

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/12/25

# 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2403	13985	-340	-2.4%	主力合约
	LH2405	15175	-105	-0.7%	
	LH2407	16100	-150	-0.9%	
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)	14.4	-0.31	-2.1%	
	河南 (元/kg)	14.76	0.09	0.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.03	0.21	0.2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
5-3价差	1190	235	3月	755	410
7-3价差	2115	190	5月	-415	195
屠宰端	屠企开工率	40.3%	鲜销率	90.12%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-57.43	猪粮比	5.68	
	外购利润 (元/头)	-142.32	猪料比	4.44	
仓单	生猪仓单	168	增减	18	

**周度总结** 供应端，疫病影响北方地区标猪紧缺，同时前期集团场出栏节奏偏快，当前待出栏猪源减少。随着猪价好转，养殖场有增重意向，导致供应量有所收紧；需求端，冬季为季节性需求高点，加之本周临近元旦，备货增加，屠企有增量操作，但主要以鲜销为主，增幅有限，冻品仍维持高位。综合来看，生猪有一定支撑，挤压下跌空间；可谨慎逢低偏多。

# 一、生猪期现货价格

## LH2403：弱势整理



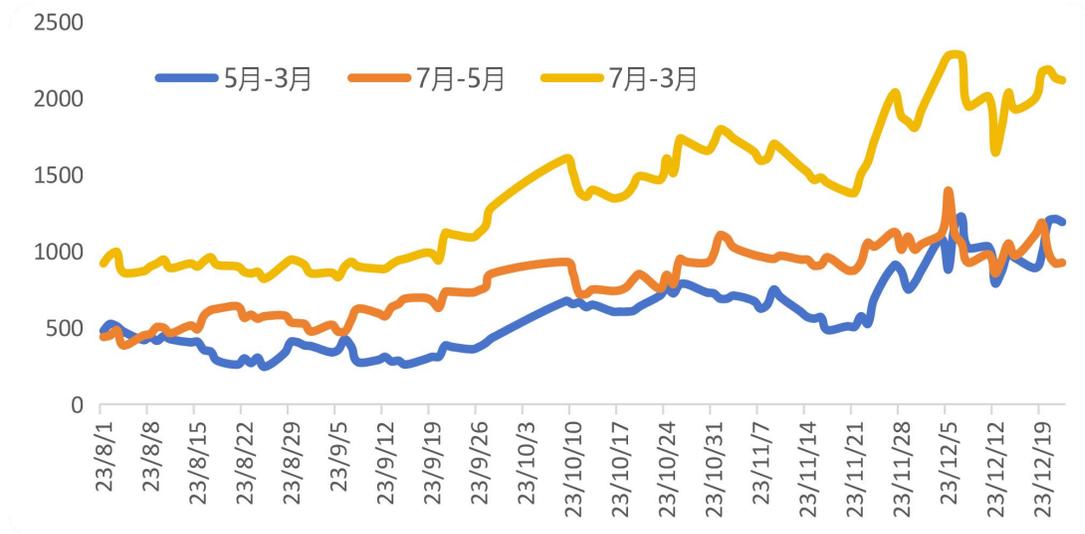
## 现货价格：触底反弹



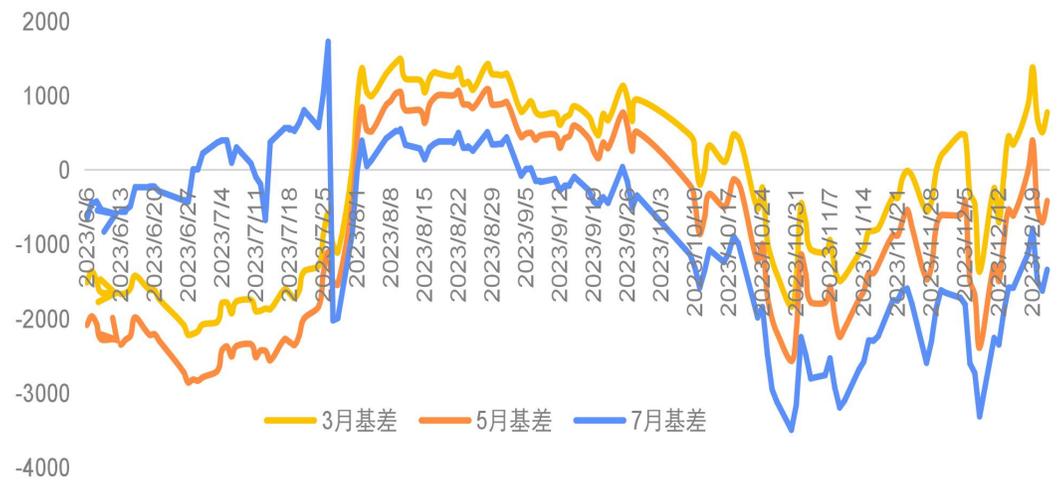
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2403	14325	13985	-340	-2.4%	主力合约
	LH2405	15280	15175	-105	-0.7%	
	LH2407	16250	16100	-150	-0.9%	
现货价格	全国	14.71	14.4	-0.31	-2.1%	交割基准区域
	河南	14.67	14.76	0.09	0.6%	

## 二、月间价差、基差与仓单情况

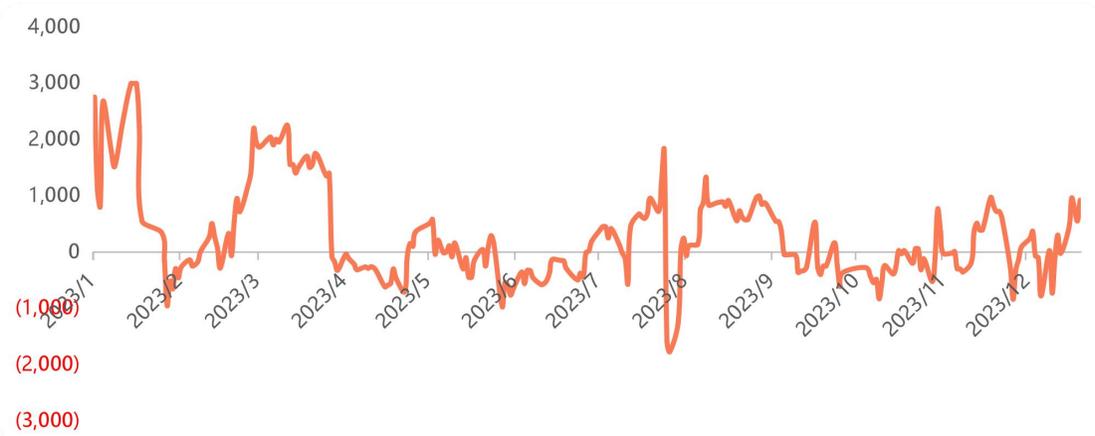
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



### 近月连续合约基差变动

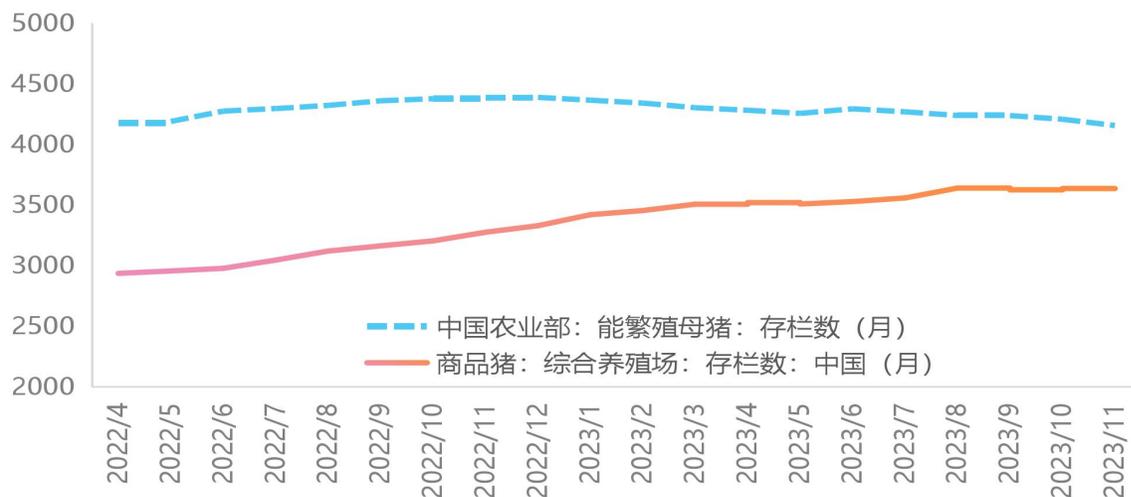


		上周	本周	变动
价差	5-3	955	1190	235
	7-3	1925	2115	190
基差	3月	345	755	410
	5月	-610	-415	195
仓单		150	168	18

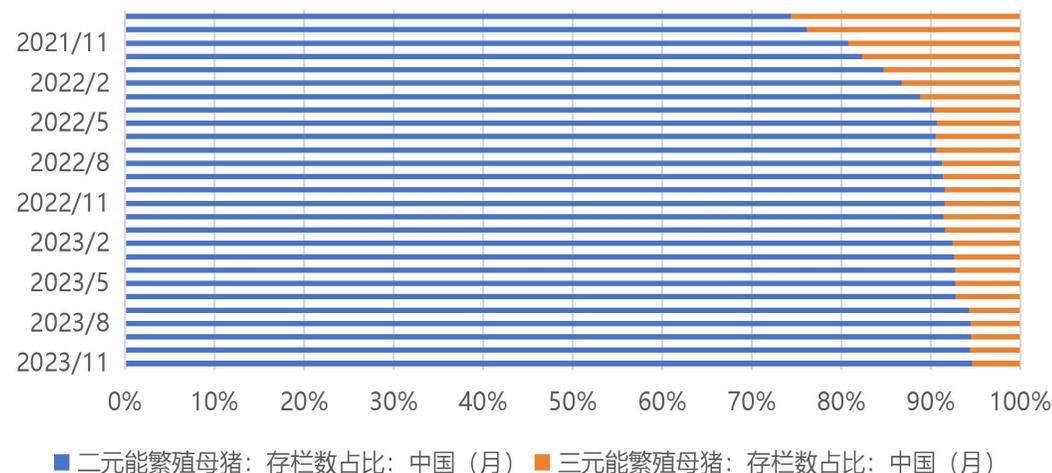
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

# 三、存栏量与存栏结构

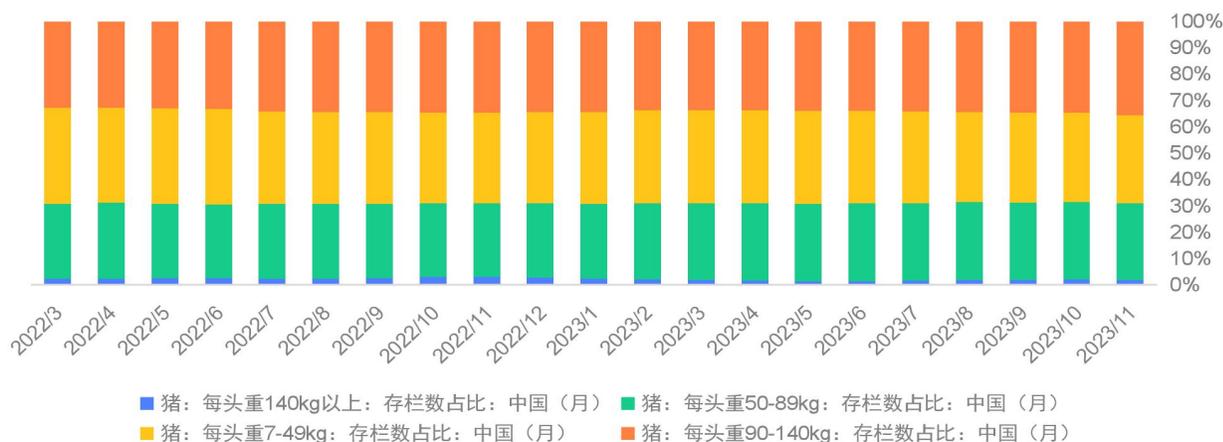
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



## 生猪存栏结构变化

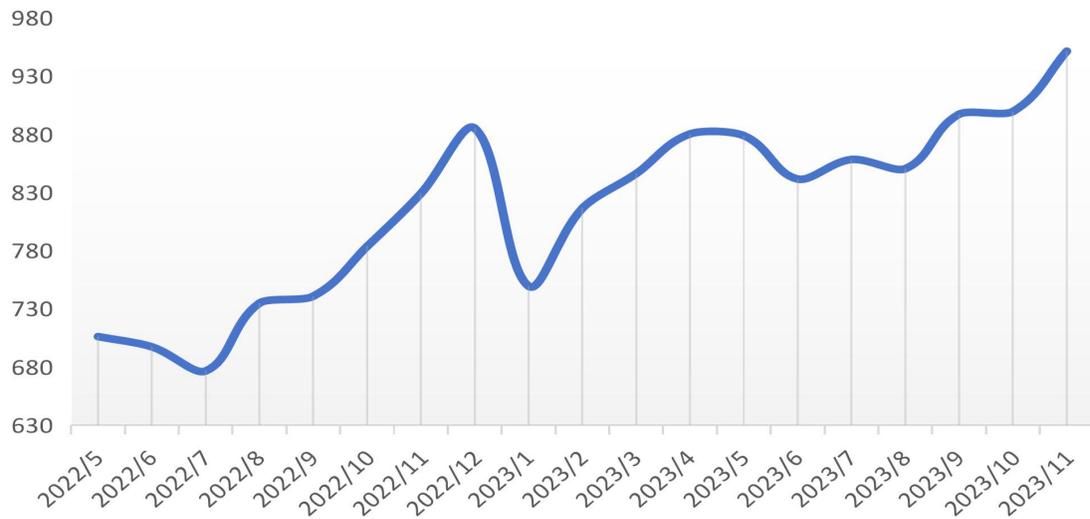


- 月前生猪产能加速去化，12月规模场存在年底冲量需求，同时猪价偏低下养殖场资金压力继续亮红灯，而猪病影响持续扩散，由北向南加大，预计12月能繁母猪存栏量继续减少且降幅扩大；受到疫病肥猪被动出栏影响，商品猪存栏量减少。
- 近期市场疫病影响母猪的存栏量减少，仔猪存栏量跟减。大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪存栏量减少。90-140KG 存栏量微涨其主要原因规模企业本月完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

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)

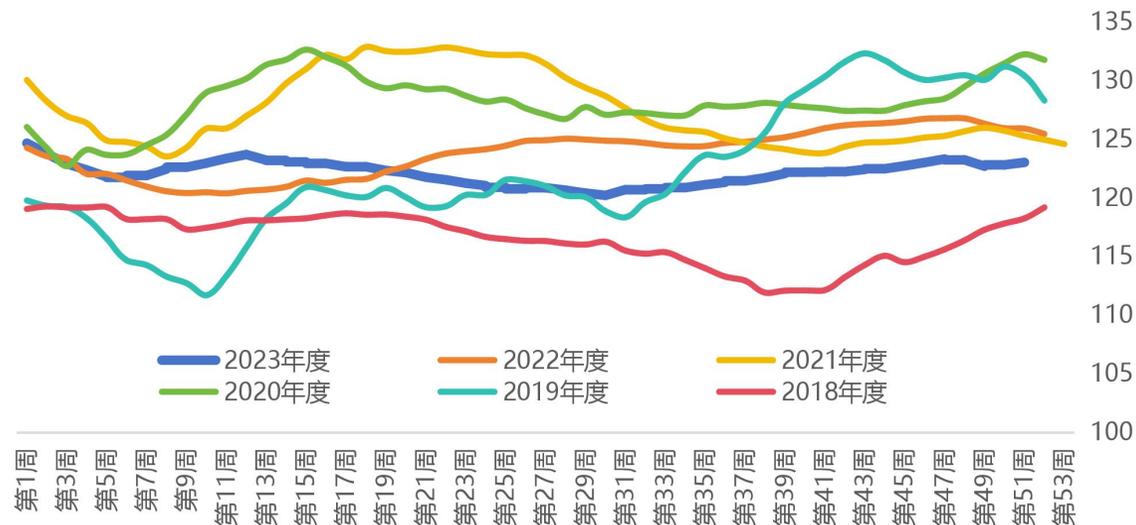


### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

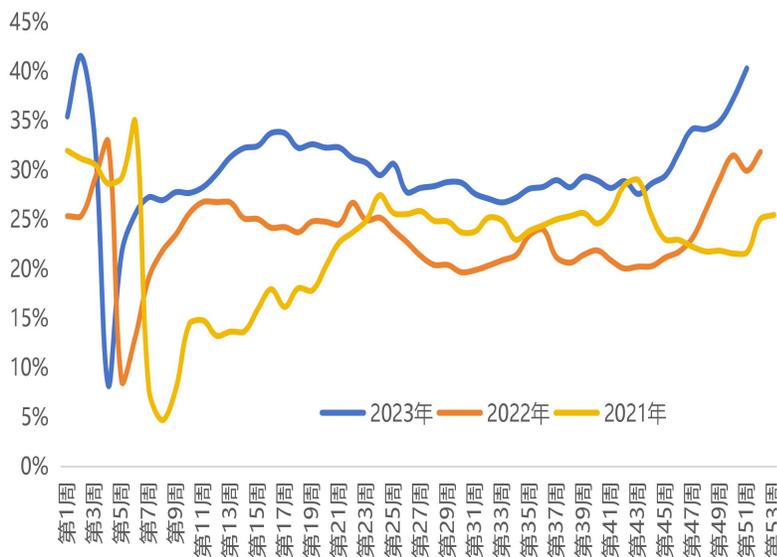
### 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



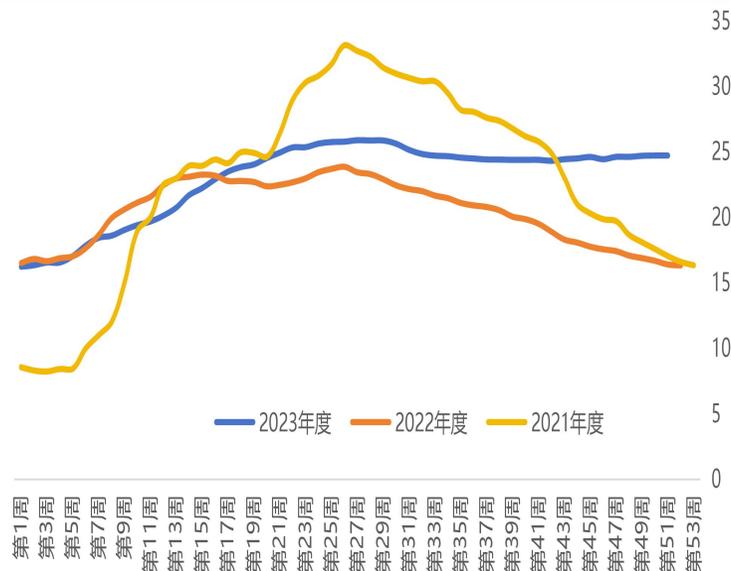
- 11月商品猪出栏环比增幅5.58%。12月行情好转预期不强, 养殖户认卖情绪偏积极, 规模场出栏加量态势延续, 预计12月生猪出栏量降继续环比增加且增幅进一步扩大。
- 出栏均重123.03公斤, 较上周增加0.21公斤。一方面市场对腌腊高峰及至冬至前备货需求, 另一方面南方气温下降腌腊开启刺激前期二育及压栏大猪出栏。预计下周出栏均重整体变化有限, 或延续小幅增加态势。

# 五、屠宰端

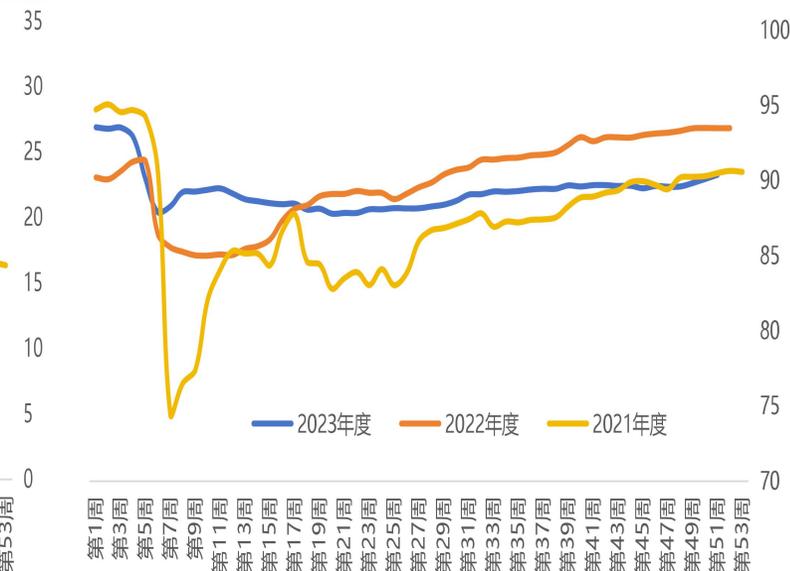
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 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 40.3%，较上周增加。南方腌腊进入高峰，北方冬至前有些备货，屠企开工较上周提升明显。后期南北温度仍偏低，南方腌腊仍在继续，部分或稍有减淡，元旦节前终端预计有适当备货，对消费仍带来有一定提振，开工预计仍有小幅提升空间。
- 重点屠宰企业鲜销率90.4%，较上周微增。国内多数地区鲜销率呈小幅上升趋势。南方市场腌腊进入高峰期，叠加冬至前备货，终端需求好转，屠宰企业白条走货量增加，因此鲜销率整体小幅提升。预计本周鲜销率保持高位。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.73%，较上周持平。冻品市场需求未见起色，冻品出库仍较缓慢，因此冻品库容率整体变化有限。

## 六、白条与批发市场

### 前三级别白条价 (元/kg)



### 毛白价差 (元/kg)

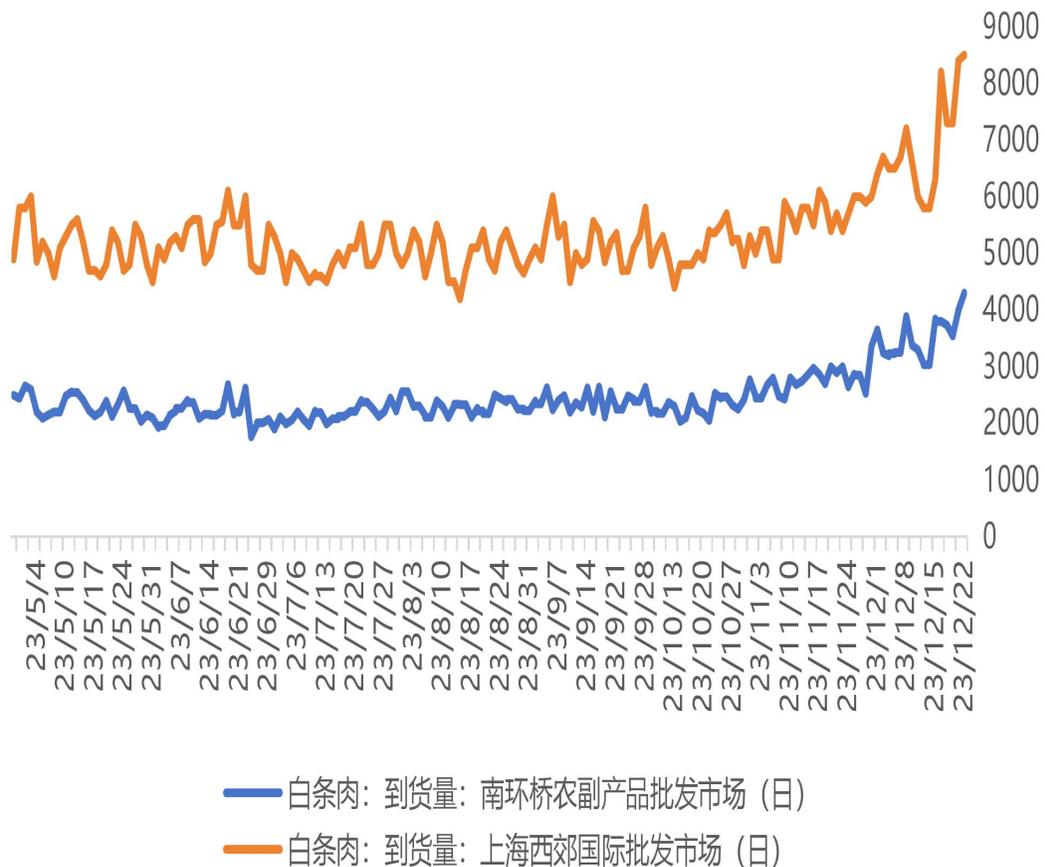


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 7500头，较上周增加 1220头；苏州南环桥日均到货量约3785头，均较上周增加 455头。天气降温及冬至节气到来，终端需求好转，批发市场到货量增加明显。本周或有元旦假期备货支撑，预计批发市场到货量或继续增加。

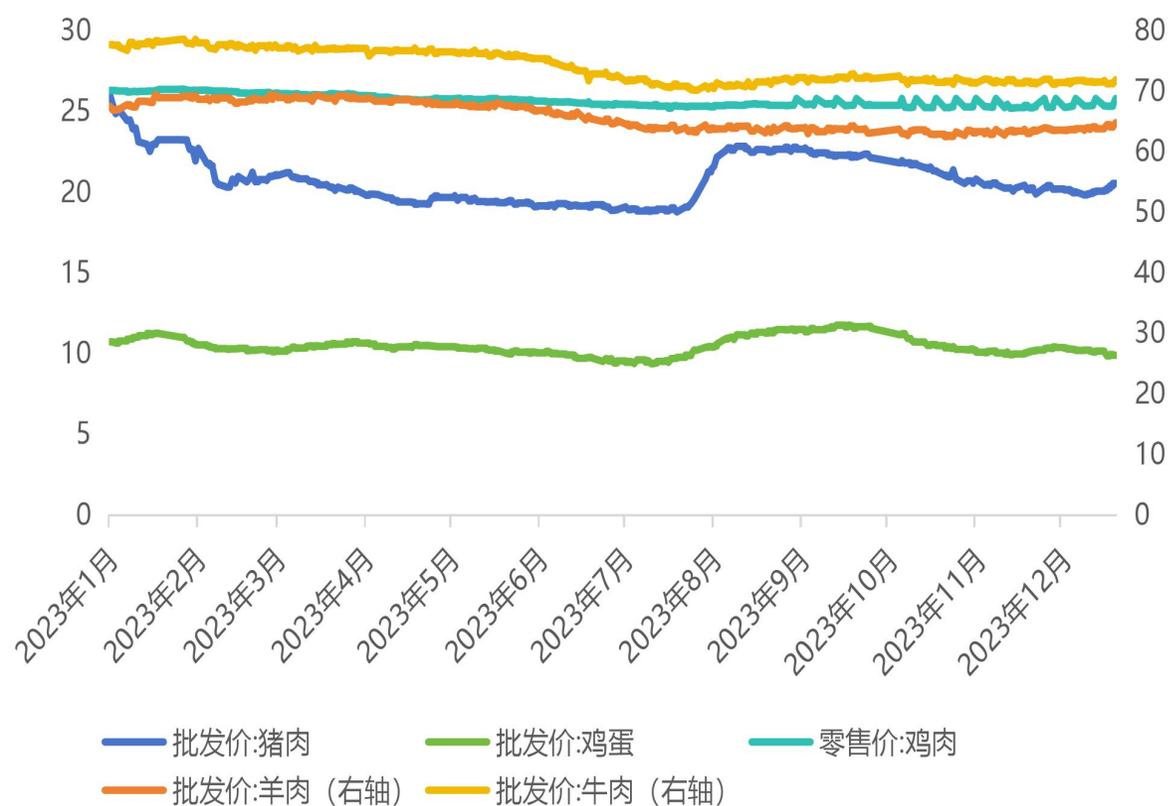
屠宰白条毛利润亏损 15.03 元/头，较上周亏损减少 23.53；短期需求好转，白条价格重心上移明显，且走货较前期增多，同时猪副等产品价格跟涨，故而毛白价格差拉大，屠宰白条毛利润亏损减少明显。

## 六、白条与批发市场

### 猪肉消费情况



### 相关肉类价格（元/公斤）

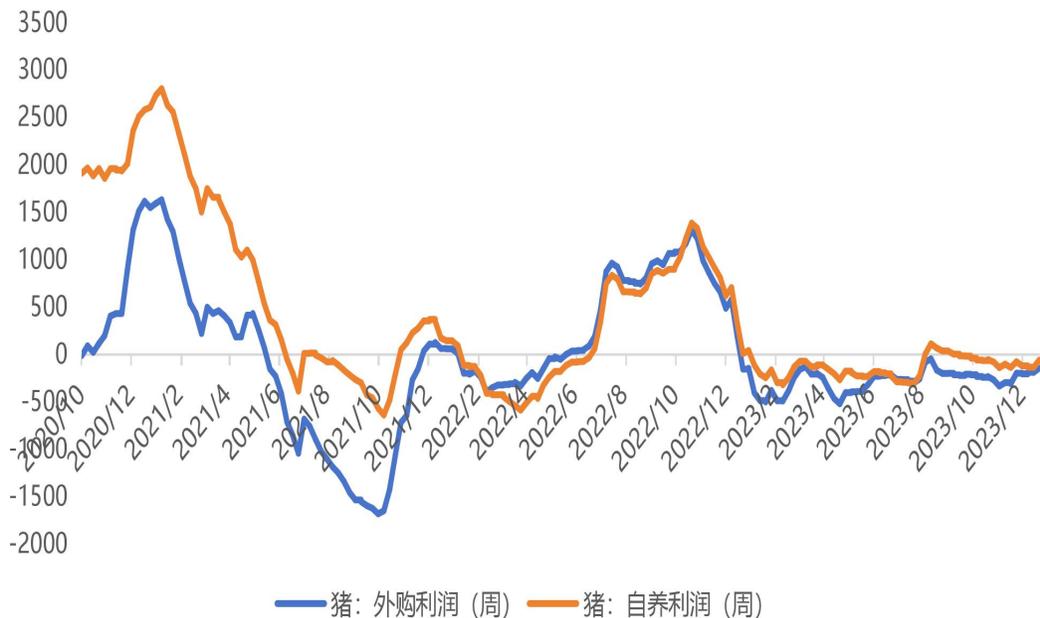


## 七、利润及成本

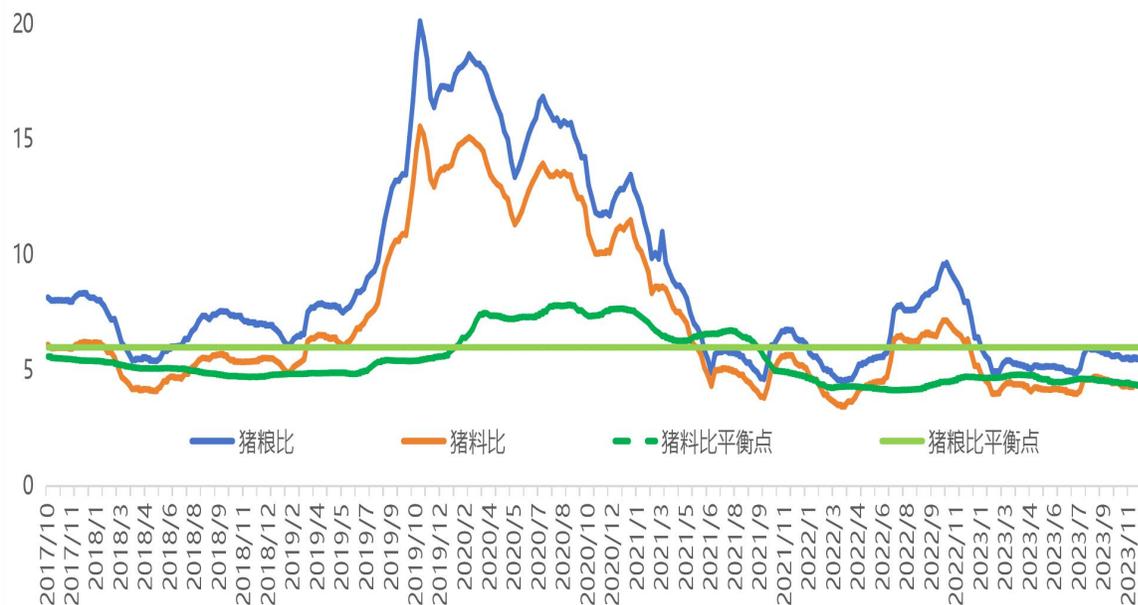
周内自繁自养周均亏损57.43元/头，较上周亏损减少 77.18元/头，外购仔猪养殖亏损107.43元/头，较上周亏损减少 80.04元/头。周初生猪价格反弹明显，周度重心呈现上移，叠加饲料原料玉米及豆粕价格下滑明显，利好于养殖场成本，使之自繁自养亏损缩小；而外购仔猪养殖仔猪价格下跌及毛猪价格回暖影响亏损减少。

据国家发改委消息，全国猪粮比价为5.68，较上周上涨4.03%；全国猪料比价为4.44，环比上涨3.26%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为3.69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	当前散户大猪存栏量充足，市场大猪供大于求，冬至前后，养殖场出栏积极性较高，预计供应或呈现大猪充足，标猪或偏紧的状态。
需求	节日氛围较为浓烈，随着降温影响下，终端需求或将表现良好，整体需求或呈现先涨后落的走势。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，鲜冻价差优势减弱，出库难度大。
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	北方省份猪病形势好转，影响力减弱，低价猪源冲击市场情况减少。
市场心态	随着本周猪价上涨，养殖场看涨心态有所增加。

## 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)

