

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/8/19

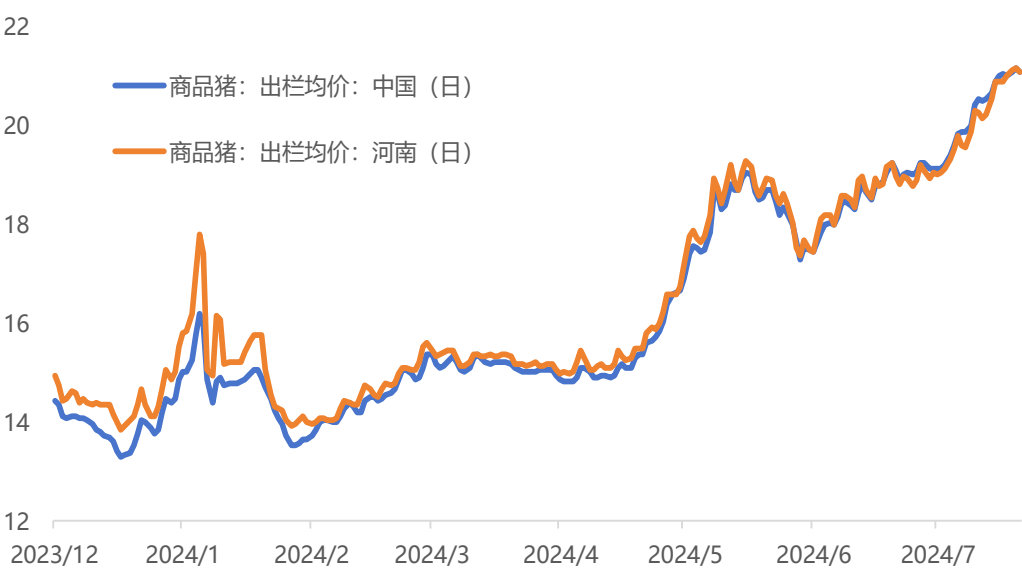
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	19690	430	2.2%	主力合约
	LH2411	18590	45	0.2%	
	LH2501	16720	220	1.3%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	21.07	0.4	1.9%	交割基准地
	河南（元/kg）	21.09	0.54	2.6%	
出栏均重	样本企业（kg）	123.42	0	0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	-1100	-385	9月	1400	110
01-9价差	-2970	-210	11月	2500	495
屠宰端	屠企开工率	23.71% ↑	冻品库容率	19.75% ↓	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	880.78 ↑	标肥价差（元/千克）	-0.25 ↑	
	外购利润（元/头）	722.41 ↑	毛白价差（元/千克）	6.19 ↑	
仓单	生猪仓单（张）	295	增减	295 ↑	
周度总结	供应端，短期市场流通猪源仍偏紧，上半月集团场出栏节奏一般，下半月出栏增量预期较强，本周标肥价差及猪价高位回落一定程度刺激二育大猪出栏，预计供应端一定程度缓解；需求方面，终端消费一般，屠宰仍以销定宰保鲜销，冻品较鲜品有价格优势，周冻品去库速度加快，距离开学季仍有近2周时间。短期来看市场仍聚焦供给端，有一定看涨情绪，但后期供给、需求双增，价格或有一定调整，波段操作为主。关注下半月出栏节奏变化。				

一、生猪期现货价格

LH2411：周冲高回落，中期高位整理



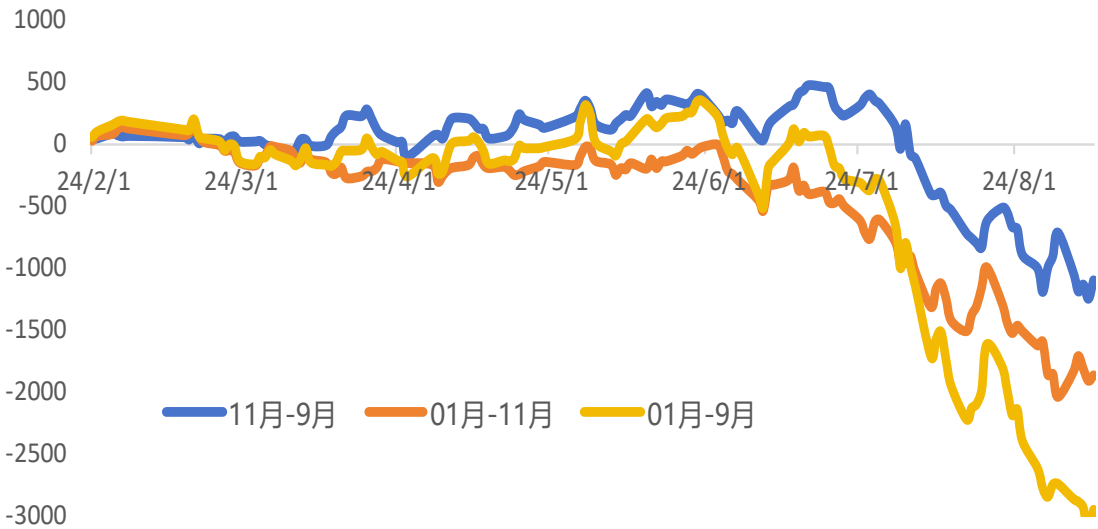
现货价格：延续走高



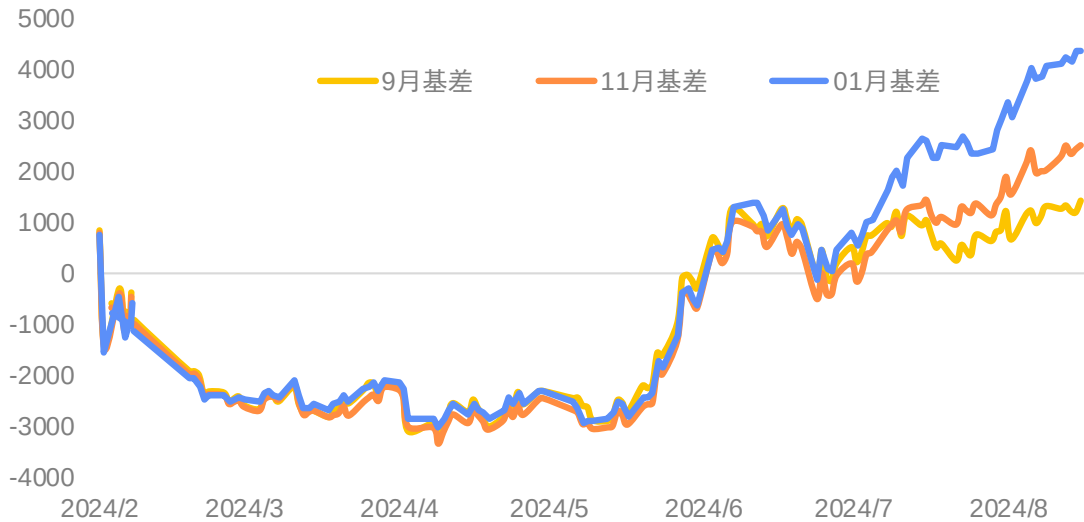
		8/9	8/16	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	19260	19690	430	2.2%	主力合约
	LH2411	18545	18590	45	0.2%	
	LH2501	16500	16720	220	1.3%	
现货价格	全国	20.67	21.07	0.4	1.9%	交割基准区域
	河南	20.55	21.09	0.54	2.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况：生猪价格仍近强远弱

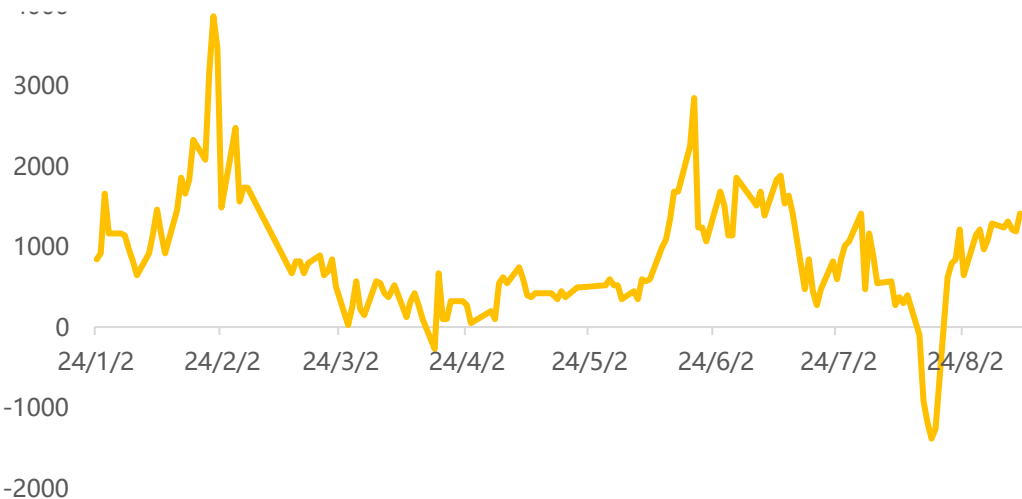
生猪期货月间价差



基差变动



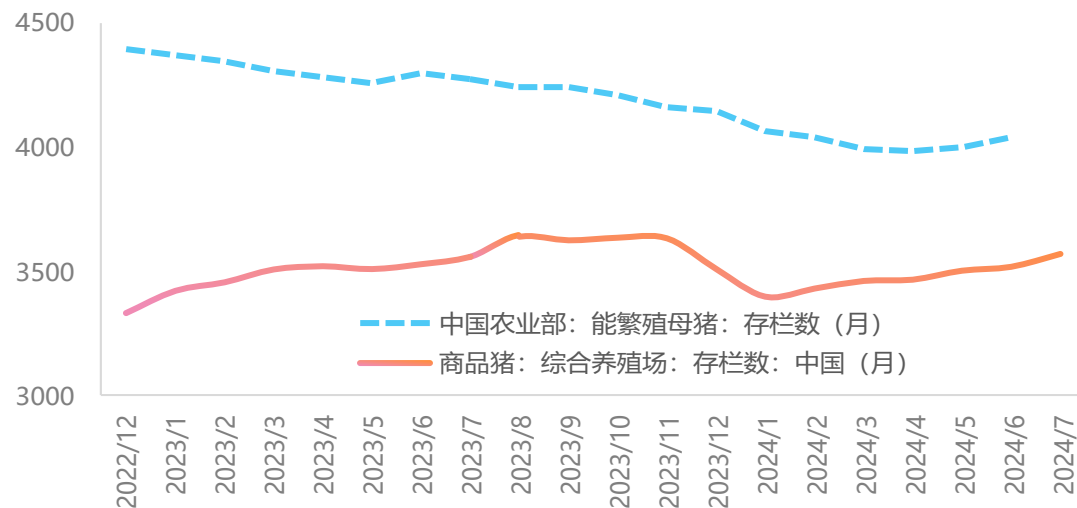
近月连续合约基差变动



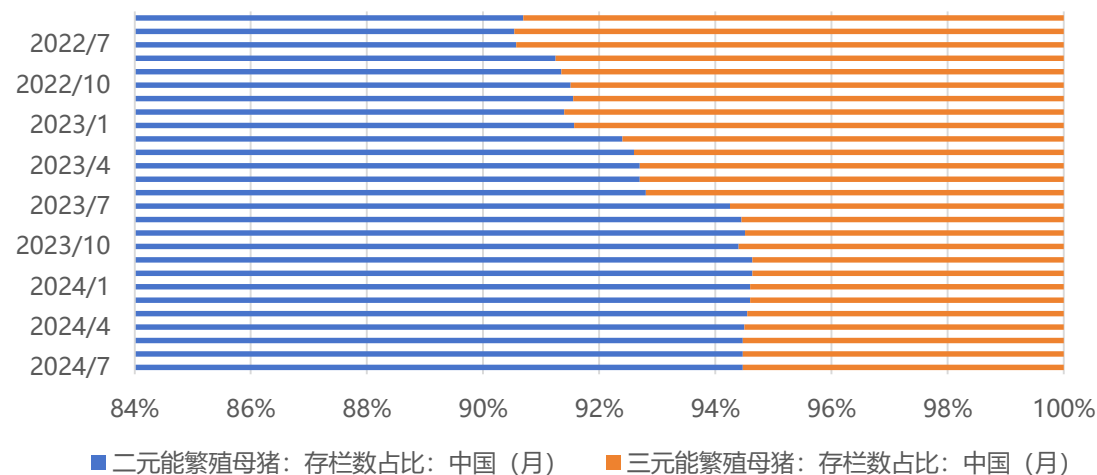
		上周	本周	变动
价差	11-9	-715	-1100	-385
	01-09	-2760	-2970	-210
基差	9月	1290	1400	110
	11月	2005	2500	495
仓单		0	295	295

三、存栏量与存栏结构

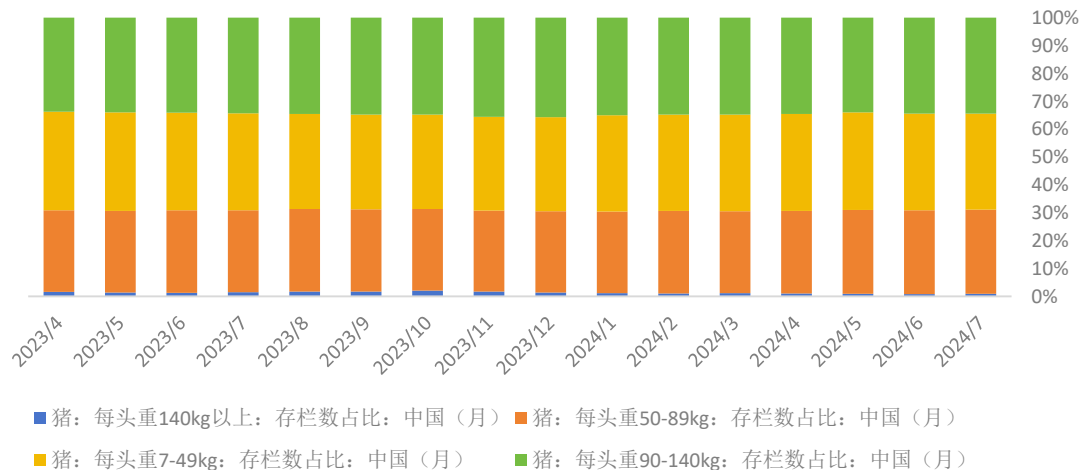
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二三元能繁母猪存栏结构



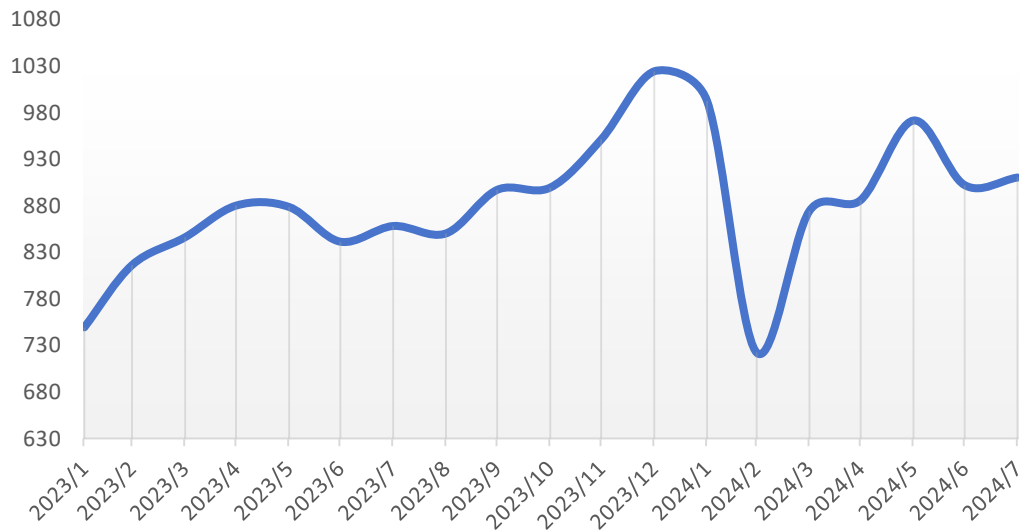
生猪存栏结构变化



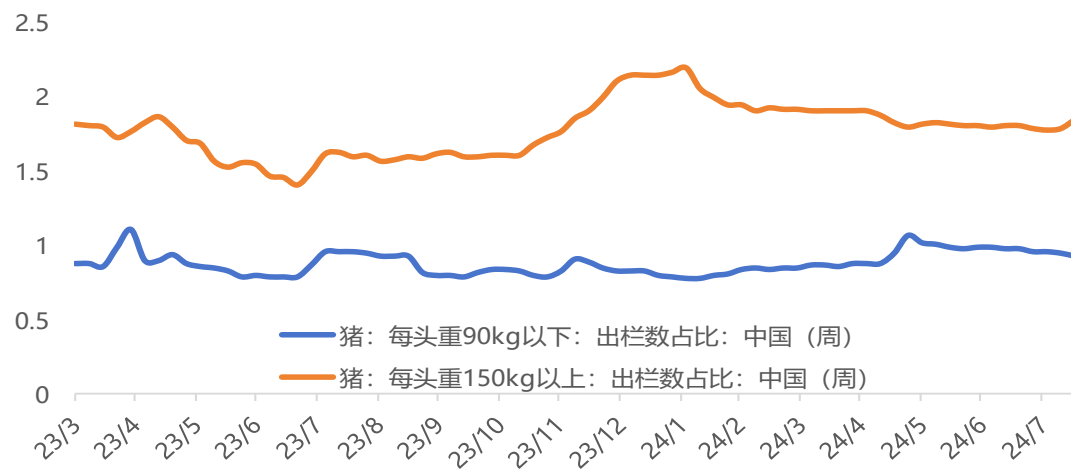
- 母猪方面，二元后备母猪价格稳定，集团场正常轮换，市场成交有限，补栏观望情绪居多；市场供应偏紧，且在低淘汰母猪价格上行。
- 周内7公斤仔猪均价499.52元/头，跌6.67元/头，市场对年底价格预期相对谨慎，养户补栏仔猪积极性不高，报价弱稳。
- 产能修复中，商品猪存栏仍环比微增。
- 140KG以上大猪存栏增加，主要原因为猪价高位，养殖端压栏增重，大体重肥猪价格坚挺，存栏量上升。

四、出栏与均价

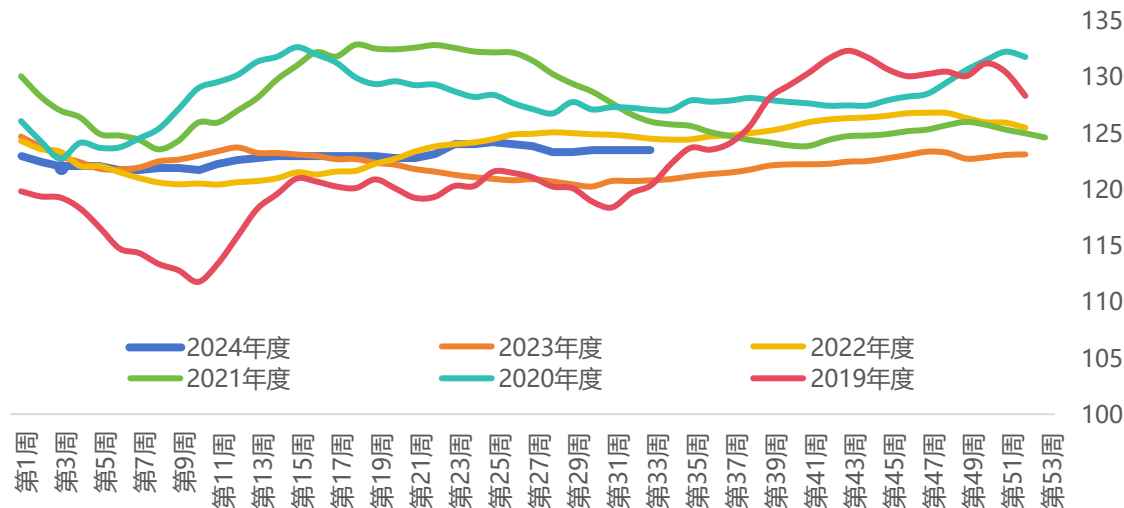
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



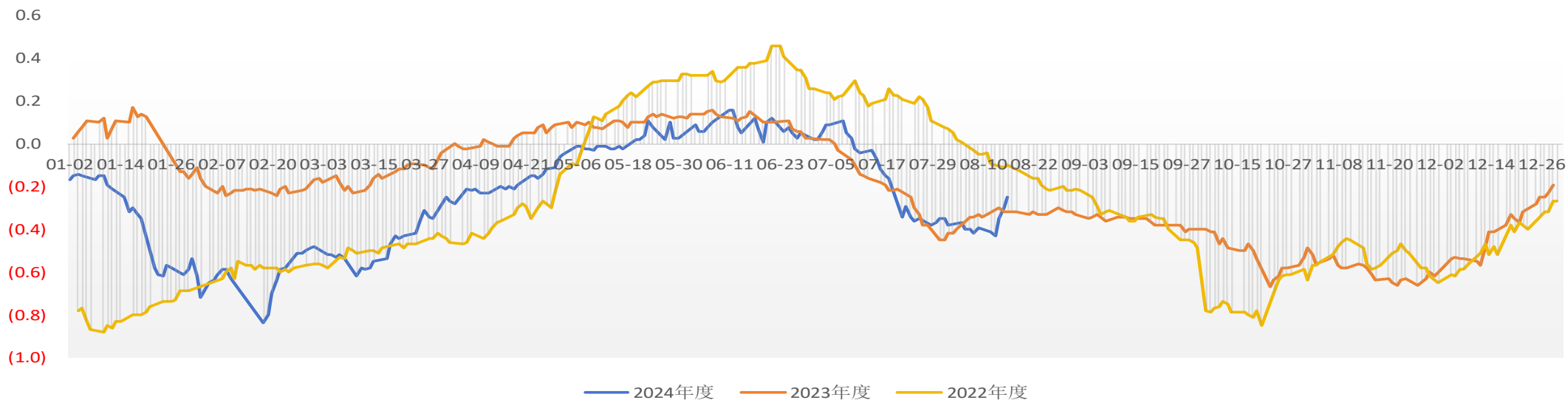
历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



- 全国出栏均重123.42公斤，较上周持平。养殖户压栏惜售情绪仍存，中小猪场出猪体量不大，规模场控重出栏，随着猪价高位震荡回落，养殖户情绪有所缓和，预计后期出栏均重或稳中小增。
- 目前产能缓增，存栏增加，预计8月出栏量将环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



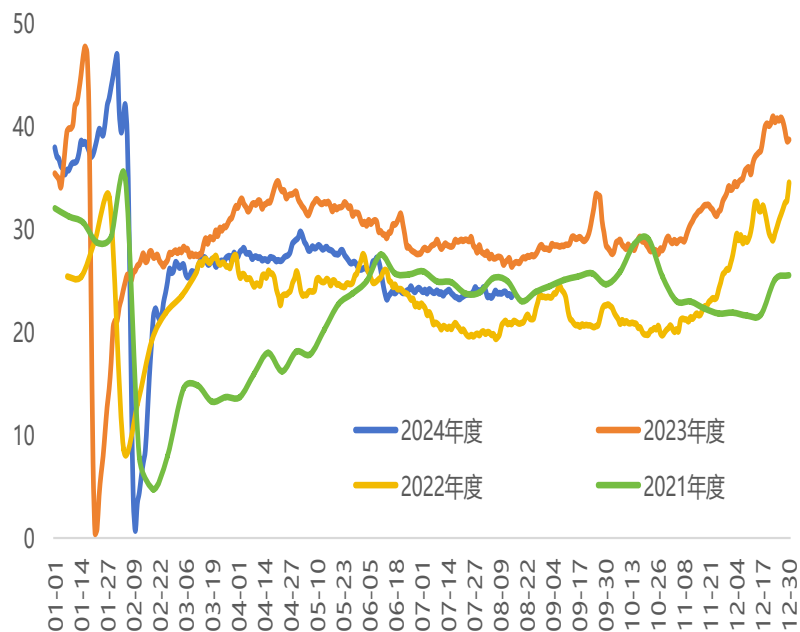
重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 33 周	第 32 周	环比涨跌值
辽宁	-0.17	-0.21	0.04
河北	-0.19	-0.19	0.00
河南	-0.11	-0.11	0.00
湖北	-0.50	-0.64	0.14
湖南	-0.40	-0.28	-0.12
山东	-0.15	-0.20	0.05
江苏	-0.31	-0.34	0.03
广东	-0.37	-0.51	0.14
四川	-0.99	-0.80	-0.19

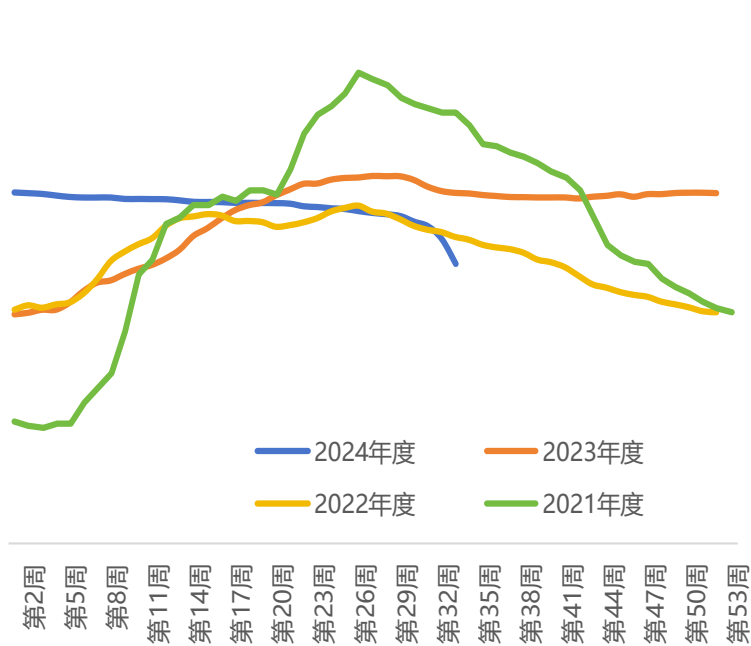
- 全国标肥猪价差均价在-0.38元/公斤，较上周缩小0.02 元/公斤。
- 标猪高位整理，部分地区肥猪外调因票据及回款原因减少，价格微跌，标肥价差缩小。北方散户猪源普遍体重超150KG，后续大肥猪将陆续出栏，预计标肥价差仍有缩小空间。

六、屠宰端

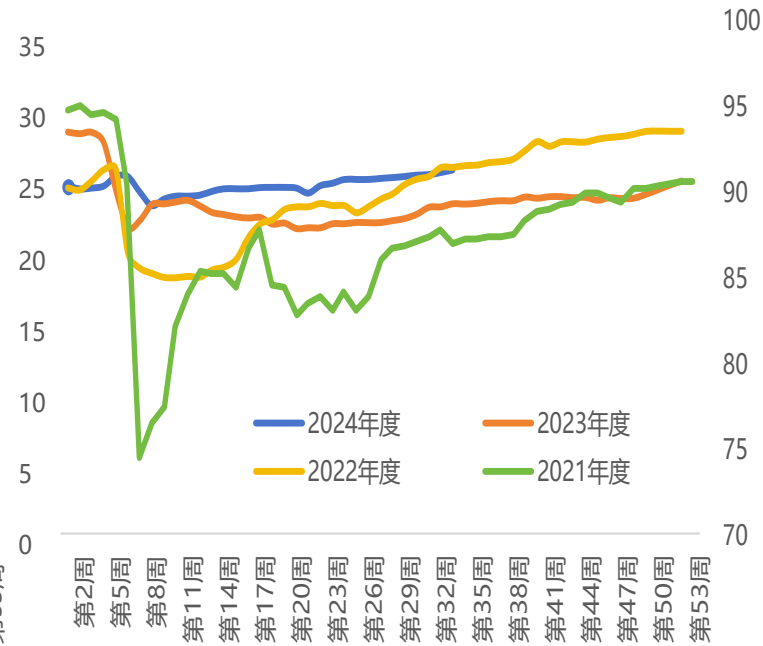
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



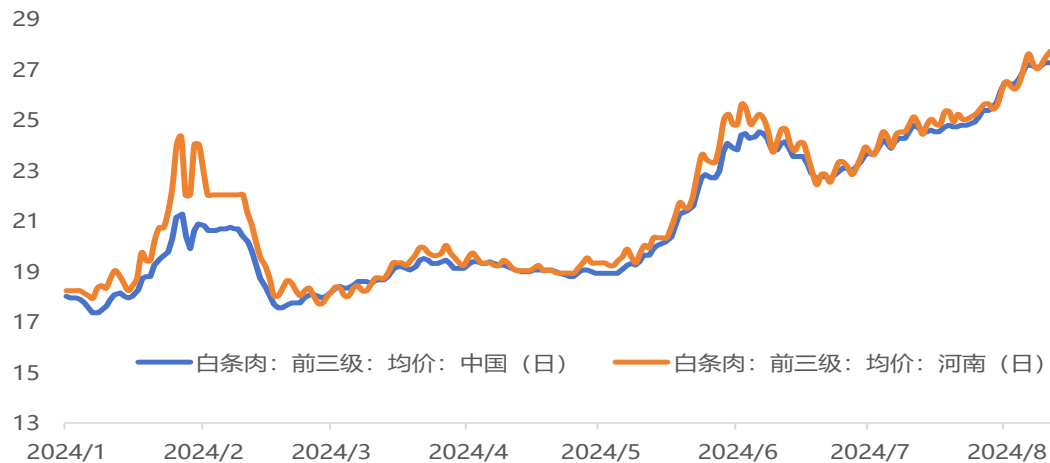
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



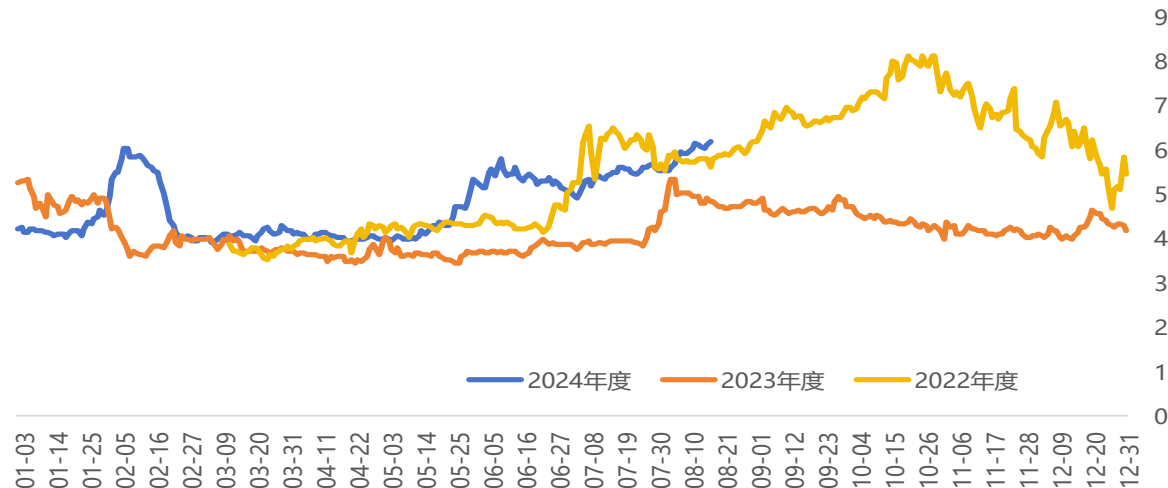
- 周屠宰开工率 23.71%%，环比涨 0.04 个百分点。各厂家调整幅度较小，整体稳定为主。目前屠企亏损压力大，基本以销定宰保鲜销，短小消费难以明显回升，本周开工率持稳为主。
- 周冻品库存率19.75%，环比下降 1.71个百分点。冻品价格上涨低于鲜品，价格优势明显，下游餐饮行业采购冻品积极性提升，屠企多逢高出库，积极清理库存，去库节奏加快。

七、白条与批发市场

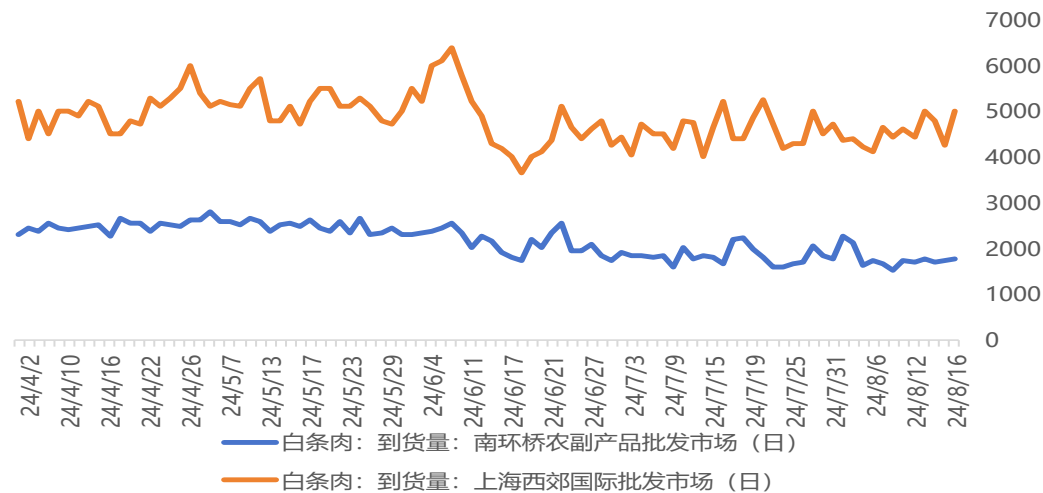
前三级别白条价 (元/kg)



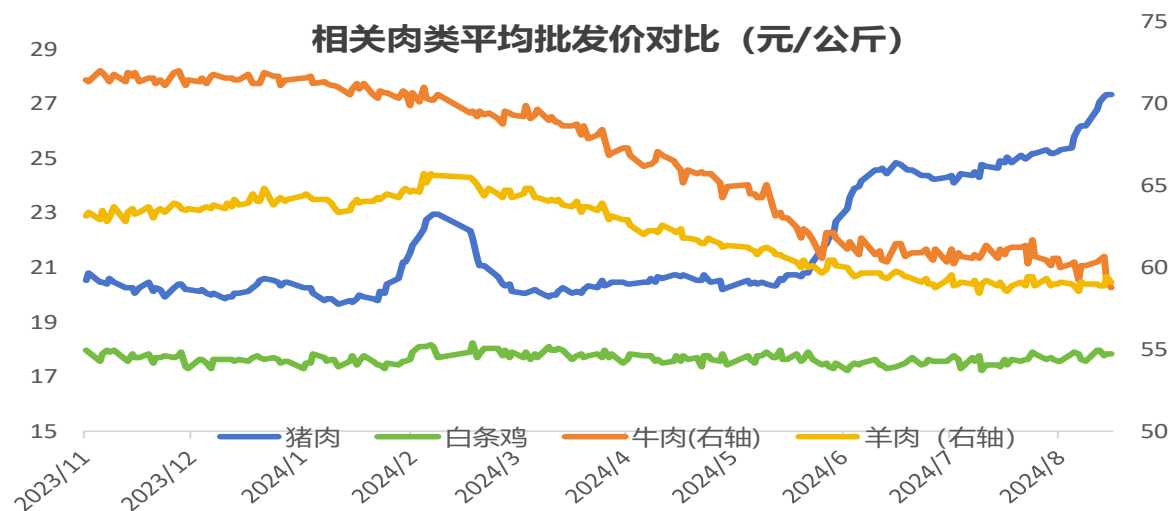
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



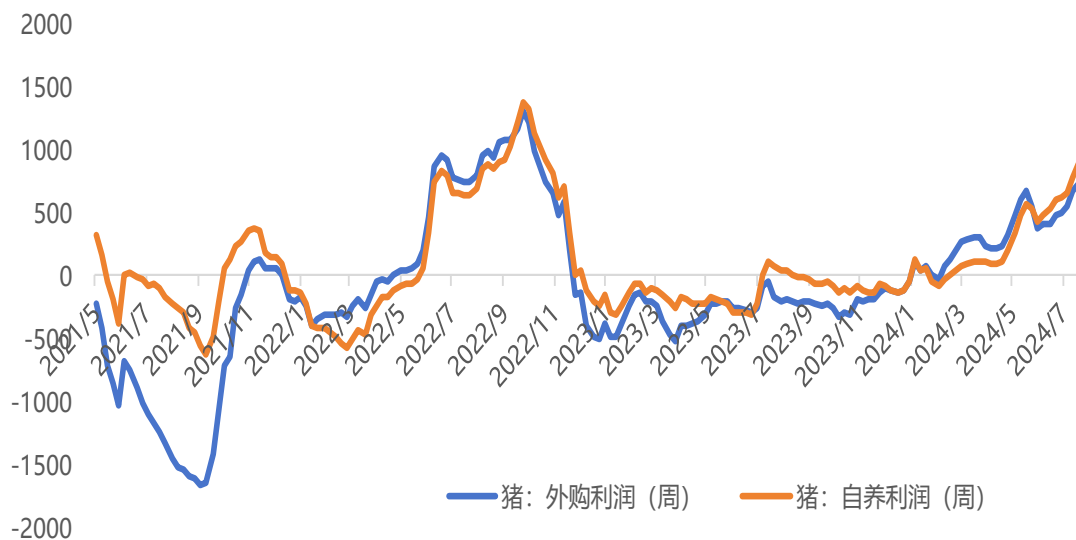
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

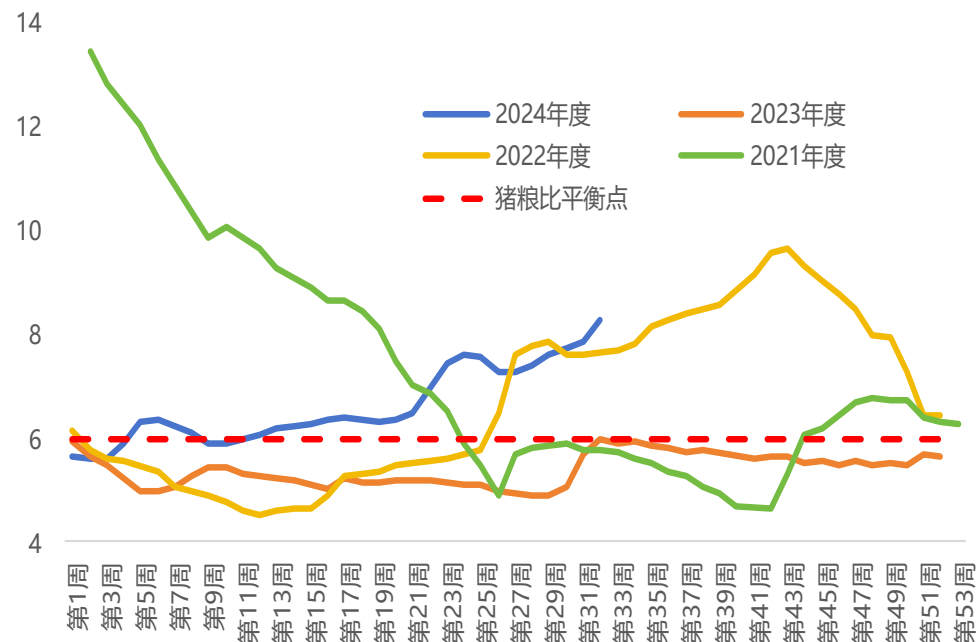
周自繁自养周均盈利880.78元/头，较上周盈利增加 98.71元/头；外购仔猪养殖周均盈利 722.41元/头，较上周盈利增加38.95元/头。周内饲料原料价格弱势运行，利好生猪；生猪接连突破新高，养殖户惜售情绪较浓，外购仔猪养殖、自繁自养盈利环比增加。

截至8月14日，全国生猪出场价格为21.06元/公斤，比8月7日上升3.64%；主要批发市场玉米价格为2.46元/公斤，较8月7日持平；猪粮比价为8.56，比8月7日上升3.63%。

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	企业出栏节奏平缓，社会场随行就市，短期市场供应流通仍偏紧；北方部分散户大猪出栏需求增加，集团场基本恢复正常水平，预计后期出栏量或小增。
需求	炎热天气消费无明显支撑，终端需求偏弱运行，屠企低宰量运行，维护客户订单为主，增量难度较大。
分割和冻品库存	冻品较鲜品价格优势，去库速度加快，但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

