

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/11/18

# 生猪周度汇总

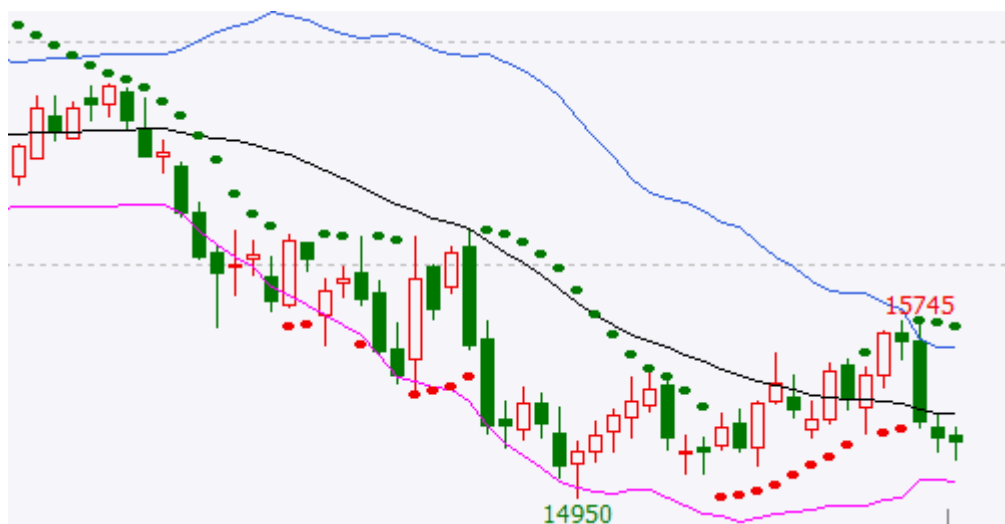
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2501	15220	-180	-1.2%	主力合约
	LH2503	13745	-165	-1.2%	
	LH2505	14090	-230	-1.6%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	16.23	-0.44	-2.6%	
	河南 (元/kg)	16.14	-0.45	-2.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.84	0.02	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
03-01价差	-1475	15	1月	930	-262
05-01价差	-1130	-50	3月	2395	-285
屠宰端	屠企开工率	28.26%↑	冻品库容率	17.09%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	387.71 ↓	标肥价差 (元/千克)	-0.66↓	
	外购利润 (元/头)	62.12↓	毛白价差 (元/千克)	5.16↓	
仓单	生猪仓单 (张)	250	增减	0	

## 周度总结

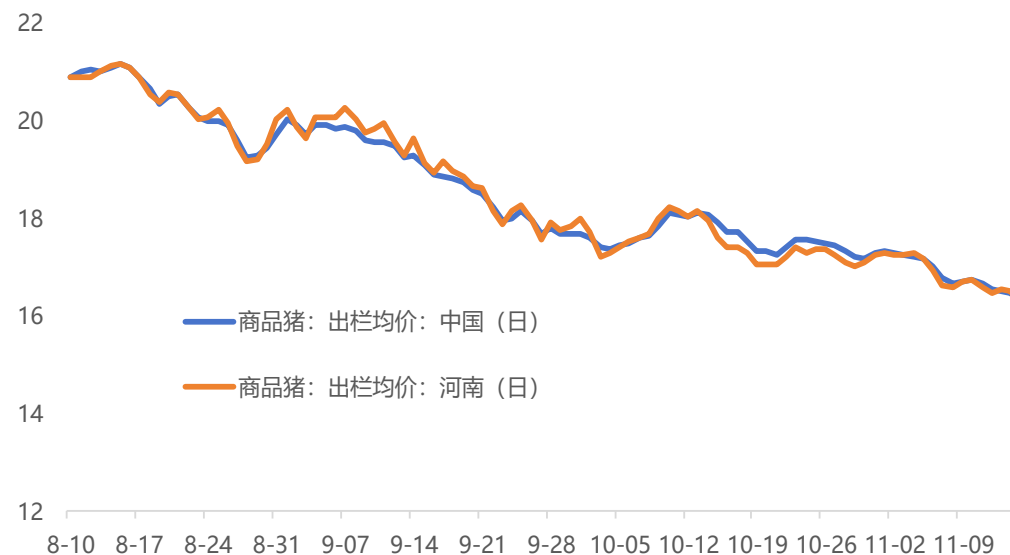
供应端，养殖企业恢复出栏节奏，近期出栏增加，且前期二育有出栏需求，整体供应充裕；需求端，天气转凉下游订单有一定提升，但增幅有限，屠企仍以销定产，11月底将逐步进入腌腊季，对需求有一定提升。整体来看，供需双增，基本面相对中性，情绪偏悲观。盘面上，2501合约支撑位15000元，短期压力位15600元，窄幅整理趋势中，建议多看少动。

# 一、生猪期现货价格

## LH2501：偏弱整理走势



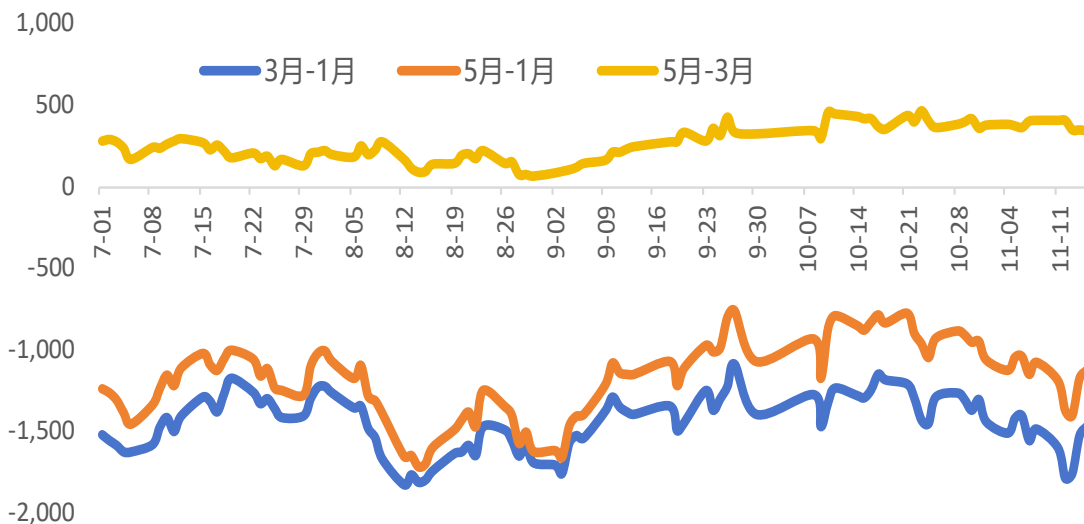
## 现货价格：延续下滑



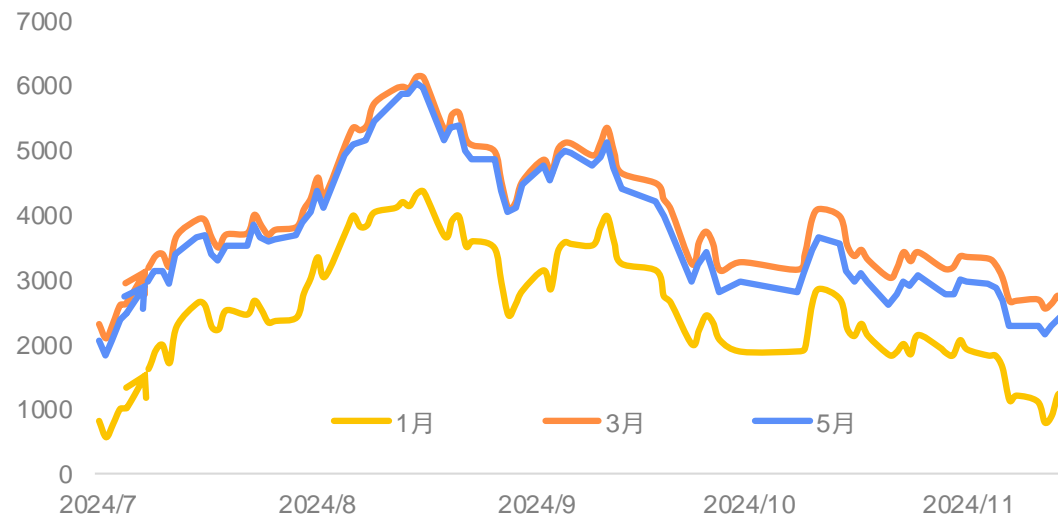
		11/8	11/15	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2501	15400	15220	-180	-1.2%	主力合约
	LH2503	13910	13745	-165	-1.2%	
	LH2505	14320	14090	-230	-1.6%	
现货价格	全国	16.67	16.23	-0.44	-2.6%	交割基准区域
	河南	16.59	16.14	-0.45	-2.7%	

## 二、月间价差、基差与仓单情况

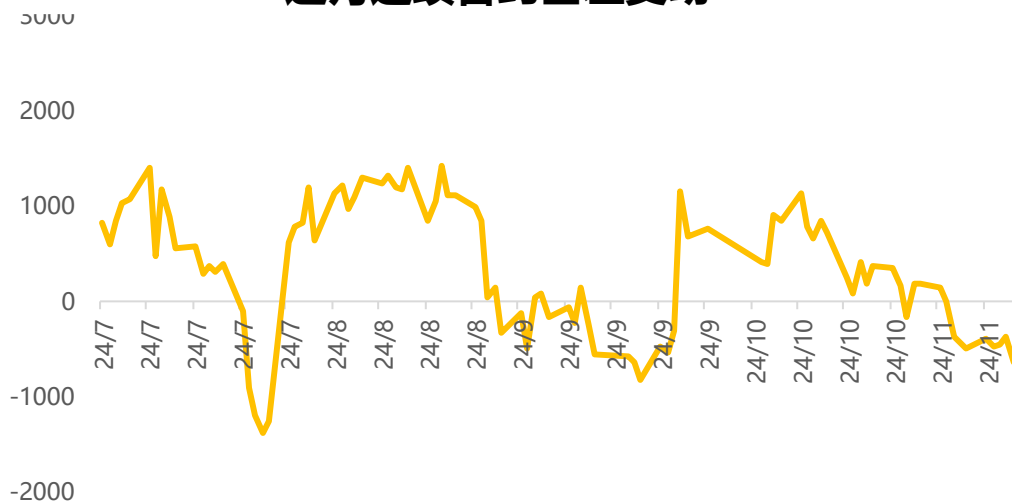
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



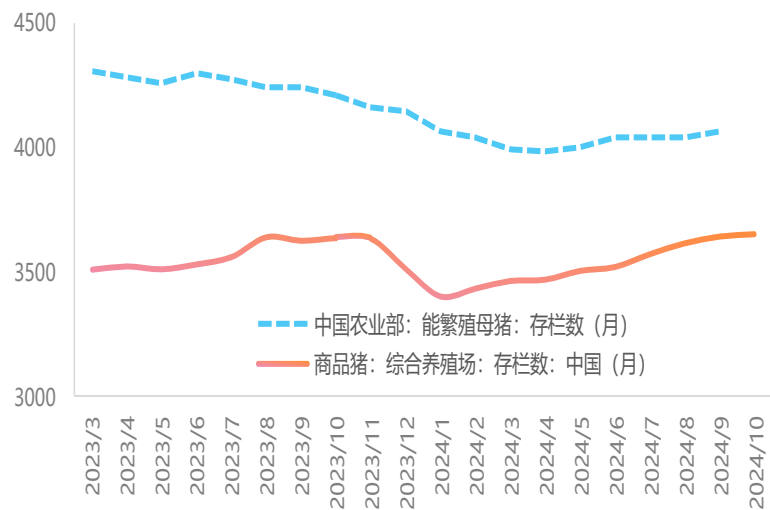
### 近月连续合约基差变动



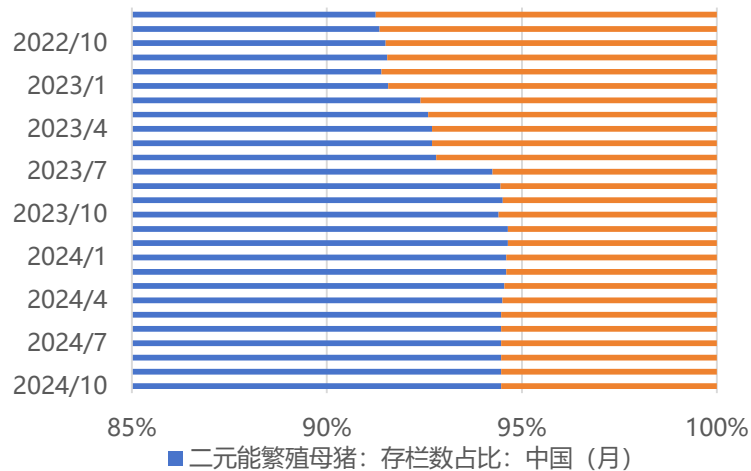
		上周	本周	变动
价差	03-01	-1490	-1475	15
	05-01	-1080	-1130	-50
基差	1月	1192	930	-262
	3月	2680	2395	-285
仓单		250	250	0

# 三、存栏量与存栏结构

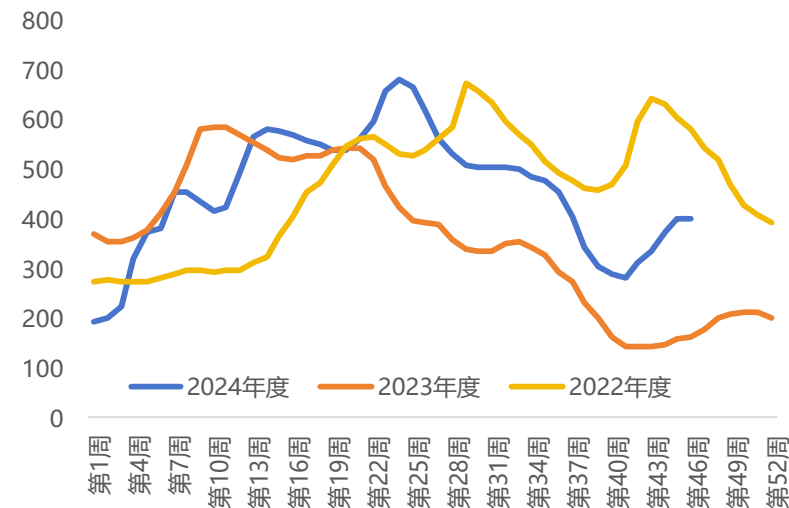
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



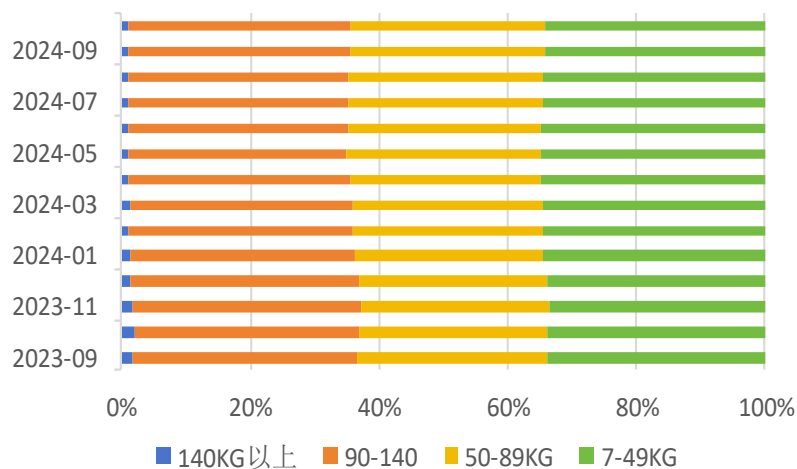
## 二三元能繁母猪存栏结构



## 全国仔猪出栏均价 (元/头)



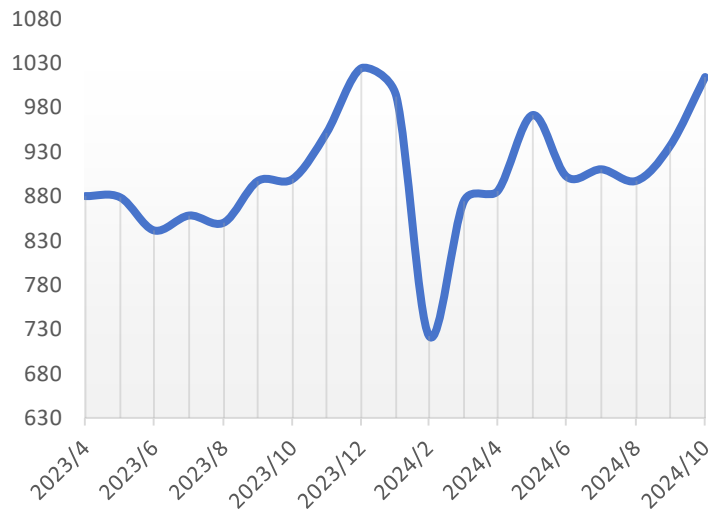
## 生猪存栏结构变化



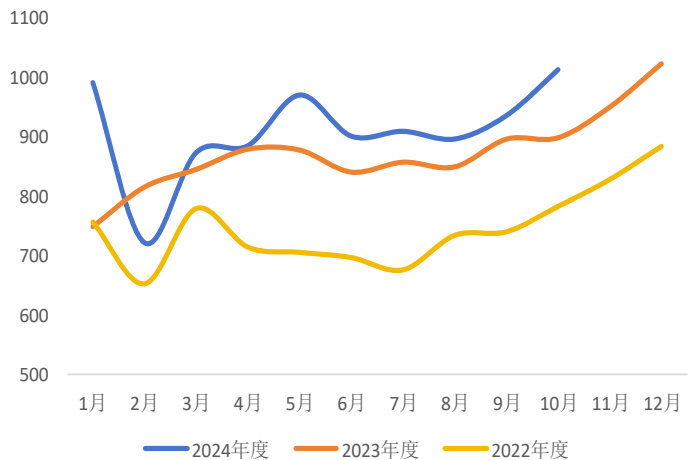
- 周生猪出栏均价16.61元/公斤，环比跌0.53元/公斤；7Kg断奶仔猪均价401.9元/头，环比涨0.95元/头，北方地区养殖风险增加，仔猪补栏积极性减弱；二元母猪市场均价1654元/头，持平，考虑降温及冬季疫情影响，散户暂无补栏，集团场正常更换。
- 10月猪价回落，但自繁自养盈利空间仍在，南方规模企业母猪存栏小幅扩充，气温下降北方母猪存栏有被动去化现象。11月天气不断转冷，北方进入疫病多发阶段，有被动去化可能，预计下降。
- 根据存栏和产能现况，11月商品猪存栏或环比继续增量。

# 四、出栏与均价

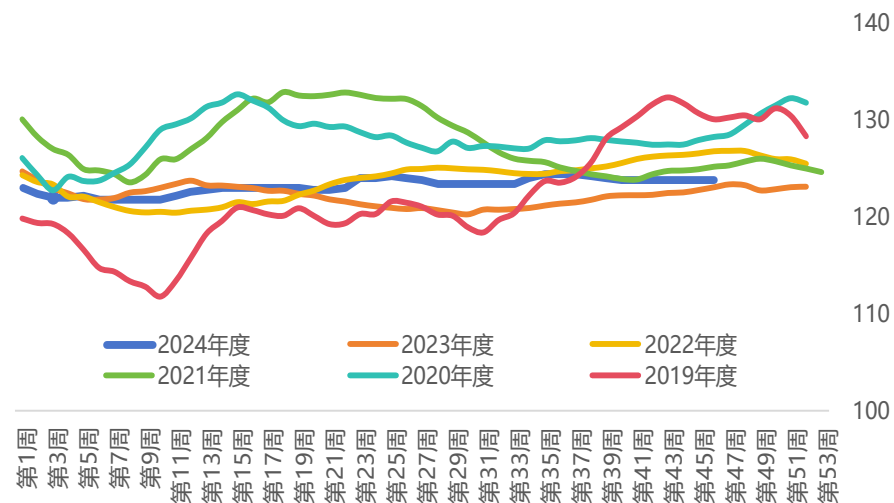
## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



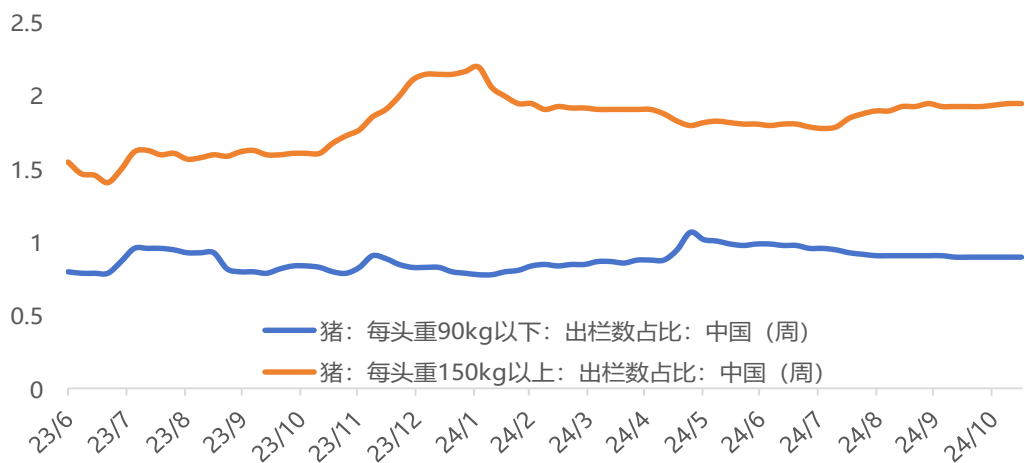
## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



## 历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



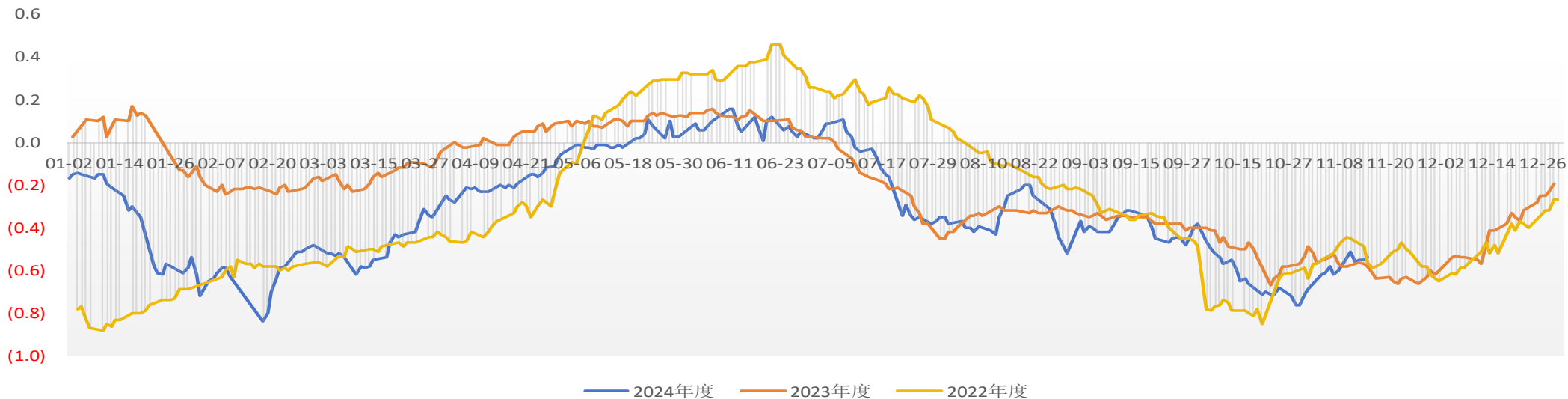
## 90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 价格走低散户认卖情绪增加，且前期二育猪源体重达到出栏标准，预计11月出栏量环比或仍继续增加。
- 上周外三元出栏均重123.84公斤，环比微增；调运政策趋严，南方大猪走货不畅，且天气转凉后大猪需求预期较强，预计本周出栏均重延续增加。
- 90公斤以下商品猪出栏占比0.9%；150公斤以上商品猪出栏占比1.95%。

# 五、标肥价差

## 生猪标肥价差 (元/千克)



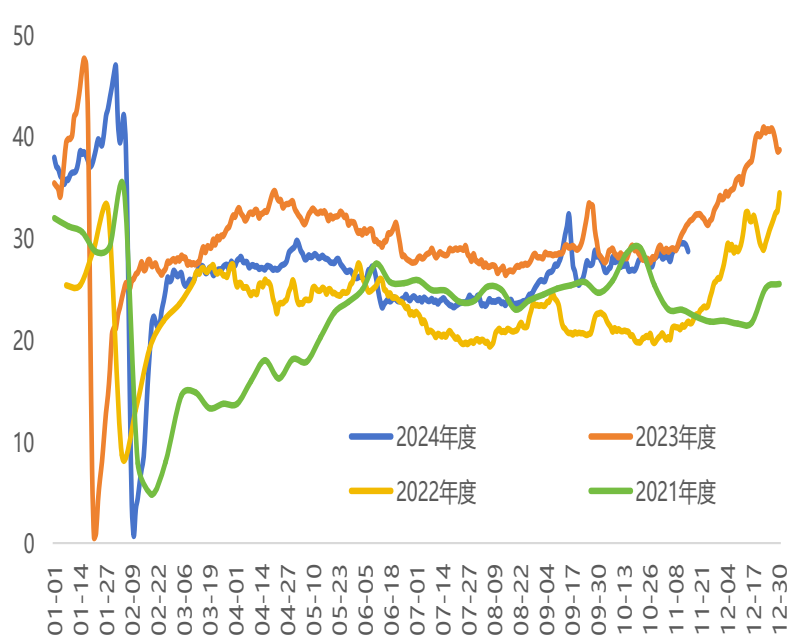
## 重点市场标猪肥猪价差变化

	第45周	第46周	环比
辽宁	-0.27	-0.3	-0.03
河北	-0.12	-0.13	-0.01
河南	-0.2	-0.07	0.13
湖北	-0.88	-0.73	0.15
湖南	-1.38	-0.59	0.79
山东	-0.2	-0.14	0.06
江苏	-1.14	-0.78	0.36
广东	-0.52	-0.7	-0.18
四川	-1.03	-1.04	-0.01

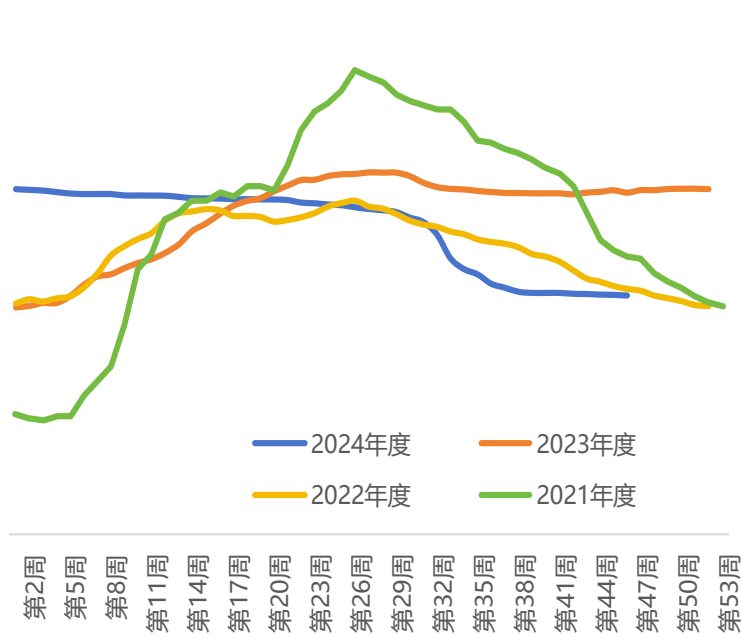
- 全国标肥价差周均-0.66元/公斤，较上周缩小0.07元/公斤。近周标肥价差窄幅波动，肥猪价格高于标猪价格。
- 市场价格下跌拖累肥猪价格，肥猪走货变缓；后期有腌腊季支撑，叠加北方标猪低价基础上再跌空间有限，后期预计肥猪有上涨空间，标肥价差继续拉大。

## 六、屠宰端

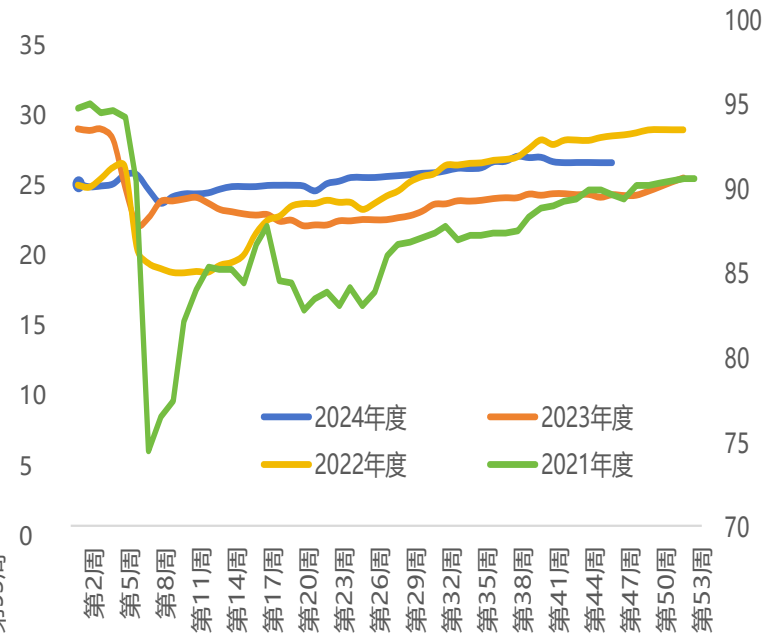
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



### 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)

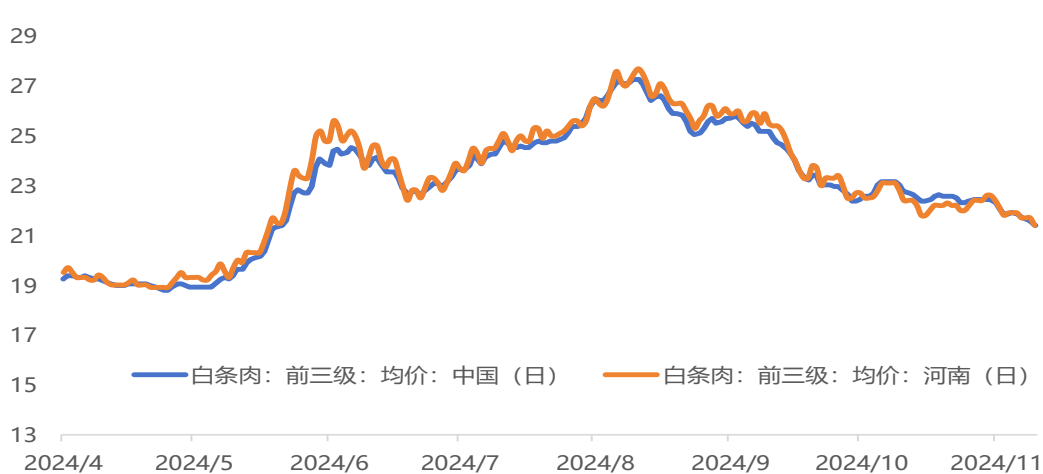


- 周屠宰开工率 28.26%，上涨1.07%。周厂家开工率持续上涨，一方面生猪供应增加，部分屠企被动提量，另一方面零星腌腊订单，季节性需求逐步开启。随着气温下降并逐步进入消费旺季，预计后期仍增加趋势。
- 重点屠企鲜销率91.55%，持平；周冻品库存率17.09%，周降0.05个百分点。终端市场需求无明显放量，白条价格延续走弱，贸易商采购一般，屠企多鲜销为主；冻品缓慢去库。

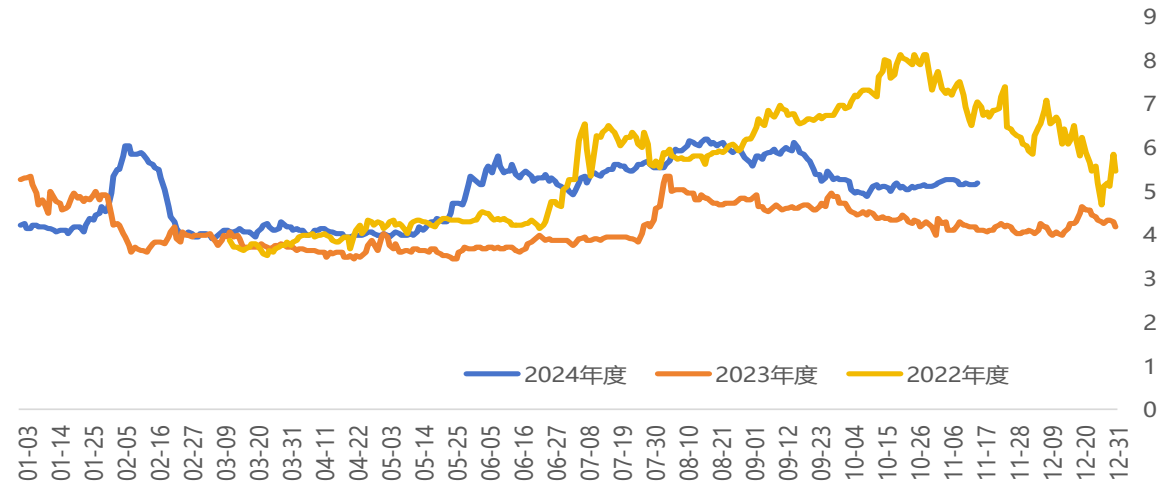


# 七、白条与批发市场

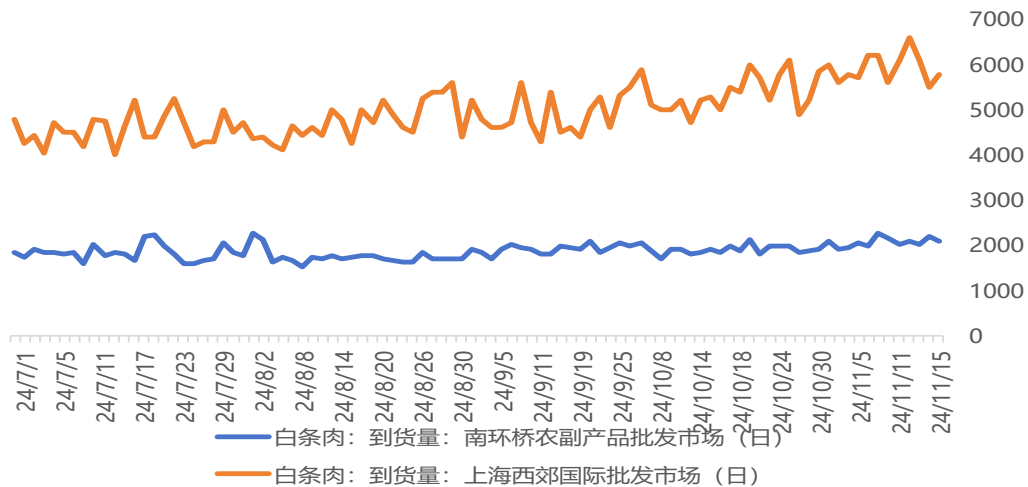
## 前三级别白条价 (元/kg)



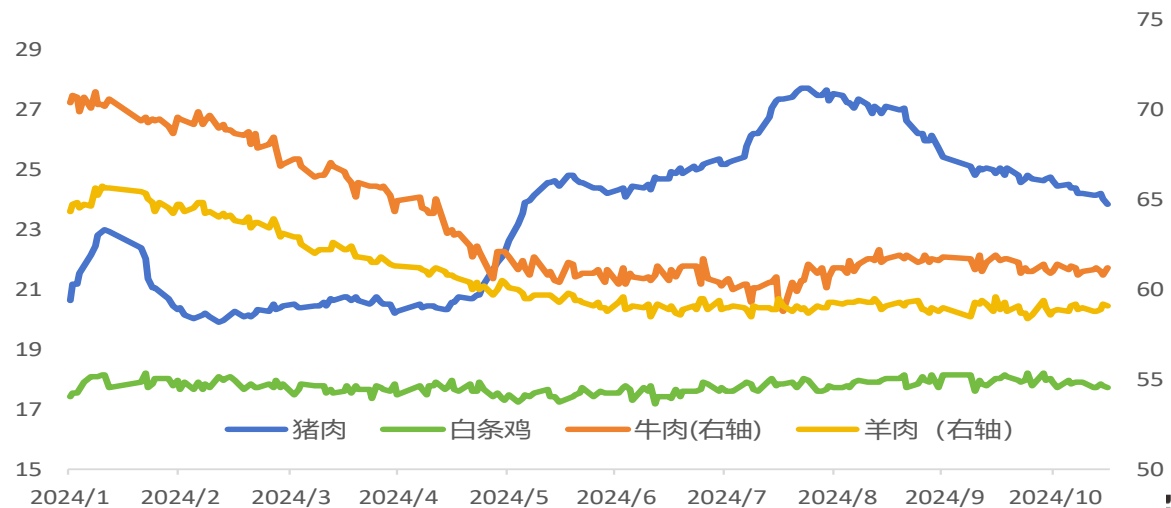
## 毛白价差 (元/kg)



## 猪肉消费情况



## 相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)

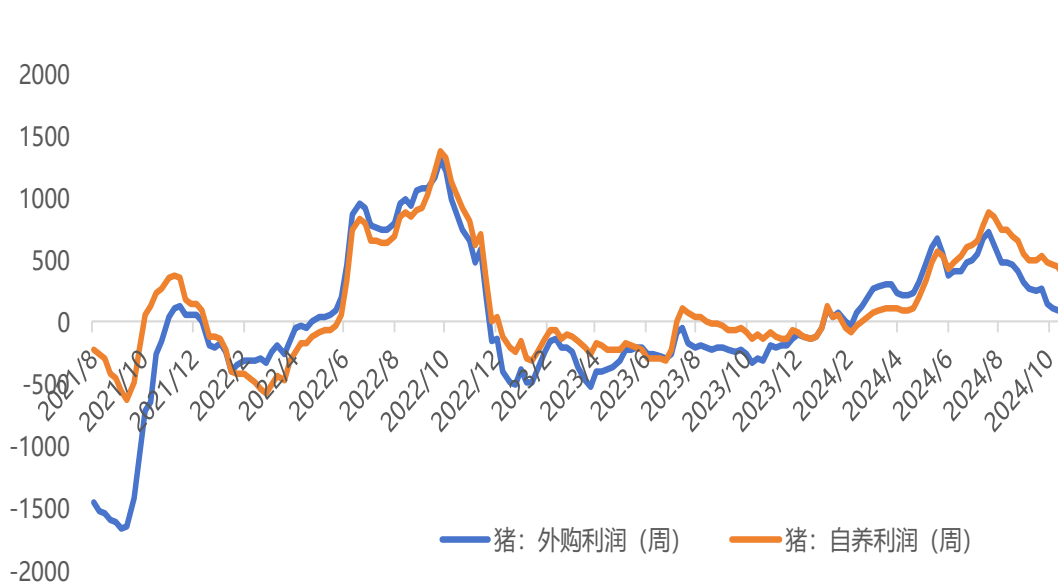


数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

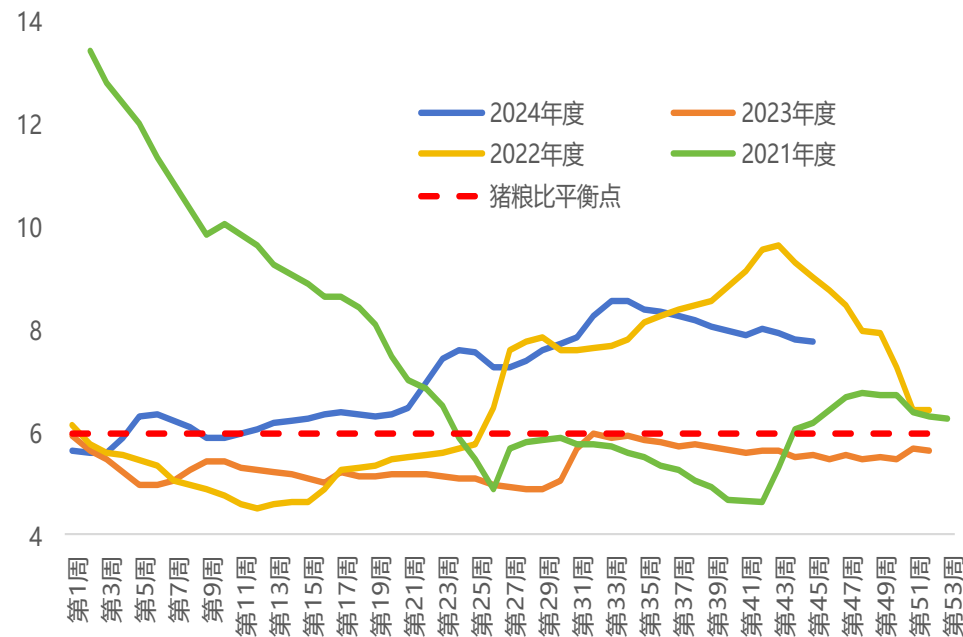
## 八、利润及成本

自繁自养周均盈利 387.71 元/头，环比减57.54元/头，外购仔猪养殖周均盈利 62.12元/头，环比下降 35.97 元/头。周内饲料成本震荡上行，同时猪价延续下跌，供应宽松，自繁自养盈利缩减；而外购仔猪养殖仔猪价格回调影响，盈利缩减幅度较小。

### 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	年前集团若想完成年度目标，近两月出栏压力较大，11-12月标猪供应增加。
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，11月底后逐步进入腌腊季。
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	随着供给增加，市场情绪悲观。

## 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)

