

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/12/11

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%	
	LH2403	13720	-825	-5.7%	主力合约
	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	34.94%	鲜销率	89.85%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-132.07	猪粮比	5.5	
	外购利润 (元/头)	-185.64	猪料比	4.34	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

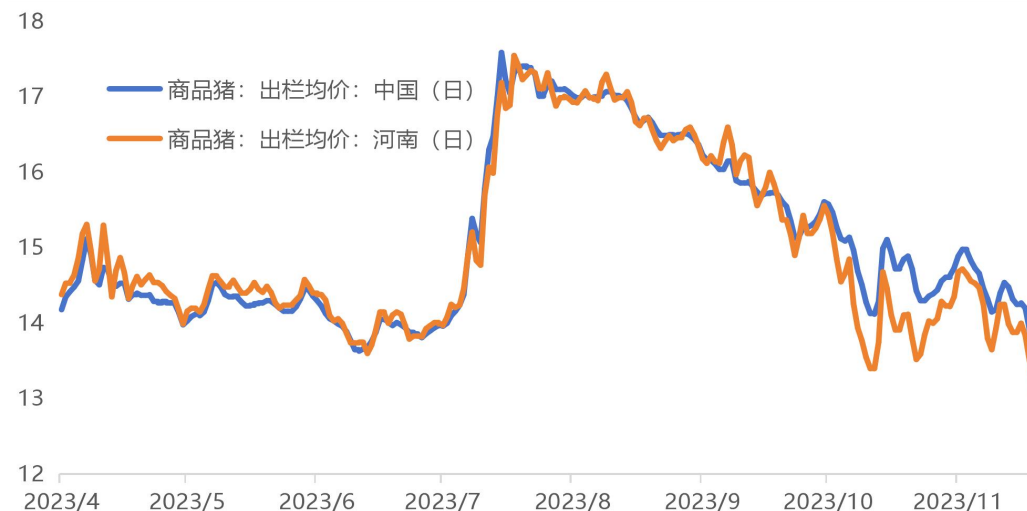
供应端，12月集团场为完成年度计划，供应量明显增加，疫情仍持续发生，不少小猪流入市场，散户出栏积极性高，短期猪源充足；需求端，市场需求逐步好转，腌腊需求或增加，但屠宰企业冻品消化难度较大，高鲜销率下屠宰增幅有限。综合来看，短期现货生猪供应充裕且需求支撑有限，相比之下，市场看好明年一季度行情，预计届时存栏减少需求回暖，生猪期价受到一定支撑，下跌空间有限，前期空单离场，短期谨慎偏多。

一、生猪期现货价格

LH2403：触底反弹



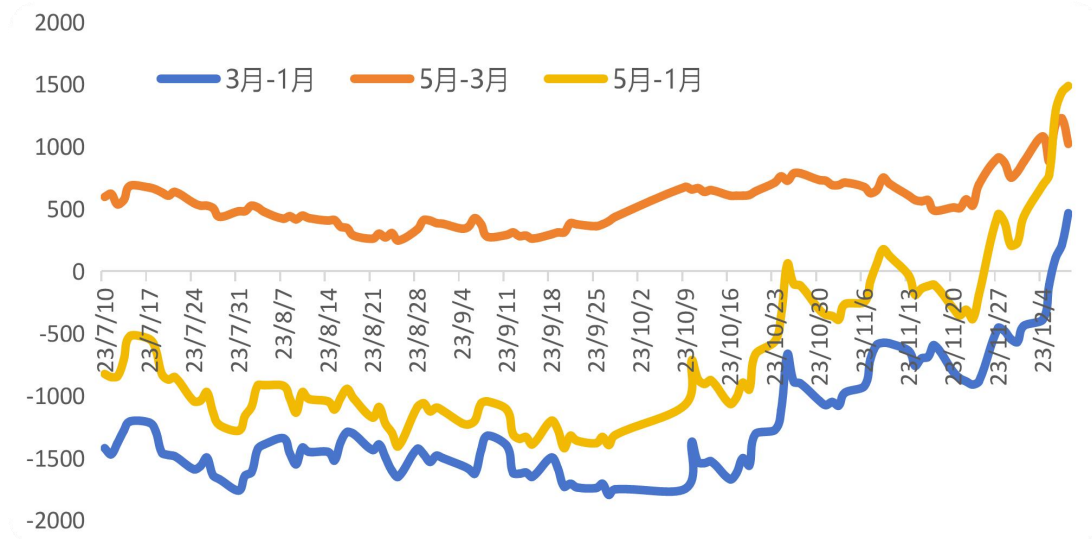
现货价格：延续走弱



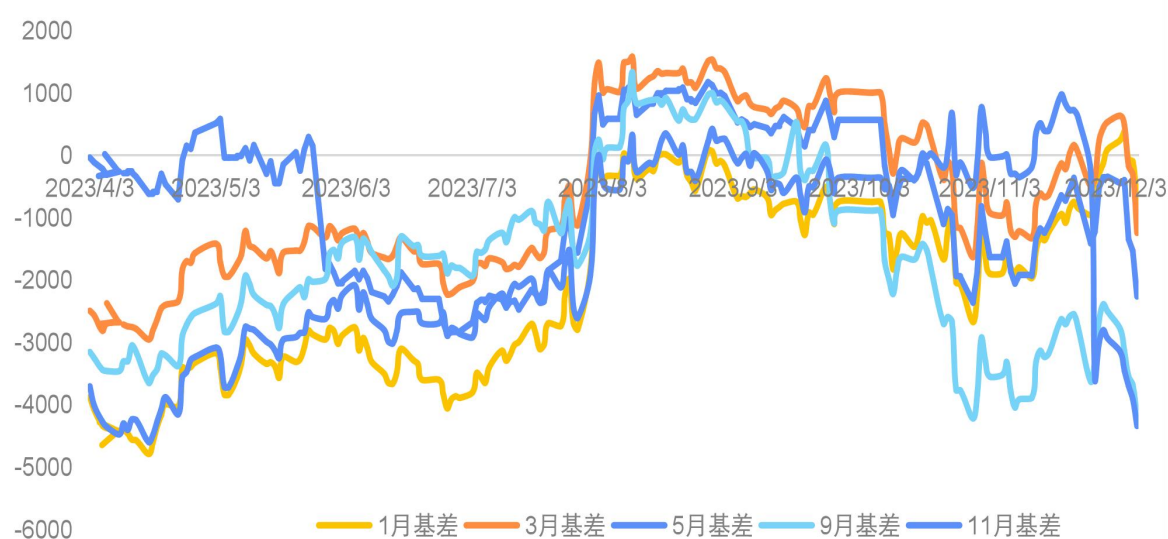
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2401	14160	13930	-230	-1.6%	
	LH2403	13720	14395	675	4.9%	主力合约
	LH2405	14595	15415	820	5.6%	
现货价格	全国	14.48	13.56	-0.92	-6.4%	
	河南	13.99	13.03	-0.96	-6.9%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

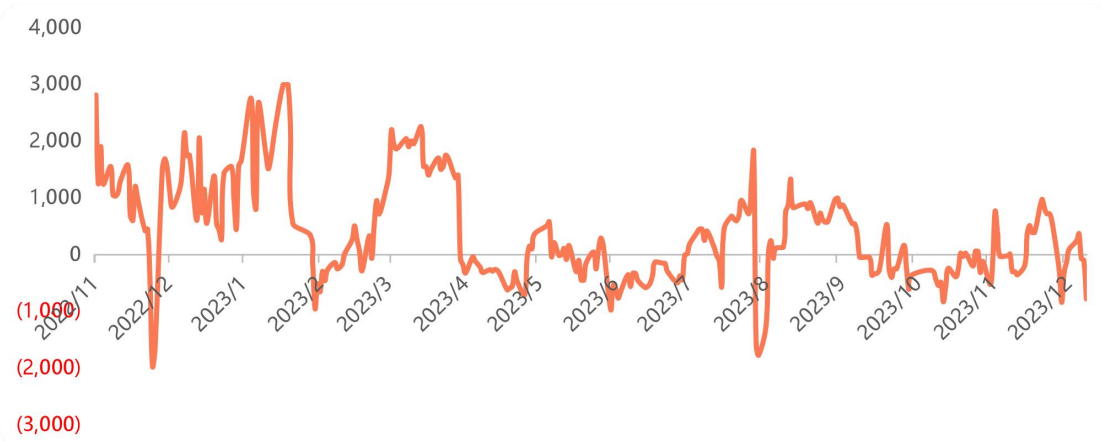
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

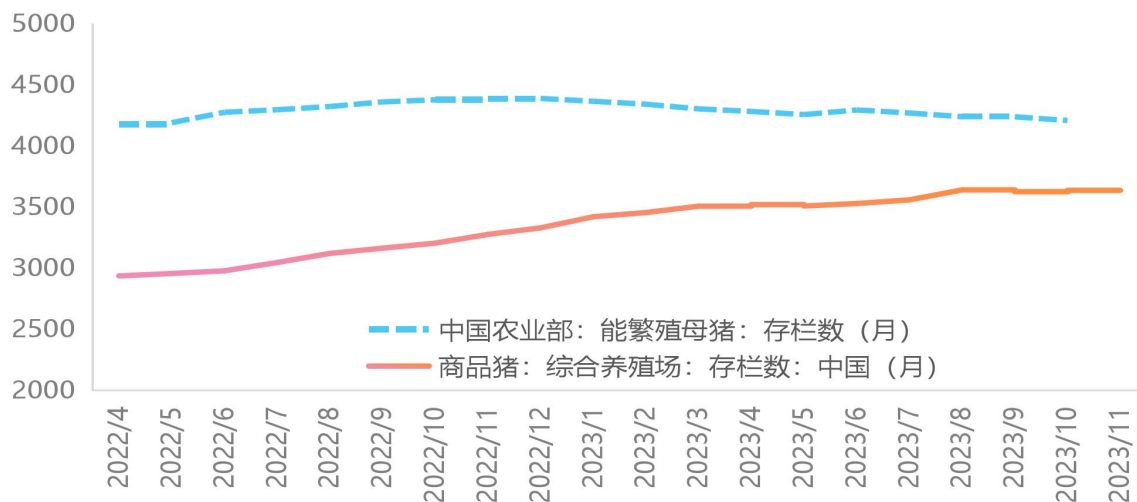


		上周	本周	变动
价差	3-1	-440	465	905
	5-1	435	1485	1050
基差	1月	90	-780	-870
	3月	530	-1245	-1775
仓单		0	0	0

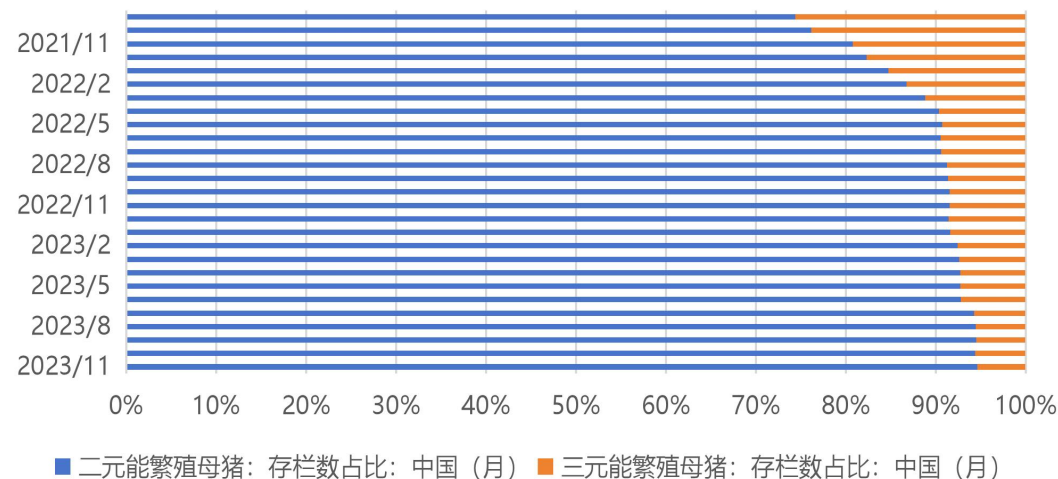
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

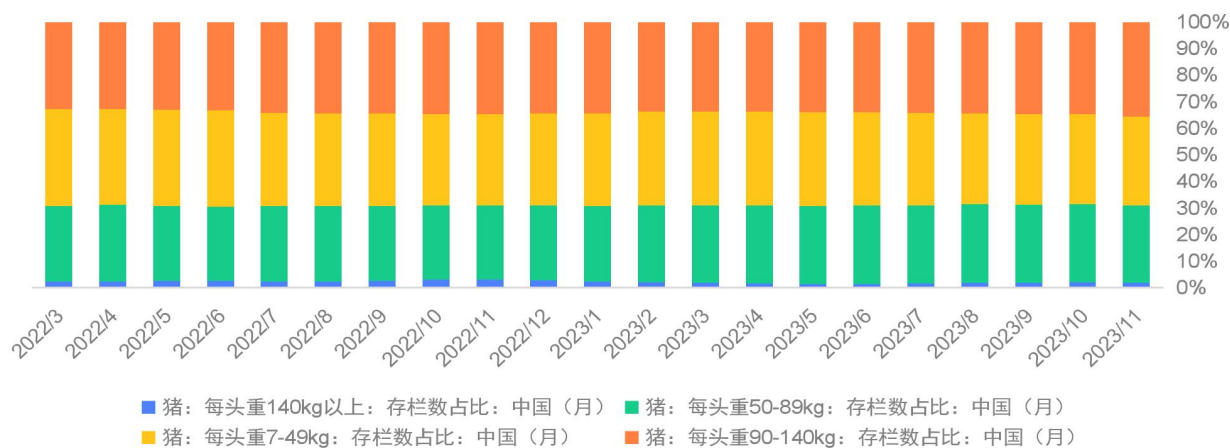
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

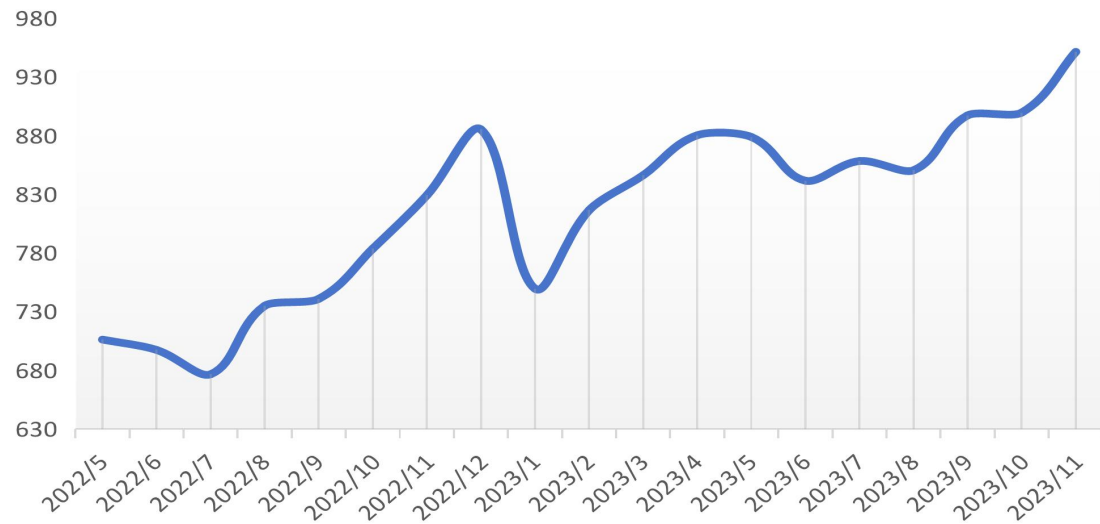


- 11月生猪产能加速去化，12月规模场存在年底冲量及冻品出库需求，且养殖场资金压力继续亮红灯，而猪病影响持续扩散，预计12月能繁母猪存栏量或继续减少；同时商品猪出栏加速，尤其北方多省受猪病影响处理量有所增加，预计商品猪存栏量亦环比减少。
- 近期市场疫病影响母猪存栏量减少，仔猪存栏量跟减。大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪存栏量减少。90-140KG存栏量微涨其主要原因规模企业本月完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

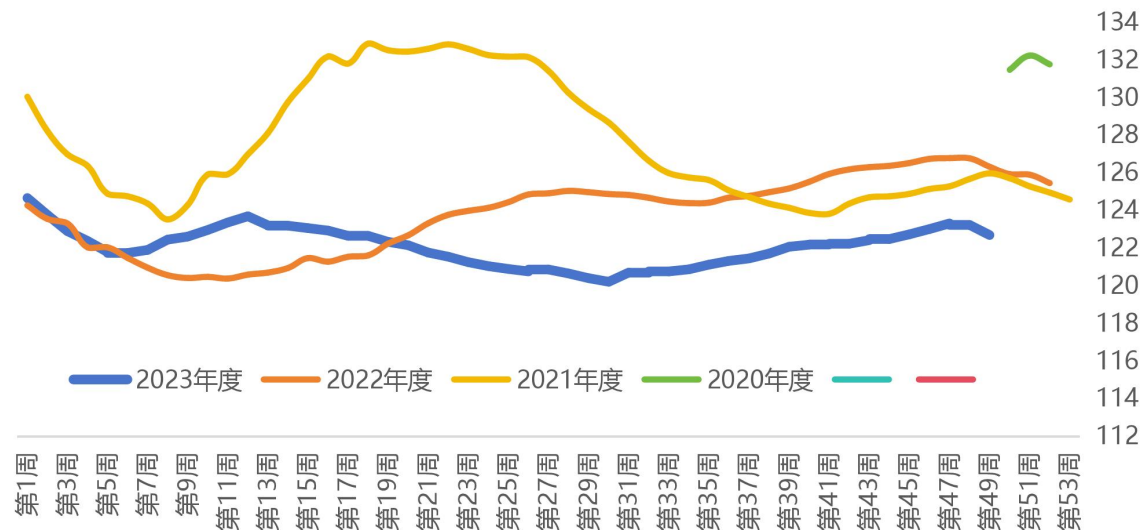
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

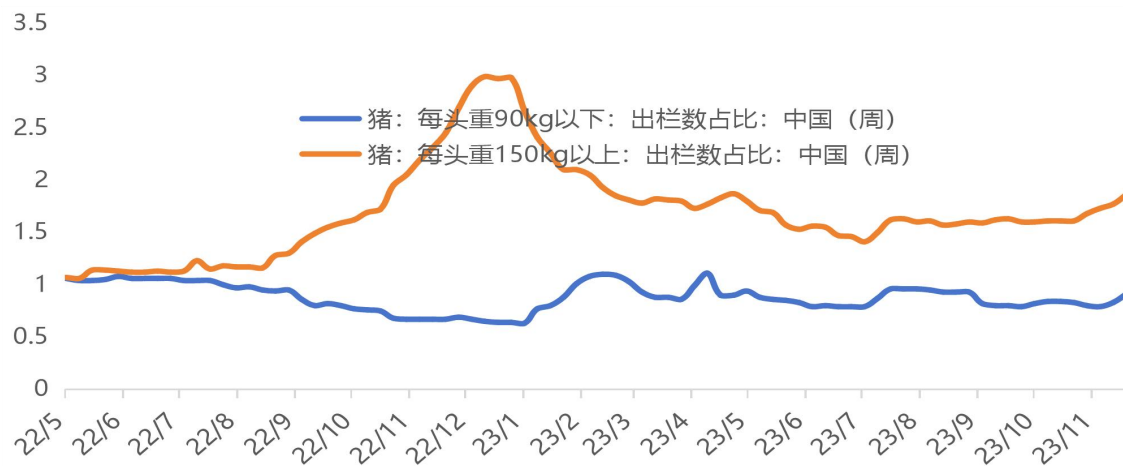
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



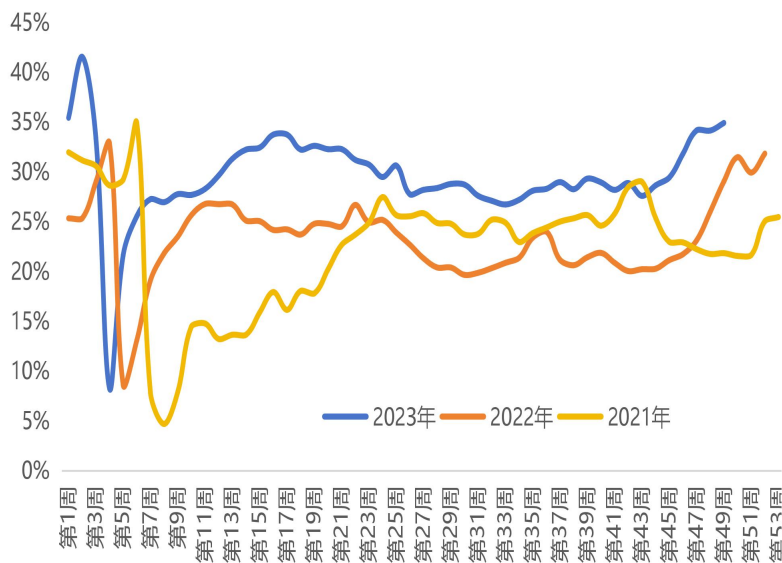
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



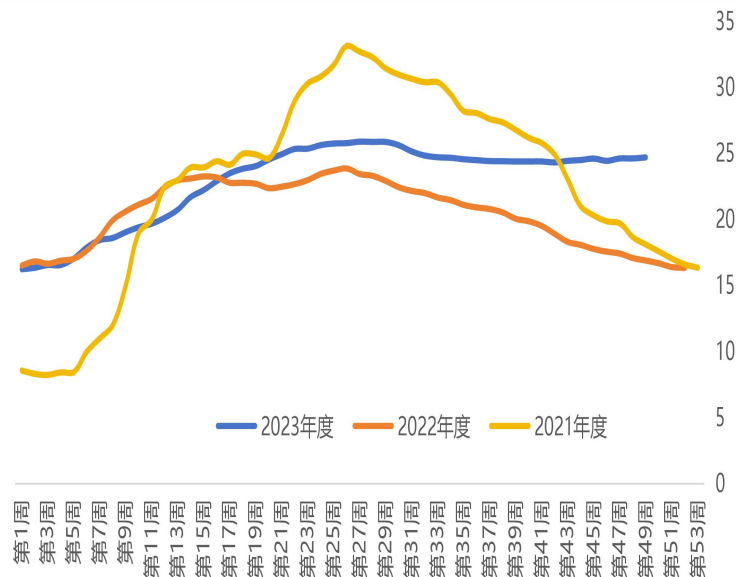
- 短期现货行情好转预期不强，养户认卖情绪较为积极，且规模场出栏加量态势延续，各地猪病影响仍在发酵，预计12月生猪出栏量或进一步增加。
- 出栏均重122.7公斤，较上周下降0.54公斤。一方面临近年终规模场冲量，散养户对短期行情较为悲观，无过多压栏惜售；另一方面，华南以北多省猪病影响扩散，各地小白条出栏量明显增加。预计下周出栏均重或继续下降。

五、屠宰端

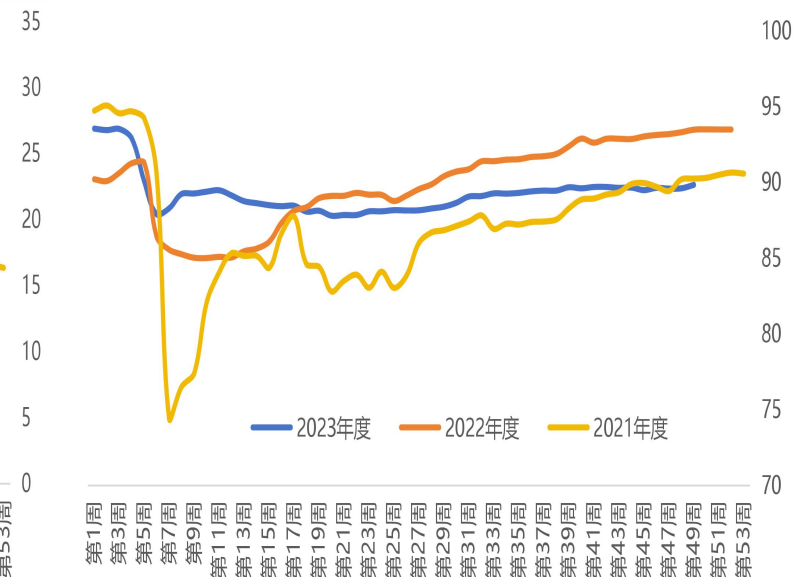
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 34.94%，较上周增加。东北地区走货订单正常区间波动；山东、河南走货良好，且市场低价小标猪仍多，屠企收货顺畅，屠宰及开工增加明显；南方地区不同程度提高。本周自北向南迎来寒潮降温天气，预计对消费有一定提振，开工温和提升。
- 重点屠宰企业鲜销率89.85%，较上周小增。气温下降，终端需求有所提振，白条市场走货好转，偶数屠企保持鲜销；北方地区受猪病影响，个别市场存低价入库现象，鲜销率有所下降。预计本周鲜销率仍将有所上涨。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.71%，较上周微增。多数地区冻品库容维持稳定，个别地区涨跌互现，下周随着气温下降，南方腌腊或对冻品市场稍有提振，预计冻品库容量窄幅调整。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

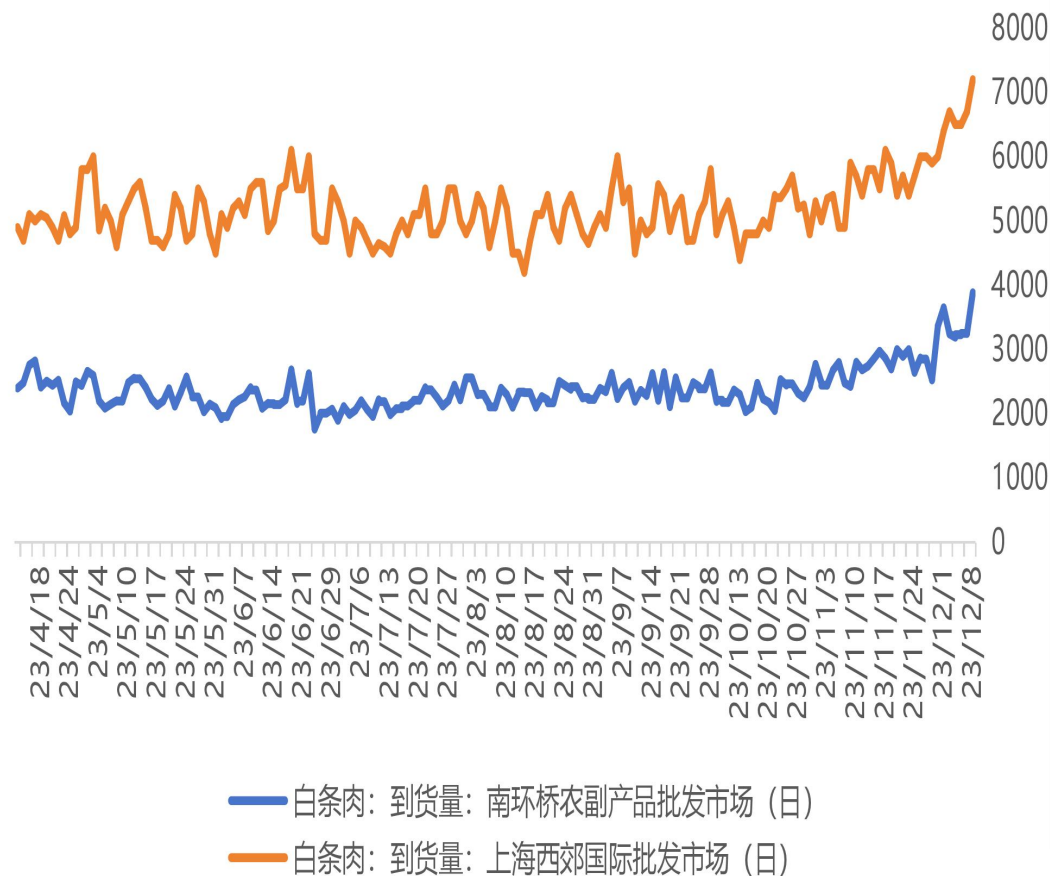


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在6560头，较上周增加640头；苏州南环桥日均到货量约3314头，均较上周增加461头。天气变冷，且部分地区猪价持续走跌，低温及低价刺激消费，周内白条到货量增加。本周气温持续下降且冬至临近，终端销量或持续增长，故而预计批发市场到货量继续增加。

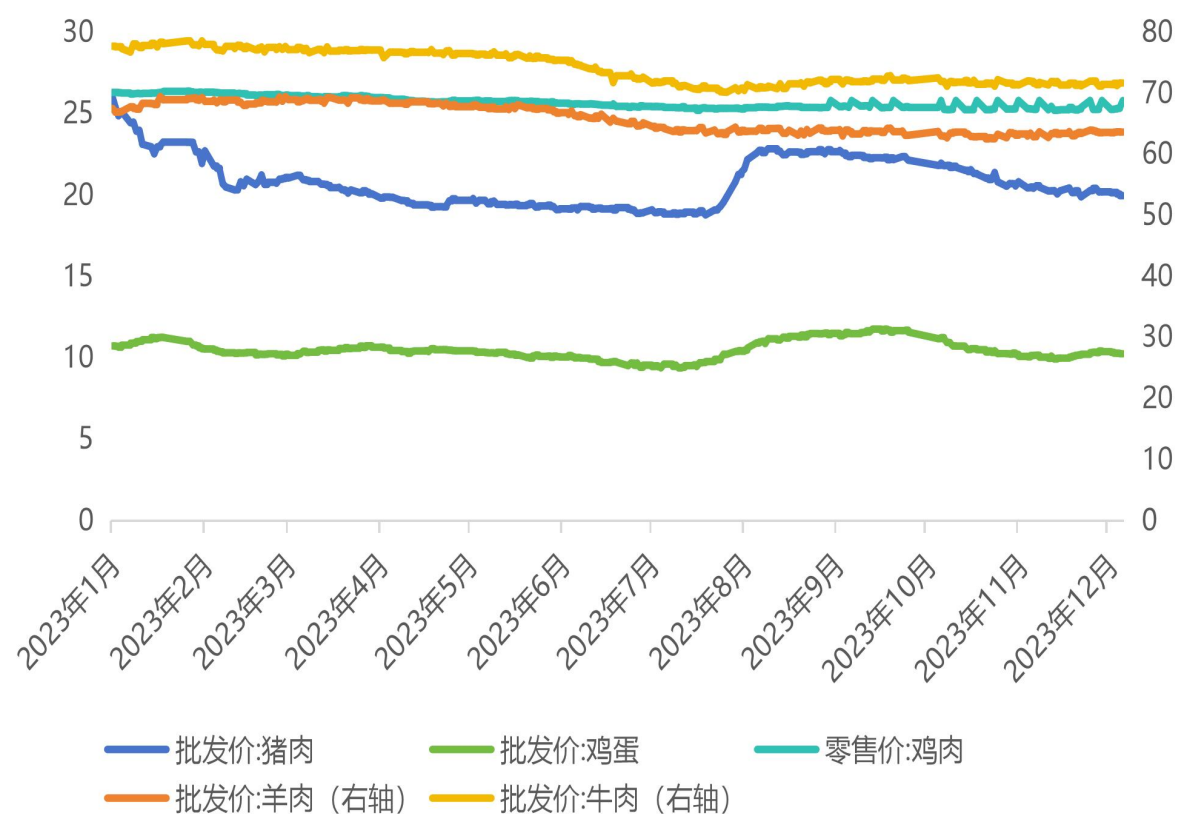
屠宰白条毛利润亏损38.98元/头，较上周变动不大；猪源充足且北方部分地区存在动物疾病，生猪价格重心下移，虽天气转冷，终端消费有所提升，而白条价格重心跟跌生猪价格，但毛白价格差变化不大，故而屠宰白条毛利润亏损未有明显变化。

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

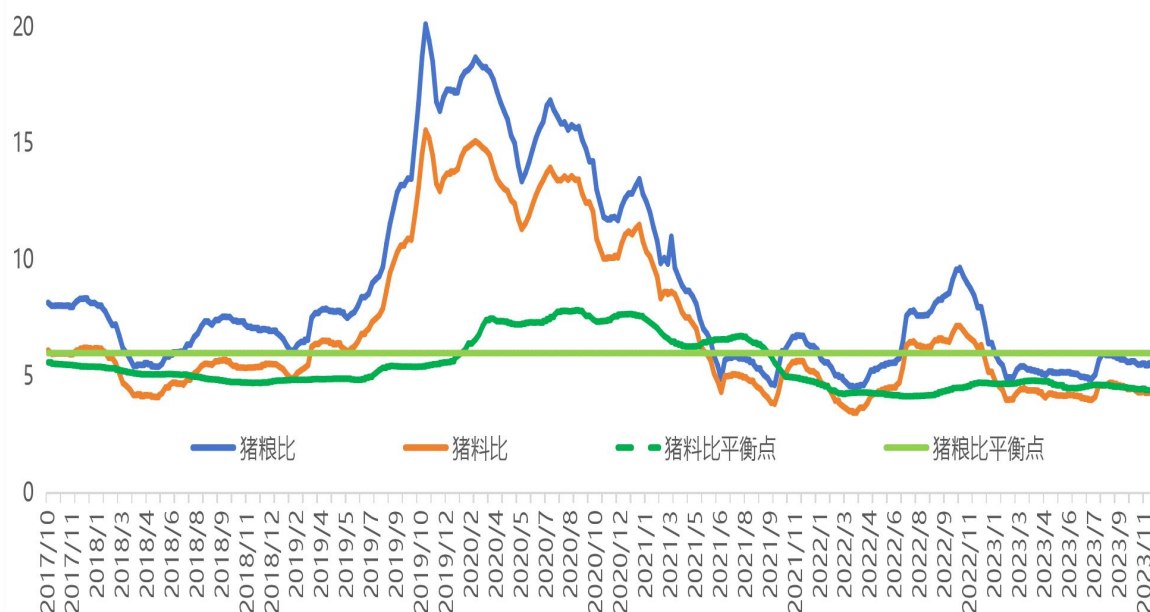
周内自繁自养周均亏损 132.07元/头，较上周亏损增加14.10元/头，外购仔猪养殖亏损185.64元/头，较上周亏损减少 16.65元/头。饲料原料玉米及豆粕先跌后涨，价格波动有限，对养殖成本影响较小，月初虽有抗价但局部恐慌性出栏增加，价格重心下移，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，本周亏损有所减少。

据国家发改委消息，全国生猪出场价格为14.63元/公斤，比11月29日下跌1.35%；主要批发市场玉米价格为2.66元/公斤，比11月29日下跌1.48%；猪粮比价为5.5，比11月29日上涨0.18%。

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，对短期出栏有一定影响。
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

