

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/5/13

生猪周度汇总

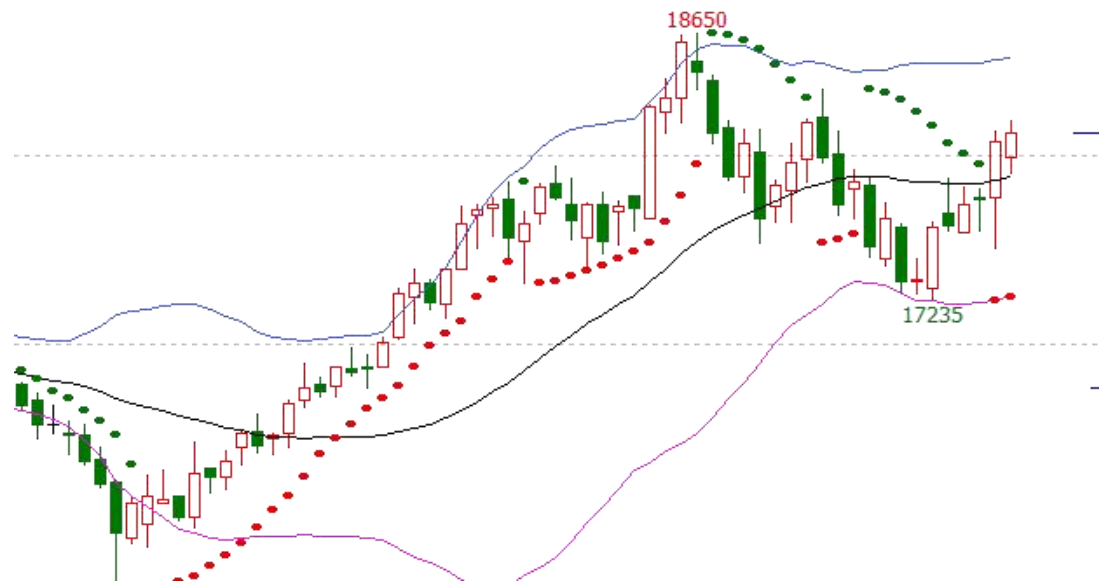
期货数据		5/10收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	16365	800	5.1%	
	LH2409	18070	725	4.2%	
	LH2411	18230	755	4.3%	主力合约
现货数据		4/19价格	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.1	0.28	1.9%	
	河南 (元/kg)	15.45	0.45	3.0%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.89	0	0	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1705	-75	7月	-1215	-650
11-9价差	160	30	9月	-2920	-575
屠宰端	屠企开工率	28.21%	鲜销率	90.21%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	98.27	猪粮比	6.33	
	外购利润 (元/头)	213.51	猪料比	4.81	
仓单	生猪仓单	310	增减	-41	

周度总结

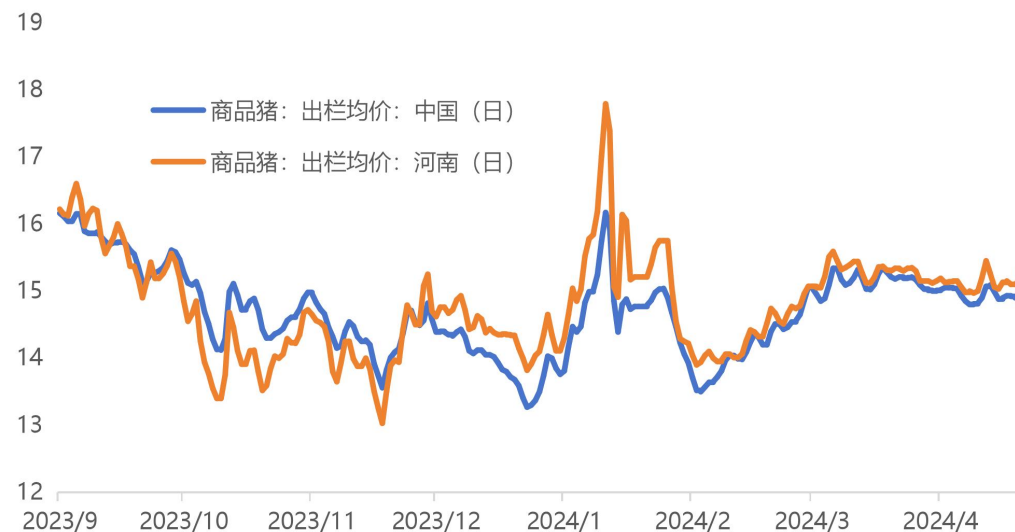
供应端，北方部分区域养户猪源偏少，但进入月中旬，集团场出栏节奏将加快，供给压力持续释放，同时集团场出栏均重未有明显调减，猪肉供给压力亦未减轻；消费端，终端餐饮消费表现平平，屠企白条订单、走货情况一般，宰量低位徘徊，同时冻品出库不尽人意，需求端对短期行情缺乏有力支撑。整体来看，近期供强需弱，挤压生猪上涨空间，不追涨，短期波段操作。

一、生猪期现货价格：止跌回升

LH2409：企稳回升



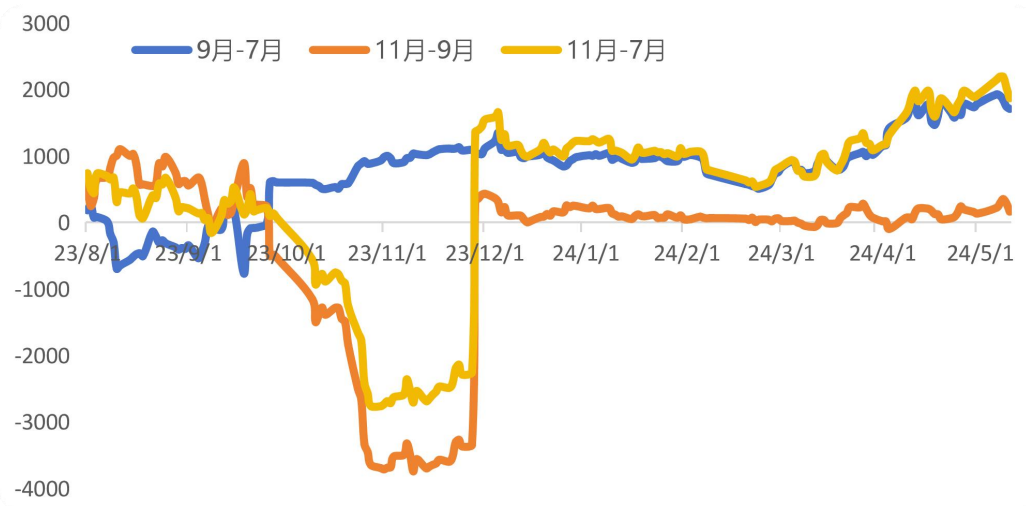
现货价格：小幅上涨



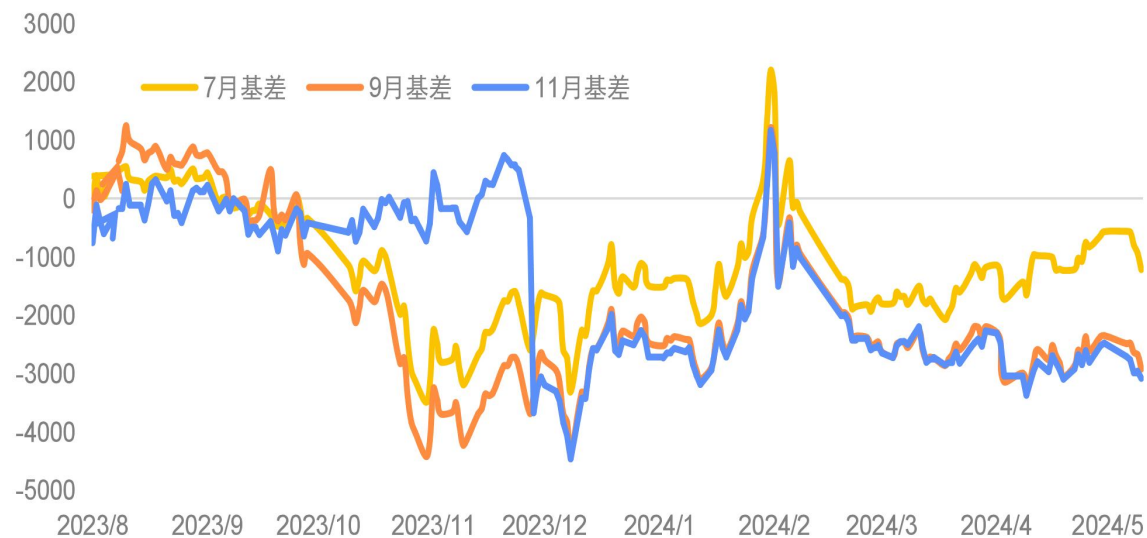
		4/30	5/10	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	15565	16365	800	5.1%	
	LH2409	17345	18070	725	4.2%	主力合约
	LH2411	17475	18230	755	4.3%	
现货价格	全国	14.82	15.1	0.28	1.9%	
	河南	15	15.45	0.45	3.0%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

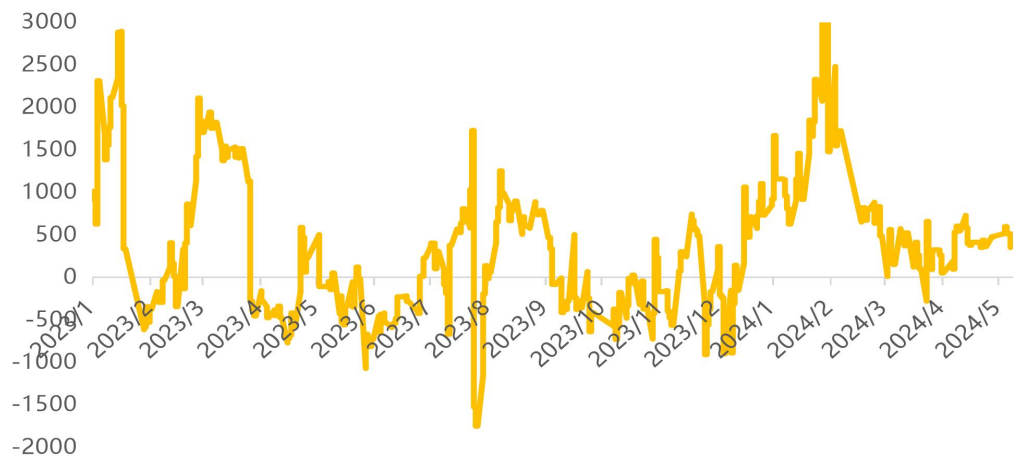
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

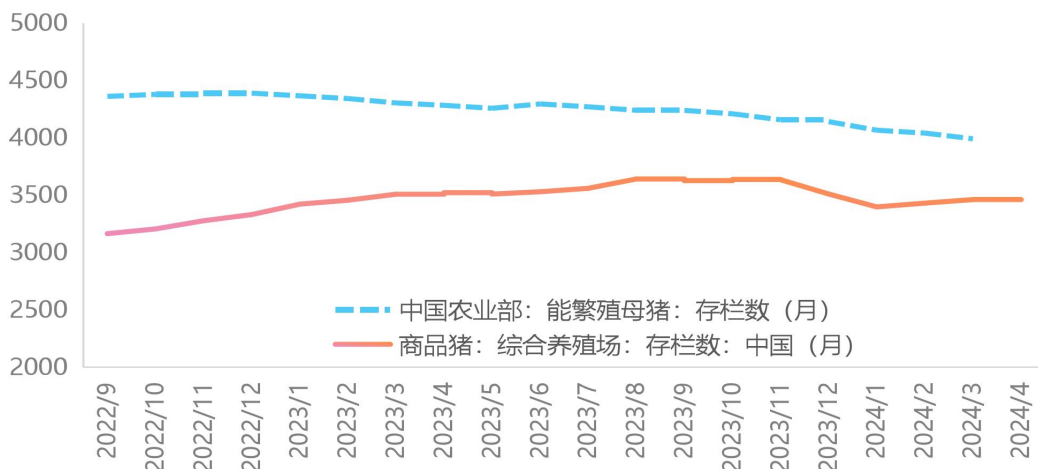


		上周	本周	变动
价差	9-7	1780	1705	-75
	11-9	130	160	30
基差	7月	-565	-1215	-650
	9月	-2345	-2920	-575
仓单		351	310	-41

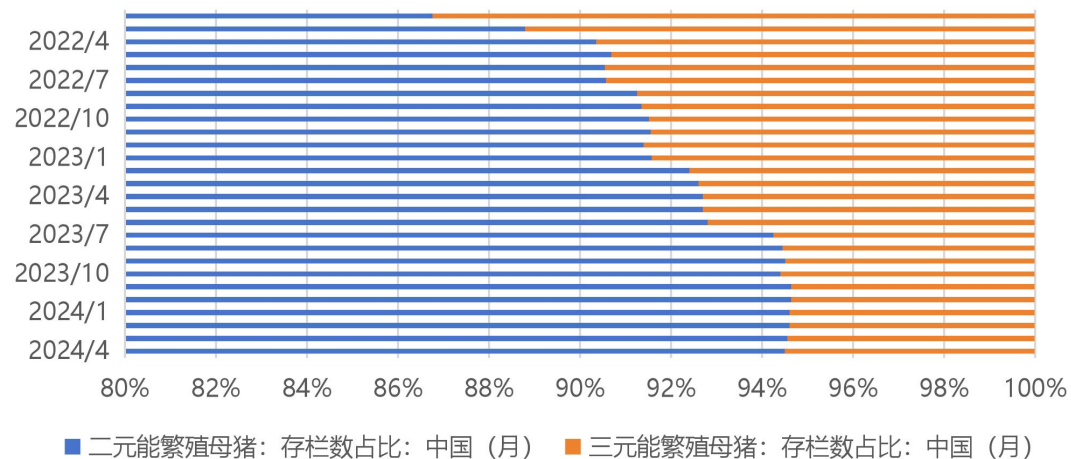
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

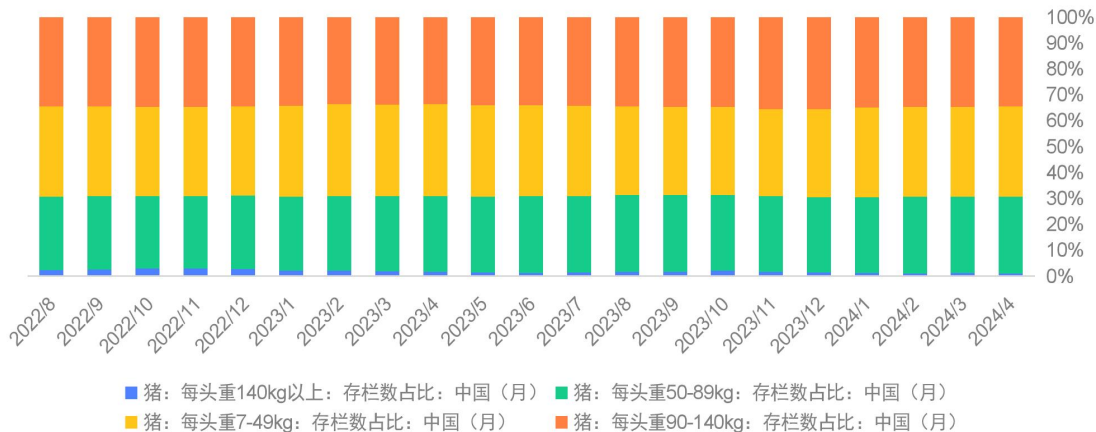
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

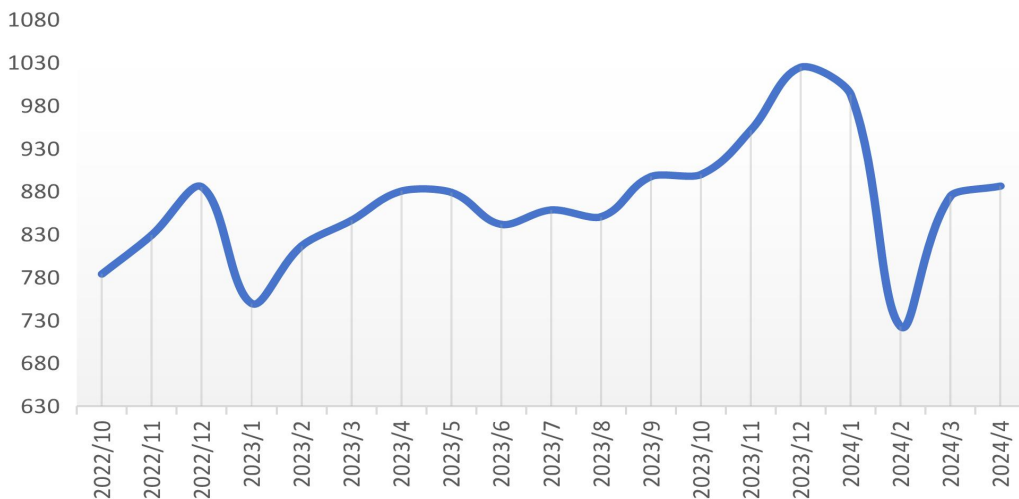


- 二元母猪价格持稳，成交有限，一方面市场仔猪高价回落，另一方面南方多地降雨或导致猪病复发率增加，养殖端补栏情绪降温。
- 淘汰母猪价格多以商品猪价格的 7-7.5 折进行竞价销售，受商品猪价格波动影响较大，当前养殖场主动淘汰意愿一般，市场供给偏紧。
- 5 月来看，市场对猪价相对乐观，支撑养殖端上游产能调整。但南方开始进入多雨季节，高温高湿天气仍是猪瘟疫疫情影响的不确定因素，预计国内能繁母猪存栏偏稳震荡为主。

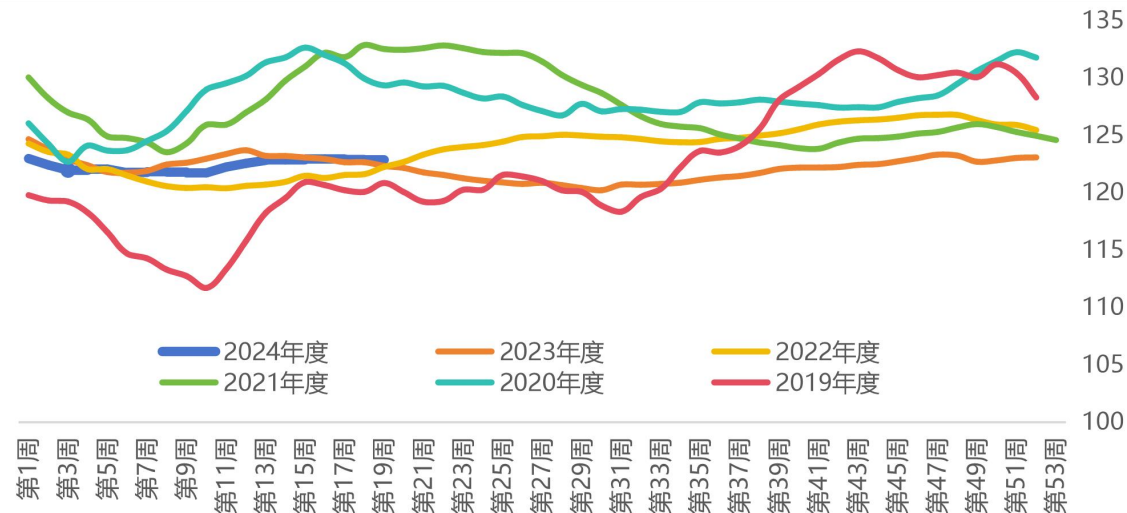
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

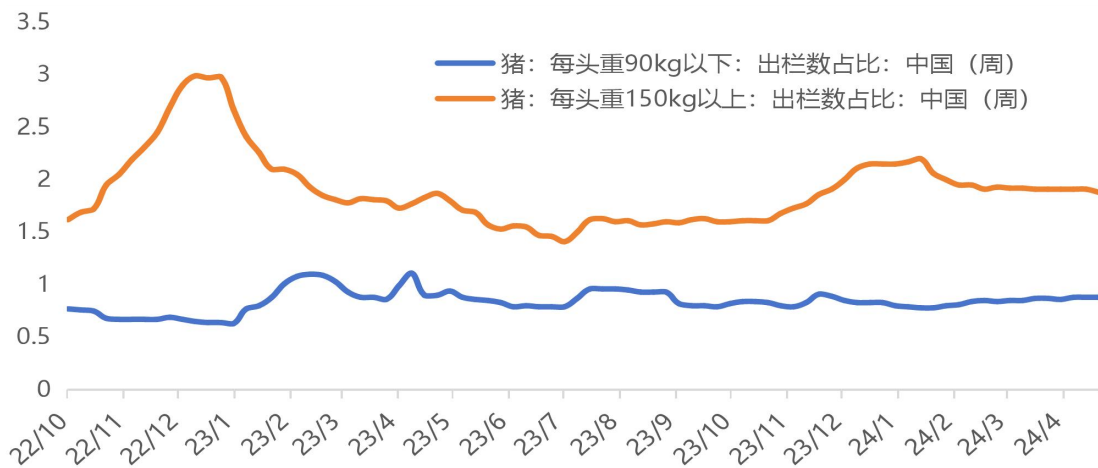
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



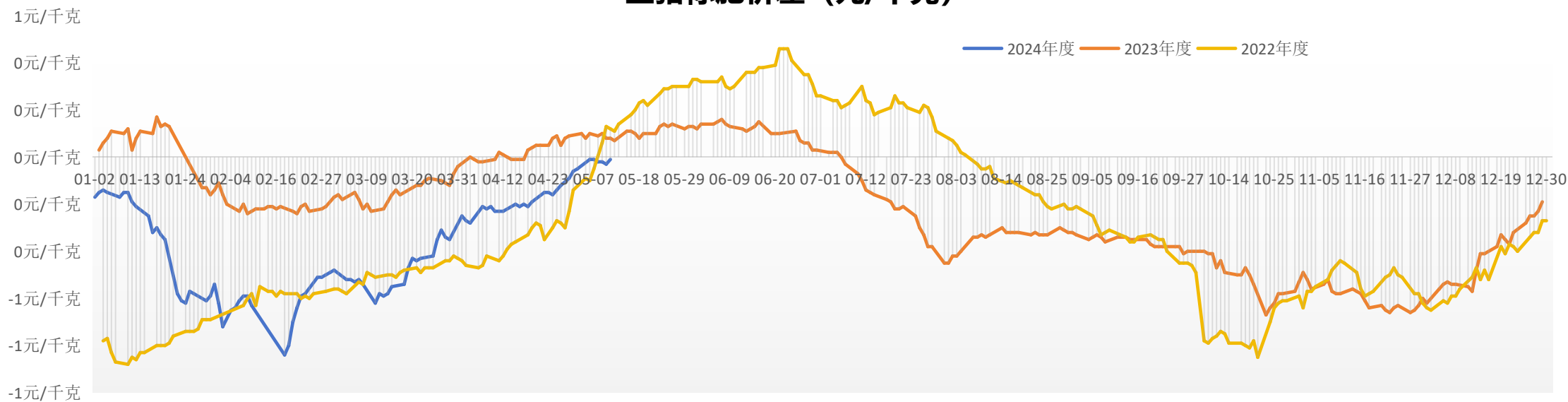
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 五一节前二育大猪集中出栏，节后多地肥猪供应占比有所下降；且标肥价差回归，规模企业持续压栏增重意向低，多出栏适重猪源为主，故市场整体出栏均重稳中微降。
- 二次育肥进场持观望态度，仔猪交投略显清淡，小体重猪出栏占比变化不大；标肥价差收窄，养户压栏增重现象减少，且天气转热，市场对大体重猪需求减量，大体重猪出栏占比减少。企业出栏节奏平顺逐渐恢复，社会场整体走货积极性一般，市场猪源流通相较充足。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



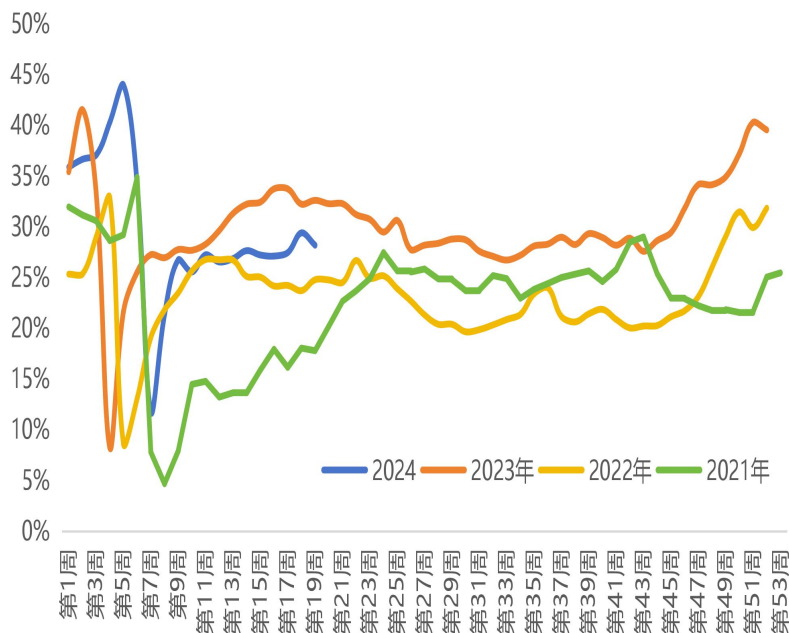
重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 19 周	第 18 周	环比涨跌值
辽宁	0.09	0.05	0.04
河北	0.21	0.12	0.09
河南	0.28	0.12	0.16
湖北	0.16	0.17	-0.01
湖南	-0.28	-0.25	-0.03
山东	0.40	0.29	0.11
江苏	0.10	0.05	0.05
广东	-0.21	-0.26	0.05
四川	-0.30	-0.43	0.13

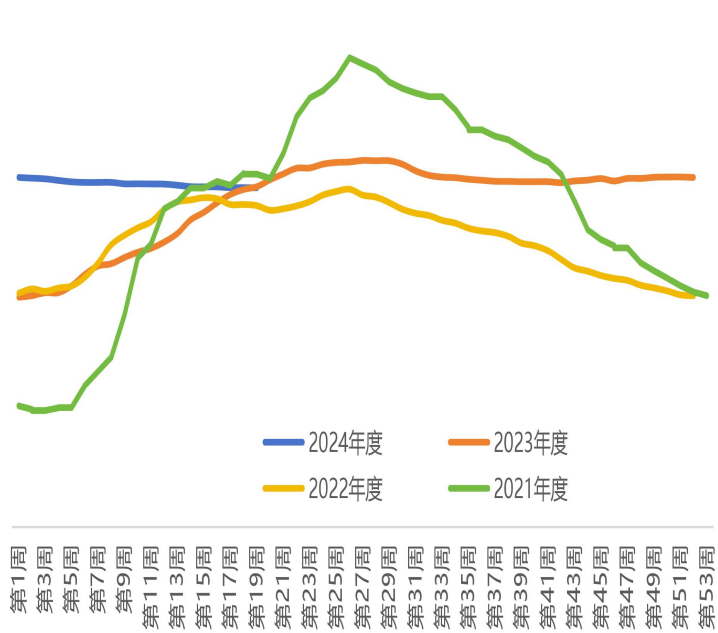
- 全国标肥猪价差均价在-0.01 元/公斤，较上周缩小 0.07 元/公斤。
- 全国大部分省份标肥价差已经转正。大体重猪源的价格持续下跌导致出栏积极，其次北方气温升高后猪肉消费进入需求淡季，散户栏舍里大体重猪源存栏减少，无主动压栏的操作。

六、屠宰端

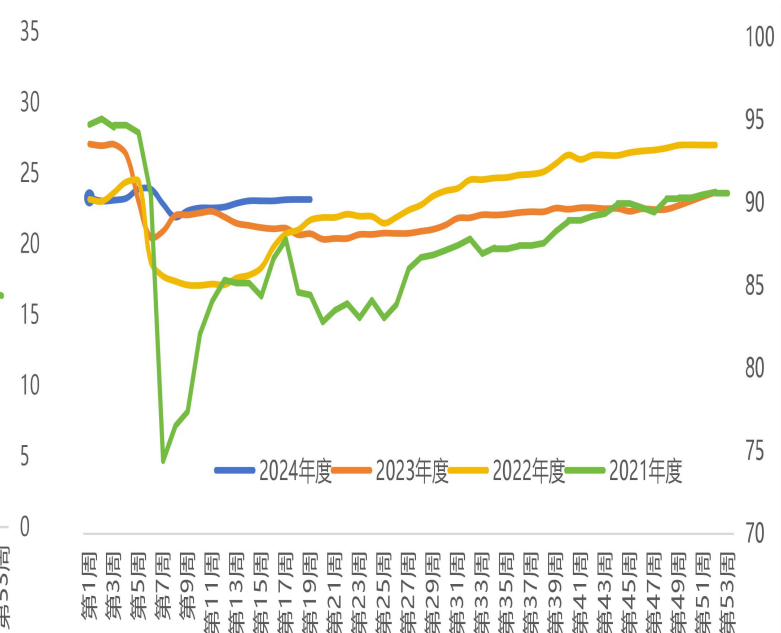
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



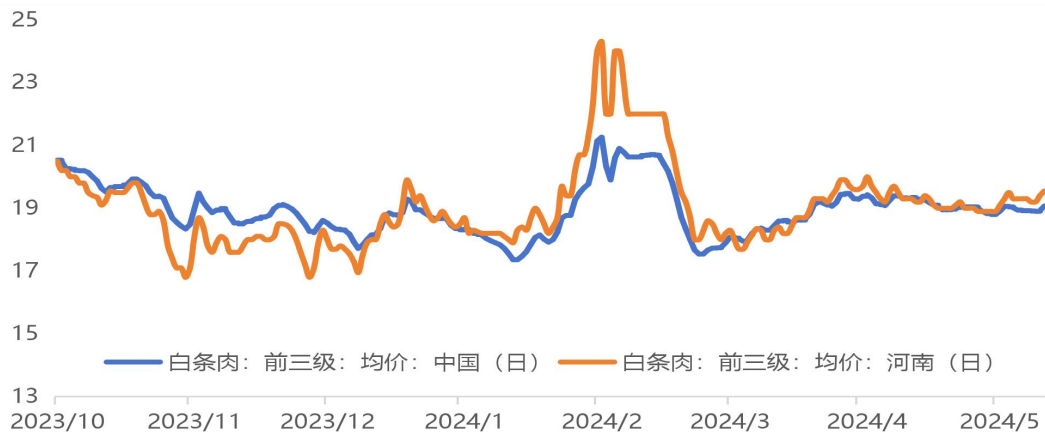
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 28.21%，较上周下降。五一节结束之后，终端消费不旺，各地气温普遍升高，白条走货减淡，厂家没有利润，基本缩量挺价为主。目前厂家无去年同期入库操作，整体开工低于去年。立夏节气已过，气温升高加快，不利于猪肉消费，尤其南方中大猪消费还会有所减弱，预计近期厂家仍或有小幅下降。
- 周冻品库存率23.97%，下调0.01个百分点。节后市场需求回落，终端备货积极性降低，冻品猪肉消化缓慢，故冻品库容率整体变化不大。短期内冻品市场暂无明显利好支撑，预计维持缓慢去库节奏。

七、白条与批发市场

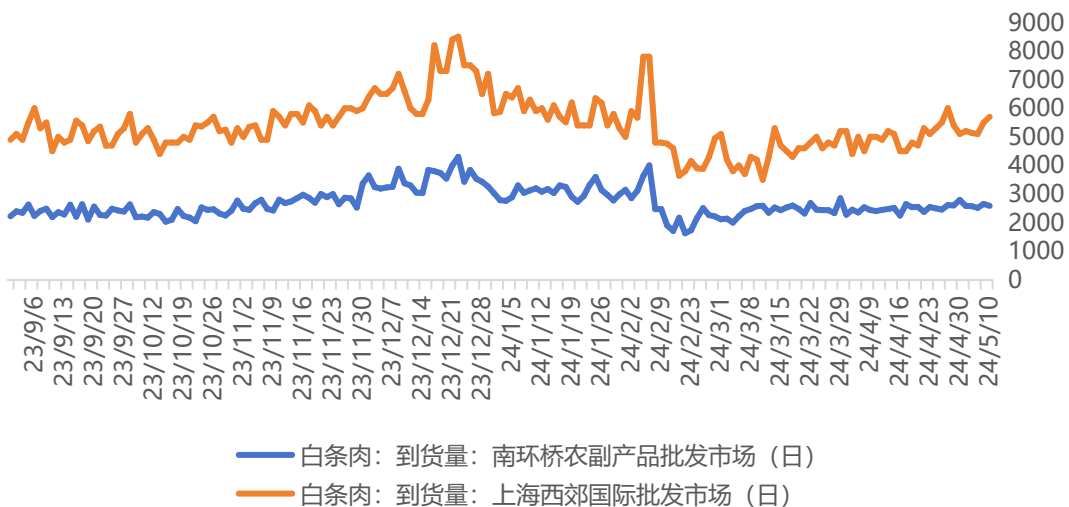
前三级别白条价 (元/kg)



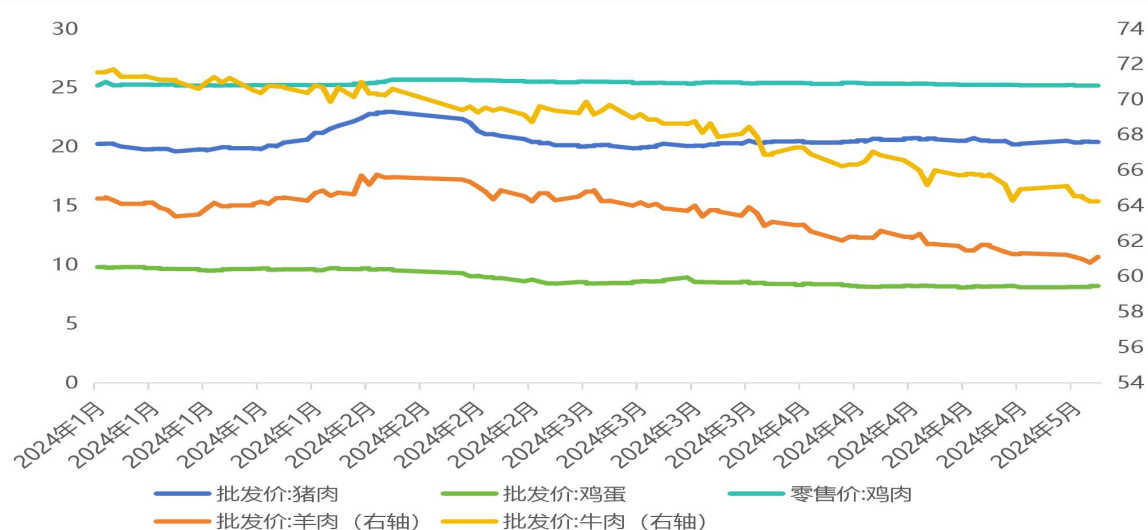
毛白价差 (元/kg)



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

八、利润及成本

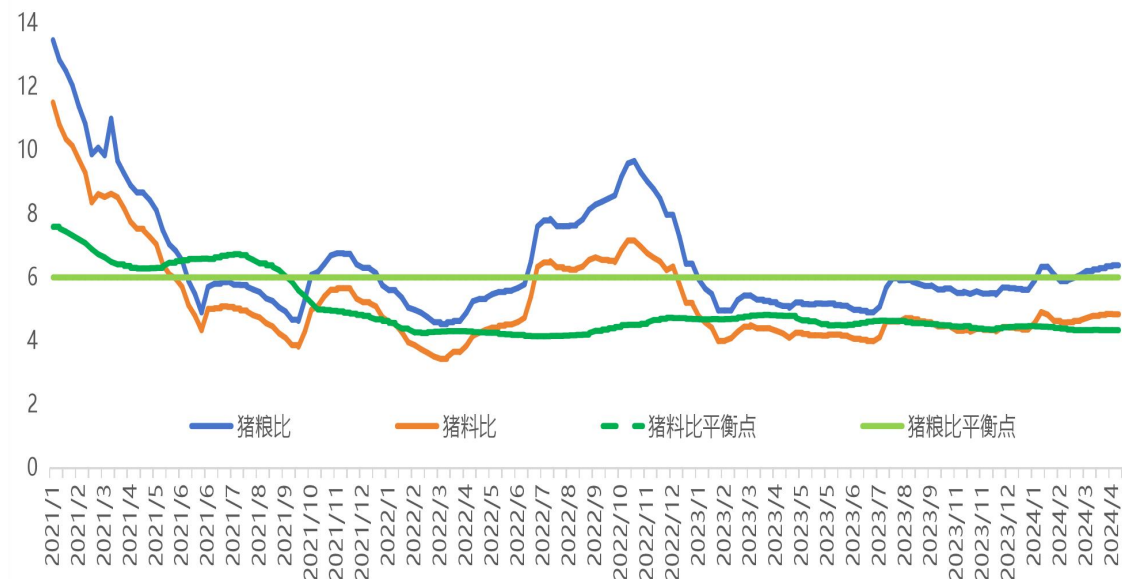
自繁自养周均盈利 98.27元/头，较上周盈利微增 0.48 元/头；外购仔猪养殖周均盈利 213.51 元/头，较上周盈利下滑 4.27元/头。周内饲料原料玉米及豆粕价格微涨，生猪价格周度重心稍显偏强，同比上涨 4.04%。自繁自养盈利小幅增加；而外购仔猪养殖受月前仔猪价格上涨原因，盈利略有下滑。

据国家发改委消息，截至5月8日猪粮比价为6.33，较4月24日下跌0.78%；全国猪料比价为4.81，环比下降0.62%，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163.37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	部分养殖场出栏积极性较高，市场供应短期处于相对宽松状态。
需求	部分屠企反馈白条需求小幅回暖，但对整体需求支撑有限。
分割和冻品库存	冻品走货量有所下降，终端流通情况一般，冻品高库存对行情仍存较强制约。
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	广东、湖南、江西交接处受降雨天气影响，不排除天气放晴后，或出现疫病发生的可能性。
市场心态	Mysteel调研显示：产业端对市场较为悲观，金融机构端相对乐观。

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

