

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/11/4

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2501	15370	155	1.0%	主力合约
	LH2503	13925	5	0.0%	
	LH2505	14305	20	0.1%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	17.31	0.06	0.4%	
	河南 (元/kg)	17.28	0.02	0.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.82	0.01	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
03-01价差	-1445	-150	1月	1910	-225
05-01价差	-1065	-135	3月	3355	-75
屠宰端	屠企开工率	27.72%↑	冻品库容率	17.19%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	465.50↓	标肥价差 (元/千克)	-0.72↓	
	外购利润 (元/头)	112.82↓	毛白价差 (元/千克)	5.15↑	
仓单	生猪仓单 (张)	251	增减	-24	

周度总结

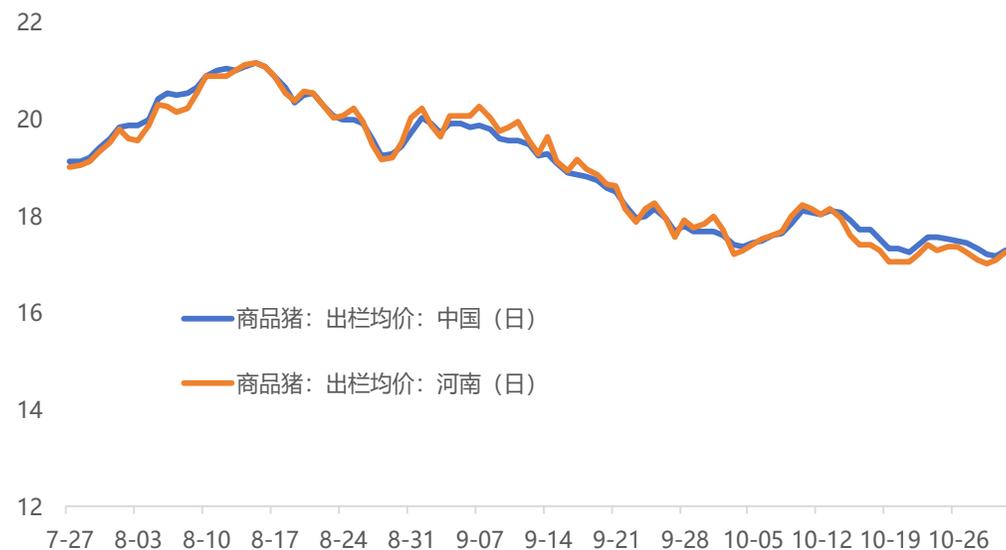
供应端，规模企业月度出栏计划完成，月初或缩量，标肥价差走扩，养户适度压栏，供应端压力不大；需求端，天气转凉下游订单有一定提升，但增幅有限，屠企仍以销定产。整体来看，供减需增的基础上，基本面有所好转，且企业端看涨情绪增加。盘面上，2501合约15000附近有支撑，前期空单离场，多单关注15600元压力突破。

一、生猪期现货价格

LH2501：偏弱整理走势



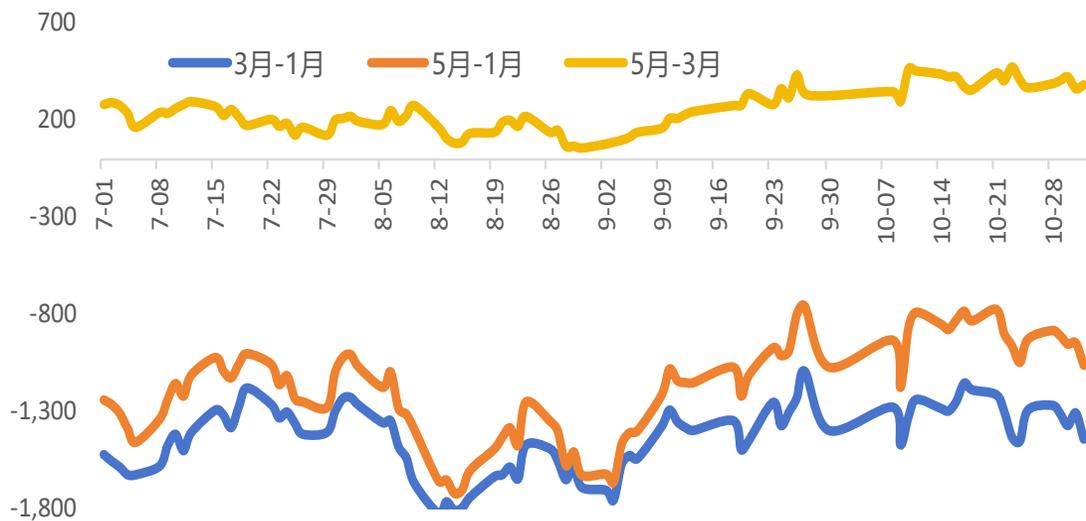
现货价格：窄幅整理



		10/25	11/1	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2501	15215	15370	155	1.0%	主力合约
	LH2503	13920	13925	5	0.0%	
	LH2505	14285	14305	20	0.1%	
现货价格	全国	17.51	17.31	-0.2	-1.1%	交割基准区域
	河南	17.35	17.28	-0.07	-0.4%	

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差



基差变动



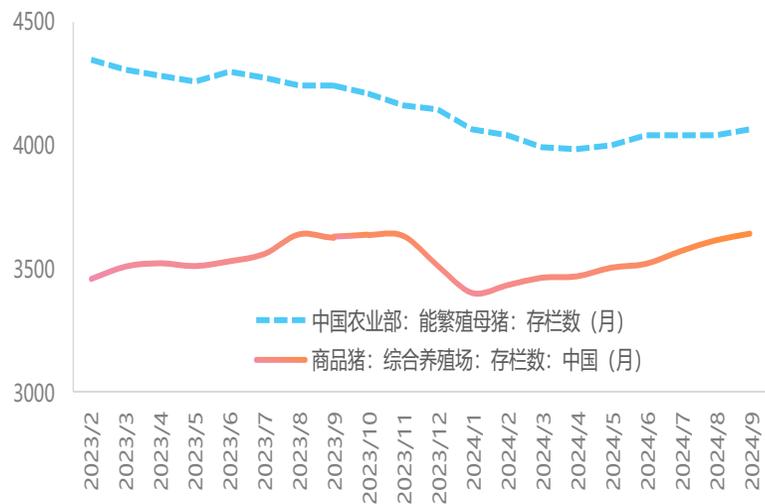
近月连续合约基差变动



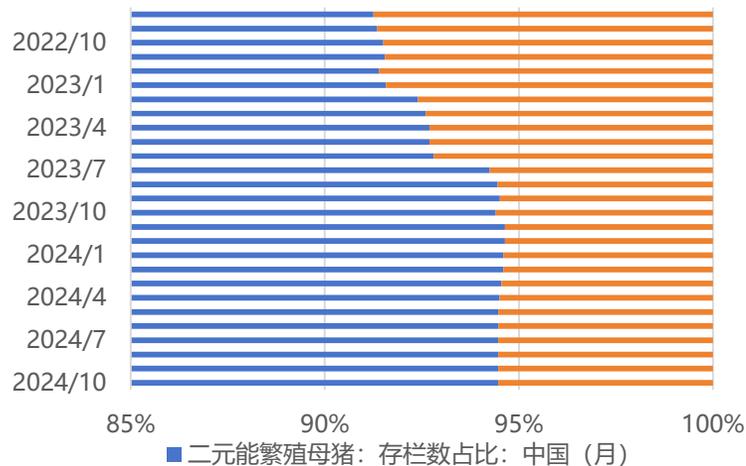
		上周	本周	变动
价差	03-01	-1295	-1445	-150
	05-01	-930	-1065	-135
基差	1月	2135	1910	-225
	3月	3430	3355	-75
仓单		275	251	-24

三、存栏量与存栏结构

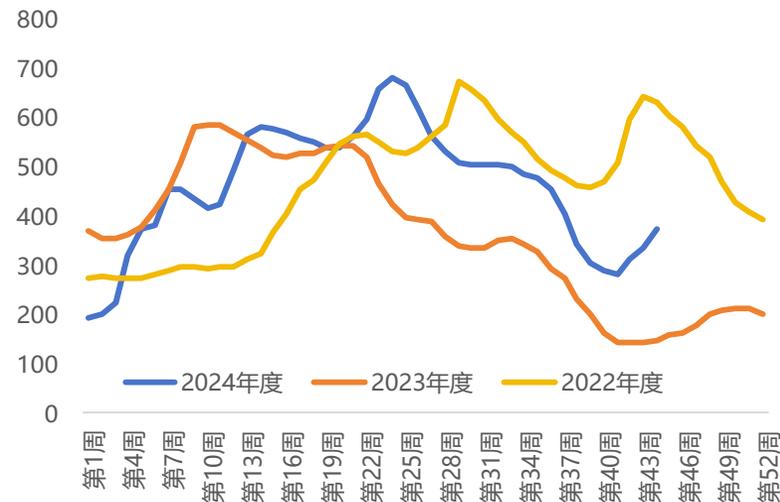
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



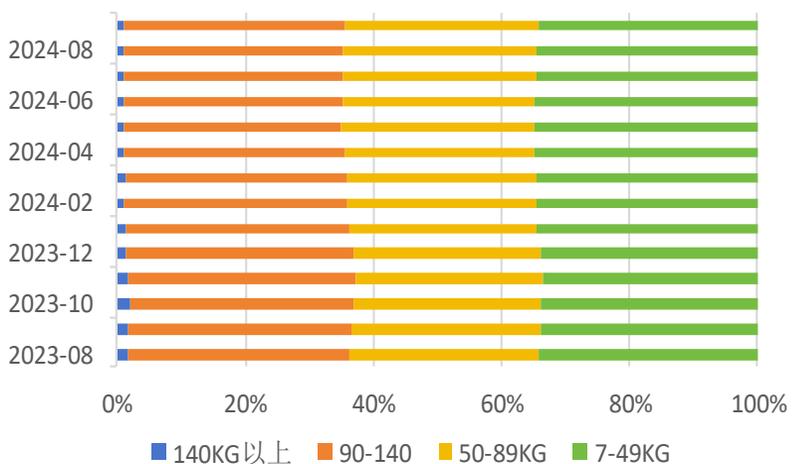
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



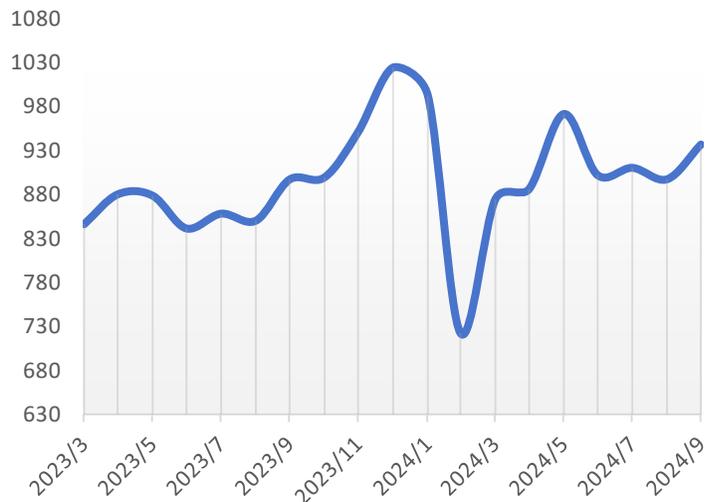
生猪存栏结构变化



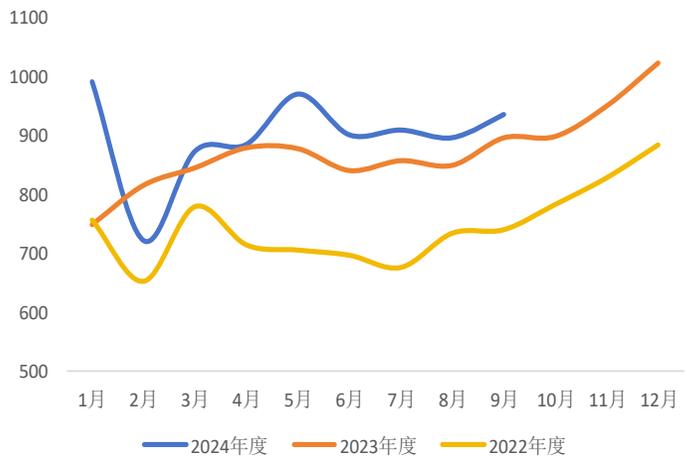
- 周内 7 公斤断奶仔猪报价小幅上涨，市场主流价为 290-420 元/头。养殖企业仔猪外销量有所下降，集团仔猪补栏积极性微增，仔猪行情偏强。
- 10月养殖端母猪产能仍以更替优化为主，但随天气转冷，局部有疫情影响，整体稳为主。
- 天气转冷，大猪需求增加，部分企业有增重操作，加之产能修复中，10月商品猪存栏环比增量。

四、出栏与均价

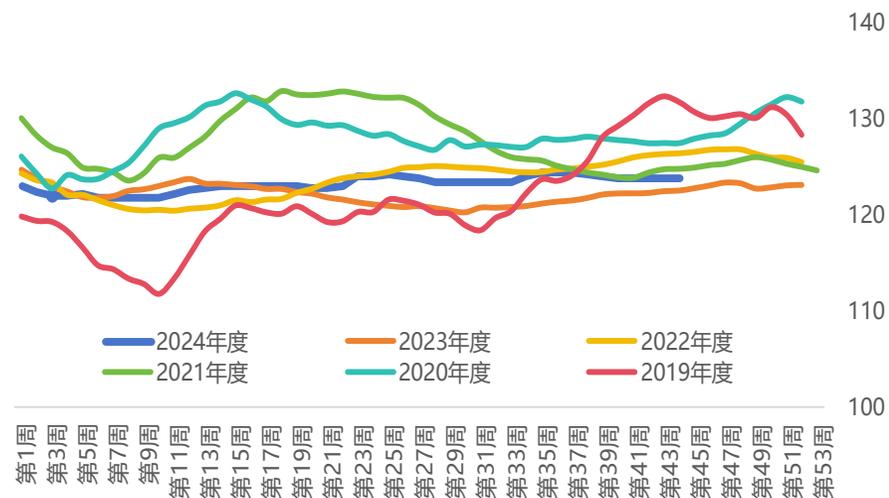
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



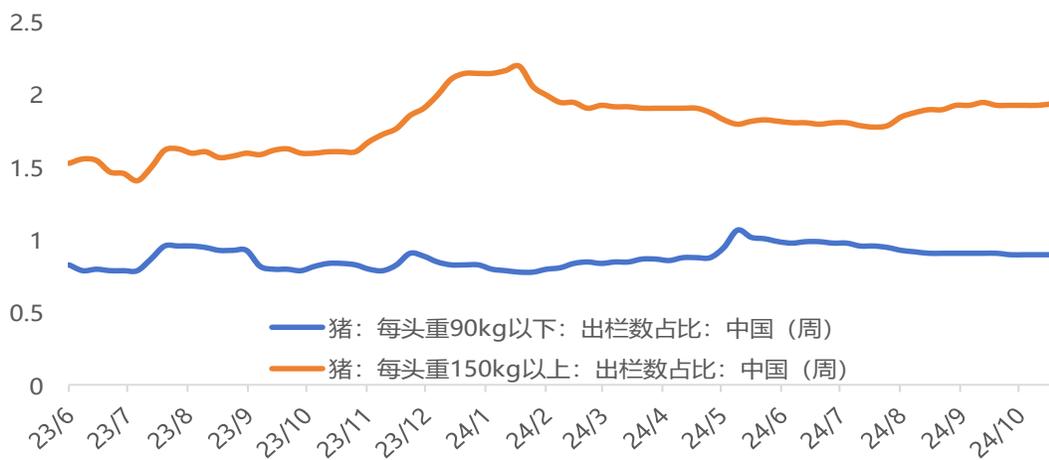
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



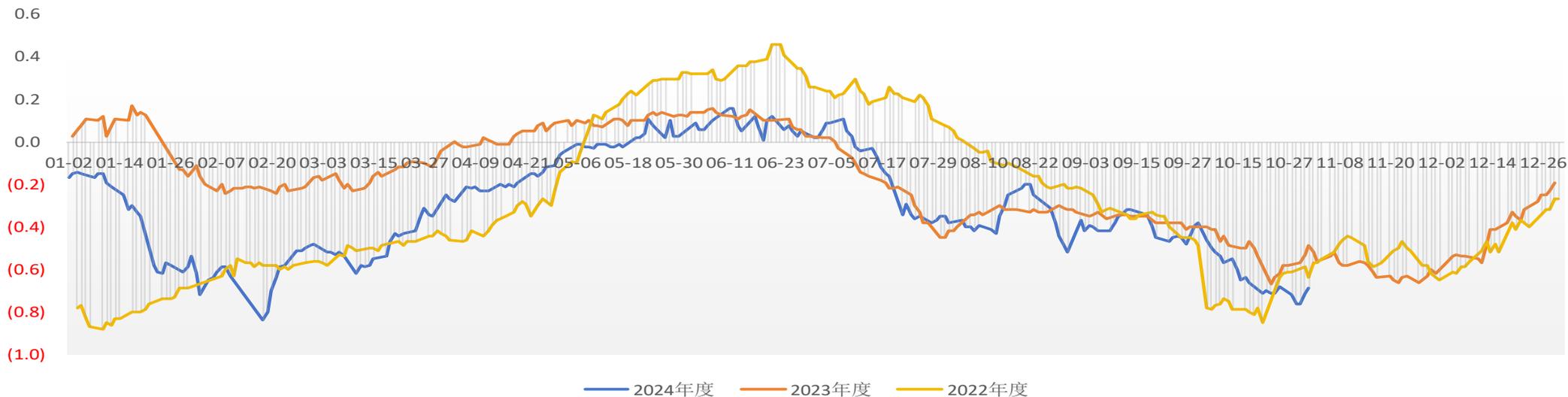
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 生猪周出栏均价17.35元/Kg，下跌0.06元/Kg，重心下降，但降幅较上周收窄。周出栏均重123.82Kg，微增，养殖户增重惜售情绪不减，少量出栏大体重毛猪；规模场周内体重窄幅波动，北微降、南小涨。气温不断下降，南方大猪需求增量，但下旬规模场出栏节奏不减，北方局部有小幅降重走量现象，抑制周内生猪出栏均重上调幅度。
- 150Kg以上商品猪出栏占比1.94%，周微增。随标肥价差走扩，且肥猪需求尚可，出栏量有所增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



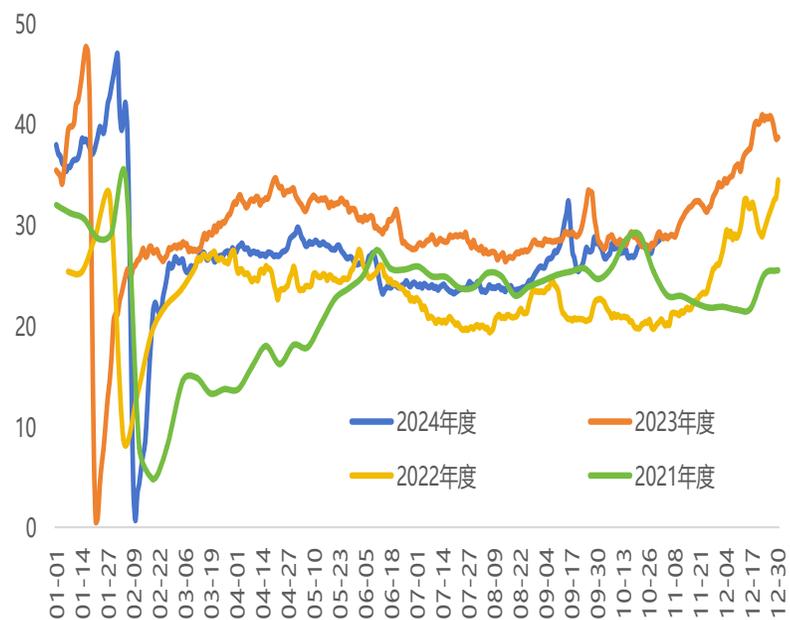
重点市场标猪肥猪价差变化

	第42周	第41周	环比-0.01
辽宁	-0.32	-0.17	-0.15
河北	-0.14	-0.13	-0.01
河南	-0.49	-0.67	0.18
湖北	-1.00	-0.91	-0.09
湖南	-1.6	-0.72	-0.88
山东	-0.18	-0.14	-0.04
江苏	-1.17	-1.07	-0.10
广东	-0.56	-1.04	0.48
四川	-0.88	-1.08-0.15	0.20

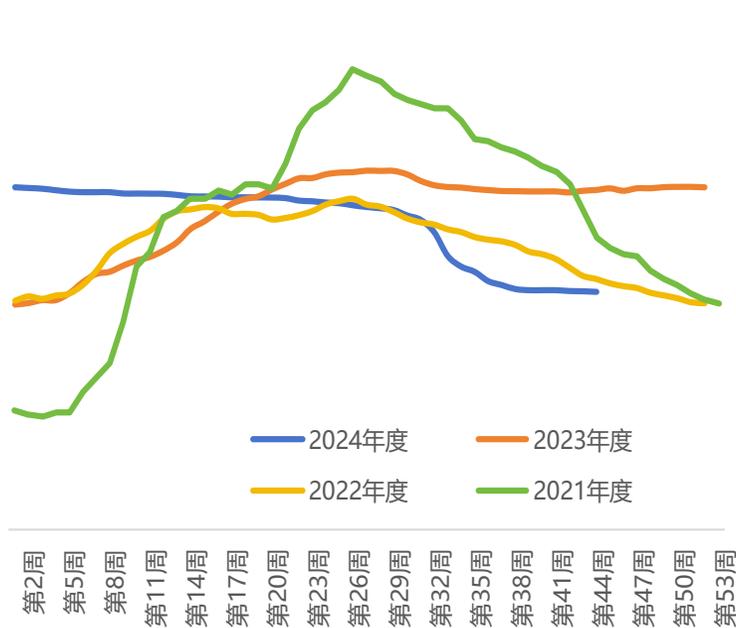
- 全国标肥价差-0.72元/公斤，较上周扩大0.02元/公斤。
- 标猪价格拖累，且南方需求增量有限，肥猪价涨势趋缓，周价格稳定为主。
- 后期仍有腌腊季节支撑，市场对终端消费预期高，预计标肥价差维持偏高水平。

六、屠宰端

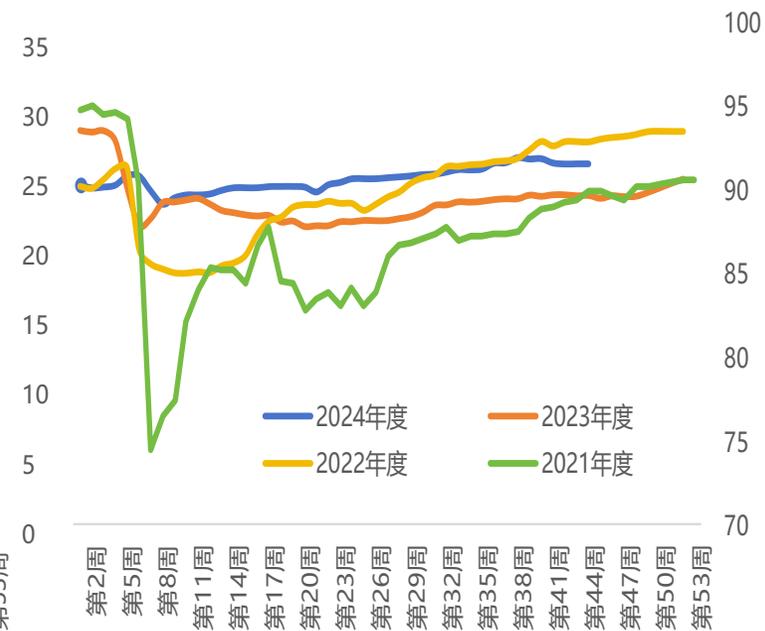
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



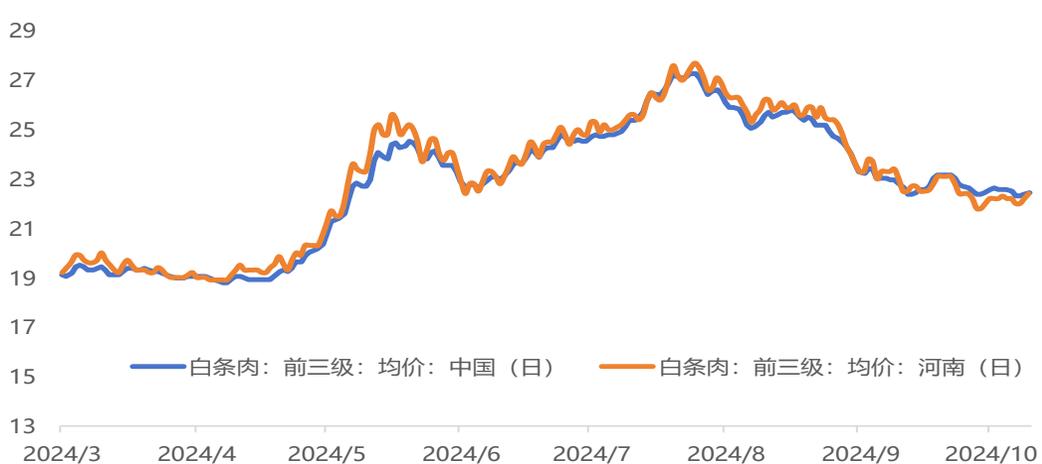
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 27.72%，上涨0.13%。周企业订单有所恢复，多数企业开工意愿提升，但终端需求有所不足，采购偏谨慎。但后期逐步进入需求季节性旺季，预计开工率易涨难跌。
- 重点屠企鲜销率91.56%，较上周持平；周冻品库存率17.16%，周降0.04个百分点。屠宰企业多维持以销定产，白条走货平平。冻品市场需求无明显改善，贸易商采购谨慎，冻品走货不快。

七、白条与批发市场

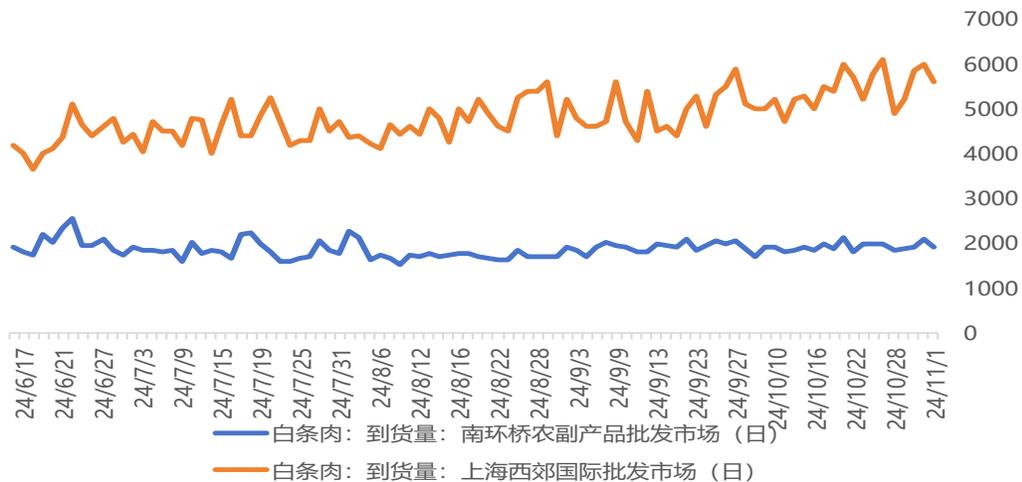
前三级别白条价 (元/kg)



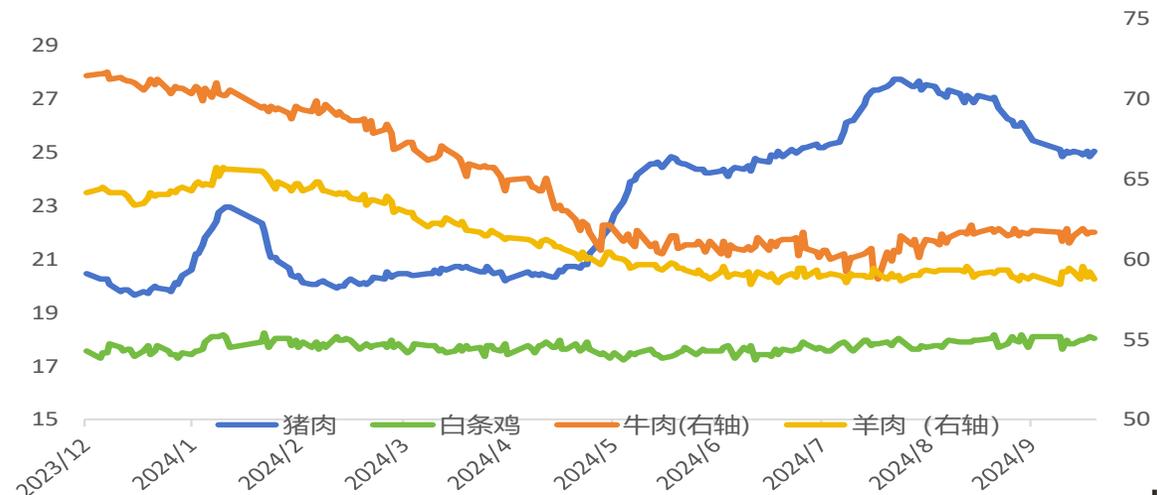
毛白价差 (元/kg)



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

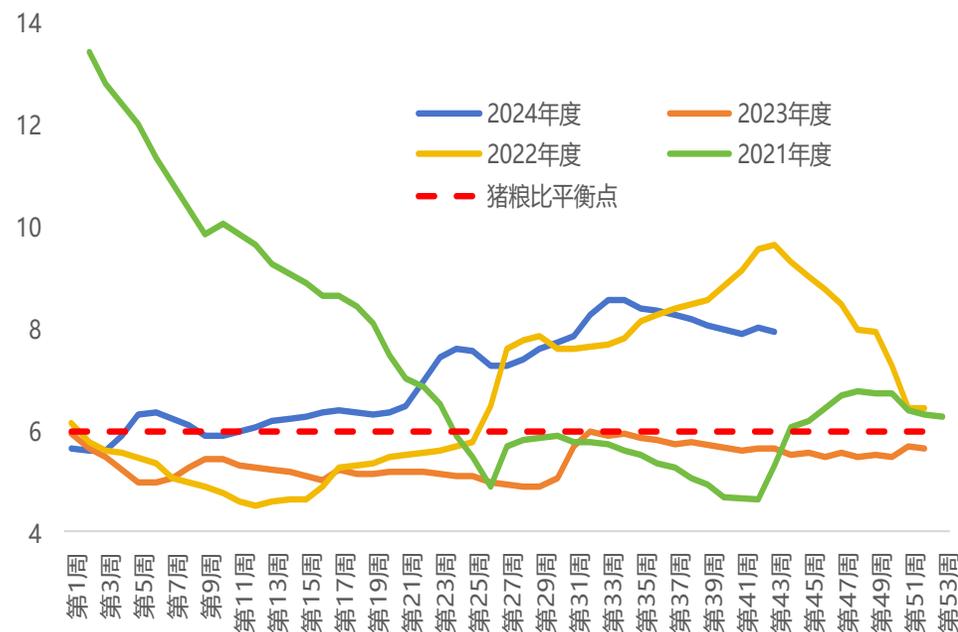
自繁自养周均盈利 465.50 元/头，环比下跌 8.86 元/头，外购仔猪养殖周均盈利 112.82 元/头，环比下降 36.10 元/头。周内饲料成本维持震荡，利好生猪养殖。但猪价涨跌互现，反弹不及预期，重心下行；而外购仔猪养殖因仔猪价格上涨原因，盈利下滑明显。

据国家发改委数据，截至10月30日，全国生猪出场价格为17.94元/公斤，较10月23日下跌0.88%；主要批发市场玉米价格为2.30元/公斤，较10月23日上升0.88%；猪粮比价为7.80，较10月23日下跌1.76%。

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	月底月初规模场出栏减少，有惜售情绪，供应端压力有限。
需求	订单略有好转，企业开工提升，后期逐步进入需求旺季，屠企开工有一定支撑。
分割和冻品库存	贸易商及终端谨慎，冻品去库缓慢。
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	随北方天气不断转冷，后续猪瘟疫病防控难度或逐步提升。
市场心态	市场看涨情绪有所提升。

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

