

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/1/2

生猪周度汇总

| 期货数据 | | 收盘价 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|--------|--------------|--------|-------|-------|-------|
| 生猪 | LH2403 | 13715 | -270 | -1.9% | 主力合约 |
| | LH2405 | 14860 | -315 | -2.1% | |
| | LH2407 | 15920 | -180 | -1.1% | |
| 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) | 14.11 | -0.29 | -2.0% | |
| | 河南 (元/kg) | 14.43 | -0.33 | -2.2% | 交割基准地 |
| 出栏均重 | 样本企业 (kg) | 123.08 | 0.05 | 0.0% | |
| 价差 | | 变化 | 基差 | 基差值 | 变化 |
| 5-3价差 | 1145 | -45 | 3月 | 715 | -40 |
| 7-3价差 | 2005 | -110 | 5月 | -430 | -15 |
| 屠宰端 | 屠企开工率 | 39.6% | 鲜销率 | 90.7% | |
| 利润及成本 | 自繁自养利润 (元/头) | -75.86 | 猪粮比 | 5.66 | |
| | 外购利润 (元/头) | -95.86 | 猪料比 | 4.42 | |
| 仓单 | 生猪仓单 | 168 | 增减 | 0 | |

周度总结

供应端，月底整体出栏速度正常，北方部分省份1月份计划量减少，但肥猪供应充足；需求端，元旦提振有限，节后市场消费疲软，屠宰量或小幅回落，终端支撑乏力，冻品仍维持高位。综合来看，生猪仍偏弱势，低位整理走势为主。

一、生猪期现货价格

LH2403：延续弱势



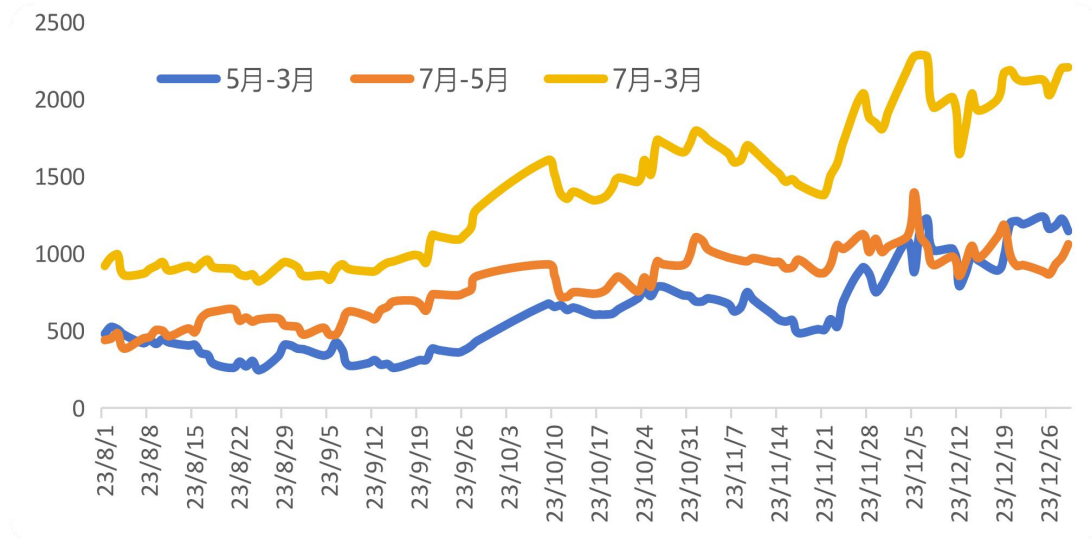
现货价格：震荡回落



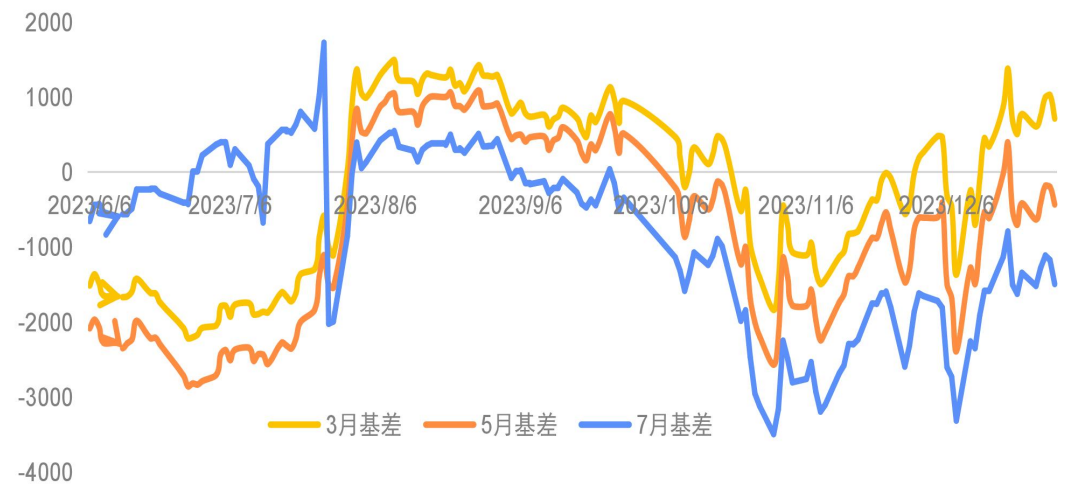
| | | 上周价格 | 本周价格 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 生猪期货 | LH2403 | 13985 | 13715 | -270 | -1.9% | 主力合约 |
| | LH2405 | 15175 | 14860 | -315 | -2.1% | |
| | LH2407 | 16100 | 15920 | -180 | -1.1% | |
| 现货价格 | 全国 | 14.4 | 14.11 | -0.29 | -2.0% | 交割基准区域 |
| | 河南 | 14.76 | 14.43 | -0.33 | -2.2% | |

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

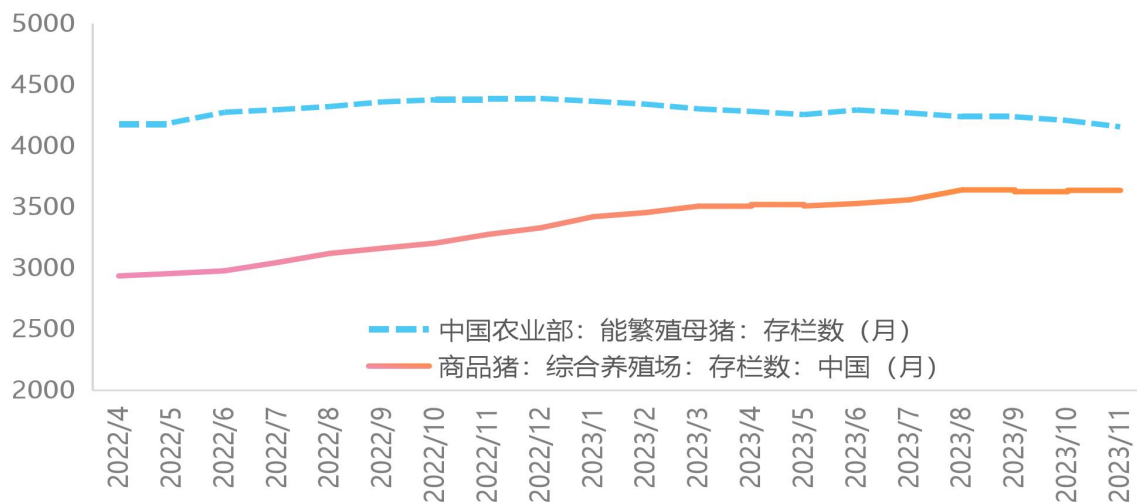


| | | 上周 | 本周 | 变动 |
|----|-----|------|------|------|
| 价差 | 5-3 | 1190 | 1145 | -45 |
| | 7-3 | 2115 | 2005 | -110 |
| 基差 | 3月 | 755 | 715 | -40 |
| | 5月 | -415 | -430 | -15 |
| 仓单 | | 168 | 168 | 0 |

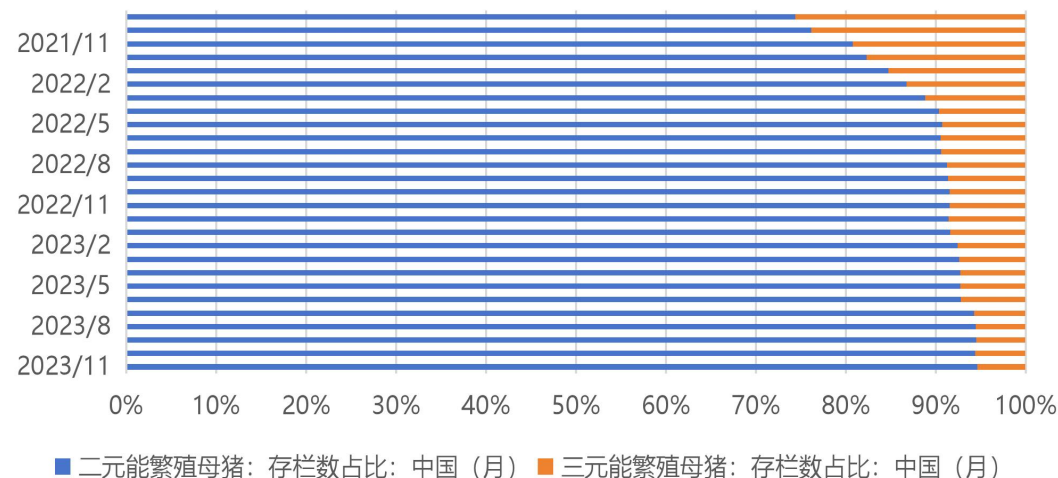
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

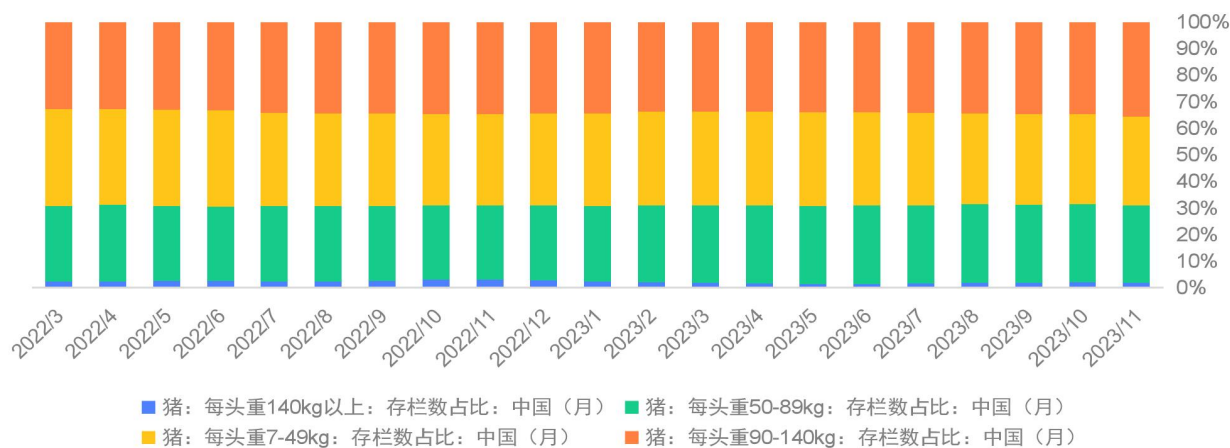
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

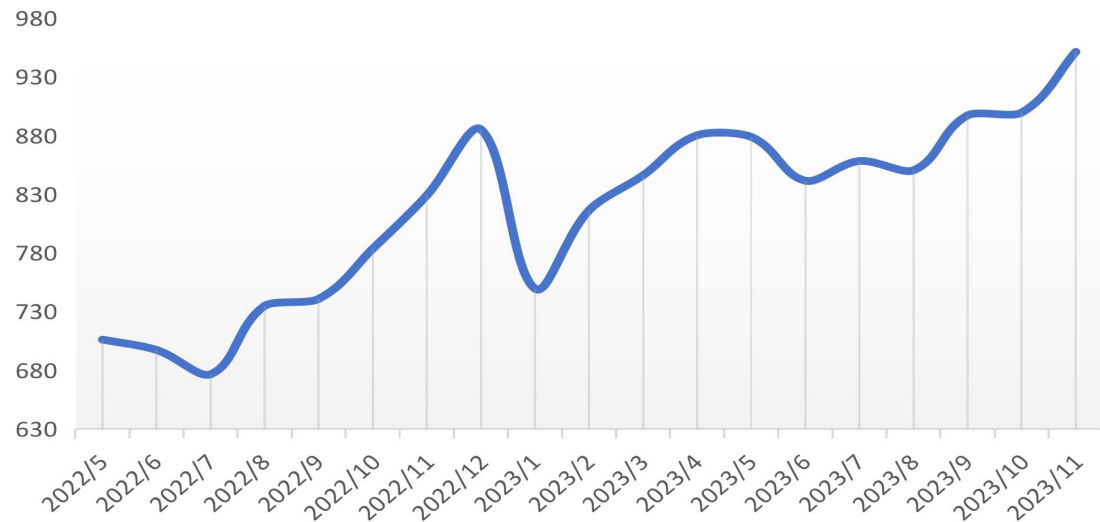


- 月前生猪产能加速去化，12月规模场年底冲量、冻品出库等情况，同时北方低价猪源调入南方，一定程度加大猪病扩散，导致南方有母猪被动淘汰情况，12月能繁母猪存栏料继续减少且降幅扩大；北方多省受猪病影响肥猪被动出栏、市场补栏偏少，商品猪存栏量或继续减少。
- 疫病影响母猪存栏量减少，仔猪存栏量跟减；大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪出栏量减少；90-140KG存栏微涨，主要原因为规模企业完成年度出栏计划，适中猪源存栏量微增。

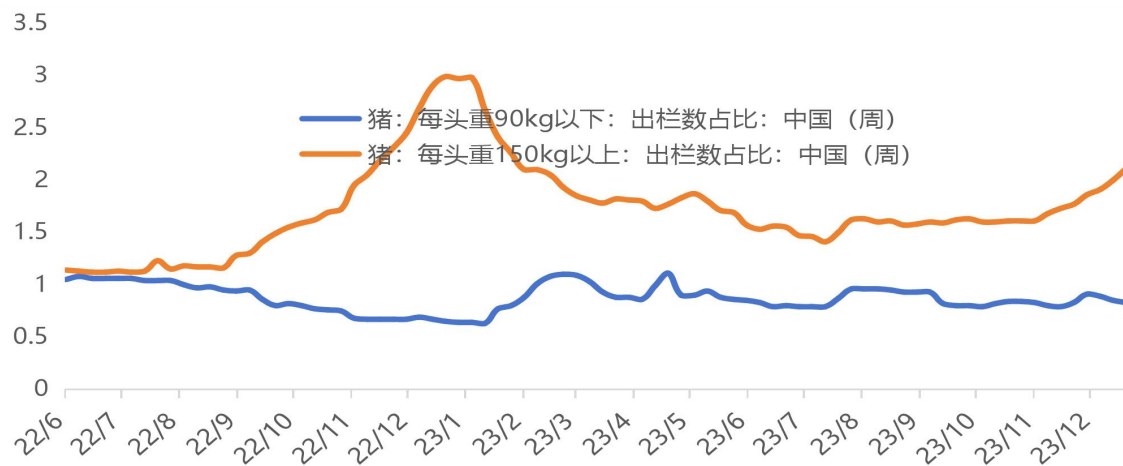
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

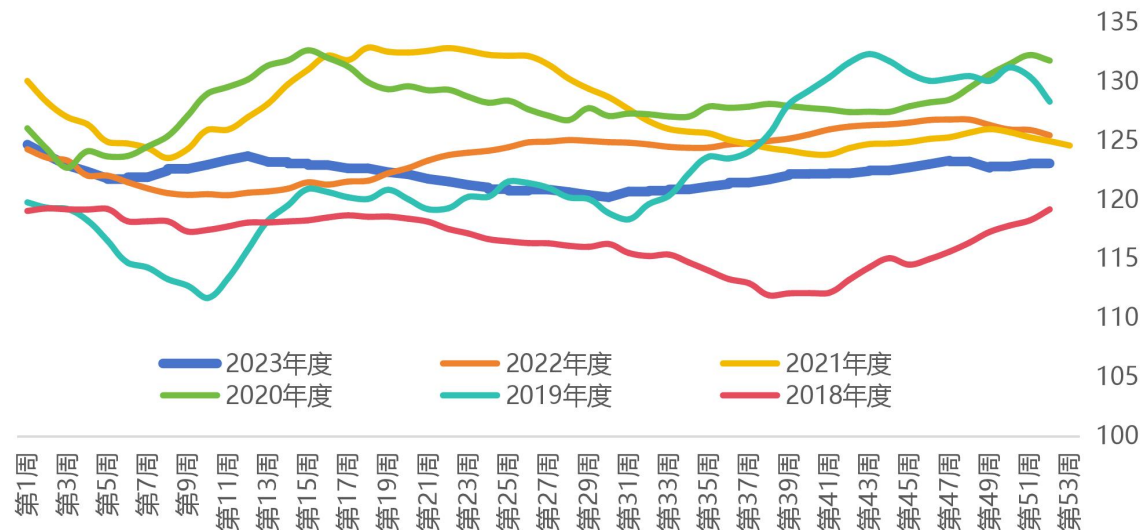


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

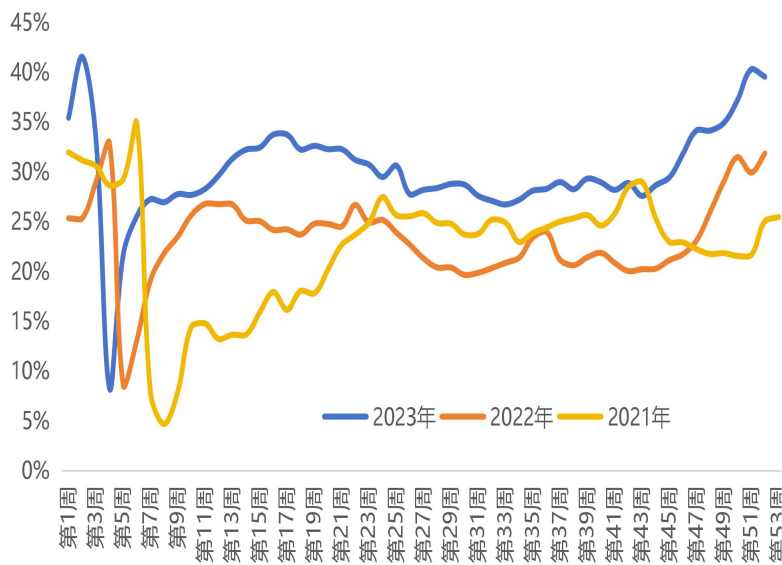
历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



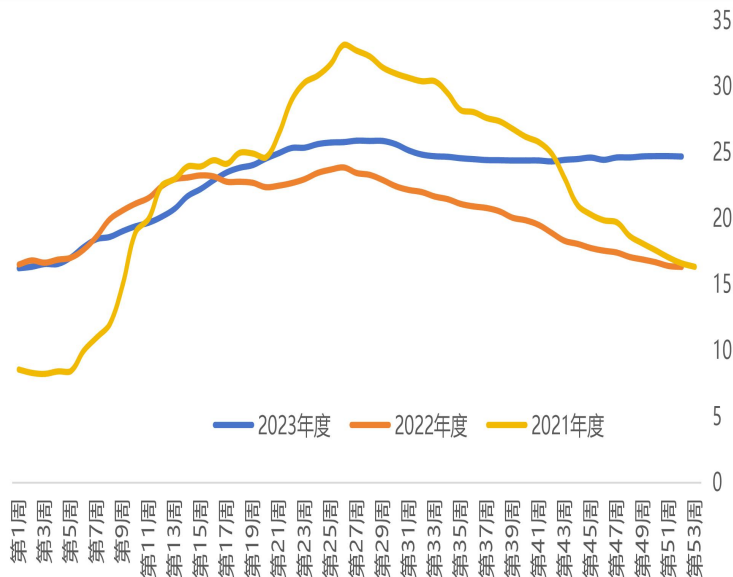
- 行情好转预期不强, 养户认卖情绪偏积极, 规模场出栏加量态势延续, 预计12月生猪出栏量降继续环比增加且增幅进一步扩大。
- 周出栏均重123.08公斤, 较上周增加0.05公斤。南方腌腊步入高峰, 市场大猪需求激增, 北方多省大猪南调。养殖端大猪出栏量明显增加, 尽管南方部分地区仍存在非正常小标猪出栏量增加以及降体重冲量的情况, 但影响相对有限, 市场对大猪需求仍大, 预计后期出栏均重继续小增。

五、屠宰端

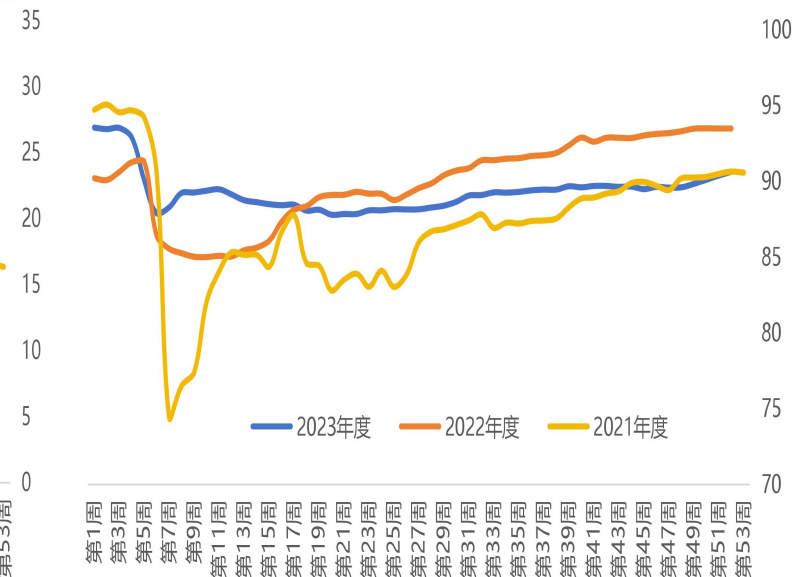
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 39.6%，较上周增加。整体消费提升减弱，南方腌腊开始降温，北方消费变化不大。元旦过后，预计消费暂时有一定减少，南方腌腊进入零散状态，开工预计有小幅回落。
- 重点屠宰企业鲜销率90.65%，较上周增加。周内鲜销率先升后降，主受南方腌腊和北方节日备货带动，元旦后预期消费有所转淡，鲜销率或小幅下降。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.7%，较上周微降。冻品市场需求仍显疲软，虽进入消费旺季，但终端食品企业暂无集中备货意愿，屠企冻品出库缓慢，且南方腌腊高峰已过，白条走货平平，有被动入库或轮库现象。预计本周国内冻品库容率变化不大。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

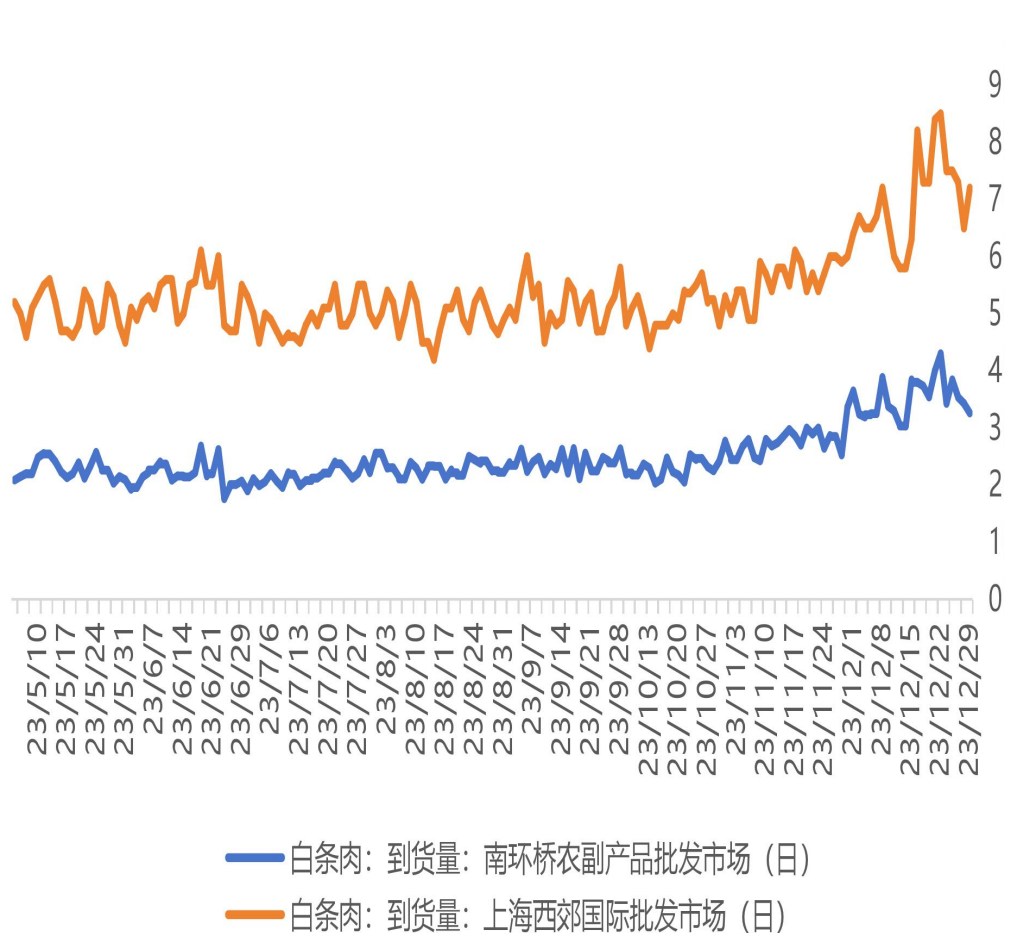


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 7460头，较上周减少40头；苏州南环桥日均到货量约3689头，均较上周减少96头。虽元旦期间，但终端采购量不及预期，批发市场到货量稳中微降；本周来看，市场消费端并无利好消息支撑走货量，预计批发市场到货量或仍有减少。

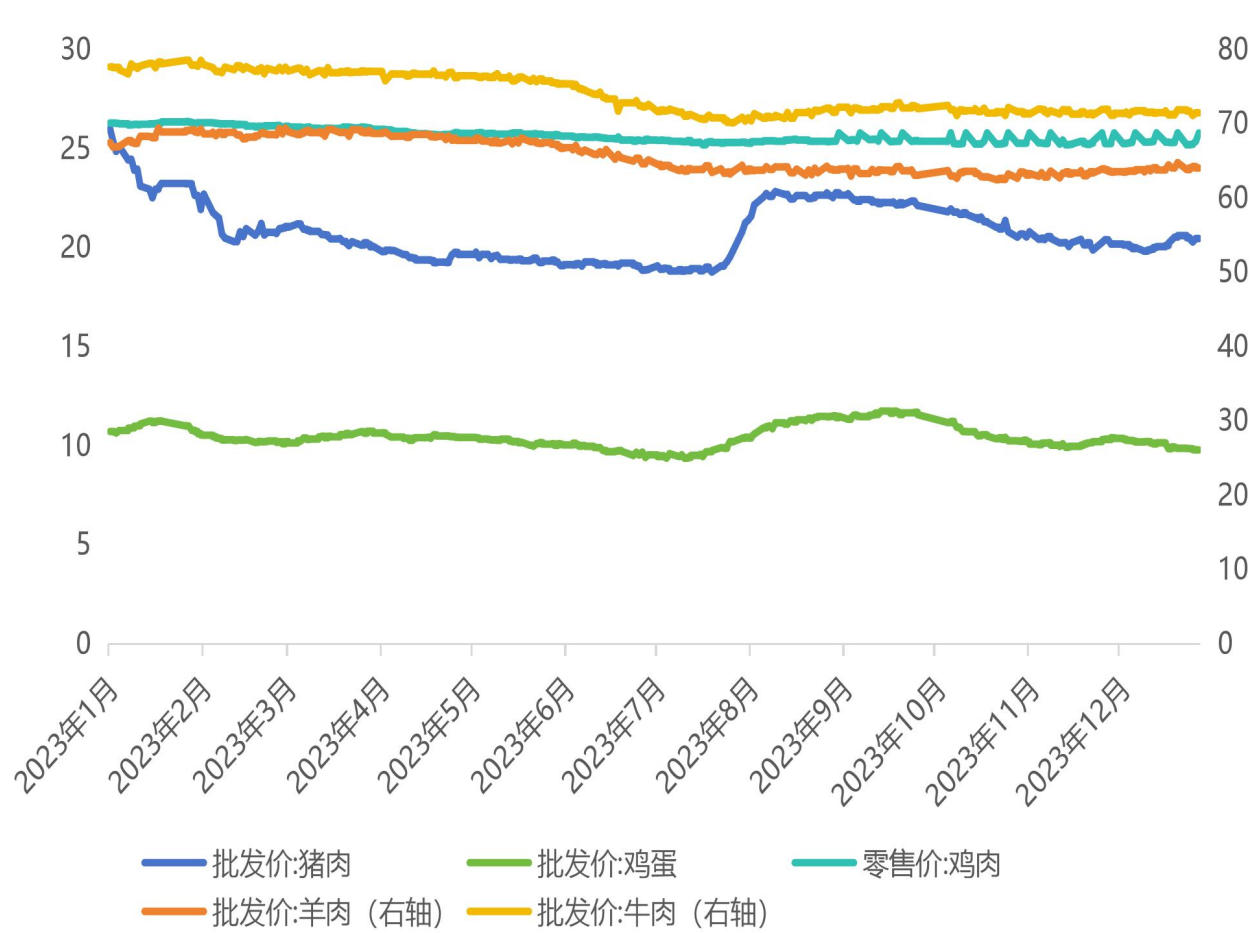
屠宰白条毛利润亏损 10.90元/头，较上周亏损减少 4.13 元/头；元旦备货需求提振不及预期，白条价格跟随生猪小幅走跌，但跌幅低于生猪，故毛白价格差微增，且周内猪副等产品价格变化不大，屠宰白条毛利润亏损减少。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)

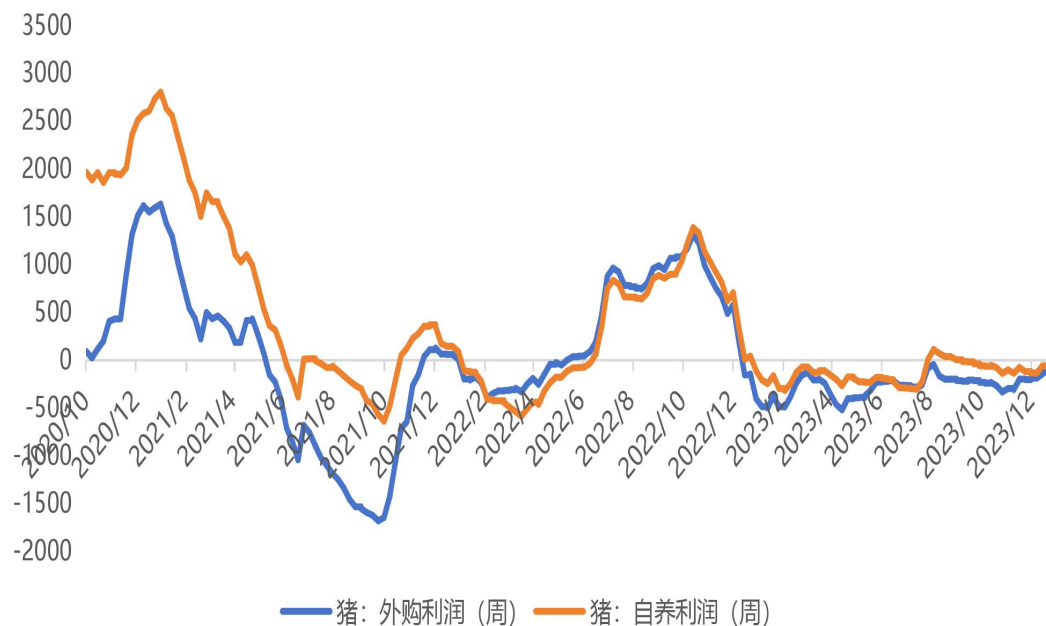


七、利润及成本

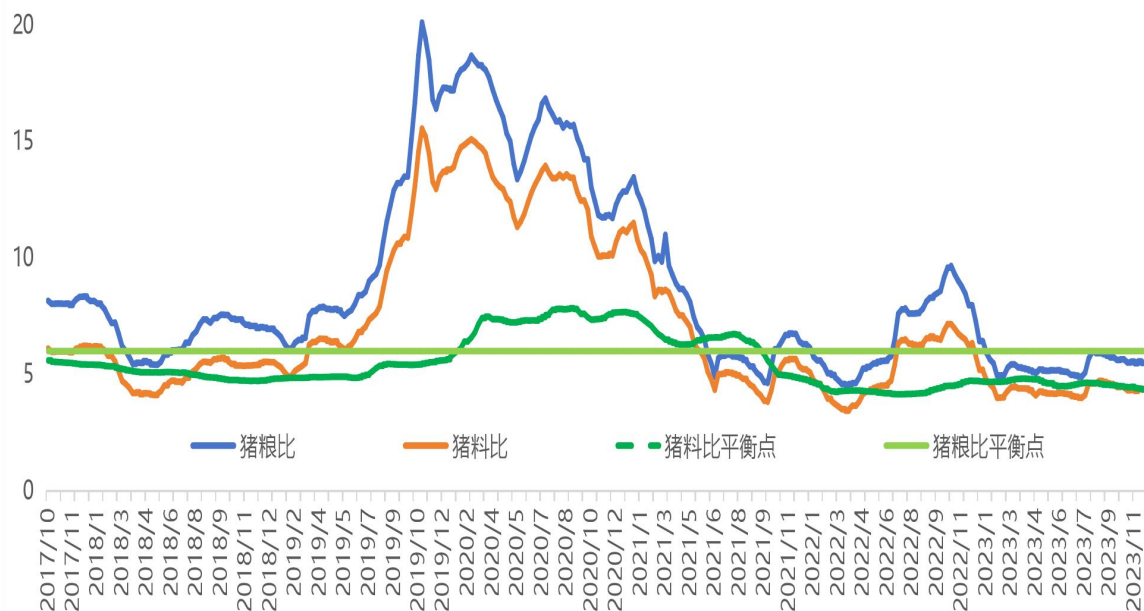
周内自繁自养周均亏损75.86元/头，较上周亏损增加 18.43元/头，外购仔猪养殖亏损95.86元/头，较上周亏损减少 11.57元/头。周内生猪价格先涨后跌，周度重心下移，饲料原料玉米及豆粕价格下滑虽利好于养殖场成本，但生猪价格持续回落，周均价下跌 0.21 元/公斤，跌幅在 1.44%，使之养殖端亏损加重；而外购仔猪养殖仔猪价格影响亏损减少。

据国家发改委消息，猪粮比价为5.66，比上周下降0.35%；猪料比价为4.42，环比下降0.45%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为7.33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，养殖场出栏积极性较高，生猪市场供应宽松。 |
| 需求 | 西南区域腌腊高峰期已过，需求终端支撑有限。本年“逢节必跌”已成常态，预计本周需求不及预期。 |
| 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 | 农业农村部网站发文称，将坚持生产调控与市场调控“双管齐下”，优化完善《生猪产能调控实施方案》，精准开展生产预警引导，推动生猪产能稳定在合理水平。 |
| 非瘟 | 北当前猪病影响有所减弱，处于相对稳定状态。 |
| 市场心态 | 当前肥猪供大于求，散户心态较为悲观，不看好年前肥猪价格，出栏积极。 |

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

