华金期货生猪周报

华金期货　研究院

2023/6/5

华金期货
Huajin Futures

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	15,130	-650	-4.1%	
	LH2309	15,880	-930	-5.5%	主力合约
	LH2311	16,720	-655	-3.8%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国（元/kg）	14.29	-0.26	-1.8%	
	河南（元/kg）	14.34	-0.28	-1.9%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国（元/头）	521.19	-23.1	-4.24%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	750	-280	7月	-730	430
11-9价差	840	275	9月	-1480	710
屠宰端	屠宰量（日均）	140395.6	屠宰开工率	31.23%	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	-313.57	猪粮比	5.30:1	
	外购利润（元/头）	-171.28	猪料比	4.17	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结	供应方面来看，月末企业出栏基本完成，阶段性流通偏少，社会场出栏预期仍在观望中，当前猪源暂未增量，不过市场存量有余，供应仍有释放压力。需求方面来看，天气转热夏季深入，市场淡季消费延续，且冻品库存仍偏高位，需求暂无明显利好支撑。整体来看，市场猪源仍有存量，月初出栏相对偏缓，而消费暂无强力支撑，后市行情仍将承压，短期猪价窄幅震荡为主。

一、生猪期现货价格

LH2309：震荡走低

现货价格：相对低位

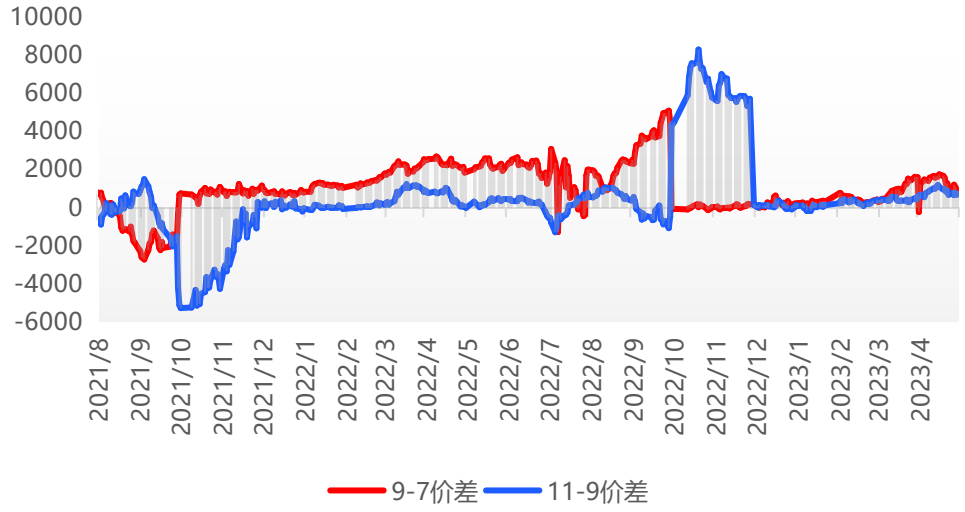
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	15,780	15,130	-650	-4.1%	
	LH2309	16,810	15,880	-930	-5.5%	主力合约
	LH2311	17,375	16,720	-655	-3.8%	
现货价格	全国	14.55	14.29	-0.26	-1.8%	
	河南	14.62	14.34	-0.28	-1.9%	交割基准区域

数据来源&制图：文华财经、万得、华金期货

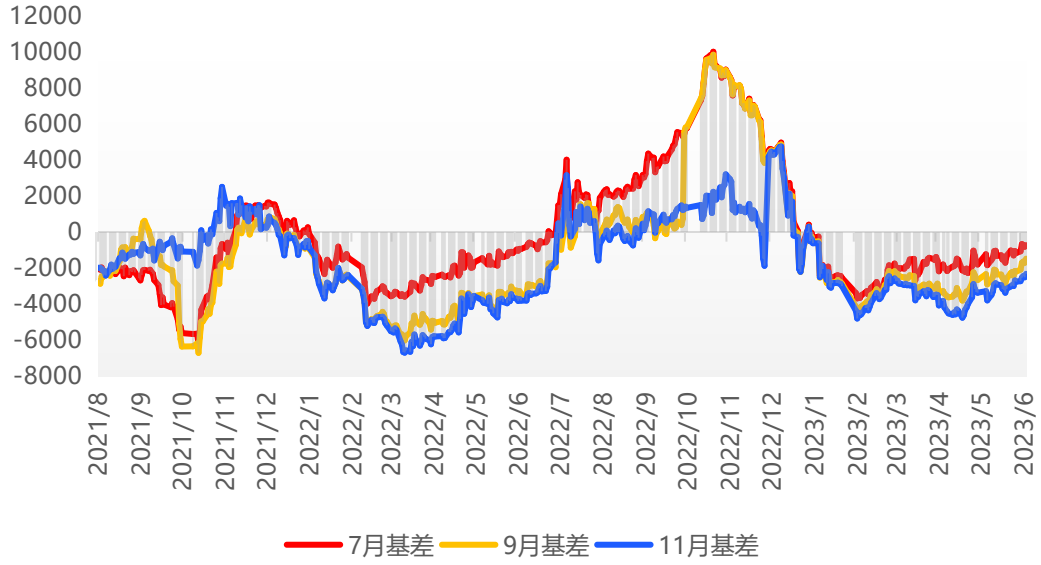
华金期货 Huajin Futures

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差（当前活跃合约）



基差变动



近月连续合约基差变动

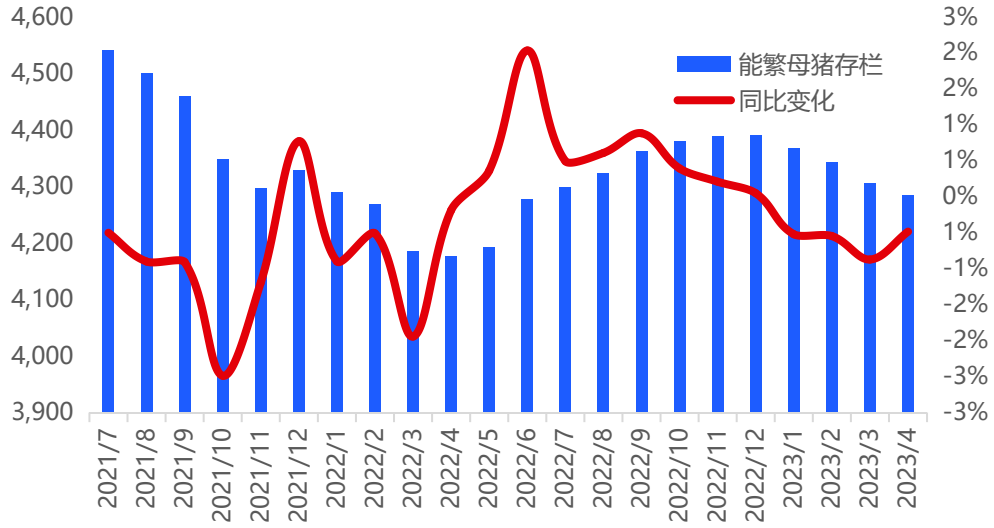
		上周	本周	变动
价差	9--7	1030	750	-280
	11--9	565	840	275
基差	7月	-1160	-730	430
	9月	-2190	-1480	710
仓单		0	0	0

数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

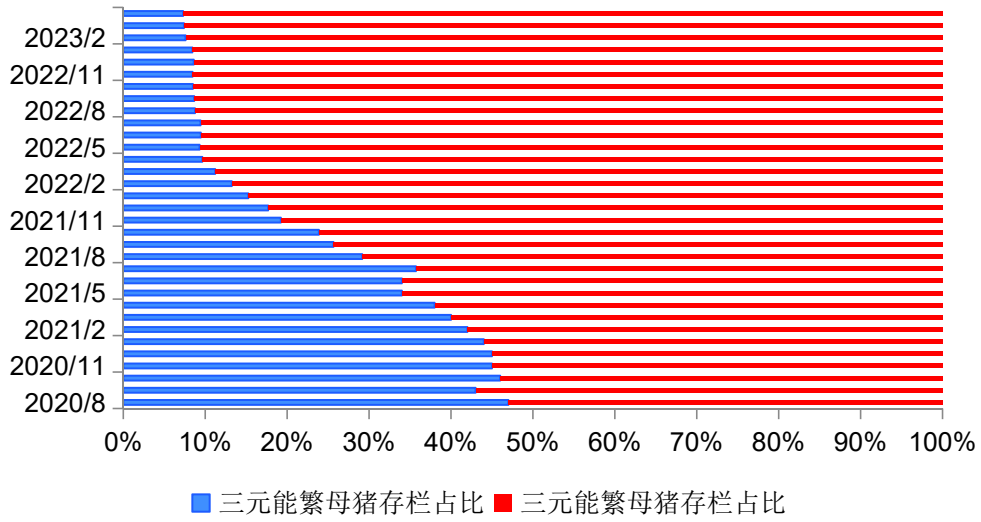
华金期货 Huajin Futures

三、存栏与结构变化

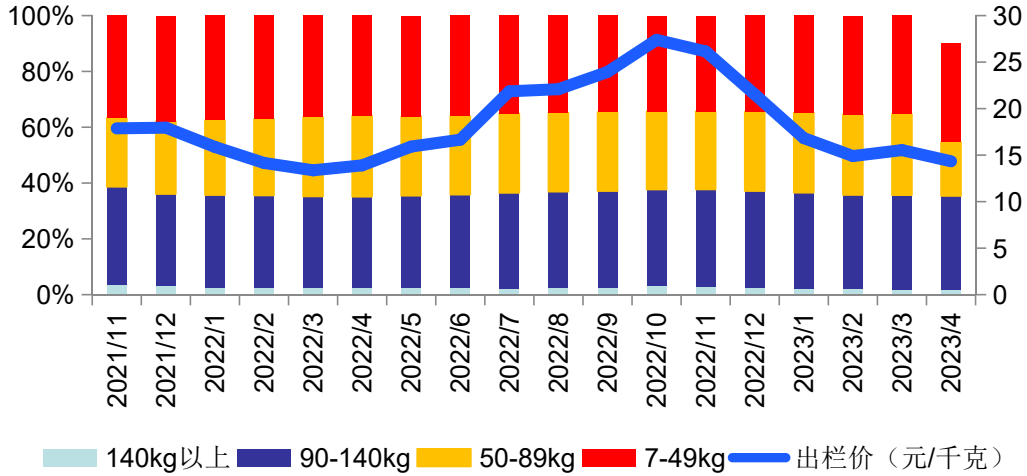
能繁母猪存栏量及变化（万头）



二三元能繁母猪存栏结构 单位：%



生猪存栏结构变化



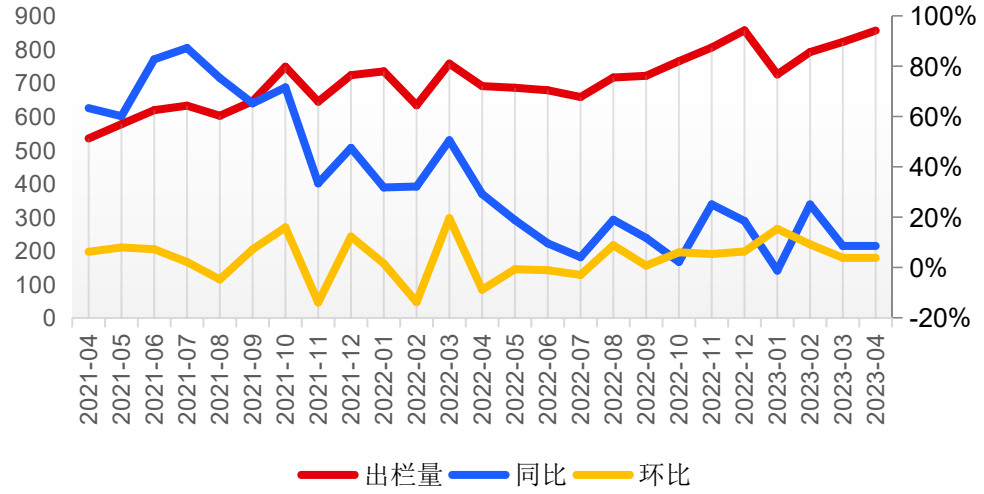
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

东北、华北等地受动物疫病余温影响，能繁母猪仍存在一定程度被动去化情况；但华东、华中及华南等地能繁母猪存栏量已有明显增加趋势，尽管猪价仍不理想，养殖场仍亏本经营且资金压力、负债都较严重，但基于对下半年乃至明年一二季度行情转好预期，以及扩充企业市场占有率等方面考虑，养殖场存在主动补母猪、后备转能繁及低淘高补等扩充产能操作，故本月能繁母猪存栏减幅有所收窄。

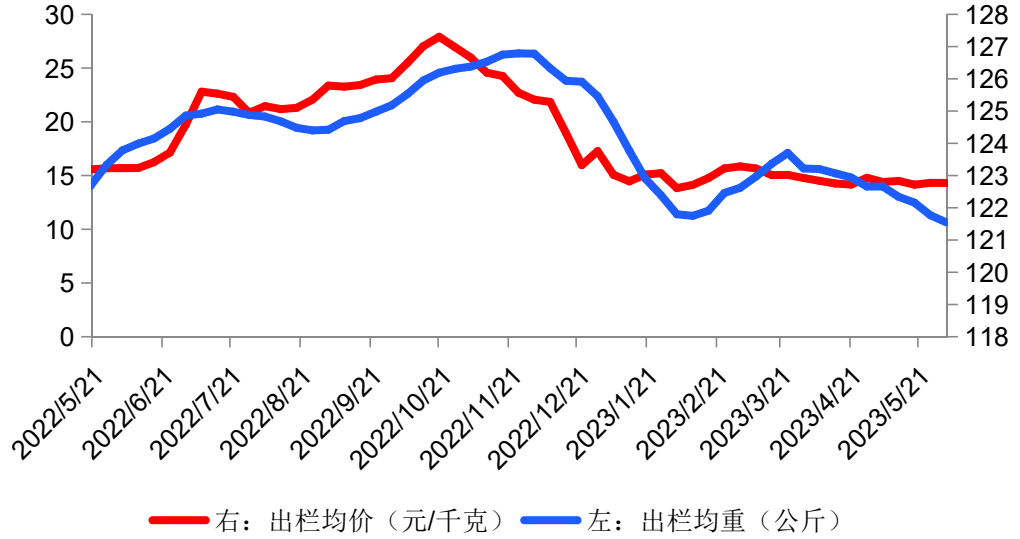
华金期货 Huajin Futures

四、出栏与均价

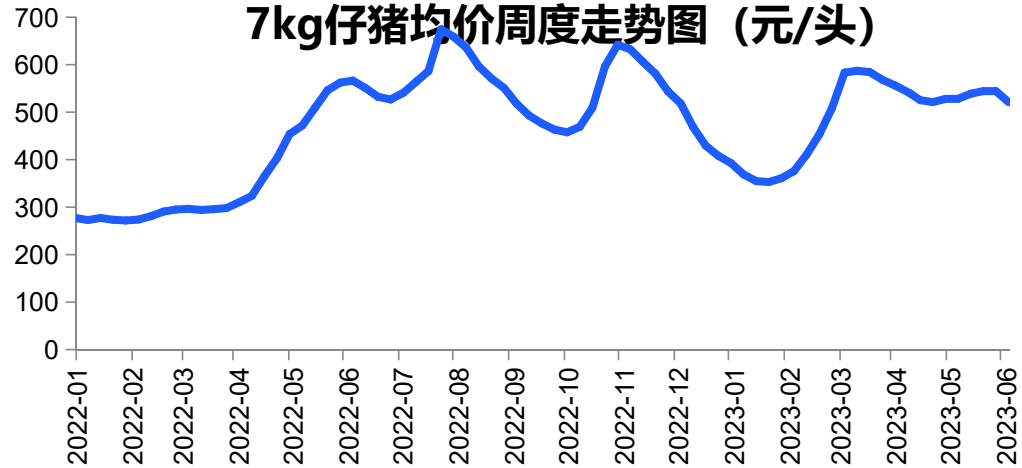
生猪出栏量同比、环比变化（万头，%）



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图（元/头）



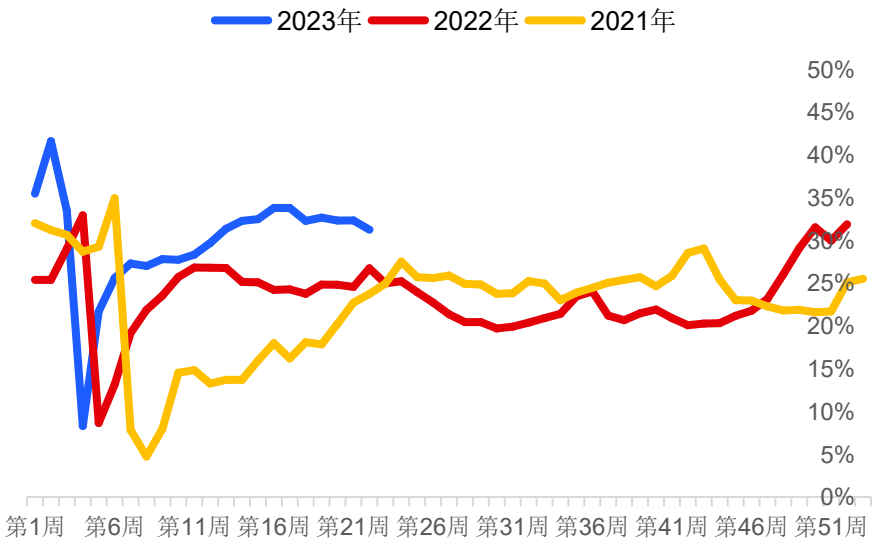
月底行情变化有限，养殖端出栏节奏及不同体重猪源出栏量占比亦无明显改变，且现阶段规模场存栏猪源普遍不大，市场整体大猪余量因前期大量消化、天气转热肥猪需求量骤减等因素已然不多，加之下周行情好转预期不强，市场压栏操作亦不多，故综合来看，下周生猪出栏均重或继续稳中微降。

数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

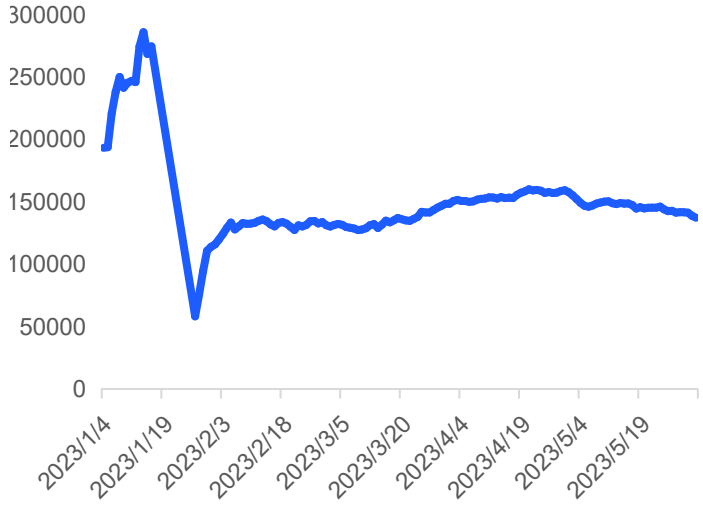
华金期货 Huajin Futures

五、屠宰端

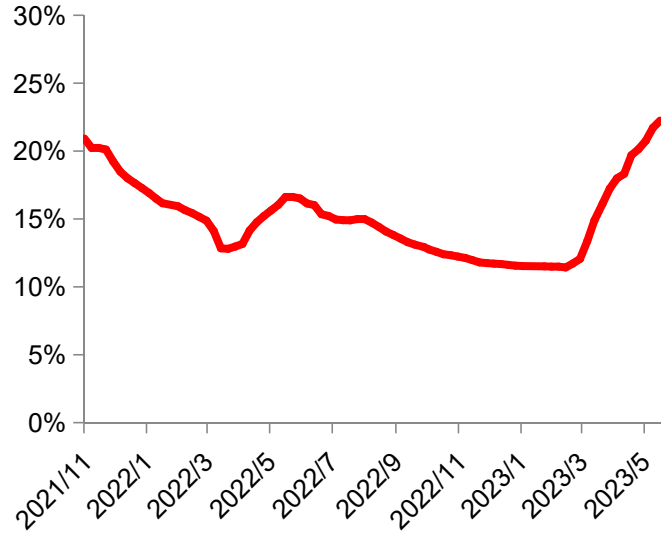
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）



本周开工波动较小，主流都有小幅下滑，个别地区略有增加。目前挺价心态增强，厂家处境困难，缩量保价操作增多，主动入库操作还在陆续减少规模，下周开工率预期小幅下降。

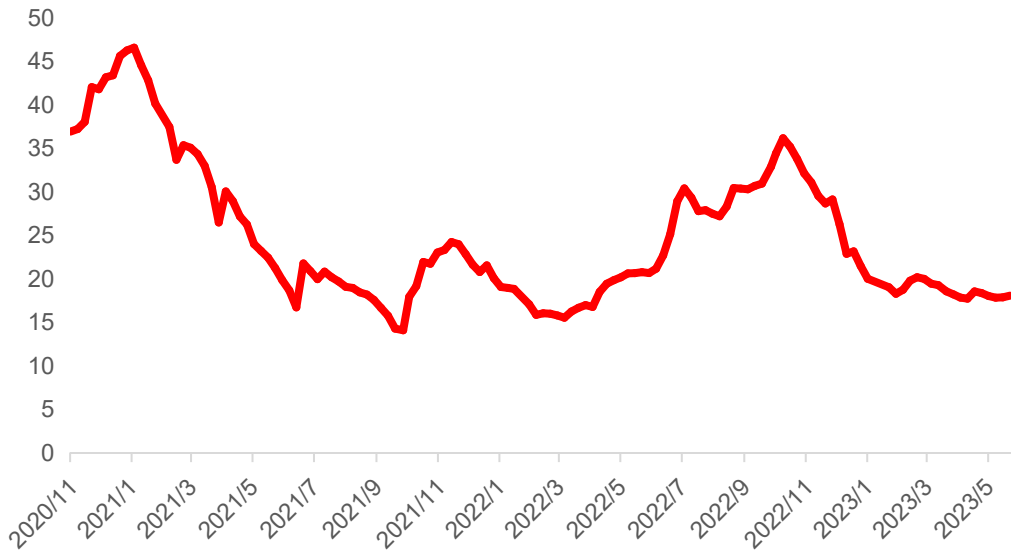
生猪市场持续低迷，屠宰企业资金与库容压力较大，周内屠宰企业主动入库意愿降低，但本周依旧处于传统入库时期，多数屠宰企业依旧有被动入库操作，冻品库容率微增。下周生猪市场暂无利好转变，屠宰企业入库意愿或进一步降低，预计国内重点屠宰企业冻品库容增速放缓。

数据来源&制图：钢联、涌益咨询、华金期货

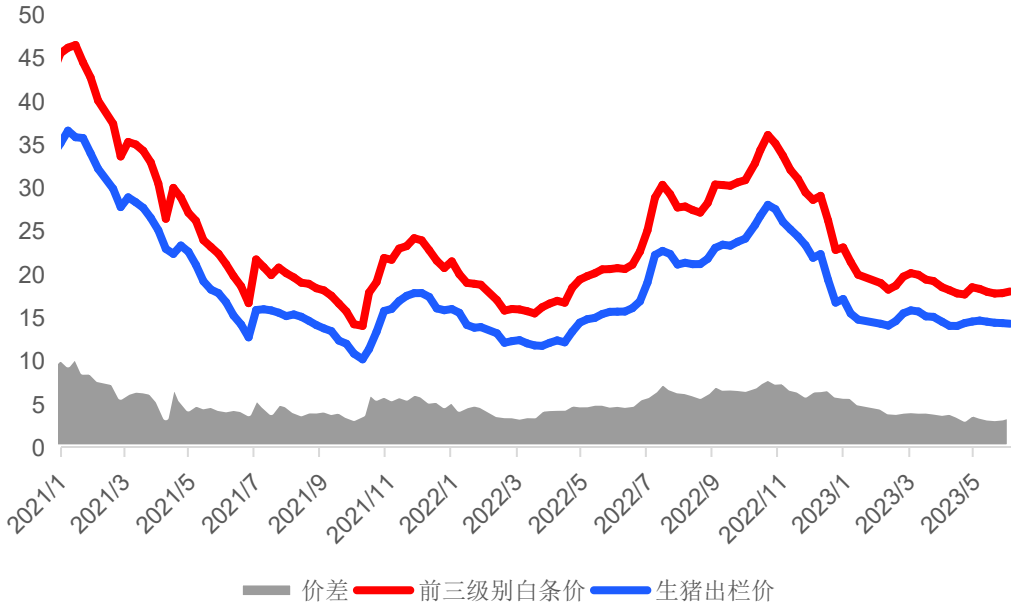
华金期货 Huajin Futures

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价（元/kg）



白条价差图

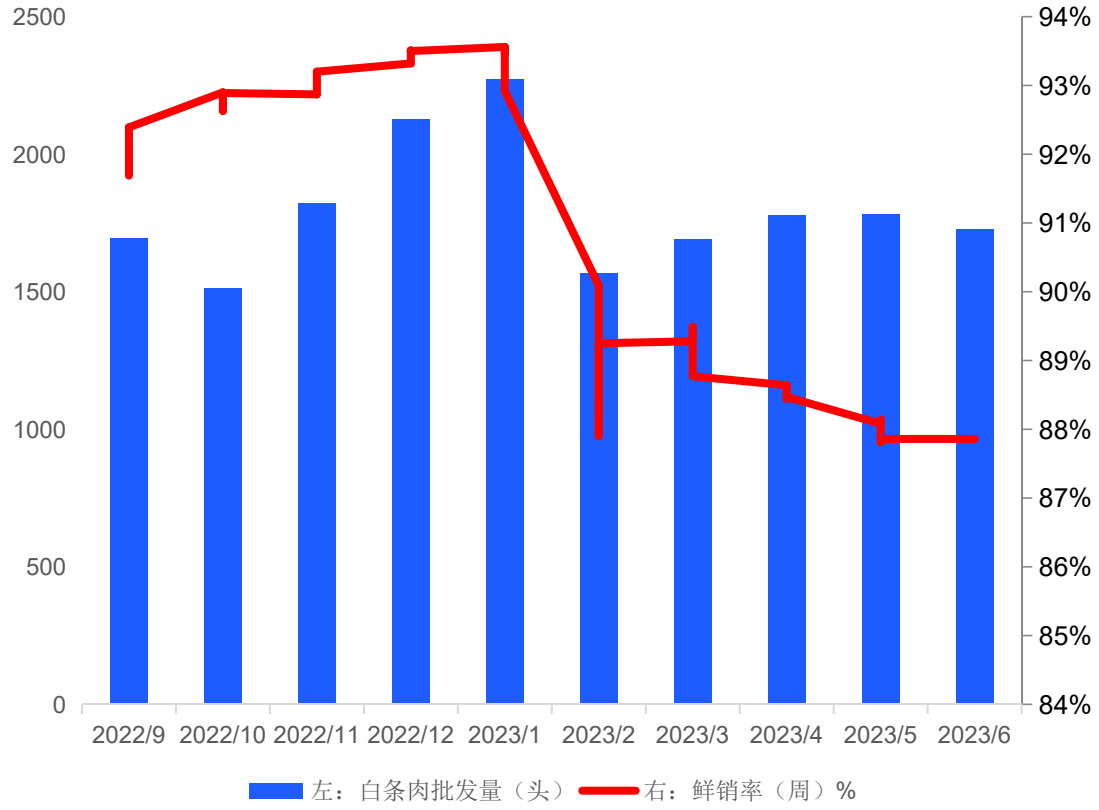


北方白条走货不快，市场竞争激烈，此外北方主动分割入库操作继续收缩，厂家盈利艰难，资金压力凸显，缩量保价操作增多，开工小幅下滑。南方白条走货同样欠佳，厂家开工有增有减，两湖地区宰量小幅反弹，其他地区走货不快，终端竞争激烈，厂家订单普遍下降。

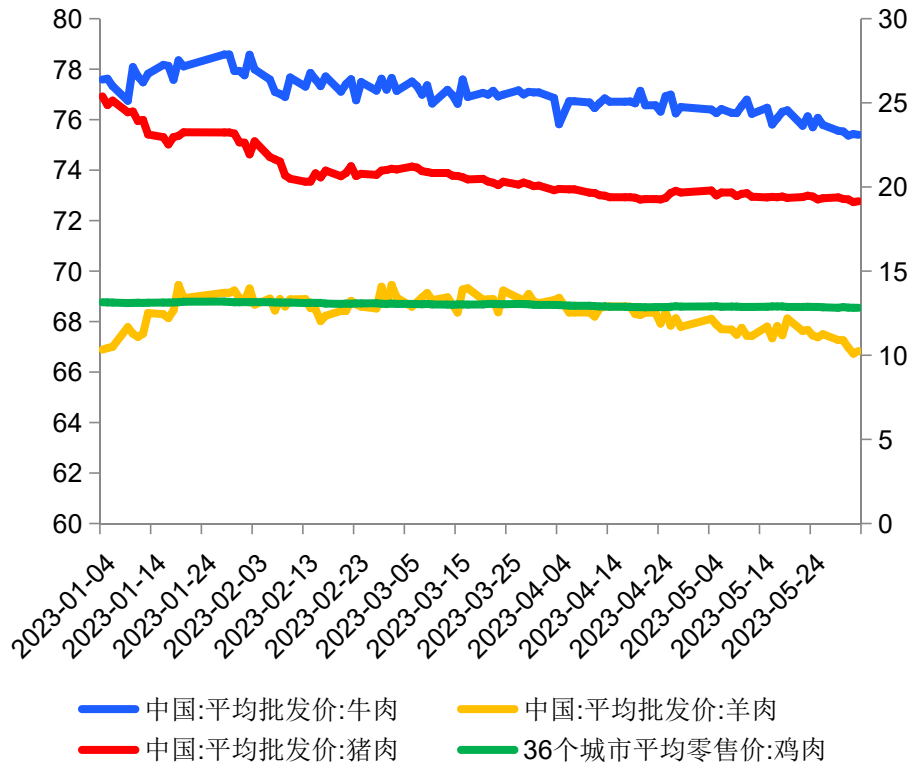
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价（元/公斤）



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

华金期货 Huajin Futures

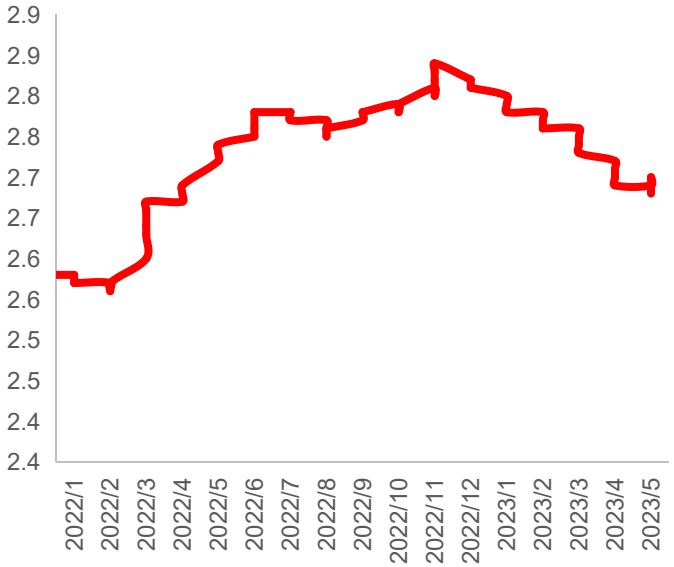
八、利润及成本

玉米渠道库存偏低，供应压力明显下降，下游阶段性补库需求逐渐显现，带动玉米价格触底反弹。

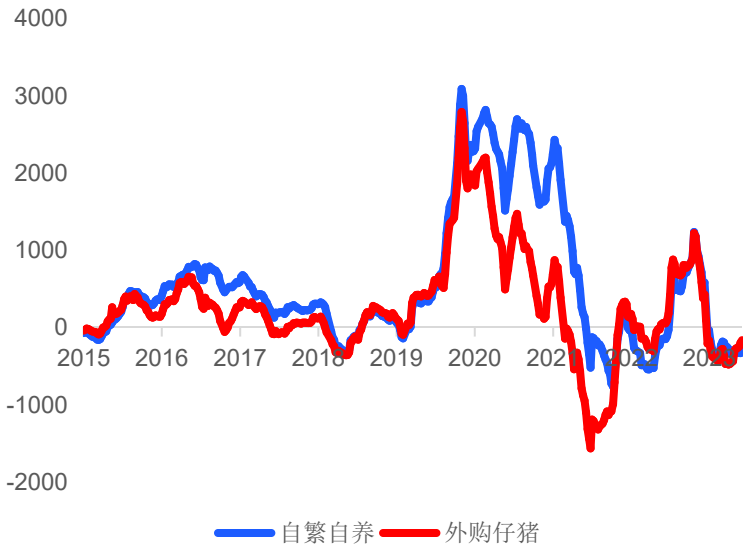
随天气转热，下游猪肉产品订单收缩，屠宰企业收购积极性不高，养殖端高价出猪承压，生猪市场周内虽震荡缓降，但周均环比小幅调涨。

猪粮比值周均 5.18，市场处过度下跌二级预警区间震荡。

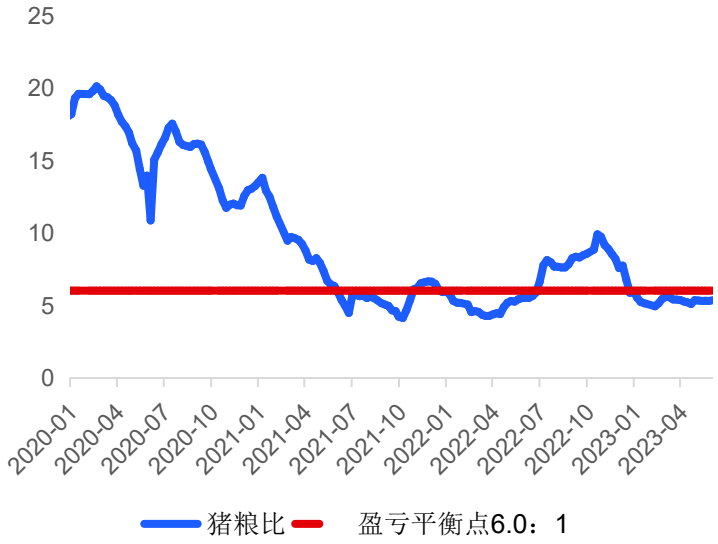
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



猪粮比（当前 5.30：1）



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

华金期货 Huajin Futures

小结

供应：月初集团场出栏节奏平缓，供应压力一般。

需求：进入夏季，终端需求疲弱为主，暂无利好支撑。

分割和冻品库存：受库容及资金压力，屠宰企业分割入冻有一定减量。

政策：官方多次强调目前产能充足，提醒养户顺势出栏。

非瘟：目前非瘟仍以零星分布为主，产生的影响较小。

市场心态：屠企压价减量，终端不温不火，下周多数人持悲观心态。

华金期货 Huajin Futures

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

华金期货 Huajin Futures