

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/2/5

# 生猪周度汇总

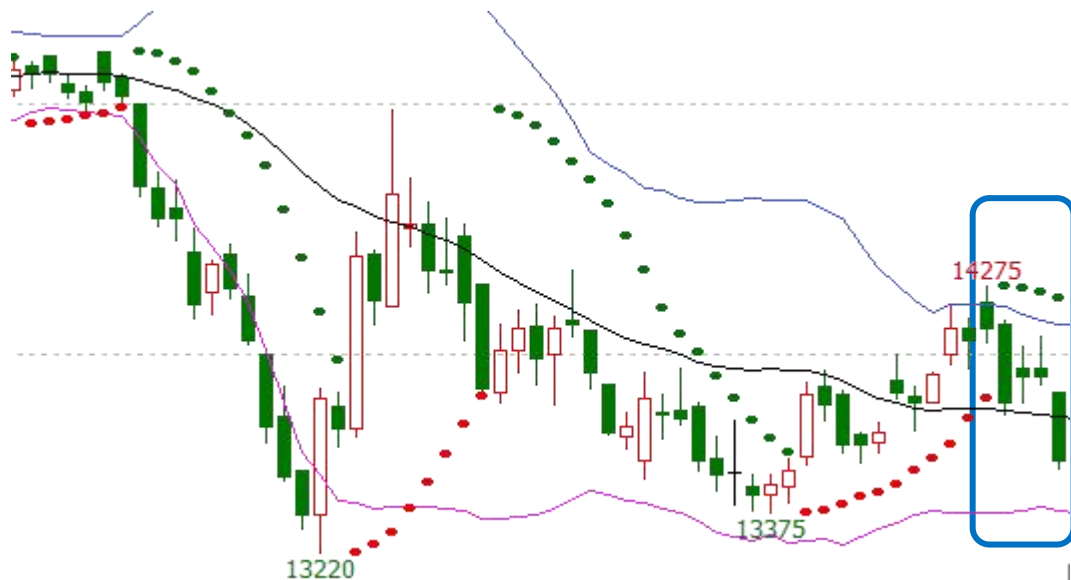
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2403	13585	-470	-3.3%	主力合约
	LH2405	14475	-430	-2.9%	
	LH2407	15500	-335	-2.1%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.8	-0.21	-1.4%	
	河南 (元/kg)	16.14	0.3	1.9%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.06	0.1	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
5-3价差	80	-40	3月	1475	10
7-3价差	1915	135	5月	585	-30
屠宰端	屠企开工率	43.87%	鲜销率	90.84%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	125.35	猪粮比	6.33	
	外购利润 (元/头)	112.49	猪料比	4.91	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

## 周度总结

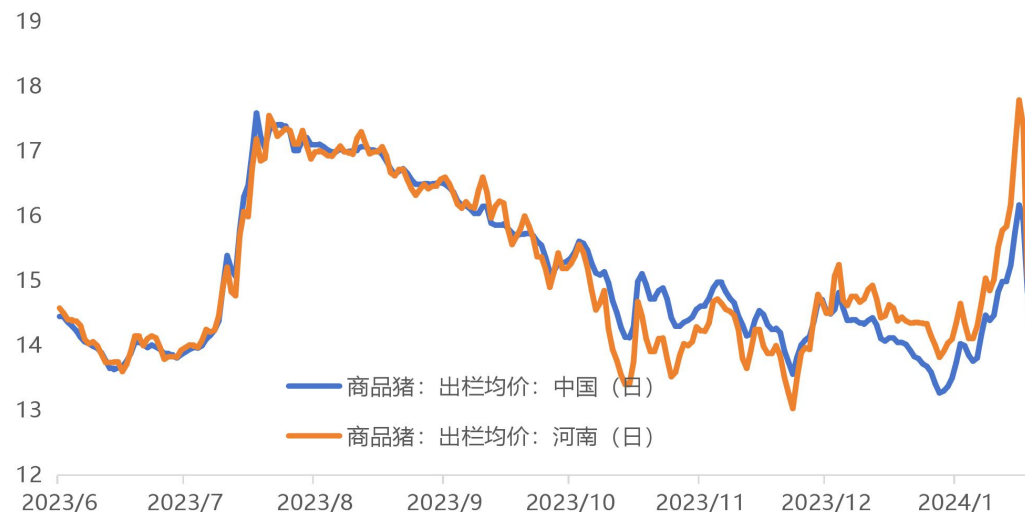
供应端，春节临近猪价较为坚挺，养户有落袋为安心态，不过强降雪天气，物流资源紧张等因素下南方猪源调入量不多，区域供给压力有限；需求来看，年前备货高峰期正酣，但周中开始屠企、批发商逐步放假，消费锐减。综合来看，后期长假产销均清淡，猪价或企稳为主，建议观望，节日期间不留仓。

# 一、生猪期现货价格

LH2403：弱势整理



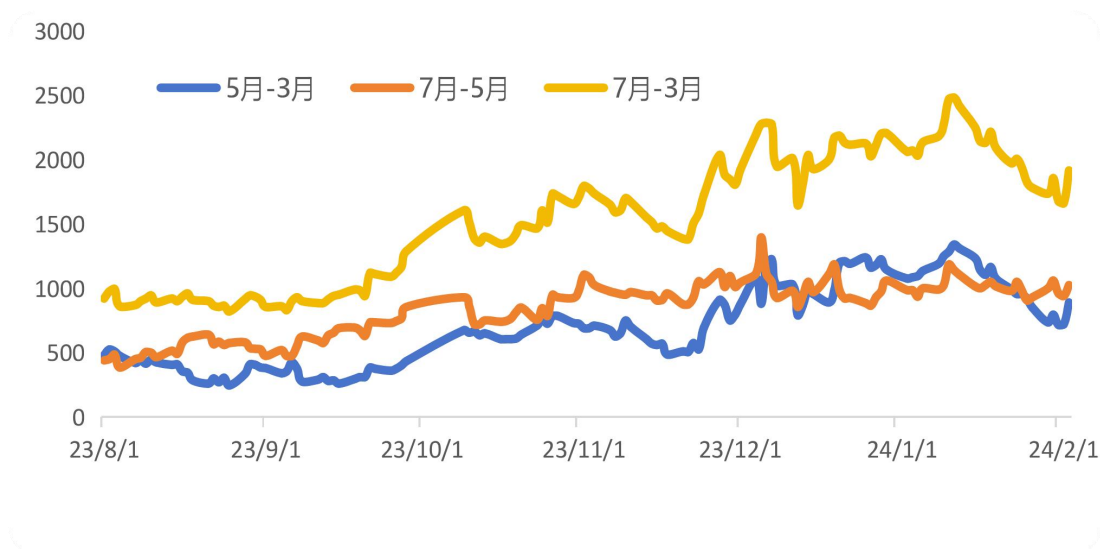
现货价格：跌幅较期货偏低



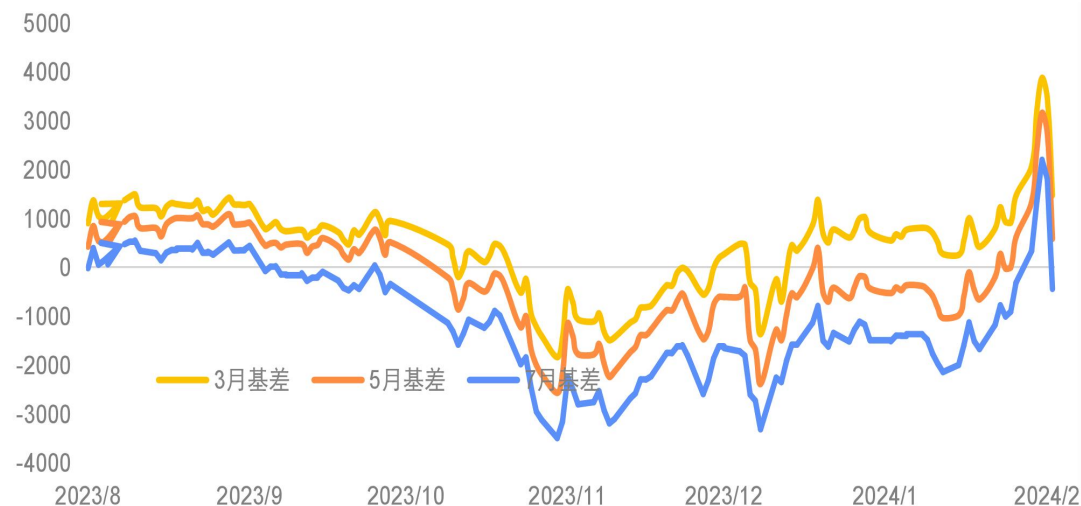
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2403	14055	13585	-470	-3.3%	主力合约
	LH2405	14905	14475	-430	-2.9%	
	LH2407	15835	15500	-335	-2.1%	
现货价格	全国	15.01	14.8	-0.21	-1.4%	交割基准区域
	河南	15.84	16.14	0.3	1.9%	

## 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

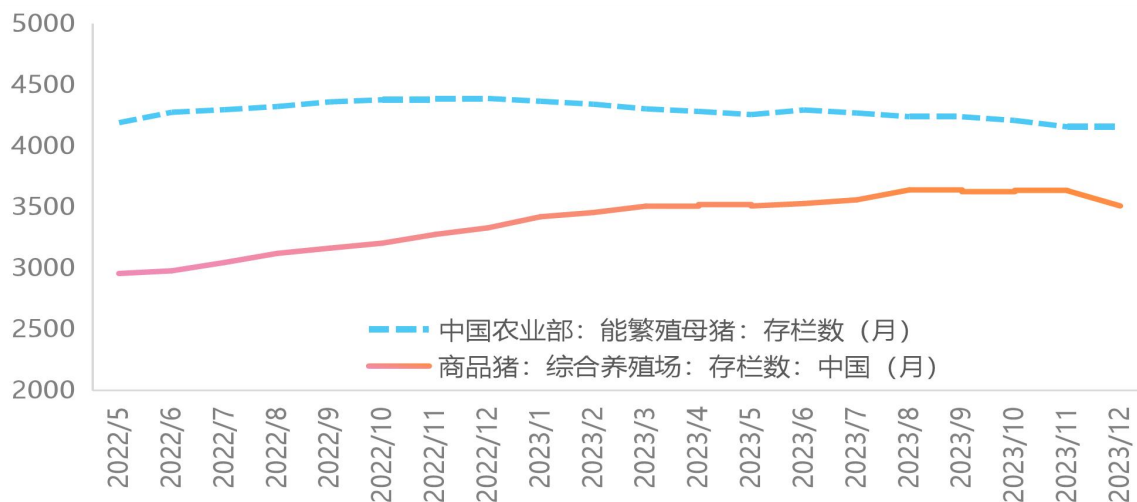


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

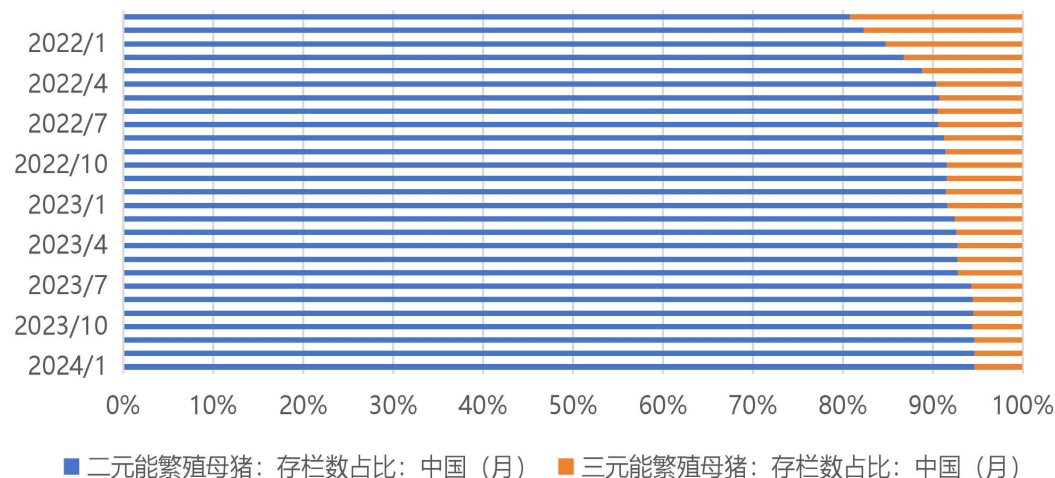
		上周	本周	变动
价差	5-3	850	890	-40
	7-3	1780	1915	135
基差	3月	1465	1475	10
	5月	615	585	-30
仓单		0	0	0

# 三、存栏量与存栏结构

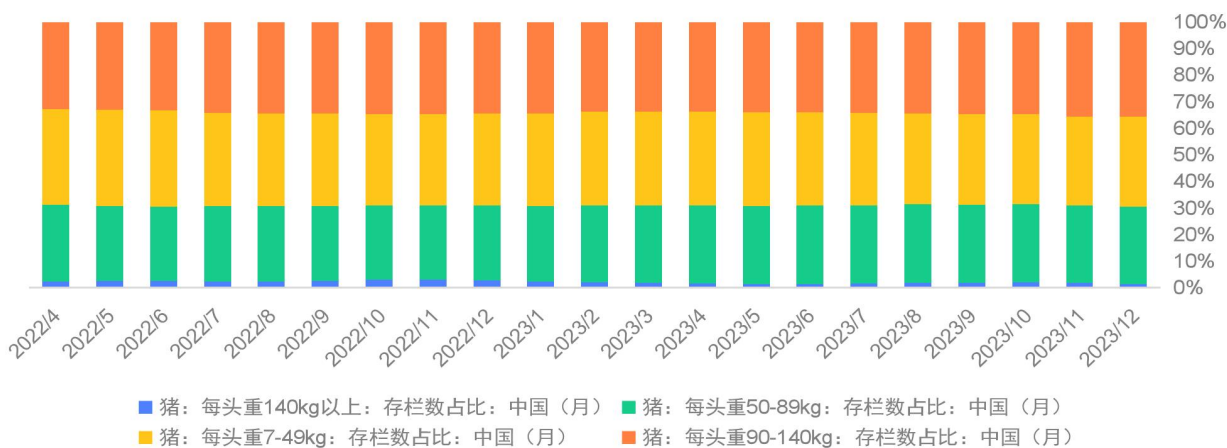
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



## 生猪存栏结构变化

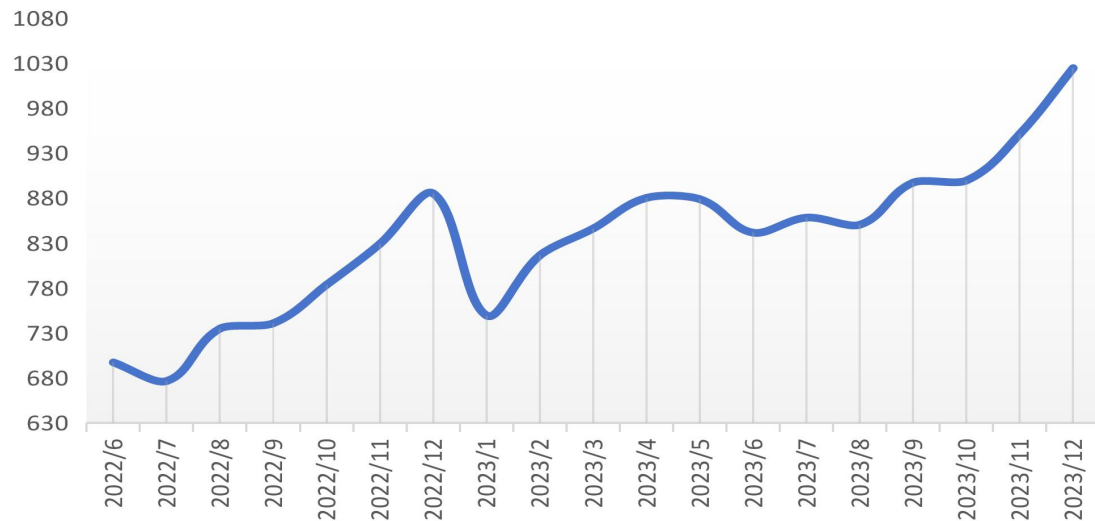


- 1月各地猪病继续减弱，因行情一般，资金压力下部分养殖场主动去产能延续，市场对下半年行情抱有希望，规模场去产能有所减弱，能繁母猪或延续下降。
- 养户对年后行情预期乐观，部分企业已有补栏操作，带动仔猪市场询盘气氛活跃，小体重猪存栏上升；标肥价差倒挂导致大体重猪源价格较低，散户出栏积极，存栏量减少；90-140KG存栏量微涨，主要原因为规模企业本月完成年度出栏计划，适重猪源存栏量微增。

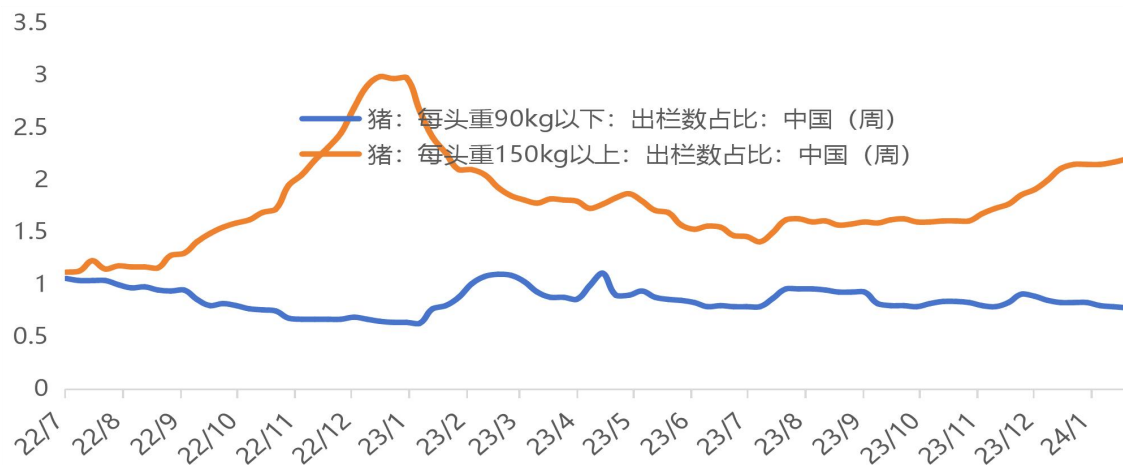
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

# 四、出栏与均价

## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

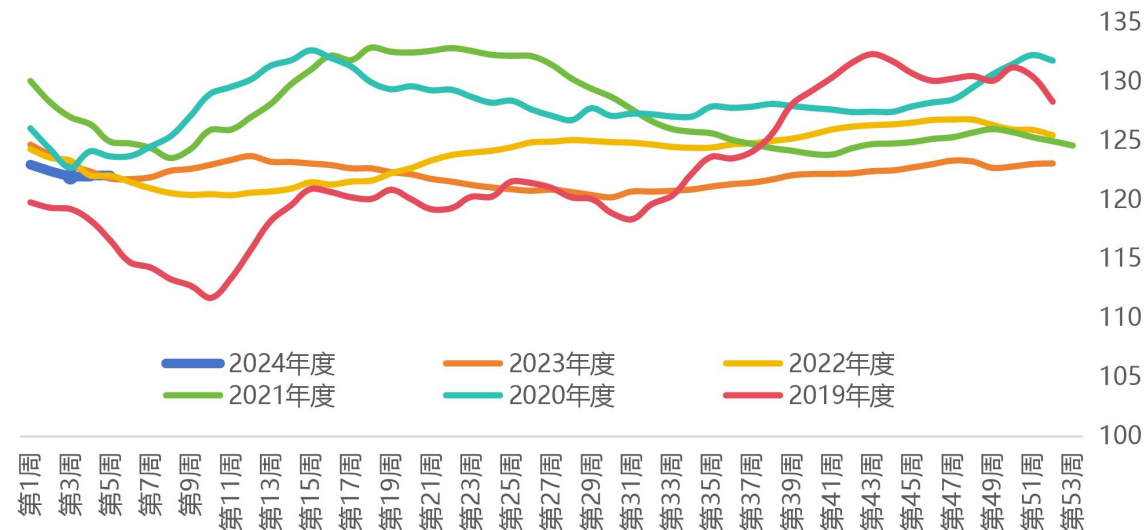


## 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

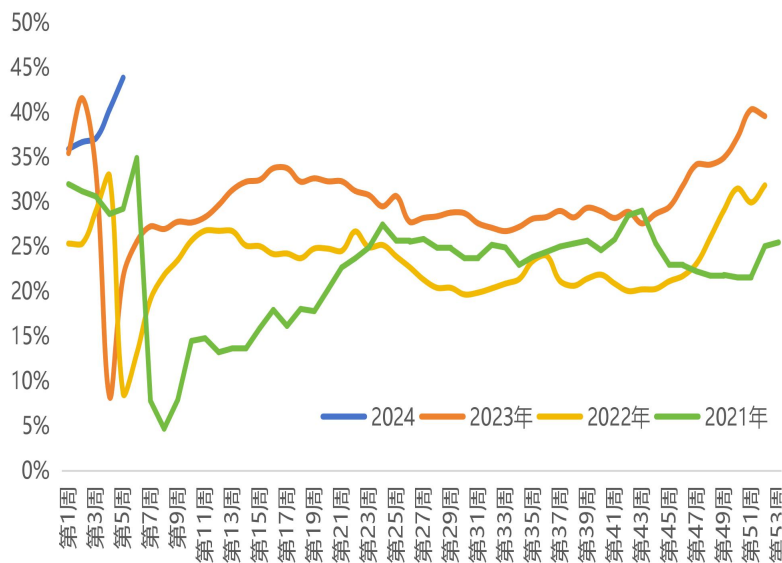
## 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



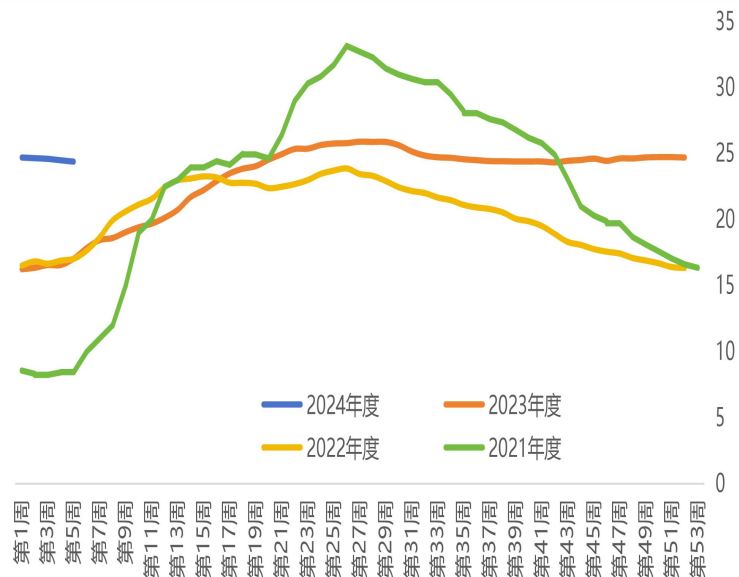
- 1月份各规模场出栏计划普遍缩量，散户生猪存栏偏少，预计出栏量或环比减少。
- 外三元生猪出栏均重为 122.06公斤，较上周涨0.1公斤。现货价格表现相对坚挺，价值南方规模场前期标猪北调，现降重出栏意向减弱。
- 下周来看，春节假期到来，猪源供应不断缩减，后散养标猪出栏意愿不足，随规模场节日期间压栏生猪陆续上市，预计后期猪均重大稳小动。

# 五、屠宰端

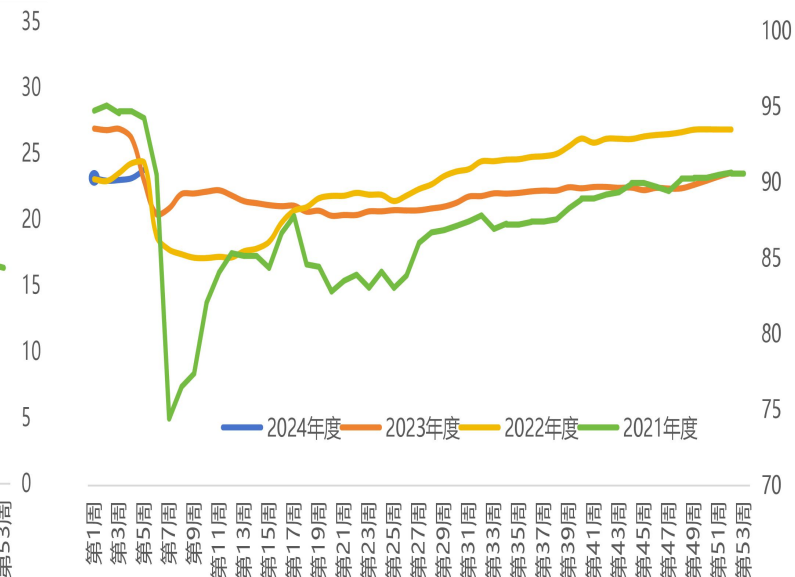
## 屠宰企业开工率全国平均 (%)



## 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 43.87%，延续提升。临近春节，加之小年提振，终端备货速度加快，鲜品走货尚可；但销区市场因工人返乡，消费锐减，屠宰场收购积极性不高。本周屠宰企业将陆续停工，进入休市阶段，开工率将大幅下滑。
- 重点屠宰企业鲜销率90.84%，较上周增加。节前备货进入高峰期，鲜销率上移，但较往年仍偏弱；本周春节，鲜销率将进入低谷。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.39%，较上周下降0.1个百分点。随着春节备货需求增加，白条价格上涨，部分地区屠宰企业和贸易商趁机清理冻品库存，但因需求无明显提升，出库进度缓慢。后期节前备货减缓，预计库容率或稳中微调。

# 六、白条与批发市场

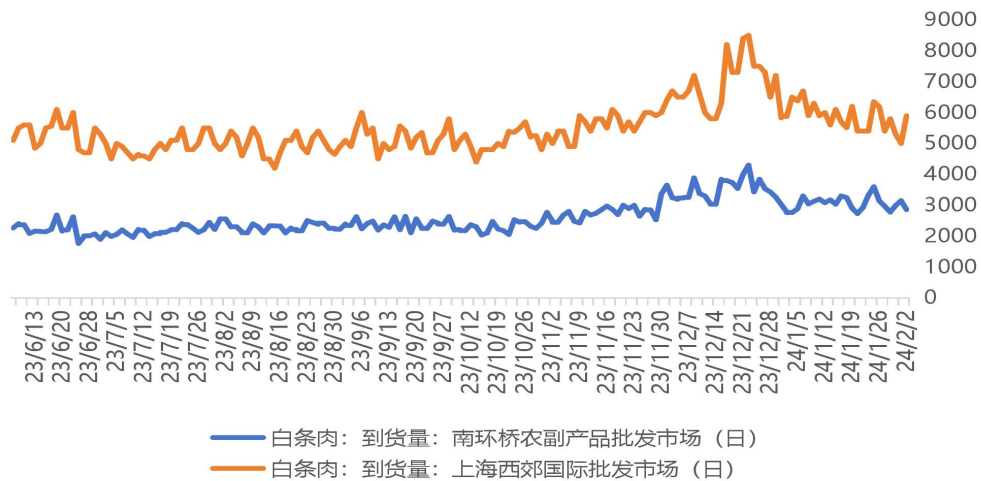
## 前三级别白条价 (元/kg)



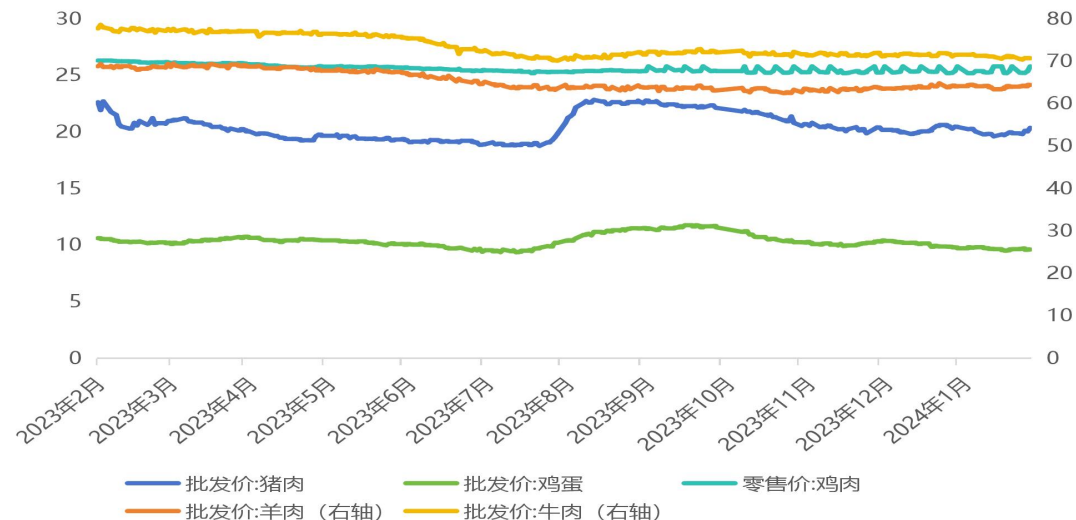
## 毛白价差 (元/kg)



## 猪肉消费情况



## 相关肉类价格 (元/公斤)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

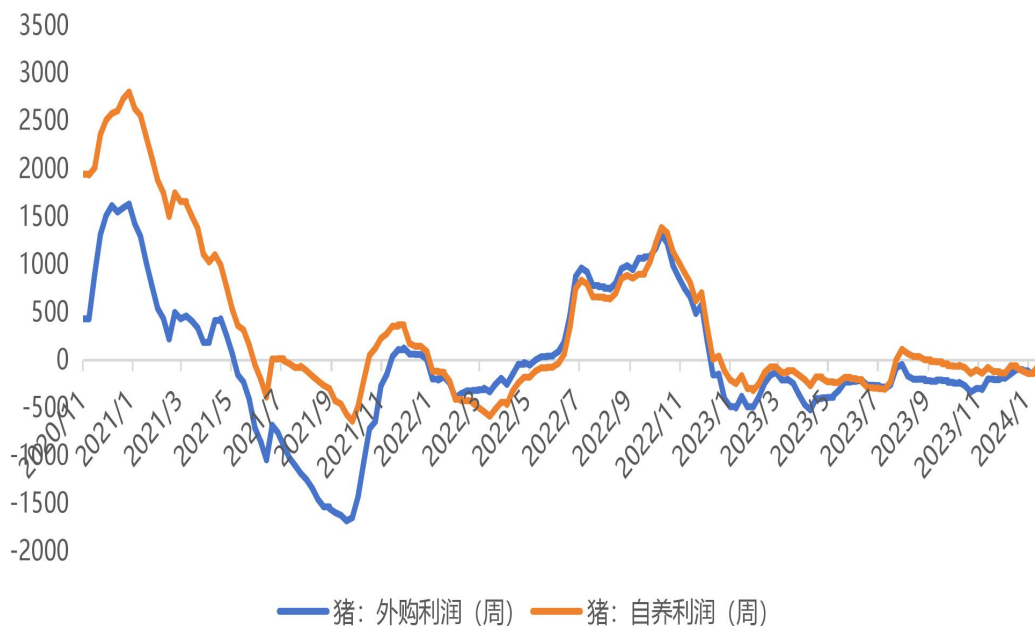


## 七、利润及成本

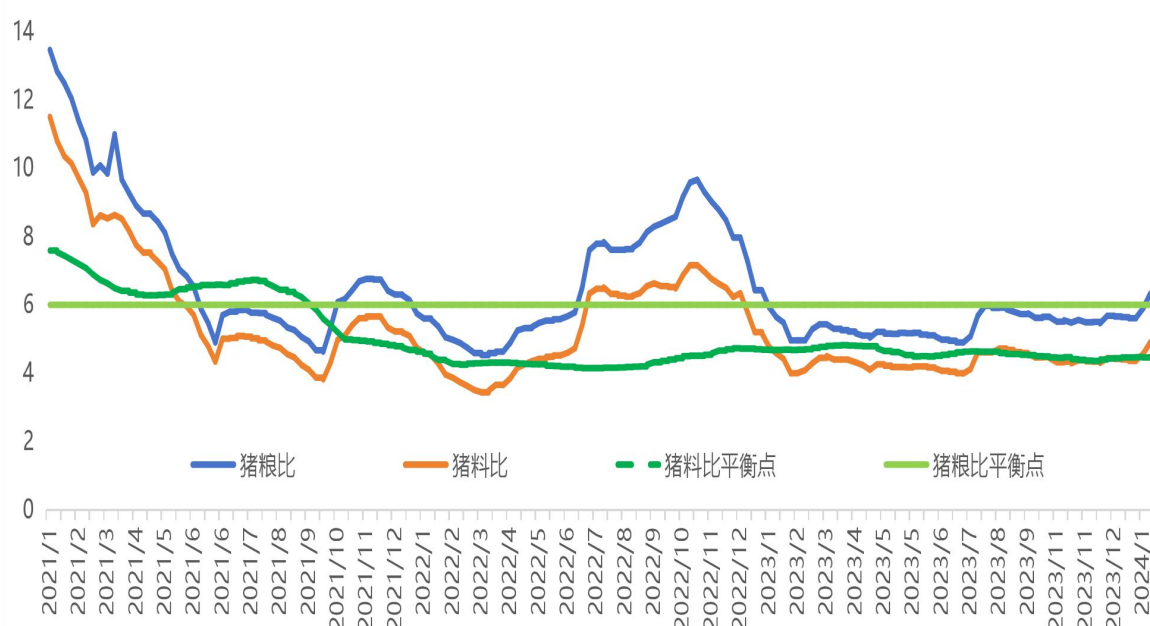
周内自繁自养周均盈利 125.35元/头，较上周盈利增加168.76元/头，外购仔猪养殖周均盈利 112.49元/头，较上周盈利增加 165.90元/头。生猪周均价涨幅扩大叠加饲料原料位于低位，且前期仔猪售价较低，使之自繁自养及外购仔猪养殖均有不同程度盈利。

据国家发改委消息，1月31日猪粮比价为6.33，比1月24日上涨7.29%；猪料比价为4.91，环比上涨7.44%。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160.40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	年前出栏时间有限，当前集团场出猪意愿强烈，供应或处于宽松状态
需求	年前备货高峰期已过，叠加部分省份天气影响下，白条调运受限，屠企压价收猪意愿强，预计本周主要以刚性需求为主。
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	当前猪价由涨转跌，市场对于下周猪价看法较为悲观。

## 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)

