

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/6/24

## 生猪周度汇总

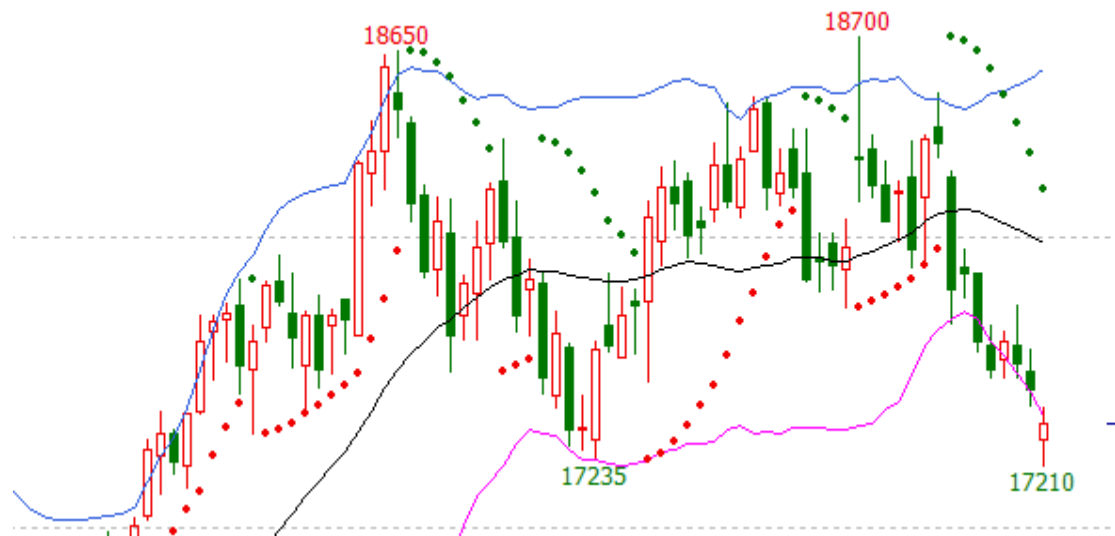
期货数据		6/14收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	17475	-405	-2.3%	主力合约
	LH2411	17950	-130	-0.7%	
	LH2501	17540	-205	-1.2%	
现货数据		6/14	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	18.22	-0.28	-1.5%	
	河南 (元/kg)	18.41	-0.17	-0.9%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	124.22	0.24	0.2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	475	275	9月	935	235
01-11价差	-410	-75	11月	460	-40
屠宰端	屠企开工率	23.96% ↓	冻品库容率	23.55% ↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	537.06 ↓	标肥价差 (元/千克)	0.13 ↓	
	外购利润 (元/头)	543.49 ↓	毛白价差 (元/千克)	5.32 ↓	
仓单	生猪仓单 (张)	345	增减	45 ↑	

### 周度总结

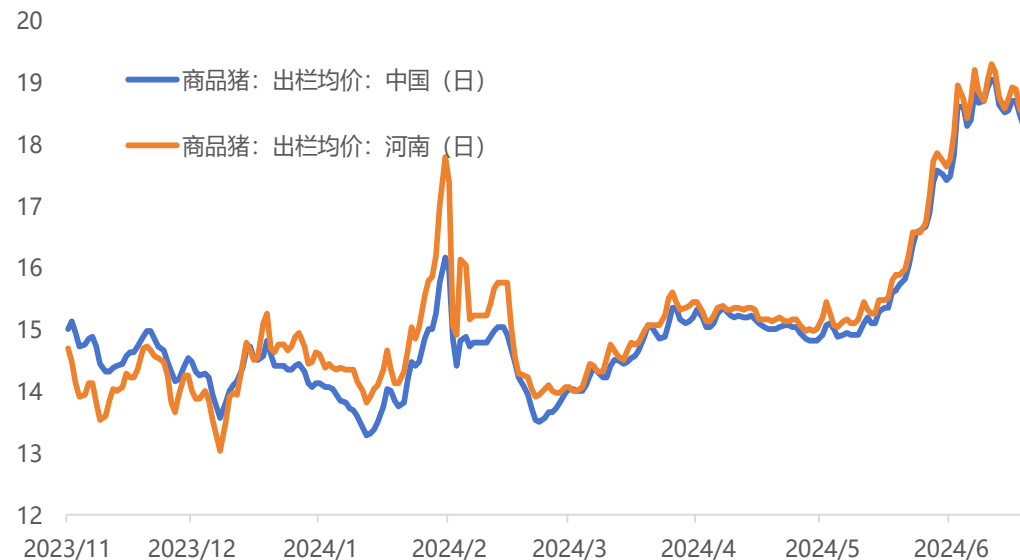
供应端，集团场计划完成情况正常，散户及二育认卖情绪高，短期供给宽松；需求端，高价抵触情绪叠加高温季节性消费低谷，白条订单不足，屠宰缩量。综合来看，生猪供增需弱，前期利好支撑逐渐减弱，市场情绪偏悲观，短期猪价易跌难涨，空单可继续持有；近期价差变动较大，套利单关注持仓风险，前期9-11正向套利可获利减仓。

# 一、生猪期现货价格：延续走低

## LH2409：震荡下行



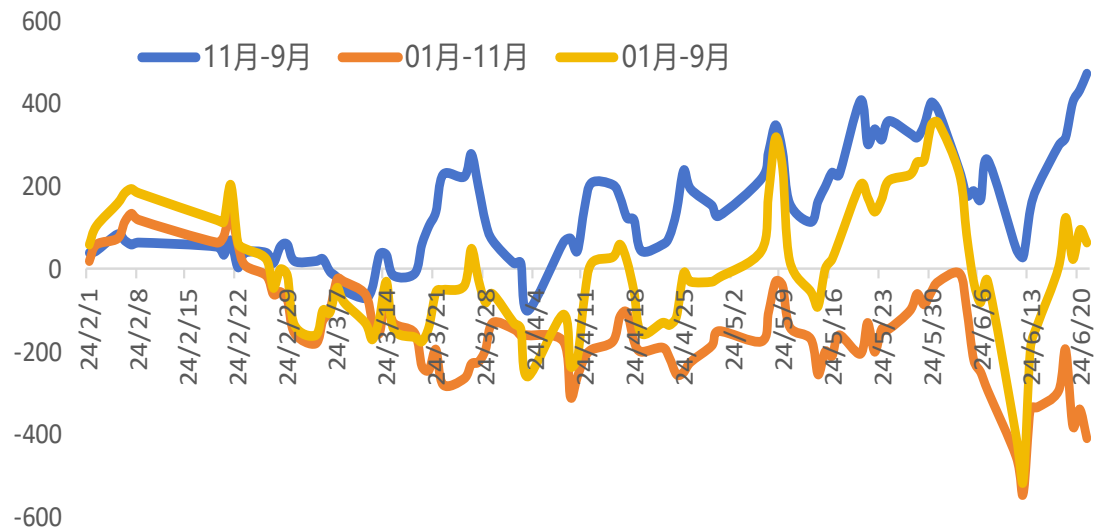
## 现货价格：高位回落



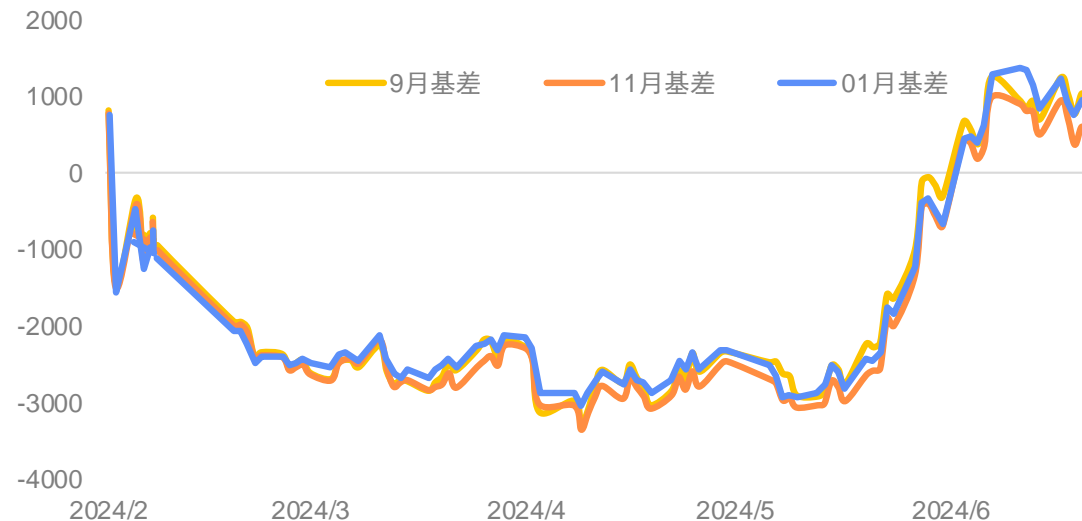
		6/14	6/21	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	17880	17475	-405	-2.3%	主力合约
	LH2411	18080	17950	-130	-0.7%	
	LH2501	17745	17540	-205	-1.2%	
现货价格	全国	18.5	18.22	-0.28	-1.5%	交割基准区域
	河南	18.58	18.41	-0.17	-0.9%	

## 二、月间价差、基差与仓单情况

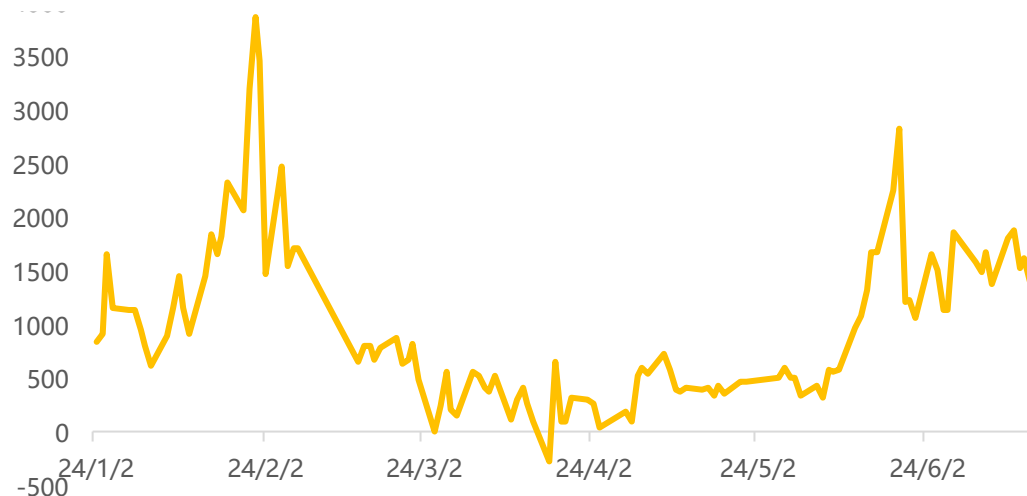
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



### 近月连续合约基差变动

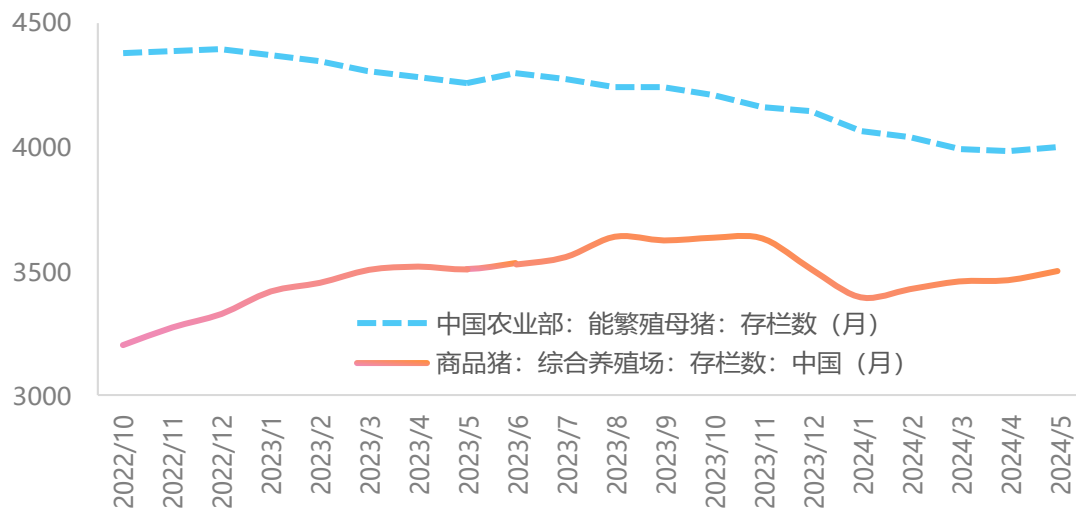


		上周	本周	变动
价差	11-9	200	475	275
	01-11	-335	-410	-75
基差	9月	700	935	235
	11月	500	460	-40
仓单		300	345	45

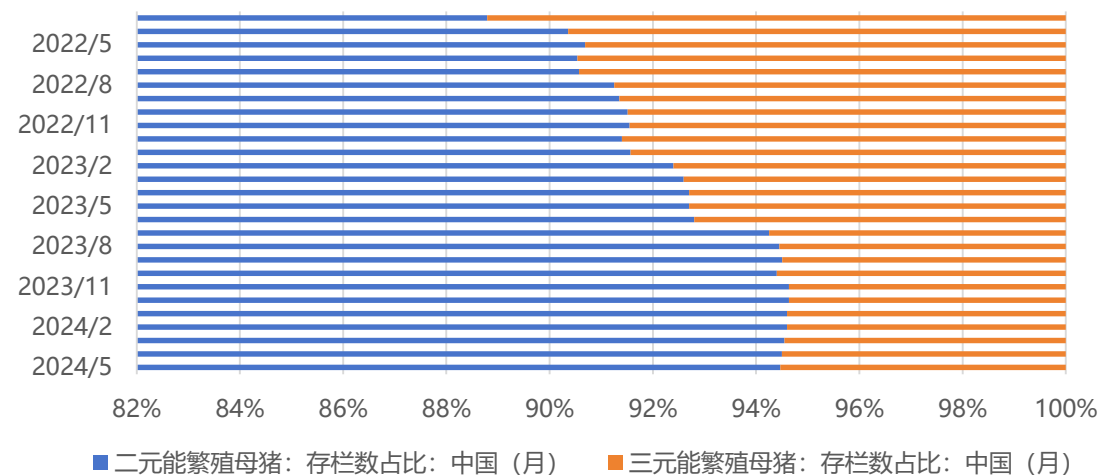
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

# 三、存栏量与存栏结构

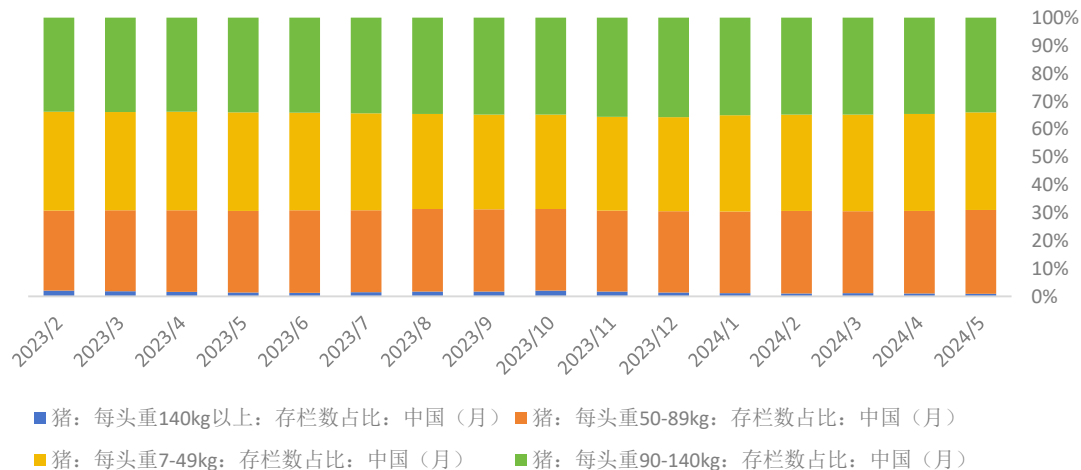
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



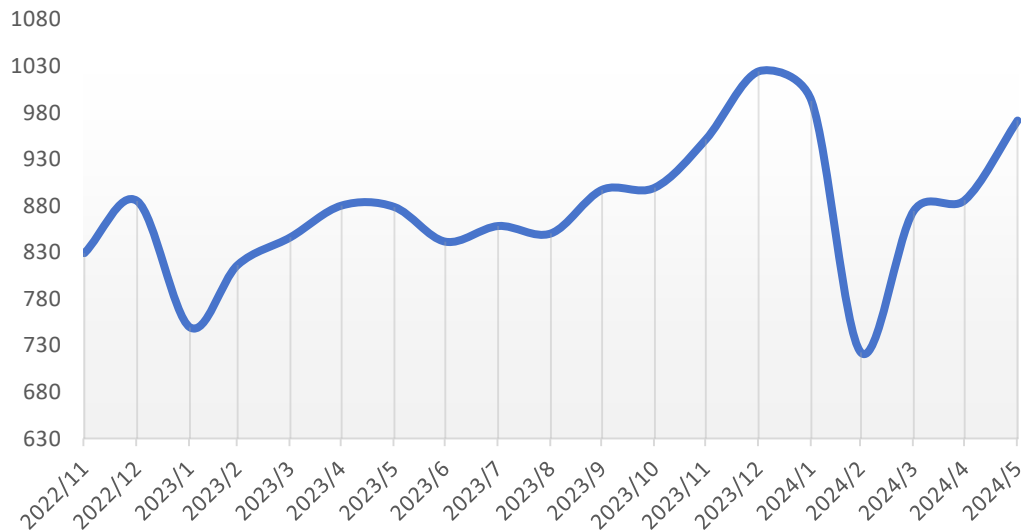
## 生猪存栏结构变化



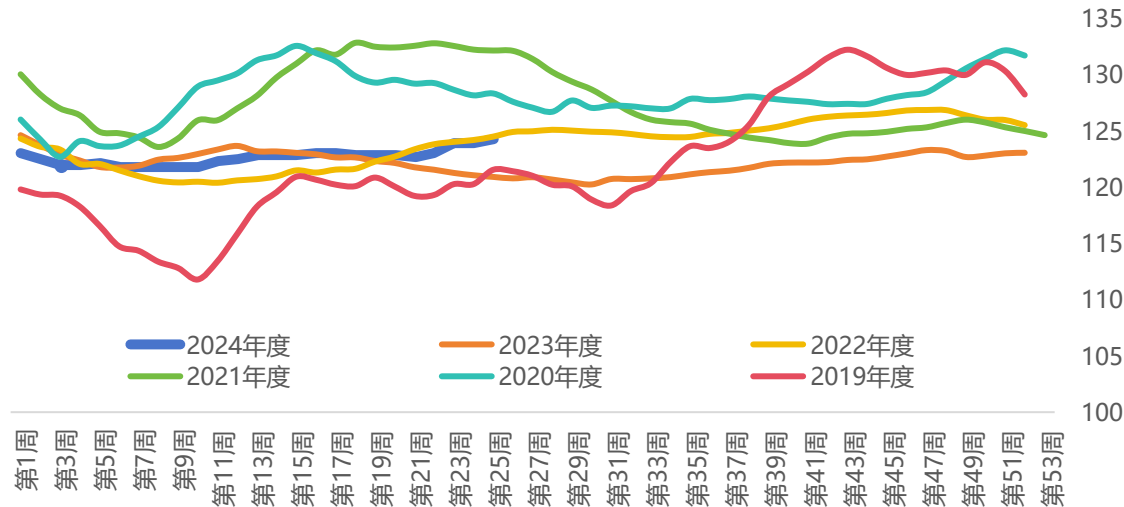
- 近期猪价回落，二育情绪降温，仔猪市场受到影响，猪企仔猪补栏节奏谨慎。
- 产能更替效果逐步显现，能繁母猪市场综合存栏量回升。6月，猪价高位整理，养殖端优化进程持续，后续高温天气会南方疫情带来一定难度；结合5月存栏及二育情况，预计6月商品猪存栏量或小幅调整，变动不大。

## 四、出栏与均价

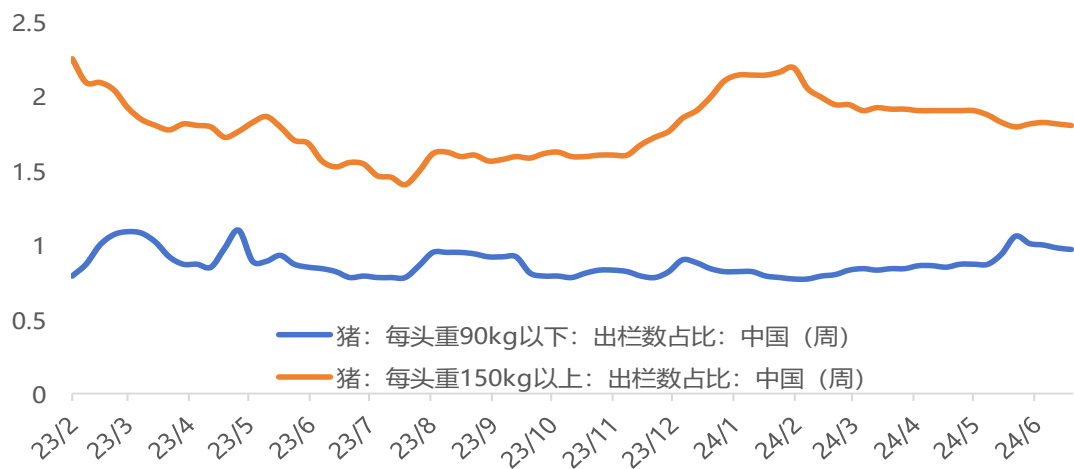
### 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



### 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



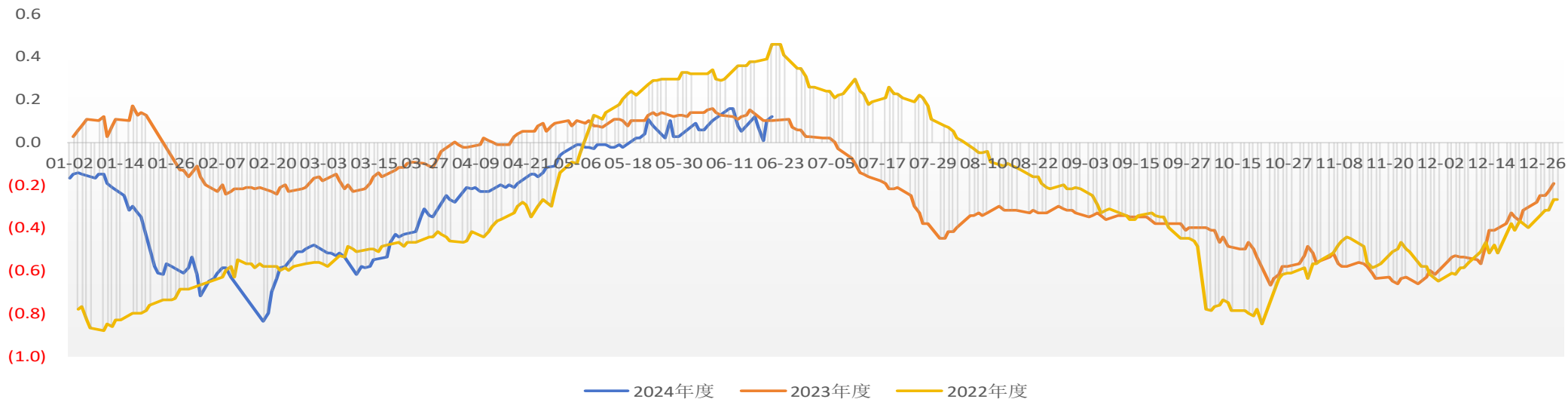
### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 周内生猪养殖利润仍大，规模场滚动增重出猪情绪不减；散养户猪源供应有限，随前期部分二次育肥猪源陆续出栏，周内生猪出栏均重仍有小涨。猪源流通相对宽松。
- 6月份，养户增栏压重情绪渐浓，大体重猪出栏积极性有所减弱，市场对短期行情相对偏空，二育补栏降温，小体重猪出栏微降。

# 五、标肥价差

## 生猪标肥价差 (元/千克)



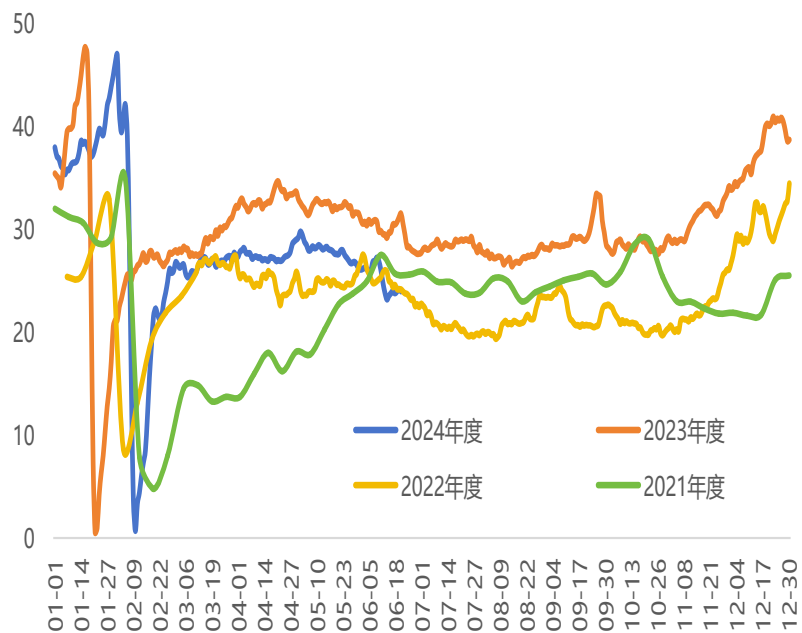
### 重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 25 周	第 24 周	环比涨跌值
辽宁	0.21	0.22	-0.01
河北	0.24	0.27	-0.03
河南	0.11	0.19	-0.08
湖北	0.38	0.41	-0.03
湖南	-0.31	-0.18	-0.13
山东	0.33	0.34	-0.01
江苏	0.16	0.13	0.03
广东	-0.04	-0.06	0.02
四川	-0.01	0.12	-0.13

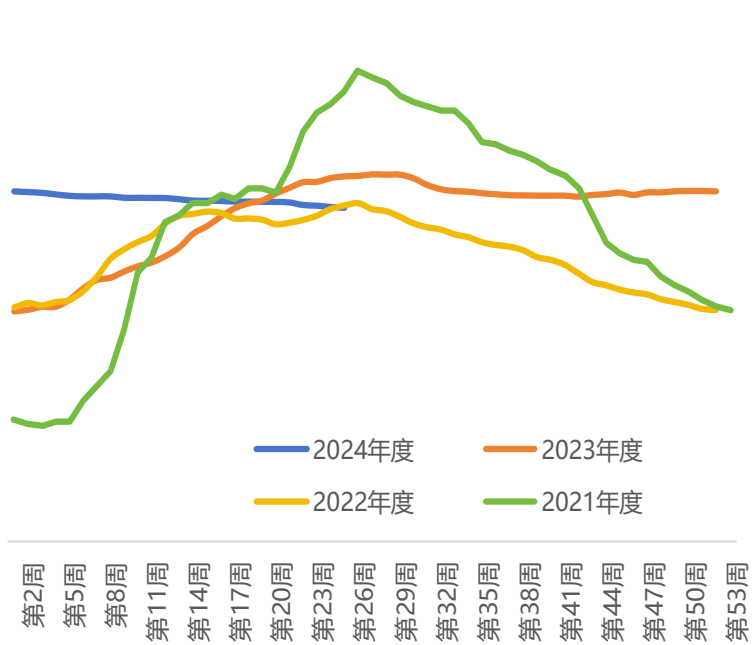
- 全国标肥价差均价在 0.13元/公斤，较上周缩小 0.03元/公斤。
- 标猪及肥猪价格均小幅下跌，但高温天气大猪需求减量，南北价差收窄，预计标肥价差有扩大空间。

## 六、屠宰端

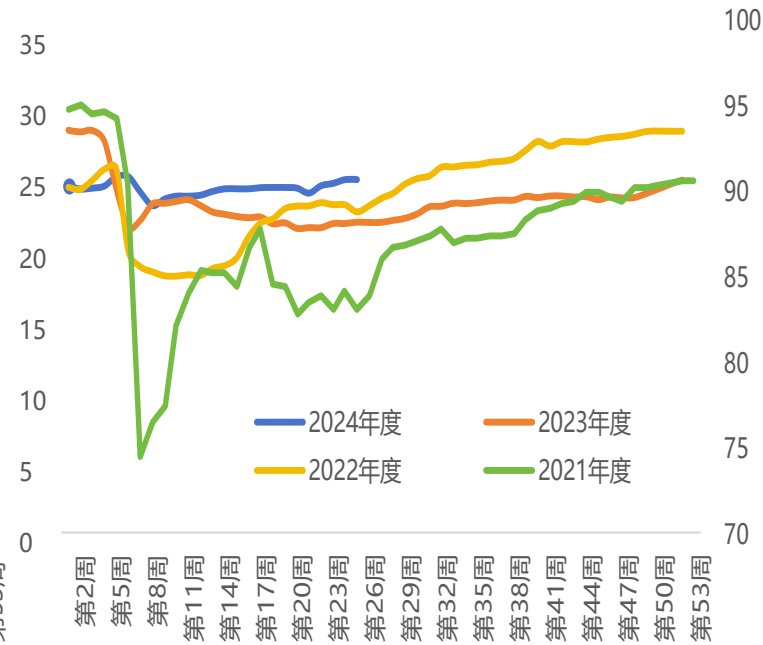
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



### 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)

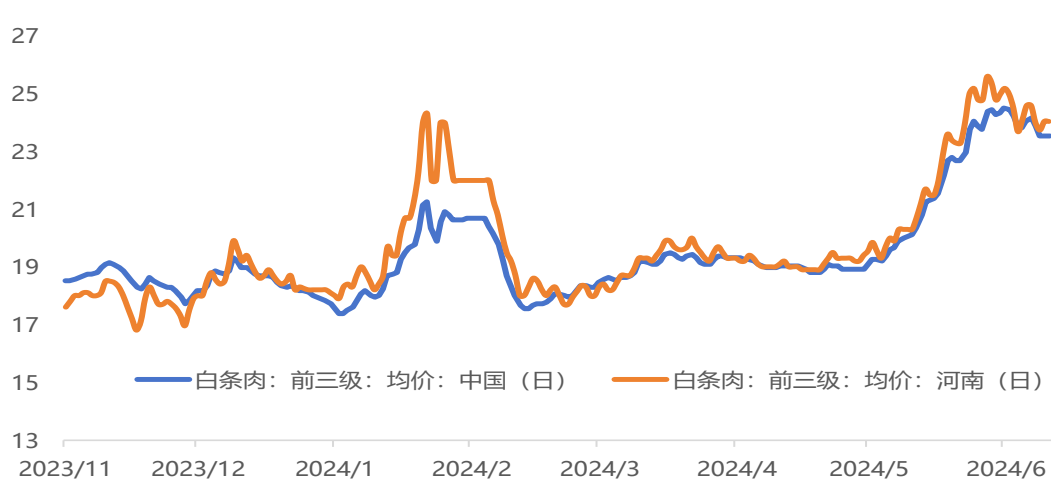


- 周屠宰开工率 23.96%，周内先降后升，均值下降。目前多地气温偏高，白条消费处于淡季，终端批发市场交易疲弱，经销商采购不积极，屠企缩量开工。
- 周冻品库存率23.55%，较上周微降 0.05 个百分点。屠宰企业维持较高的去库积极性，但终端需求无明显改善，下游接货商多保持谨慎态度，拿货意愿不高，因此冻品去库仍缓慢。

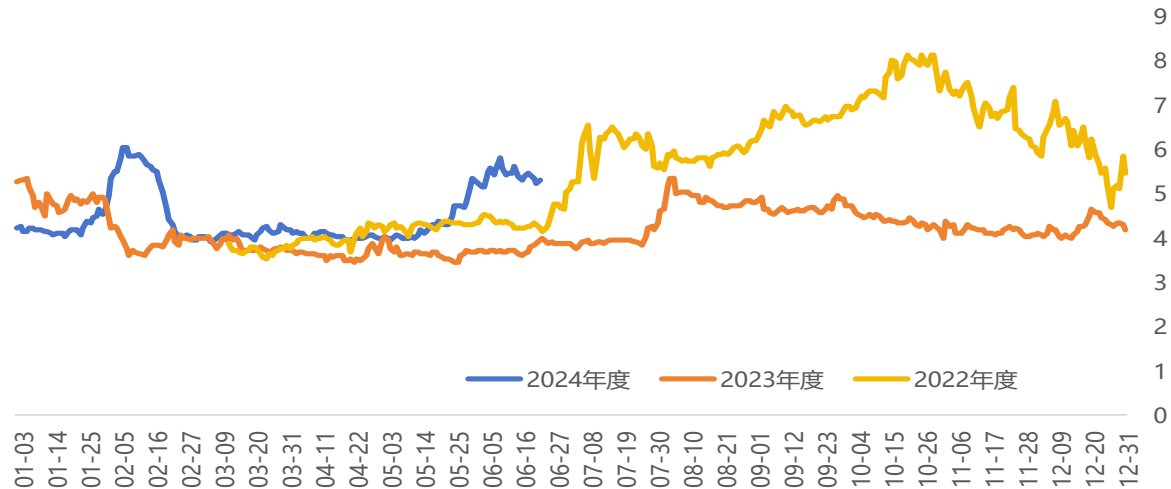


# 七、白条与批发市场

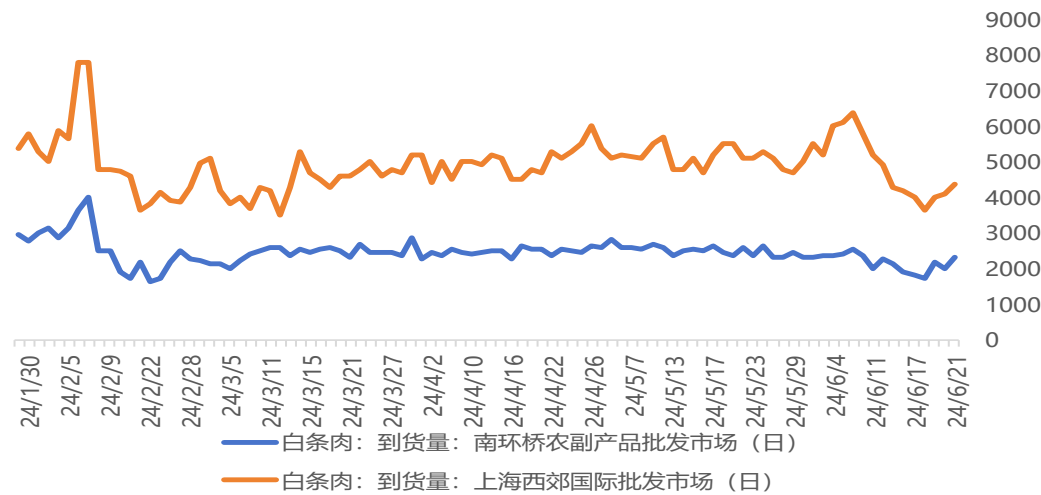
## 前三级别白条价 (元/kg)



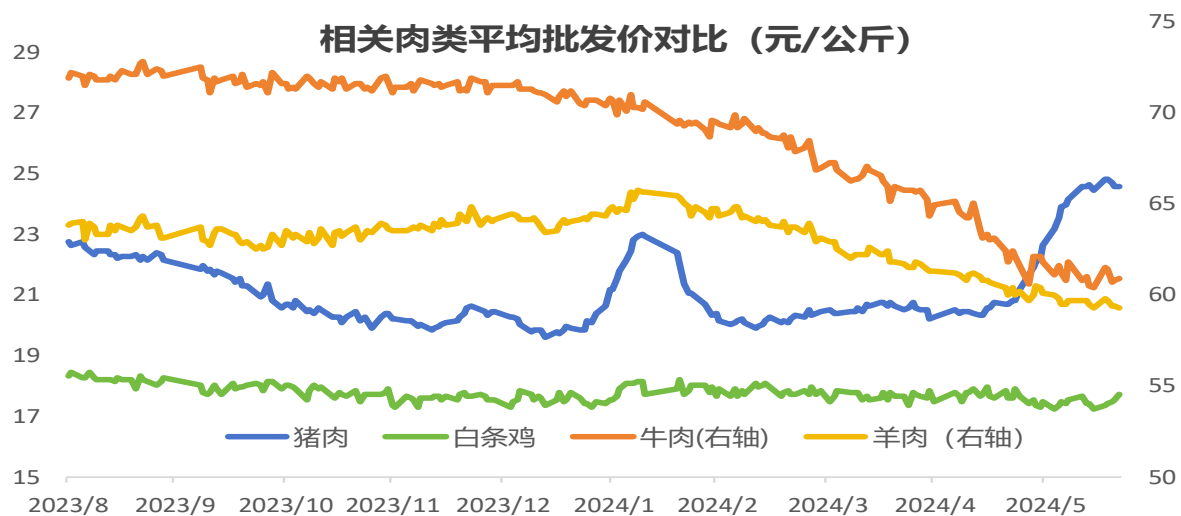
## 毛白价差 (元/kg)



## 猪肉消费情况



## 相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



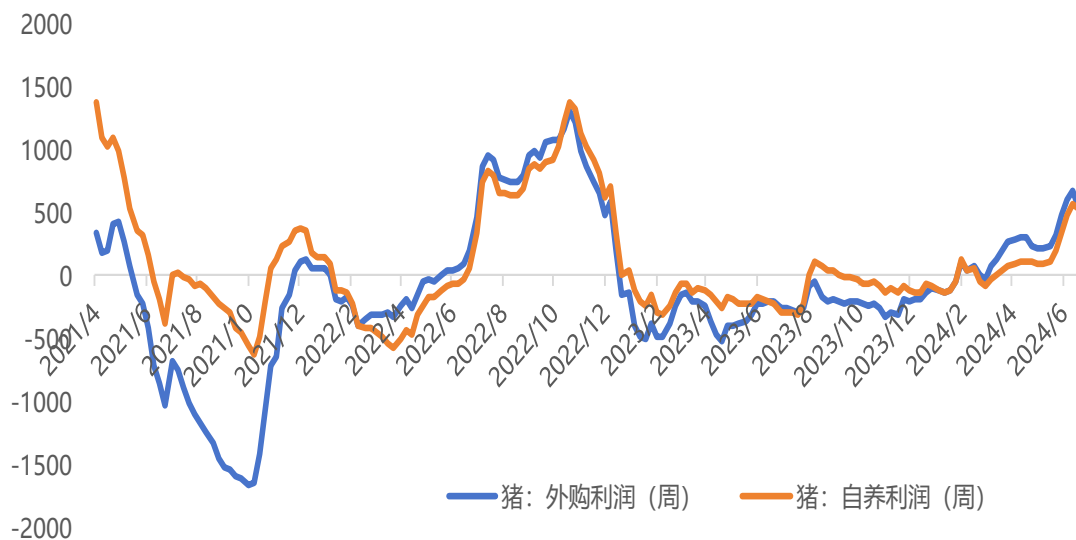
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

## 八、利润及成本

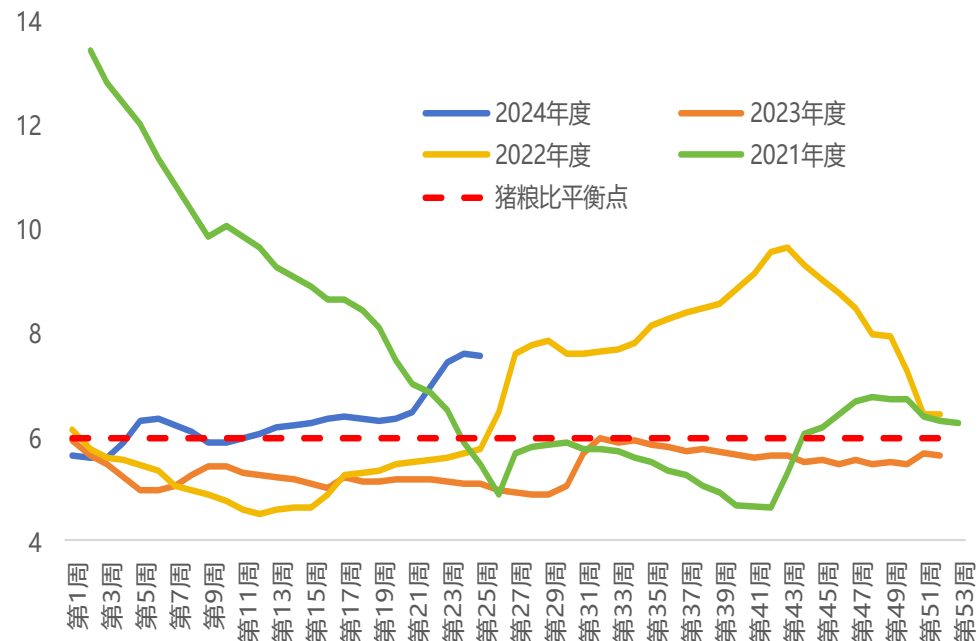
周自繁自养周均盈利537.06 元/头，较上周盈利减少36.82 元/头；外购仔猪养殖周均盈利 543.49 元/头，较上周盈利减少133.25元/头。周内饲料原料震荡上行，但当下对养殖成本影响较小；猪价重心回调，自繁自养略有亏损，而外购仔猪养殖受 月前仔猪价格上涨原因，亏损明显。

根据发改委最新数据：截至6月19日，全国生猪出场价格为18.72元/公斤，比6月12日上升0.21%；主要批发市场玉米价格为2.48元/公斤，比6月12日上升0.81%；猪粮比价为7.55，比6月12日下跌0.53%。

### 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	猪价下跌行情中，散户认卖情绪高，出猪积极，短期市场供应宽松。
需求	需求端表现平平，天气炎热叠加学校陆续放假，市场需求减弱，宰量或维持低位运行。
分割和冻品库存	无主动入库现象，冻品延续去库。
政策	商务部发布公告，决定自 2024 年 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。
非瘟	部分南方省份有疫病发生，具体影响有待进一步观察。
市场心态	在需求疲软+猪病频繁+阶段性价格高位综合因素下，市场情绪偏悲观。

## 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](http://www.huajinqh.com)

