

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/1/22

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2403	13690	145	1.1%	主力合约
	LH2405	14765	-90	-0.6%	
	LH2407	15780	-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)	13.27	13.85	0.58	
	河南 (元/kg)	13.82	14.11	0.29	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	121.97	-0.45	-0.4%	
价差		变化	基差	基差值	变化
5-3价差	1075	-235	3月	420	145
7-3价差	2090	-325	5月	-655	380
屠宰端	屠企开工率	37.09%	鲜销率	90.17%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-124.93	猪粮比	5.62	
	外购利润 (元/头)	-119.69	猪料比	4.4	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应端，规模场前期出栏计划完成度良好，下半月剩余量出栏压力不大，有投机者抄底二育，但周期相对较长，短期供给压力有适度减轻；需求端，学校放假、务工人员陆续返乡，且南方腌腊行情结束，春节备货尚未集中到来。综合来看，供需两弱，但市场心态有所转化，关注后期节前消费实现。盘面上生猪底部整理，下行空间或有限，观望等待底部确认。

一、生猪期现货价格

LH2403：弱势整理



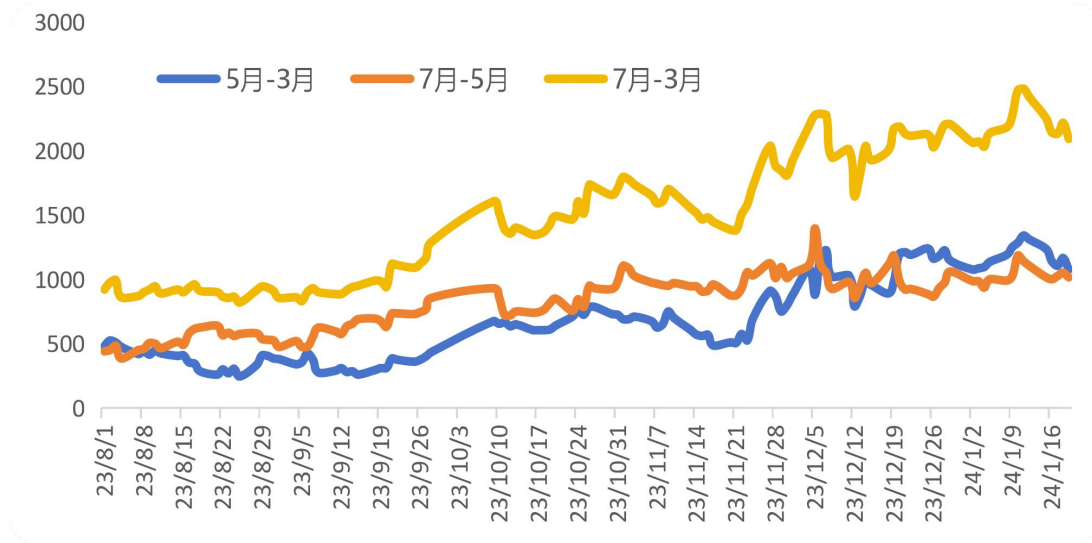
现货价格：跌势加速



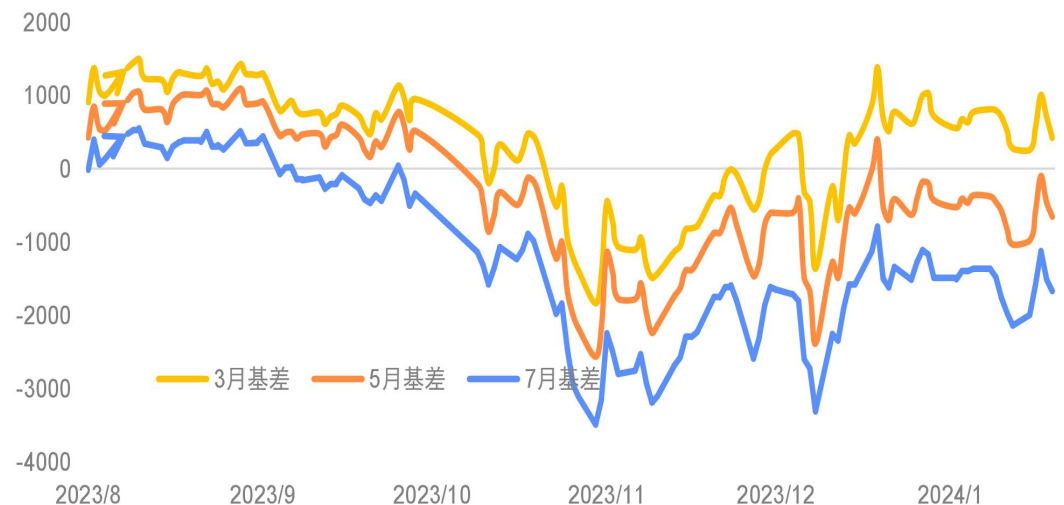
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2403	13545	13690	145	1.1%	主力合约
	LH2405	14855	14765	-90	-0.6%	
	LH2407	15960	15780	-180	-1.1%	
现货价格	全国	13.27	13.85	0.58	4.4%	交割基准区域
	河南	13.82	14.11	0.29	2.1%	

二、月间价差、基差与仓单情况

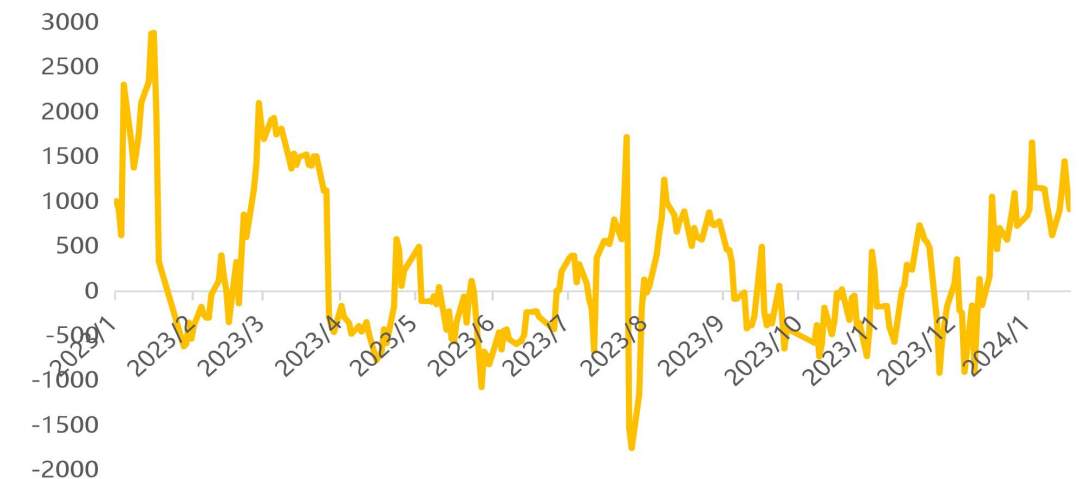
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

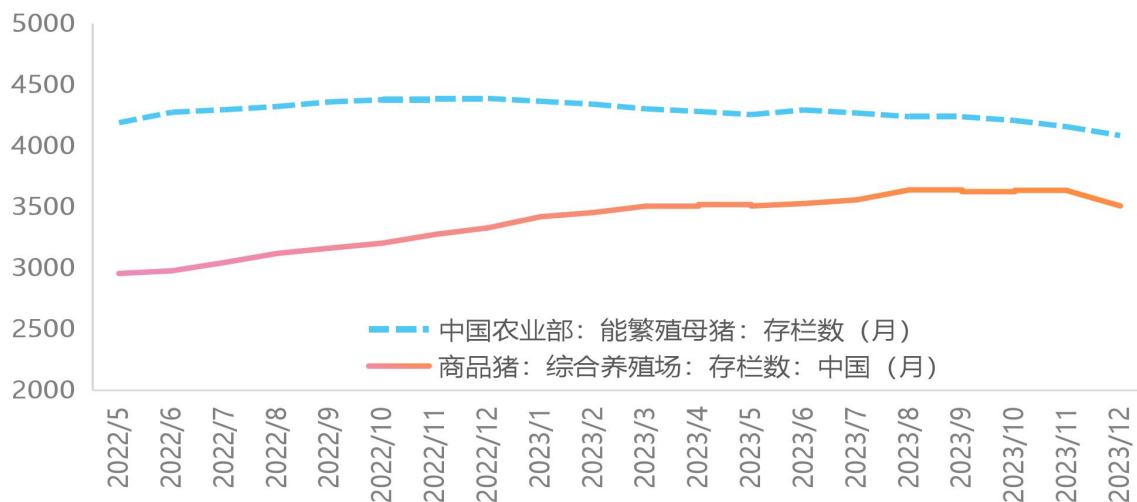


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

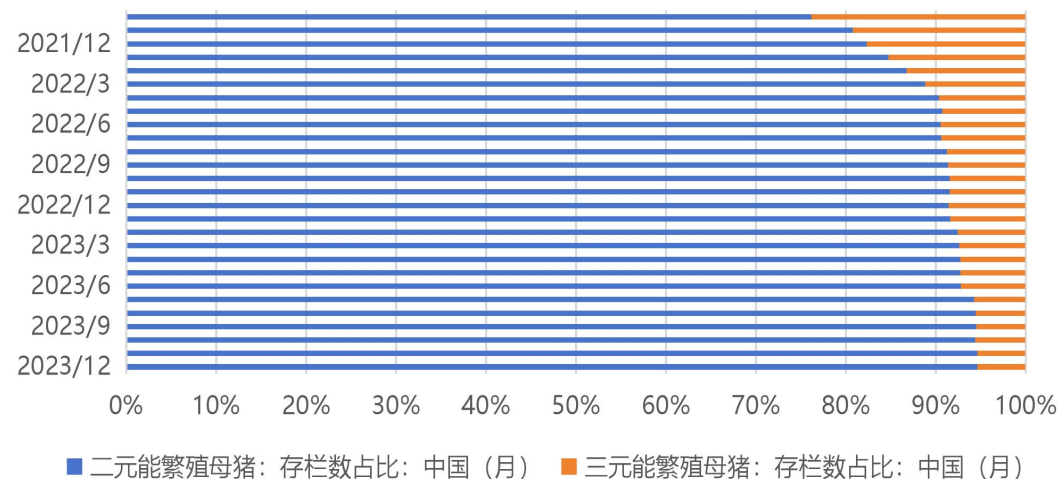
		上周	本周	变动
价差	5-3	1310	1075	-235
	7-3	2415	2090	-325
基差	3月	275	420	145
	5月	-1035	-655	380
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

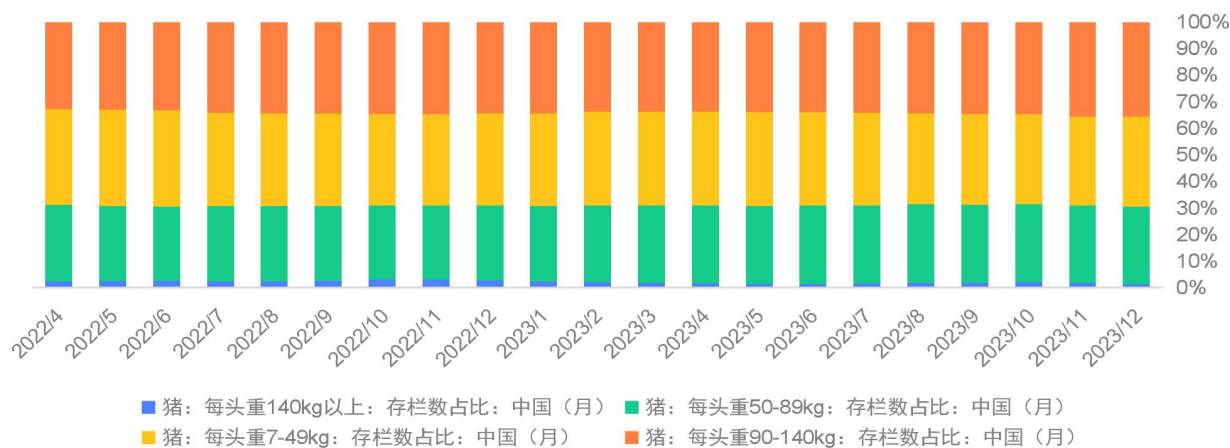
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

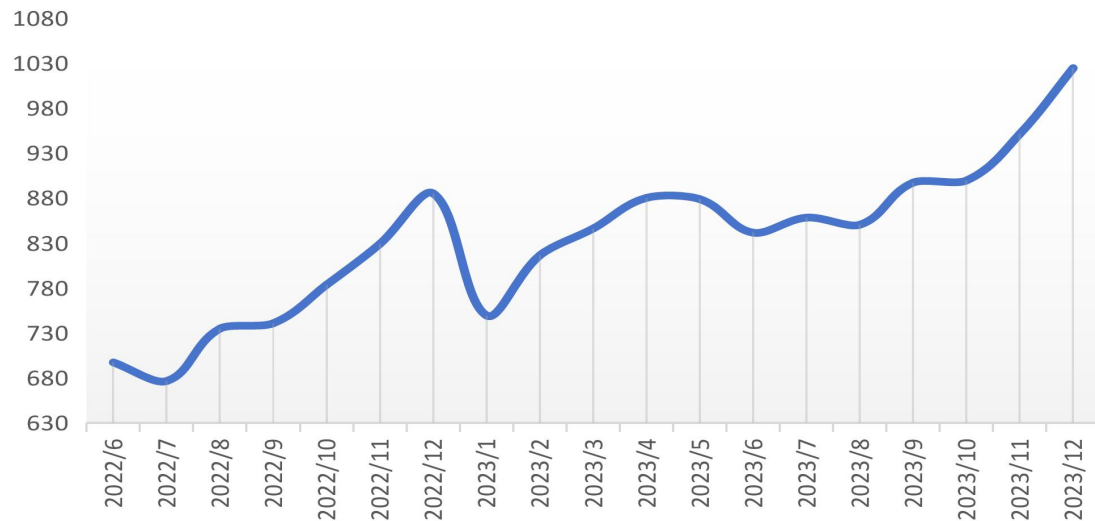


- 1月各地猪病影响继续减弱，但因行情预期仍较为一般，资金压力下的部分养殖场主动去产能情况或延续，市场开始对24年下半年行情寄予希望，规模场尤其上市猪企主动去产能意愿或逐步减弱，预计1月能繁母猪存栏量环比继续下降但降幅收窄；商品猪存栏或环比继续小降、幅度收窄。
- 标肥价差倒挂导致大体重猪源价格较低，散户出栏积极，大猪存栏量减少；90-140KG存栏量微涨，主要原因为规模企业完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

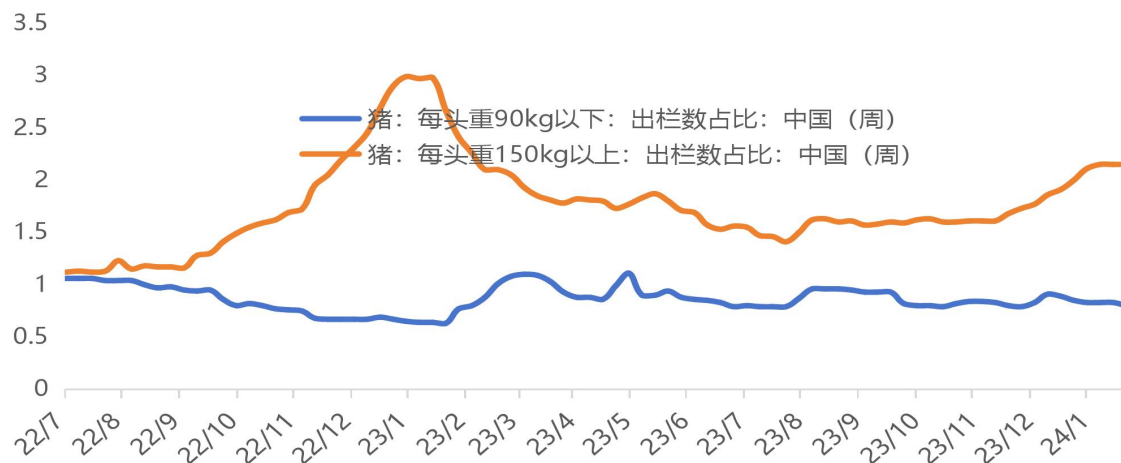
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

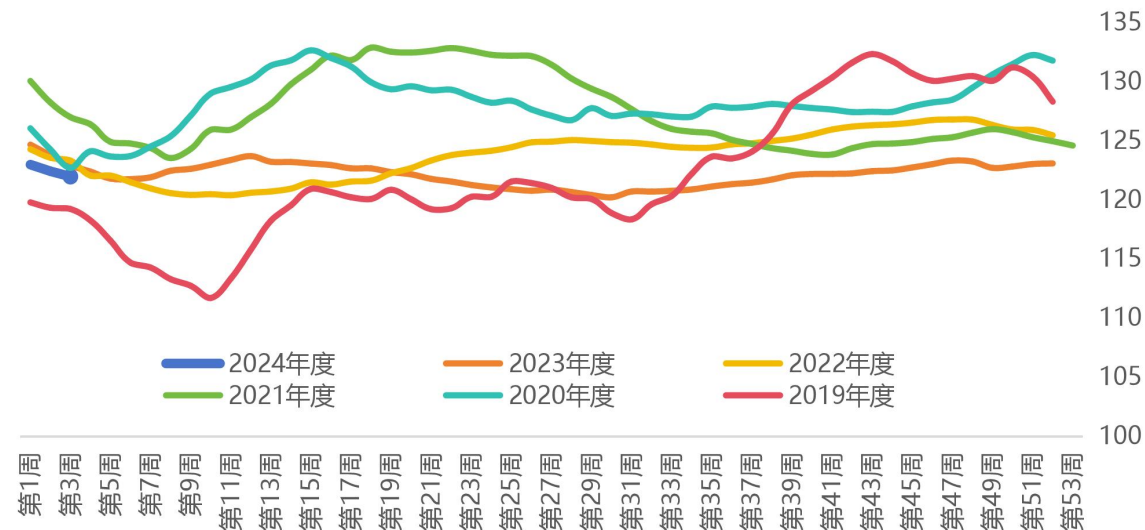


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

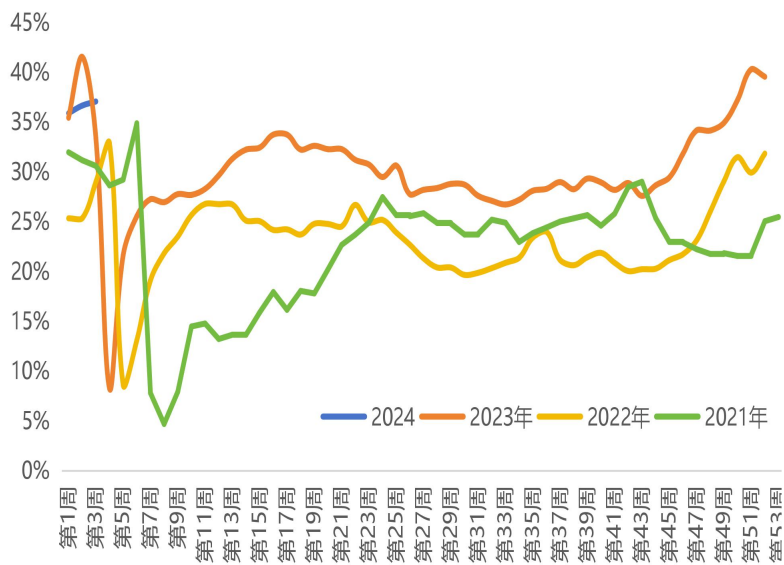
历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



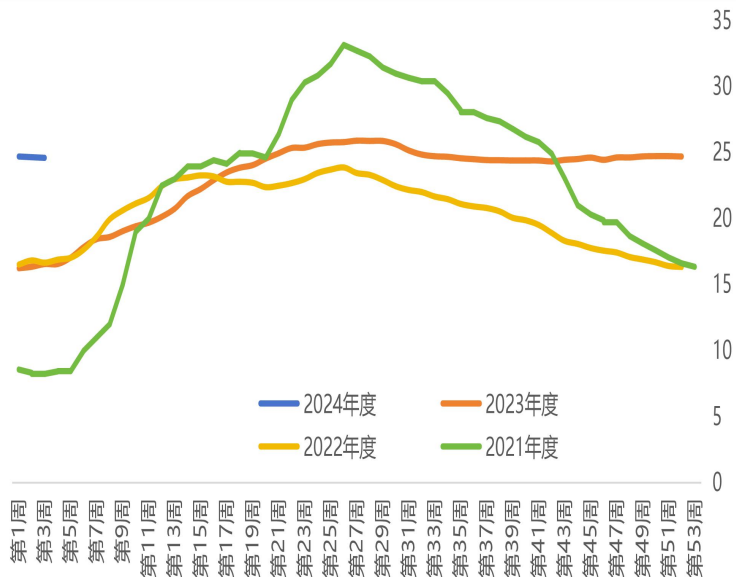
- 年底冲量、资金回笼等多方面影响, 12月商品猪出栏量大幅增加; 1月份各规模场出栏计划普遍缩量, 散户生猪存栏偏少, 预计出栏量或环比减少。
- 外三元生猪出栏均重为 121.96公斤, 较上周下降 0.46 公斤, 环比下降0.38%, 同比下降 0.77%。周行情小幅走升, 刺激规模场高价走量, 且周初存在极端二次育肥抄底入场, 小标猪入市增加, 规模场出栏量普遍有小降情况, 预计后期出栏均重或继续惯性下滑。

五、屠宰端

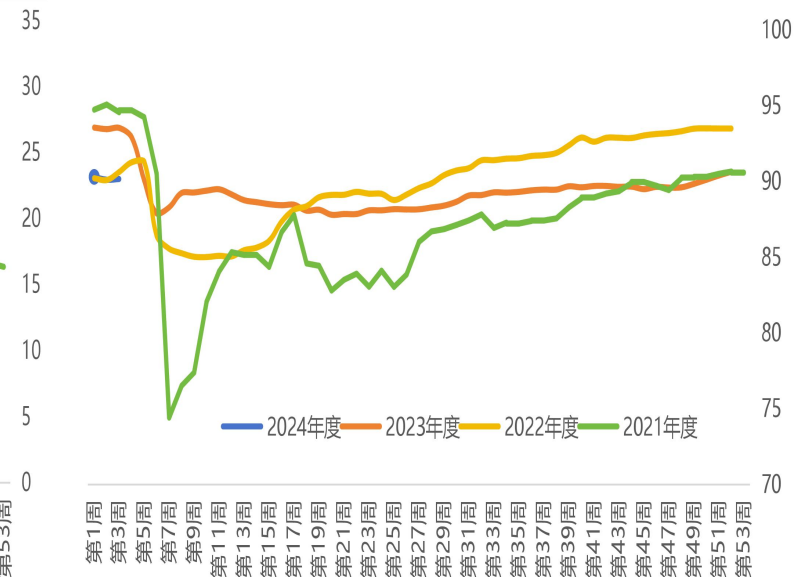
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 37.09%，较上周增加。部分地区气温下降，加上腊八备货，白条走货较上周好转。春节临近，短期刚性消费或有小幅改善，但节前集中备货未有显现，本周开工预计稳中有增。
- 重点屠宰企业鲜销率90.17%，较上周微增。周内适逢腊八节，部分市场存备货预期，白条走货稍有好转。距离春节还有一点时日，节前集中备货未出现，预计本周国内鲜销率或维持高位窄幅调整。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.6%，较上周微降。国内冻品库容居高不下，虽屠宰企业和冻品贸易商出库积极性较高，但由于冻品市场需求无明显起色，且个别市场存被动入库或轮库现象，冻品出库整体较为缓慢。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

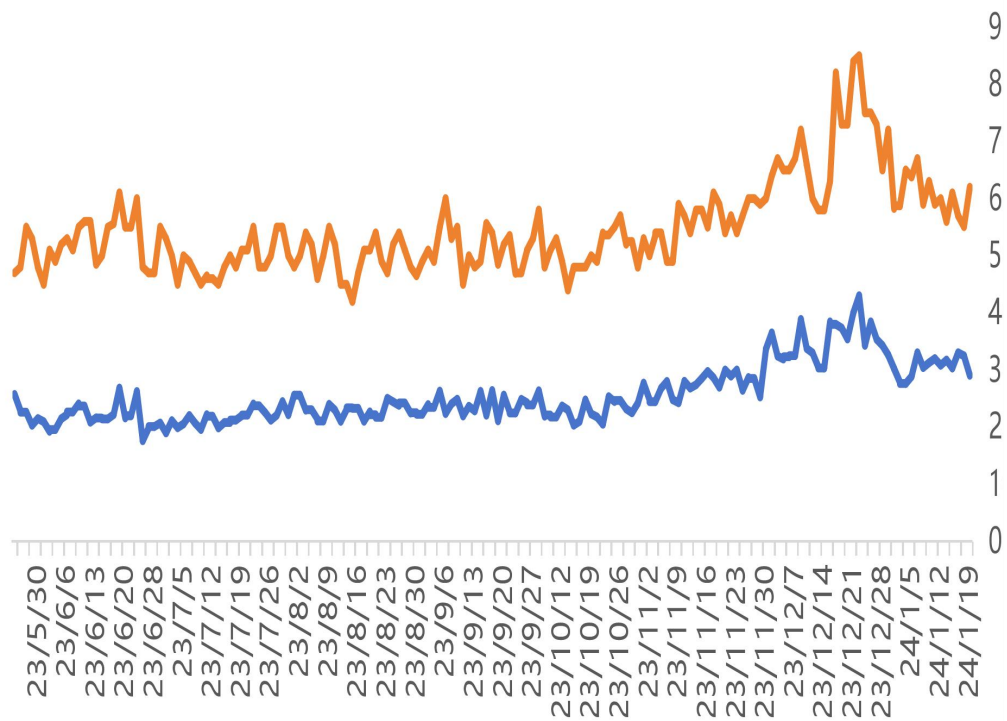


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在5782头，较上周减少454头；苏州南环桥日均到货量约3169头，均较上周增加57头。周内批发市场到货量涨跌调整，部分地区受腊八节日带动，需求有限提振，但整体批发市场走货情况表现一般。本周市场消费端并无新增利好消息支撑走货量，预计到出货量窄幅调整。

屠宰白条毛利润亏损30.68元/头，较上周亏损增加5.62元/头；猪周均价仍呈现下移走势，消费端虽有部分地区受腊八节日带动，白条及部分分割产品走货增量，但消费端对高价货源接受有限，整体提振效果一般，故而白条价格承压下行，周内毛白价格差缩小。

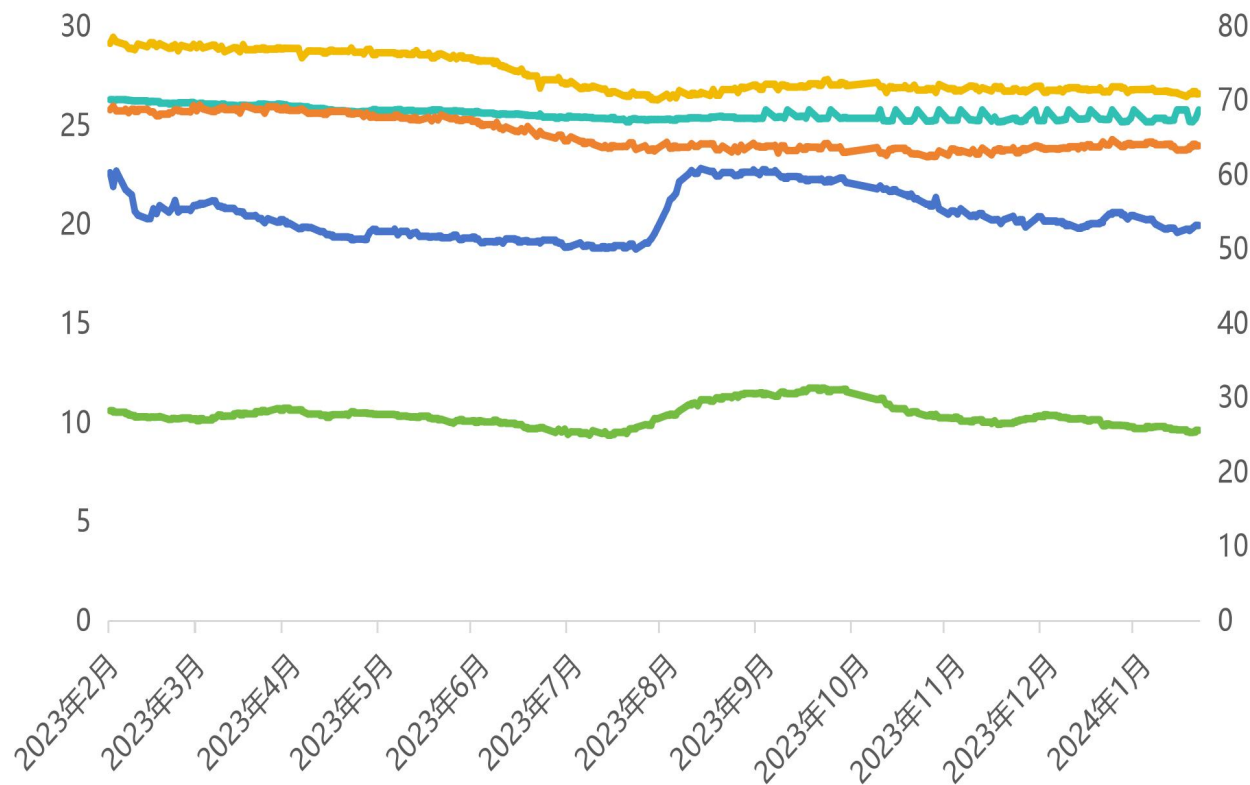
六、白条与批发市场

猪肉消费情况



— 白条肉：到货量：南环桥农副产品批发市场 (日)
— 白条肉：到货量：上海西郊国际批发市场 (日)

相关肉类价格 (元/公斤)



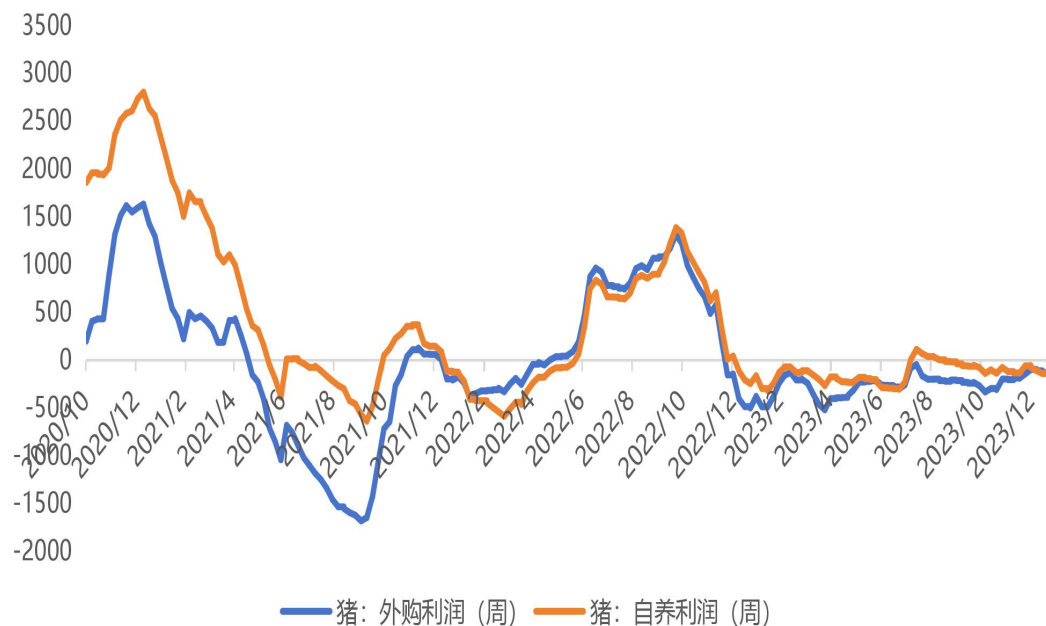
— 批发价：猪肉
— 批发价：鸡蛋
— 零售价：鸡肉
— 批发价：羊肉 (右轴)
— 批发价：牛肉 (右轴)

七、利润及成本

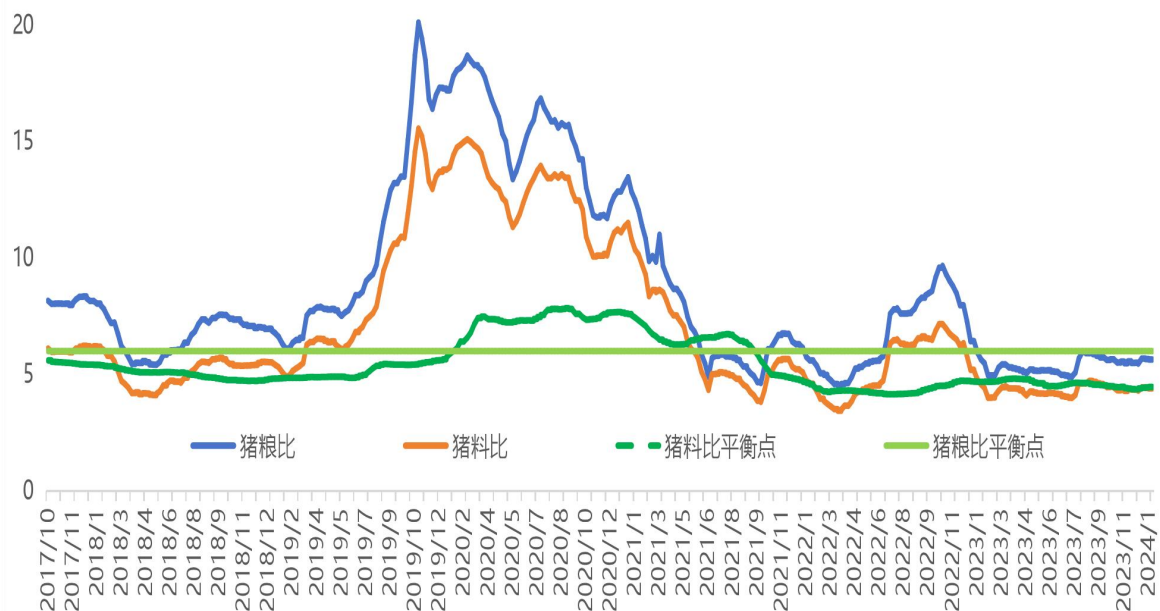
周内自繁自养周均亏损124.93元/头，较上周亏损减少 12.84元/头，外购仔猪养殖亏损 119.96 元/头，较上周亏损减少 11.62元/头。生猪周均价小幅下调，但饲料原料走跌明显，养殖成本压力减小；且前期仔猪售价继续下调，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损减少。

据国家发改委消息，1月17日猪粮比价为5.62，比1月10日上涨0.18%；猪料比价为4.36，环比下降0.91%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均亏损为35.97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	临近年底，养殖场出栏积极性较高，市场标猪供应充足，部分华中及华东区域或出现缺肥猪现象，整体供应尚可。
需求	随着大学陆续放假以及返乡，一线城市消费或逐渐下沉，关注华中及华东区域刚性需求体现。
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	当前部分养殖场对年前备货有一定期待，较为看好年前猪价。

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

