

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/6/17

生猪周度汇总

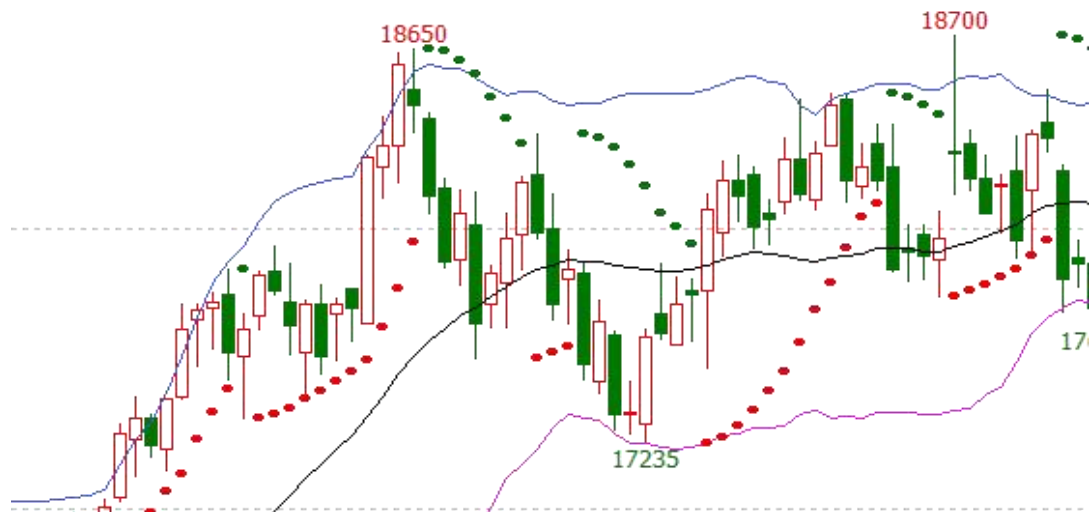
期货数据		6/14收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	17880	-80	-0.4%	主力合约
	LH2411	18080	-145	-0.8%	
	LH2501	17745	-185	-1.0%	
现货数据		6/14	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	18.5	-0.32	-1.7%	
	河南 (元/kg)	18.58	-0.63	-3.3%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.98	0.04	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	200	-65	9月	700	-550
01-11价差	-335	-40	11月	500	-485
屠宰端	屠企开工率	23.71% ↓	冻品库容率	23.6% ↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	573.88 ↑	标肥价差 (元/千克)	0.05 ↓	
	外购利润 (元/头)	676.74 ↑	毛白价差 (元/千克)	5.37 ↓	
仓单	生猪仓单 (张)	300	增减	300 ↑	

周度总结

供应端，集团场月度完成度一般，近日价格回落下养殖户有认价出栏，二育观望，预计6月出栏增加；需求端，高价抵触情绪叠加高温季节性消费低谷，白条订单不足，屠宰缩量。综合来看，生猪供增需弱，前期利好支撑逐渐减弱，猪价有一定回落预期，前期多单可获利离场；可关注月间9-11正向套利。

一、生猪期现货价格：期货维稳，现货持续走升并再创年内高点

LH2409：偏弱整理



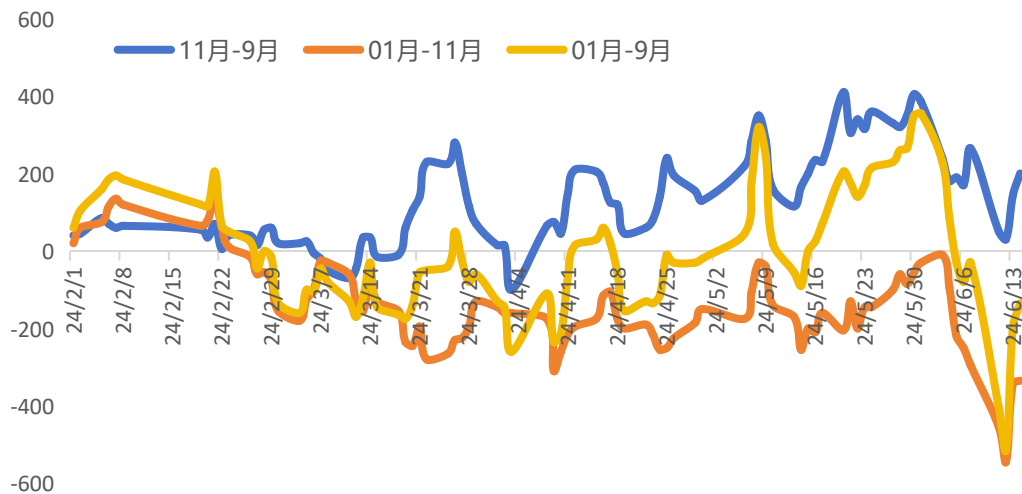
现货价格：价格小幅回落



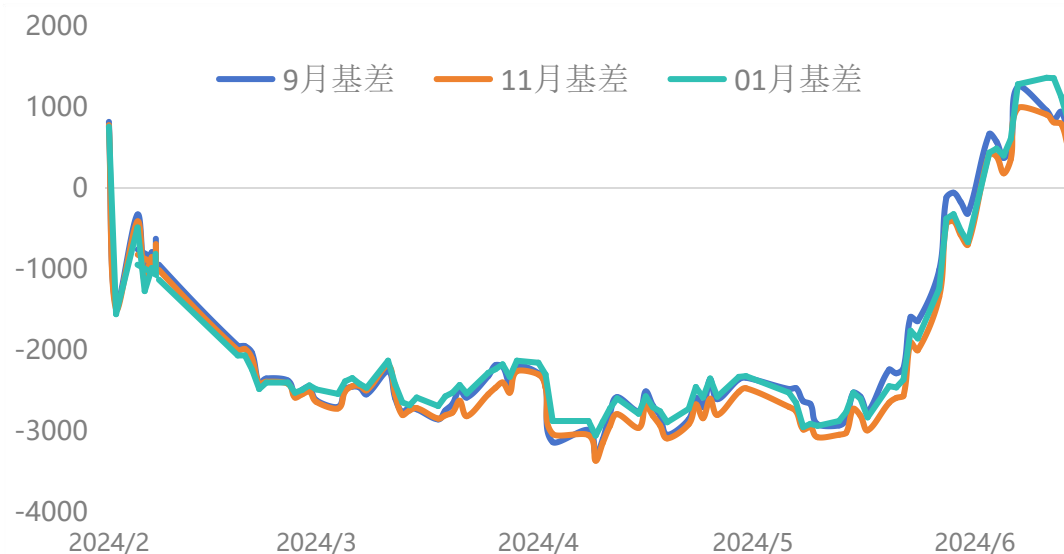
		6/7	6/14	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	17960	17880	-80	-0.4%	主力合约
	LH2411	18225	18080	-145	-0.8%	
	LH2501	17930	17745	-185	-1.0%	
现货价格	全国	18.82	18.5	-0.32	-1.7%	交割基准区域
	河南	19.21	18.58	-0.63	-3.3%	

二、月间价差、基差与仓单情况

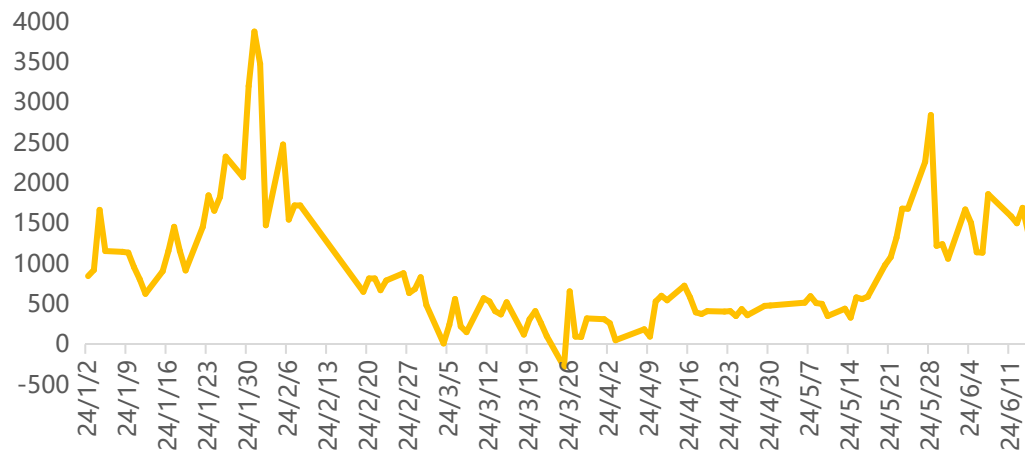
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

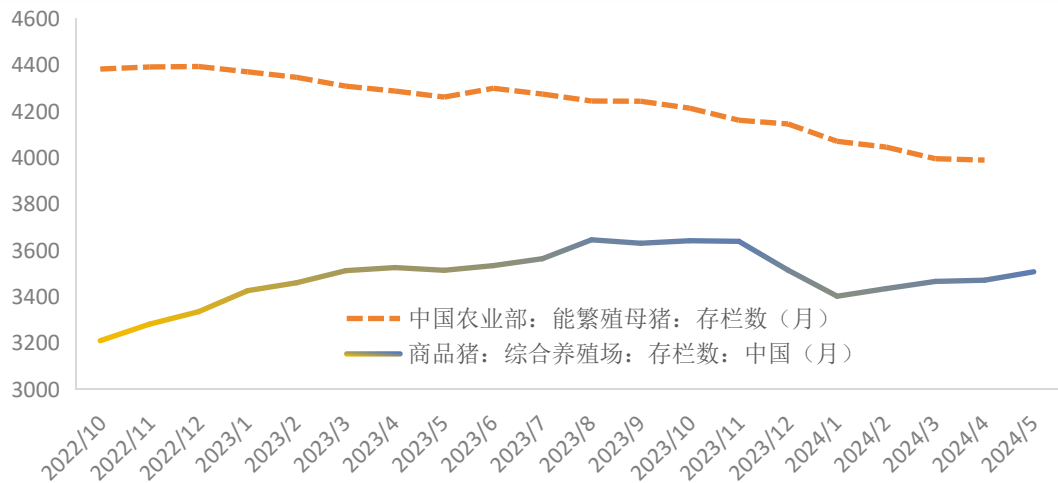


		上周	本周	变动
价差	11-9	265	200	-65
	01-11	-295	-335	-40
基差	9月	1250	700	-550
	11月	985	500	-485
仓单		0	300	300

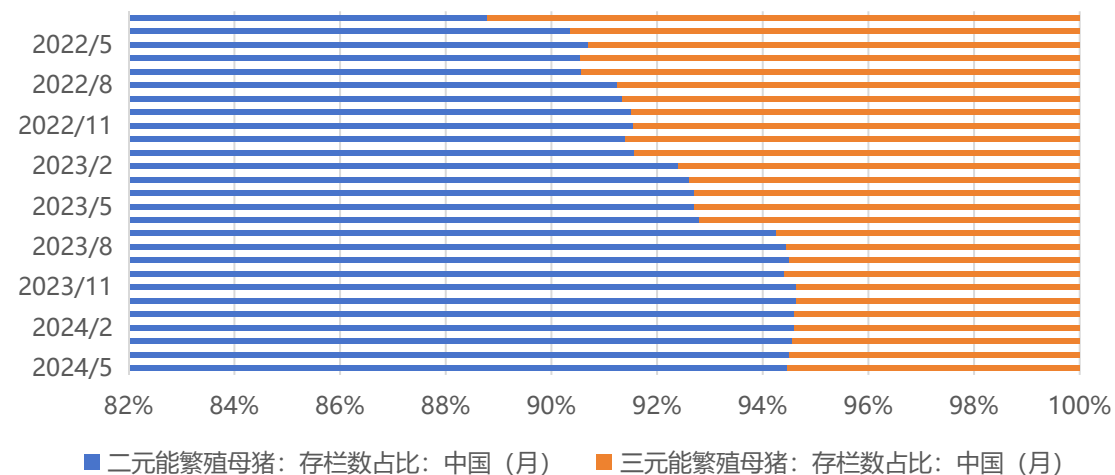
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

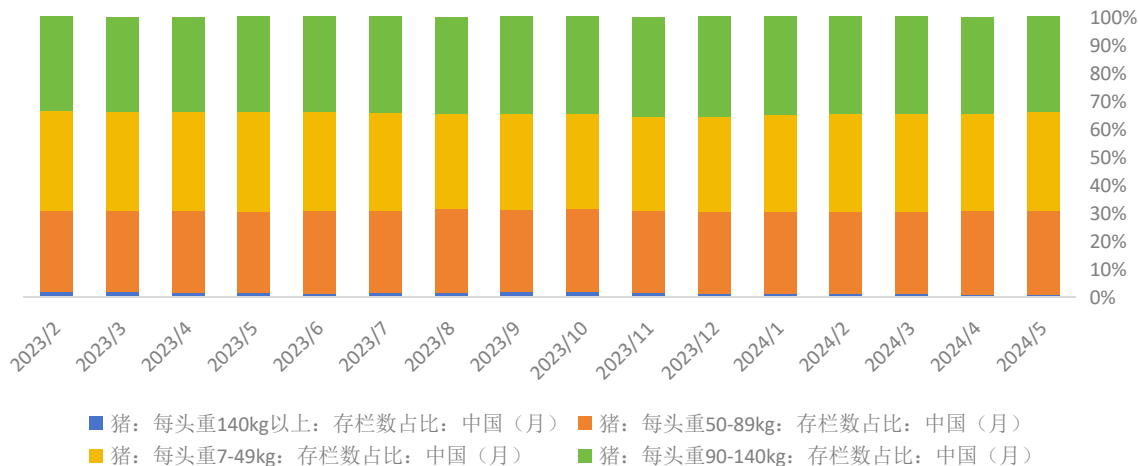
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



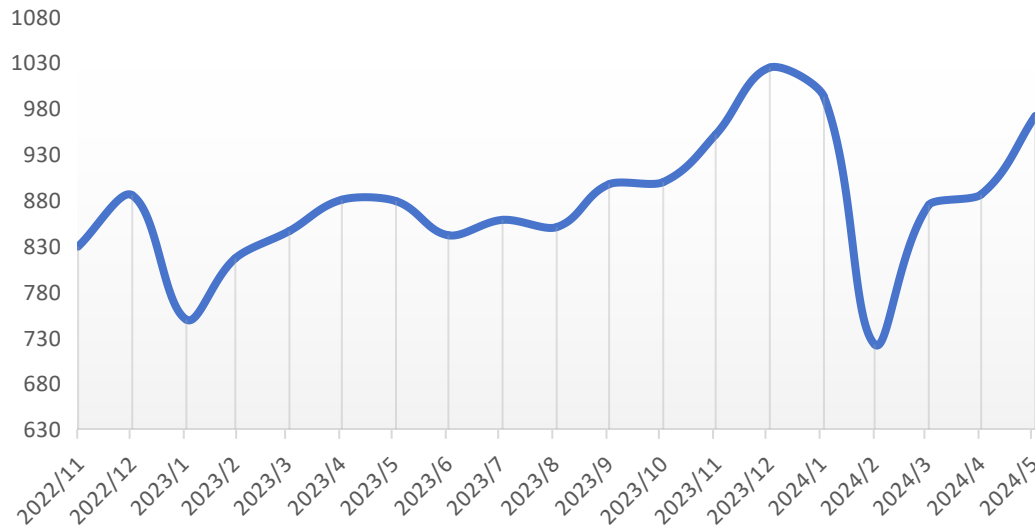
生猪存栏结构变化



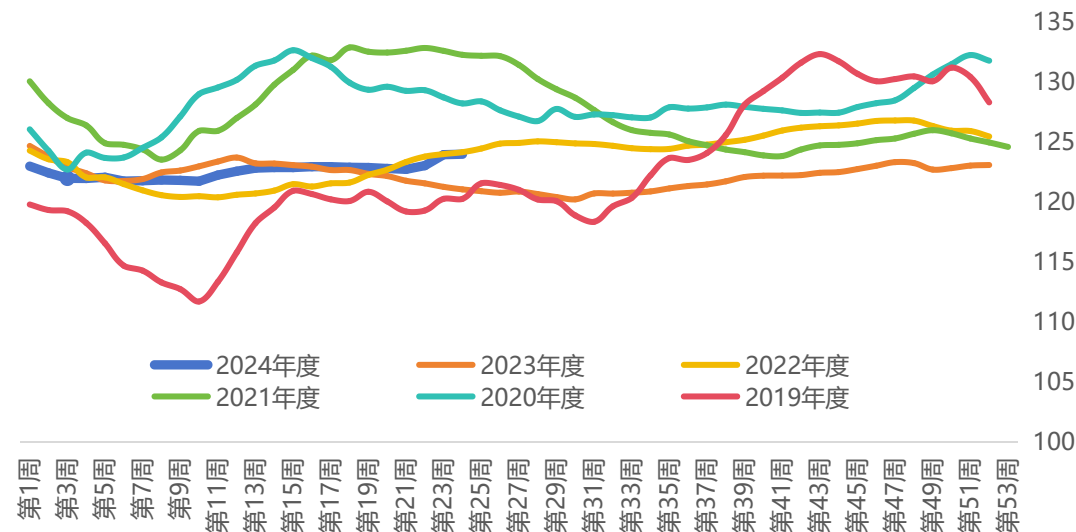
- 5月份开始猪价快速拉升，养殖端企业盈利增加，叠加仔猪回升，主动调减意愿不足，但产能优化进程持续；目前进入高温天气，疫情防控难度加大，预计6月能繁母猪或微减。
- 前期价格走升下养殖有压栏情况，加上二育，预计商品猪存栏增加。
- 散户看好7月行情，小猪存栏延续增加；90-140KG存栏量延续下降。

四、出栏与均价

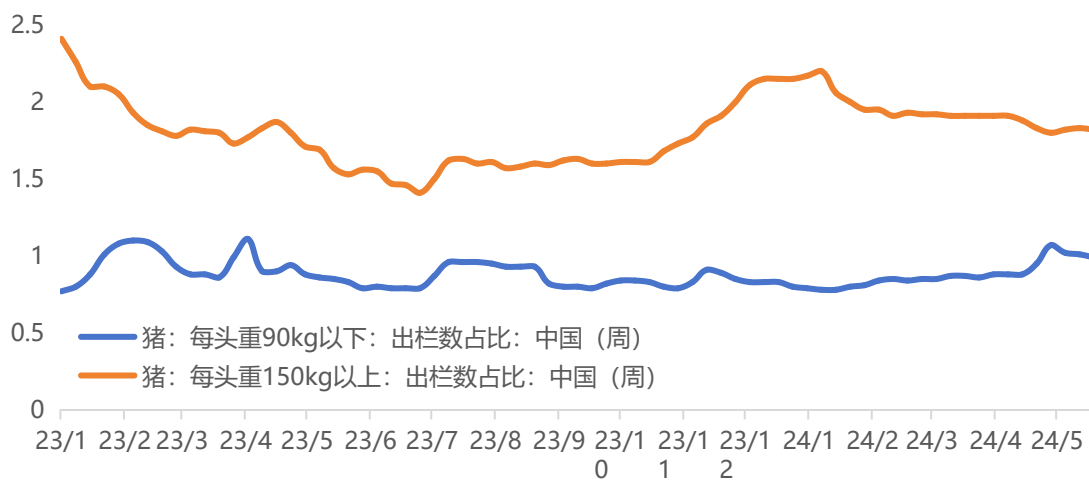
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



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,%)

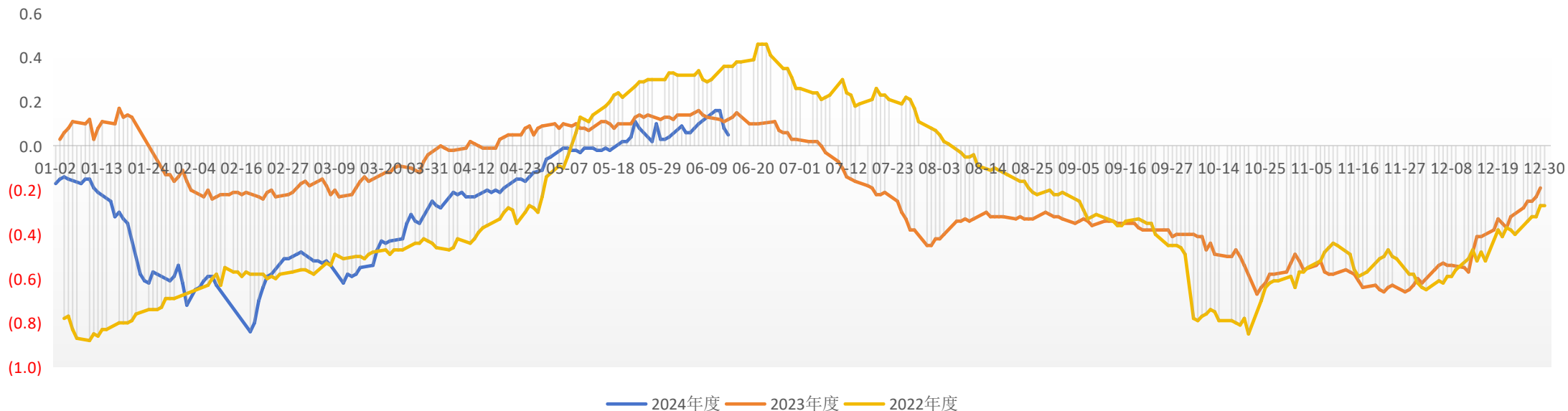


- 一方面当前价格高位, 一方面企业惯性增量考虑, 预计6月份出栏量延续增加。
- 周全国外三元生猪出栏均重为 123.98 公斤, 较上周微涨 0.04 公斤。养殖利润较大, 养户仍有压栏情绪, 但随着近日价格回落, 预计出栏情绪松动, 但小标逐出栏略显纠结, 预计本周出栏均重或有所增加。

数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



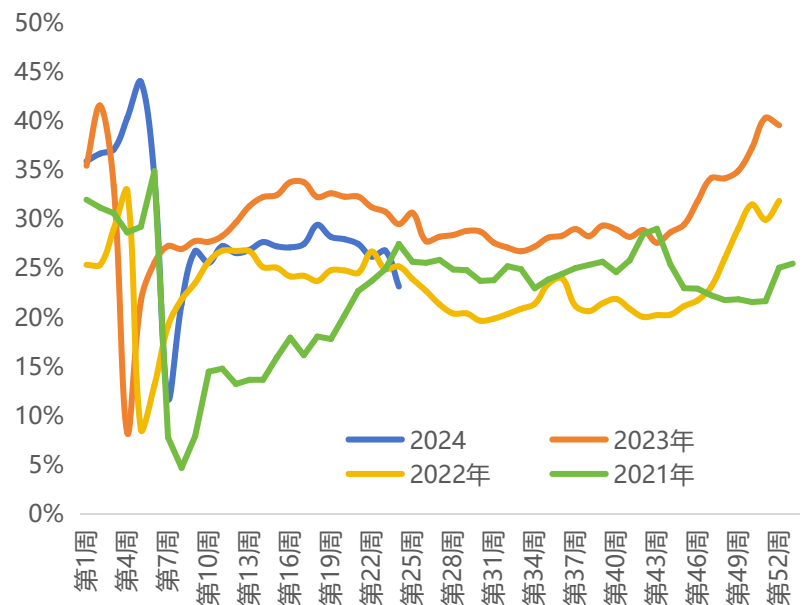
省份	第 24 周	第 23 周	环比涨跌值
辽宁	0.22	0.08	0.14
河北	0.27	0.15	0.12
河南	0.19	0.41	-0.22
湖北	0.41	0.33	0.08
湖南	-0.18	-0.23	0.05
山东	0.34	0.17	0.17
江苏	0.13	0.11	0.02
广东	-0.06	-0.15	0.09
四川	0.12	0.04	0.08

- 全国标肥价差均价在 0.13 元/公斤，较上周缩小 0.06 元/公斤。
- 肥猪价格持稳为主，标猪先涨后跌。进入高温天气，肥猪需求转淡，预计下跌空间大于标猪，后期标肥价差仍处于正值。

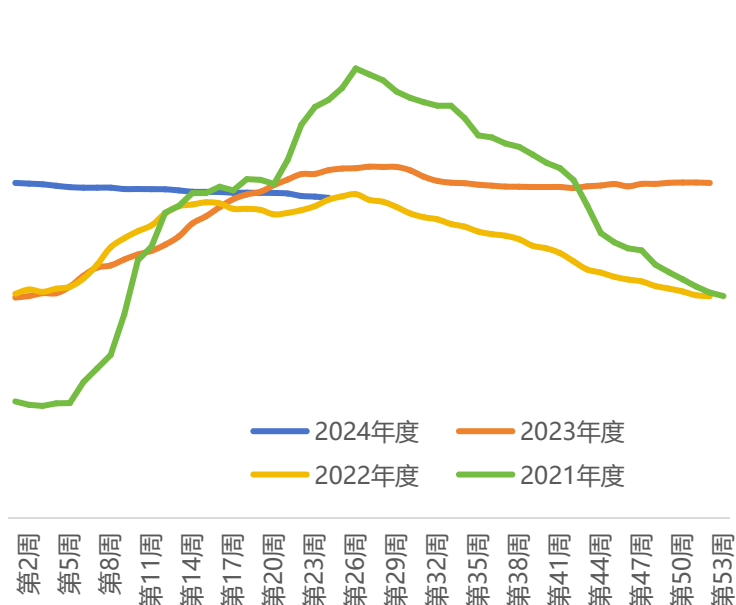
数据来源&制图：钢联、华金期货

六、屠宰端

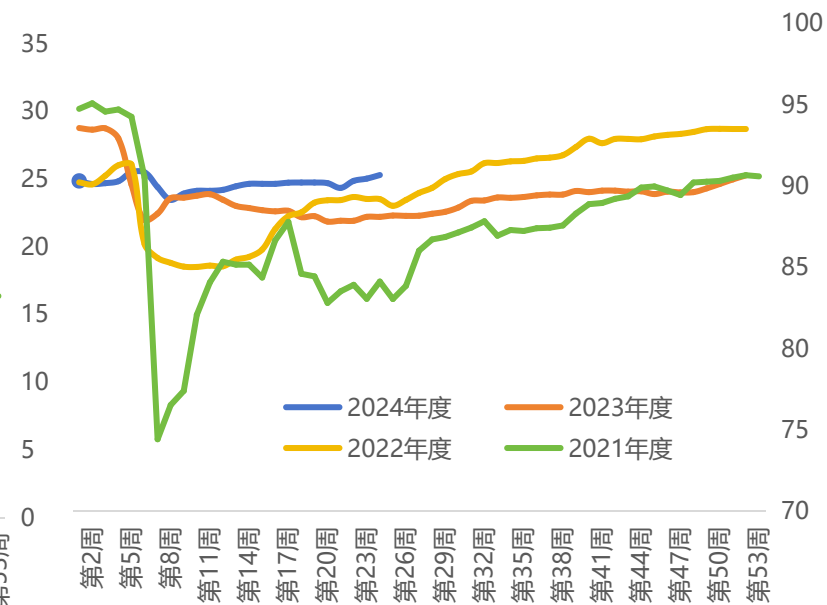
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



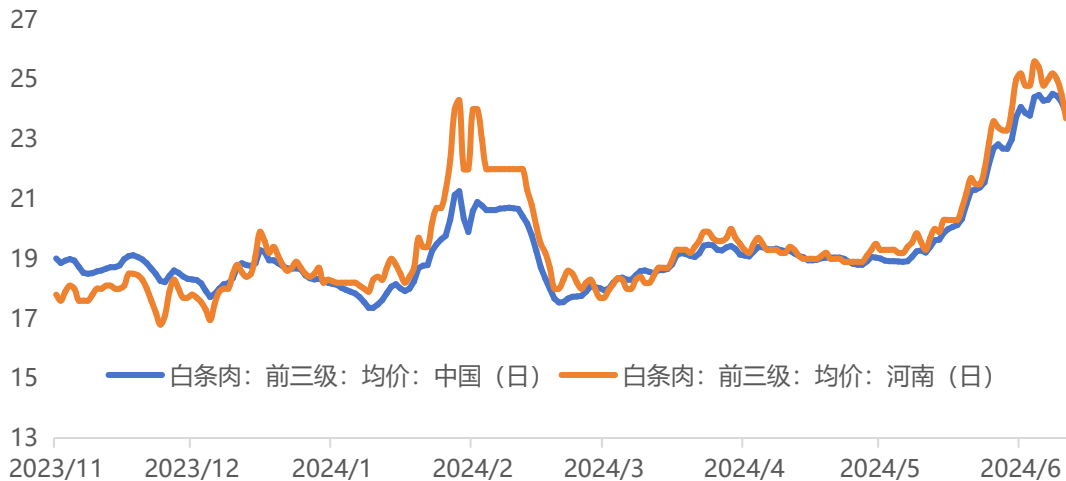
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



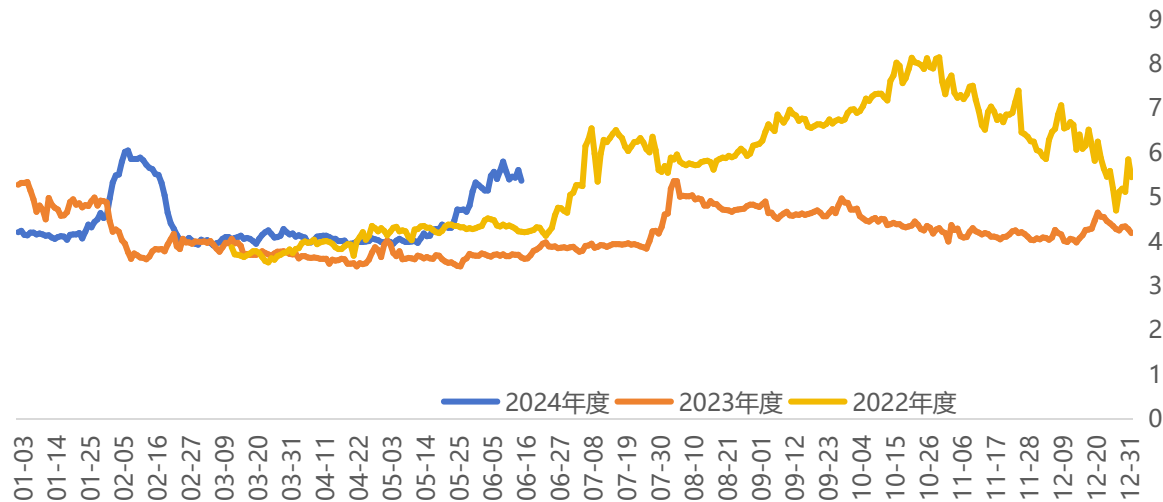
- 周屠宰开工率 23.71%，较上周下降。高温天气白条消费恢复平淡，终端批发市场货源较足，但经销商高价抵触情绪订货偏谨慎；此外，毛猪价格继续拉涨，但白条跟涨力不从心，屠企亏损加重，纷纷缩量开工。
- 周冻品库存率23.6%，较上周微降 0.09 个百分点。企业暂无主动入库操作，且目前屠宰企业积极清理冻品库存为主，但现阶段冻品市场需求较差，冻品出货相对较慢。

七、白条与批发市场

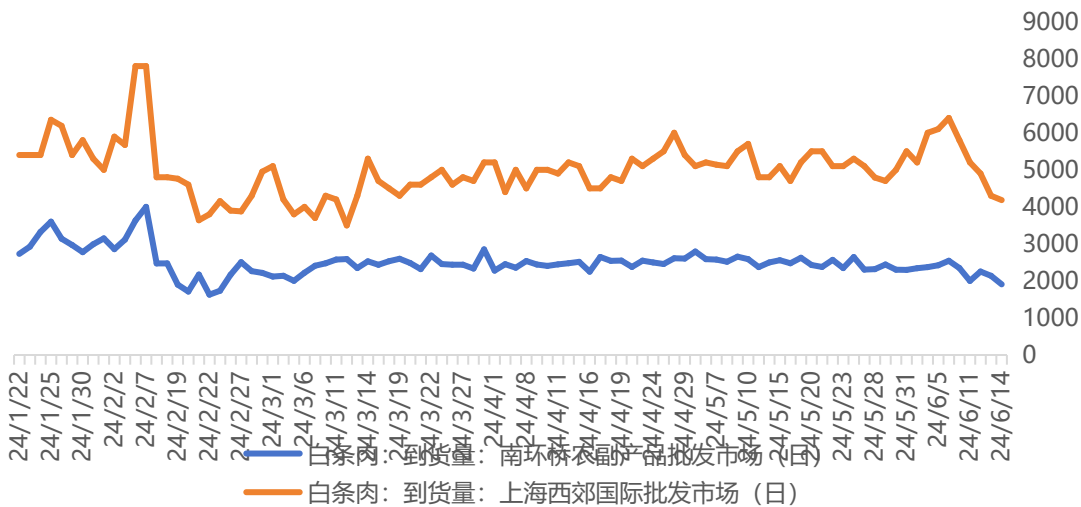
前三级别白条价 (元/kg)



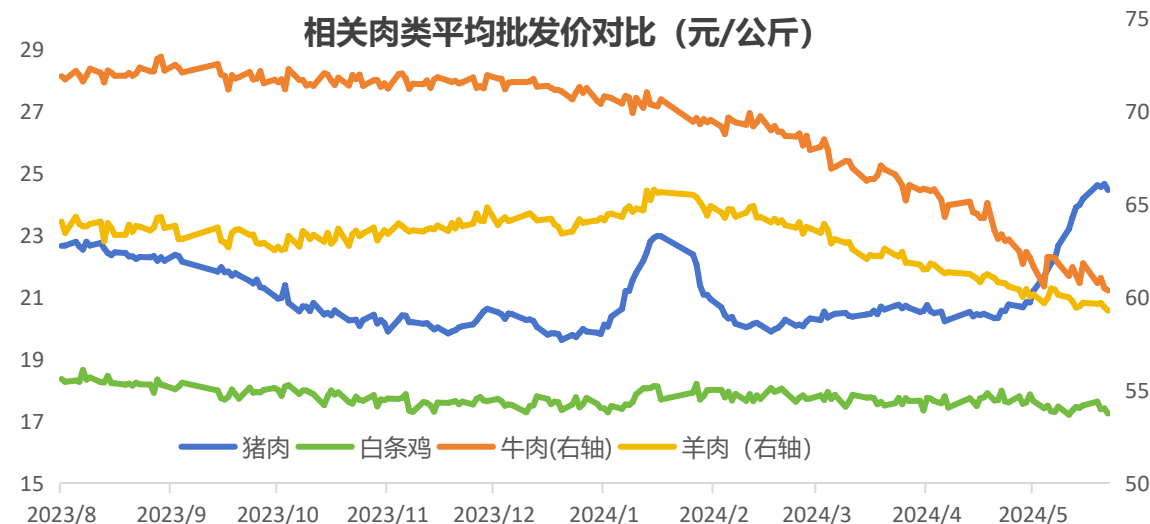
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



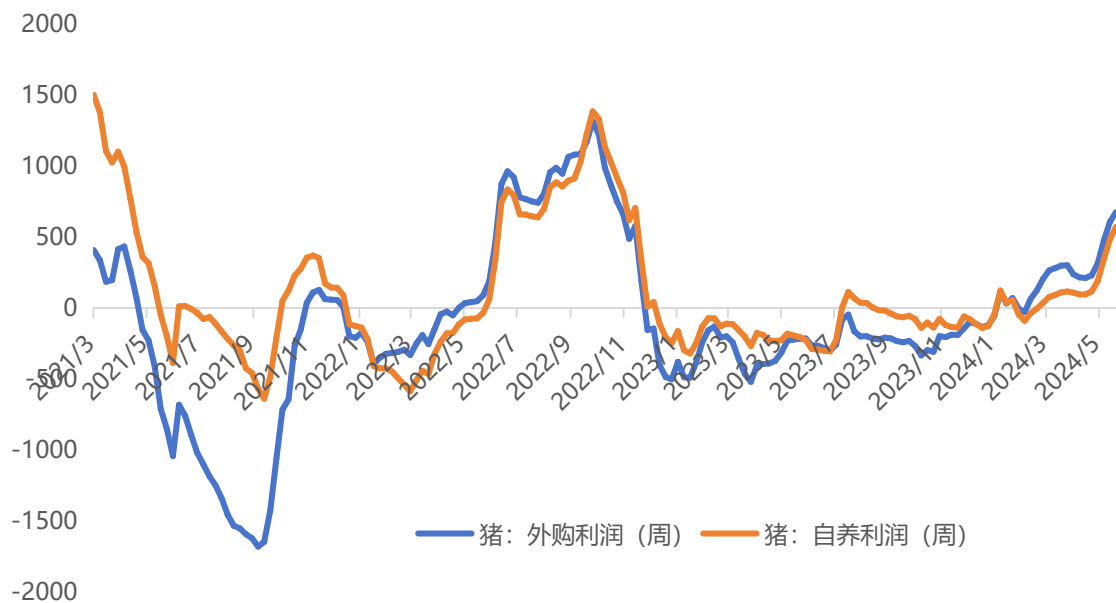
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

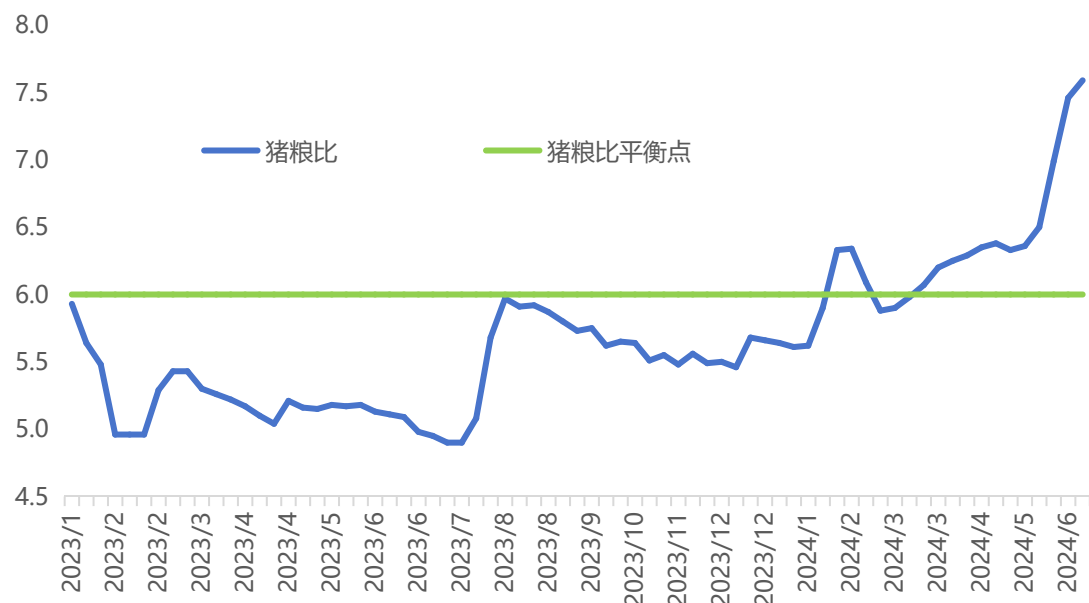
周自繁自养周均盈利573.88元/头，较上周盈利增加89.28元/头；外购仔猪养殖周均盈利676.74元/头，较上周盈利增加68.81元/头。周内饲料波动有限，养殖成本压力较小；猪价震荡走高，自繁自养、外购仔猪养殖盈利持续回升。

根据发改委最新数据：截至6月12日，全国生猪出场价格为18.68元/公斤，较6月5日上升3.49%；主要批发市场玉米价格为2.46元/公斤，较6月5日上升1.65%；猪粮比价为7.59，较6月5日上升1.74%。

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	高温天气下，大猪出栏意愿增加，短期市场供应或偏宽松调整。
需求	白条订单表现不佳，需求疲软，屠企订单不足，缩量现象较为明显，需求回落。
分割和冻品库存	如主动入库现象，冻品延续去库。
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	部分南方省份有疫病发生，但整体影响有限。
市场心态	随着近期价格下跌，前期看涨情绪缓和，且屠宰及消费下滑影响下，增加悲观情绪。

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

