

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/1/29

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2403	14055	365	2.7%	主力合约
	LH2405	14905	140	0.9%	
	LH2407	15835	55	0.3%	
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)	14.83	0.98	7.1%	
	河南 (元/kg)	15.52	1.41	10.0%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	121.96	-0.01	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
5-3价差	850	-225	3月	1465	1045
7-3价差	1780	-310	5月	615	1270
屠宰端	屠企开工率	40.32%	鲜销率	90.29%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-43.41	猪粮比	5.9	
	外购利润 (元/头)	-53.41	猪料比	4.57	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

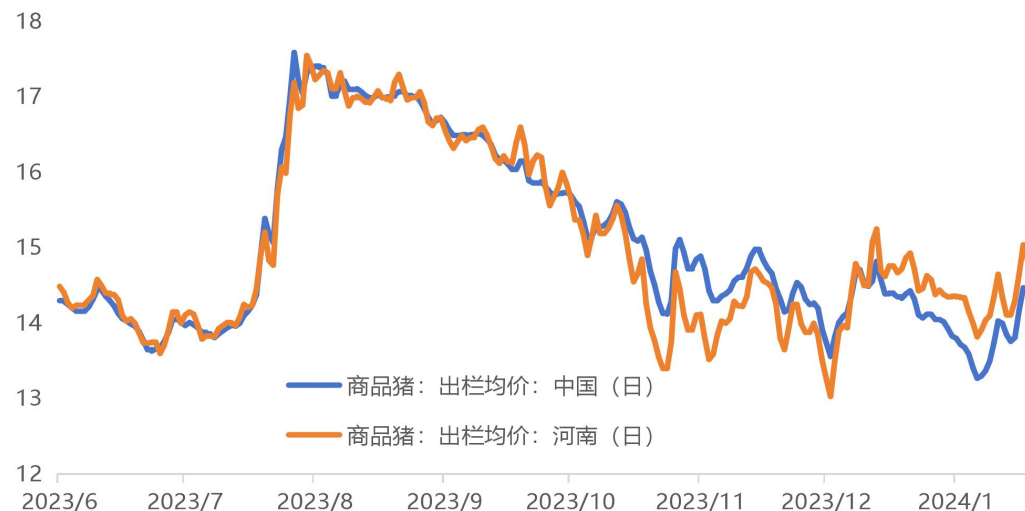
供应端，规模场前期出栏计划完成度良好，月底出栏压力不大，周前猪价上涨刺激养户继续高价出栏，且部分二育亦出栏积极，市场中大猪源紧缺；需求来看，随着放假及返乡潮，消费由大城市转向中小城市，贸易商、食品厂初步节前备货，预计本周达到备货高峰期。综合来看，供需端均提供支撑，且情绪积极，猪价或延续上涨；关注月底集团出栏节奏变化。

一、生猪期现货价格

LH2403：弱势整理



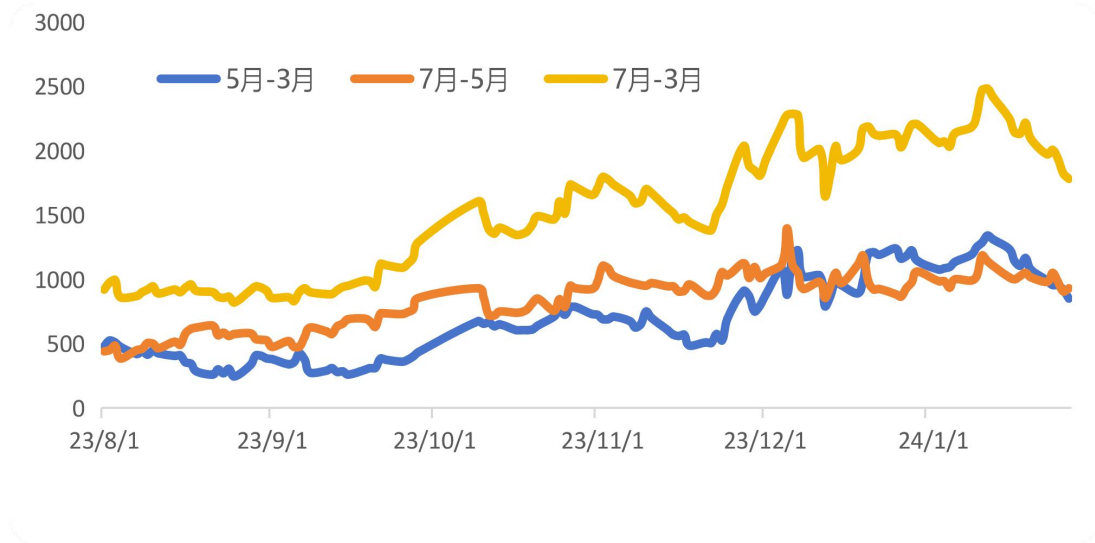
现货价格：跌势加速



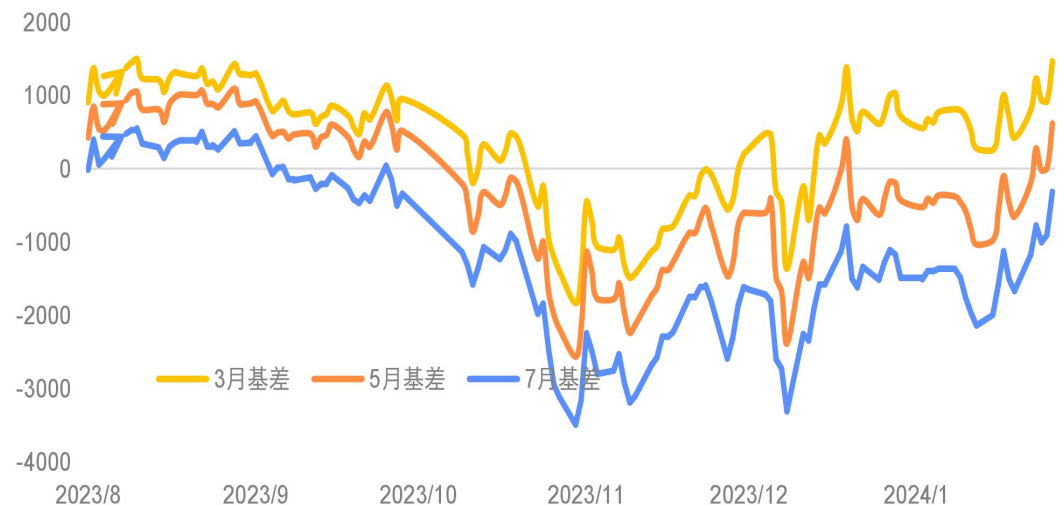
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2403	13690	14055	365	2.7%	主力合约
	LH2405	14765	14905	140	0.9%	
	LH2407	15780	15835	55	0.3%	
现货价格	全国	13.85	14.83	0.98	7.1%	交割基准区域
	河南	14.11	15.52	1.41	10.0%	

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

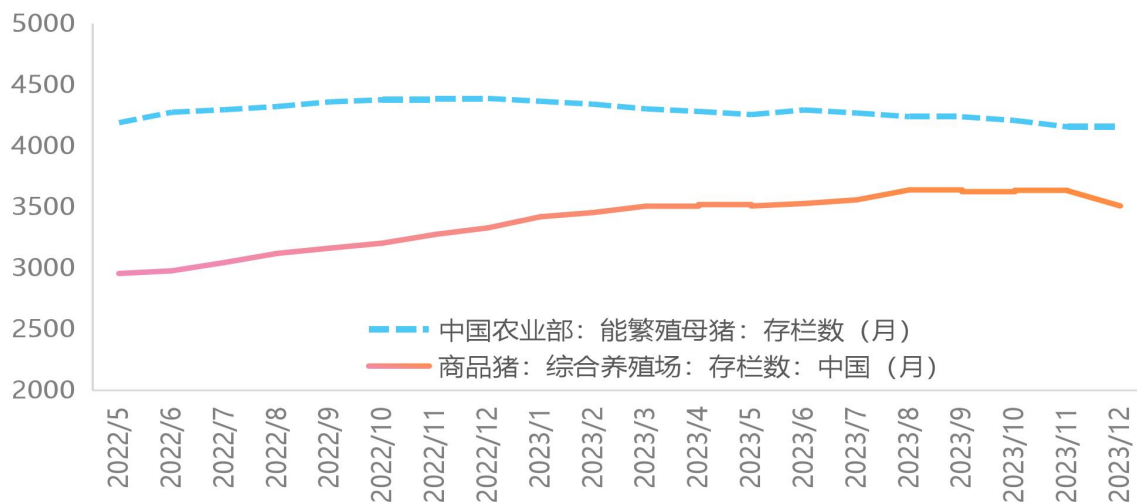


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

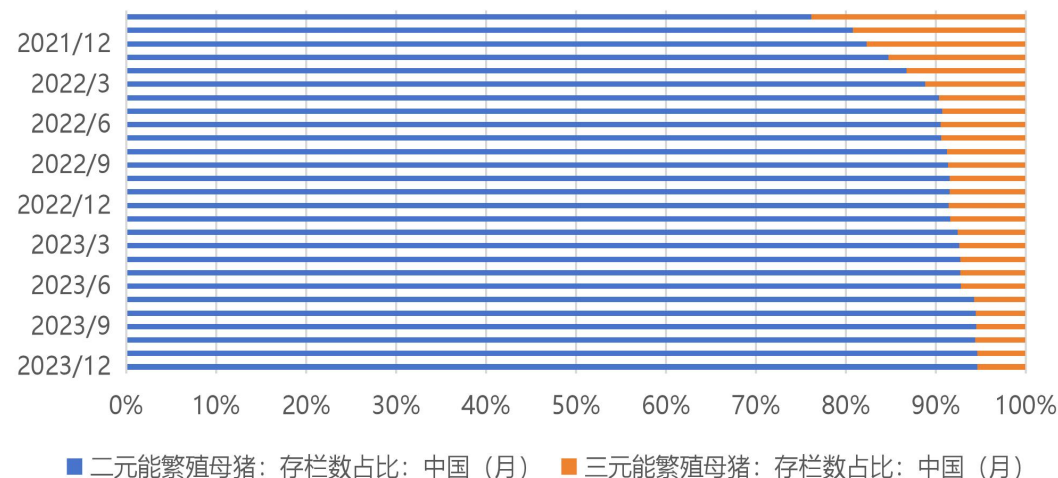
		上周	本周	变动
价差	5-3	1075	850	-225
	7-3	2090	1780	-310
基差	3月	420	1465	1045
	5月	-655	615	1270
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

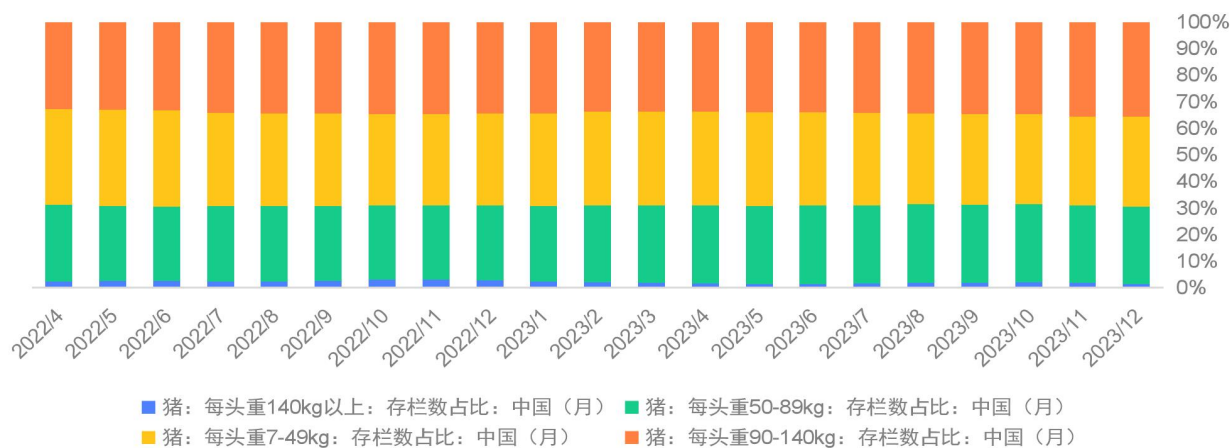
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

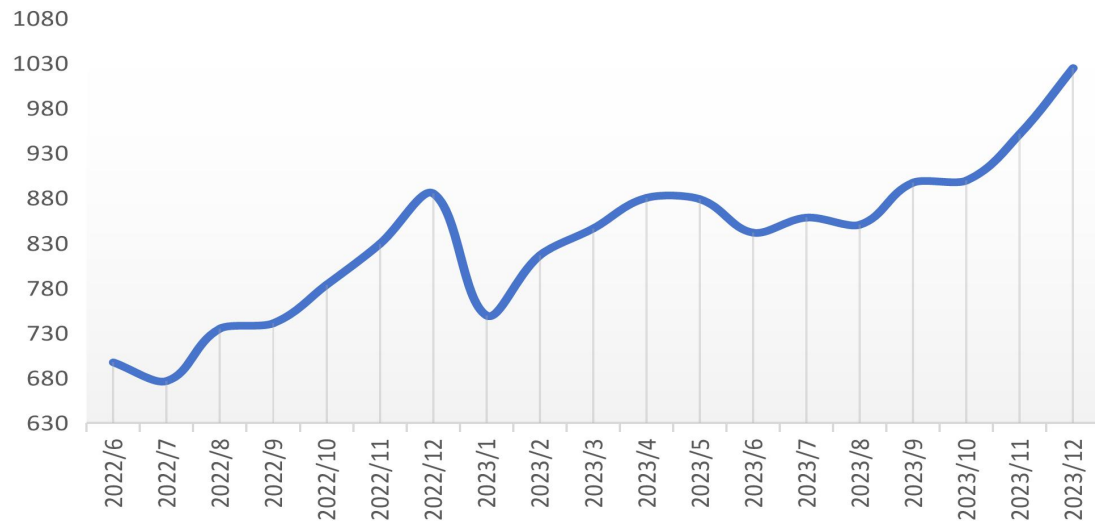


- 1月能繁母猪存栏量对应的供给量或继续缩减，但猪病影响下的被动出栏增量或减少，加之养户存栏亦无过多变化空间，故预计1月商品猪存栏或环比继续小降、幅度收窄。
- 养户对年后行情预期乐观，部分企业已有补栏操作，带动仔猪市场询盘气氛活跃，小体重猪存栏上升；标肥价差倒挂导致大体重猪源价格较低，散户出栏积极，存栏量减少；90-140KG存栏量微涨，主要原因为规模企业本月完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

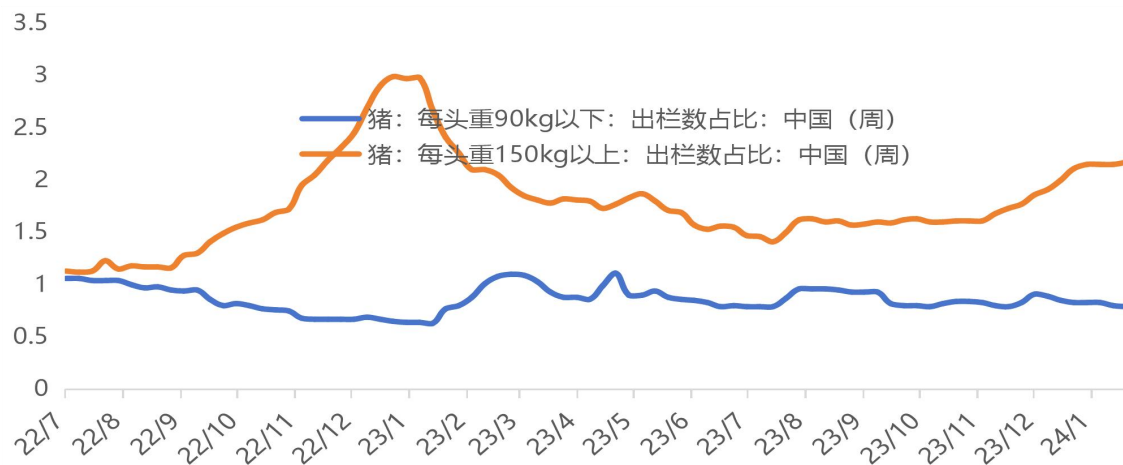
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

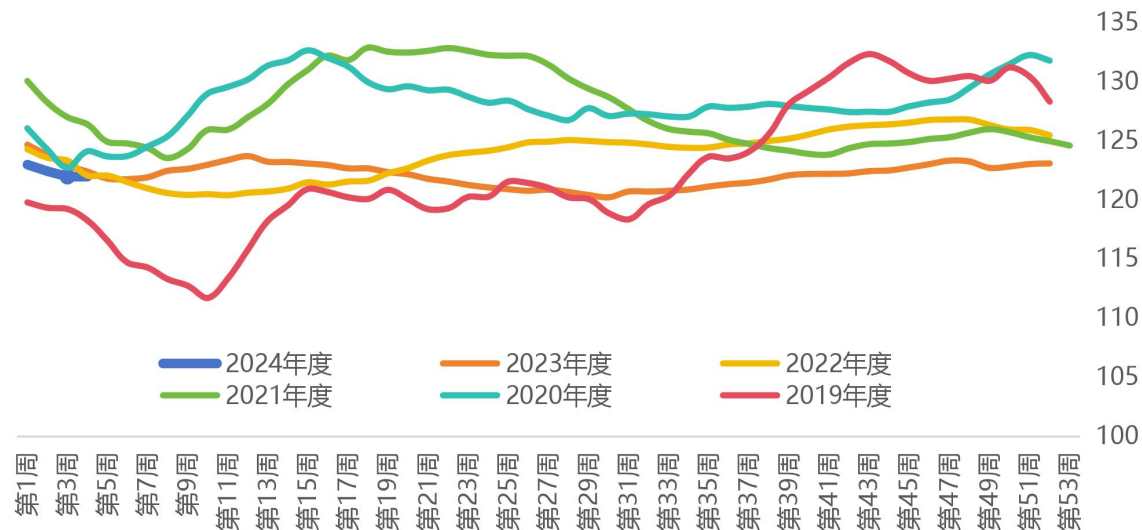


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



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)



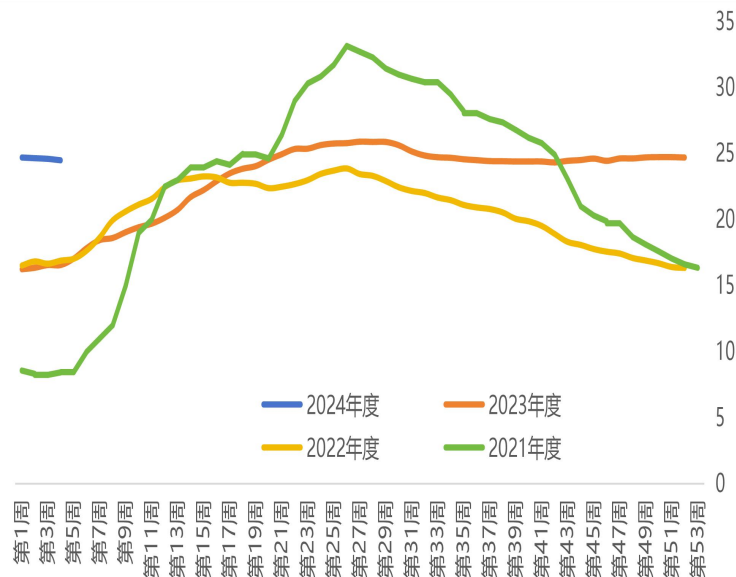
- 1月份各规模场出栏计划普遍缩量，散户生猪存栏偏少，预计出栏量或环比减少。
- 外三元生猪出栏均重为 121.96公斤，较上周微降 0.01公斤。猪价偏强，刺激规模场高价走量，加之个别二次育肥抄底入场，小标猪仍有入市；随周内南方雨雪天气增多，抑制养殖端出栏速度，故本周出栏均重调整有限。
- 下周来看，节前北方大猪需求增量，加之养户育肥猪节前陆续出栏，预计下周生猪出栏均重或小幅上调。

五、屠宰端

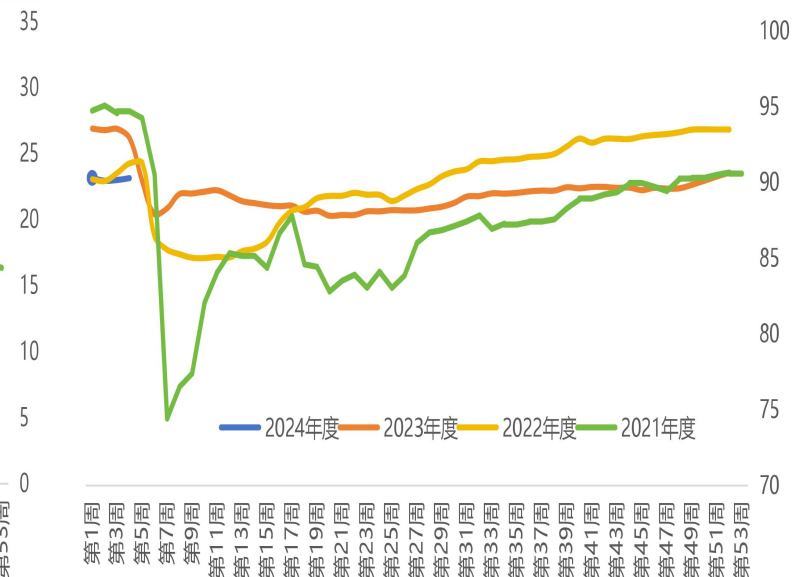
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 40.32%，较上周大幅增加。周内部分地区气温下降，叠加毛猪上涨，白条走货情况好转，北方开工普增，南方稳中稍降。春节临近，短期刚性消费慢慢改善，节前集中备货暂未启动，下周开工预计稳中小增。
- 重点屠宰企业鲜销率90.29%，较上周微增。周内猪肉价格走升，白条走货较好；放假潮、返乡潮等继续拖累大城市白条鲜销表现，消费由大型城市往中小乡镇、农村转移。本周开始将逐步进入节前备货，预计鲜销保持高位。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.49%，较上周下降。白条价格连续上涨，部分地区屠企和冻品贸易商趁机清理冻品库存，但由于冻品市场需求仍较疲软，且鲜品价格连续上涨后，下游接受度下降，个别市场仍有被动入库或轮库操作，因此冻品去库速度较慢。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

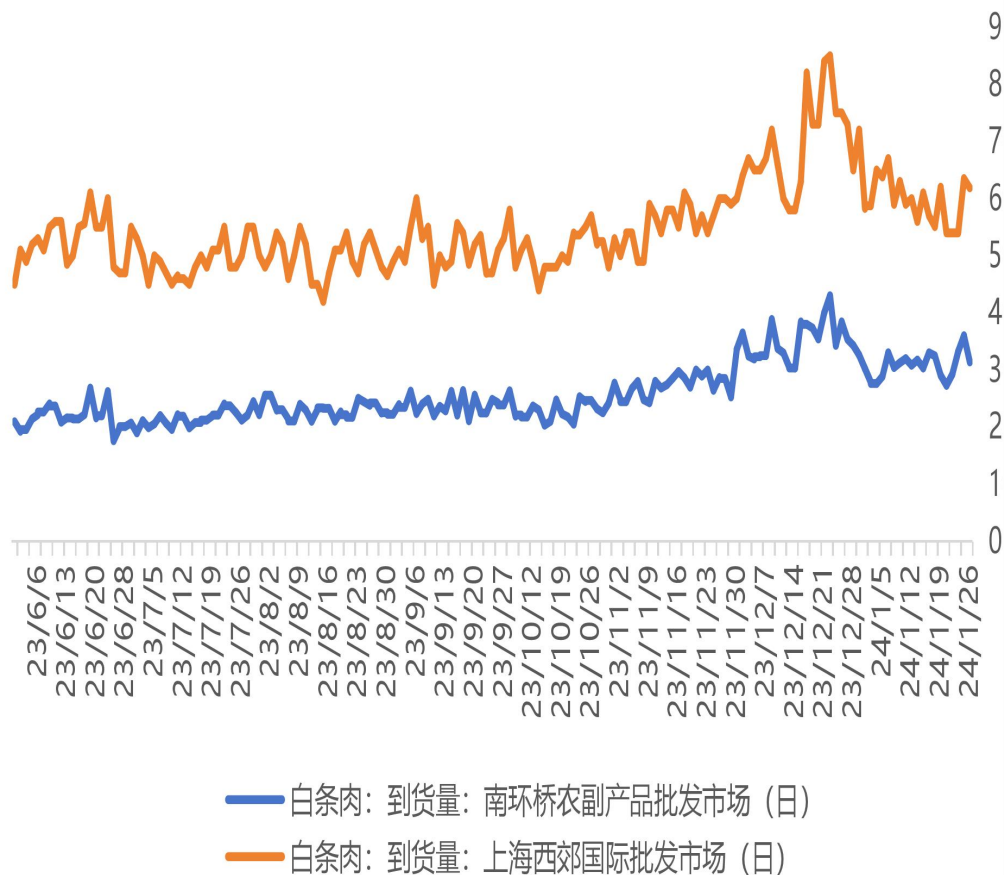


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在5747头，较上周减少74头；苏州南环桥日均到货量约2744头，均较上周减少389头。

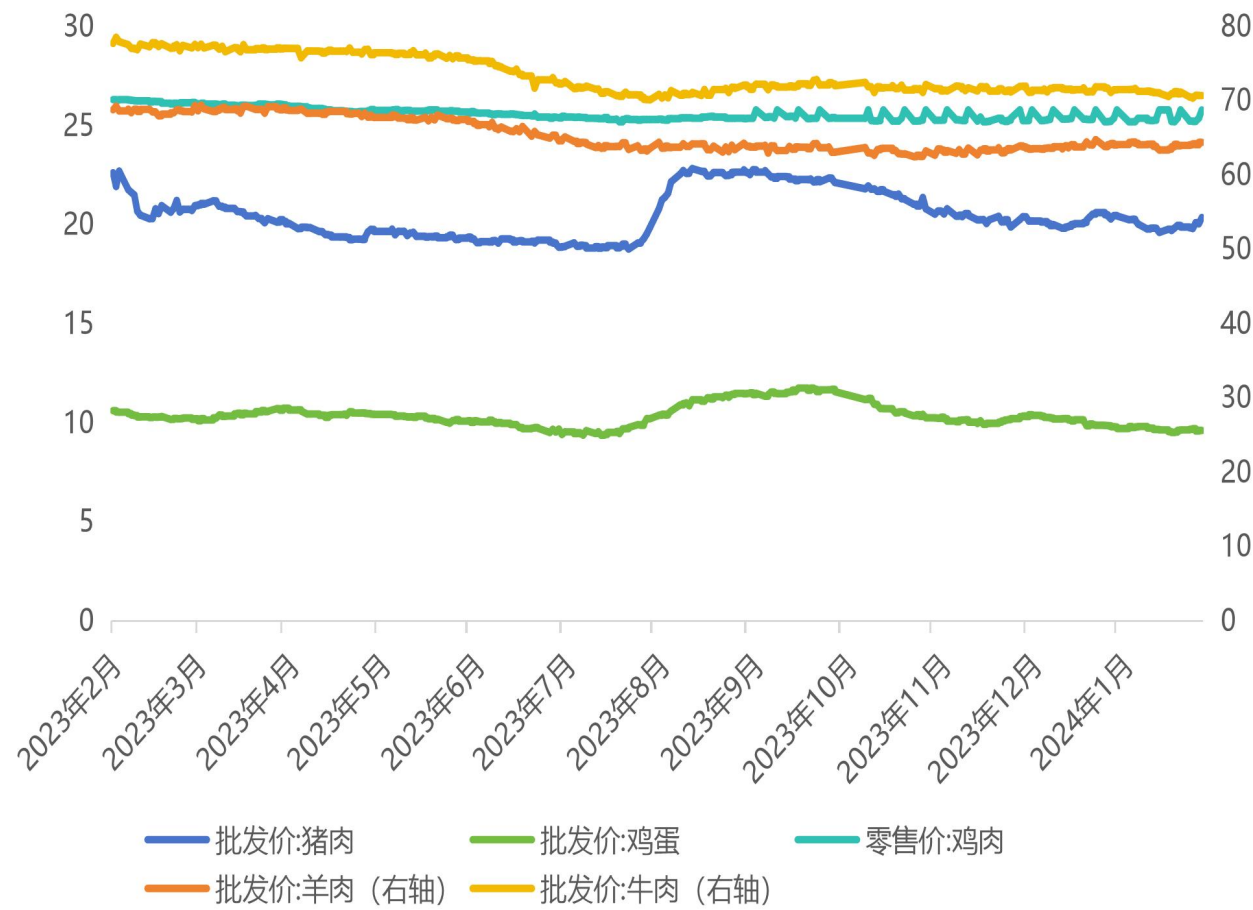
屠宰白条毛利润亏损28.3元/头，较上周亏损减少2.38元/头；猪周均价走升，消费有一定好转，周内毛白价格差扩大。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)

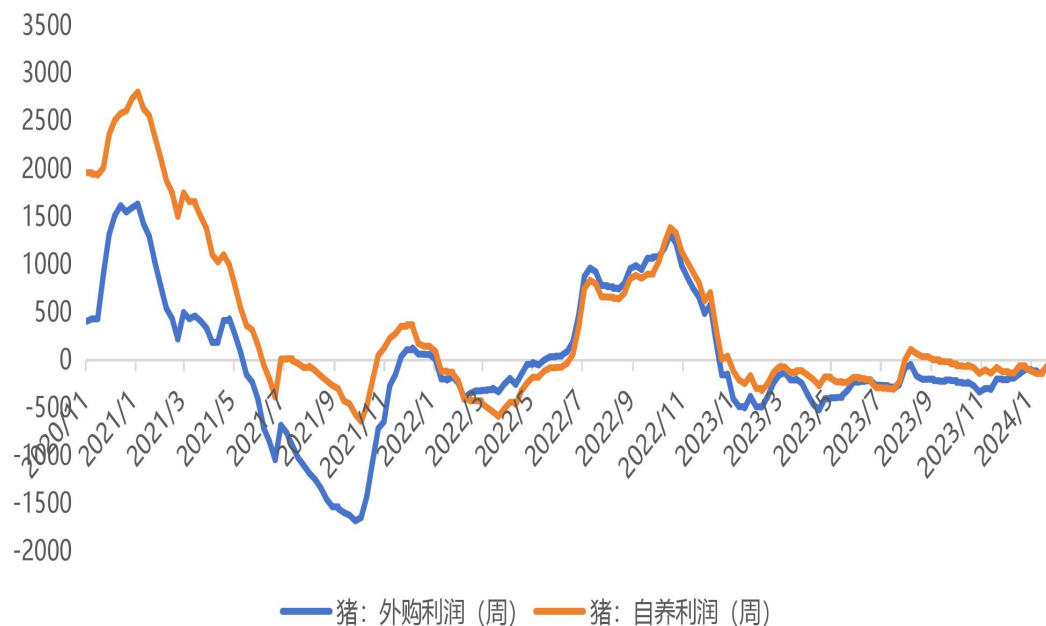


七、利润及成本

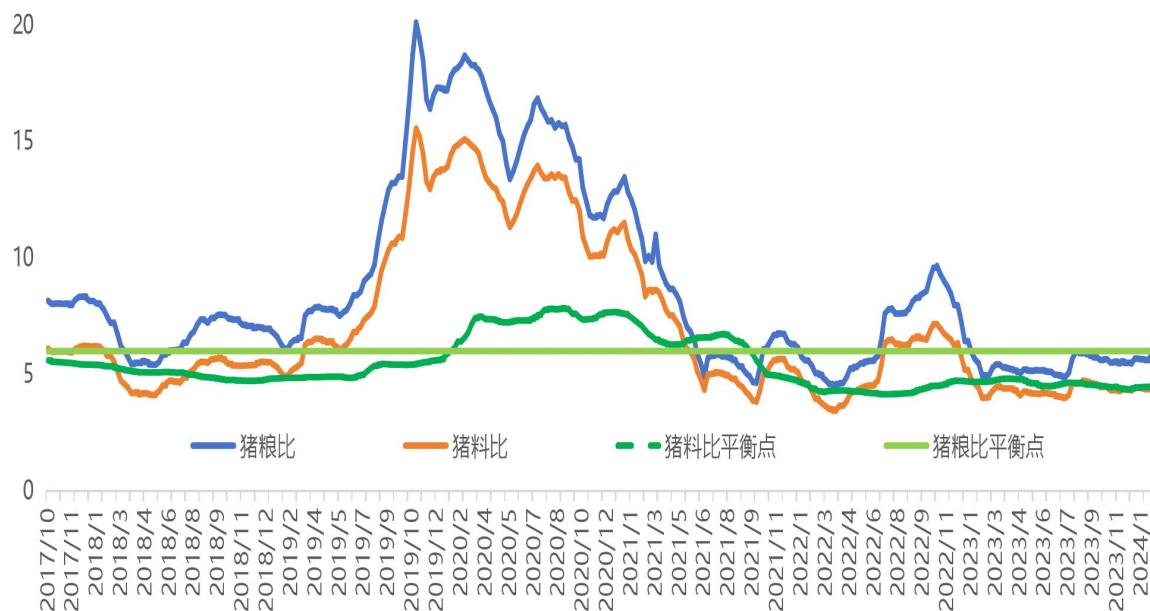
周内自繁自养周均亏损43.41元/头，较上周亏损减少 124.93元/头，外购仔猪养殖亏损53.41元/头，较上周亏损减少 119.96元/头。生猪周均价涨幅明显，叠加饲料原料下跌，养殖成本压力减小；且前期仔猪售价维持低位，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度亏损减少。

据国家发改委消息，1月24日猪粮比价为5.90，比1月17日上涨4.98%；猪料比价为4.57，环比上涨4.58%，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盈利为38.72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，养殖场挺价出栏意愿较高，市场标猪供应尚可，大肥或仍有一定偏强，部分华中及华东区域出现缺肥猪现象。
需求	随着大学陆续放假以及返乡，年前各大一线批发市场消费下降，三四线城市屠宰量提升，小年前备货需求存在，季节性来看，本周屠企宰量或达到峰值。
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	当前猪病较为稳定，对全国产能影响或有限。
市场心态	养殖场看涨情绪较浓，挺价出猪，较为看好年前备货行情。

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

