华金期货生猪周报

华金期货　研究院

2024/6/3

华金期货
Huajin Futures

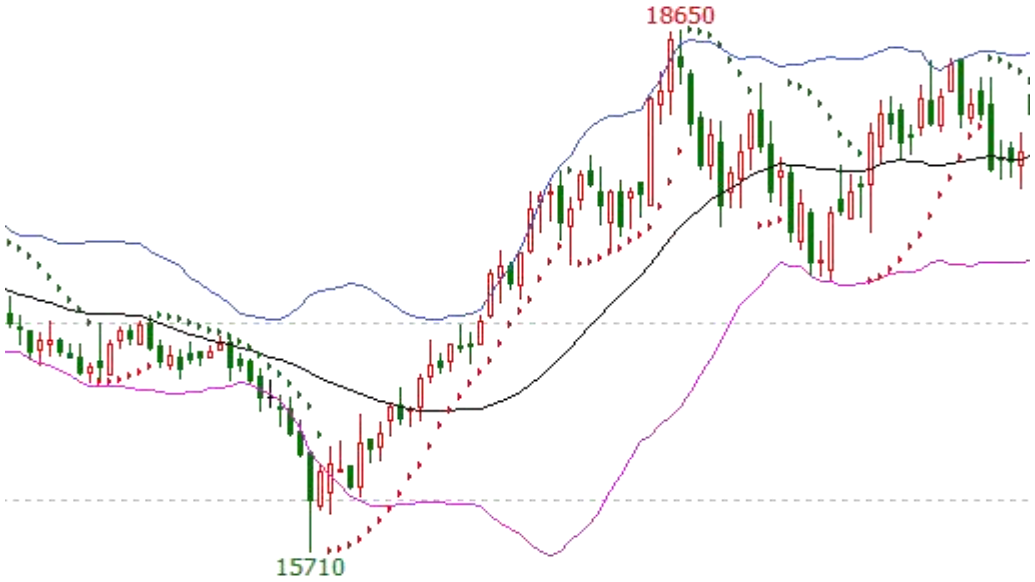
生猪周度汇总

期货数据		5/31收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	16590	35	0.2%	
	LH2409	17965	-260	-1.4%	主力合约
	LH2411	18350	-235	-1.3%	
现货数据		5/31	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	17.42	0.86	5.2%	
	河南（元/kg）	17.65	1.07	6.5%	交割基准地
出栏均重	样本企业（kg）	123.03	0.31	0.3%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1375	-295	7月	1060	1035
11-9价差	385	25	9月	-315	1330
屠宰端	屠企开工率	26.2% ↓	冻品库容率	27.3% ↓	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	344.63 ↑	标肥价差（元/千克）	0.04 ↑	
	外购利润（元/头）	475.82 ↑	毛白价差（元/千克）	5.27 ↑	
仓单	生猪仓单（张）	0	增减	0	

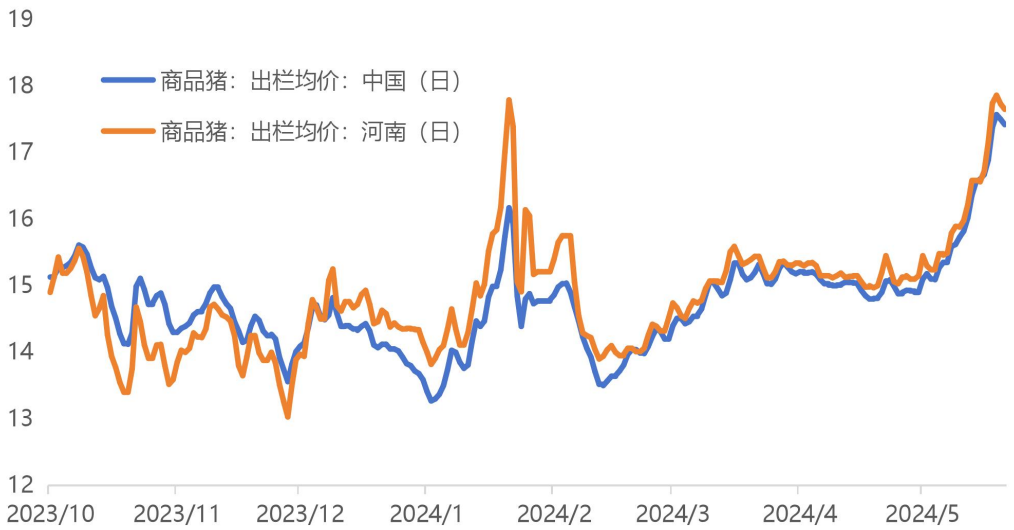
周度总结	供应端，本周为月初，集团场增量预期不大，但养户有高价认卖情绪，供应增量但幅度有限；需求端，气温上升，终端餐饮淡季，屠企亏损，缩量经营。整体来看，生猪供需格局短期变动不大，相对僵持；现货猪价走升，市场情绪较为乐观，波段操作为主，谨慎逢低偏多。

一、生猪期现货价格：期货维稳，现货持续走升并创年内高点

LH2409：震动并价格重心下挫



现货价格：延续走升



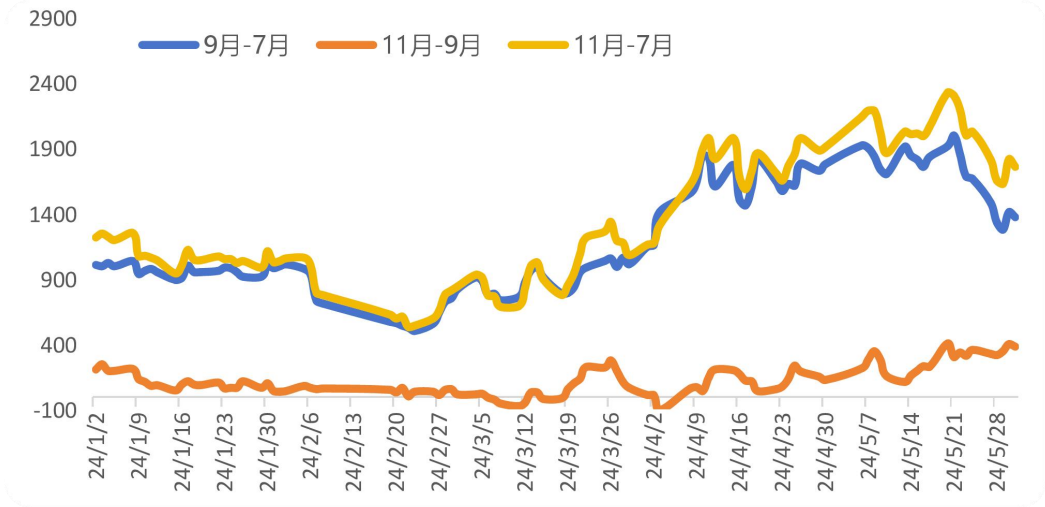
		5/24	5/31	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	16555	16590	35	0.2%	
	LH2409	18225	17965	-260	-1.4%	主力合约
	LH2411	18585	18350	-235	-1.3%	
现货价格	全国	16.56	17.42	0.86	5.2%	
	河南	16.58	17.65	1.07	6.5%	交割基准区域

数据来源&制图：文华财经、钢联、华金期货

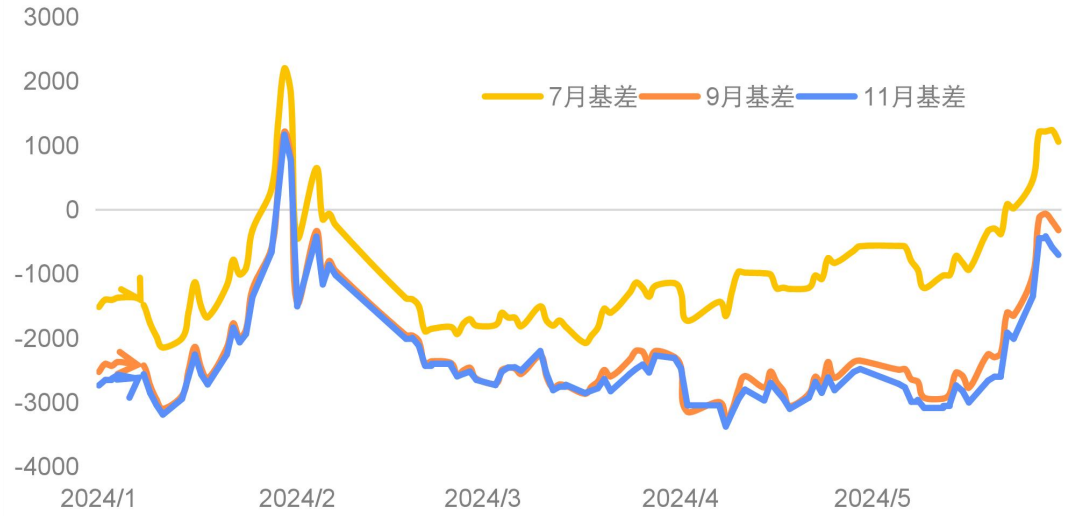
华金期货 Huajin Futures

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

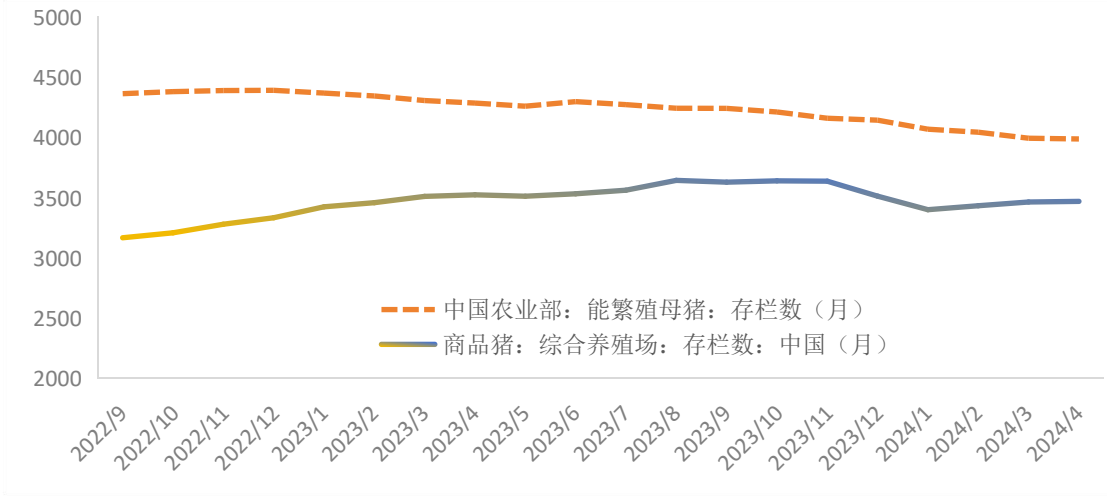
		上周	本周	变动
价差	9-7	1670	1375	-295
	11-9	360	385	25
基差	7月	25	1060	1035
	9月	-1645	-315	1330
仓单		0	0	0

数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

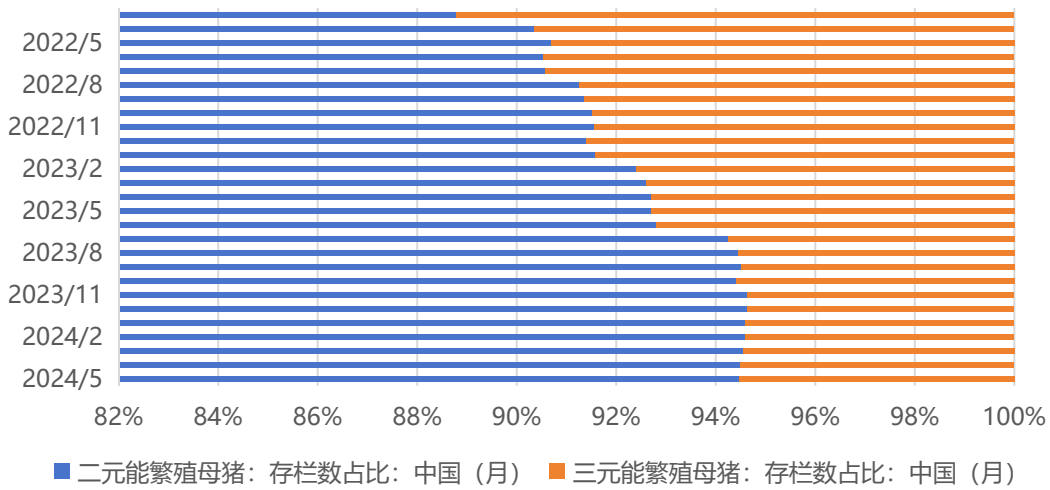
华金期货 Huajin Futures

三、存栏量与存栏结构

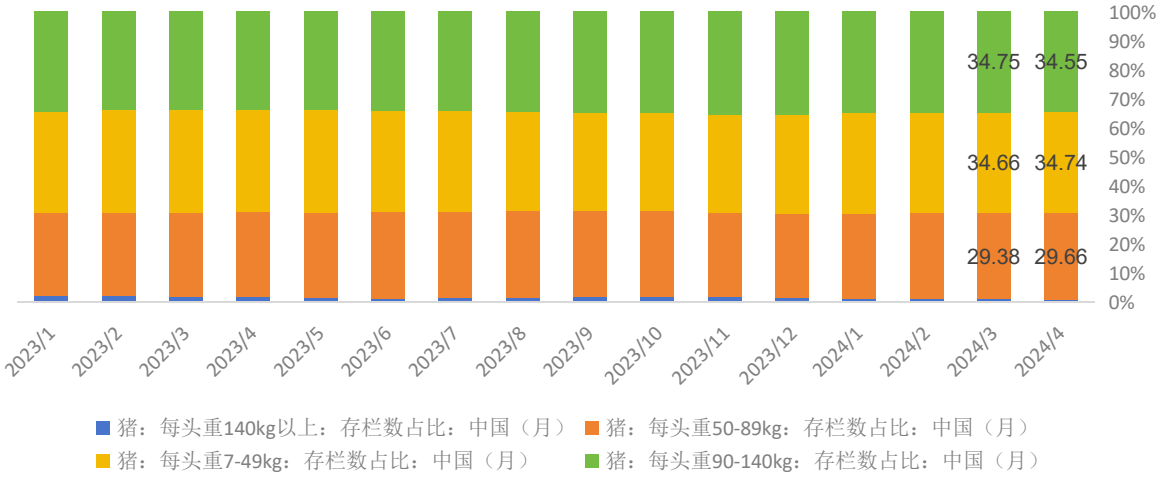
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化



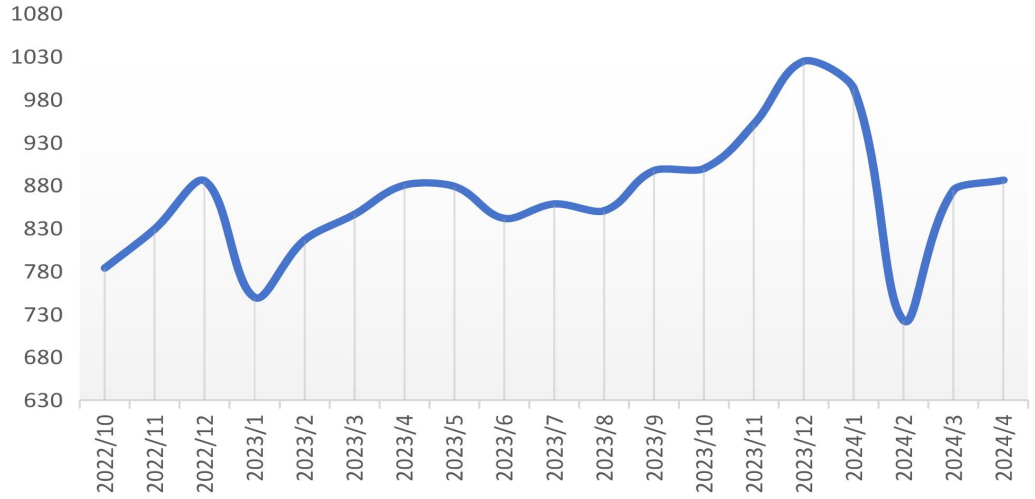
- 市场对后市仍存一定预期，产能主动调减意向不足，但随南方梅雨季节到来，猪瘟疫情有一定干扰，预计能繁母猪淘汰或收缩空间较小。
- 对应去年7月能繁母猪存栏量（微降），预计5月商品猪存栏量有所减少，且天气转热大猪求减少，养殖端不压栏，仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性，预计5月商品猪存栏或降低。
- 散户看好7月份商品猪价格，有补仔猪动作，小猪存栏有较强上升。

数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

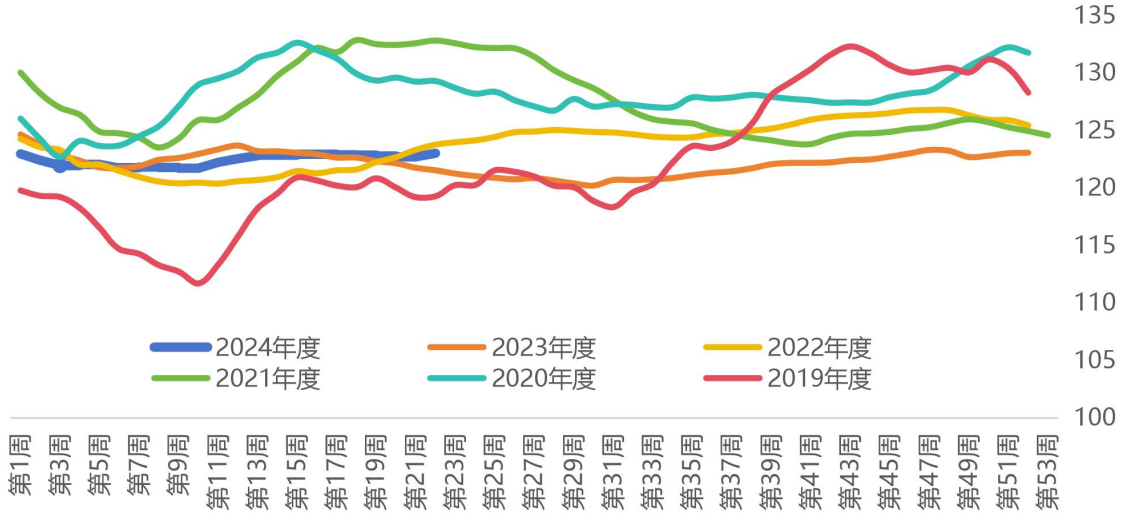
华金期货 Huajin Futures

四、出栏与均价

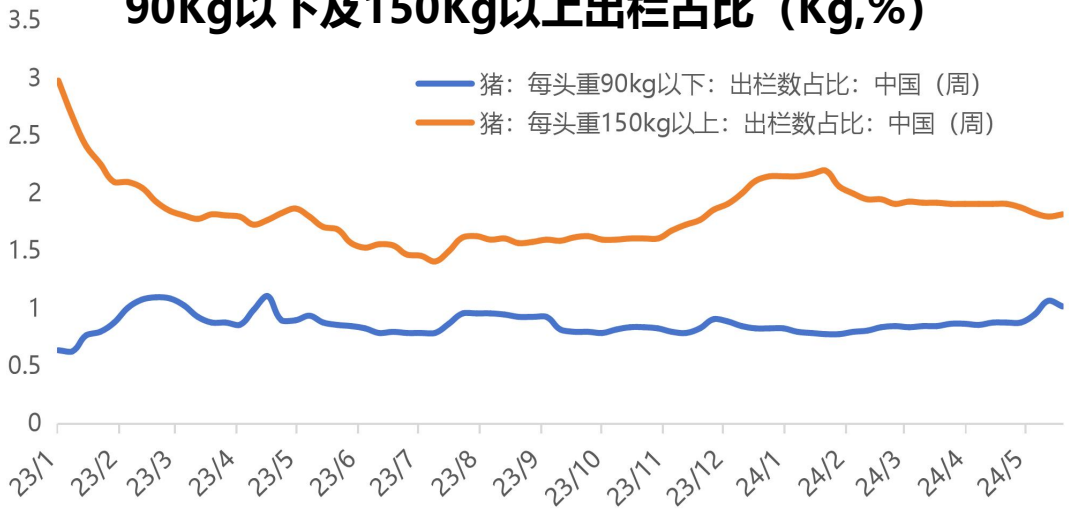
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



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,%）

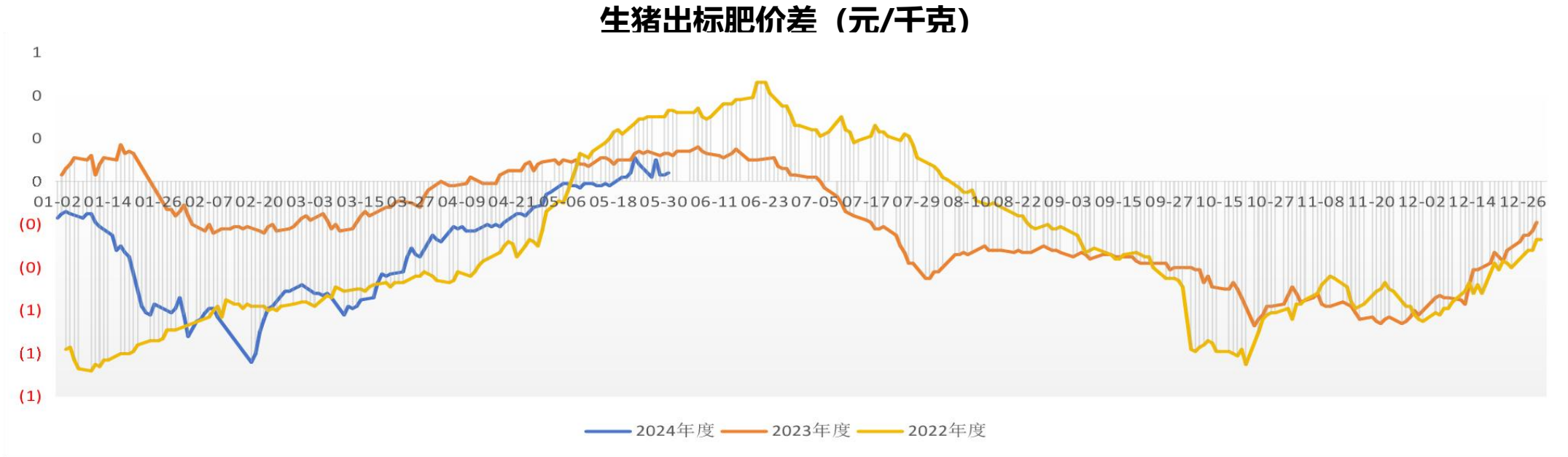


- 猪价快速拉涨，养户大猪略显认卖，同时企业对后市行情预期较好，增重调控体重意向偏强，小体重猪出栏意愿不足，上周出栏均重小幅增加。本周，端午节前养殖端滚动增重猪源出栏，预计出栏均重增加。
- 规模企业逐月惯性增重，企稳回暖，5月出栏量环比或仍继续增加。

数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

华金期货 Huajin Futures

五、标肥价差



重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 22 周	第 21 周	环比涨跌值
辽宁	0.07	0.26	-0.19
河北	0.15	0.22	-0.07
河南	0.17	0.28	-0.11
湖北	0.41	0.23	0.18
湖南	-0.22	-0.27	0.05
山东	0.24	0.25	-0.01
江苏	0.10	0.14	-0.04
广东	-0.18	-0.16	-0.02
四川	0.18	-0.11	0.29

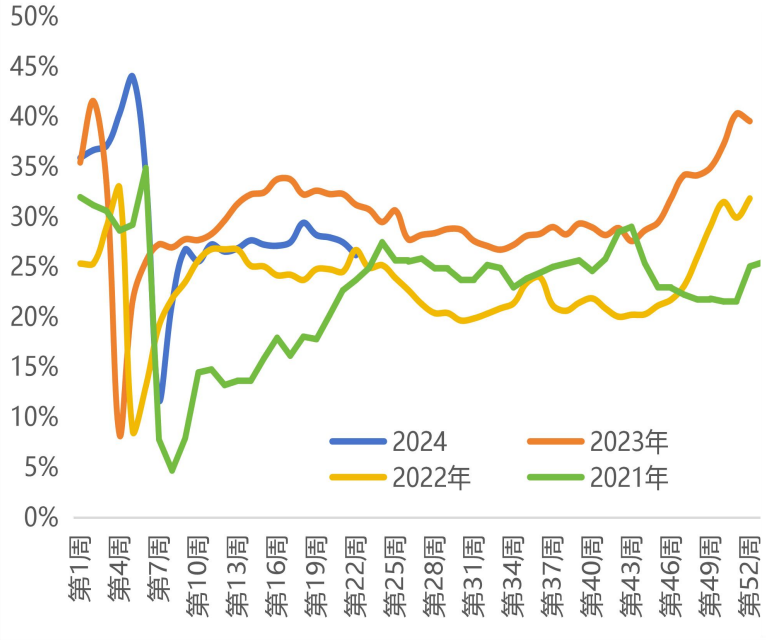
- 全国标肥猪价差均价在0.05 元/公斤，较上周拉大0.02元/公斤，标肥价差窄幅调整。
- 随着天气逐步升温，肥猪需求转淡，价格缺乏持续上涨利好，涨势或不如标猪，预计短期标猪价格将仍高于肥猪价格。

数据来源&制图：钢联、华金期货

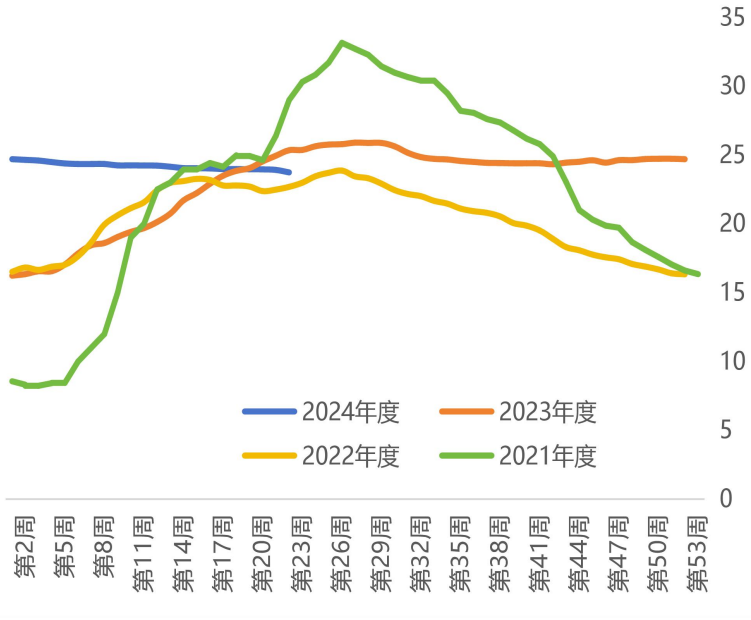
华金期货 Huajin Futures

六、屠宰端

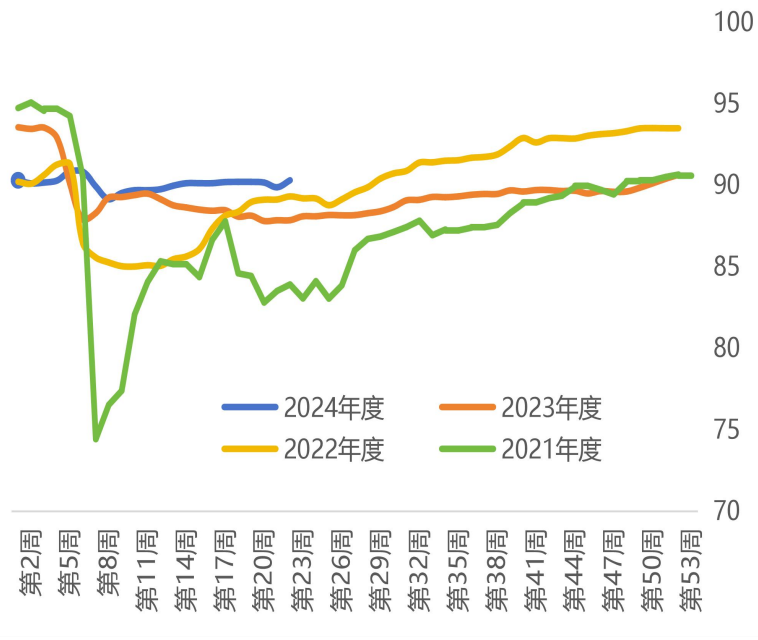
屠宰企业开工率全国平均（%）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）



重点屠宰企业猪肉鲜销率（%）

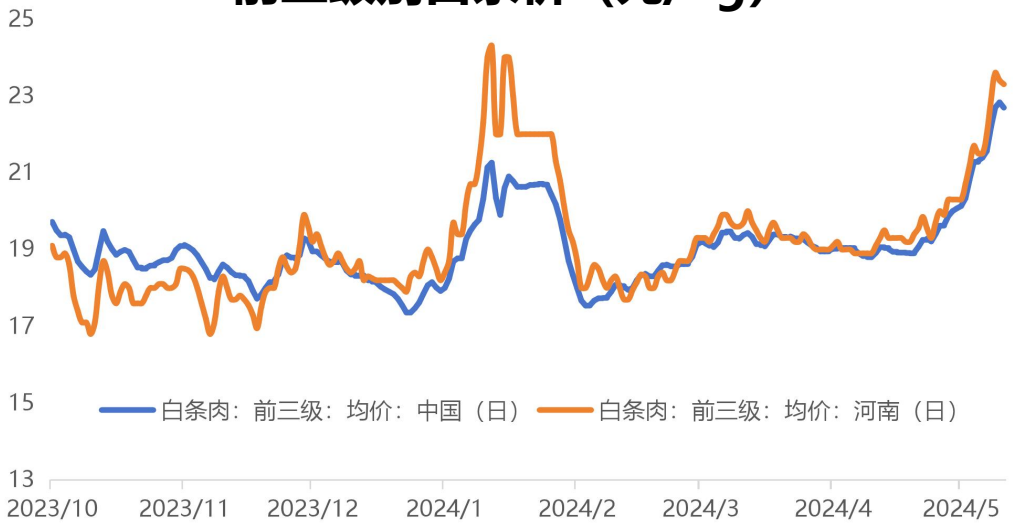


- 周屠宰开工率 26.2%，较上周下降。屠企仍在承压亏损，厂家基本以销定宰，缩量挺价状态，开工较上周有所下降，也有少部分稳中略增。目前猪价触顶回落调整，白条或适度跟跌，加上端午节临近，猪肉消费或有好转，屠宰开工率或稳中小幅回升。
- 周冻品库存率23.74%，下调0.18个百分点。由于生猪及白条价格持续上涨，冻品价格尝试上调，下游贸易商及终端客户补货积极性有所提高，冻品出库量稍有增加，且目前屠宰企业仍无主动分割入库意愿，从趋势来看，冻品库存仍呈缓慢降低趋势。

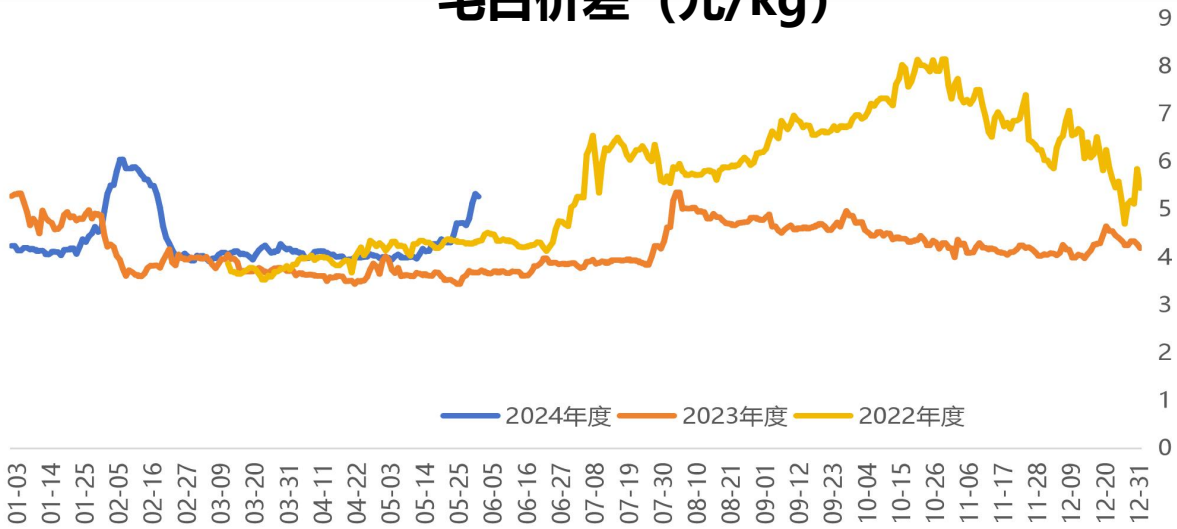
数据来源&制图：钢联、涌益咨询、华金期货

七、白条与批发市场

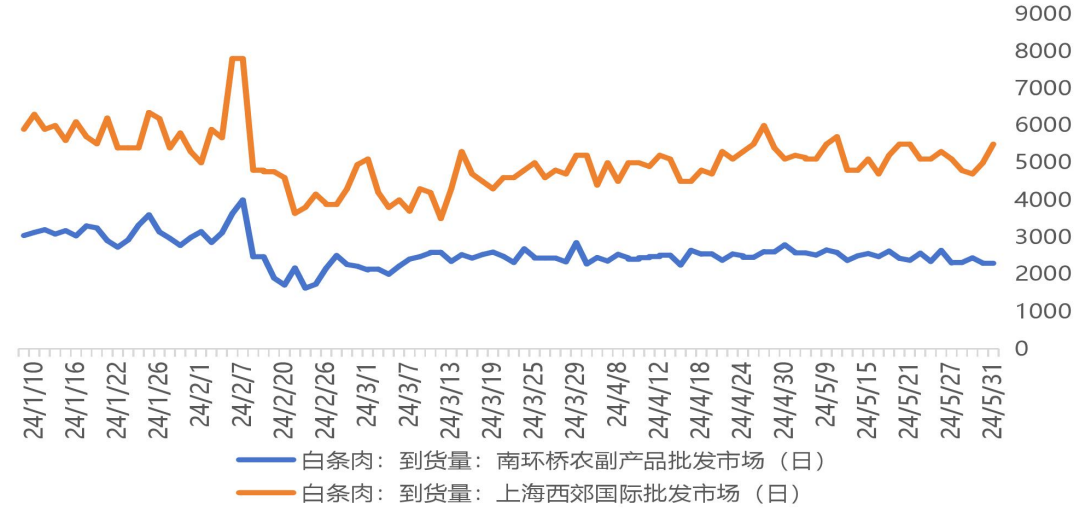
前三级别白条价（元/kg）



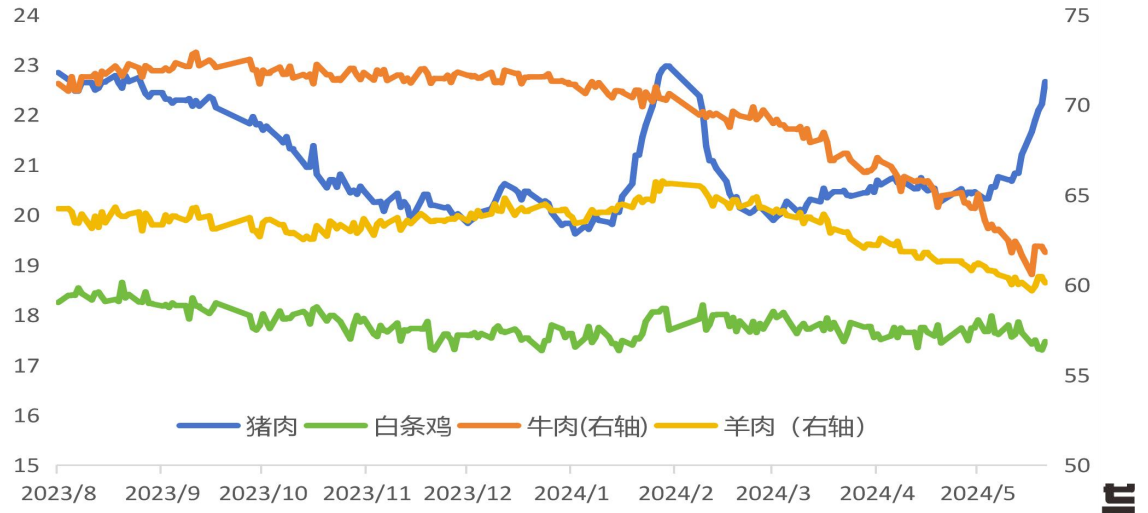
毛白价差（元/kg）



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比（元/公斤）



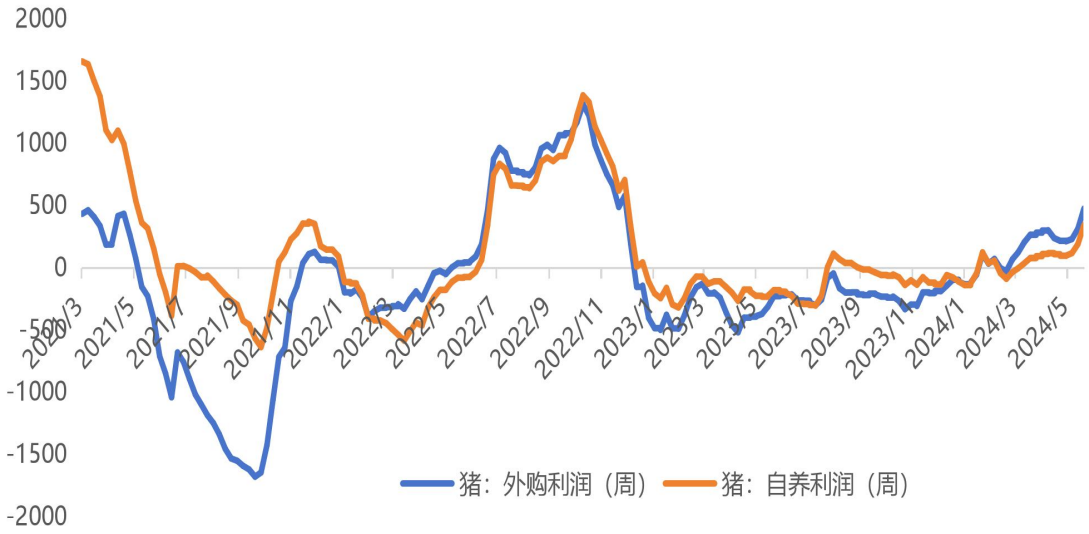
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

华金期货 Huajin Futures

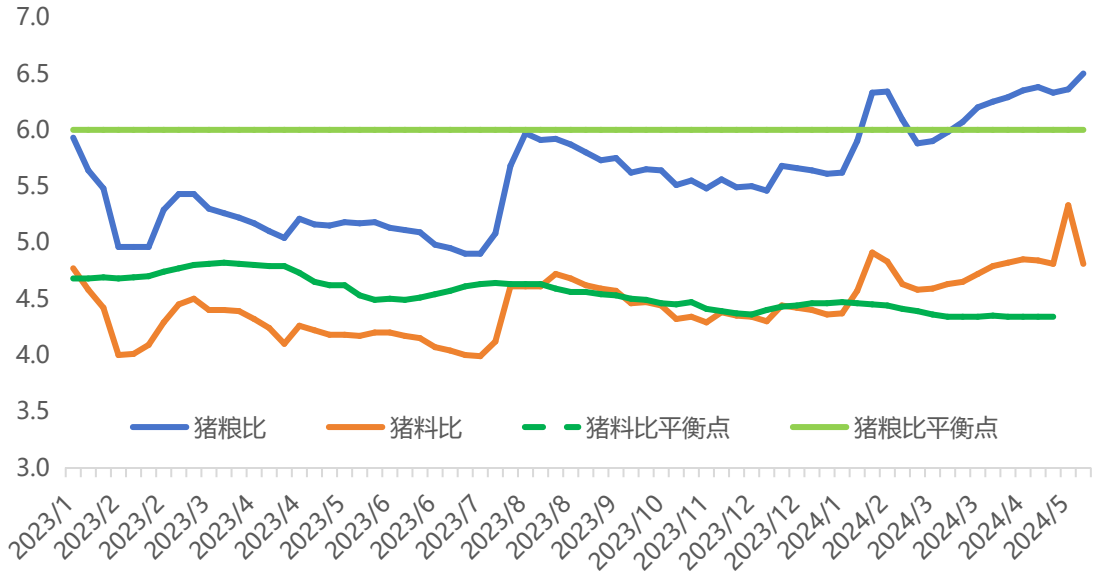
八、利润及成本

自繁自养周均盈利344.63元/头，较上周盈利增加 153.18元/头；外购仔猪养殖周均盈利 475.82元/头，较上周盈利增加160.32元/头。周内饲料原料行情整体下滑养殖成本压力减小；叠加近期猪价快速拉涨，突破年内高点，自繁自养、外购仔猪养殖盈利涨势扩大。

生猪自繁自养和外购仔猪利润（元/头）



猪粮比与猪料比



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

华金期货 Huajin Futures

小结

生猪市场信息汇总	
供应	本周处于月底月初时期，不排除集团场缩量挺价，且临近端午，散户或在节前出一批猪，整体来说，下周供应处于相对偏紧。
需求	端午节临近，有一定备货需求。
分割和冻品库存	在商品猪价格上涨影响下，冻品走货略有好转，冻品库存有去库现象。
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	在二育+压栏+情绪的带动下，市场较为乐观。

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

华金期货 Huajin Futures