

# 华金期货生猪周报

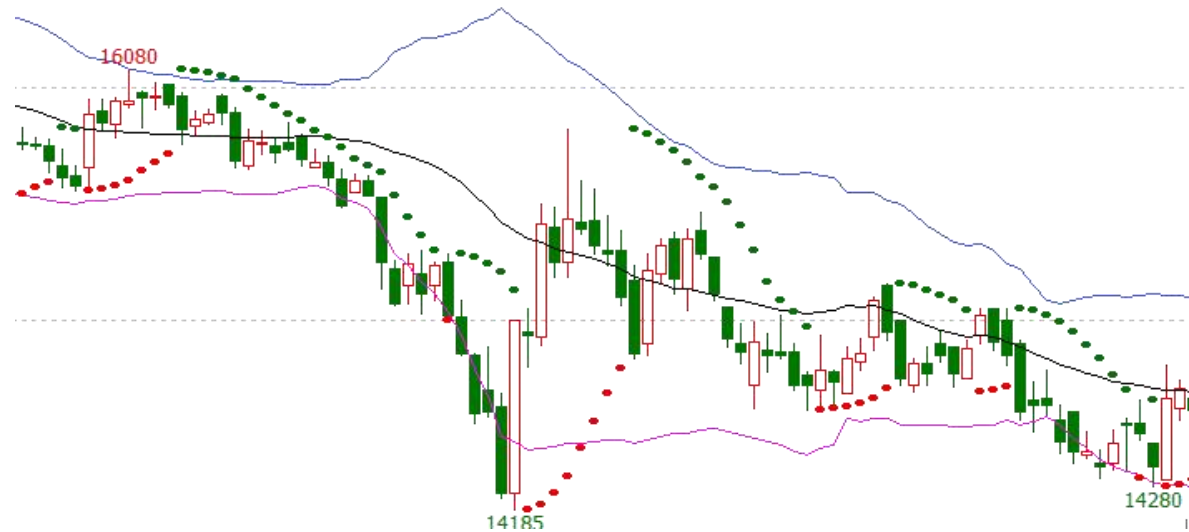
华金期货 研究院

2024/2/26

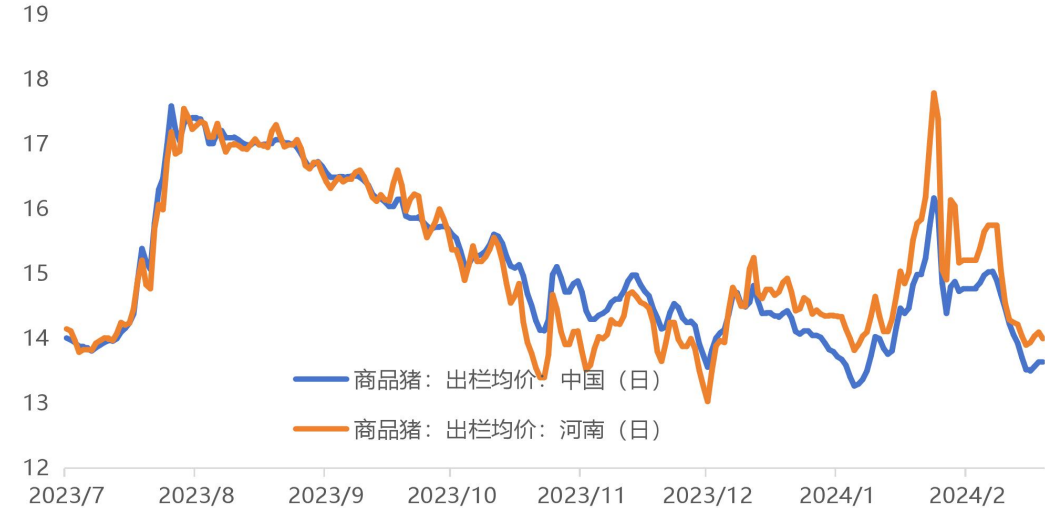
| 生猪周度汇总 |                                                                                                                       |        |       |        |       |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|-------|
| 期货数据   |                                                                                                                       | 收盘价    | 周涨跌   | 涨跌幅    | 备注    |
| 生猪     | LH2403                                                                                                                | 13150  | -340  | -2.5%  | 主力合约  |
|        | LH2405                                                                                                                | 14705  | 240   | 1.7%   |       |
|        | LH2407                                                                                                                | 15790  | 345   | 2.2%   |       |
| 现货数据   |                                                                                                                       | 2/18价格 | 涨跌    | 涨跌幅    | 备注    |
| 商品猪出栏价 | 全国 (元/kg)                                                                                                             | 13.64  | -0.59 | -4.1%  | 交割基准地 |
|        | 河南 (元/kg)                                                                                                             | 14.1   | -0.19 | -1.3%  |       |
| 出栏均重   | 样本企业 (kg)                                                                                                             | 121.83 | 0.06  | 0.0%   |       |
| 价差     |                                                                                                                       | 变化     | 基差    | 基差值    | 变化    |
| 5-3价差  | 1555                                                                                                                  | 580    | 3月    | 790    | -930  |
| 7-3价差  | 2640                                                                                                                  | 685    | 5月    | -765   | -1510 |
| 屠宰端    | 屠企开工率                                                                                                                 | 22%    | 鲜销率   | 89.15% |       |
| 利润及成本  | 自繁自养利润 (元/头)                                                                                                          | -42.68 | 猪粮比   | 6.09   |       |
|        | 外购利润 (元/头)                                                                                                            | -1.42  | 猪料比   | 4.63   |       |
| 仓单     | 生猪仓单                                                                                                                  | 210    | 增减    | 190    |       |
| 周度总结   | 供应端，市场猪源相对充足，规模场月度计划完成情况欠佳，短期出栏压力仍大；需求端，节后消费惯性回落，且元宵后鲜肉消费无短期增长点。综合来看，生猪供需结构偏弱，对行情支撑不足，但目前猪价已降至低位，局部地区或有抗价情绪，暂观望或短线操作。 |        |       |        |       |

# 一、生猪期现货价格

LH2405：弱势整理



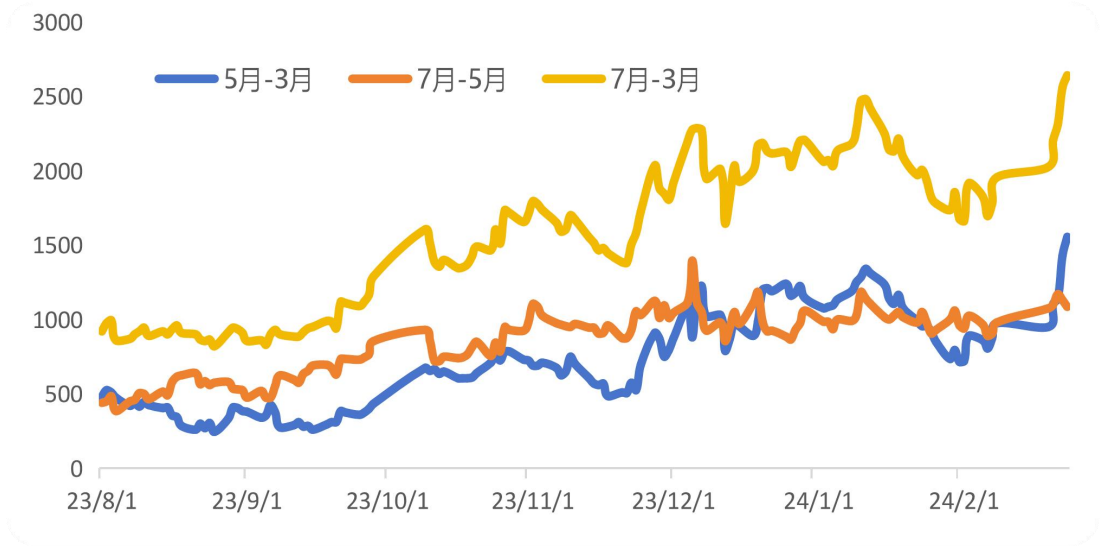
现货价格：节假日期间先升后降



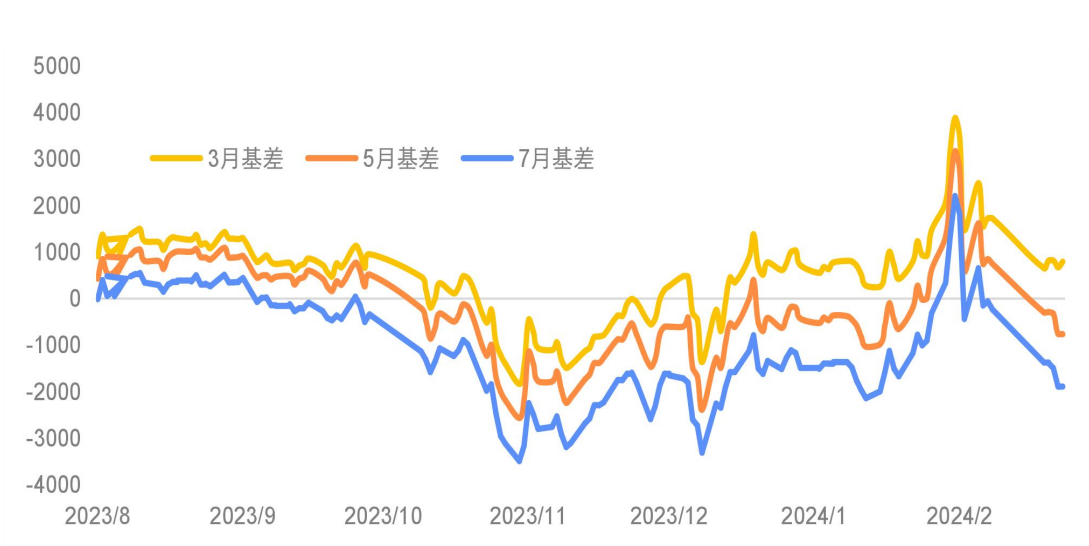
|      |        | 2/2   | 2/8 (现货：2/18) | 周涨跌   | 涨跌幅   | 备注     |
|------|--------|-------|---------------|-------|-------|--------|
| 生猪期货 | LH2403 | 13490 | 13150         | -340  | -2.5% | 主力合约   |
|      | LH2405 | 14465 | 14705         | 240   | 1.7%  |        |
|      | LH2407 | 15445 | 15790         | 345   | 2.2%  |        |
| 现货价格 | 全国     | 14.23 | 13.64         | -0.59 | -4.1% | 交割基准区域 |
|      | 河南     | 14.29 | 14.1          | -0.19 | -1.3% |        |

## 二、月间价差、基差与仓单情况

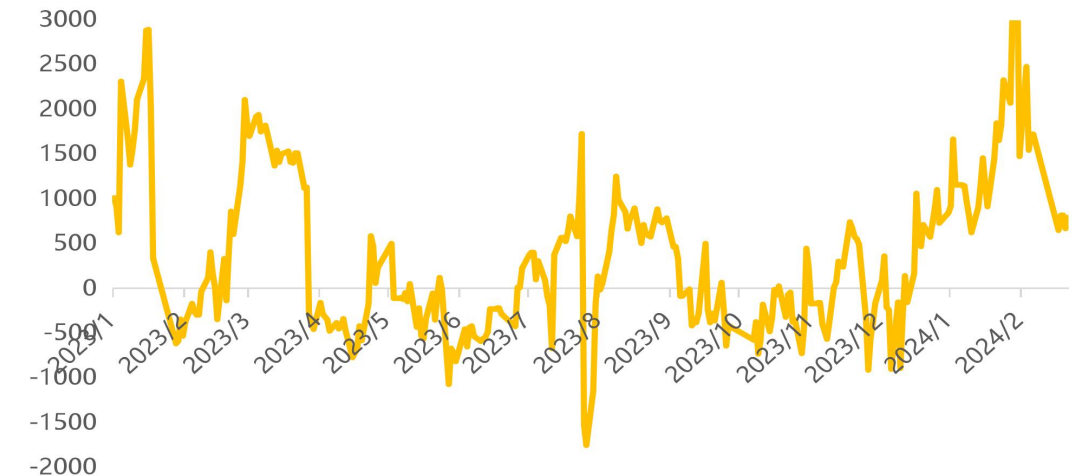
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

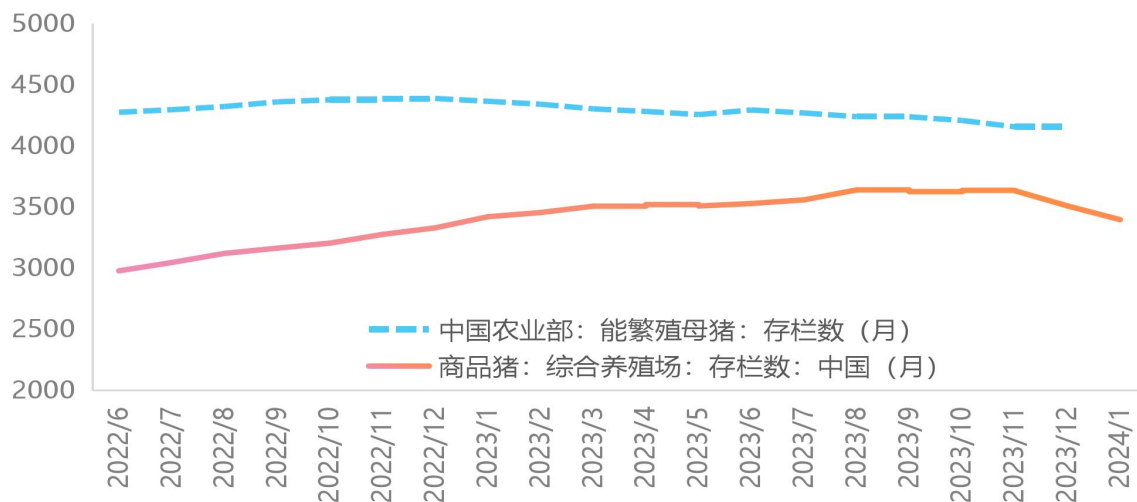


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

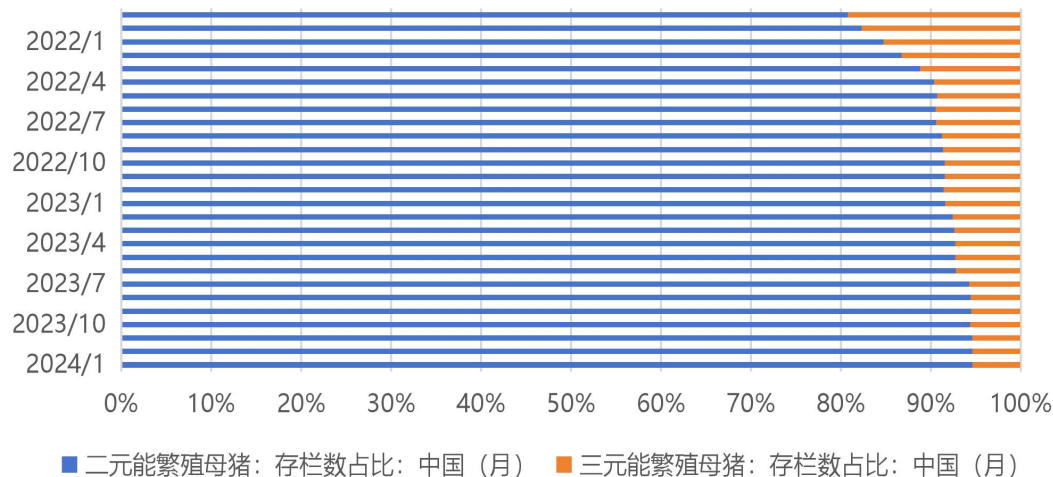
|    |     | 上周   | 本周   | 变动    |
|----|-----|------|------|-------|
| 价差 | 5-3 | 975  | 1555 | 580   |
|    | 7-3 | 1955 | 2640 | 685   |
| 基差 | 3月  | 1720 | 790  | -930  |
|    | 5月  | 745  | -765 | -1510 |
| 仓单 |     | 20   | 210  | 190   |

### 三、存栏量与存栏结构

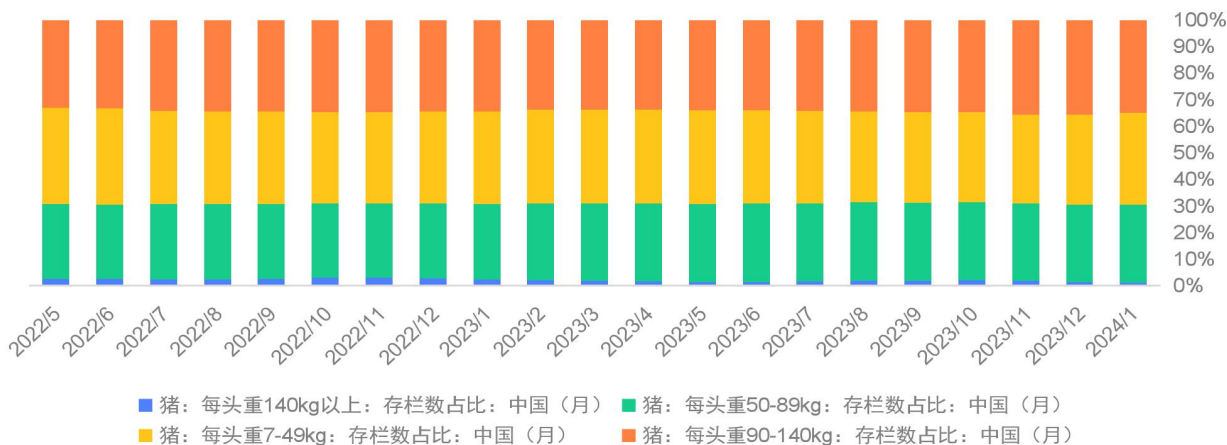
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二元能繁母猪存栏结构



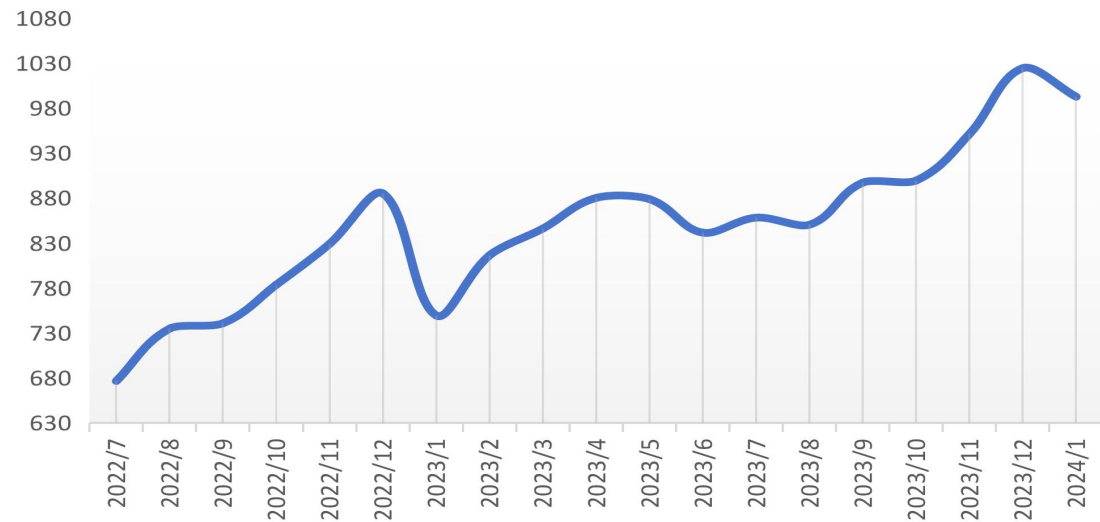
生猪存栏结构变化



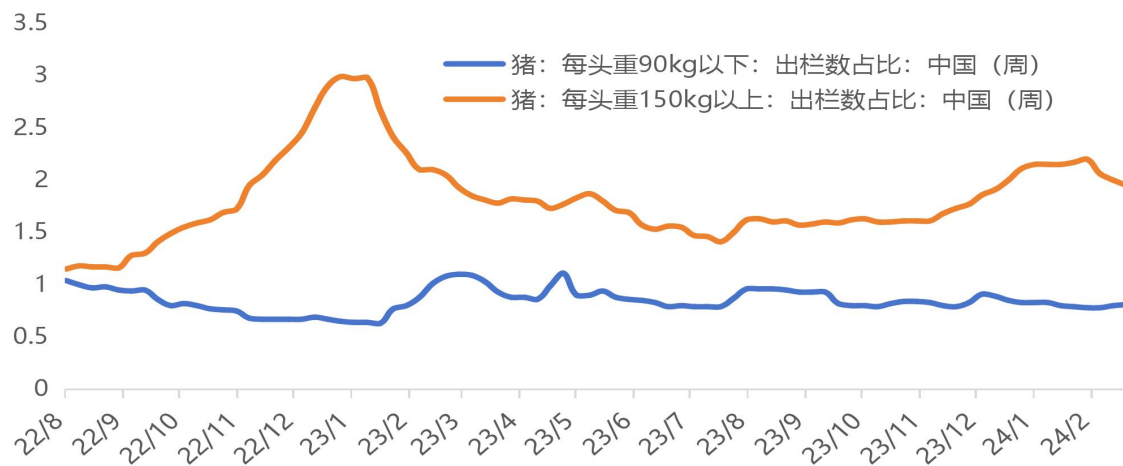
- 综合因素下，1月能繁母猪存栏环比降幅收窄，2月份春节假期各区域车辆及人员流动加速，行业生物防控压力仍在，加之成本压力持续影响，预计2月份能繁母猪存栏及能繁母猪淘汰量稳定为主；预计商品猪存栏或下降，但幅度收窄。
- 散户看好2024年中商品猪价格，且当前利润较好，散户及规模企业有补仔猪动作，小猪存栏量有较明显上升；春节原因，90-140KG及140KG以上存栏量下降。

## 四、出栏与均价

### 生猪出栏量变动（万头，样本企业）

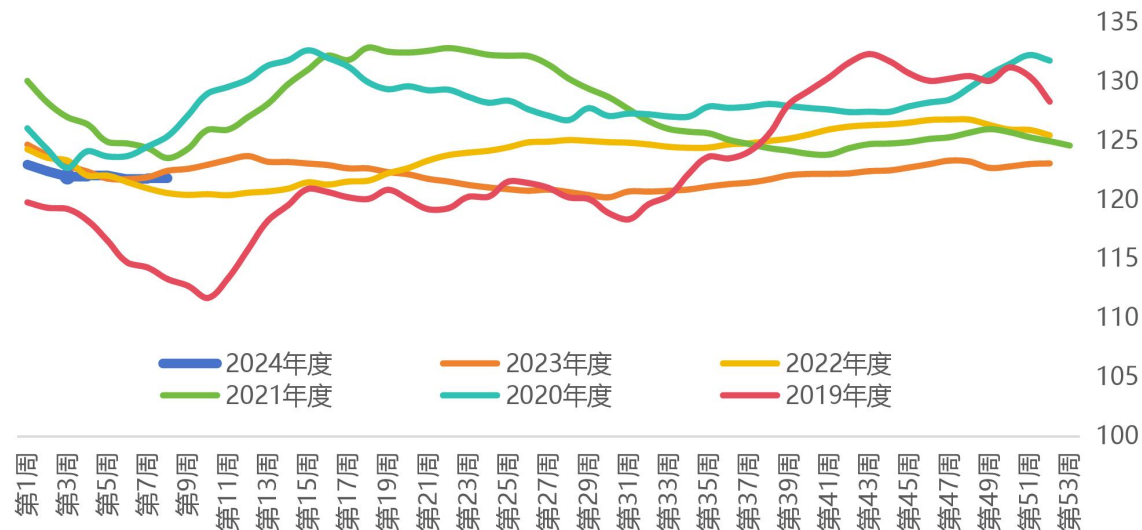


### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



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）



- 2月春节过后，集中出栏减少，且部分规模场出栏计划已提前至1月份，因此预计出栏量环比或继续减少。
- 由于节前大猪集中出栏，节后社会猪源供应有所减少；随着猪价连续回落，生猪出栏压力不减，节后复工压栏生猪陆续上市，局部出栏体重小幅增加，但市场整体波动不大。价格偏弱且后续节日减少，预计生猪出栏均重难有明显提升。

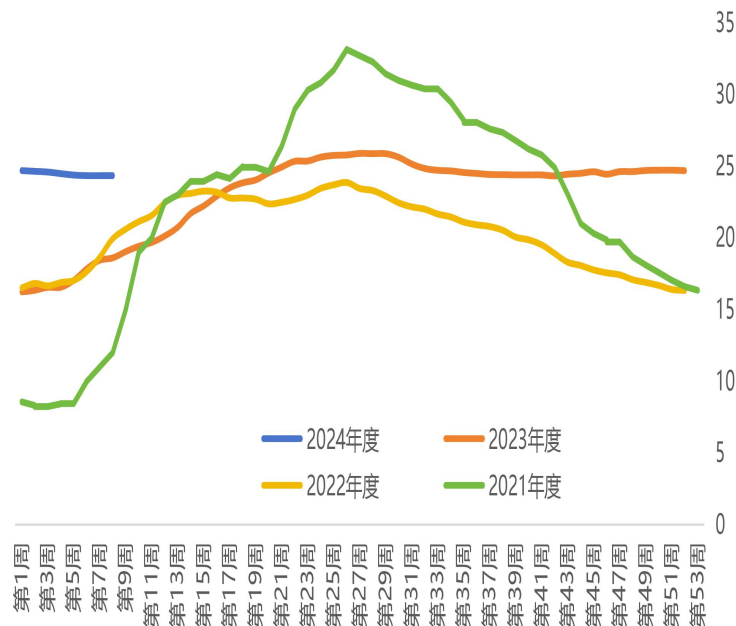


## 五、屠宰端

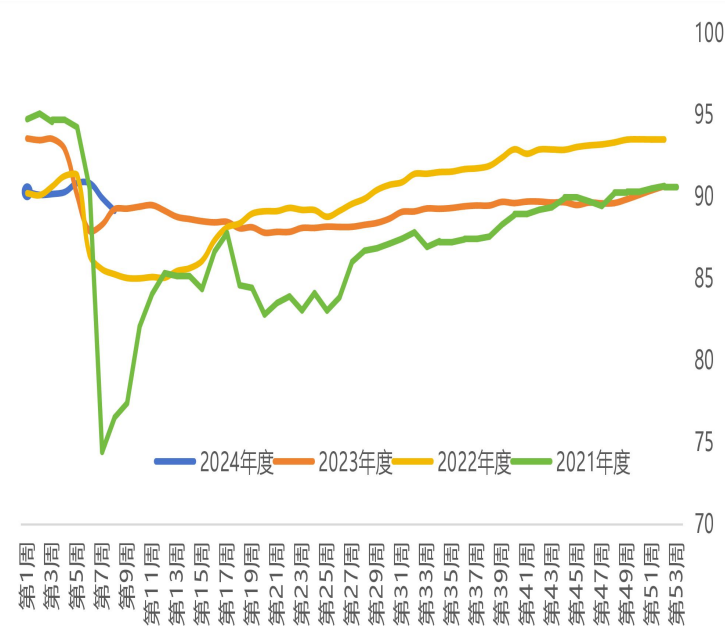
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



### 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 国内重点屠宰企业周内平均22%附近，节后逐步走高。市场整体消费低迷，终端备货能力弱，企业鲜销率降低，为减少入库，屠宰量也处于低位；随着市场逐步恢复，预计本周开工仍将回升。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.35%，较上周持平。目前国内冻品库容量仍处相对高位，冻品市场需求疲软，屠宰企业冻品出库缓慢，预期变动有限。

## 六、白条与批发市场

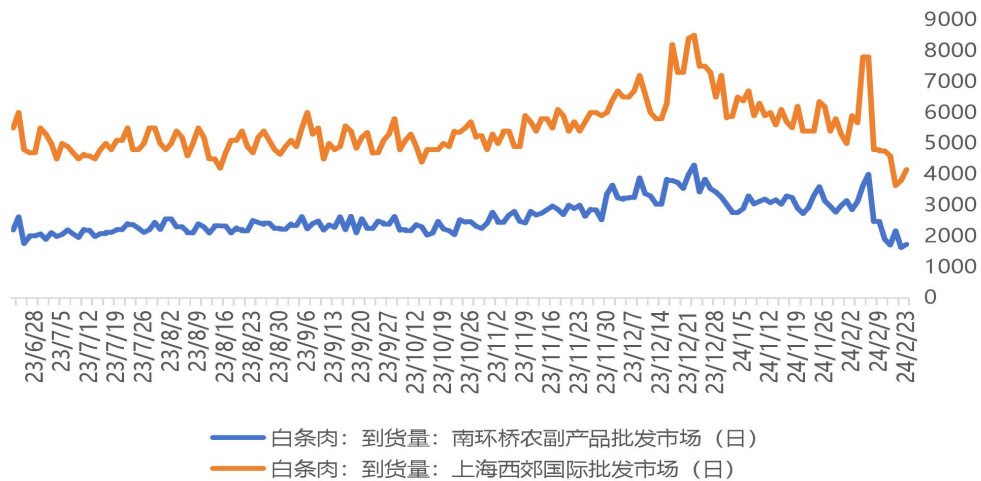
### 前三级别白条价 (元/kg)



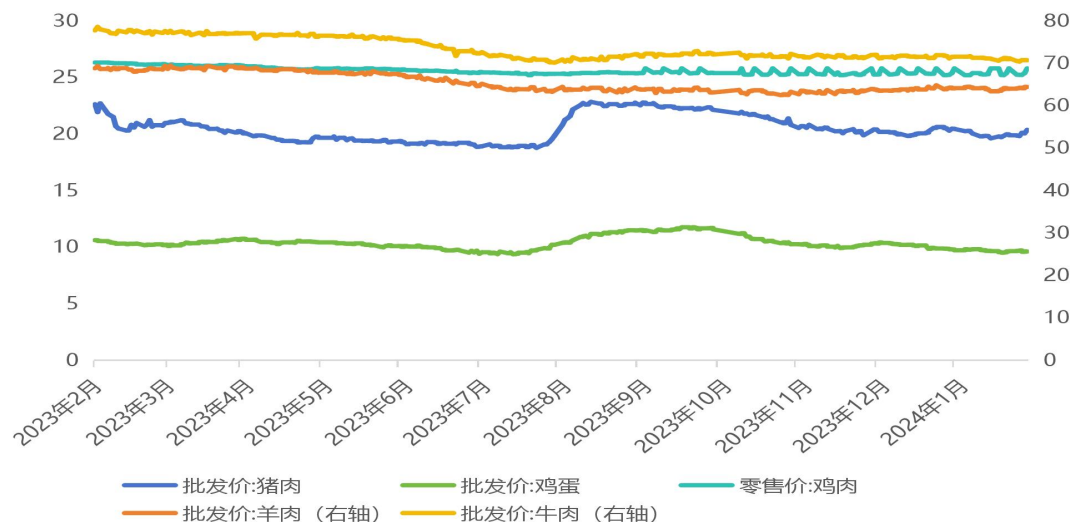
### 毛白价差 (元/kg)



### 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

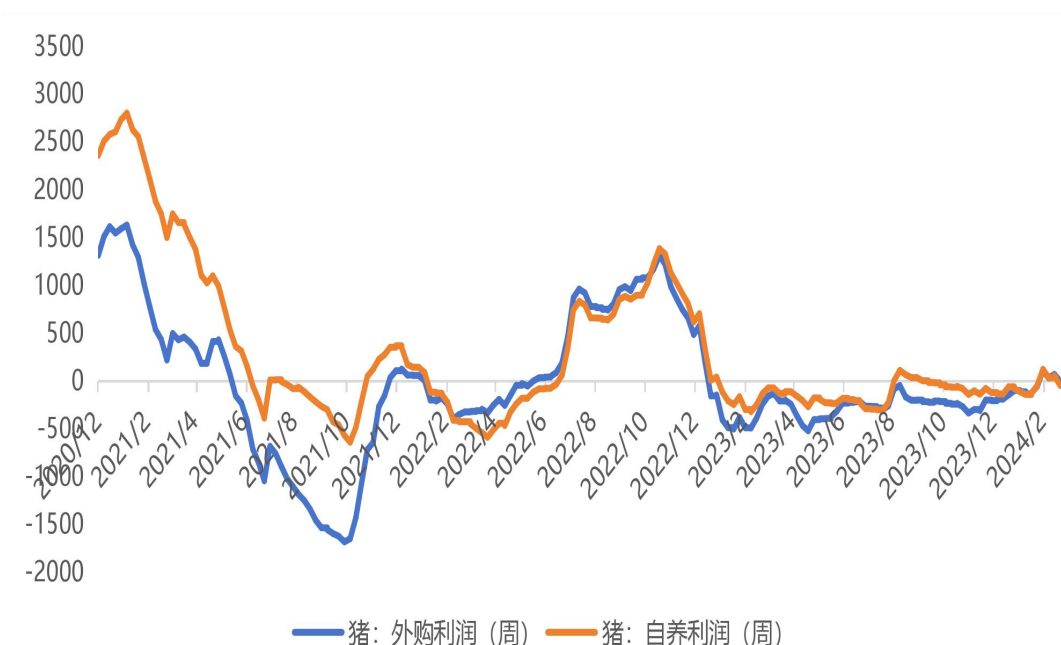


## 七、利润及成本

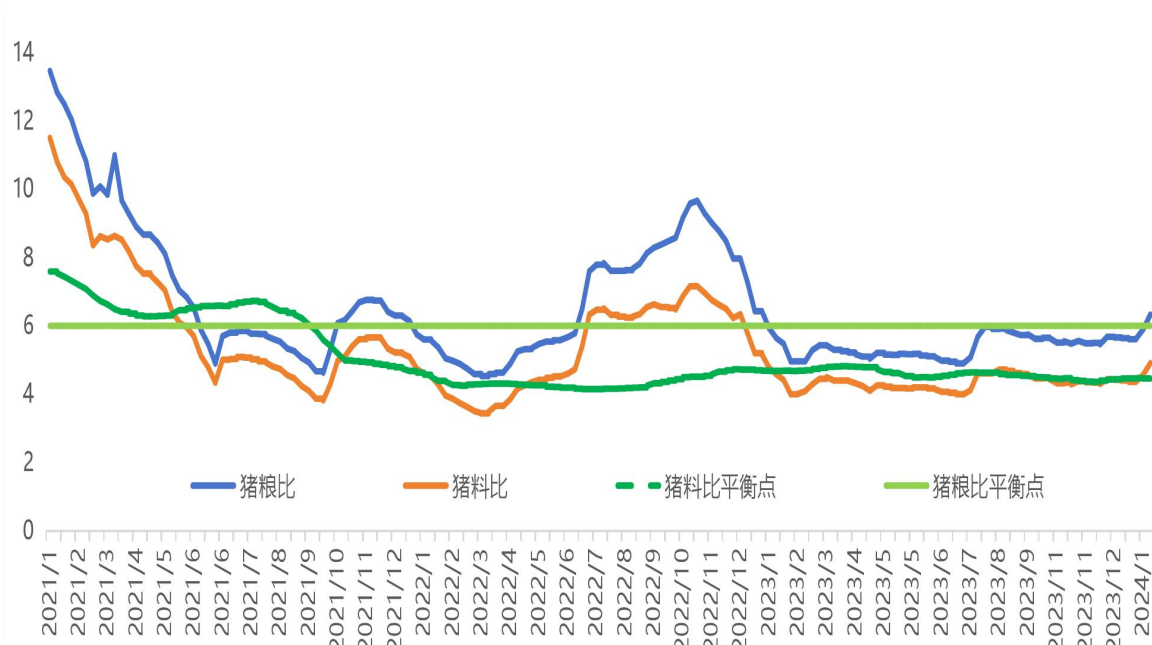
周内自繁自养周均亏损 42.68元/头，较上周亏损增加 101.63元/头，外购仔猪养殖周均亏损 1.42元/头，较上周亏损增加 73.47 元/头。饲料原料玉米及豆粕波动较小，但生猪价格弱势下行，跌幅扩大，使自繁自养利润亏损加剧；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，亏损幅度较小。

据国家发改委消息，2月21日当周全国猪粮比价为6.09，下跌3.94%；猪料比价为4.63，环比下降4.14%。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77.68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       | 当前养殖场出栏进度偏慢，临近月底，在完成进度的基础上，预计供应量或增大。                                     |
| 需求       | 节后需求逐步恢复，但增量有限，预计后期将仍处于缓慢复苏进程。                                           |
| 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     | 节后需求惯性回落，回复缓慢，叠加月底出栏量大，市场悲观看法较多。                                         |

## 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)

