

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/5/27

生猪周度汇总

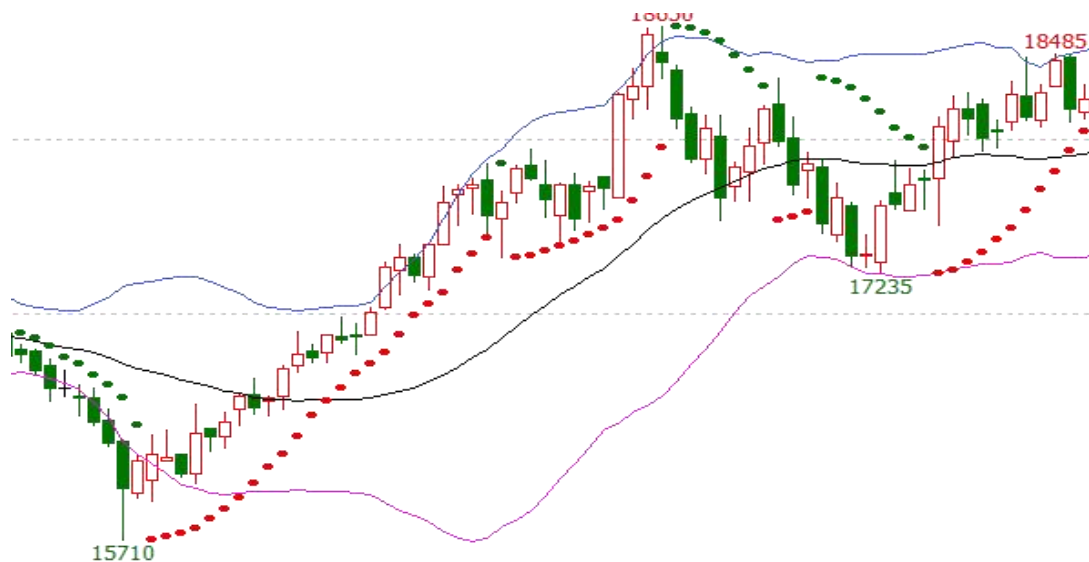
期货数据		5/24收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	16555	135	0.8%	
	LH2409	18225	-30	-0.2%	主力合约
	LH2411	16555	135	0.8%	
现货数据		5/24	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	16.56	1.2	7.8%	
	河南 (元/kg)	16.58	1.09	7.0%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.72	-0.07	-0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1670	-165	7月	25	955
11-9价差	360	130	9月	-1645	1120
屠宰端	屠企开工率	27.49%	鲜销率	89.88%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	191.45	猪粮比	6.5	
	外购利润 (元/头)	315.5	猪料比	5.33	
仓单	生猪仓单	0	增减	-82	

周度总结

供应端，按月度出栏计划本周集团场出栏量或减，养殖户抗价，二育补栏意愿仍在，整体供应端出货压力不大；需求端，气温上升，消费有所减弱，屠企亏损，短期消费对行情支撑有限。整体来看，生猪供需格局短期变动不大，但二育和市场情绪有支撑，且当前基差较高，期货端有上涨空间，可逢低谨慎偏多。

一、生猪期现货价格：止跌回升

LH2409：整理



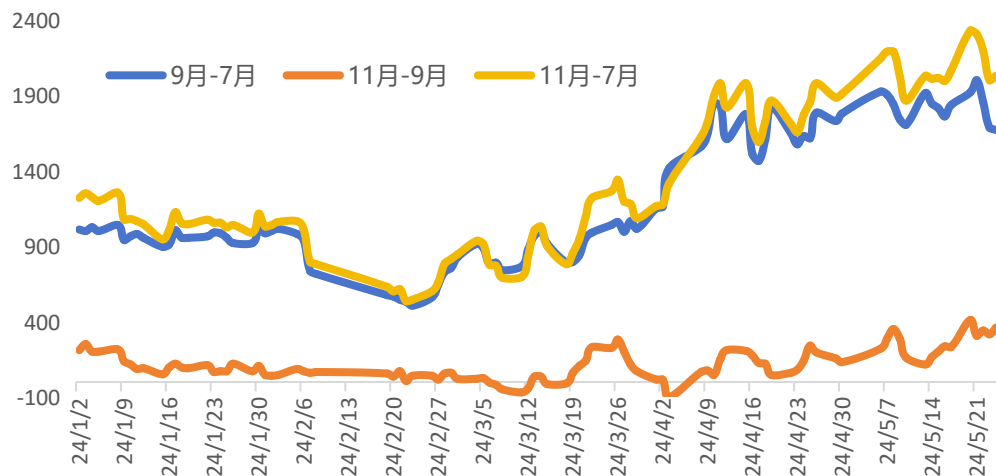
现货价格：延续走升



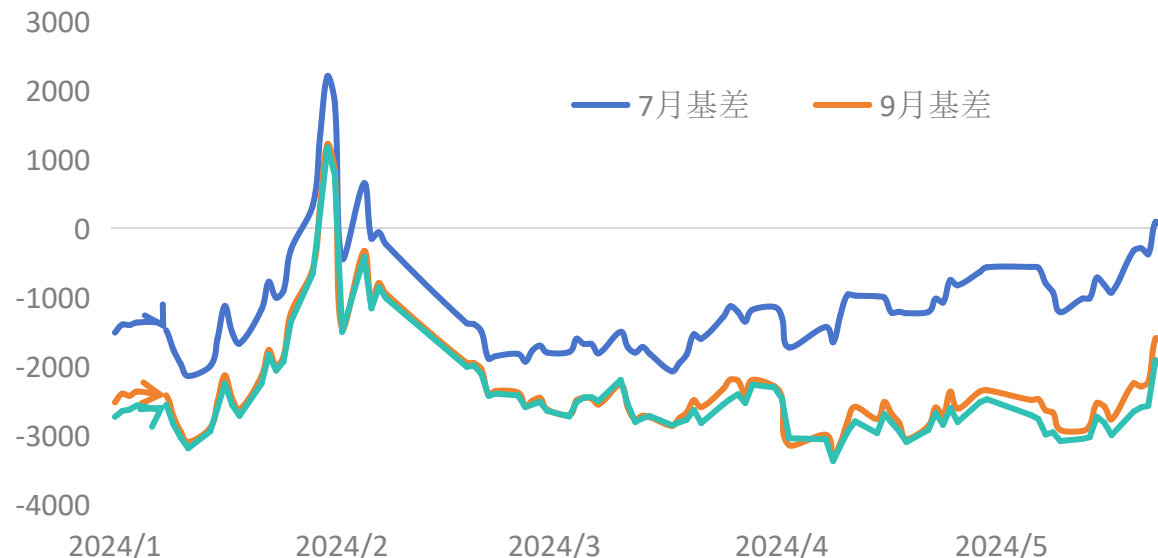
		5/17	5/24	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	16420	16555	135	0.8%	
	LH2409	18255	18225	-30	-0.2%	主力合约
	LH2411	18485	18585	100	0.5%	
现货价格	全国	15.36	16.56	1.2	7.8%	
	河南	15.49	16.58	1.09	7.0%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

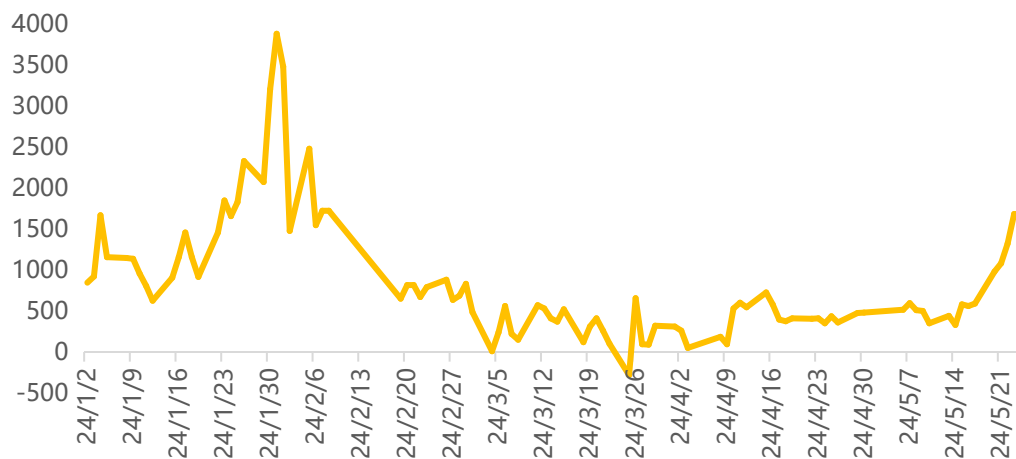
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

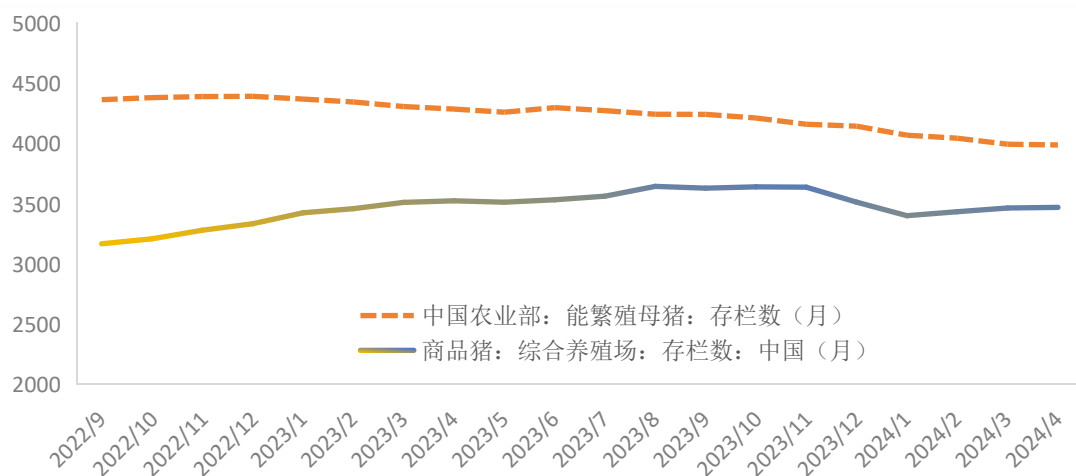


		上周	本周	变动
价差	9-7	1835	1670	-165
	11-9	230	360	130
基差	7月	-930	25	955
	9月	-2765	-1645	1120
仓单		82	0	-82

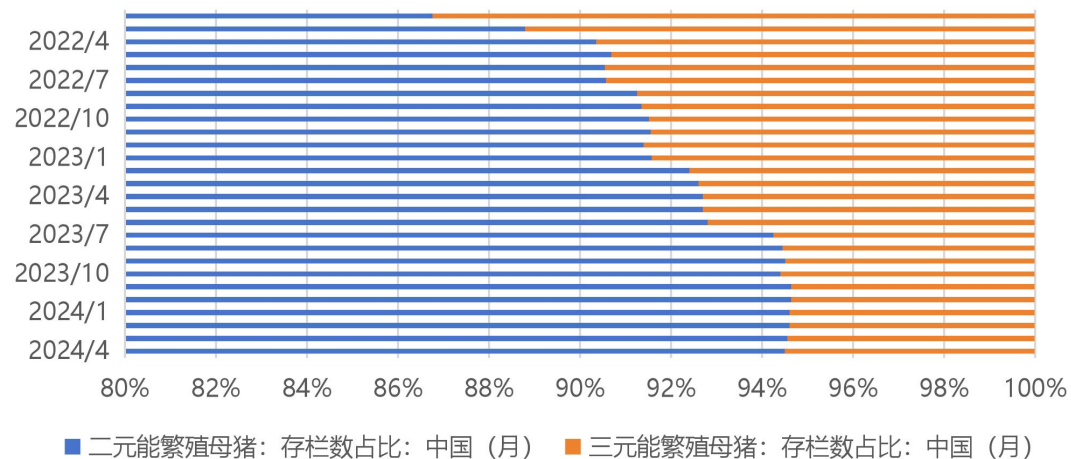
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

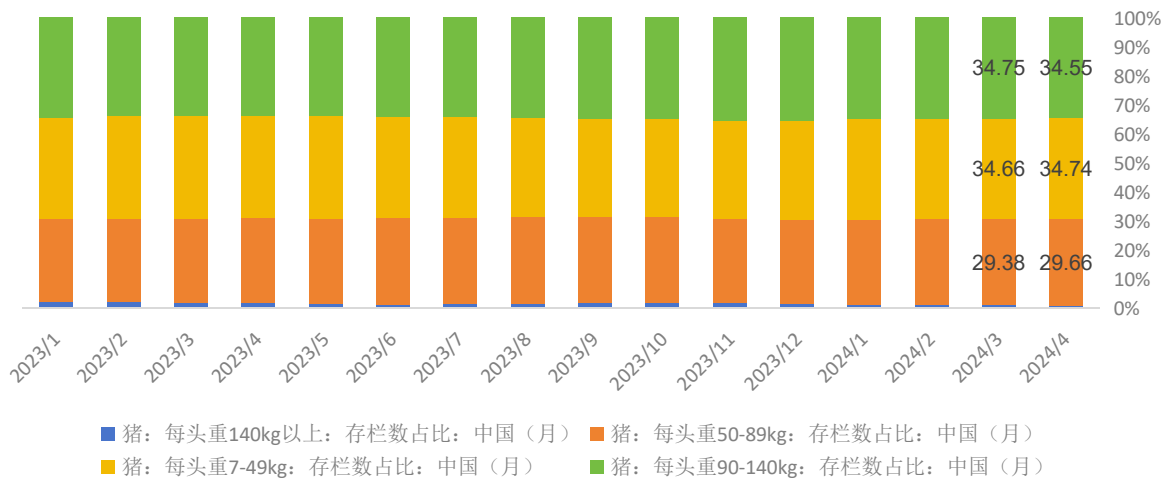
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

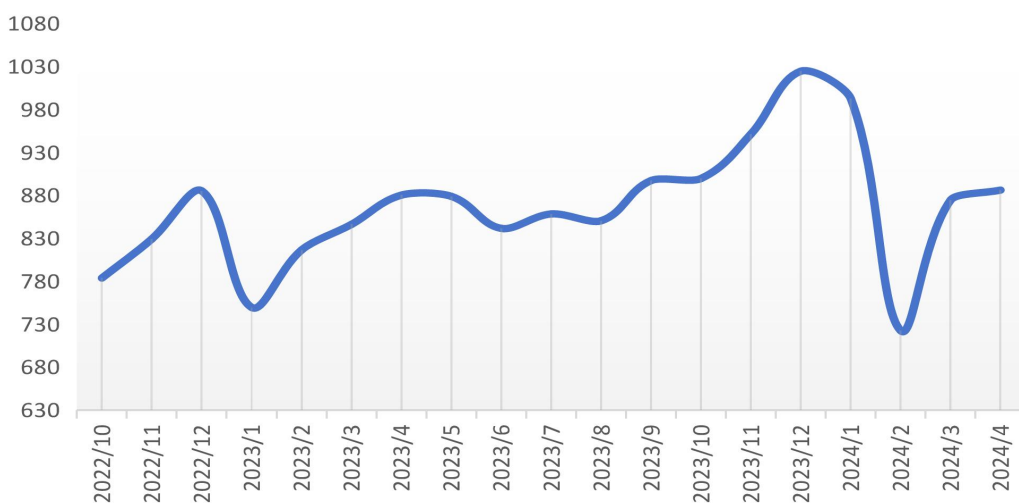


- 养殖利润增加及市场看好后期尤其四季度行情，规模企业持续进行产能优化，同时仔猪价格高位，带动前期中小养殖户补栏怀孕母猪意愿，随上游产能陆续转化，多地能繁母猪存量继续小增。
- 对应去年7月能繁母猪存栏量（微降），预计5月商品猪存栏量有所减少，且天气转热大猪求减少，养殖端不压栏，仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性，预计5月商品猪存栏或降低。

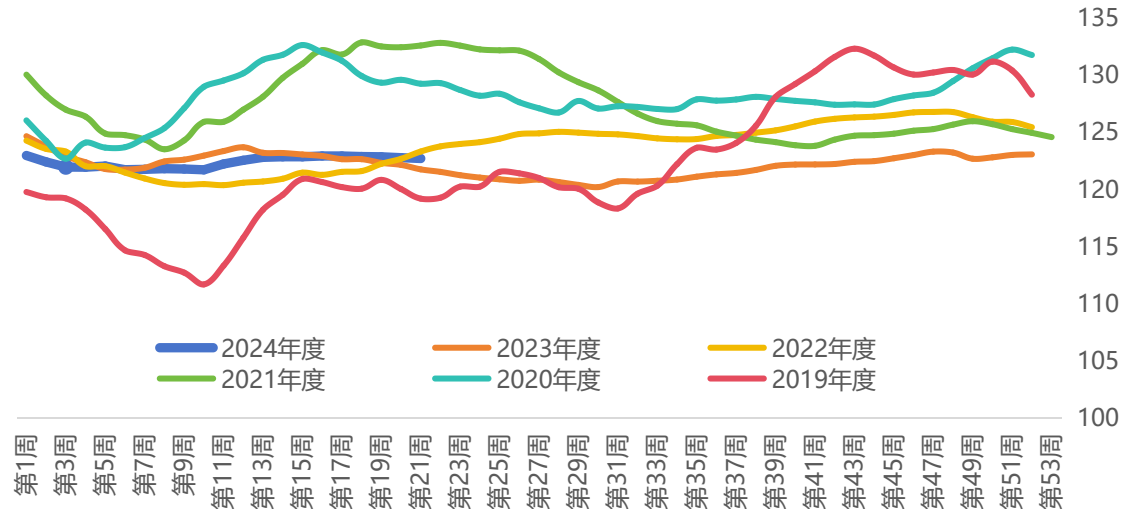
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

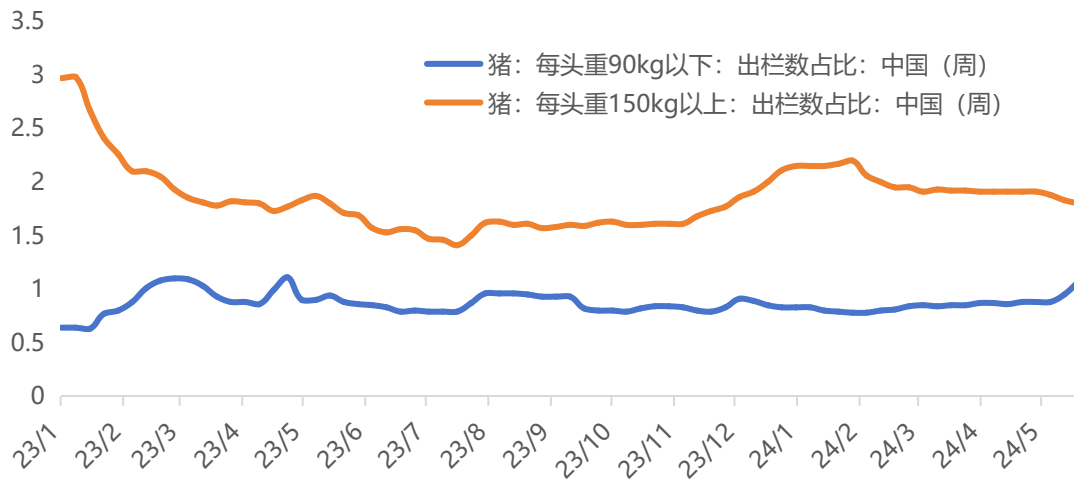
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



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,%)

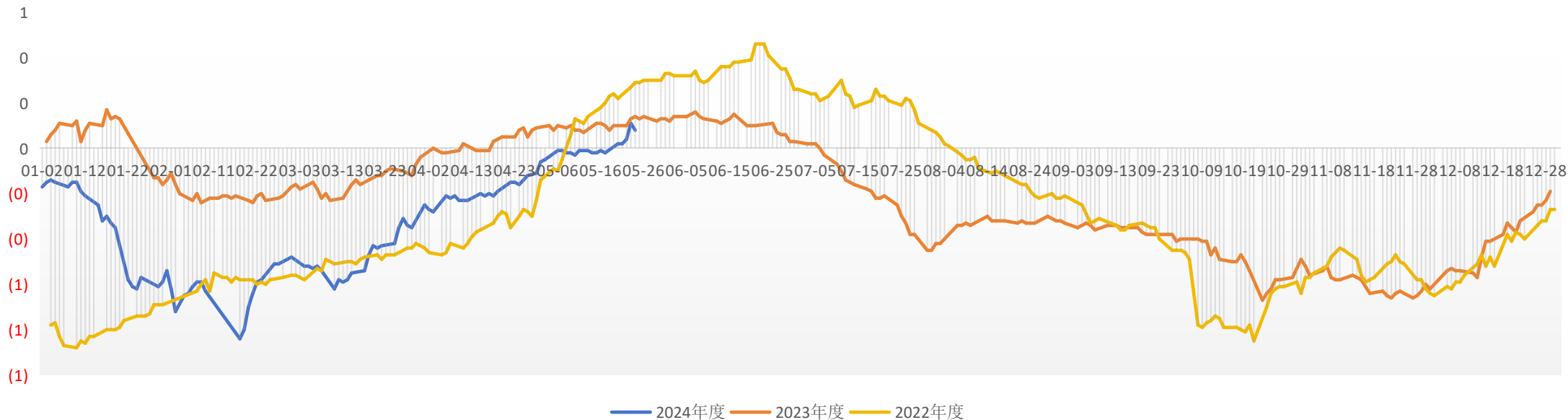


- 随着规模企业逐月惯性增量，气温回暖，预计5月份出栏量环比仍或继续增加。
- 仔猪询盘增加，90公斤以下商品猪出栏占比1.07，上调0.12%；标肥价差收窄，且天气转暖，市场对大体重猪需求积极性减少，150公斤以上商品猪出栏占比1.8%，下调0.03%。
- 养殖端压栏增重意向有限，但随市场养殖利润空间增大，养殖端持续降重出栏意向不足，预计出栏均重或持稳微为主。

数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

五、标肥价差

生猪出栏肥价差 (元/千克)

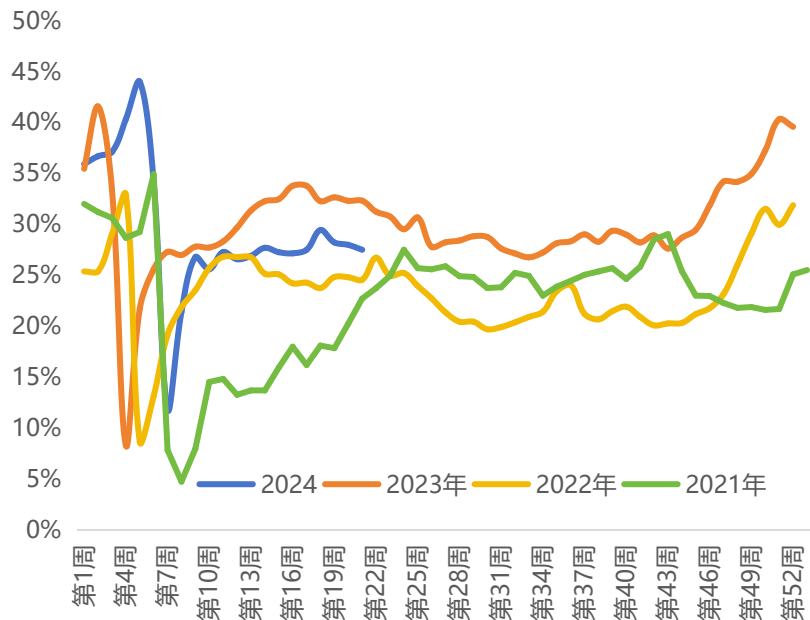


省份	第 21 周	第 20 周	环比涨跌值
辽宁	0.26	0.12	0.14
河北	0.22	0.22	0.00
河南	0.28	0.28	0.00
湖北	0.23	0.22	0.01
湖南	-0.27	-0.48	0.21
山东	0.25	0.35	-0.10
江苏	0.14	0.14	0.00
广东	-0.16	-0.22	0.06
四川	-0.11	-0.26	0.15

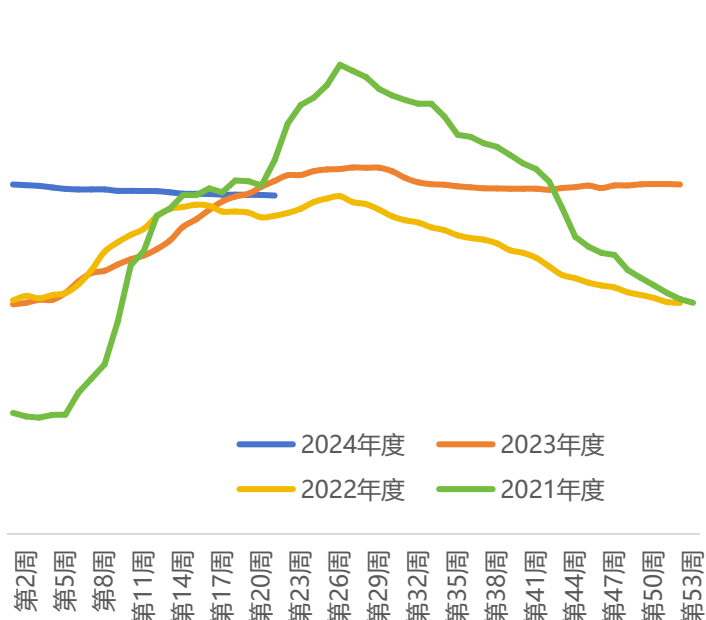
- 全国标肥猪价差均价在-0.03 元/公斤，较上周缩小，标猪价格上涨而肥猪价格下跌，标肥价差转正。
- 北方地区二次育肥进场积极推高标猪价格，同时进入高温天气肥猪消费减淡，市场需求较少。预计短期标猪价格仍将持续高于肥猪价格。

六、屠宰端

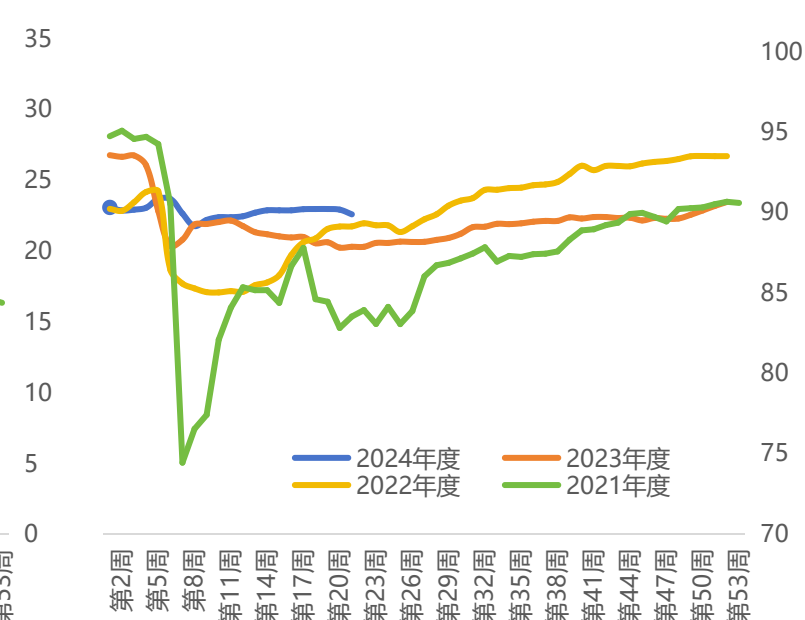
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



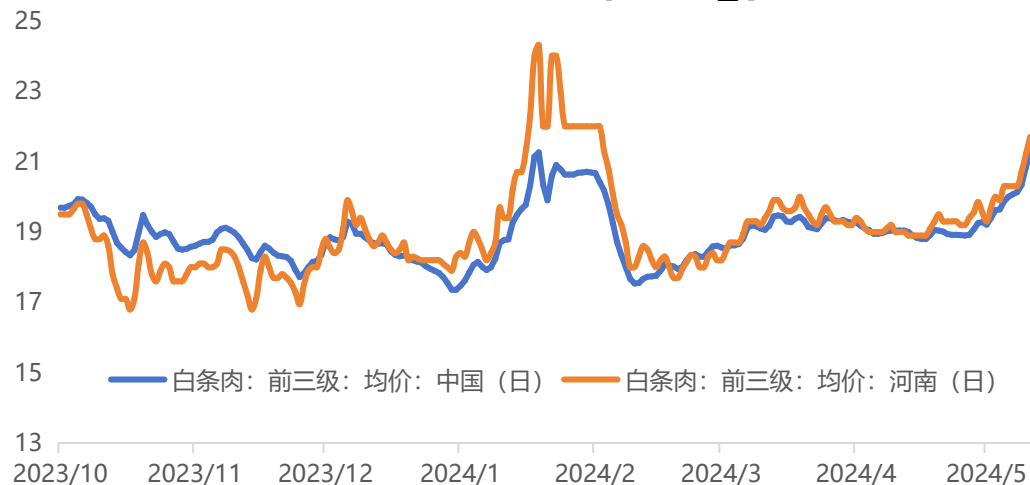
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



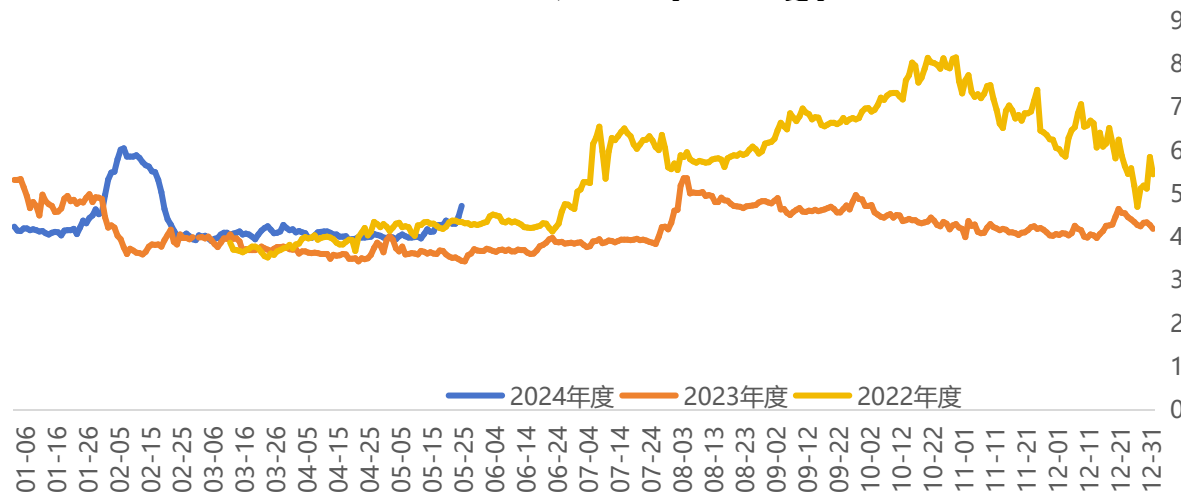
- 周屠宰开工率 27.49%，较上周下降。本周白条受毛猪推动上涨较快，对消费带来一定抑制，主流开工有所下降。气温继续升高，终端消费维持平淡，此外，近期毛猪反弹较多推动白条价格出现较大上涨，但下游订货积极性不增反降，厂家走货情况有所减淡。屠企仍承压亏损，出现主动或被动缩量情况，屠宰或稳或小降趋势。
- 周冻品库存率23.92%，下调0.04个百分点。白条价格上涨导致冻品价格，但终端市场接受有限，冻品出库仍相对困难，叠加白条走货不佳，个别市场不降反增。从趋势来看，冻品库存仍呈缓慢降低趋势。

七、白条与批发市场

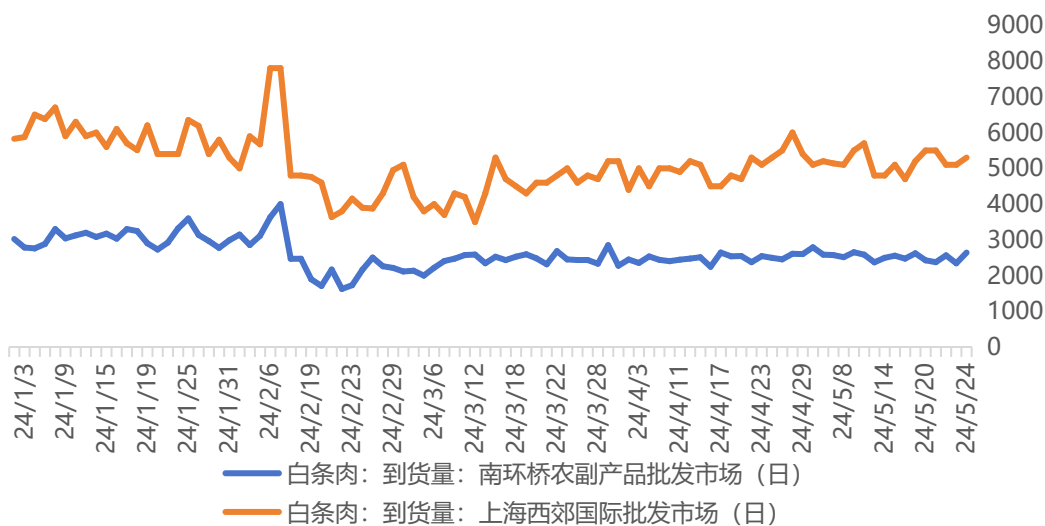
前三级别白条价 (元/kg)



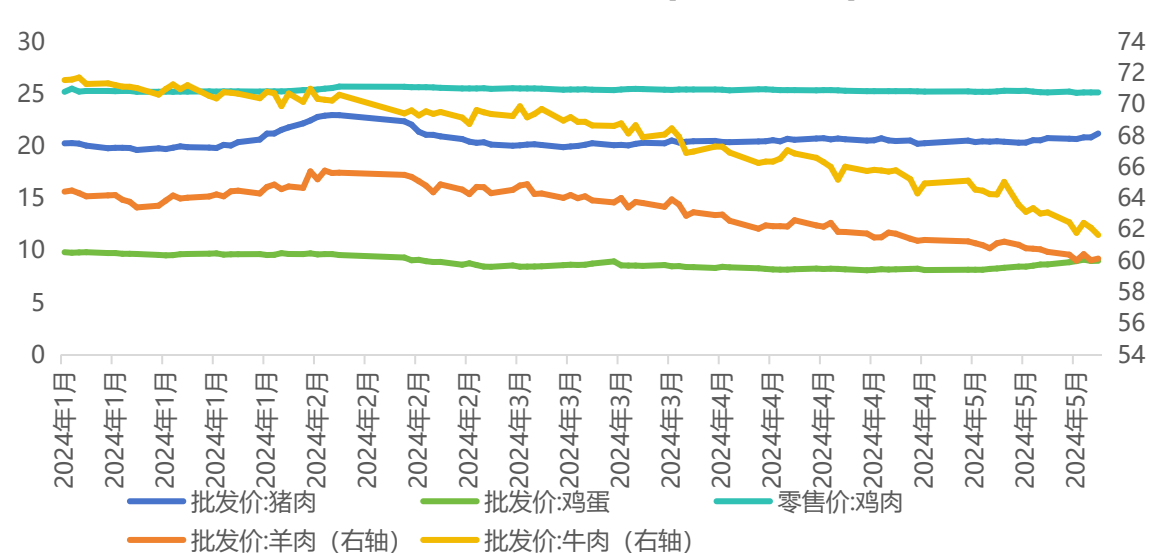
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



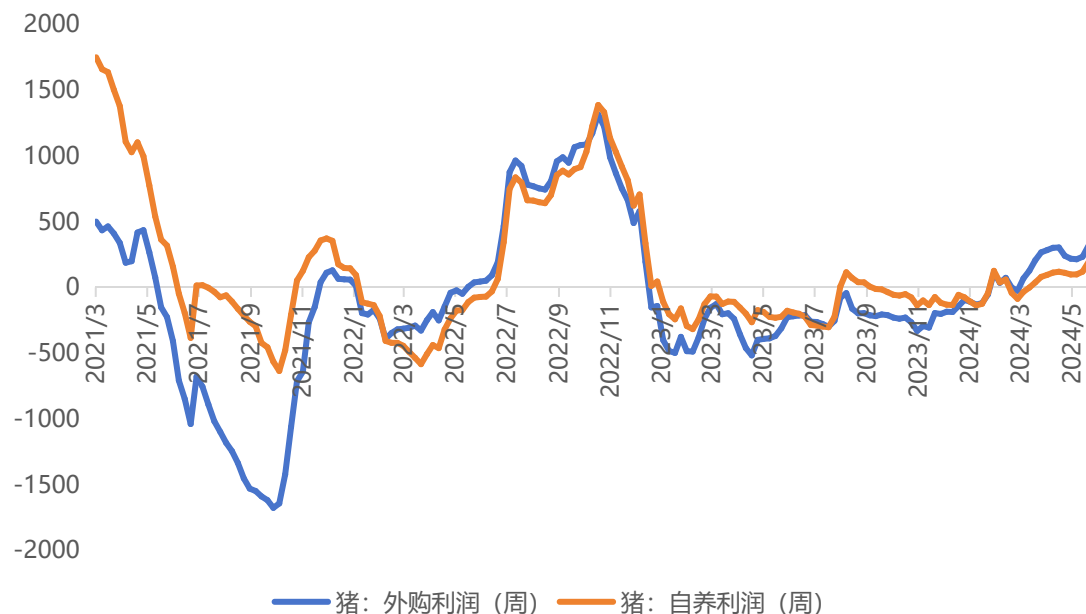
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

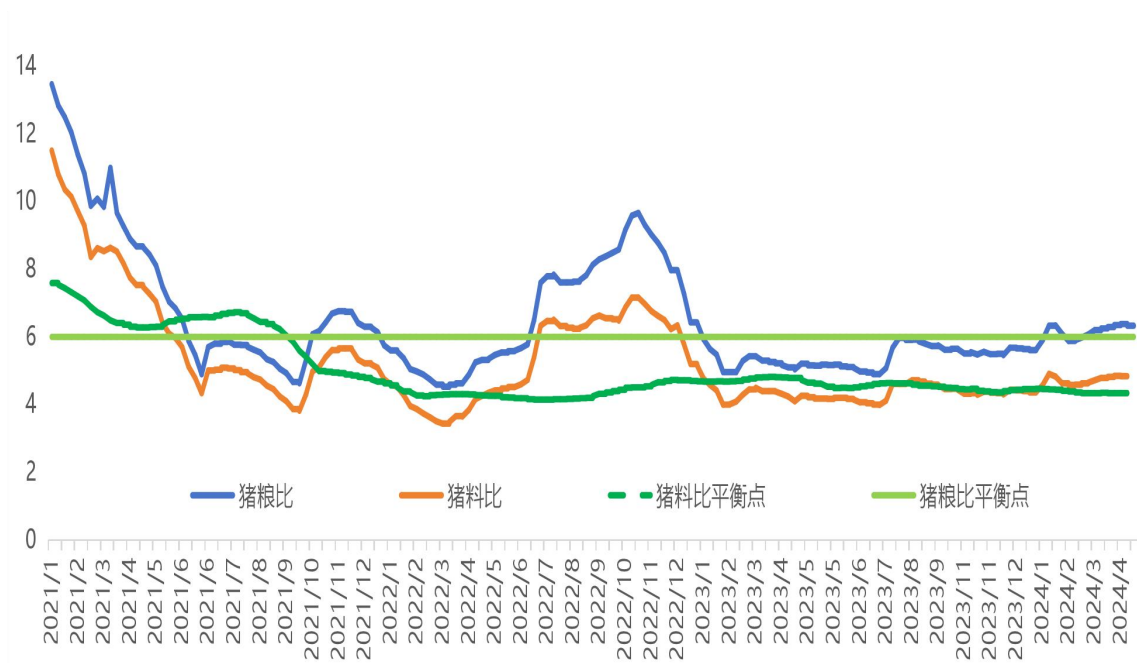
自繁自养周均盈利191.45元/头，较上周盈利增加 72.37元/头；外购仔猪养殖周均盈利 315.5元/头，较上周盈利增加 83.32元/头。周内饲料原料小幅震荡，对生猪影响较小；但生猪价格涨幅较大，猪价持续走高，自繁自养、外购仔猪养殖盈利增加。

据国家发改委消息，截至5月22日，全国生猪出场价格为15.72元/公斤，较5月15日上涨2.95%；主要批发市场玉米价格为2.42元/公斤，较5月15日上涨0.83%；猪粮比价为6.50，较5月15日上涨2.20%。

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增加，市场供应短期相对宽松，但整理压力不明显。
需求	白条走货小幅回暖，但整体支撑有限。
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一定制约。
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	市场情绪乐观，尤其是中长期猪价有上涨预期。

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

