

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/8/5

# 生猪周度汇总

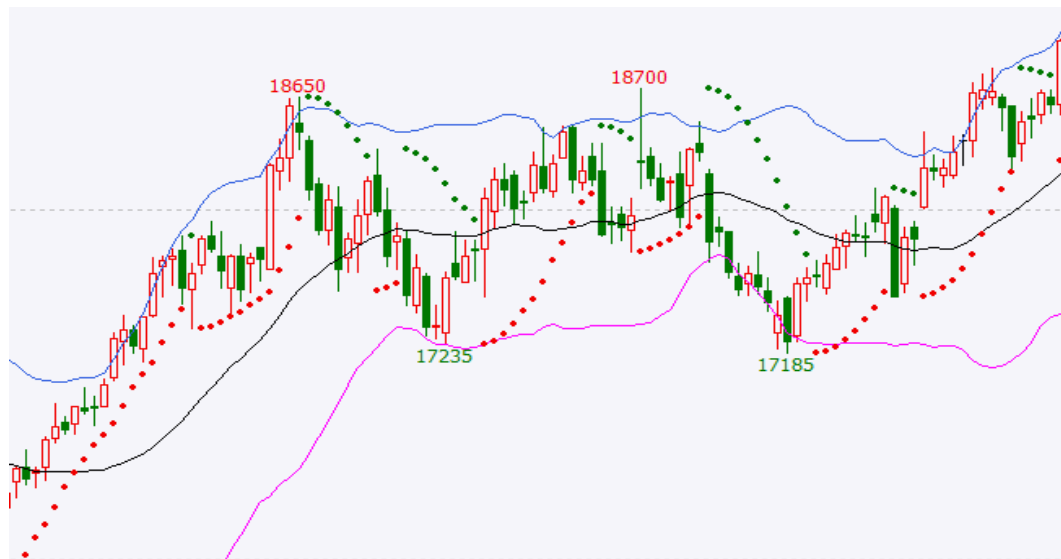
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	18965	655	3.6%	主力合约
	LH2411	18070	385	2.2%	
	LH2501	16555	-130	-0.8%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	19.86	0.74	3.9%	
	河南 (元/kg)	19.6	0.56	2.9%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.4	0.02	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	-895	-270	9月	635	-95
01-9价差	-2410	-785	11月	1530	175
屠宰端	屠企开工率	24.04% ↑	冻品库容率	23.06% ↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	665 ↑	标肥价差 (元/千克)	-0.38 ↓	
	外购利润 (元/头)	559.8 ↑	毛白价差 (元/千克)	5.55 ↓	
仓单	生猪仓单 (张)	0	增减	-10	

## 周度总结

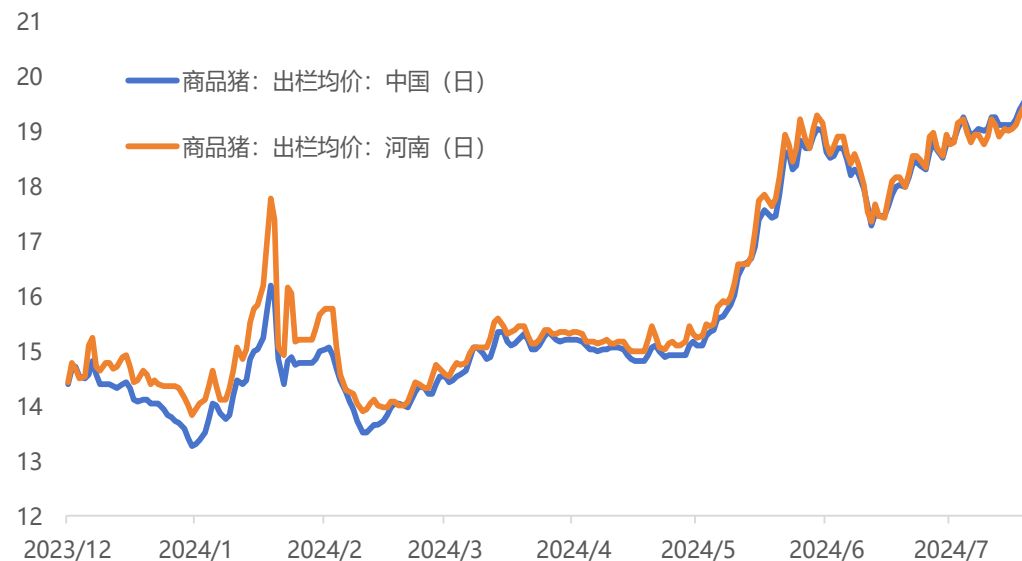
供应端，企业7月计划完成良好，当前8月初出栏节奏相对平缓，市场流通猪源较为有限，整体仍供给偏紧；需求方面，天气炎热终端消费一般，屠宰仍低位，但鲜冻价差拉大，冻品库容延续下降。短期来看市场仍关注供给端，看涨情绪较浓，近月合约谨慎偏多；主力渐移仓11月合约，随着养户逐步出栏，供应端已有所缓和，不宜追涨。

# 一、生猪期现货价格：延续走低

## LH2409：震荡走升



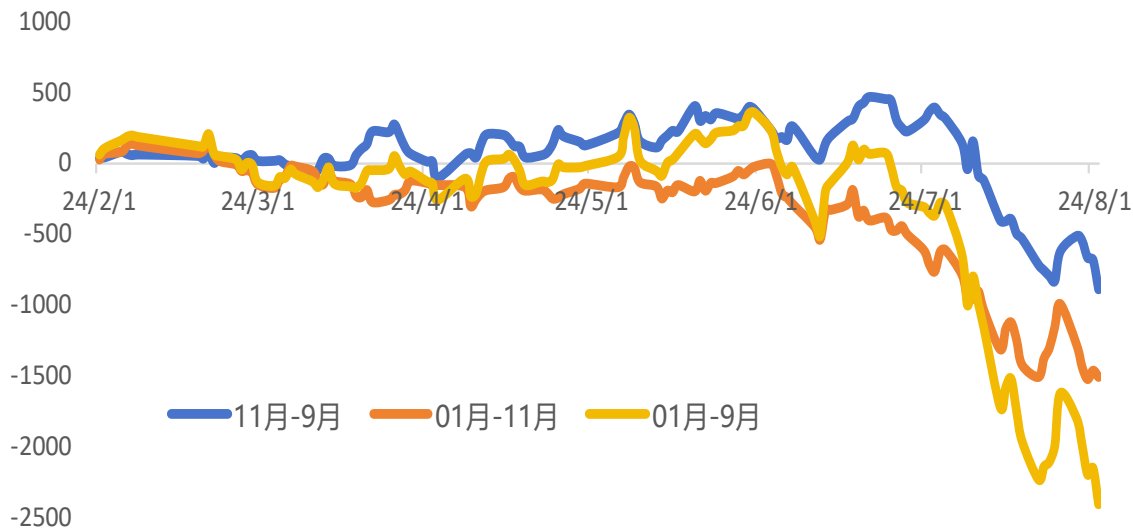
## 现货价格：延续走高



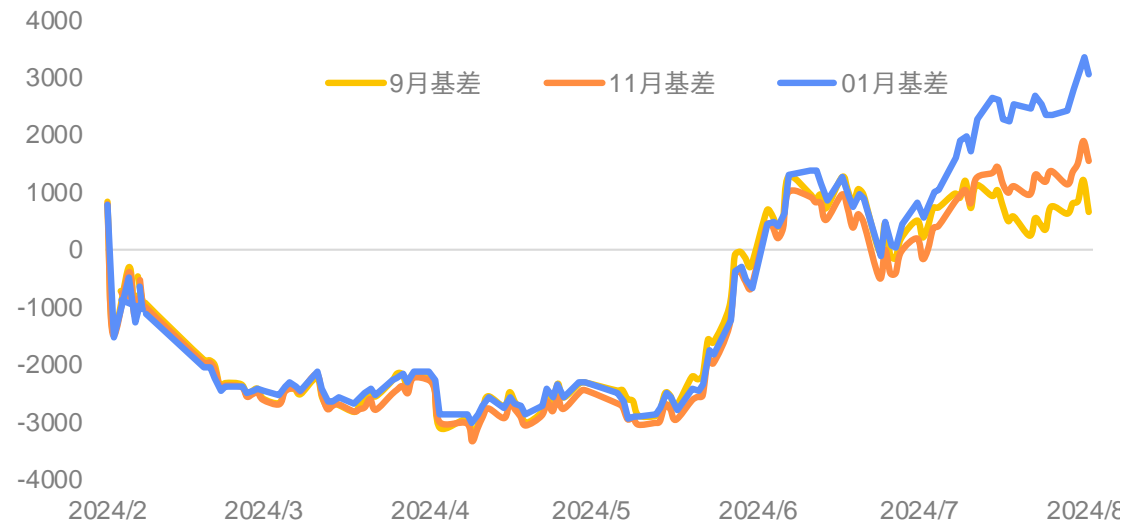
		7/26	8/2	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	18310	18965	655	3.6%	主力合约
	LH2411	17685	18070	385	2.2%	换月中
	LH2501	16685	16555	-130	-0.8%	
现货价格	全国	19.12	19.86	0.74	3.9%	
	河南	19.04	19.6	0.56	2.9%	交割基准区域

## 二、月间价差、基差与仓单情况

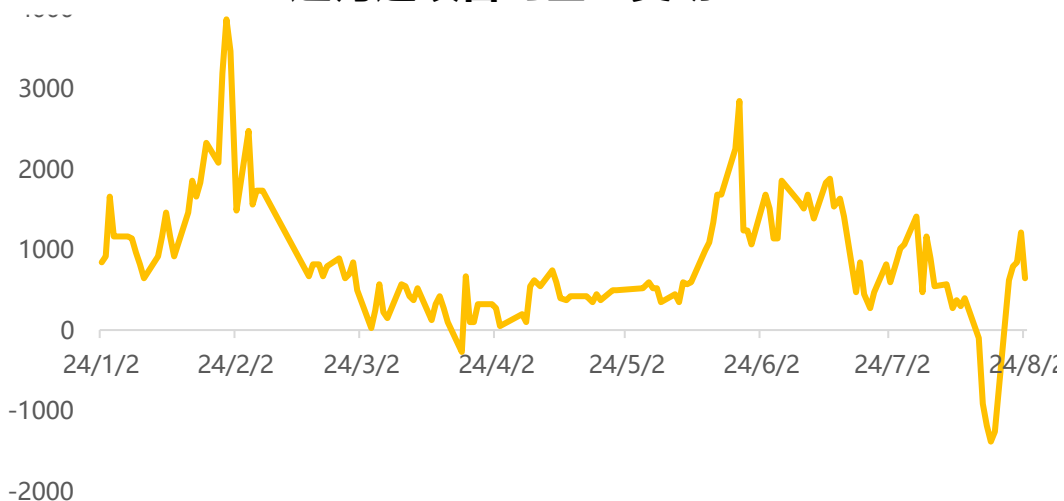
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



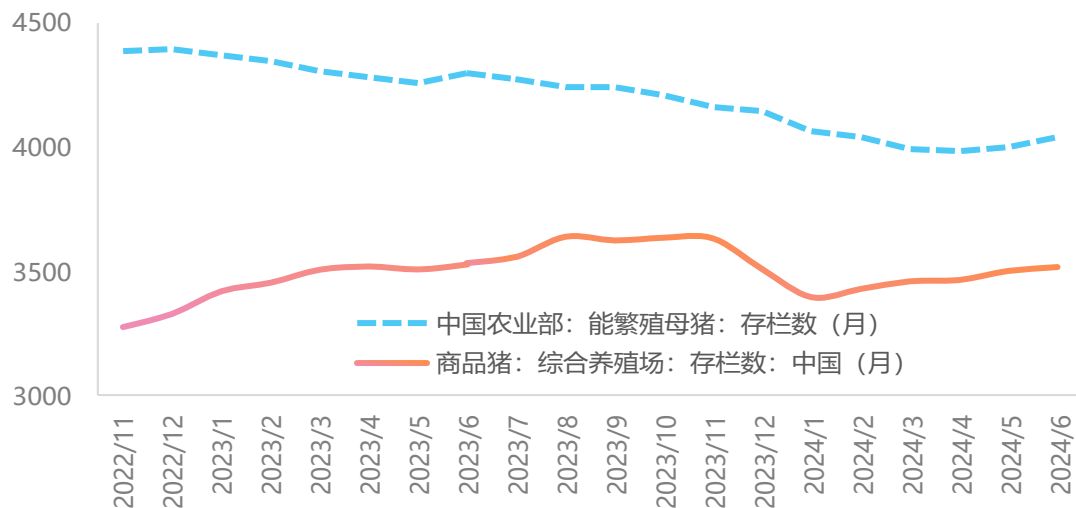
### 近月连续合约基差变动



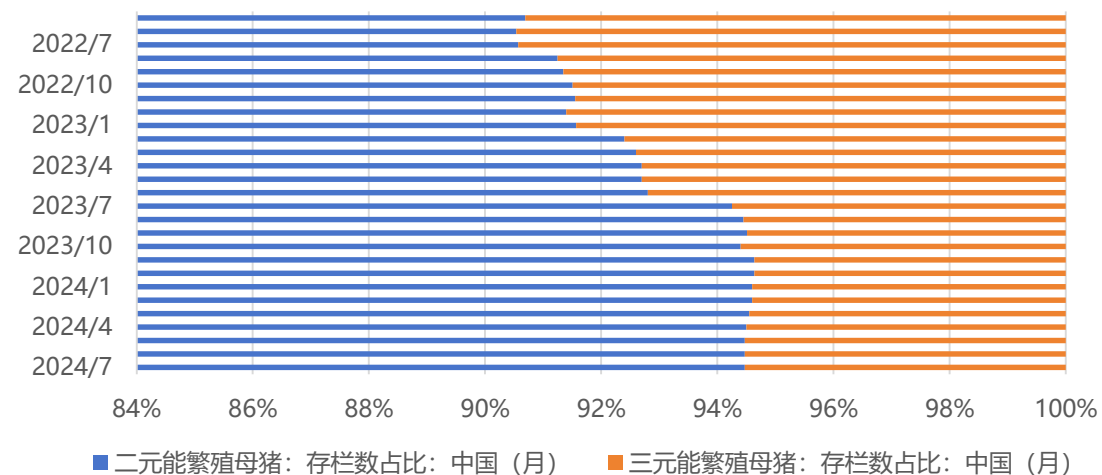
		上周	本周	变动
价差	11-9	-625	-895	-270
	01-09	-1625	-2410	-785
基差	9月	730	635	-95
	11月	1355	1530	175
仓单		10	0	-10

# 三、存栏量与存栏结构

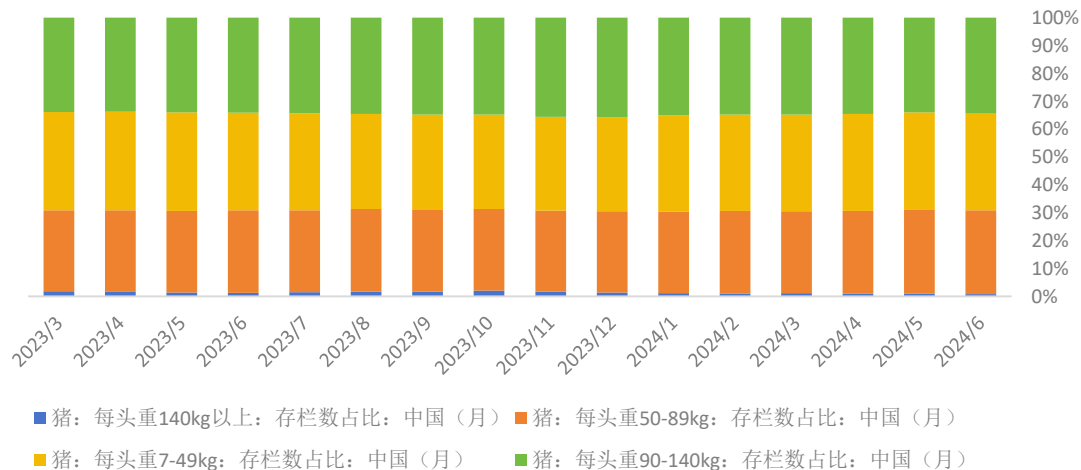
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



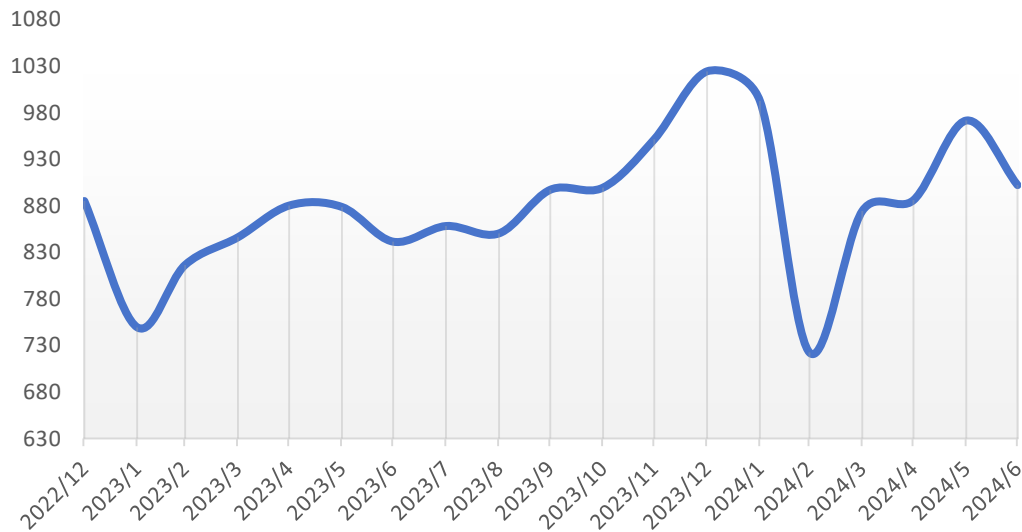
## 生猪存栏结构变化



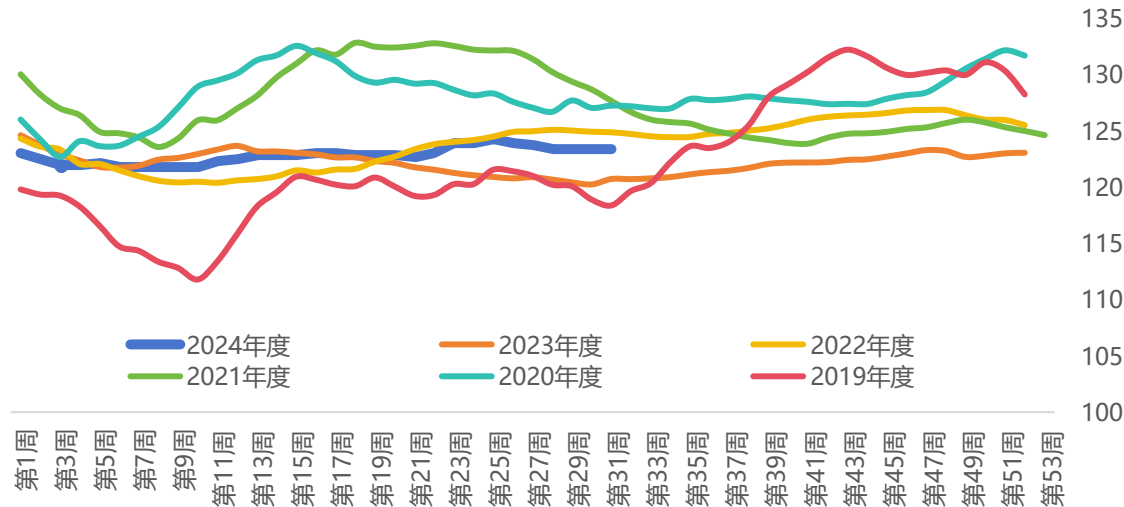
- 近期生猪行情偏强震荡，部分企业仔猪外售成交尚可，价格略有上涨；而部分地区仔猪采购订单较为有限，市场价格仍有小跌；
- 母猪方面，当下市场成交有限，散户停滞，集团场正常更新轮换，部分区域随商品猪价格窄幅调整。
- 养殖场淘汰意愿弱，多以正常淘汰轮换为主，供应偏紧，价格高位整理。
- 7月份各大区多呈南降北增趋势，整体能繁母猪存栏量或变化幅度不大；预计7月商品猪存栏或环比微增。

# 四、出栏与均价

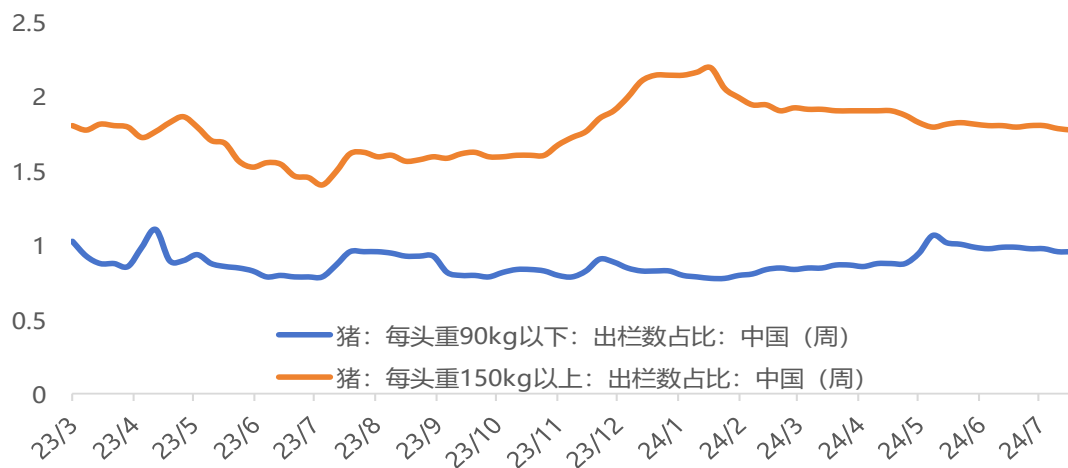
## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



## 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



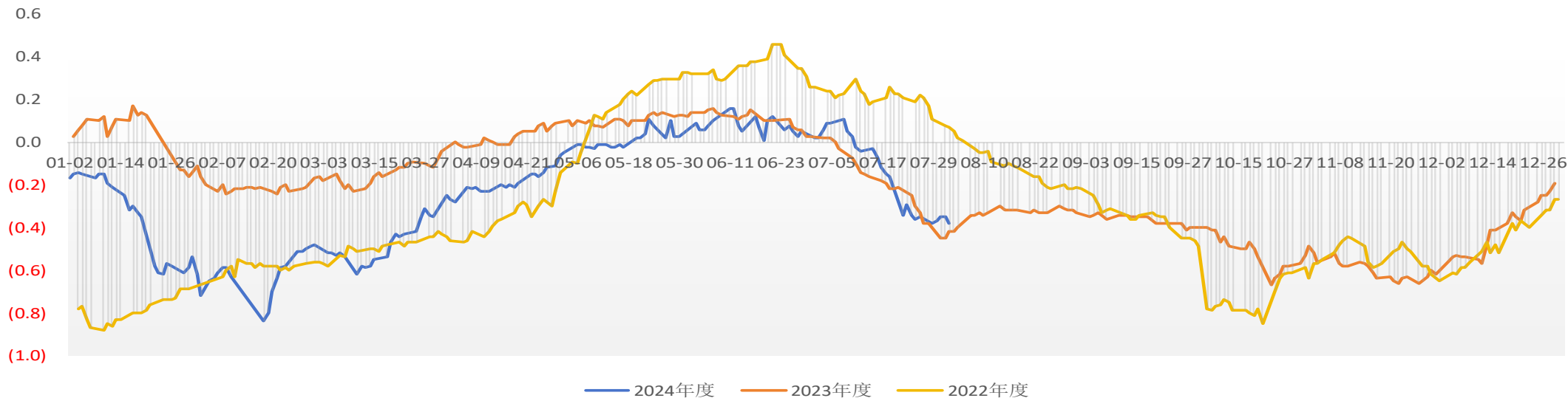
## 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 随着标肥价差拉大，南方市场地区大体重猪价格有优势，养户压栏情绪强；天气炎热北方市场大猪需求减弱，北方部分地区出栏略有减少，综合来看大体重猪出栏占比较上周减少。
- 全国外三元生猪出栏均重为 123.41 公斤，环比上调 0.03 公斤。周内肥猪价格高位，养殖户持续压栏增重，养殖企业控重出猪节奏延续，部分场家受高温影响体重小幅涨跌，但整体变化有限。随猪价高位调整，前期补栏二次育肥场出栏大猪意愿逐渐增强，预计生猪出栏均重或小幅上涨。

# 五、标肥价差

## 生猪标肥价差 (元/千克)



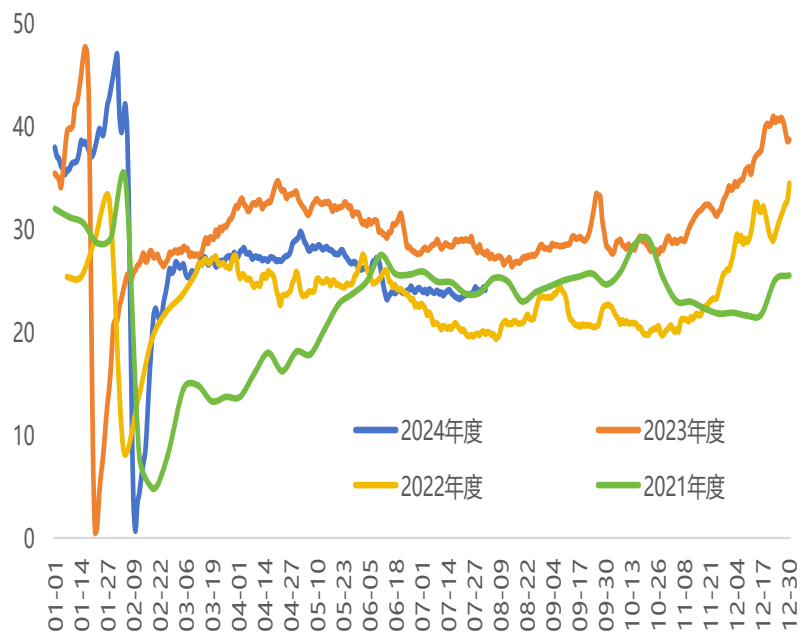
## 重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 31 周	第 30 周	环比涨跌值
辽宁	-0.10	-0.06	-0.04
河北	-0.05	0.06	-0.11
河南	-0.15	-0.19	0.04
湖北	-0.43	-0.40	-0.03
湖南	-0.54	-0.47	-0.07
山东	-0.04	0.13	-0.17
江苏	-0.54	-0.38	-0.16
广东	-0.51	-0.52	0.01
四川	-0.81	-0.86	0.05

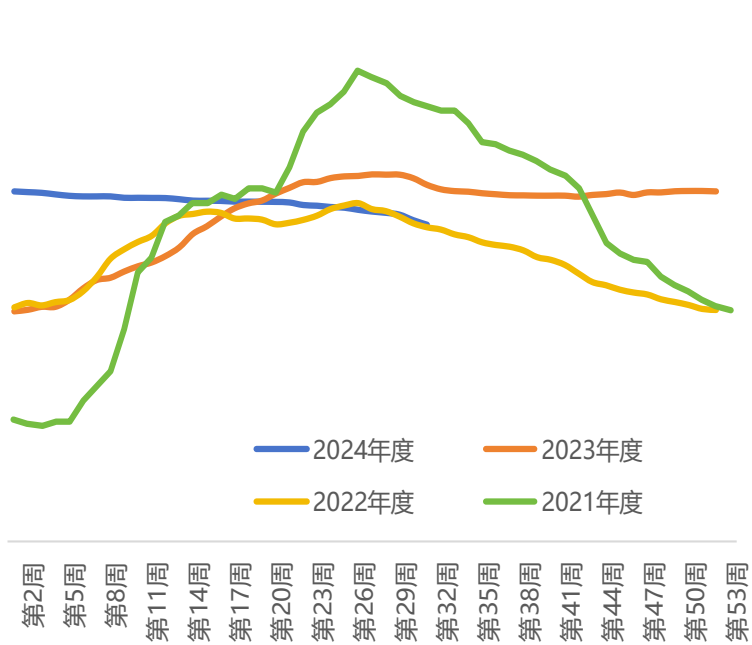
- 全国标肥猪价差均价在-0.36 元/公斤，较上周拉大 0.06 元/公斤。
- 肥猪存栏量低位，养殖端压栏情绪较浓，肥猪价格坚挺，标猪价格跟涨，市场看涨预期较强，从当前供需及历年季节性情况，预计标肥价差继续拉大。

# 六、屠宰端

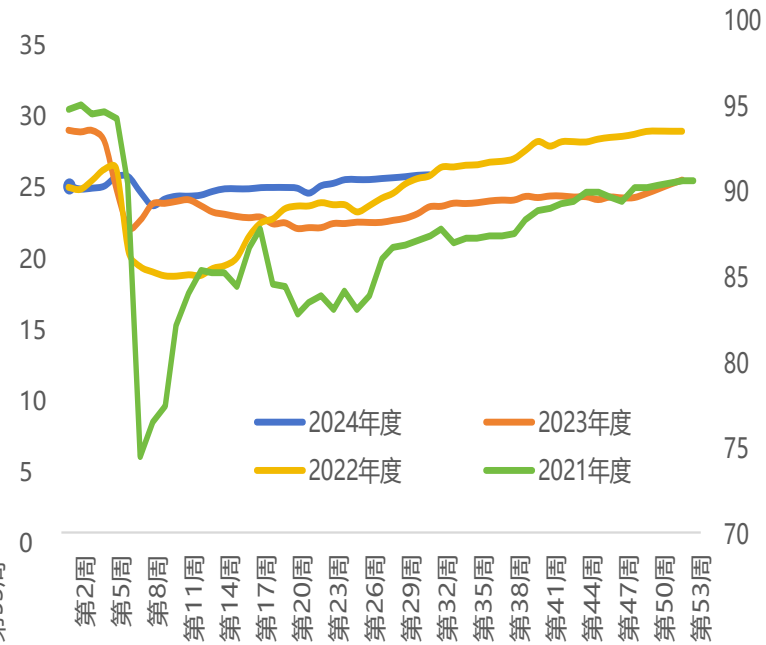
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



### 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)

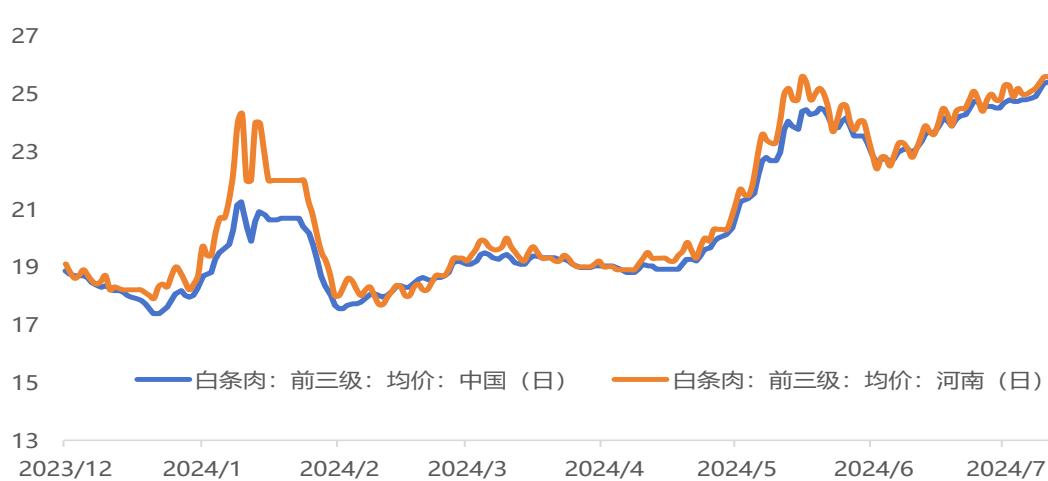


- 周屠宰开工率 24.04%，环比微涨 0.30 个百分点。毛猪及白条继续小幅走高，厂家承压亏损，基本以销定宰保鲜销。目前处于三伏高温天气，加上牛羊替代压力，猪肉消费整体不旺，预计开工或延续低位区间波动。
- 周冻品库存率 22.35%，环比下降 0.32 个百分点。鲜冻价差扩大，冻品需求有所好转，屠宰企业积极出库，同时由于板油、肥膘等膘类产品需求明显增加，走货速度加快，预计后期冻品库存持续下降。

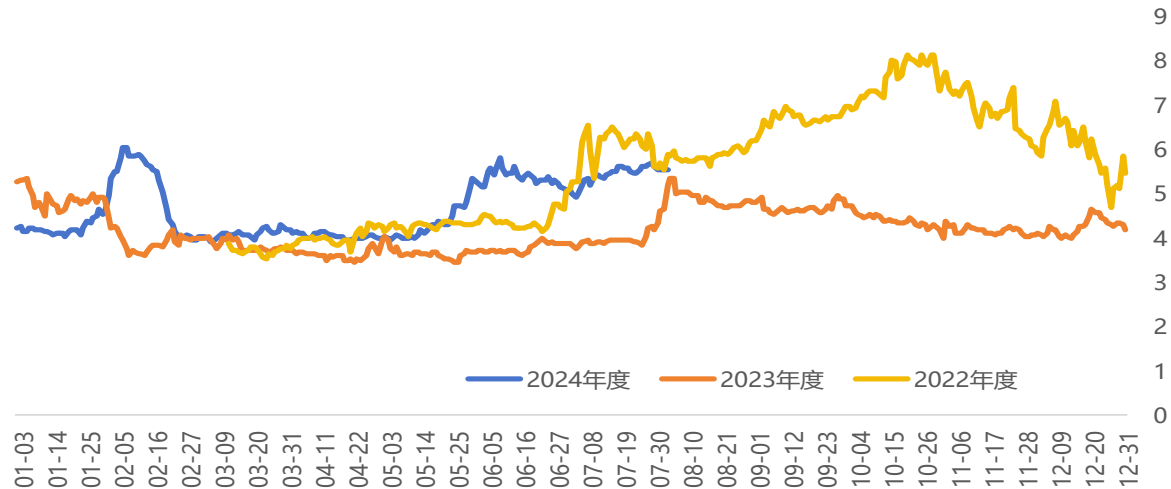


# 七、白条与批发市场

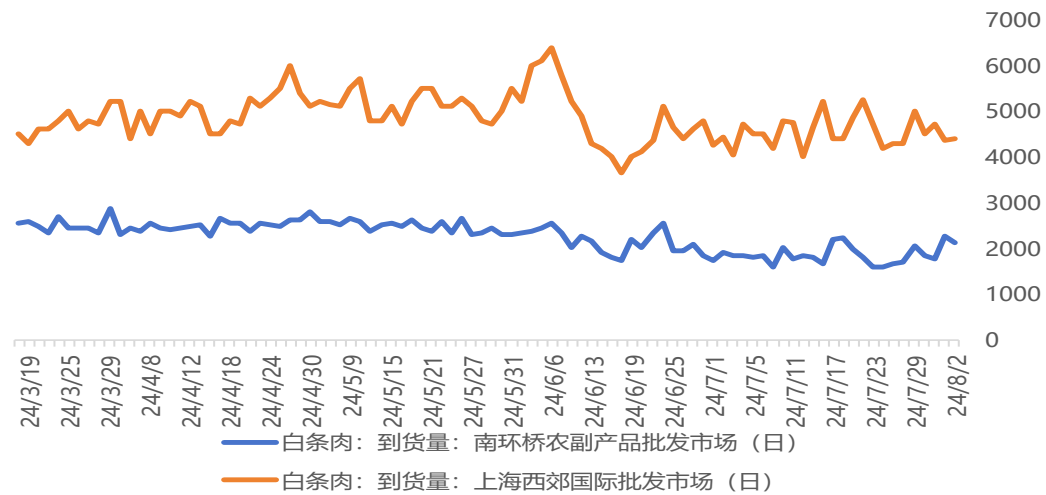
## 前三级别白条价 (元/kg)



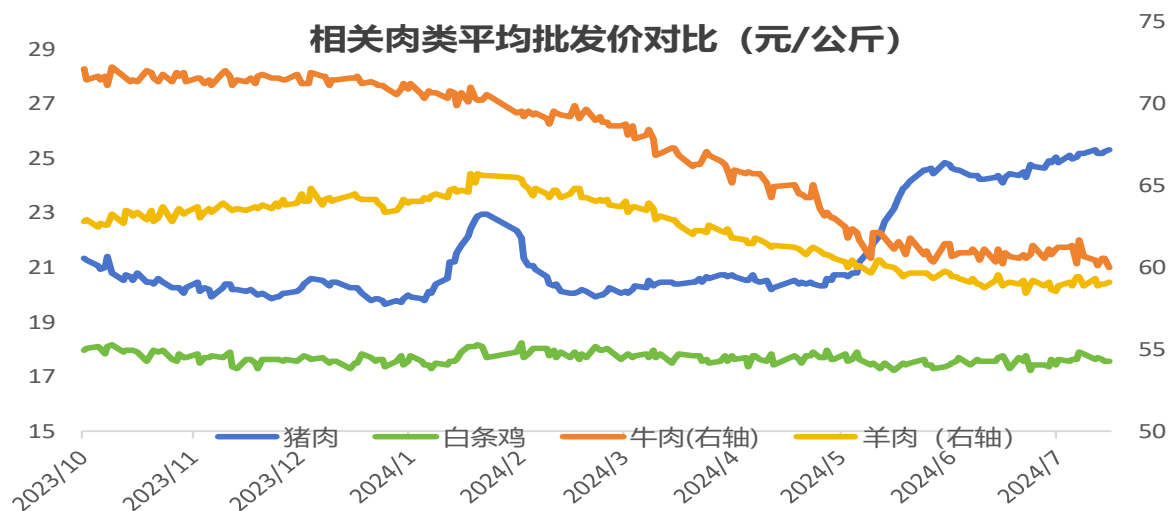
## 毛白价差 (元/kg)



## 猪肉消费情况



## 相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



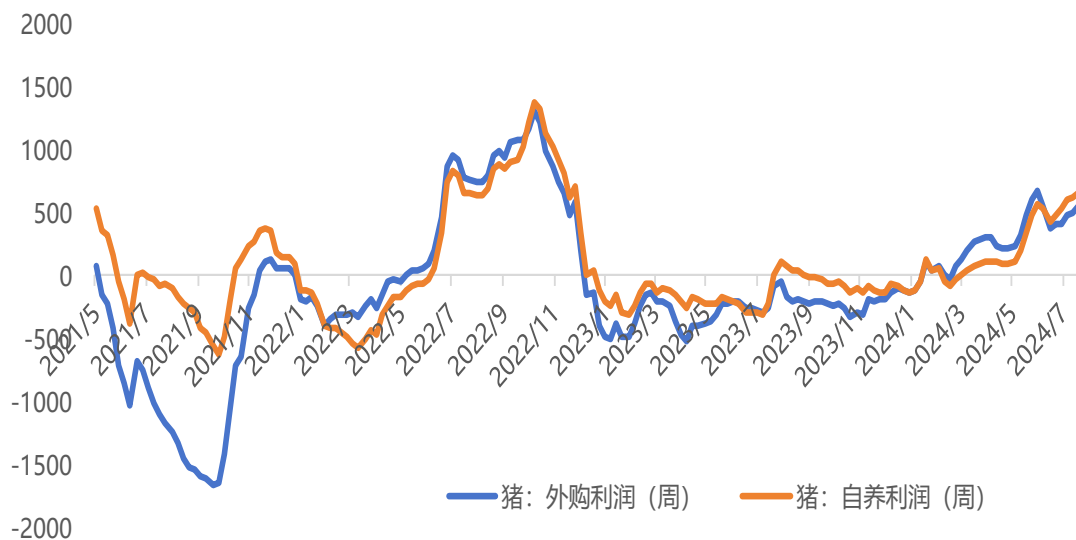
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

## 八、利润及成本

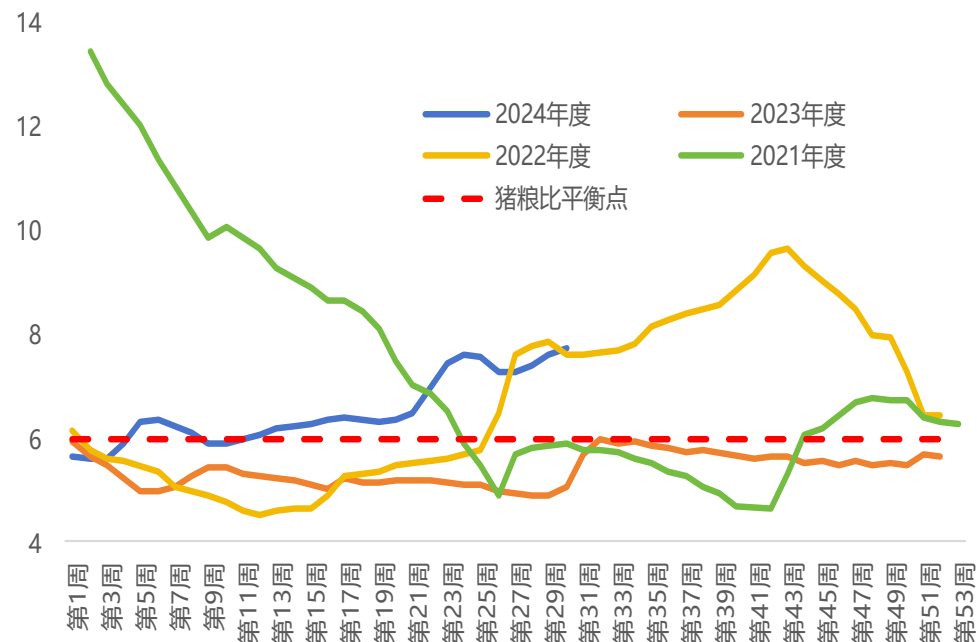
周自繁自养周均盈利665 元/头，较上周盈利增加 37.72元/头；外购仔猪养殖周均盈利 559.80元/头，较上周盈利增加 54.32元/头。周内饲料原料价格小幅下滑利好生猪；猪价重心走势坚挺，月末月初价格突破新高，外购仔猪养殖、自繁自养盈利环比增加。

根据发改委最新数据：截至7月31日，全国生猪出场价格为19.52元/公斤，比7月24日上升1.04%；主要批发市场玉米价格为2.48元/公斤，比7月24日下跌0.80%；猪粮比价为7.87，比7月24日上升1.81%。

### 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

<b>供应</b>	月初集团场出栏计划量有限，在猪价不断突破的看涨预期下，散户大猪出栏意愿或有所松动，预计短期市场供应量或维持偏紧。
<b>需求</b>	需求表现一般，毛猪价格上涨，屠企亏损加剧，预计宰量维持低位运行。
<b>分割和冻品库存</b>	冻品库存延续走低，国产冻品库存逐渐减少，进口冻品贸易商对后市猪价看涨情绪浓，进口冻品号肉及排类价格表现优异，买卖交易氛围相对活跃。
<b>政策</b>	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。
<b>非瘟</b>	在降雨及高温高湿的环境下，部分省份出现疫病情况，整体影响有限。
<b>市场心态</b>	短期看涨情绪较浓。

## 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)

