

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/9/9

生猪周度汇总

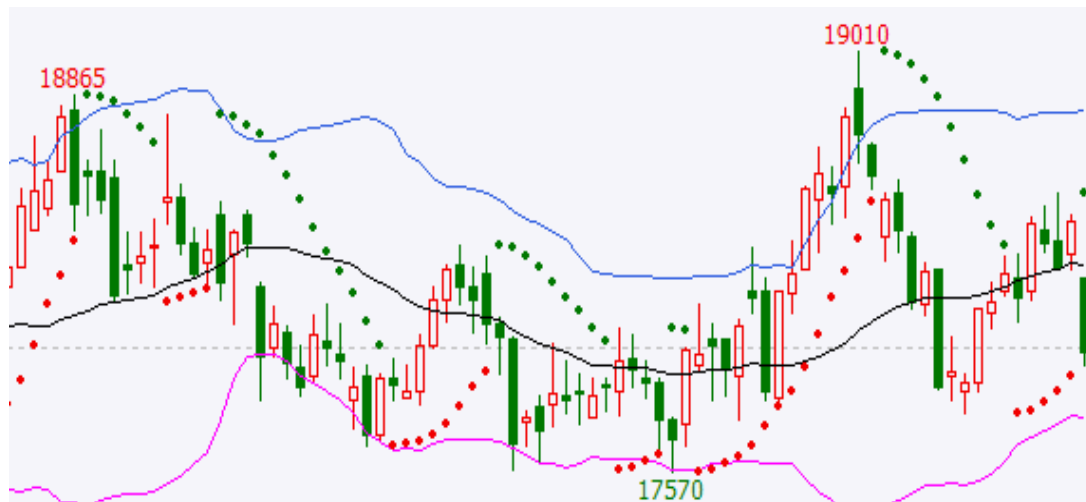
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2411	18430	175	1.0%	主力合约
	LH2501	16505	-195	-1.2%	
	LH2503	14960	-45	-0.3%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	19.82	0.39	2.0%	
	河南 (元/kg)	20.06	0.53	2.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	124.38	0.1	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
01-11价差	-1925	-370	11月	1630	355
03-01价差	-1545	150	1月	3555	725
屠宰端	屠企开工率	25.73%↑	冻品库容率	17.93%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	739.66↓	标肥价差 (元/千克)	-0.4↑	
	外购利润 (元/头)	485.84↓	毛白价差 (元/千克)	5.89↑	
仓单	生猪仓单 (张)	445	增减	0	

周度总结

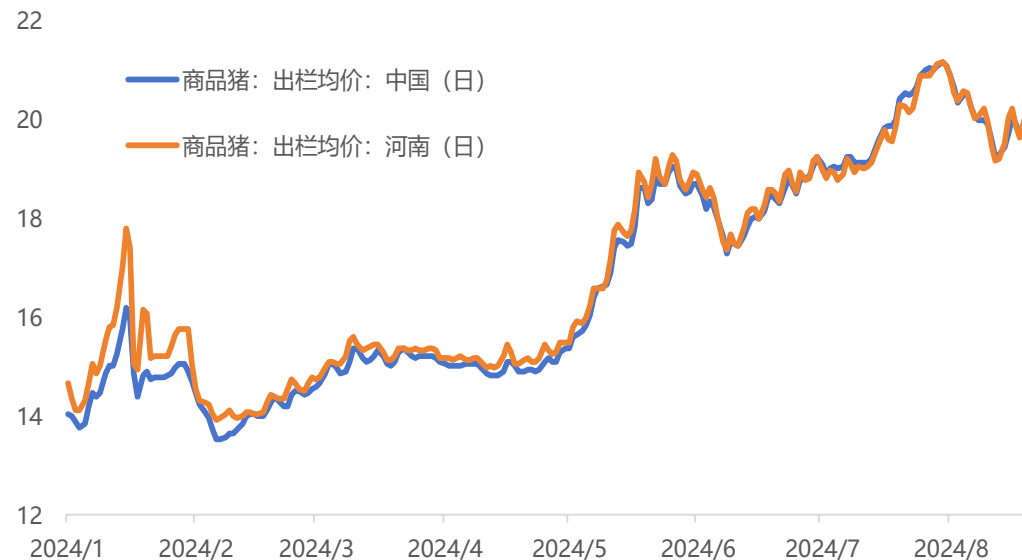
供应端，南北各省检疫票严查，北方大体重猪南下阻力大，部分被动压栏，月初集团场出栏偏缓，另南方强降雨天气一定程度影响猪源流通，预计9月供给先紧后松；需求端，天气转凉刚需增加、学校及未来的中秋节假，对消费均有支撑。整体来看，供需短期相对中性偏多，后期供给增加对价格有一定压力。盘面来看，生猪区间整理走势，波段操作为主，后期关注：整体商品市场情绪、生猪供给与流通变化。

一、生猪期现货价格：整理走势为主，上周有小幅反弹

LH2411：整理走势为主



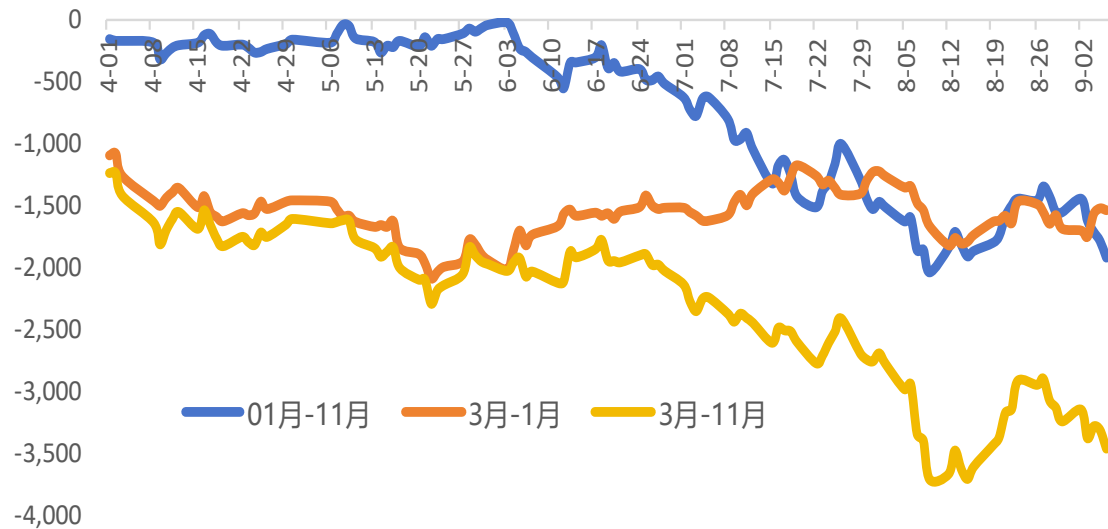
现货价格：高位回落



		8/30	9/6	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2411	18255	18430	175	1.0%	主力合约
	LH2501	16700	16505	-195	-1.2%	
	LH2503	15005	14960	-45	-0.3%	
现货价格	全国	19.43	19.82	0.39	2.0%	交割基准区域
	河南	19.53	20.06	0.53	2.7%	

二、月间价差、基差与仓单情况：上周现货略强

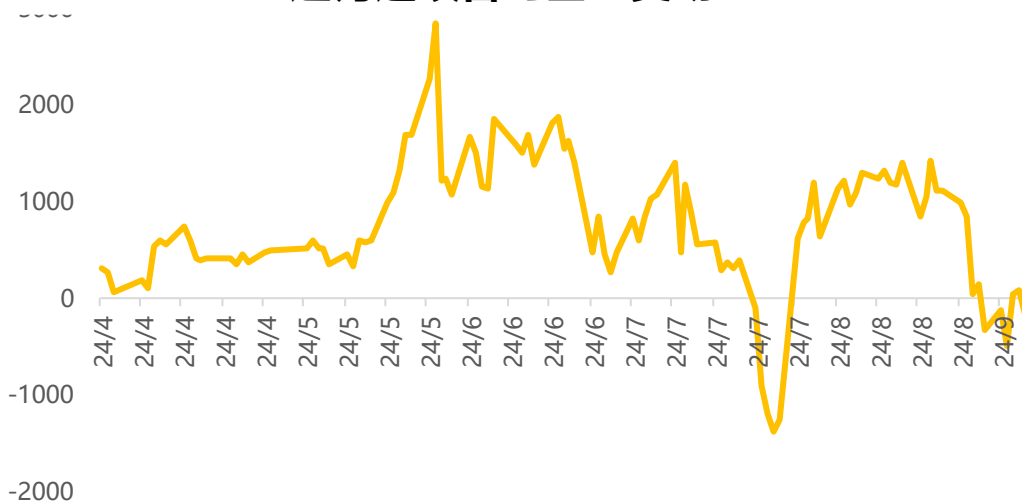
生猪期货月间价差



基差变动



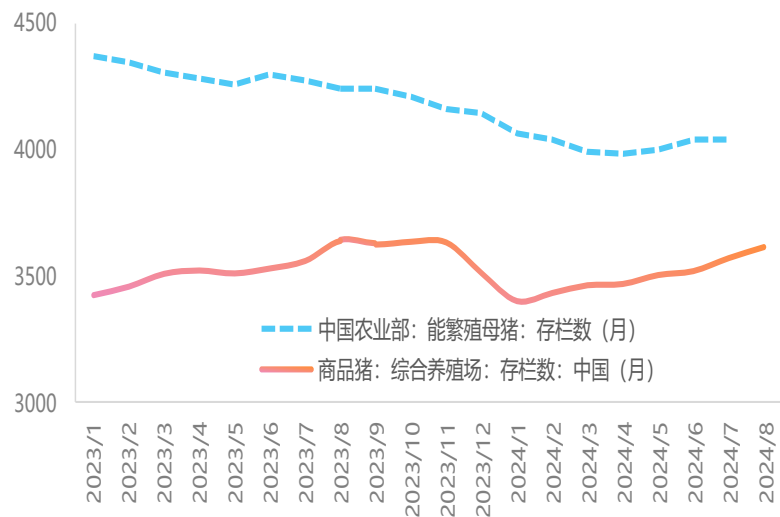
近月连续合约基差变动



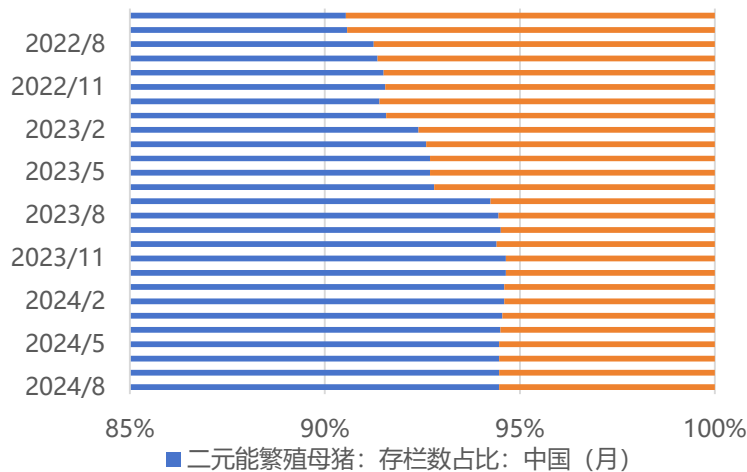
		上周	本周	变动
价差	01-11	-1555	-1925	-370
	03-01	-1695	-1545	150
基差	11月	1275	1630	355
	1月	2830	3555	725
仓单		445	515	70

三、存栏量与存栏结构

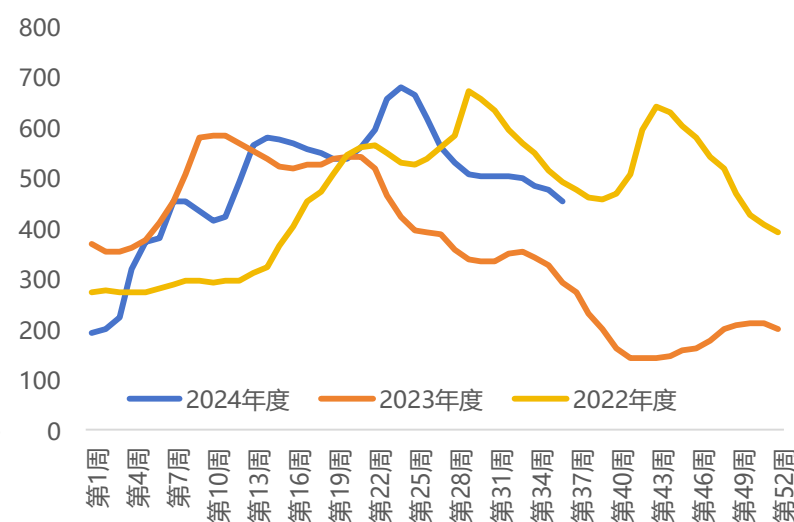
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



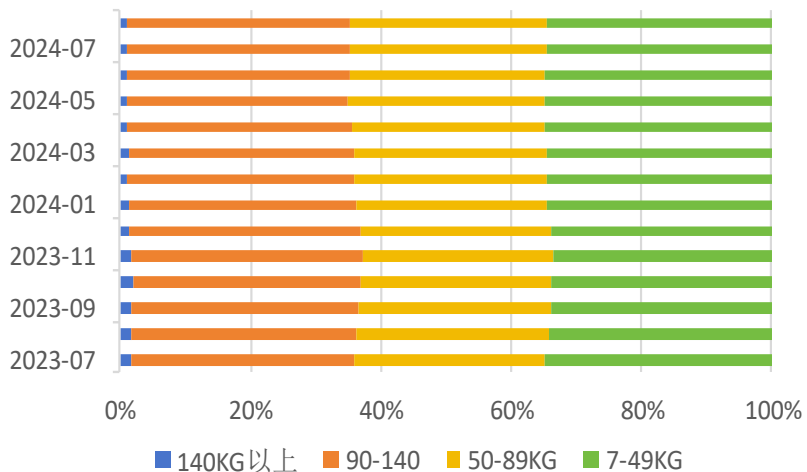
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



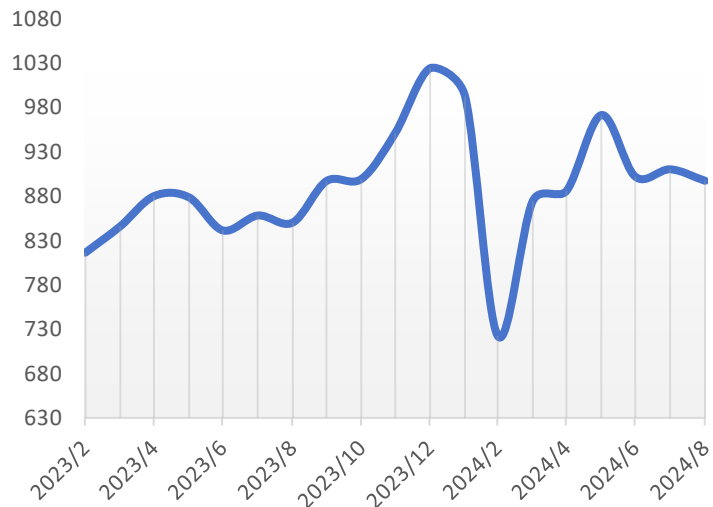
生猪存栏结构变化



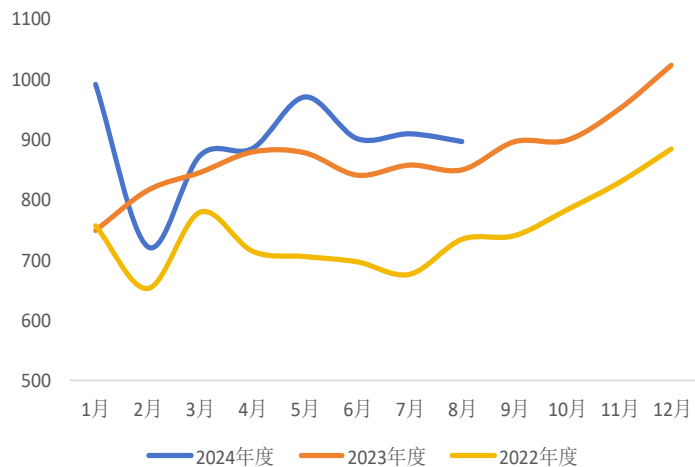
- 周内7公斤仔猪均价454.76元/头，跌23.57元/头，近期猪价整理，二育相对谨慎，前期部分存量仍待消化，当前补栏仔猪积极性偏低，企业外销订单不足，仔猪报价弱跌。
- 国内整体母猪产能恢复至绿色区间偏上水平，养殖端上游扩产增量操作谨慎，母猪存栏增幅有所放缓。9月市场猪瘟疫情影响有限，企业母猪产能以更替优化为主。
- 天气逐步转冷，大猪需求增加，部分企业有增重操作，加之处于产能修复中，处于缓增阶段，预计9月商品猪存栏仍环比增量。
- 存栏结构方面，140KG以上大猪存栏下跌，主要原因为前期出栏增多。

四、出栏与均价

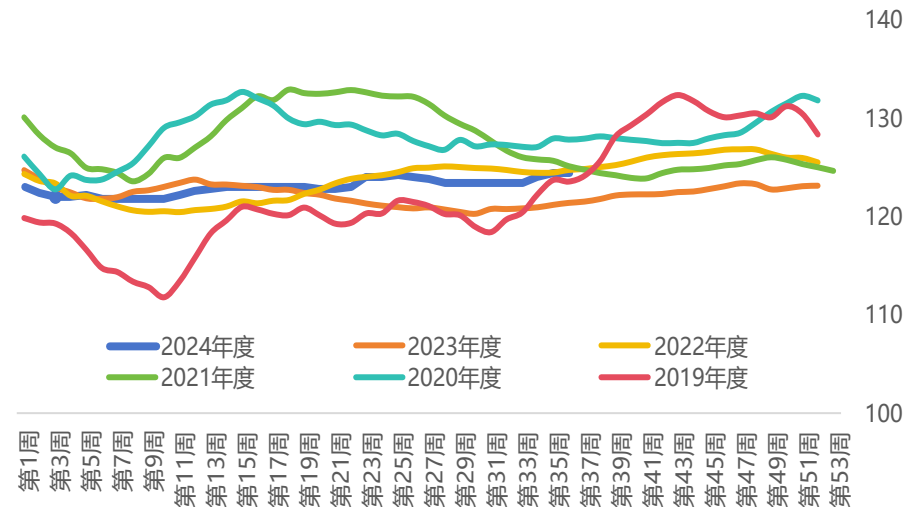
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



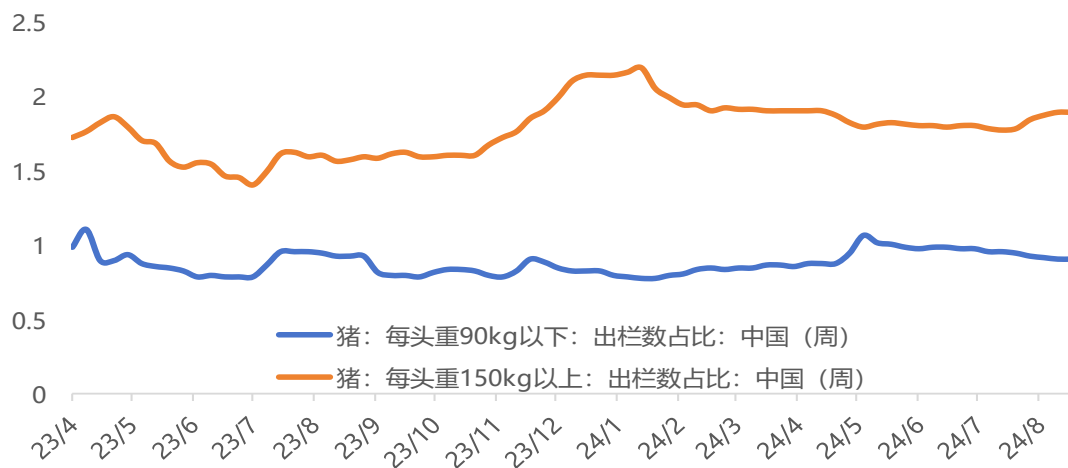
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



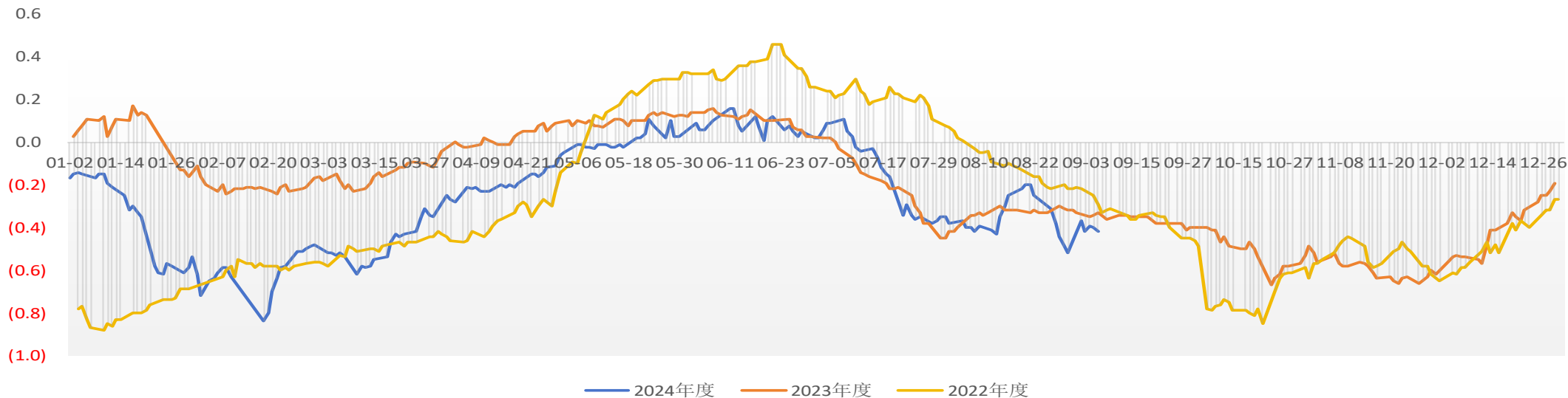
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 8月价格变动较大, 规模企业出猪困难, 计划完成差, 但散户认卖情绪增加, 南方局部地区有瘟病集中处理。9月规模企业前期未出栏量或延至9月, 预计出栏增加。
- 全国外三元生猪周出栏均重为124.38公斤, 较上周涨0.1公斤。月内天气转凉及调运政策影响, 南方标肥价差改善, 大猪出栏增加, 叠加部分前期被压栏生猪陆续出栏, 带动出栏均重微增。后期中秋临近, 养殖户节前出大猪节奏加快, 预计生猪出栏均重或仍小增。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



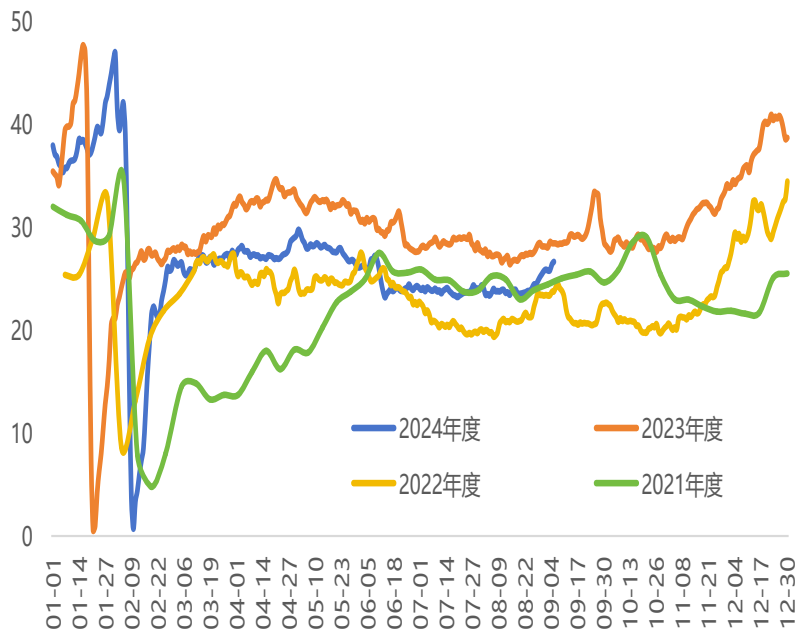
重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 36 周	第 35 周	环比涨跌值
辽宁	-0.25	-0.12	-0.13
河北	-0.10	-0.05	-0.05
河南	-0.10	-0.31	0.21
湖北	-0.67	-0.66	-0.01
湖南	-0.64	-0.56	-0.08
山东	-0.11	0.10	-0.21
江苏	-0.31	-0.40	0.09
广东	-0.52	-0.36	-0.16
四川	-0.85	-0.83	-0.02

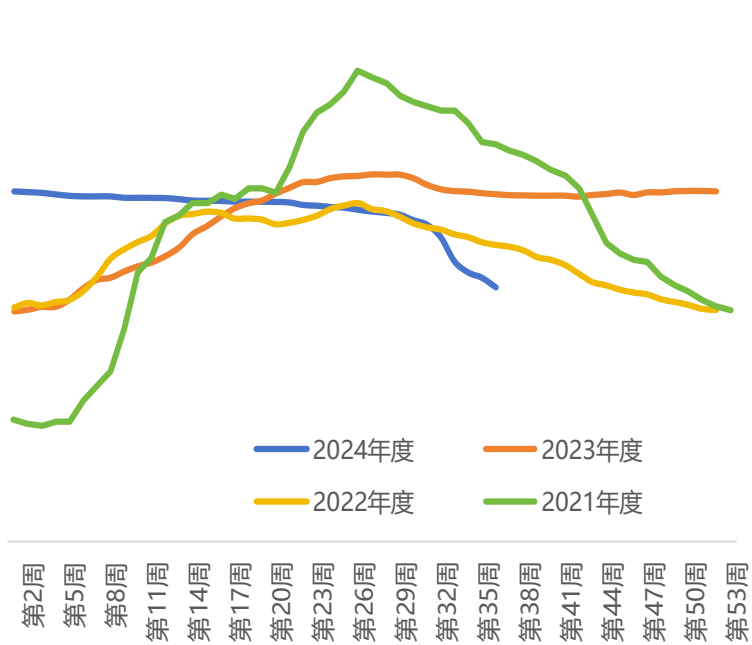
- 全国标肥价差-0.42元/公斤，周均价价差均价在-0.4元/公斤。
- 市场供强需弱，标猪价格深跌，且部分地区二次育肥出栏积极，场内肥猪资源增多，同时大体重猪价格因外调受阻原因继续下跌，标肥价差后期或一定程度收窄。

六、屠宰端

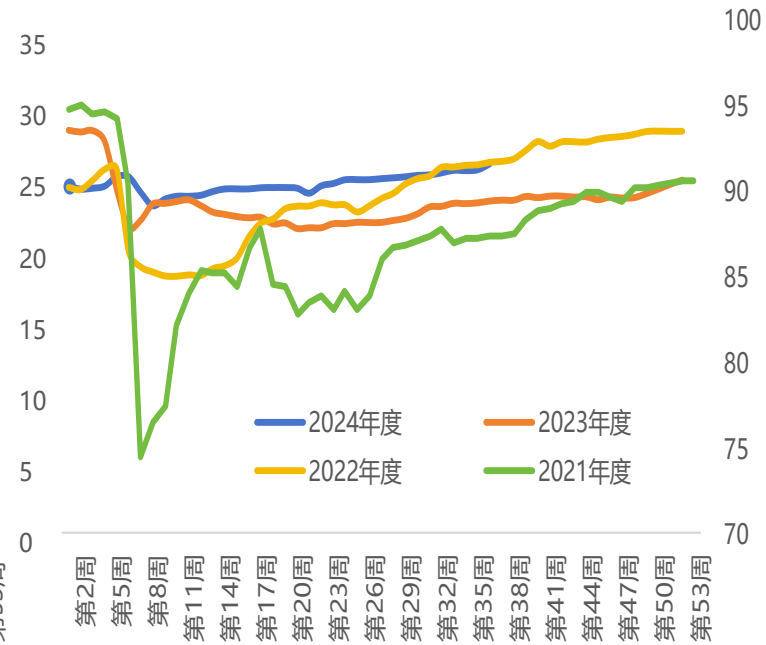
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



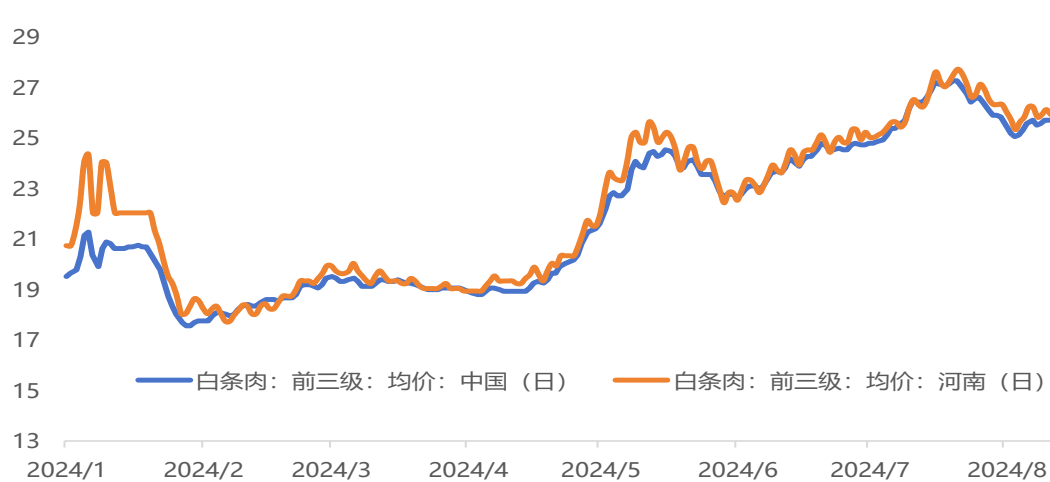
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 25.73%，环比涨1.6个百分点。上周学校开学，带动开工较上周提高；另毛猪、白条价格下降，北方高温天气减弱，下游消费有一定改善。下周中秋节，猪肉消费继续升温，预计开工将延续增加。
- 周冻品库存率17.93%，环比下降 0.67个百分点。目前猪肉价格维持高位，屠企多以销定产，销售鲜品为主，暂无分割入库意愿。随着院校开学后稳定消费及中秋节假提振，预计冻品持续降库。

七、白条与批发市场

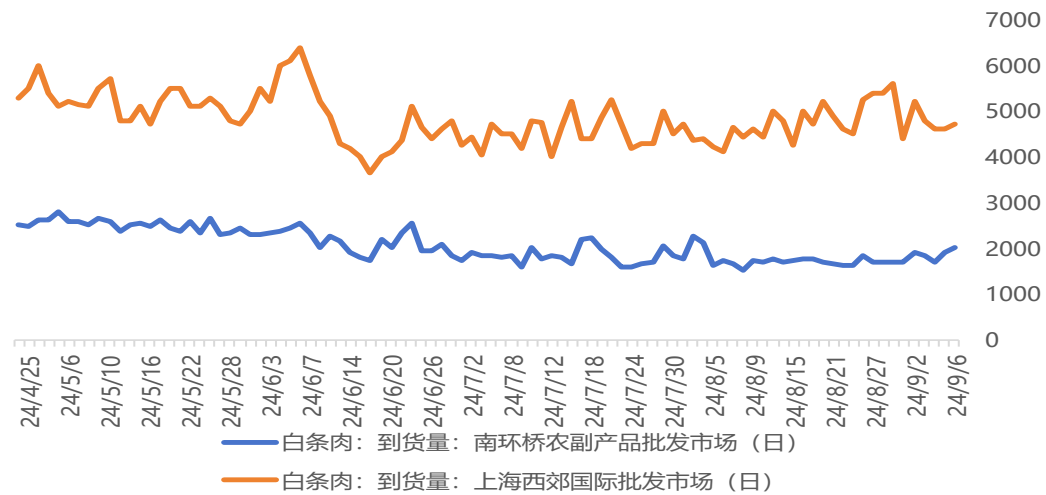
前三级别白条价 (元/kg)



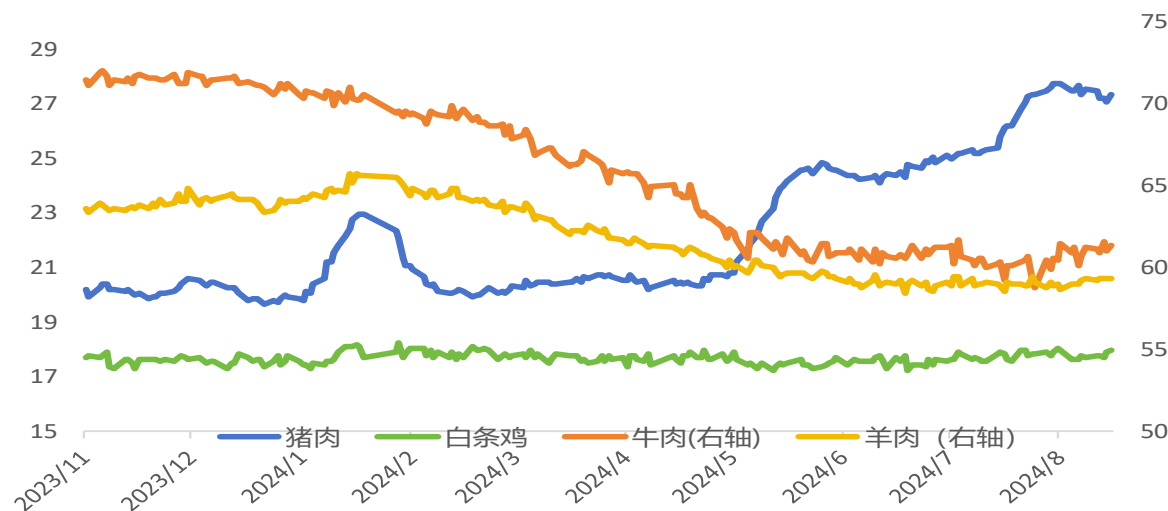
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)

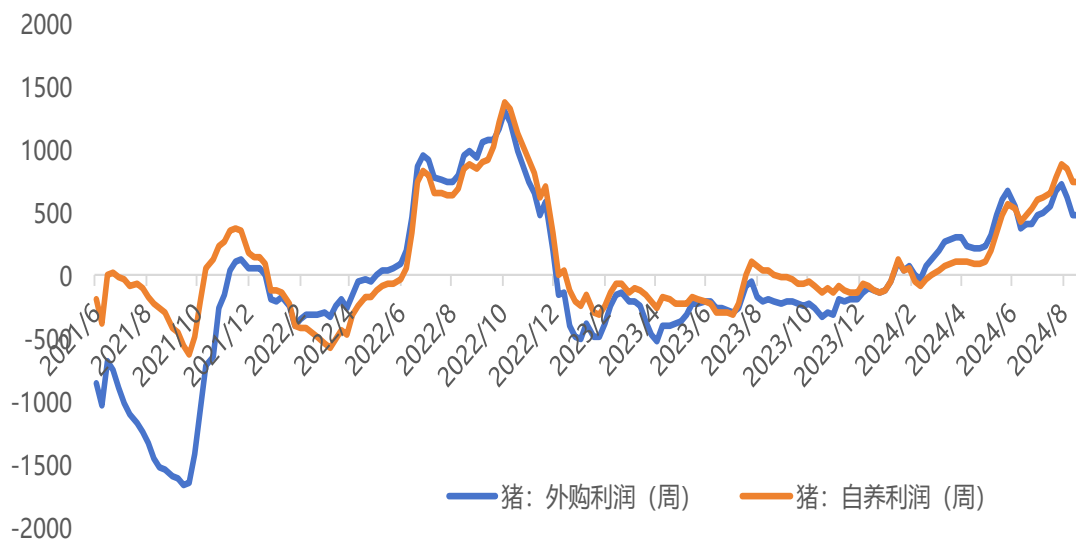


数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

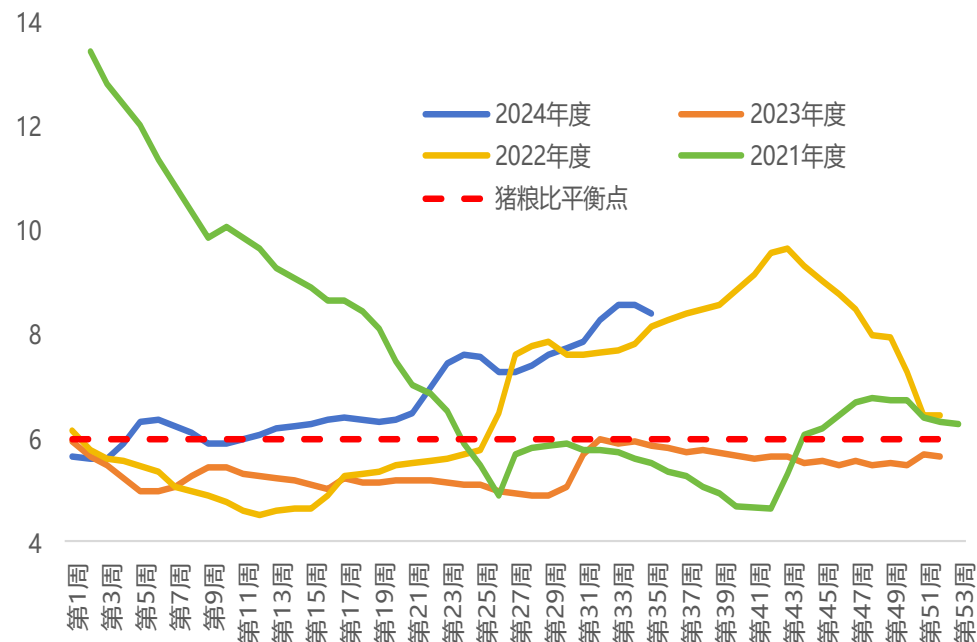
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利739.66元/头，较上周盈利减少 5.42元/头；外购仔猪养殖周均盈利 485.84元/头，较上周盈利减少4.42元/头。周内饲料成本上涨，综合养殖成本增加，生猪价格虽有小幅上涨，但涨幅低于原料成本，导致自繁自养、外购仔猪养孩子利润均环比下降。

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	多地受检疫票严查影响，散户出猪进度放缓，北方大猪南下阻力大；集团场正常出猪，预计供给端先减后增。
需求	院校开学提供稳定消费，叠加中秋带来，分割品需求增量，预计屠企开工有上升空间。
分割和冻品库存	分割品需求提升，暂无入库意愿，，冻品走货意愿强，预计库存延续下降。
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	中部部分省份出现疫病情况，小标猪出猪量小增。
市场心态	产业端对猪价走势看法分歧。

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

