

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/3/18

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2405	15165	40	0.3%	主力合约
	LH2407	16480	350	2.2%	
	LH2409	17395	525	3.1%	
现货数据		最新价	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.46	0.15	1.0%	
	河南 (元/kg)	14.66	0.34	2.4%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.24	0.51	0.4%	
价差		变化	基差	基差值	变化
7-5价差	1315	310	5月	-505	300
9-5价差	2230	485	7月	-1820	-10
屠宰端	屠企开工率	26.45%	鲜销率	89.7%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-1.76	猪粮比	5.98	
	外购利润 (元/头)	126.34	猪料比	4.63	
仓单	生猪仓单	0	增减	-40	
周度总结	供应端，规模场月度计划完成情况偏好，本周无明显加量意愿，养户惜售情绪时紧时松，供给端压力短期表现尚可；得益于近期养殖端主动或被动压栏，中大体重猪源得到有效补充，行情来自标肥价差的增益减弱，同时对二次育肥及压栏情绪有所打压，整体供应端相对中性；需求端，白条鲜销表现不佳，屠企亏损、无过多增量意愿，消费端整体表现不尽人意。综合来看，生猪长期支撑因素略显不足，不追涨，压力位关注15500元。				

一、生猪期现货价格

LH2405：猪价整理



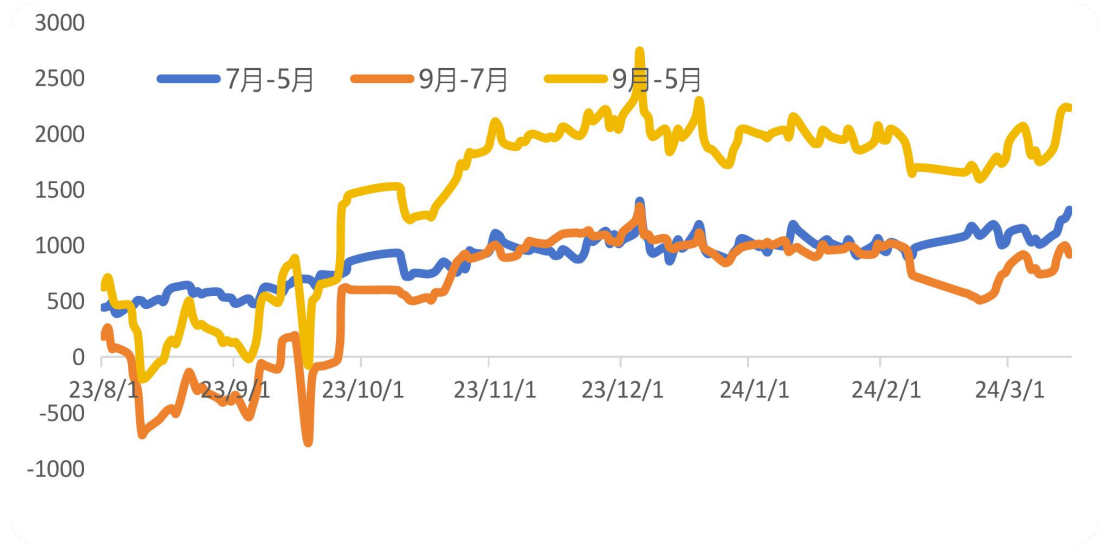
现货价格：触底回升



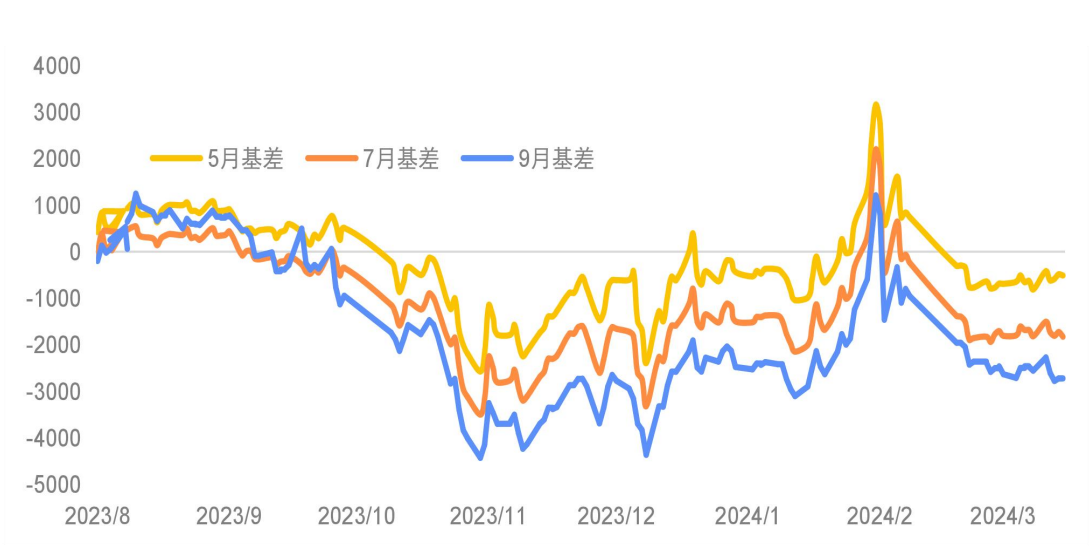
		3.8	3.15	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2405	15125	15165	40	0.3%	主力合约
	LH2407	16130	16480	350	2.2%	
	LH2409	16870	17395	525	3.1%	
现货价格	全国	14.31	14.46	0.15	1.0%	交割基准区域
	河南	14.32	14.66	0.34	2.4%	

二、月间价差、基差与仓单情况

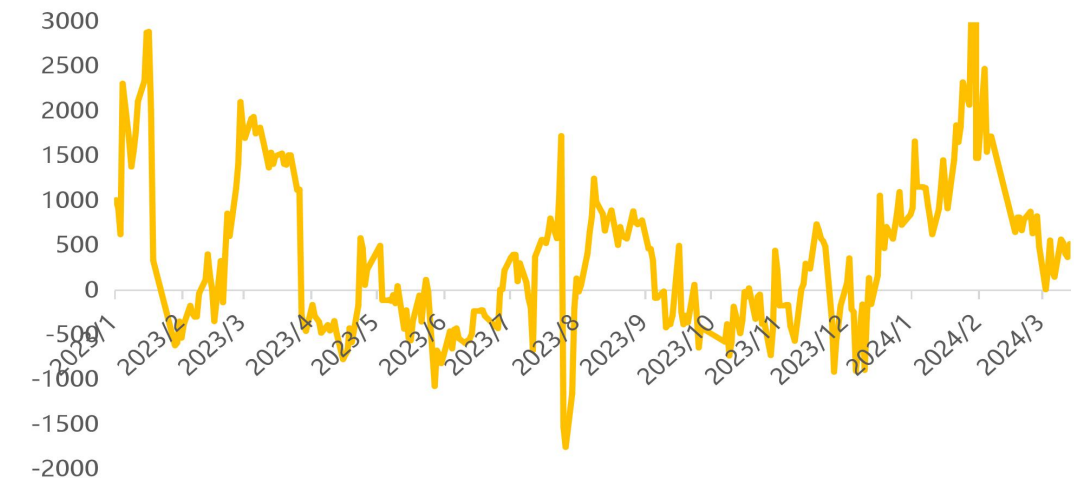
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

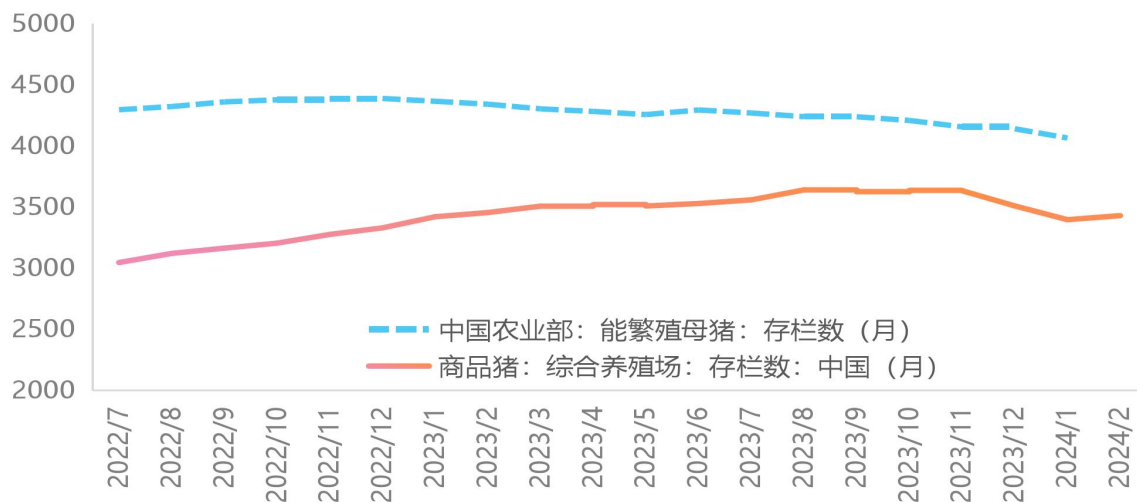


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

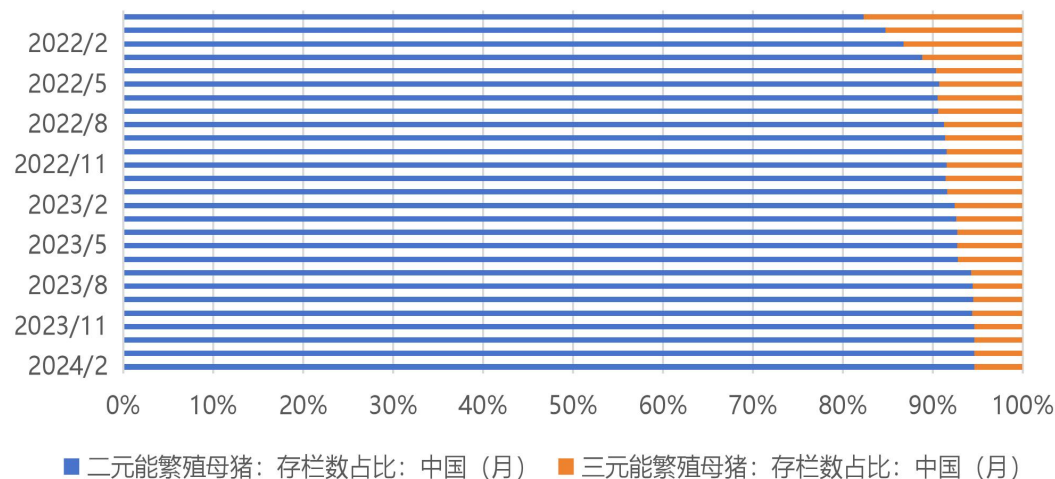
		上周	本周	变动
价差	7-5	1005	1315	310
	9-5	1745	2230	485
基差	5月	-805	-505	300
	7月	-1810	-1820	-10
仓单		40	0	-40

三、存栏量与存栏结构

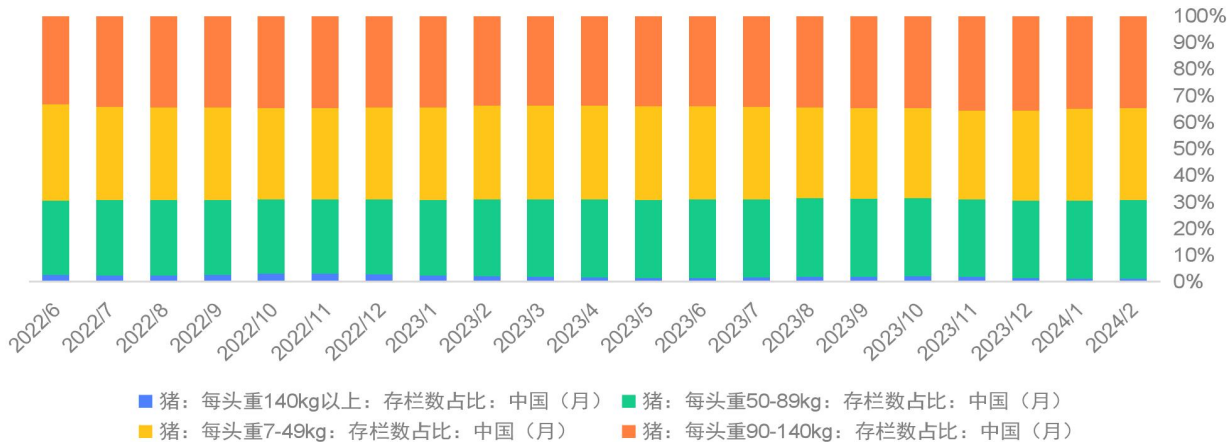
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二元能繁母猪存栏结构



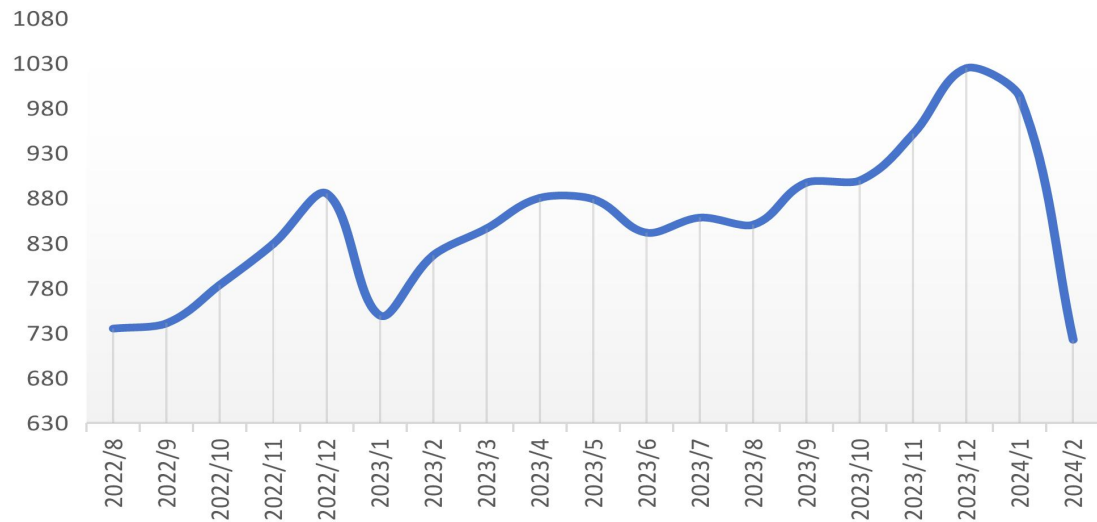
生猪存栏结构变化



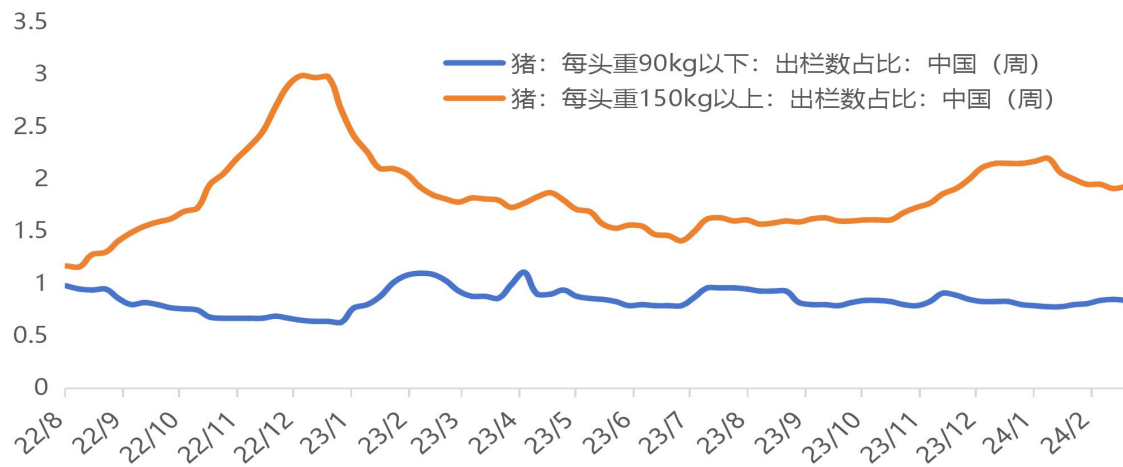
- 3月份气温逐渐回升，北方猪病影响减小，近期国内能繁母猪回落至正常区间，市场悲观气氛有所缓和。商品猪方面，春节集中出栏后，部分养户猪源暂不达出栏标准，且随着猪病影响减弱，部分空栏散户习惯性投苗，预计3月商品猪出栏量或有增加。
- 存栏结构方面，7-49公斤小猪占比34.61%，存栏量环比上升；140公斤以上大猪占比1.1%，存栏量环比下降。

四、出栏与均价

生猪出栏量变动（万头，样本企业）

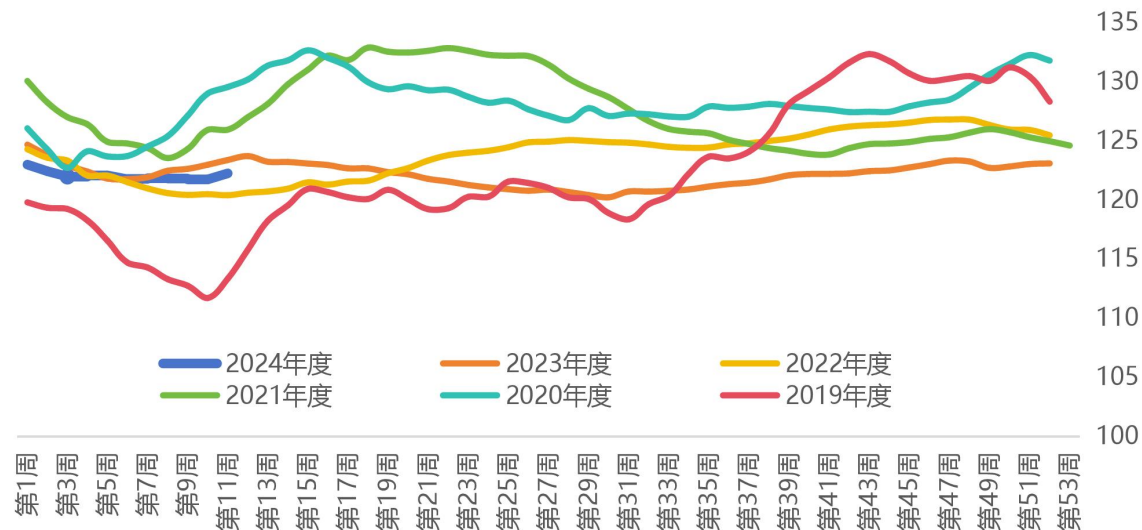


90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



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）



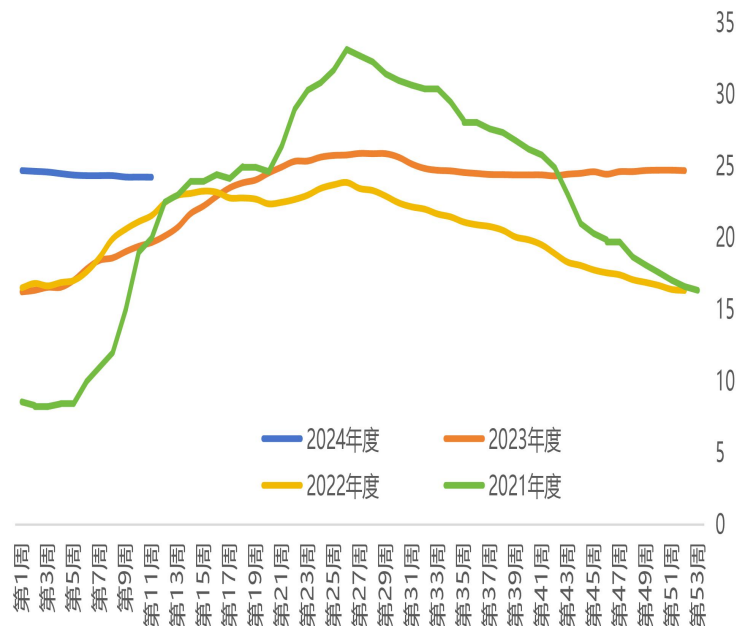
- 随着规模企业出栏恢复正常及气温回暖，预计3月出栏量环比增加。
- 猪市仍显僵持，二育高价仍存观望，加之各地气温回升幅度不大，养殖端生猪出栏节奏平稳，预计下周生猪均重或波动不大。
- 肥猪价格坚挺，散户压栏惜售情绪较强，标猪价格跟随肥猪价格上涨，标肥价格仍有小幅走阔。

五、屠宰端

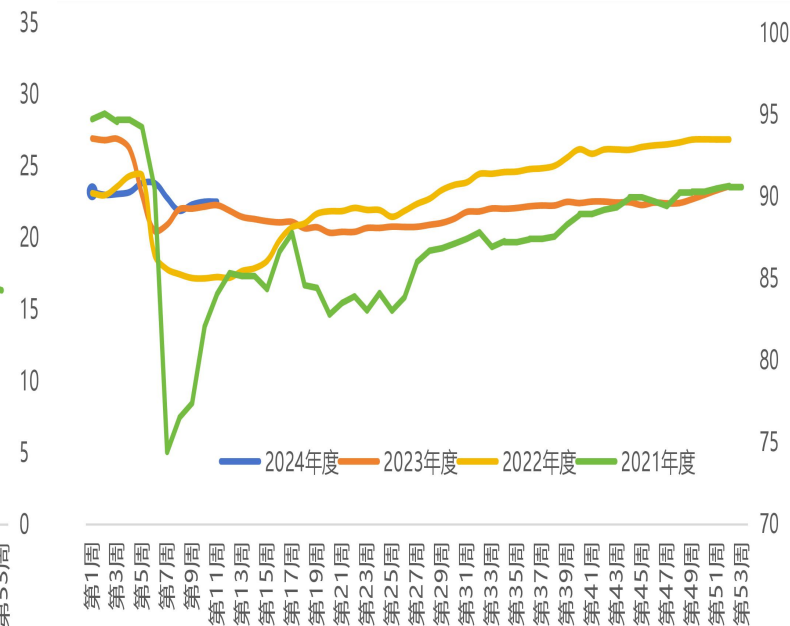
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 国内重点屠宰周内平均26.44%，节后继续回升，周内地区不同开工率有增有减，但波动都不大。目前屠企冻品维持高位，多数以销定宰，缩量挺价为主，屠企维持较高的高鲜销率和较快资金周转。短期需求无明显利好支撑，企业延续亏损压力，开工情况预计大致稳定为主。
- 宰企业冻品库容率为 24.24%，较上周微降 0.01 个百分点。由于冻品市场需求维持疲软状态，出库量有限，且冻品库存压力仍存，屠宰企业暂无主动分割入库操作。短期冻品市场需求暂无明显利好改善，预计下周国内冻品库容率或变化有限。

六、白条与批发市场

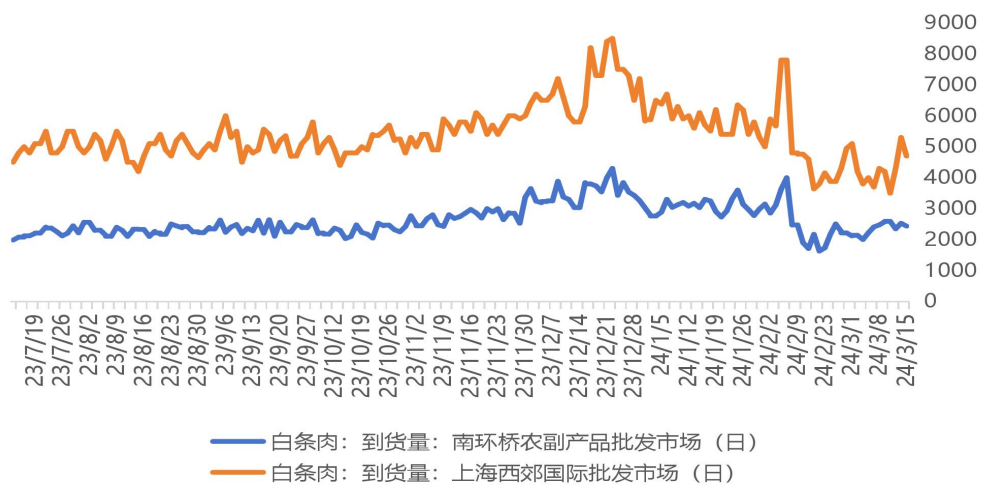
前三级别白条价 (元/kg)



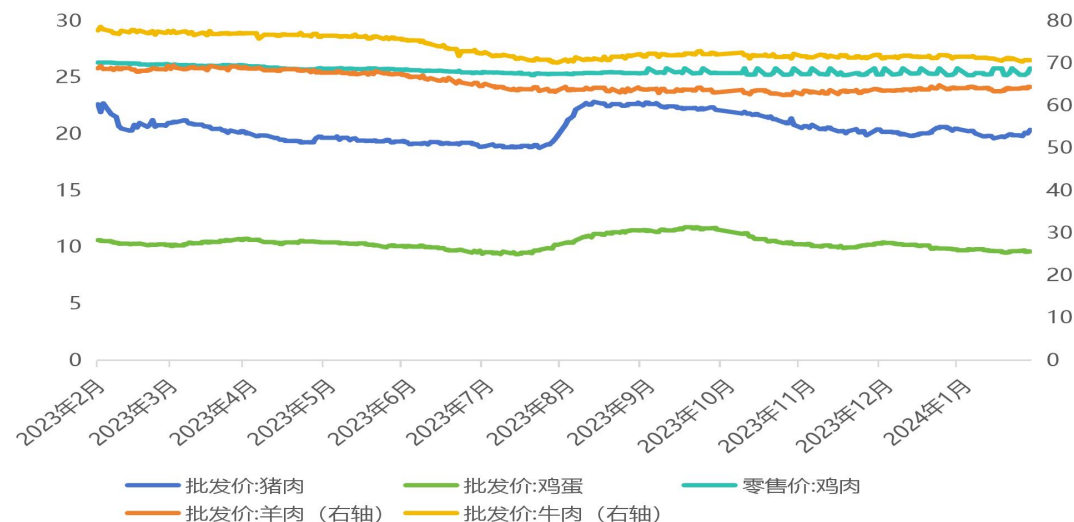
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



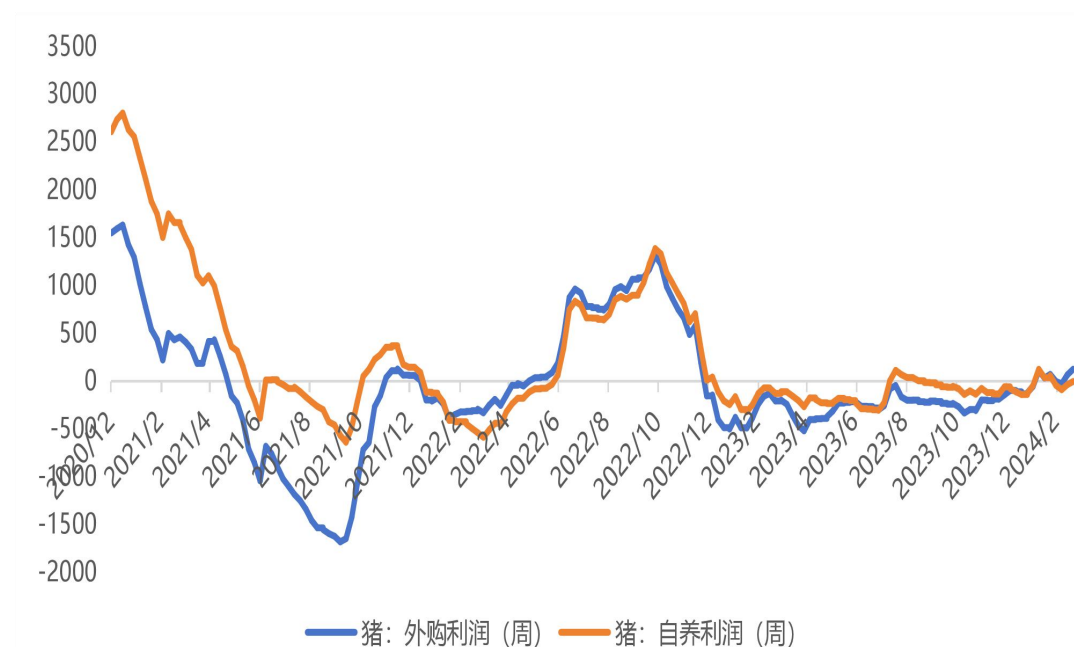
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

七、利润及成本

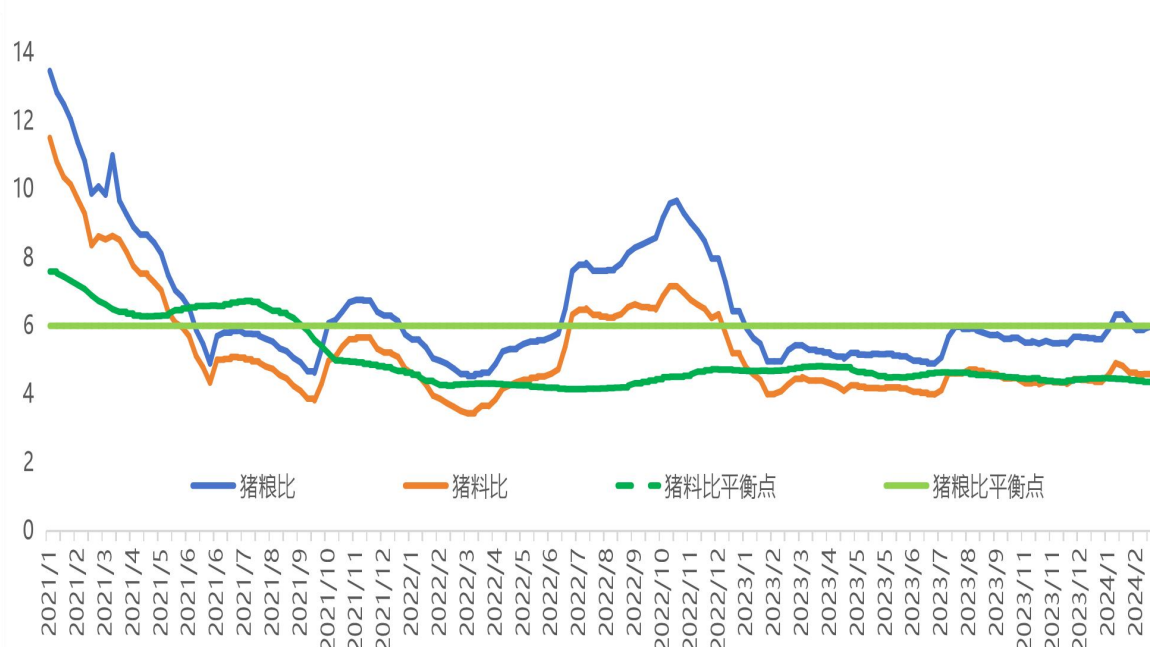
周内自繁自养周均亏损1.76元/头，较上周亏损减少 32.60元/头，外购仔猪养殖周均盈利 126.34元/头，较上周盈利增加 58.09元/头。饲料原料玉米及豆粕整体维持震荡，价格波动有限，生猪价格呈震荡反弹，使自繁自养利润亏损减缓；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利。

据国家发改委消息，截至3月13日当周，本周全国猪料比价为4.63，环比上涨0.87%。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101.44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	规模场月度计划完成情况偏好，当前部分省份养殖场出栏进度偏慢，散户存在一定惜售心理
需求	猪价上涨制约需求增量，预计本周需求量或处于窄幅调整状态。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，分割入库需求或减少，等待时机出库。
政策	为更好适应生猪稳产保供工作的新情况新要求，近日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024 年修订)》。此次《方案》修订，在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上，将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头。
非瘟	当前猪病较为稳定，对全国产能影响有限。
市场心态	当前供需僵持，猪价上下调整幅度有限，产业人士对下周猪价维持窄幅震荡看法。

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

