

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/1/15

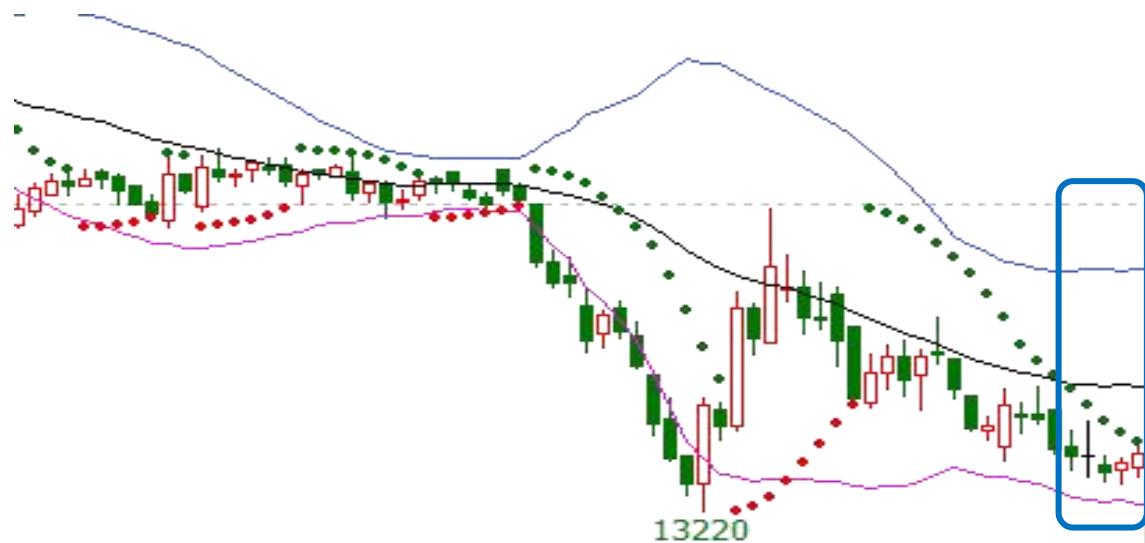
生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2403	13545	-35	-0.3%	主力合约
	LH2405	14855	140	1.0%	
	LH2407	15960	245	1.6%	
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)	13.27	-0.66	-4.7%	
	河南 (元/kg)	13.82	-0.53	-3.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.42	-0.56	-0.5%	
价差		变化	基差	基差值	变化
5-3价差	1310	175	3月	275	-495
7-3价差	2415	280	5月	-1035	-670
屠宰端	屠企开工率	36.7%	鲜销率	90.1%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-137.77	猪粮比	5.61	
	外购利润 (元/头)	-131.58	猪料比	4.36	
仓单	生猪仓单	0	增减	-18	

周度总结 供应端，南方生猪产能过剩，低价标猪货源持续北上，加之各地规模场降重增量操作，散户恐慌性出猪现象亦较多，供应端压力较大；需求端，南方多省腌腊接近尾声，学校放假与务工人员返乡将起，加之腊八消费预计增量有限，短期无明显利多消息提振。综合来看，生猪仍偏弱势，整理走势为主，关注猪价超跌后市场情绪变化，支撑位13350元。

一、生猪期现货价格

LH2403：弱势整理



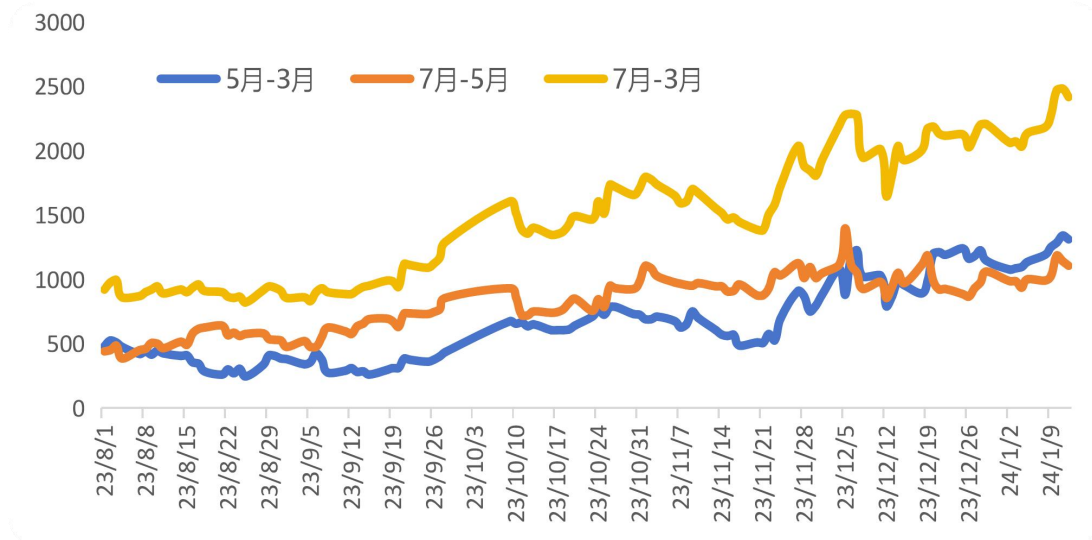
现货价格：跌势加速



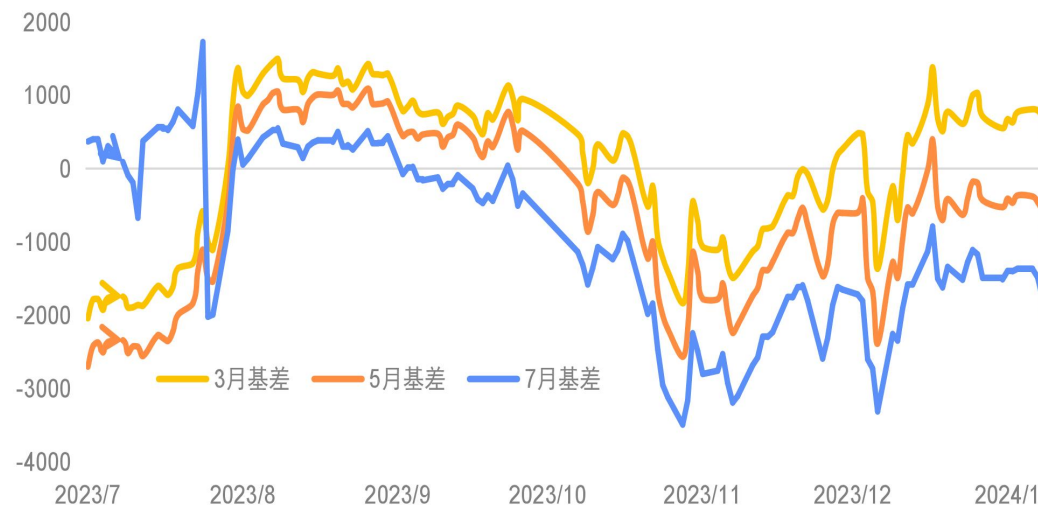
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2403	13580	13545	-35	-0.3%	主力合约
	LH2405	14715	14855	140	1.0%	
	LH2407	15715	15960	245	1.6%	
现货价格	全国	13.93	13.27	-0.66	-4.7%	交割基准区域
	河南	14.35	13.82	-0.53	-3.7%	

二、月间价差、基差与仓单情况

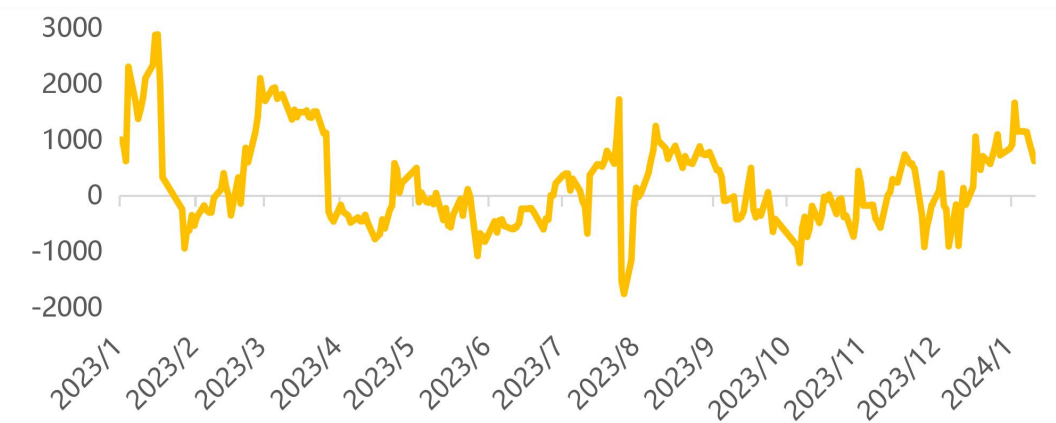
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

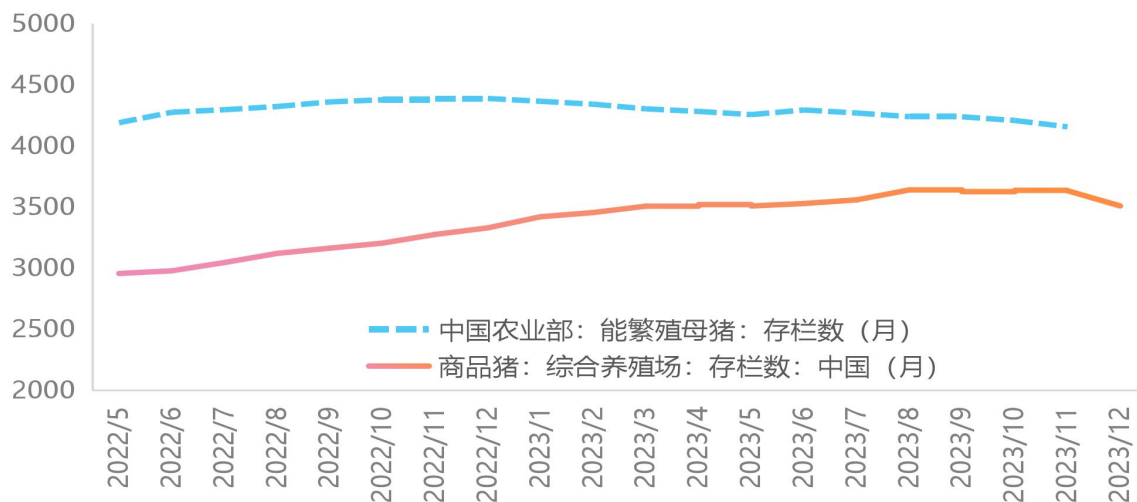


		上周	本周	变动
价差	5-3	1135	1310	175
	7-3	2135	2415	280
基差	3月	770	275	-495
	5月	-365	-1035	-670
	仓单	18	0	-18

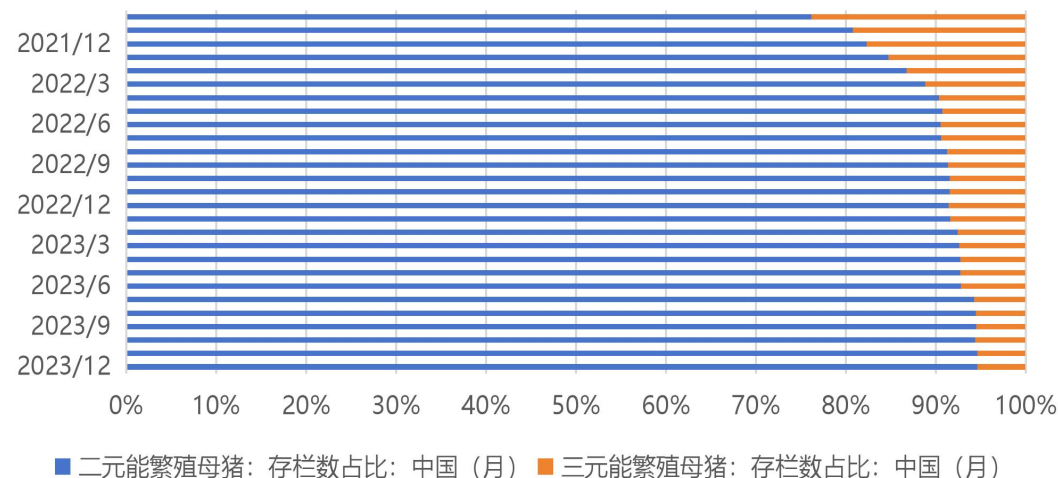
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

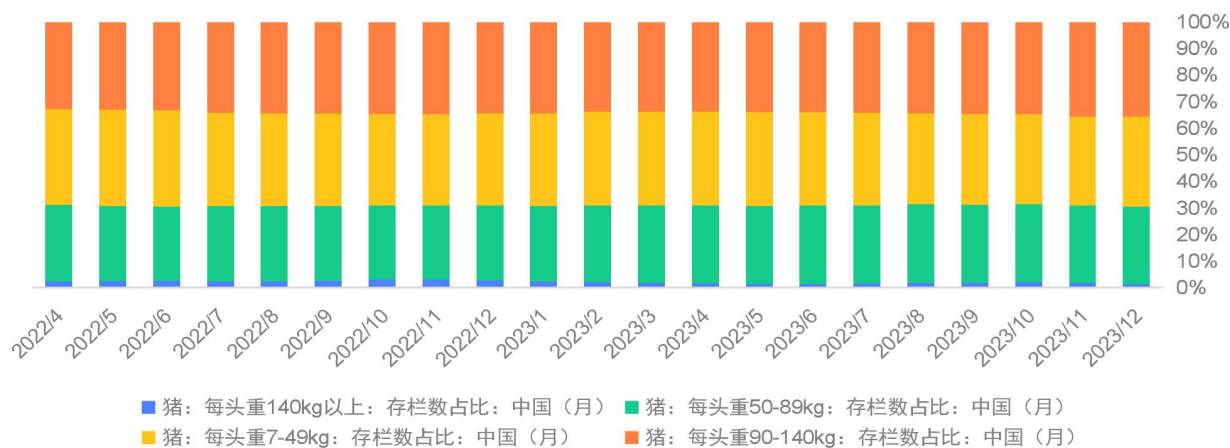
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

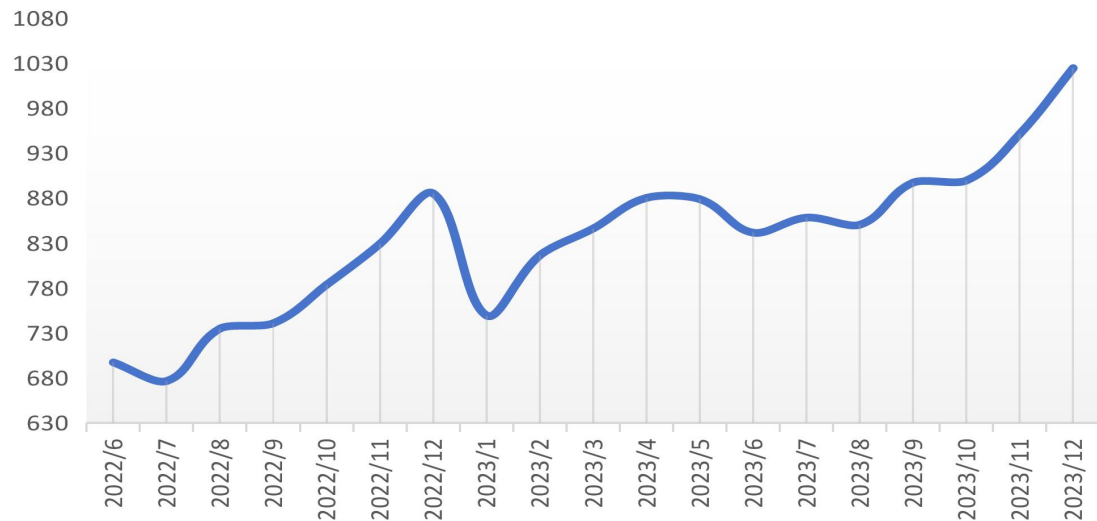


- 1月各地猪病影响继续减弱，但因行情预期仍较为一般，资金压力下的部分养殖场主动去产能情况或延续，市场开始对24年下半年行情寄予希望，规模场尤其上市猪企主动去产能意愿或逐步减弱，预计1月能繁母猪存栏量环比继续下降但降幅收窄；商品猪存栏或环比继续小降、幅度收窄。
- 标肥价差倒挂导致大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪存栏量减少；90-140KG存栏量微涨，主要原因为规模企业完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

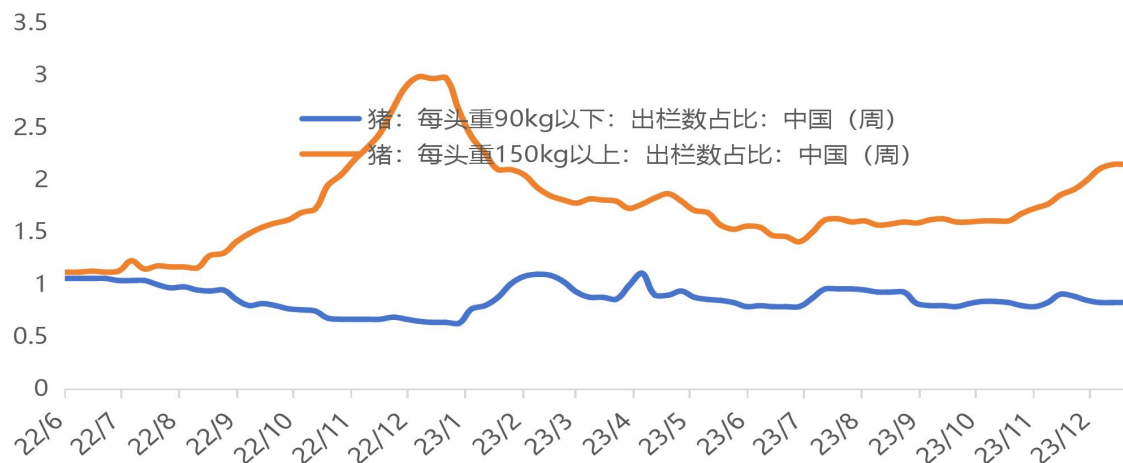
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

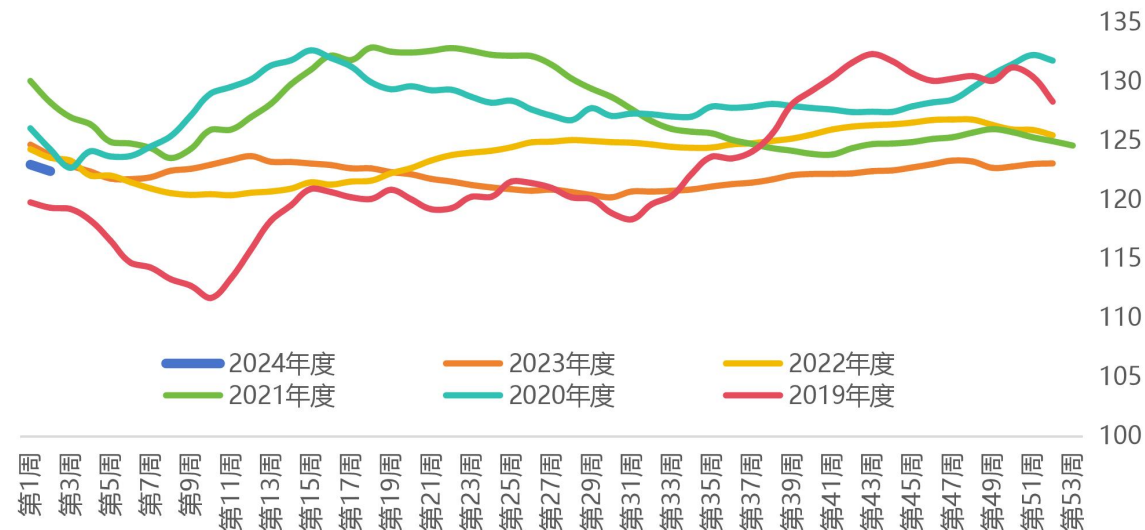


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



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)



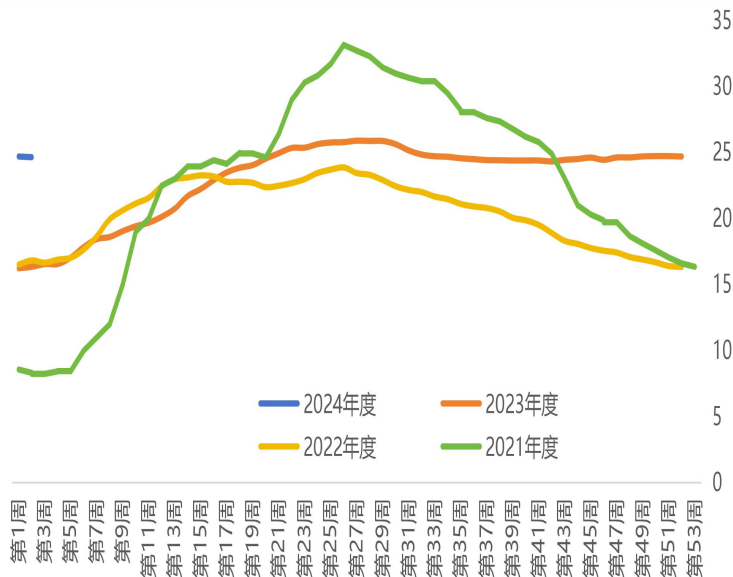
- 年底冲量、资金回笼等多方面影响, 12月商品猪出栏量大幅增加; 1月份各规模场出栏计划普遍缩量, 散户生猪存栏偏少, 预计出栏量或环比减少。
- 外三元生猪出栏均重为 122.42 公斤, 较上周下降 0.56 公斤, 环比下降0.46%, 同比下降 1.09%。一方面猪价走低, 规模场降重降价增量操作偏多, 养户出栏积极; 另一方面南方部分省份猪病影响渐起, 部分略小体重猪源入市量增多。

五、屠宰端

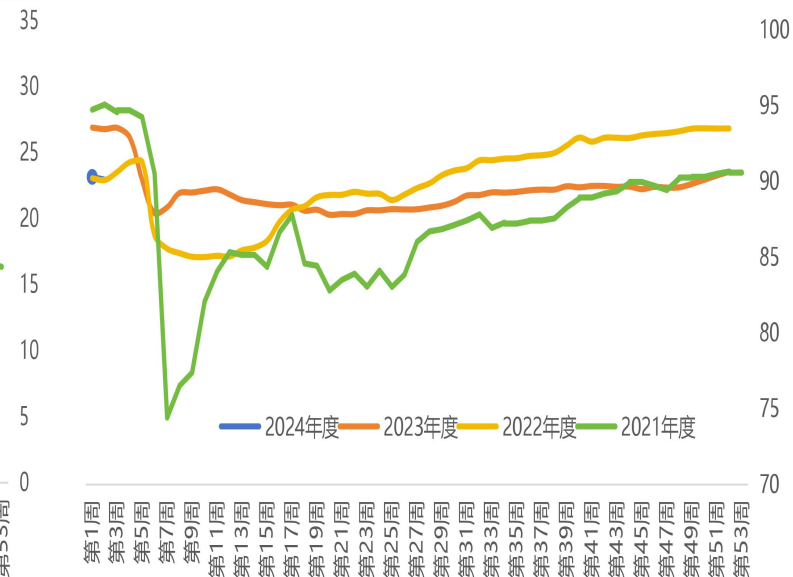
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 36.68%，较上周增加。北方地区受旅游较旺走货良好，开工增加；南方地区终端需求阶段性减弱屠宰量及开工下滑。当前已经进入腊月，后期有腊八节日，并临近春节，短期有刚需支撑，开工预计下降空间有限，预计稳重窄幅波动。
- 重点屠宰企业鲜销率90.12%，较上周下降。南方腌腊、灌肠接近尾声，消费旺季需求整体表现较差，白条走货不佳，后期终端消费无明显利好支撑，预计鲜销率或窄幅调整。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.65%，较上周微降。个别地区有降价出库操作，但下游深加工企业暂无集中备货意愿，冻品整体出库依然不快。屠企及冻品贸易商出库积极性高，预计本周冻品库容量或继续窄幅下降。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

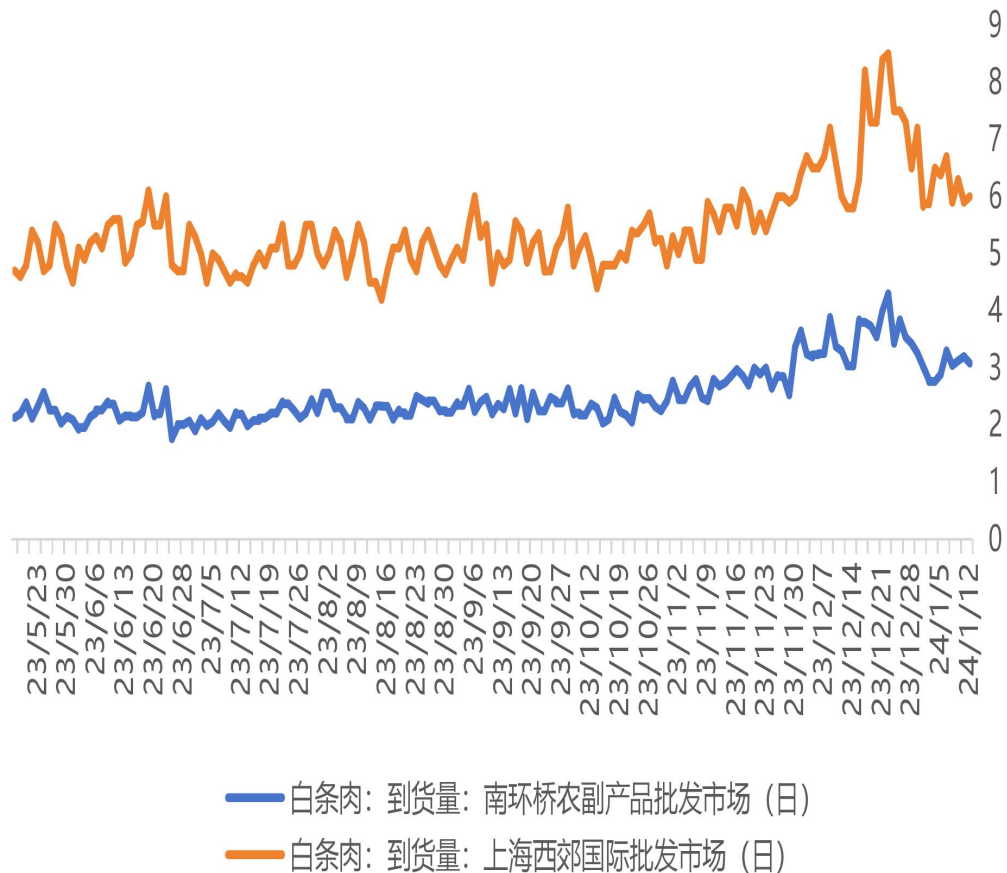


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在6236头，较上周减少115头；苏州南环桥日均到货量约3112头，均较上周增加152头。周内需求平平，批发市场到货量涨跌调整，整体变化不大。后期腊八节到来，且南北气温较低，但距离春节仍有一段时间，提振有限，预计市场到货量仍窄幅整理。

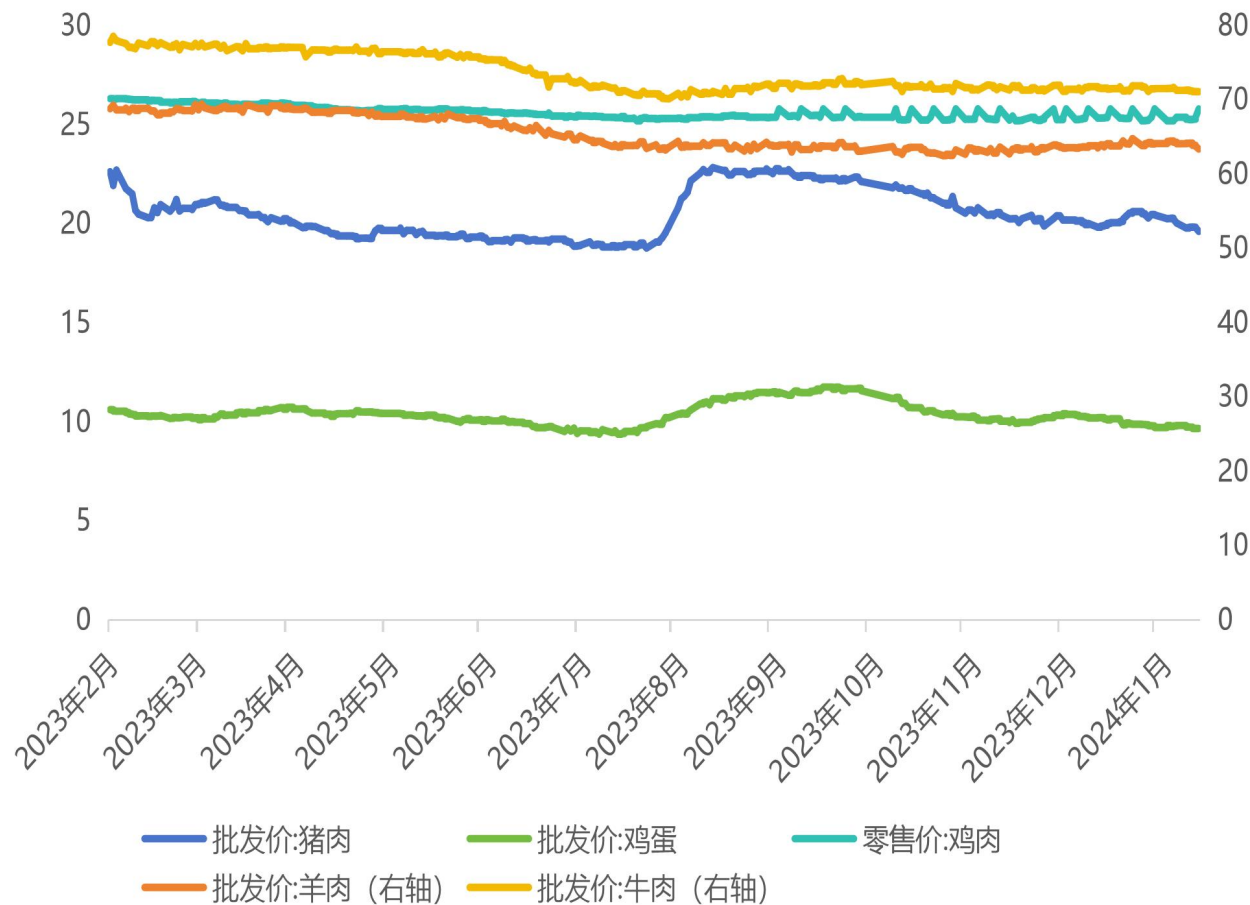
屠宰白条毛利润亏损25.23元/头，较上周亏损增加11.25元/头；周内生猪价格走低，利好于屠宰成本；但市场需求低迷，白条价格及分割、猪副等产品走货欠佳，价格均有不同程度下调，使之屠宰白条毛利润亏损加大。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)

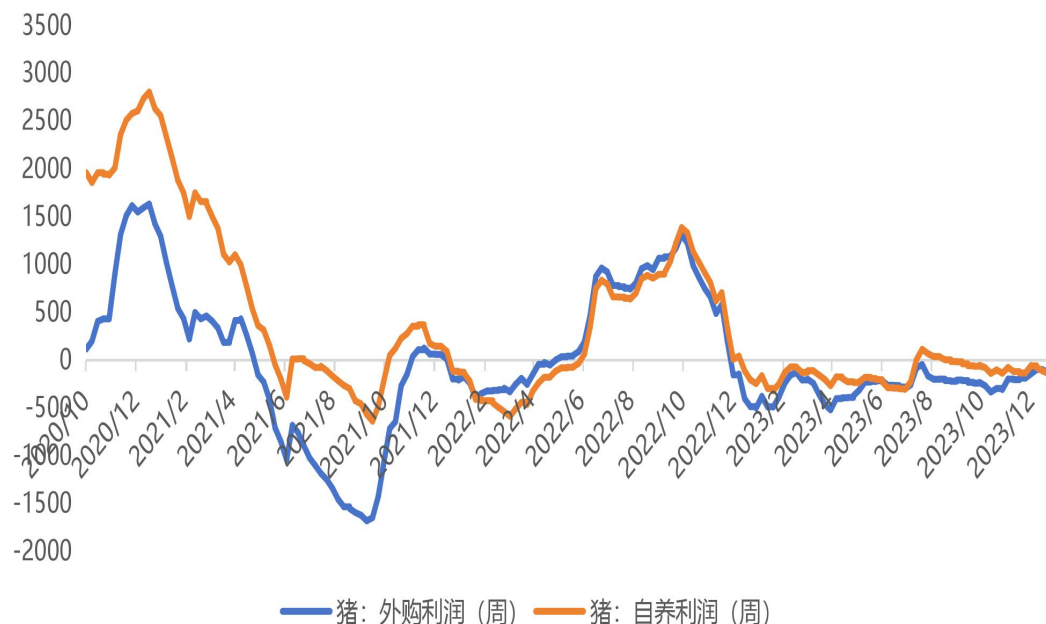


七、利润及成本

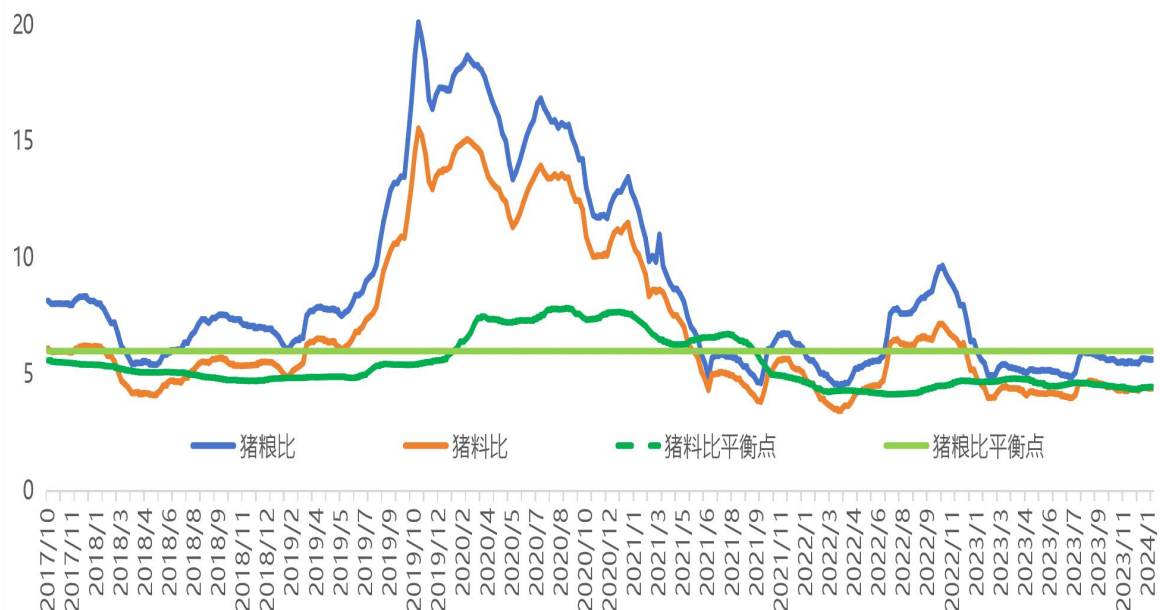
周内自繁自养周均亏损137.77元/头，较上周亏损增加 28.74元/头，外购仔猪养殖亏损 131.58元/头，较上周亏损增加 21.73元/头。周内饲料原料走跌明显，利好于养殖成本，但是市场需求低迷，且猪源充足的情况，生猪价格继续走跌，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损加重。

据国家发改委消息，猪粮比价为5.61，比1月3日下跌0.53%；本周全国猪料比为4.30，环比下降0.92%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为37.18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	当前集团场及中小散出猪积极性高，尤其南方供应过剩，南猪北调，市场供应格局偏宽松
需求	终端需求表现疲软，可重点关注华中及华东区域刚性需求能否有所体现。
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	部分南方省份存在一定猪病现象，当前猪病对全国产能影响或有限。
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

