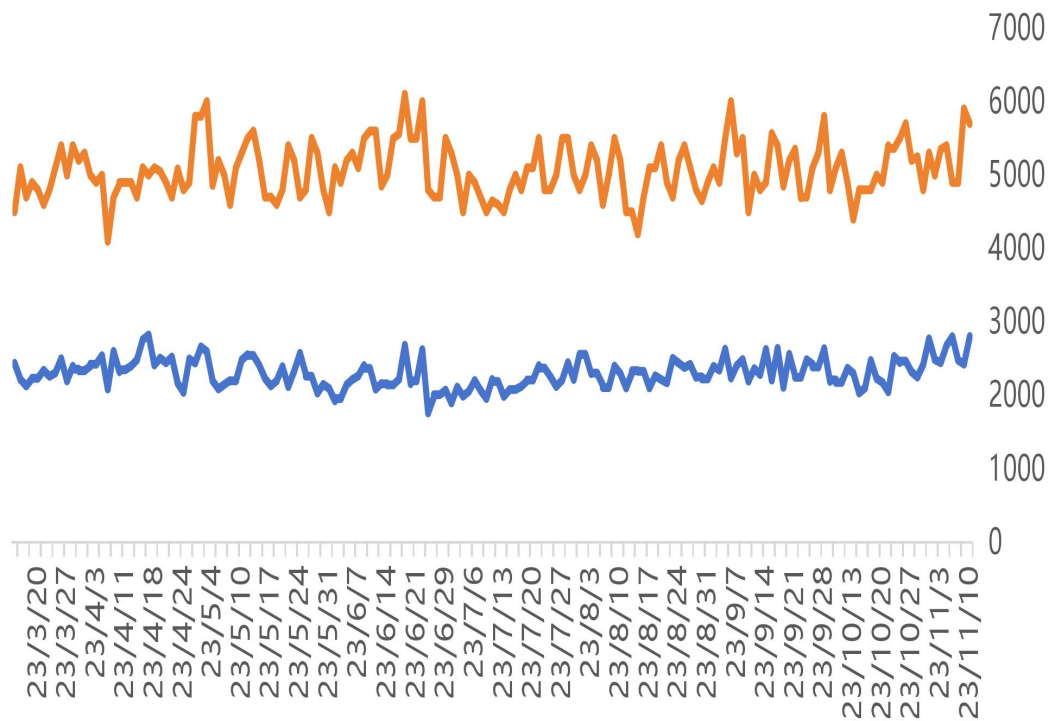


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5290头，苏州南环桥日均到货量约 2567头，均较上周增加。南北温度齐降，批发市场走货小幅增量；本周低温持续，但若无其它新增利好支撑，预计批发市场到货量窄幅波动。。

屠宰白条毛利润亏损 36.77元/头，较上周亏损增加 3.57 元/头；生猪价格先涨后跌，但周均重心处于小幅上移情况，白条价格及猪副等产品周中时小幅跟涨，但走货表现一般，后期下跌明显；使之毛白价格差小幅缩减，同时屠宰亏损微增。

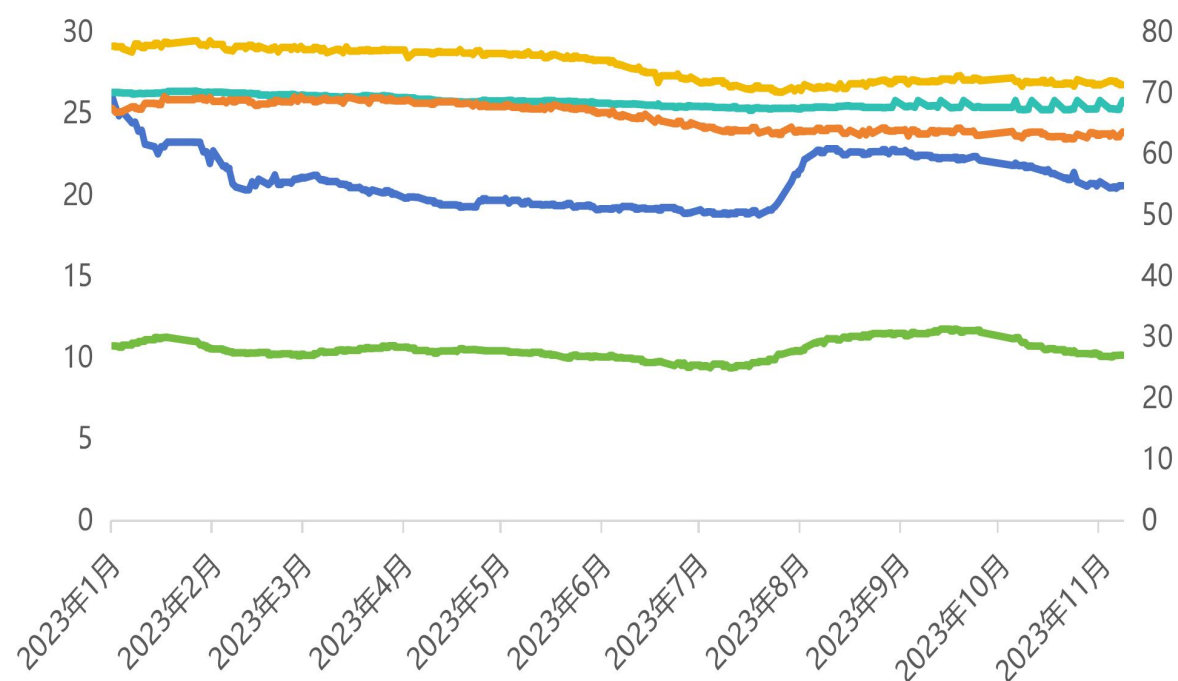
六、白条与批发市场

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）



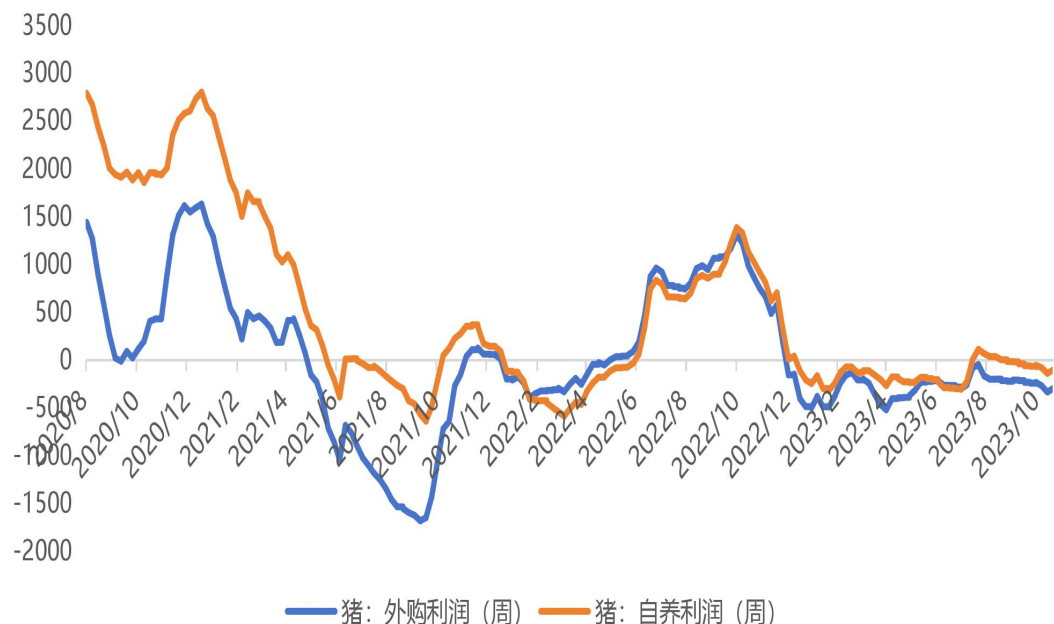
— 批发价:猪肉 — 批发价:鸡蛋 — 零售价:鸡肉
— 批发价:羊肉（右轴） — 批发价:牛肉（右轴）

七、利润及成本

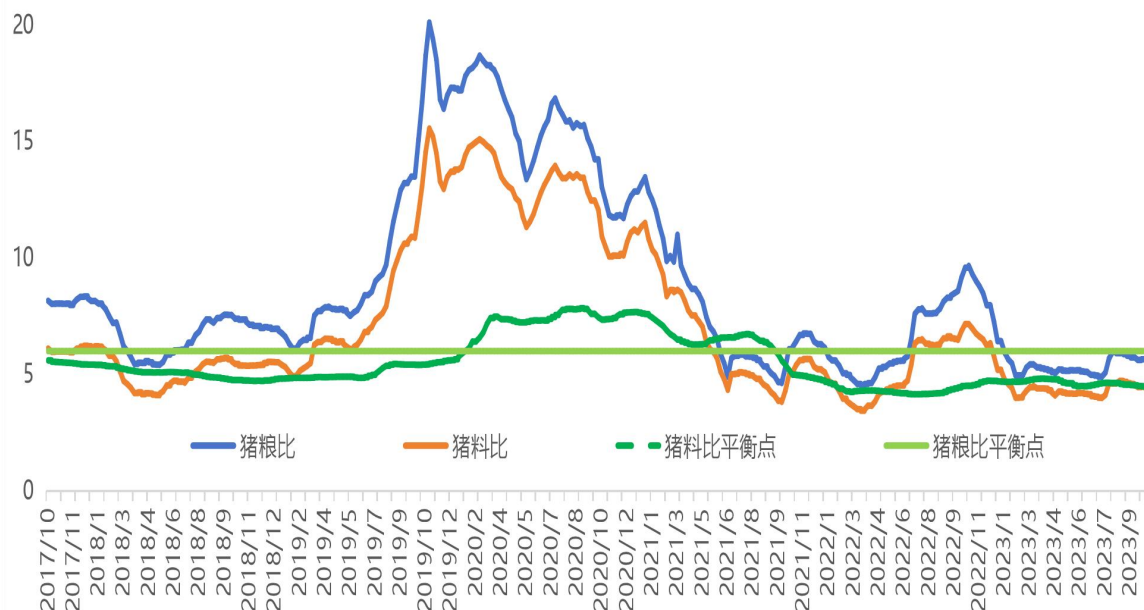
周内自繁自养周均亏损 99.99元/头，较上周亏损减少 37.06 元/头，外购仔猪养殖亏损294.28元/头，较上周亏损减少 37.06元/头。局部疫病反复供应宽松后猪价下跌明显，饲料原料玉米及豆粕均有不同程度下滑，利好于养殖成本；而外购仔猪养殖利润受前期 5.5-6 个月仔猪价格回稳原因，亏损缩窄。。

据国家发改委消息，截至10月11日，全国生猪出场价格为15.96元/公斤，比9月27日下跌3.21%；主要批发市场玉米价格为2.84元/公斤，比9月27日下跌2.07%；猪粮比价为5.62，比9月27日下跌1.23%。

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	11 月生猪出栏计划量或环比增加，临近月中，集团场出猪压力较大，叠加散户出猪积极性较高，市场供应依旧维持宽松。
需求	南方温度依旧偏高，腌腊尚未开启，市场仍以刚性需求为主。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，虽近期出库速度有所加快，但整体量价提振有限，对未来猪价存在一定抑制。
政策	前期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	猪病较为常态化，对产能影响有限。
市场心态	养殖场普遍较为悲观，部分散户恐慌情绪依旧存在，对猪价期待值不高。

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

