

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/5/20

生猪周度汇总

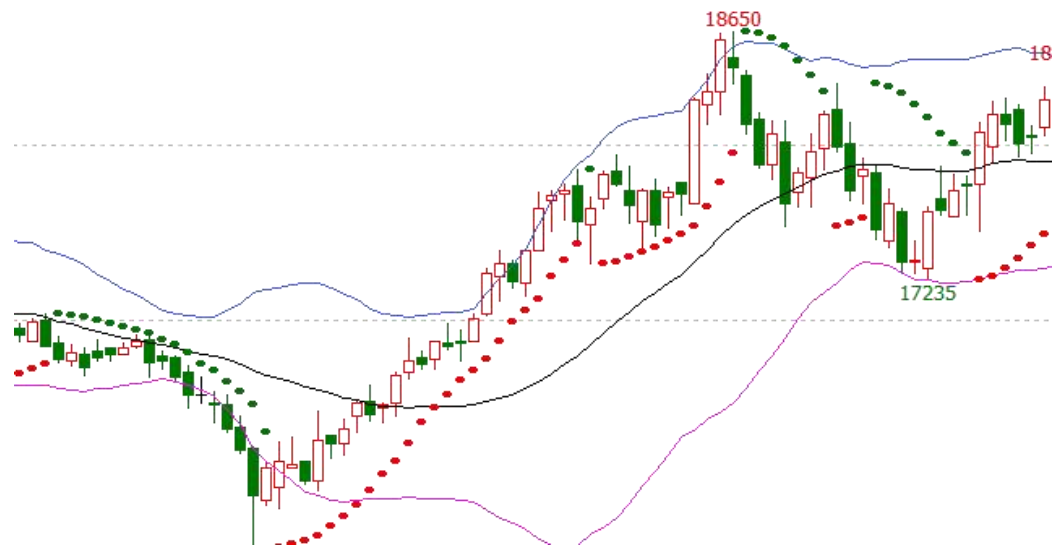
期货数据		5/17收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	16420	55	0.3%	
	LH2409	18255	185	1.0%	
	LH2411	18485	255	1.4%	主力合约
现货数据		5/17	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.36	0.45	3.0%	
	河南 (元/kg)	15.49	0.34	2.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.79	-0.08	-0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1835	130	7月	-930	285
11-9价差	230	70	9月	-2765	155
屠宰端	屠企开工率	27.97%	鲜销率	90.17%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	119.08	猪粮比	6.36	
	外购利润 (元/头)	232.18	猪料比	4.81	
仓单	生猪仓单	82	增减	-228	

周度总结

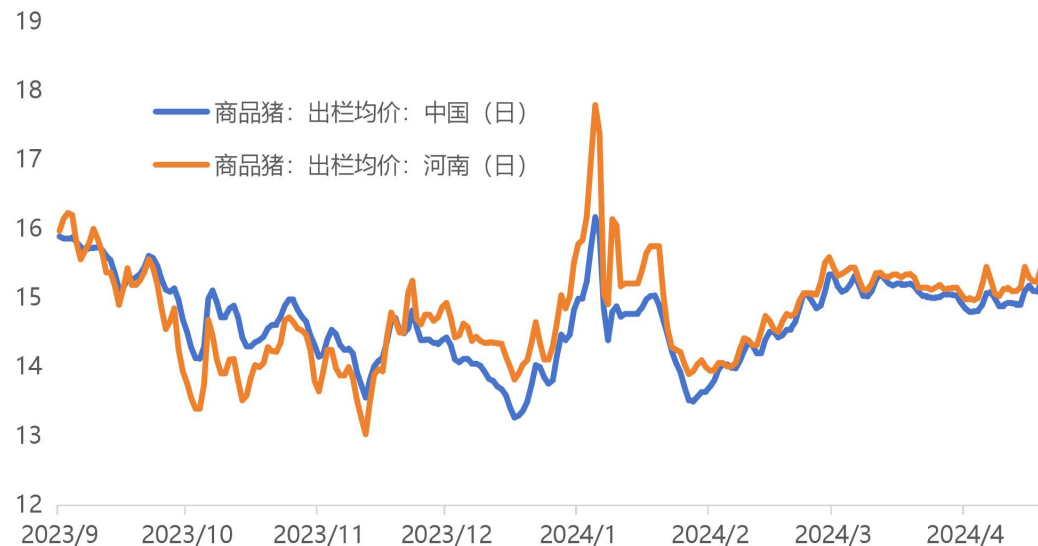
供应端，按月度出栏计划本周集团场出栏或有增加，但整体压力不大；消费端，餐饮短期无明显向好提振，屠企白条订单、走货情况不佳，而替代品对猪肉消费影响程度继续加深，需求端对短期行情支撑有限。整体来看，生猪供需格局短期变动预期不大，行情以稳为主，关注前期高点18650元突破情况。

一、生猪期现货价格：止跌回升

LH2409：企稳回升



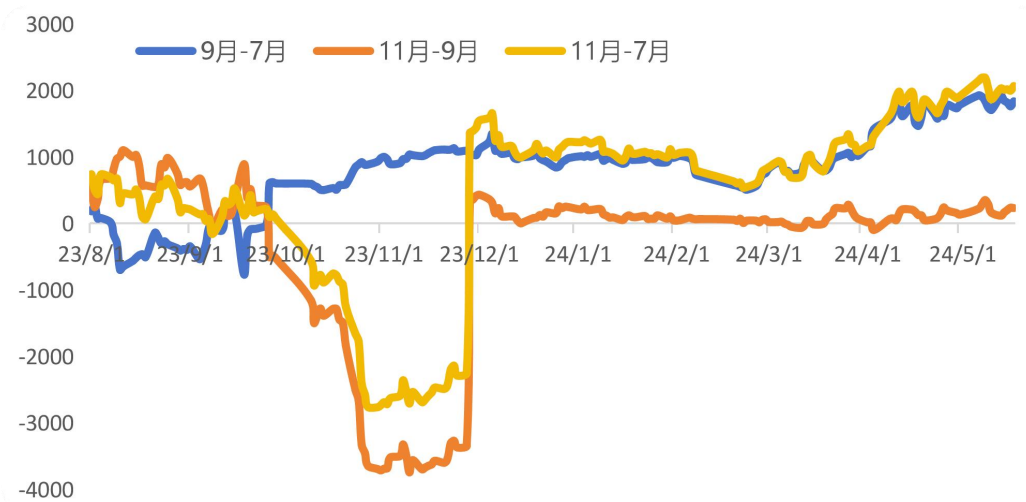
现货价格：小幅上涨



		5/10	5/17	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	16365	16420	55	0.3%	
	LH2409	18070	18255	185	1.0%	主力合约
	LH2411	18230	18485	255	1.4%	
现货价格	全国	14.91	15.36	0.45	3.0%	
	河南	15.15	15.49	0.34	2.2%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

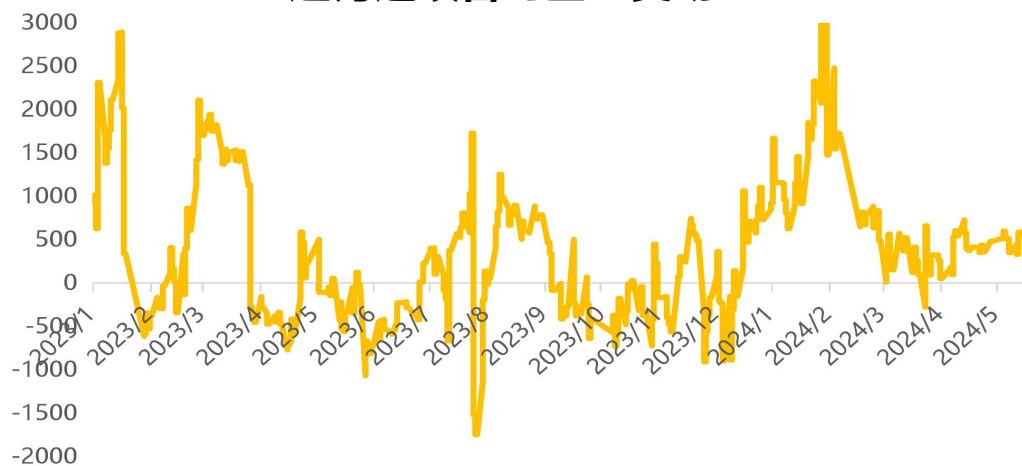
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

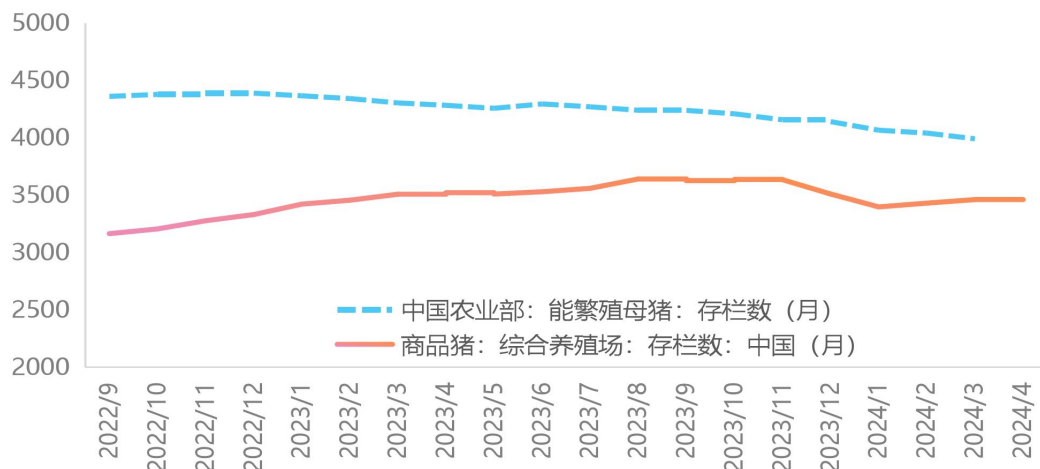


		上周	本周	变动
价差	9-7	1705	1835	130
	11-9	160	230	70
基差	7月	-1215	-930	285
	9月	-2920	-2765	155
	仓单	310	82	-228

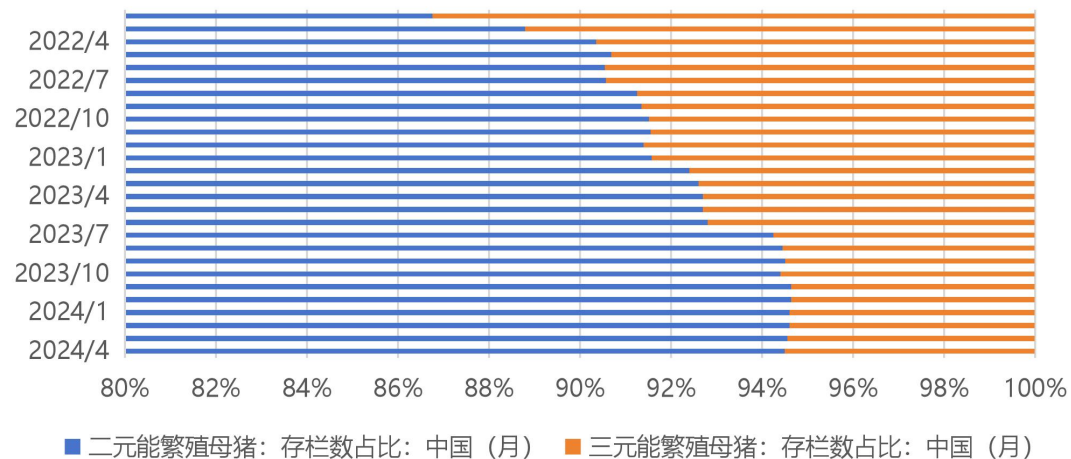
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

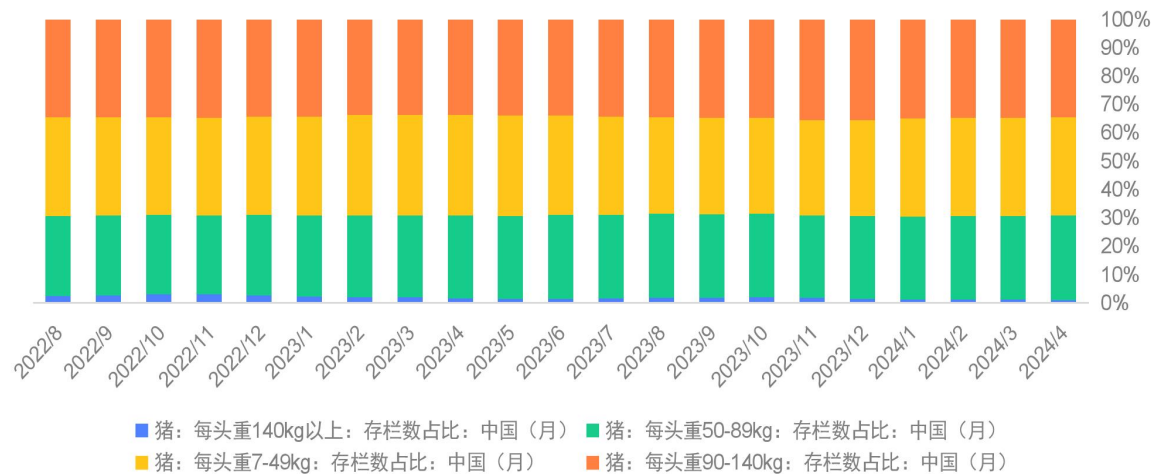
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

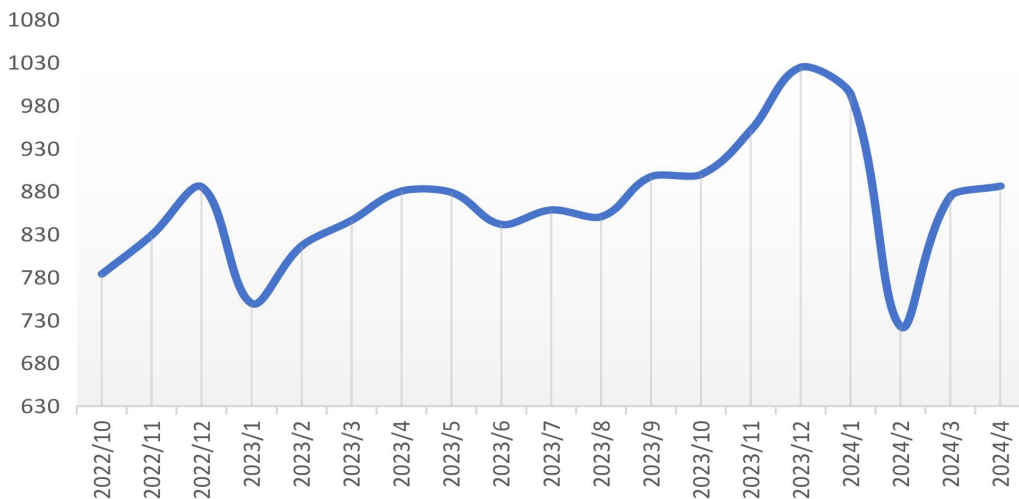


- 二元母猪成交有限，养殖户补栏多以带仔母猪为主，规模场正常轮换，短期行情稳定为主；养殖场对未来猪价仍有期待，主动淘汰意愿一般，淘汰母猪市场供给偏紧，价格相对偏强。
- 5月份来看，猪价有跌后看涨预期，支撑养殖端上游产能调整；但南方开始进入多雨季节，需关注猪瘟影响；根据去年7月能繁母猪存栏量（微降），预计5月商品猪存栏量或有所减少，且天气转热，大猪需求减少，养殖端不再压栏，加之仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性，初步判断5月商品猪存栏或环比微降。

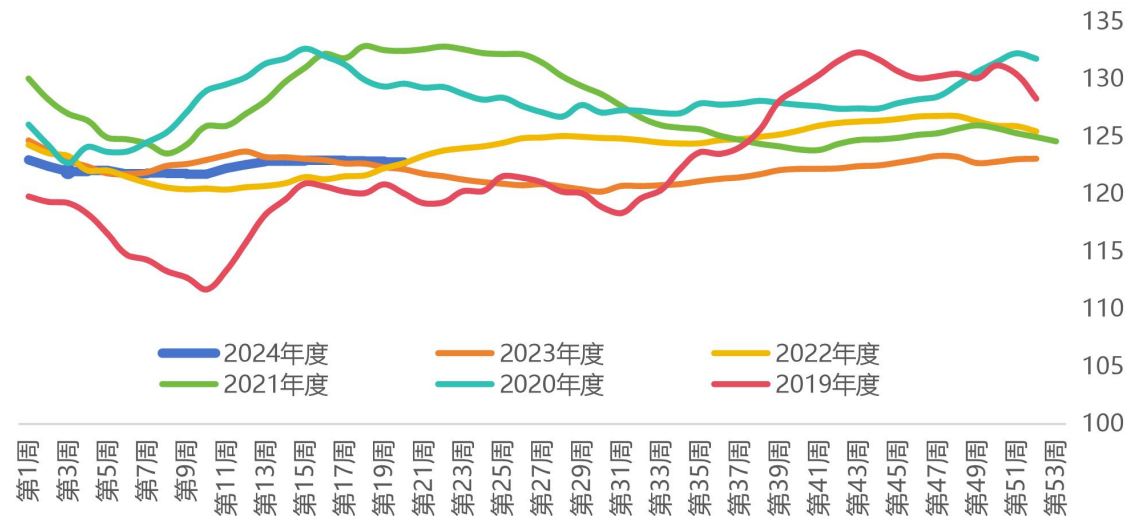
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

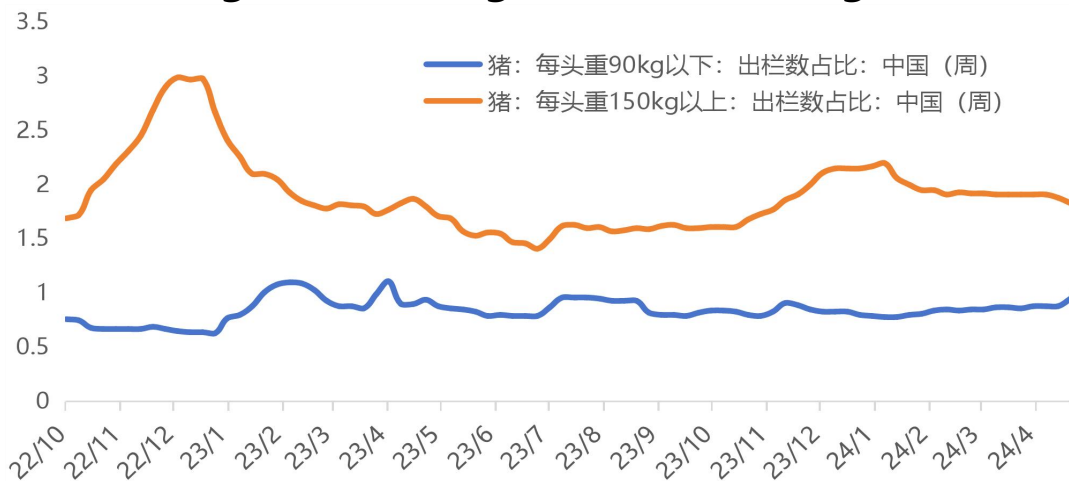
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



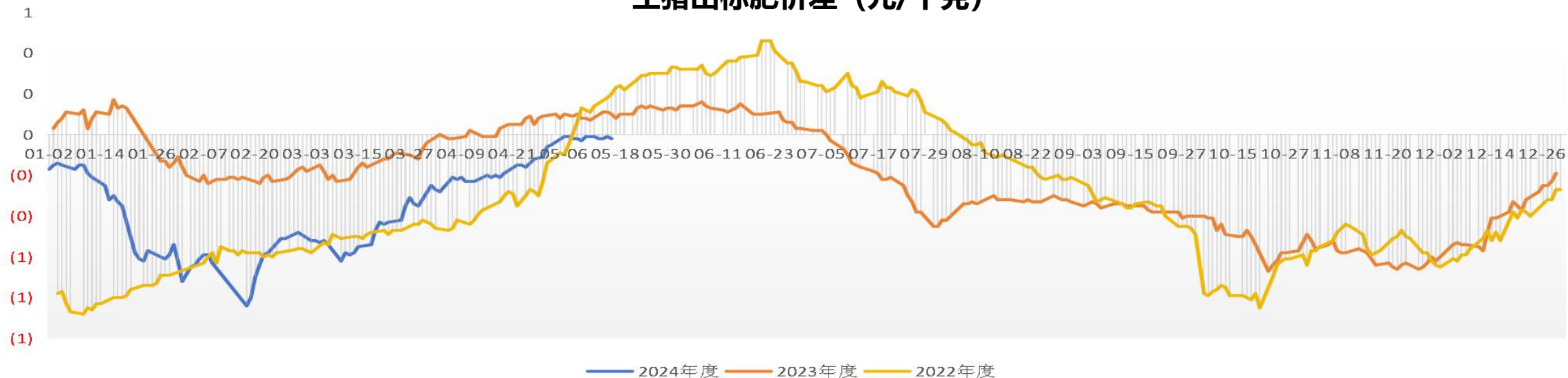
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 随着规模企业逐月惯性增量, 气温回暖, 预计 5 月份出栏量环比仍或继续增加。
- 市场肥猪供应量占比减少, 二育补栏小标猪意向增加, 且气温不断升高, 肥猪需求偏弱, 养殖端压栏增重意向有限, 规模场多控重出栏标准体重猪源, 短期出栏均重或相对平稳。
- 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.95%, 上调0.07%; 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.83%, 下调0.05%。

五、标肥价差

生猪出栏肥价差 (元/千克)



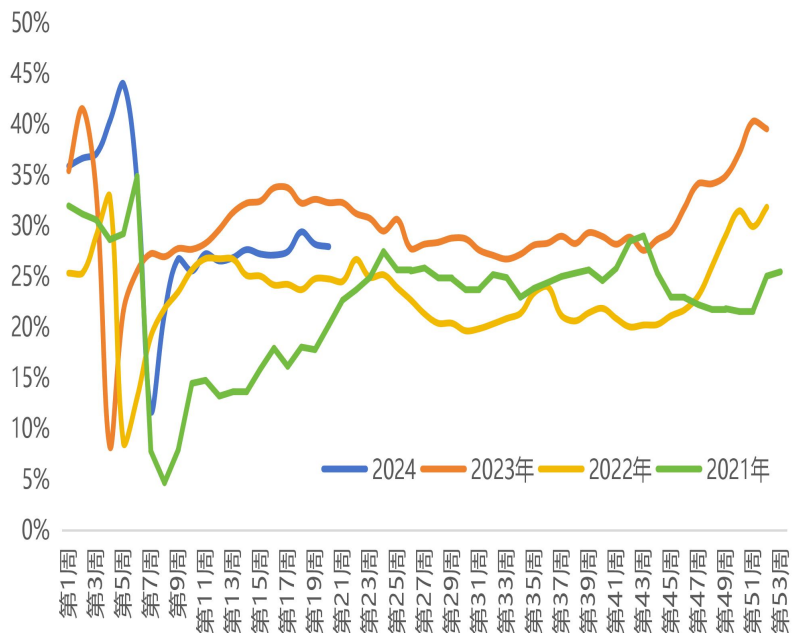
重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 20 周	第 19 周	环比涨跌值
辽宁	0.12	0.09	0.03
河北	0.22	0.21	0.01
河南	0.28	0.28	0.00
湖北	0.22	0.16	0.06
湖南	-0.48	-0.28	-0.20
山东	0.35	0.40	-0.05
江苏	0.14	0.10	0.04
广东	-0.22	-0.21	-0.01
四川	-0.26	-0.30	0.04

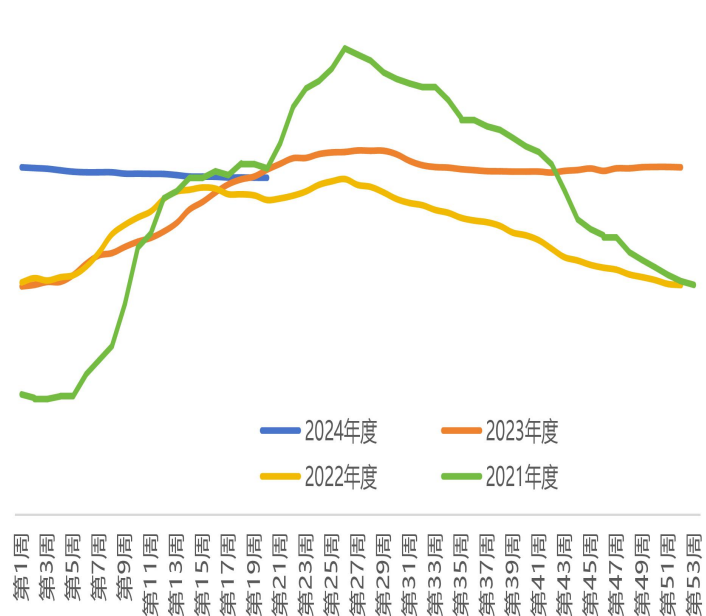
- 全国标肥猪价差均价在-0.02 元/公斤，较上周持平，窄幅调整。北方地区大部分省份标肥价差已经转正，南方地区价差有微幅拉大。
- 二育情绪较强，养殖户小体重猪买量增多，标猪价格上涨，大猪价格相对平稳，标肥差变化不大。

六、屠宰端

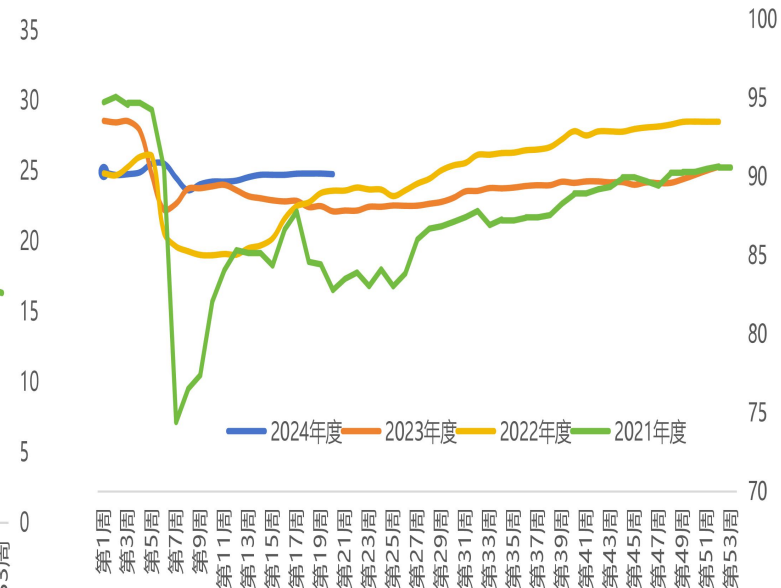
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



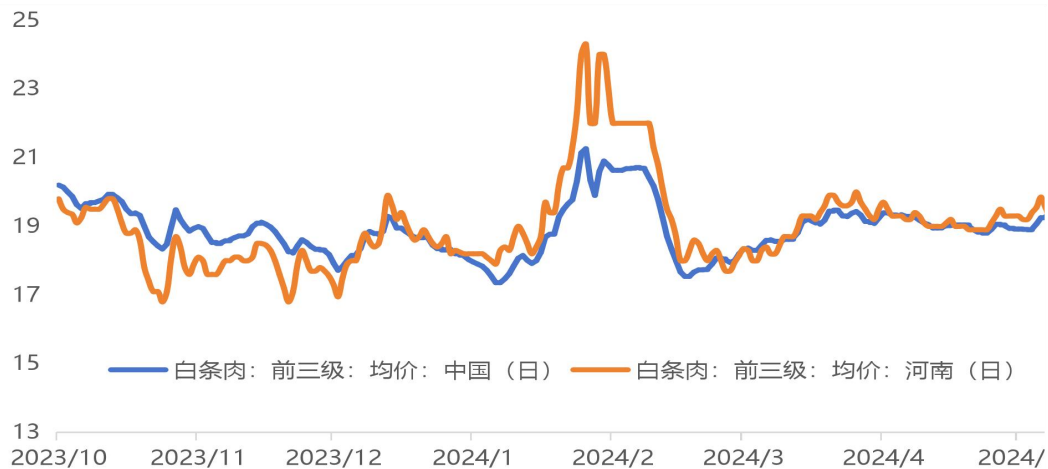
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 27.97%，较上周下降。终端消费平淡，开工率小幅范围内有增有减，整体略有下降。利润来看，目前屠企厂家仍承压亏损，整体主动控量或小幅缩量维持较高鲜销居多，加上目前冻品库存处于高位，牵制开工率提升。
- 周冻品库存率 23.96%，下调 0.01 个百分点。冻品市场需求无明显好转，维持缓慢去库节奏，叠加近期白条价格涨幅扩大，下游接受度下降，白条走货不畅，部分市场存少量被动入库现象，冻品库容率整体变化有限。

七、白条与批发市场

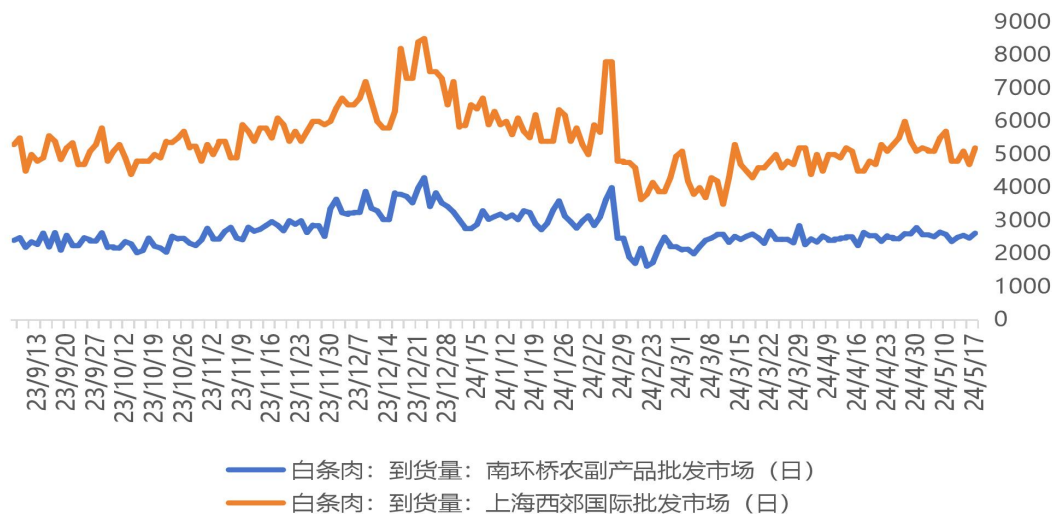
前三级别白条价 (元/kg)



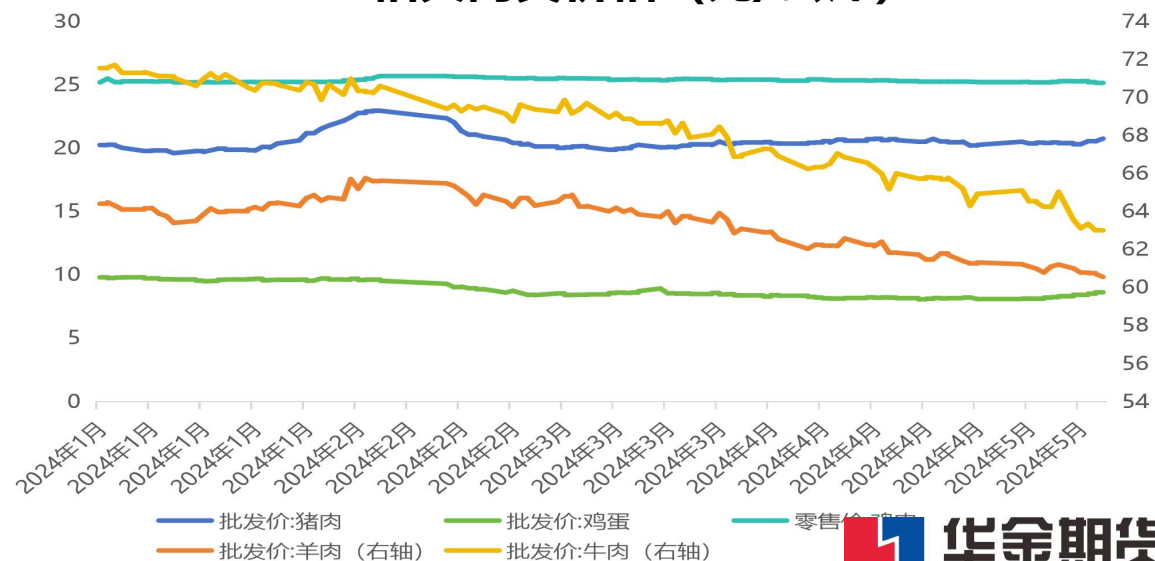
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



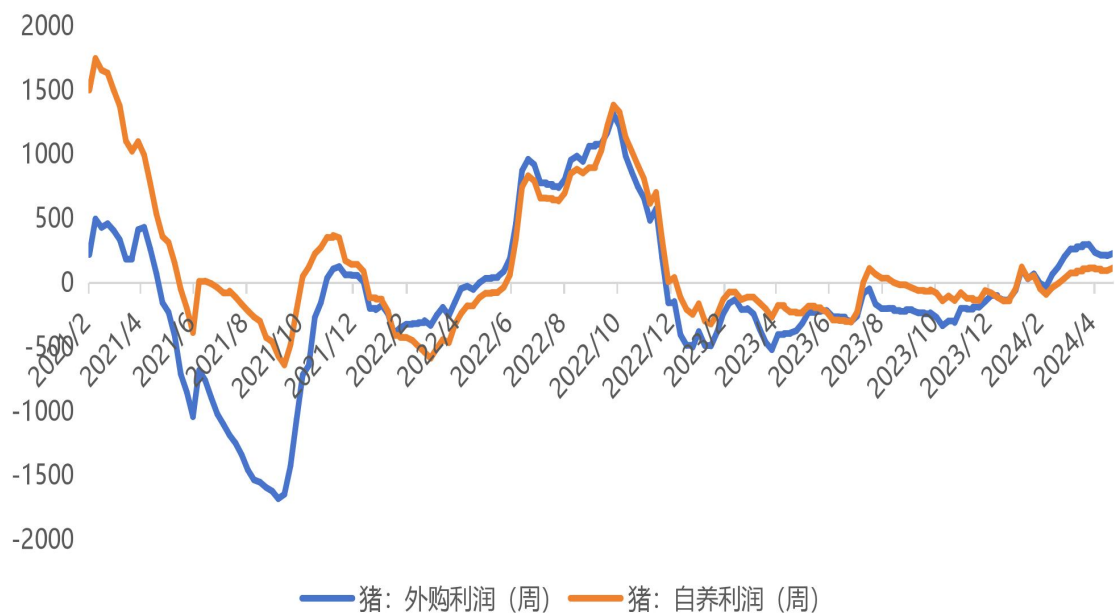
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

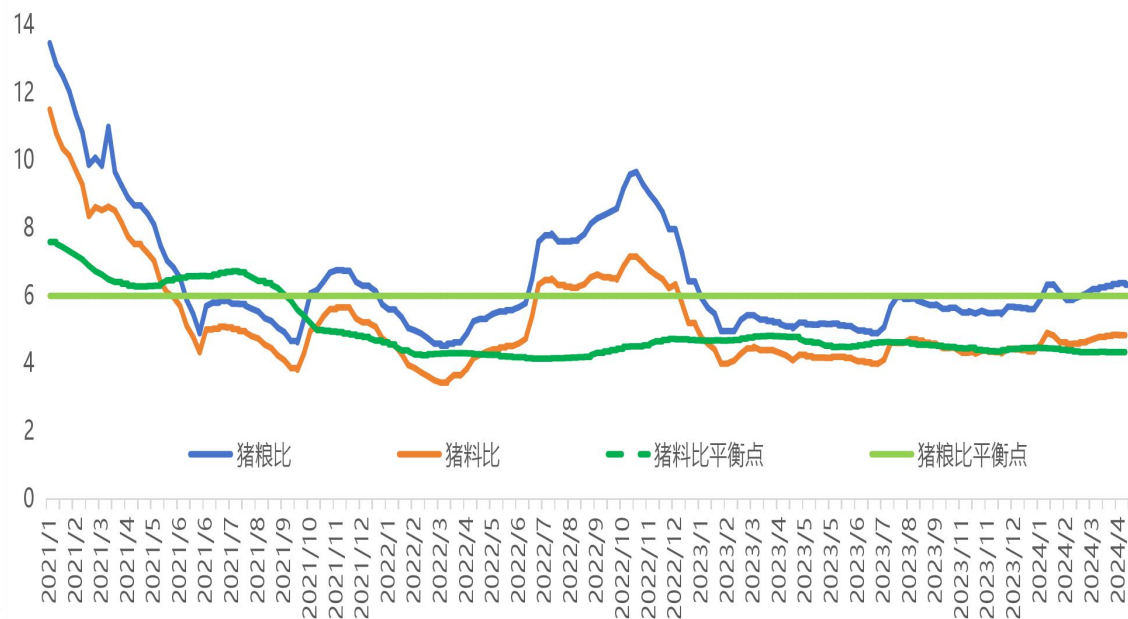
自繁自养周均盈利 119.08元/头，较上周盈利微增 20.81元/头；外购仔猪养殖周均盈利 232.18元/头，较上周盈利增加 18.67元/头。周内饲料原料虽有上调，不利于养殖成本；但生猪价格涨幅环比上涨 1.34%，同比上涨 6.54%，周度重心上移，自繁自养、外购仔猪养殖盈利小幅增加。

据国家发改委消息，截至5月15日全国生猪出场价格为15.27元/公斤，较5月8日上涨0.46%；主要批发市场玉米价格为2.40元/公斤，较5月8日持平；猪粮比价为6.36，较5月8日上涨0.47%。

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	集团出栏进度偏慢，在完成月度任务前提下，预计下周出栏量或有所增加。
需求	终端白条走货一般，需求端表现平平，对猪价支撑有限。
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	部分南方省份有疫病发生，但整体影响有限。
市场心态	Mysteel调研显示：近期二育入场量增加，市场对后市猪价期待值增加。

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

