

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/8/12

# 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	19260	295	1.6%	主力合约
	LH2411	18545	475	2.6%	
	LH2501	16500	-55	-0.3%	
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)	123.42	0.02	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	-715	180	9月	1290	655
01-9价差	-2760	-350	11月	2005	475
屠宰端	屠企开工率	23.67% ↑	冻品库容率	21.46% ↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	782.07 ↑	标肥价差 (元/千克)	-0.39 ↓	
	外购利润 (元/头)	683.46 ↑	毛白价差 (元/千克)	5.97 ↑	
仓单	生猪仓单 (张)	0	增减	0	

## 周度总结

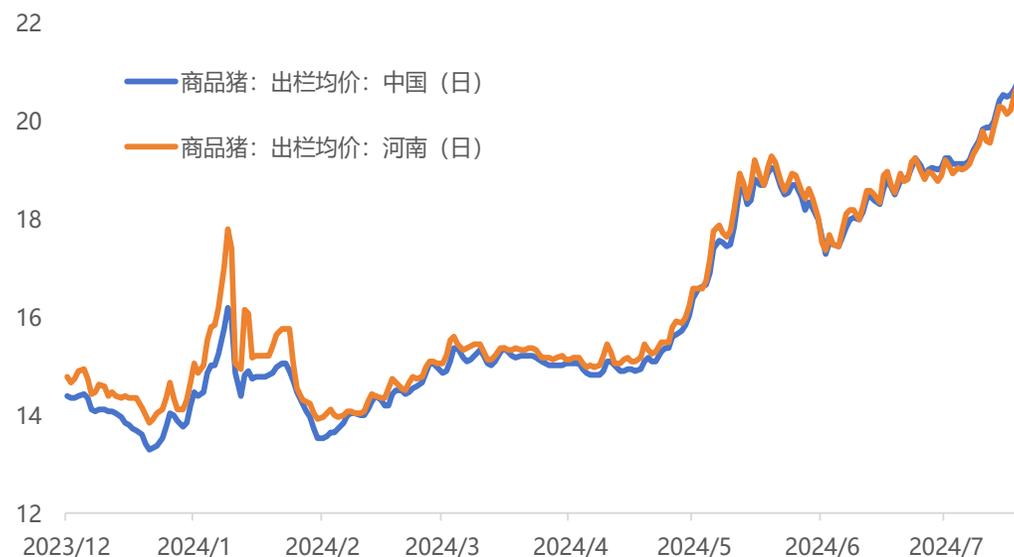
供应端，短期市场流通猪源有限，但猪价高位下集团场出栏计划增量，且二育及养户压栏大猪有陆续高价出栏，预计8月下供给量适度增加；需求方面，终端消费一般，屠宰仍以销定宰保鲜销，鲜冻价差拉大促进冻品库容率延续下降。短期来看市场仍聚焦供给端，看涨情绪较浓，近月合约仍谨慎偏多；远月合约支撑因素略偏弱，不盲目追涨，关注供给端变化。

# 一、生猪期现货价格：延续走低

## LH2411：震荡走升



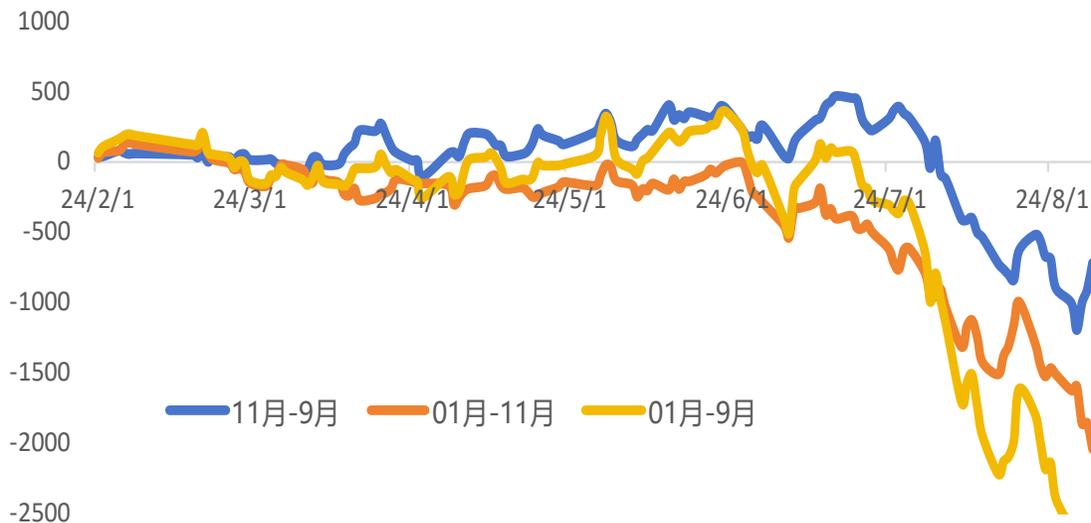
## 现货价格：延续走高



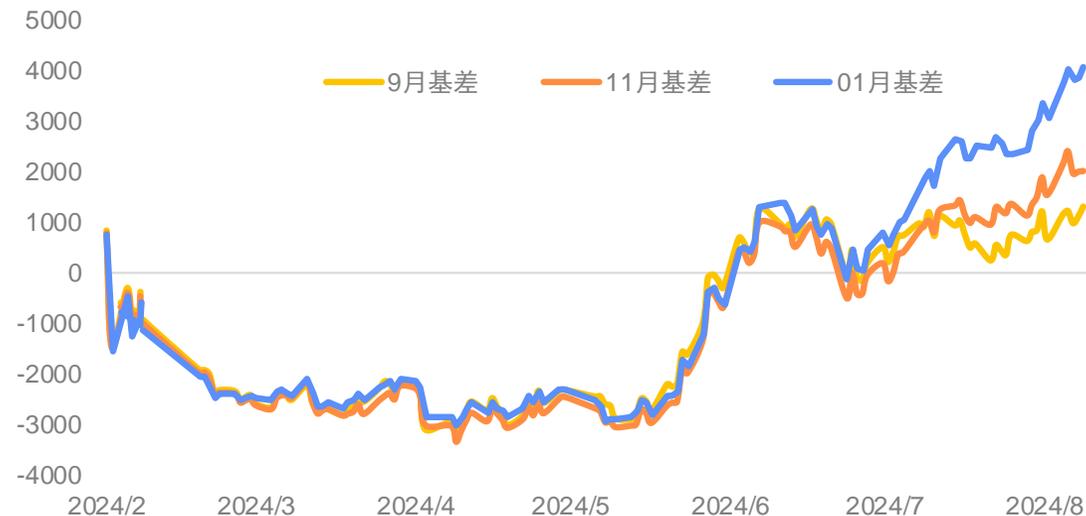
		8/2	8/9	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	18965	19260	295	1.6%	主力合约
	LH2411	18070	18545	475	2.6%	换月中
	LH2501	16555	16500	-55	-0.3%	
现货价格	全国	19.86	19.86	0.74	3.9%	
	河南	19.6	19.6	0.56	2.9%	交割基准区域

## 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

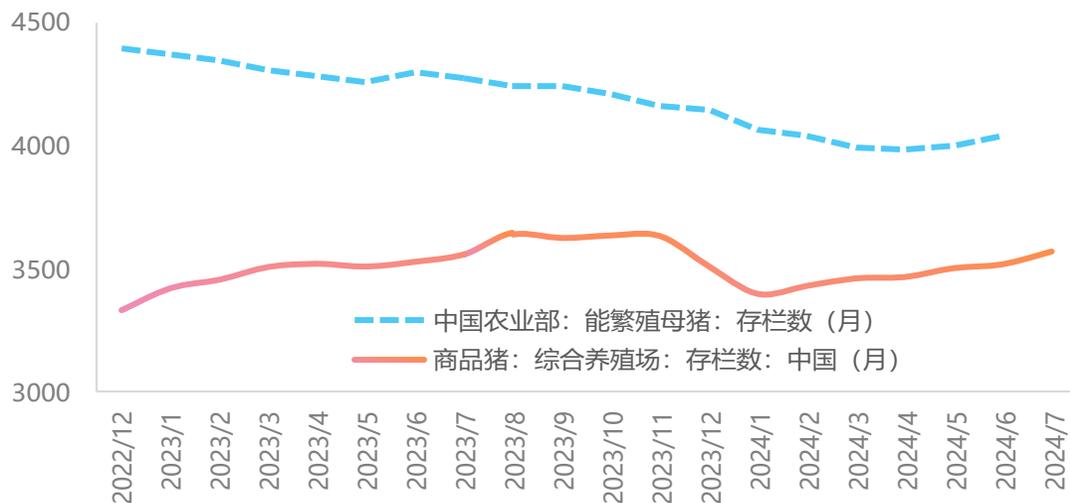


		上周	本周	变动
价差	11-9	-895	-715	180
	01-09	-2410	-2760	-350
基差	9月	635	1290	655
	11月	1530	2005	475
仓单		0	0	0

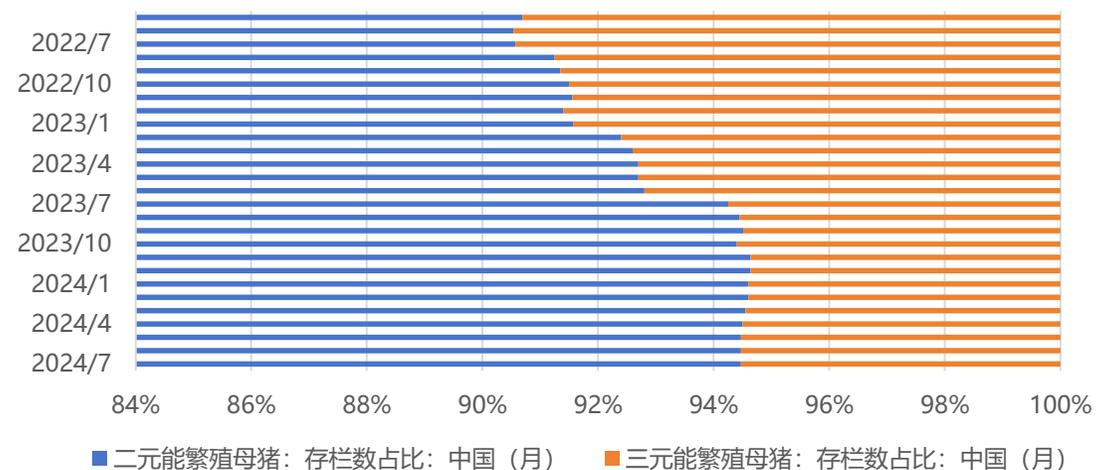
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

# 三、存栏量与存栏结构

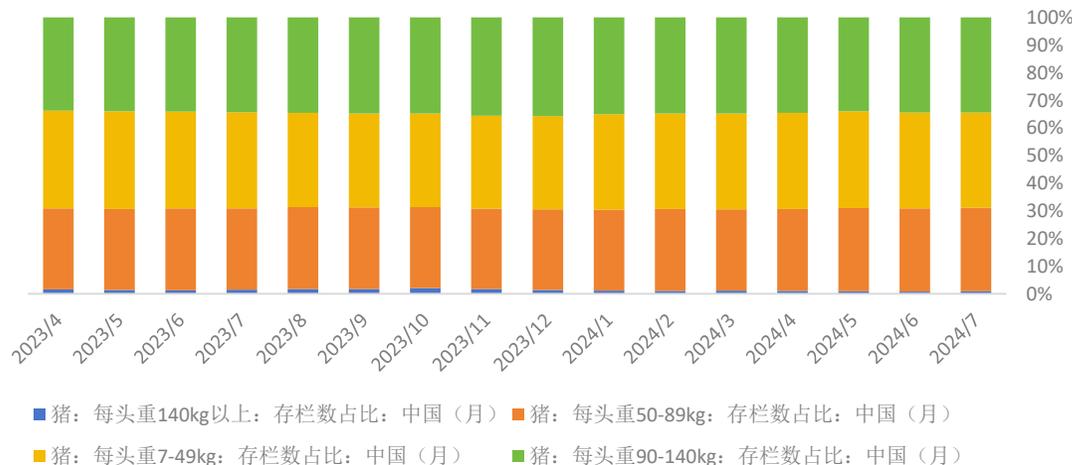
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



## 二元能繁母猪存栏结构



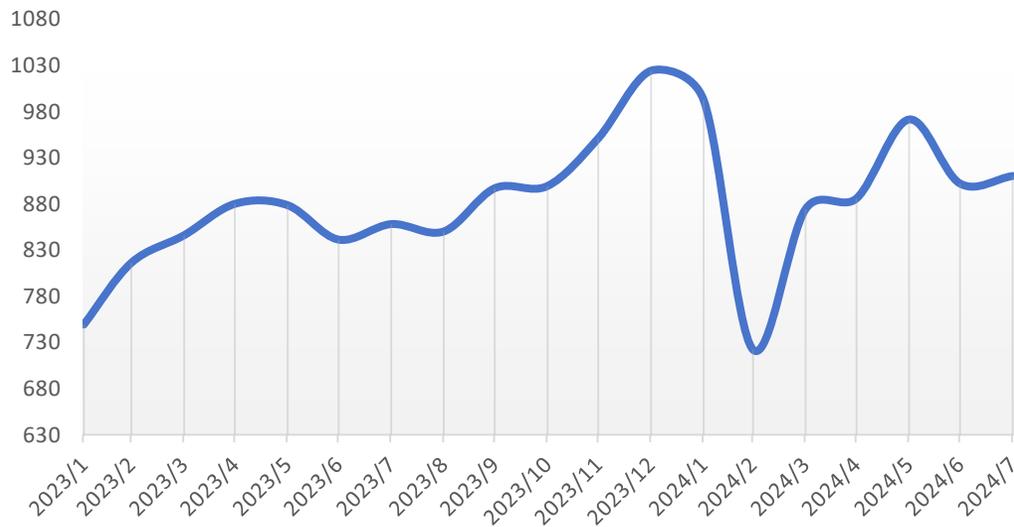
## 生猪存栏结构变化



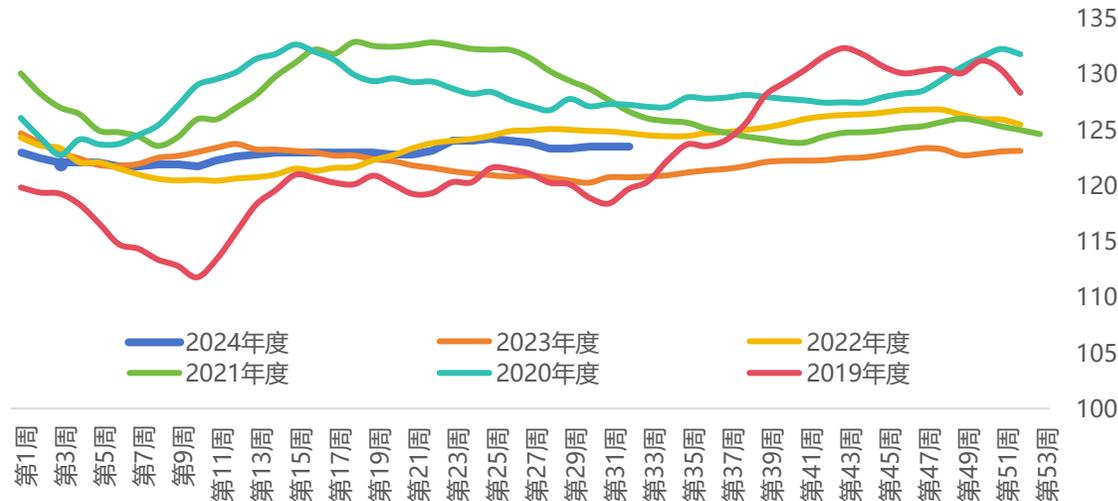
- 月初企业走货节奏相对平缓，社会场灵活出栏为主，当前猪源流通量相较有限，短期供应表现偏紧支撑猪价；
- 生猪偏强运行，但补栏仔猪积极性有限，且部分企业外销量缩减，多为自主饲养，仔猪报价暂稳盘整。
- 立秋过后高温高湿天气影响逐渐减少，加之猪价高位支撑，规模企业仍有修复产能操作，随养殖端怀孕母猪产能持续兑现，预计8月份能繁母猪存栏量或仍小增为主。

## 四、出栏与均价

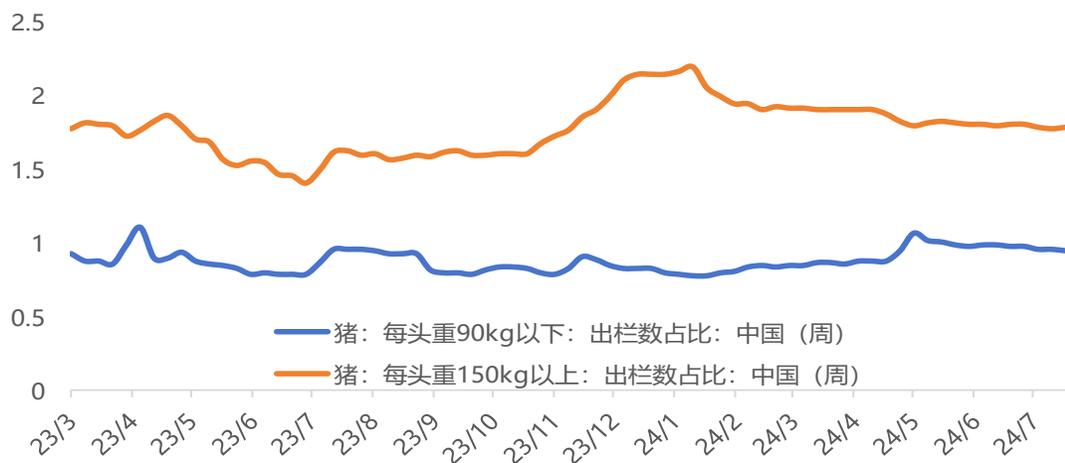
### 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



### 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



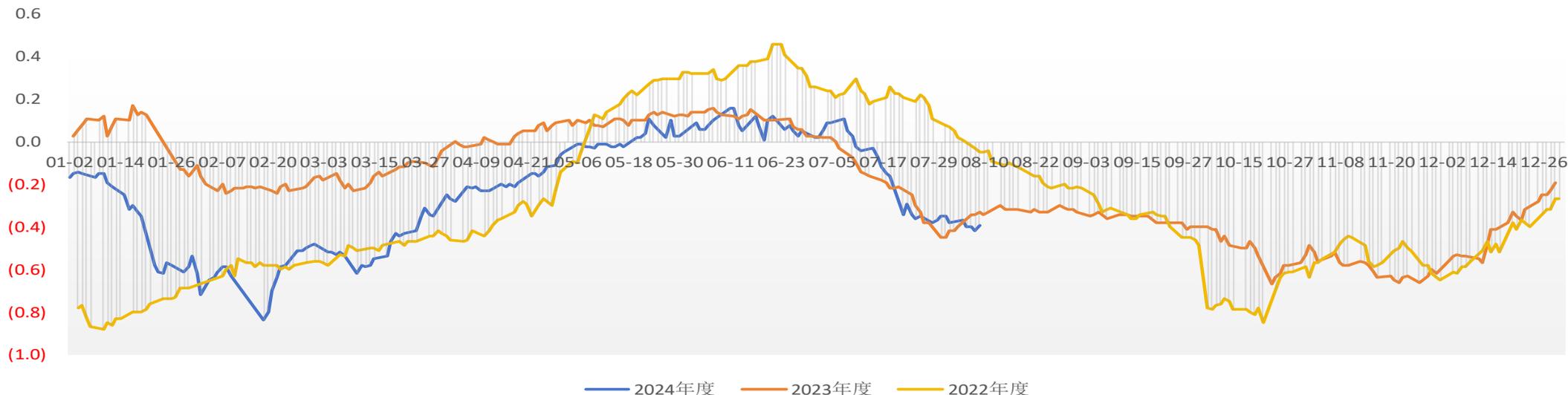
### 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 大肥价格持续偏高, 养殖户压栏增重情绪不变, 社会场多少量出栏大体重猪源。规模场来看, 企业控重出猪, 且随猪价连续攀升, 部分月初压栏增重企业陆续出大标猪, 但南方部分企业受前期外调影响近期出栏体重略有回落。
- 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.79%, 较上周上调 0.01%。大猪价格优势, 部分养户顺势出栏。90 公斤以下商品猪出栏占比 0.95%, 较上周下调 0.01%。

# 五、标肥价差

## 生猪标肥价差 (元/千克)



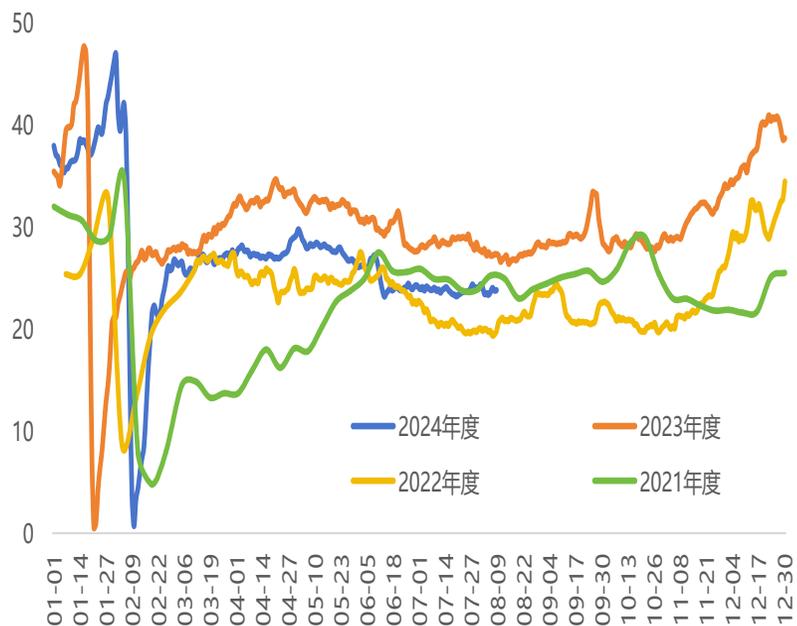
## 重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 32 周	第 31 周	环比涨跌幅
辽宁	-0.21	-0.10	-0.11
河北	-0.19	-0.05	-0.14
河南	-0.11	-0.15	0.04
湖北	-0.64	-0.43	-0.21
湖南	-0.28	-0.54	0.26
山东	-0.20	-0.04	-0.16
江苏	-0.34	-0.54	0.20
广东	-0.51	-0.51	0.00
四川	-0.80	-0.81	0.01

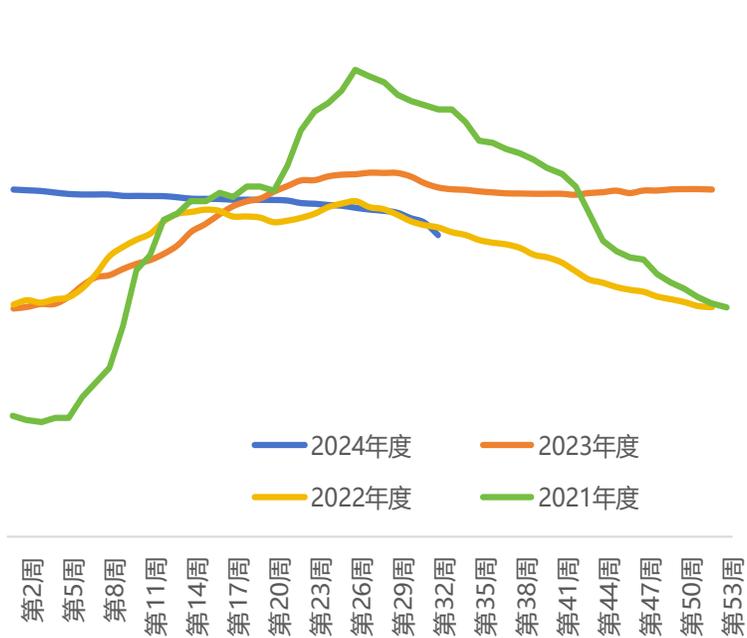
- 全国标肥猪价差均价在-0.40元/公斤，较上周拉大 0.04 元/公斤。
- 当前猪价处于上行通道，散户出栏不积极，压栏等价居多；另，市场看涨预期较强，饲料价格下滑导致造肉成本下降，一定程度提升养殖压栏周期。预计后期标肥价差继续拉大。

# 六、屠宰端

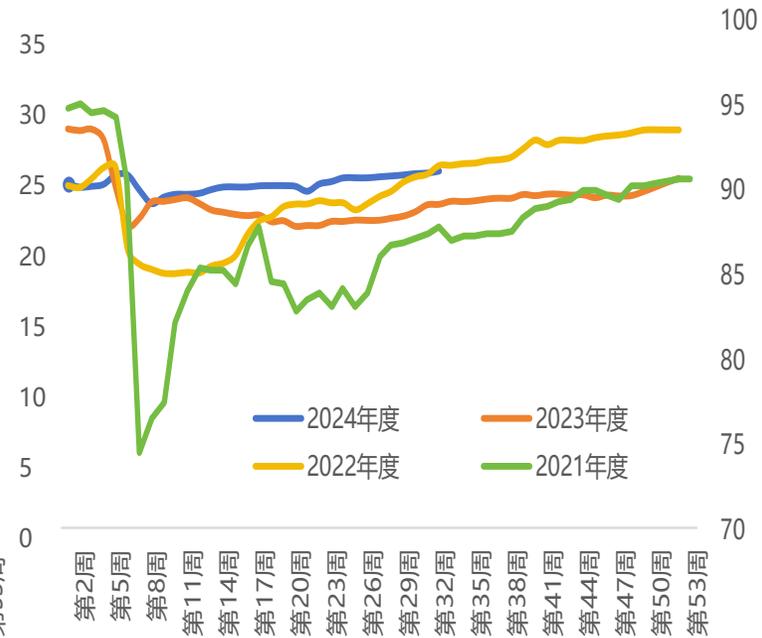
## 屠宰企业开工率全国平均 (%)



## 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



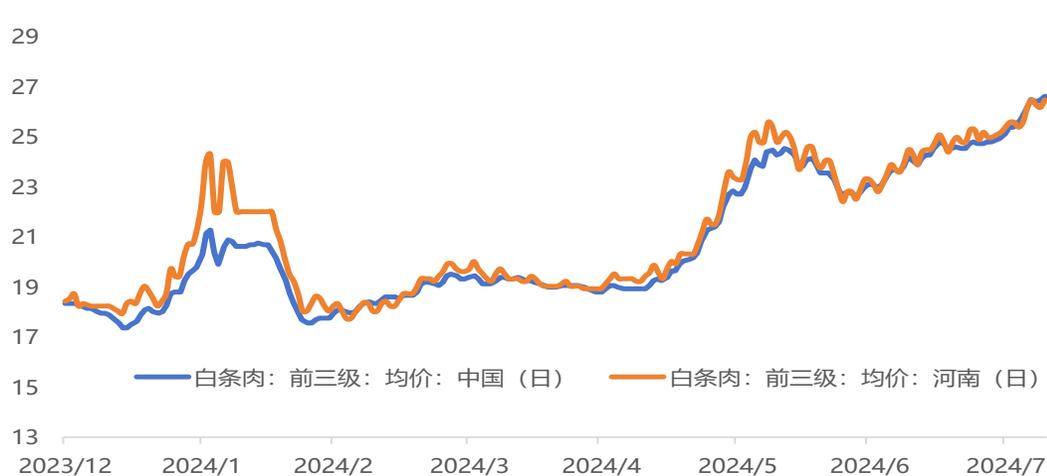
## 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 23.67%，环比涨 0.37 个百分点。北方地区受立秋节气带动，地销短期好转，同时价差增加一定程度促进外销，地区开工回升；中部、南方地区气温仍高，终端消费平淡，开工下降。因毛猪价格强势，屠企仍承压亏损，延续以销定宰保鲜销。
- 周冻品库存率21.46%，环比下降 0.89个百分点。鲜品价格继续上涨，但冻品价格涨幅有限，冻品价格仍有相对优势，下游采购冻品积极性有所提升，周内冻品库容率降幅加快。

# 七、白条与批发市场

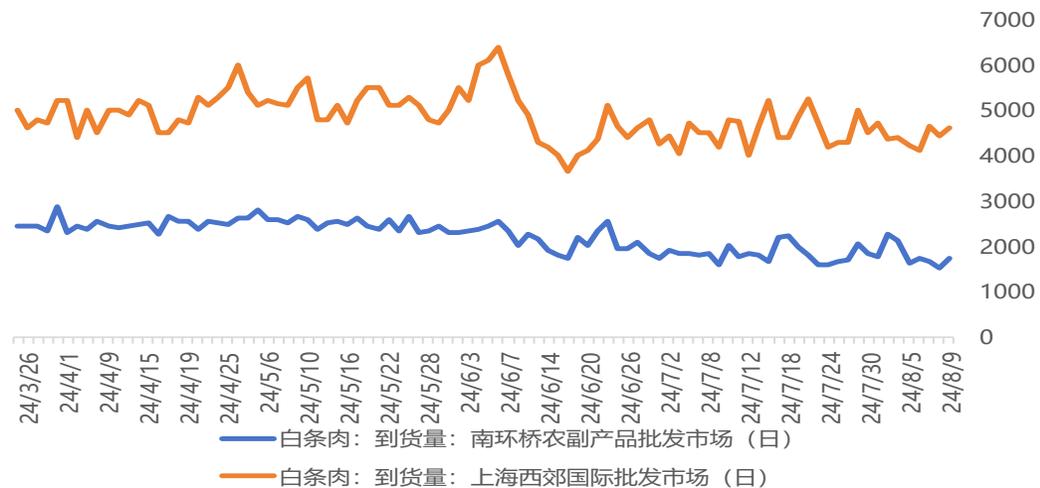
## 前三级别白条价 (元/kg)



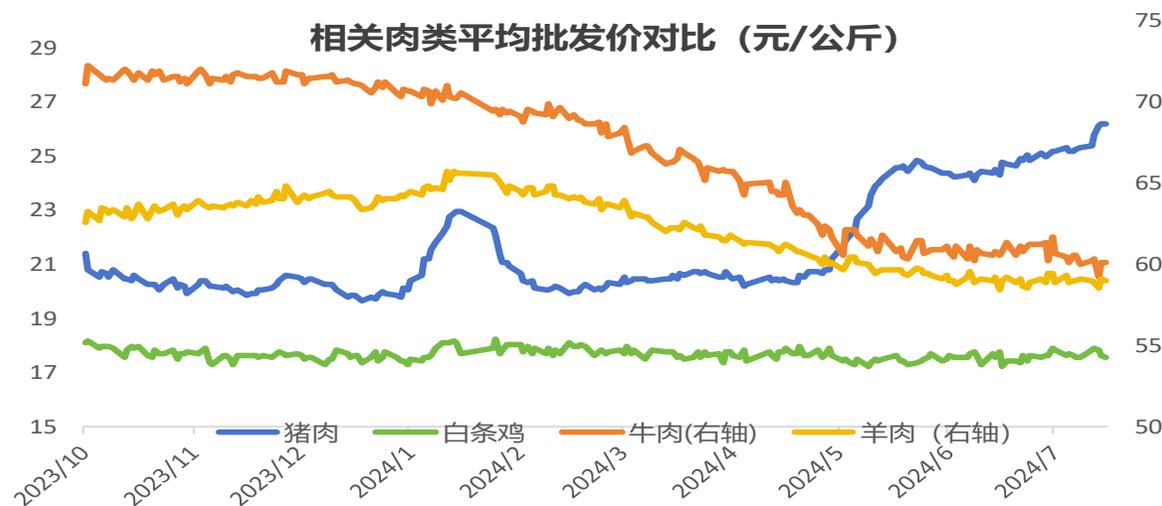
## 毛白价差 (元/kg)



## 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

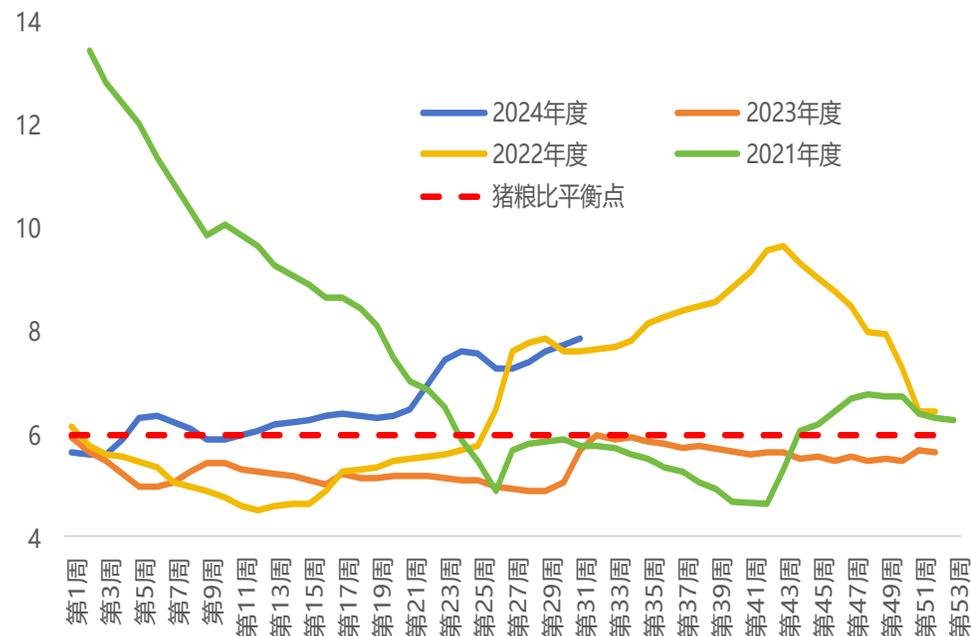
## 八、利润及成本

周自繁自养周均盈利782.07 元/头，较上周盈利增加 117.07元/头；外购仔猪养殖周均盈利 683.46元/头，较上周盈利增加123.66元/头。饲料原料价格震荡下跌，猪价重心走势坚挺，月初接连突破新高，外购仔猪养殖、自繁自养盈利环比增加明显。

### 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	养殖户抗价惜售，集团场控重出栏，市场标猪供应较为有限；月初期间，集团场出栏计划量有限，缩量出猪，当前处于逐渐恢复阶段，月中二育出猪积极性有望提升，预计供应量或增加。
需求	终端需求依旧维持弱势运行，屠企低宰量，维护客户订单，增量难度较大。
分割和冻品库存	国内冻品库存逐渐减少，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。
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	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。
市场心态	短期看涨情绪占主动；但养殖场出猪意愿松动，有一定缓和。

## 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)

