

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/12/4

生猪周度汇总

| 期货数据 | | 收盘价 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|--------|--------------|---------|-------|-------|-------|
| 生猪 | LH2401 | 14160 | -1270 | -8.2% | 主力合约 |
| | LH2403 | 13720 | -825 | -5.7% | |
| | LH2405 | 14595 | -645 | -4.2% | |
| 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) | 14.48 | -0.18 | -1.2% | |
| | 河南 (元/kg) | 13.99 | -0.48 | -3.3% | 交割基准地 |
| 出栏均重 | 样本企业 (kg) | 123.24 | -0.08 | -0.1% | |
| 价差 | | 变化 | 基差 | 基差值 | 变化 |
| 3-1价差 | -440 | 445 | 1月 | 90 | 940 |
| 5-1价差 | 435 | 625 | 3月 | 530 | 495 |
| 屠宰端 | 屠企开工率 | 34.2% | 鲜销率 | 89.6% | |
| 利润及成本 | 自繁自养利润 (元/头) | -117.97 | 猪粮比 | 5.49 | |
| | 外购利润 (元/头) | -202.29 | 猪料比 | 4.38 | |
| 仓单 | 生猪仓单 | 0 | 增减 | -5 | |

周度总结

供应端，规模场11月出栏完成良好，12月初预计出栏节奏暂时不快，散户出栏心态灵活，整体供应端维持充裕；需求端，需求季节性支撑，屠宰量稳中有增，南方气温下降不快，腌腊行情未大量开启，提振效果不佳。综合来看，生猪供应充裕且需求支撑有限，市场缺乏明显利多支撑，短期仍空头操作思路。

一、生猪期现货价格

LH2401：弱势寻底



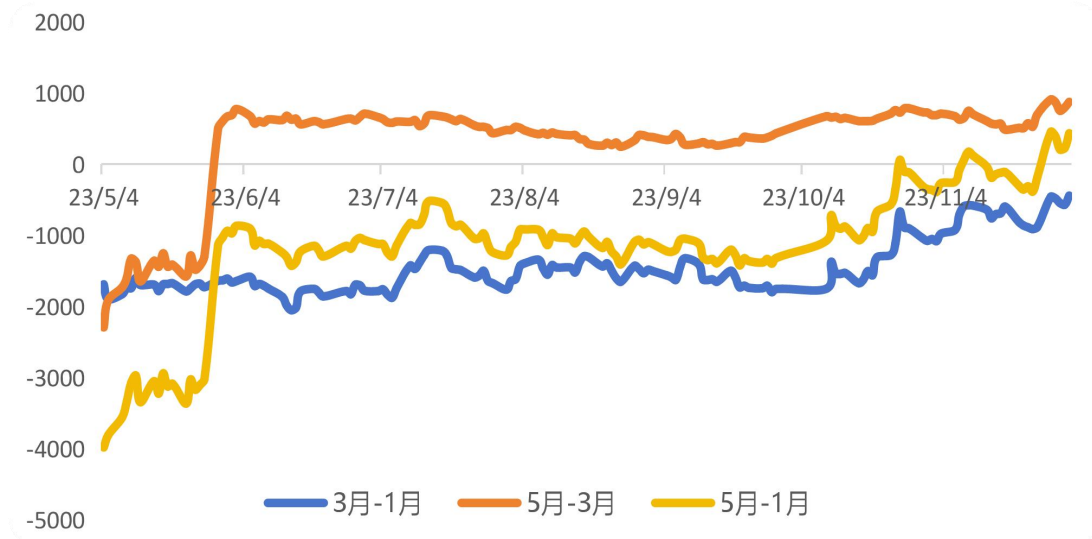
现货价格：延续走弱



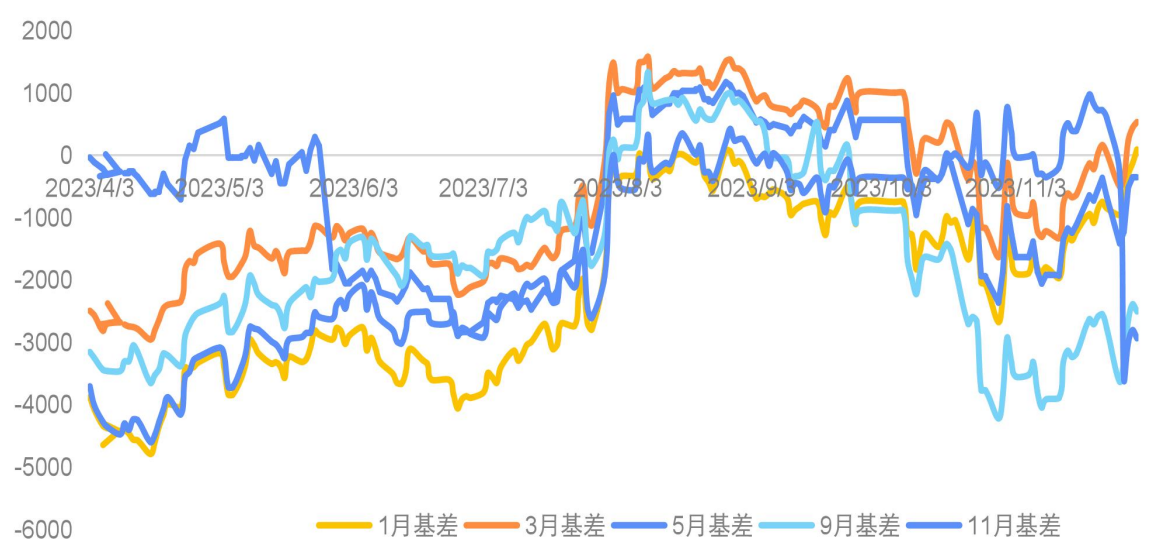
| | | 上周价格 | 本周价格 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 生猪期货 | LH2401 | 15600 | 14160 | -1270 | -8.2% | 主力换月03合约中 |
| | LH2403 | 15005 | 13720 | -825 | -5.7% | |
| | LH2405 | 15490 | 14595 | -645 | -4.2% | |
| 现货价格 | 全国 | 14.63 | 14.48 | -0.18 | -1.2% | 交割基准区域 |
| | 河南 | 14.22 | 13.99 | -0.48 | -3.3% | |

二、月间价差、基差与仓单情况

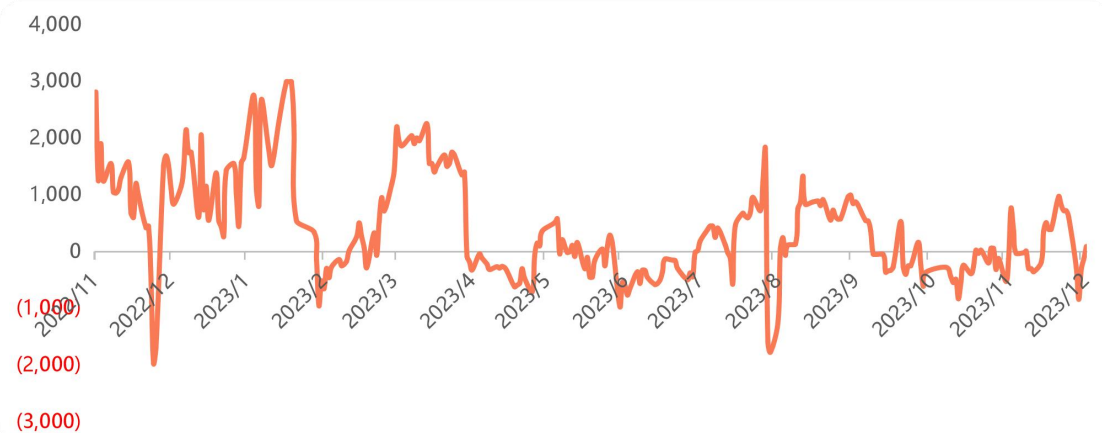
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

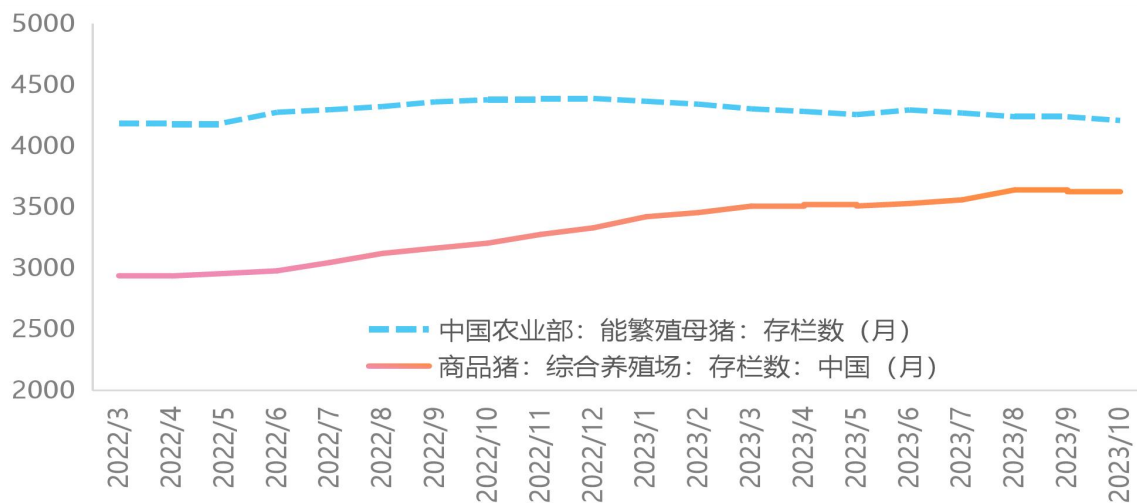


| | | 上周 | 本周 | 变动 |
|----|-----|------|------|-----|
| 价差 | 3-1 | -885 | -440 | 445 |
| | 5-1 | -190 | 435 | 625 |
| 基差 | 1月 | -850 | 90 | 940 |
| | 3月 | 32 | 530 | 495 |
| 仓单 | | 5 | 0 | -5 |

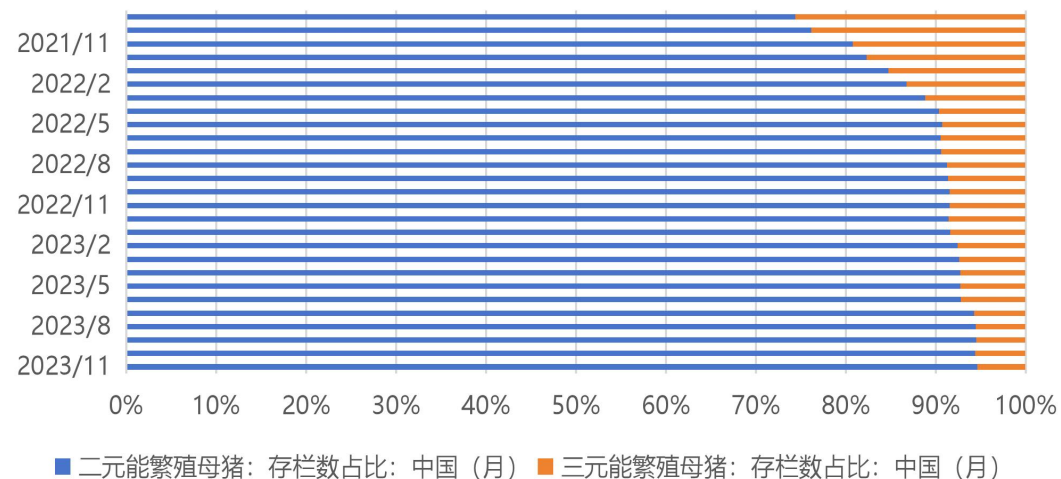
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

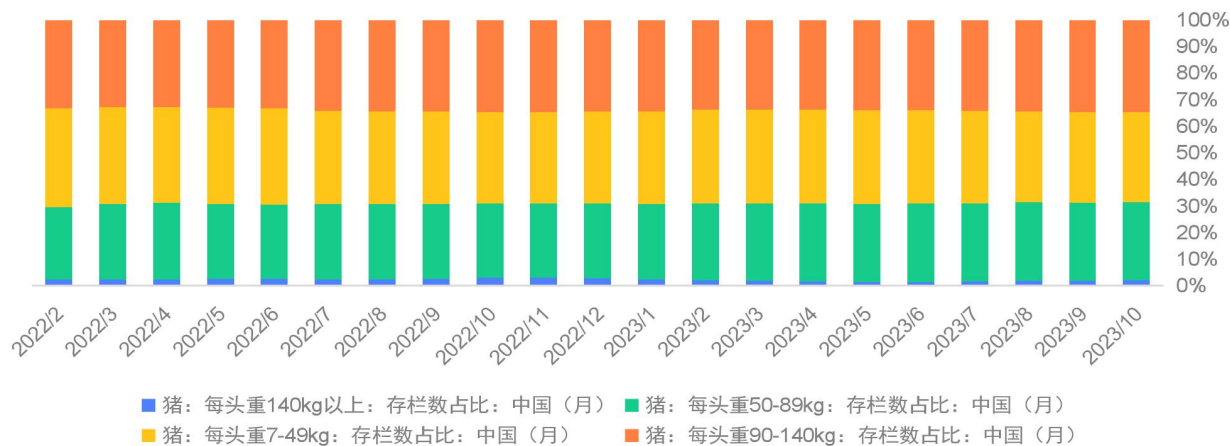
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

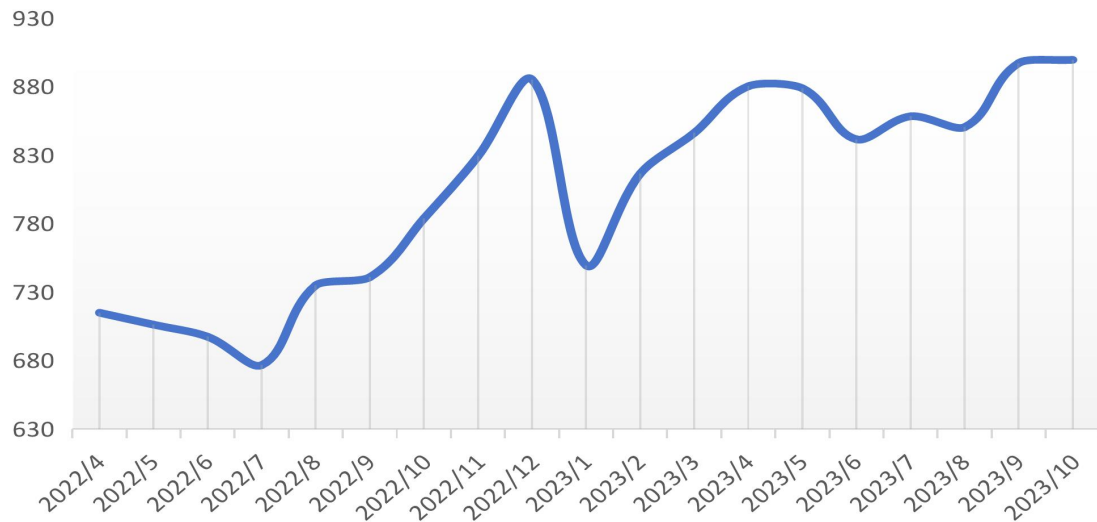


- 11 月份北方动物疫病影响仍在持续，而市场供强需弱局面难有明显缓解，尽管市场对11 月底腌腊需求增量存在较强预期，但供给强压持续释放仍限制猪价上涨空间，故 11 月行业亏损局面延续。但市场对明年二季度后行情寄予希望，规模场无明显主动去产能意愿，预计能繁母猪存栏量变化不大；商品猪存栏量高位运行。
- 猪价下跌，部分企业压栏增重，且后期腌腊消费预期，大猪存栏量明显增加。

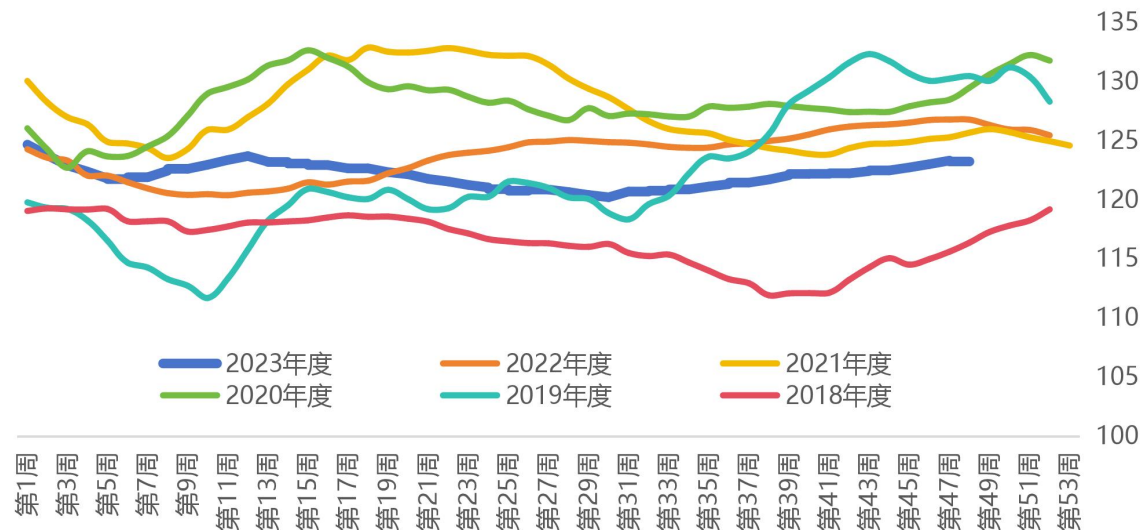
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

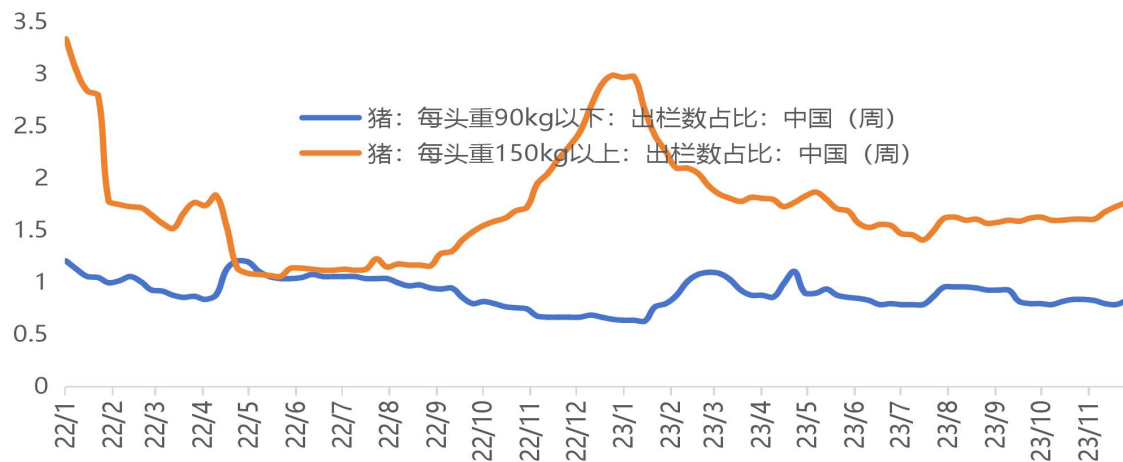
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



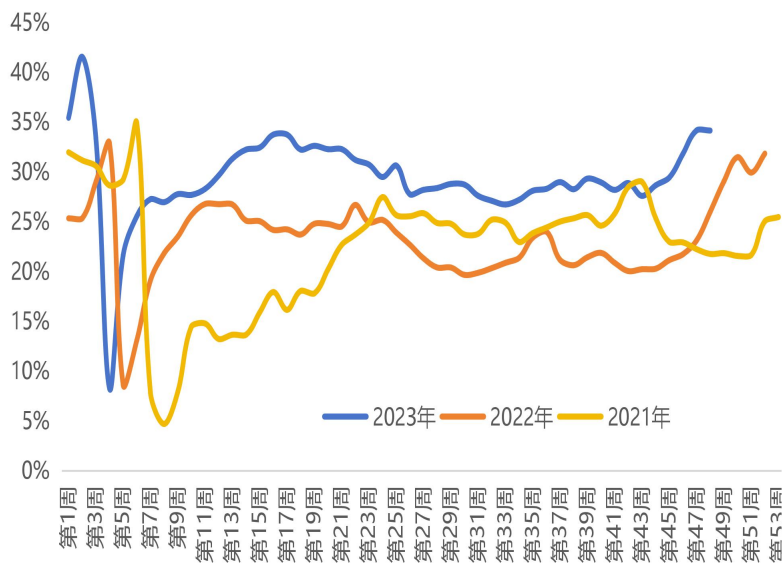
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



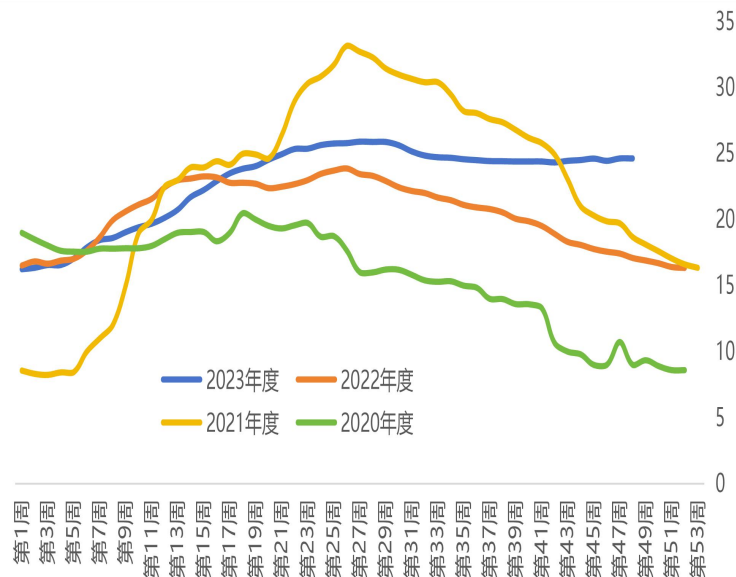
- 11月份规模场预计继续放量, 整体出栏计划环比增幅较为明显, 预计11月生猪出栏量将继续增加;
- 出栏均重123.24公斤, 较上周下降0.08公斤, 结束近15周增加趋势。一方面受动物疫情影响, 另一方面临近年终, 部分规模场出栏计划完成度欠佳, 有一定降体重增量现象。后期天气转凉后大猪需求增量预期较强, 加之腌腊消费预期, 预计出栏均重短期降幅收窄。

五、屠宰端

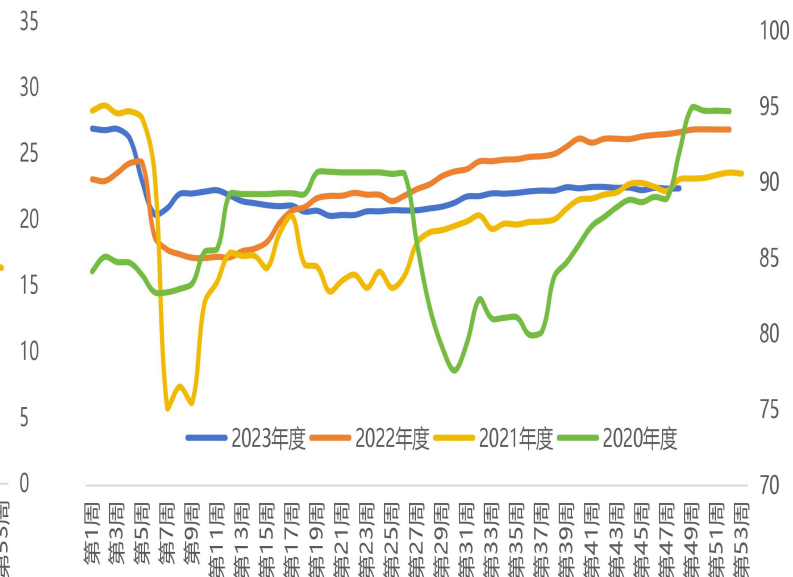
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 34.17%，主流稳中小增，个别地区走货稍淡而下降，整体略升。东北白条地销为主，需求稳定，开工窄幅微增；山东走货良好，开工小幅提升；两湖外销订单增多，部分开工提升，但气温仍偏高，腌腊消费未启动，提升不大。预期下周小增。
- 重点屠宰企业鲜销率89.62%，较上周持平。当前市场进入消费旺季，终端需求稍有好转；南方气温仍较高，白条走货暂无明显增量，屠宰企业多维持以销定产，保持鲜销为主。随着气温逐渐下降，或对终端消费有一定提振，预计下周国内鲜销率窄幅调整。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.63%，持平。当前冻品库容居高不下，屠企和贸易商出库积极性较高，但由于冻品需求持续疲软，整体出库困难。短期冻品市场无明显利好支撑，预计库容量难有较大变动。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

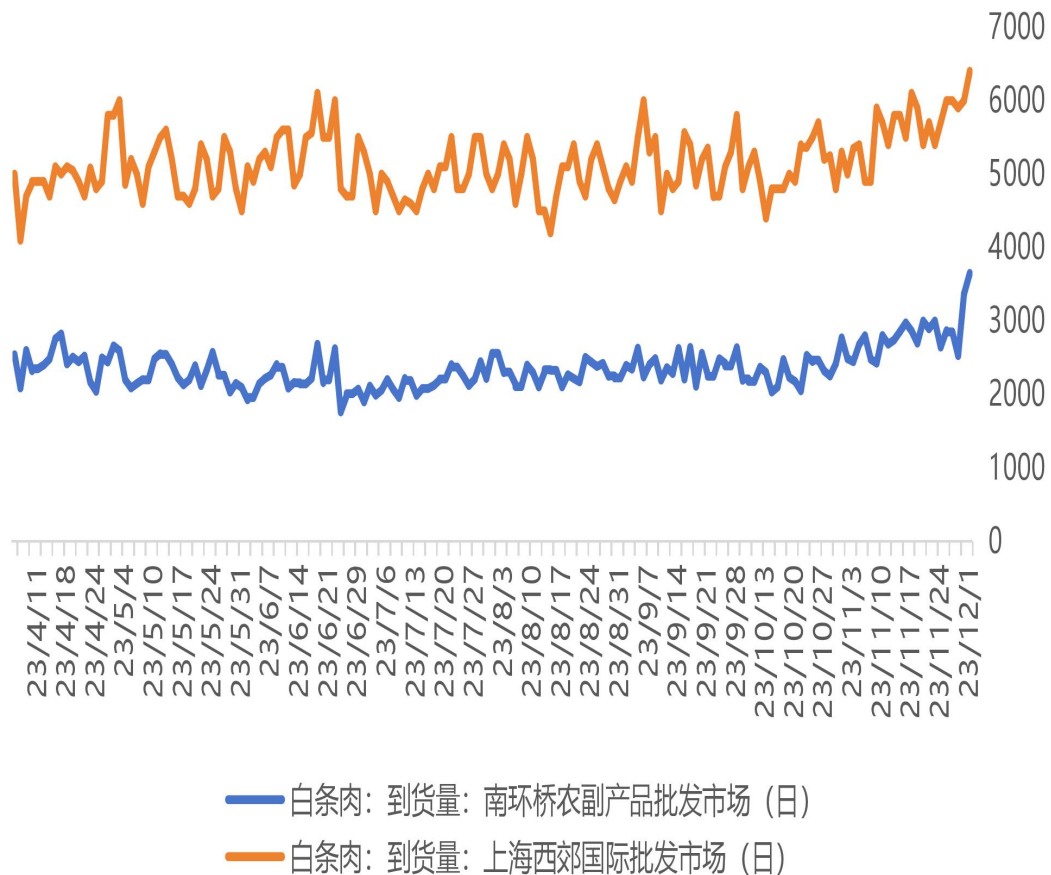


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5920头，较上周增加220头；苏州南环桥日均到货量约 2853头，均较上周减少39头。北方气温下降明显，且白条价格走低，部分地区终端走货增加。进入12月份，南北气温继续下降，或刺激消费增长，预计到货量或小增。

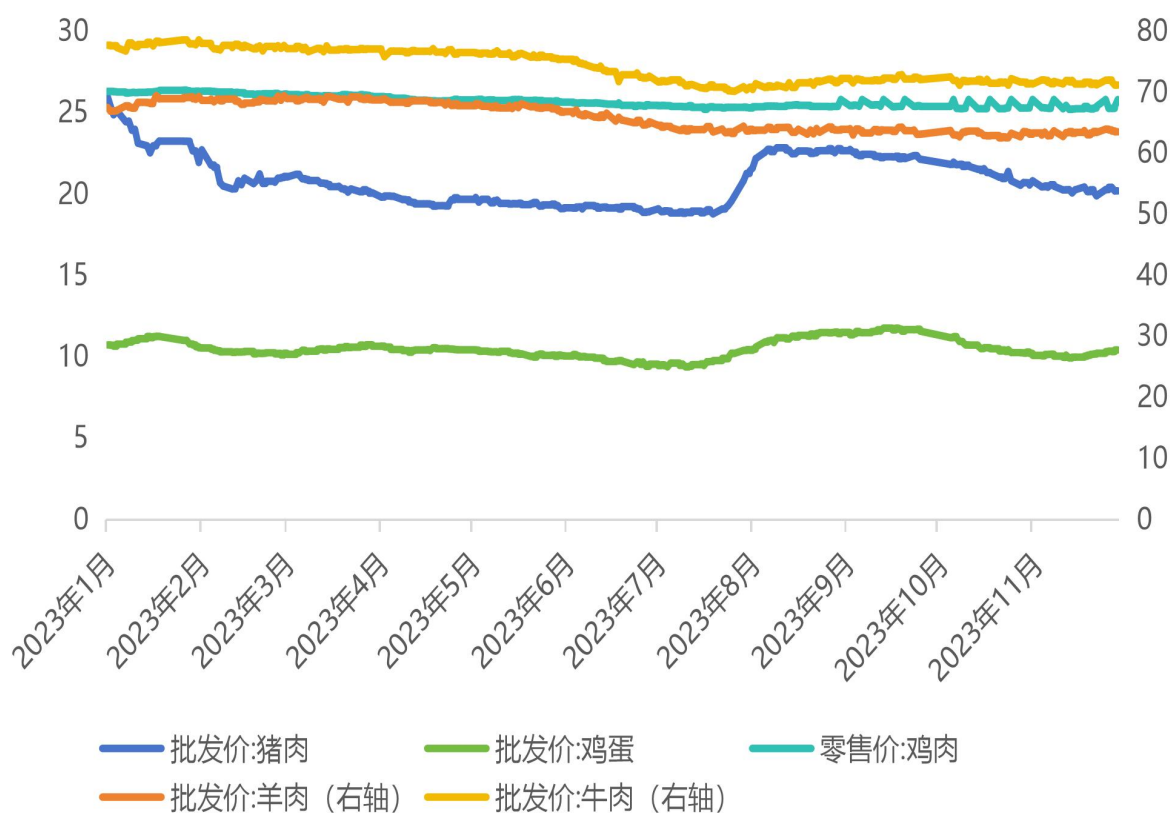
屠宰白条毛利润亏损 38.16元/头，较上周变动不大；周内生猪出栏价格先跌后涨，但是周均价格重心下移；白条价格跟跌，毛白价格差变化不大，屠宰白条毛利润基本维持稳定。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)

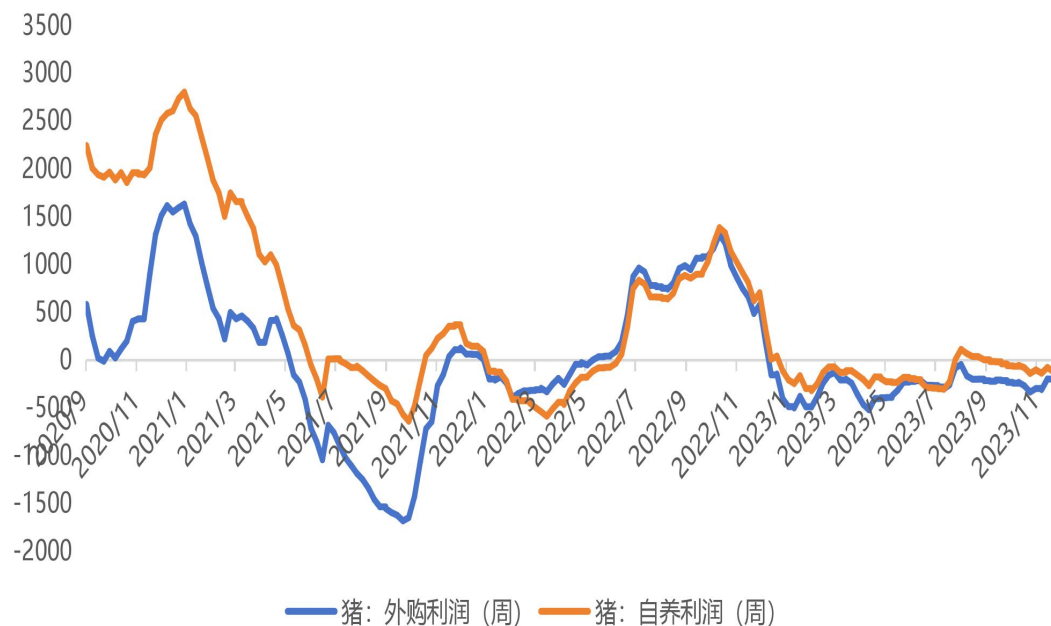


七、利润及成本

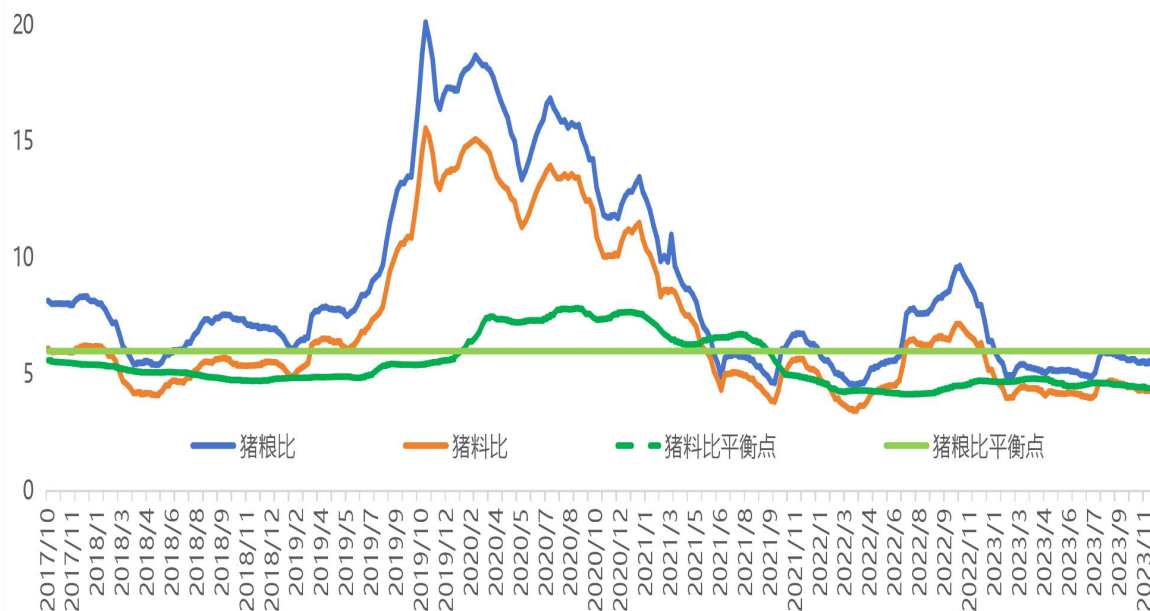
周内自繁自养周均亏损 117.97元/头，较上周亏损增加 43.73元/头，外购仔猪养殖亏损202.29元/头，较上周亏损增加 6.73 元/头。天气转凉，饲料原料玉米及豆粕均有不同程度下滑，虽利好于养殖成本，但本周生猪价格重心下移明显，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，本周亏损有所减少。

据国家发改委消息，全国生猪出场价格为14.83元/公斤，比11月22日下跌1.92%；主要批发市场玉米价格为2.70元/公斤，比11月22日下跌0.74%；猪粮比价为5.49，比11月22日下跌1.26%。

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 | 当前市场出猪积极性较高，生猪供应端依旧处于宽松格局。 |
| 需求 | 随着气温下降，部分省份腌腊及灌肠现象出现，宰量小幅回升，预计需求或缓慢回暖。 |
| 分割和冻品库存 | 屠企及贸易商冻品库存维持高位，冻品价格优势减弱，出库难度大，且均在等待猪价上涨出库，对于未来高价有一定抑制。 |
| 政策 | 为进一步落实分区防控工作，强化调运监管，保障市场供应，东部区六省（直辖市）决定调整优化生猪跨大区调运管理措施。 |
| 非瘟 | 猪病较为常态化，对产能影响有限。 |
| 市场心态 | 离冬至时期越来越临近，终端需求暂无明显利好猪价，散户对猪价较为悲观，出猪积极性较高。 |

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

