

华金期货生猪周报

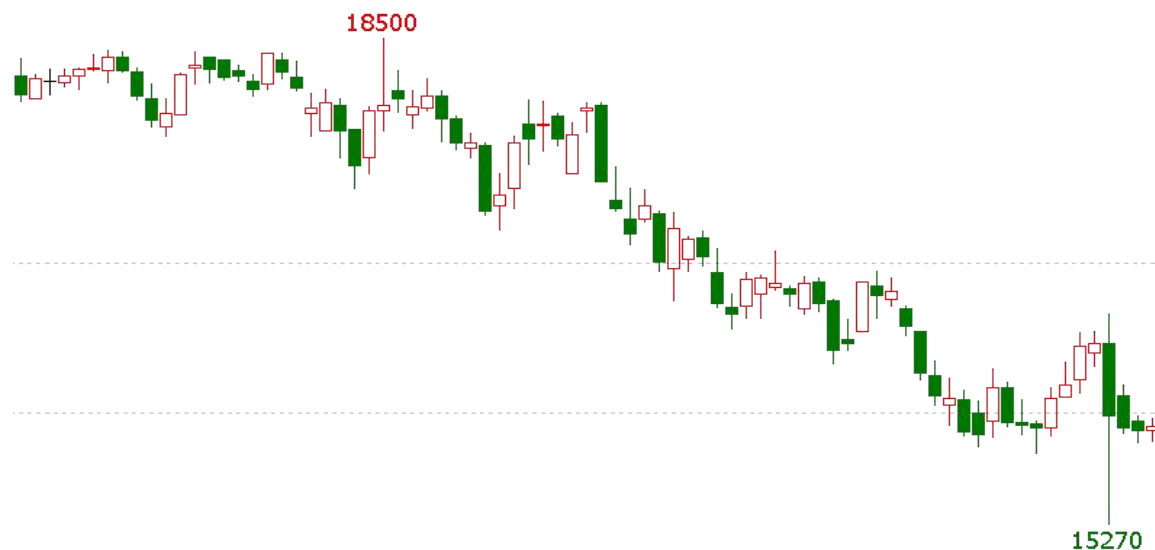
华金期货 研究院

2023/6/27

生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2309	15,480	-505.00	-3.16%	主力合约
	LH2311	16,420	-795.00	-4.62%	
	LH2401	17,725	-60.00	-0.34%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	13.93	-0.58	-4.00%	
	河南 (元/kg)	13.90	-0.57	-3.94%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	398.57	-24.53	-5.80%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	940	-290	9月	-1170	235
3-1价差	-1780	5	11月	-2110	525
屠宰端	屠宰量 (日均)	134382	屠宰开工率	30.66%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-325.66	猪粮比	5.14:1	
	外购利润 (元/头)	-240.26	猪料比	4.15	
仓单	生猪仓单	18	增减	0	
周度总结	供应方面来看，企业出栏基本按部就班，月度计划相对平缓，市场挺价情绪偏强，养户出栏大多灵活分批，供应释放压力尚未显露。需求方面来看，节前备货行情适度拉动，屠企宰量前期提升明显，不过淡季需求延续性不足，贸易成交快速回调，后市预期仍偏弱。整体来看，猪源存量仍待优化，需求表现偏弱，节日效应短暂且乏力，短期猪价震荡盘整，月底行情或受情绪支撑，整体仍将承压。				

一、生猪期现货价格

LH2309：低位整理



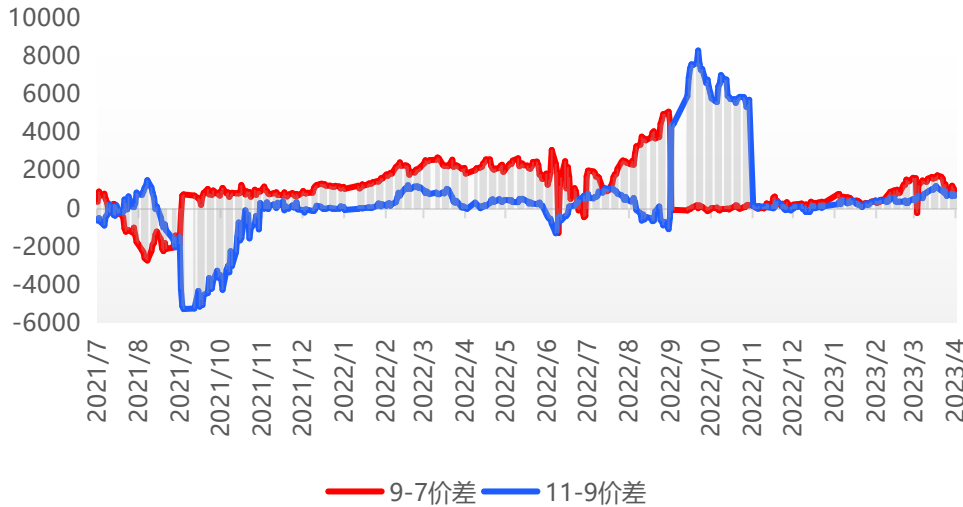
现货价格：相对低位



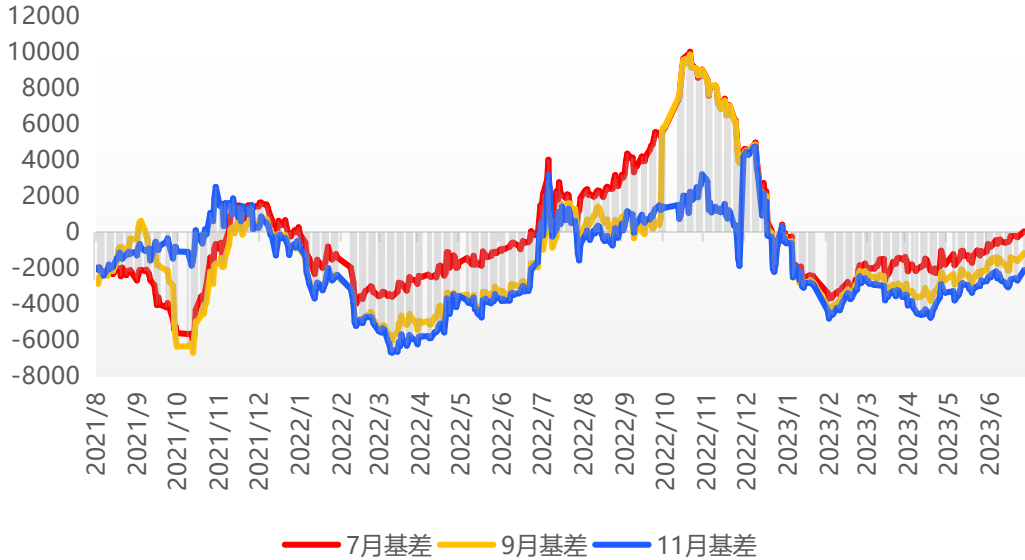
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2309	15,985	15,480	-505.00	-3.16%	主力合约
	LH2311	17,215	16,420	-795.00	-4.62%	
	LH2401	17,785	17,725	-60.00	-0.34%	
现货价格	全国	14.51	13.93	-0.58	-4.00%	交割基准区域
	河南	14.47	13.90	-0.57	-3.94%	

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



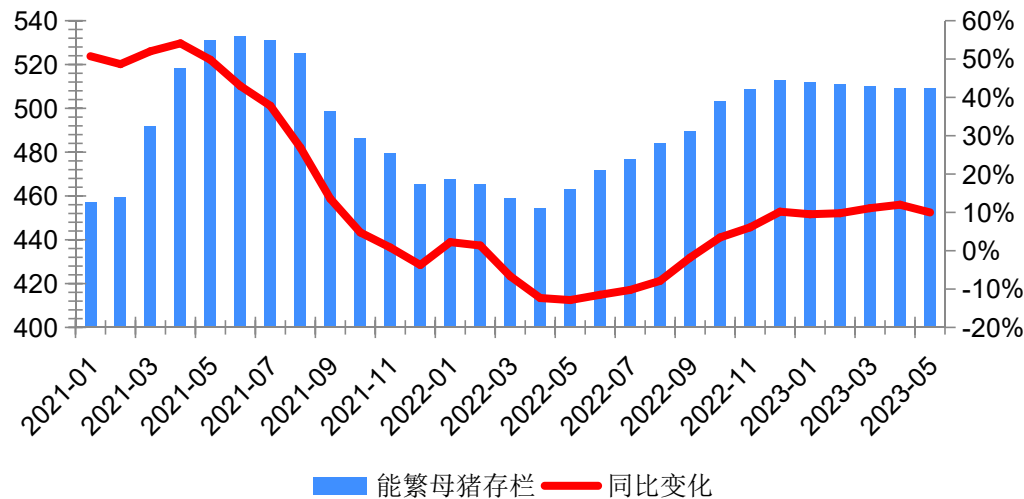
近月连续合约基差变动



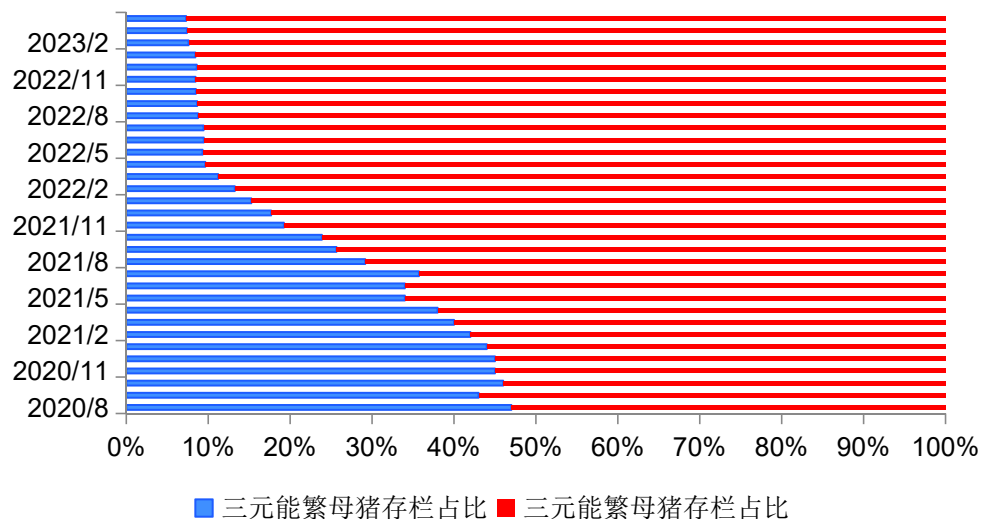
		上周	本周	变动
价差	11--9	1230	940	-290
	3--1	-1785	-1780	5
基差	9月	-1405	-1170	235
	11月	-2635	-2110	525
仓单		18	18	0

三、存栏与结构变化

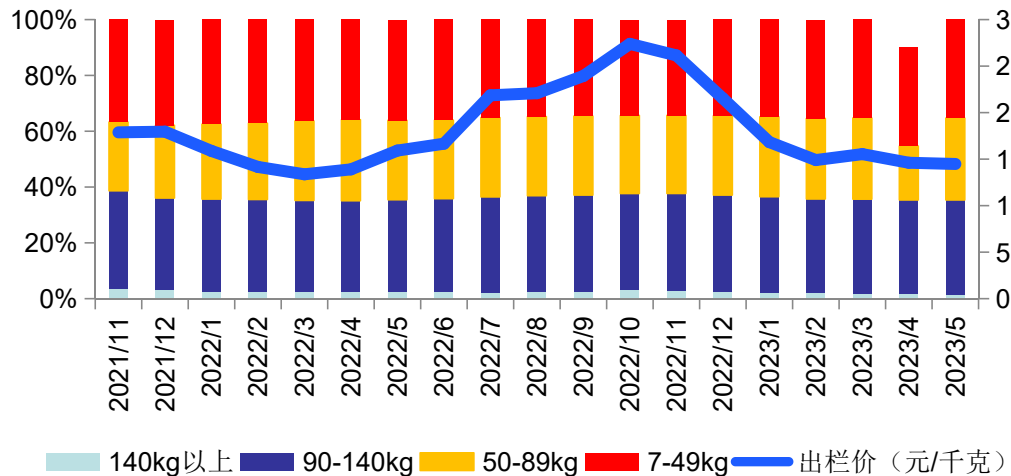
能繁母猪存栏量及变化（万头）



二三元能繁母猪存栏结构 单位：%



生猪存栏结构变化

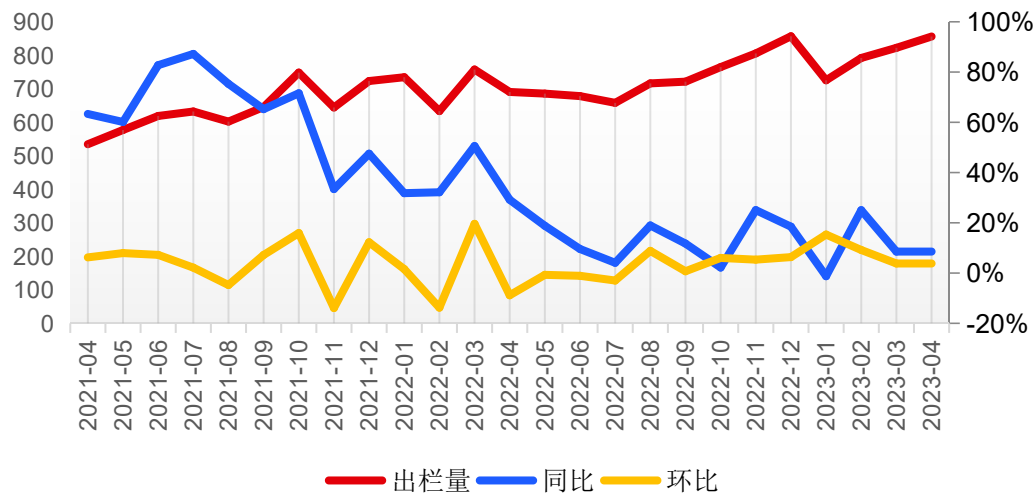


数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

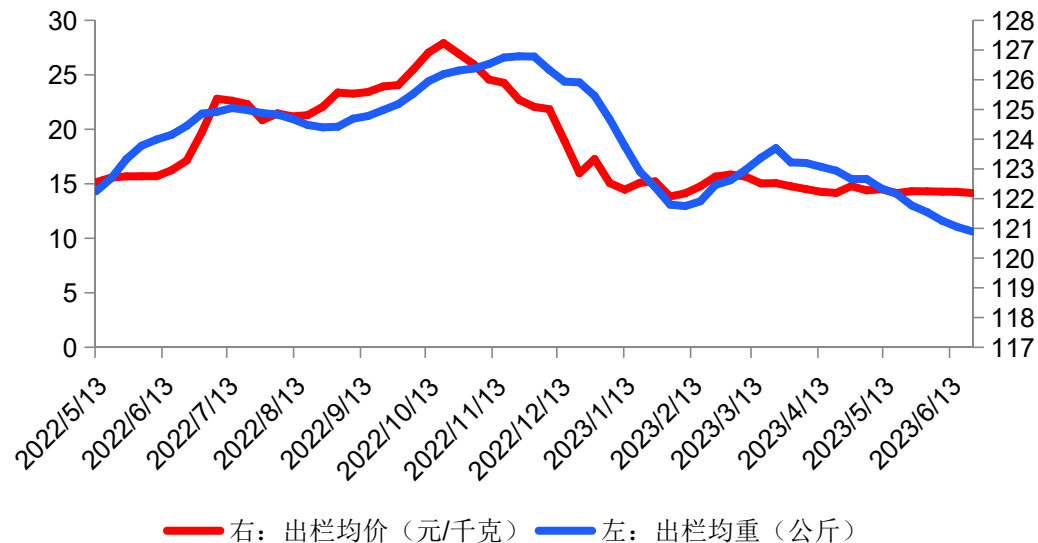
6月行情尚无明显好转预期，供给压力大、需求回暖慢等基本面支撑仍较薄弱，而收储、二育、入库等等短期行情上涨刺激点亦不合时宜，虽有着月底端午需求支撑，但预计效果有限，故6月行情虽环比预期好转但仍将处在成本线以下徘徊，但养殖端亏损幅度稍有缓解，规模场产能继续正常轮换、微增趋势不变，中小规模场淘汰量或环比减少，故预计6月能繁母猪存栏量增幅稍有扩大，但幅度仍较为有限，产能仍将处在小幅调整阶段。

四、出栏与均价

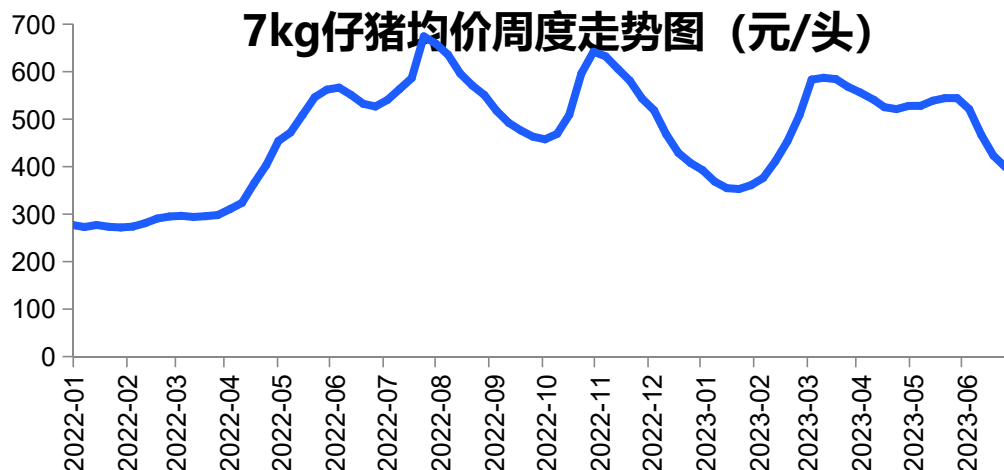
生猪出栏量同比、环比变化（万头，%）



出栏均重与出栏均价走势图



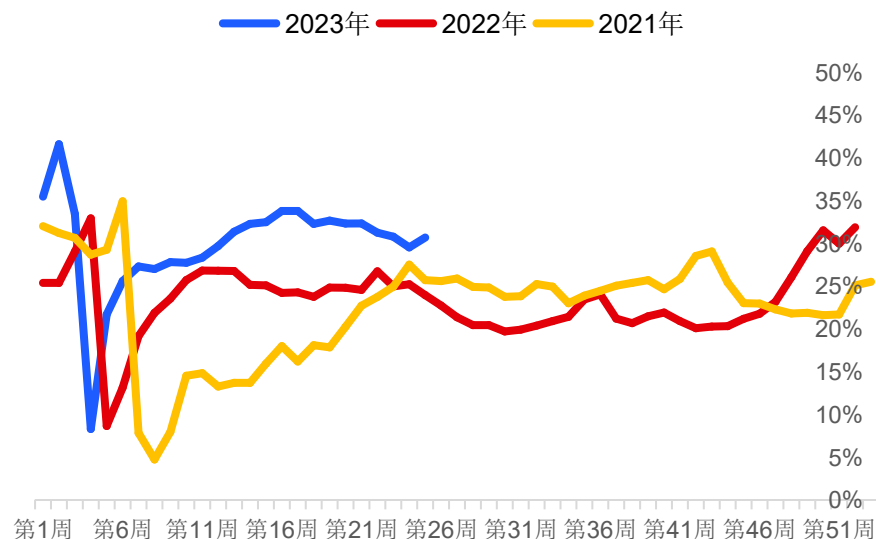
7kg仔猪均价周度走势图（元/头）



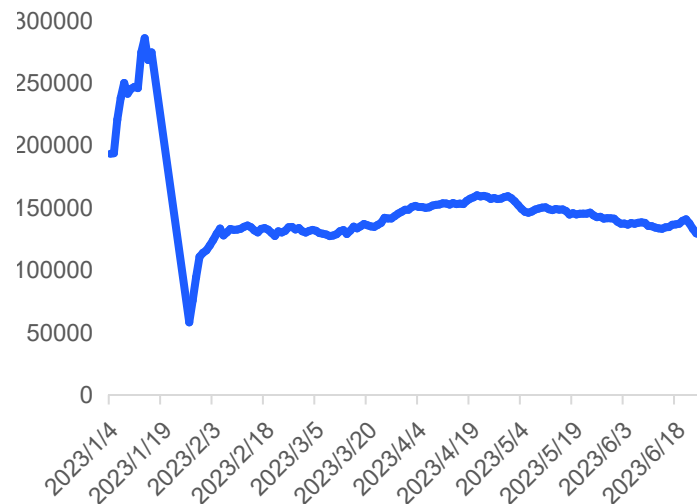
近半年行情持续低价磨底，养殖端亏损持续，尤其近两个月养殖场资金压力愈发明显，4-5 月份规模场、中小规模场普遍有超卖情况，5 月环比 4 月实际出栏量稍有减量，而 6 月规模场计划仍环比减少，且商品猪存栏量有所降低，加之行情好转预期亦不强烈，预计 6 月商品猪出栏量降继续环比微降。

五、屠宰端

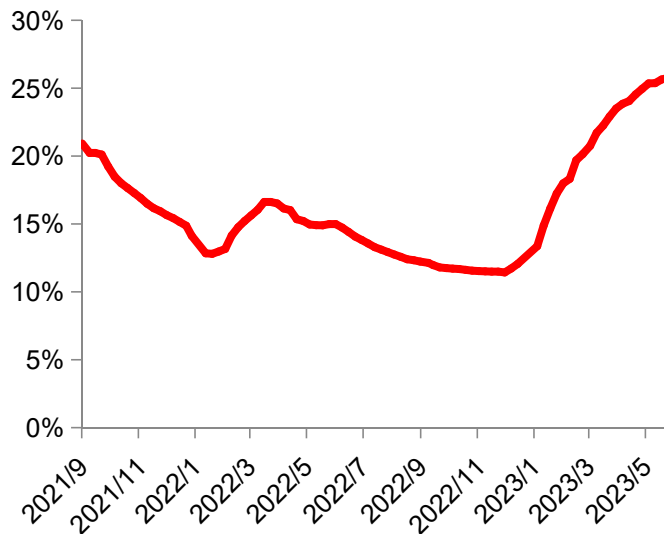
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）

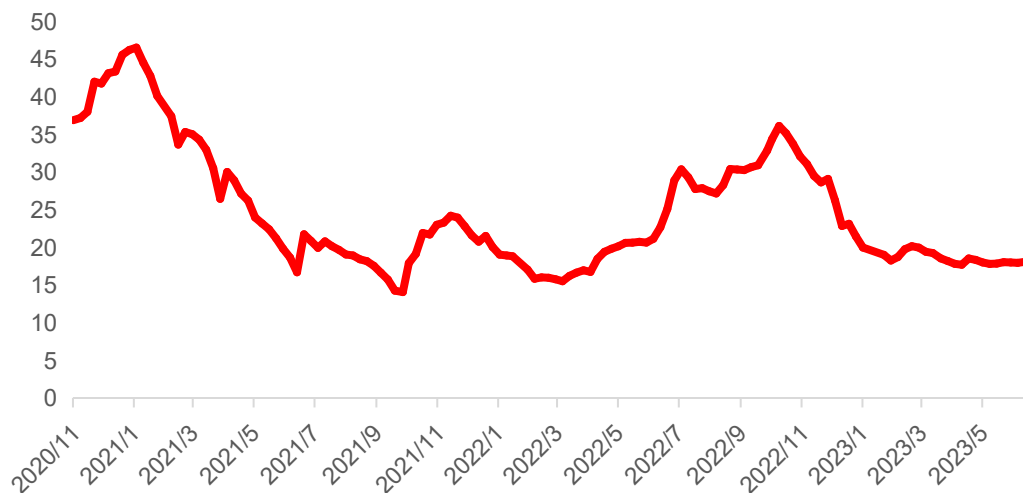


本周北方白条在端午节前因备货提振，宰量有短暂提高，端午节期间订单减少，高温天气突出，终端消费不佳，屠企资金持续收紧，主动入库操作收缩，节日期间开工小幅下滑。南方厂家热鲜走货为主，，厂家开工呈现先升后降的变化。目前短期无利好提振，高温天气增多，下游需求预期平淡，屠企入库操作在减少，预期下周开工率稳中小降。

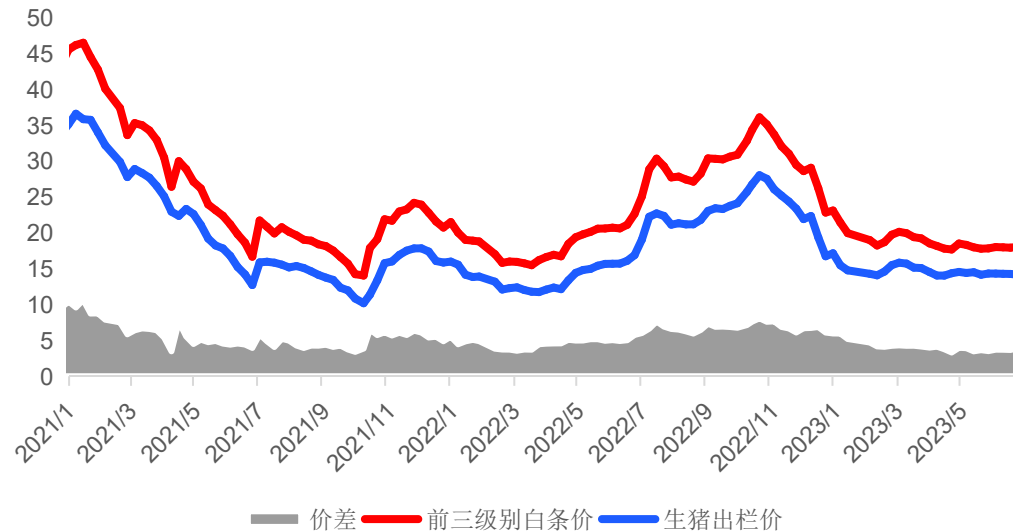
本周冻品库容率小幅上涨，涨幅收缩。主要原因是本周逢端午节庆，屠宰企业以走量、鲜销为主，屠宰企业主动入库操作减少，多被动入库。现阶段冻品市场需求较差，冻品出货慢，冻品库容率微增。随着节后消费下滑，屠宰企业缩量生产，预计国内重点屠宰企业冻品库容率趋于平稳。

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价（元/kg）



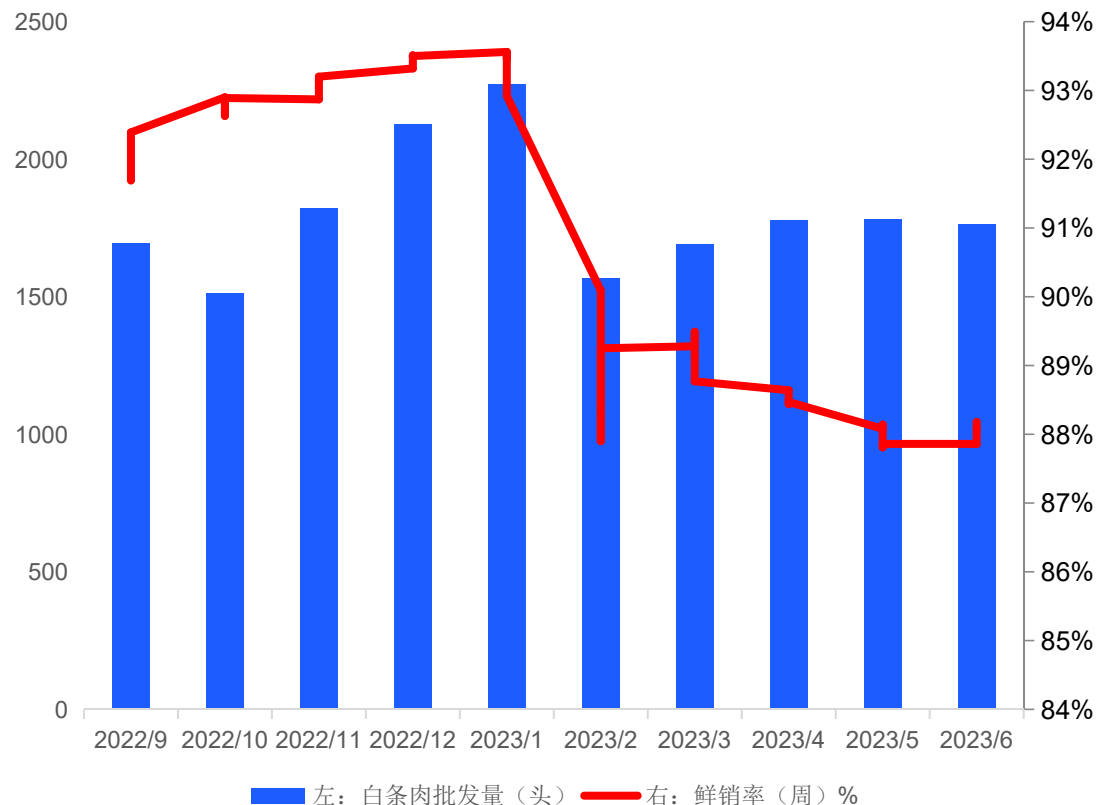
白条价差图



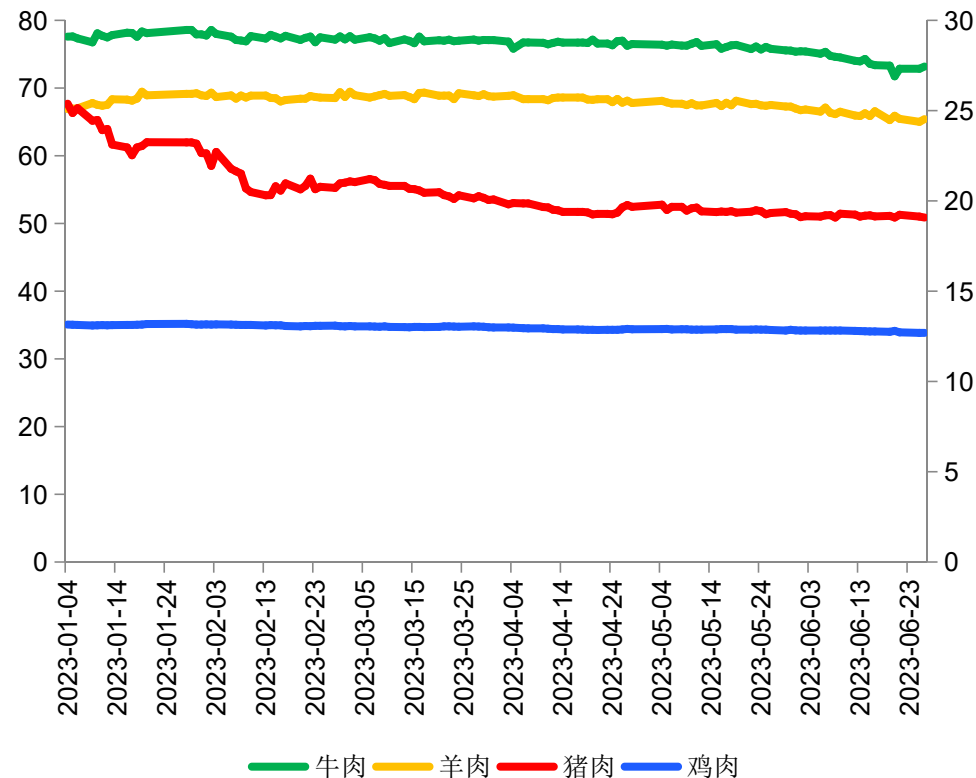
本周监测的重点批发市场的白条到货情况来看，上海陇南日均到货量约在 917 头，较上周增加 37 头；苏州南环桥日均到货量约 2281 头，较上周增加 18 头。受端午节日效应带动，节假日前两日及节日第一天市场到货增量明显，而下周消费市场无明显利好支撑，预计批发量或小幅减量。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价（元/公斤）



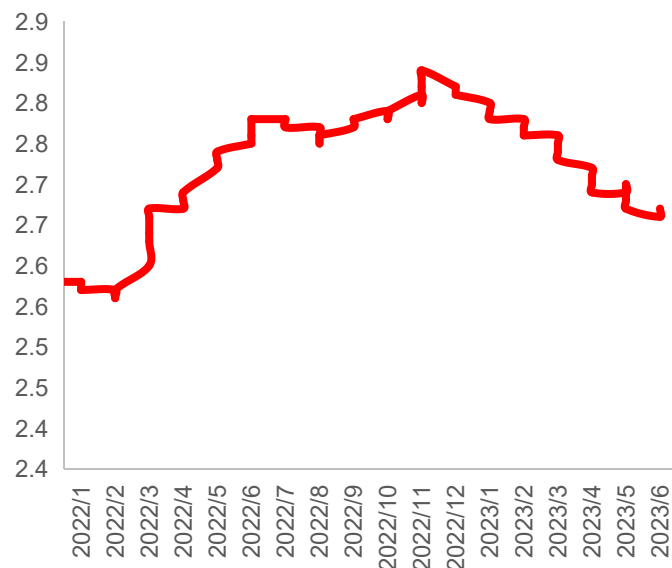
八、利润及成本

本周玉米价格继续偏强运行。东北市场看涨情绪有所升温，用粮企业采购积极性有所上升。

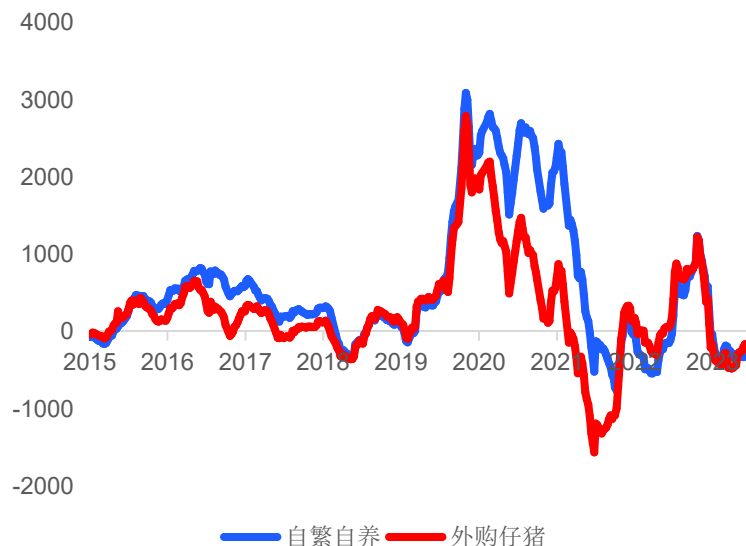
近期猪价窄幅震荡，波动较小，但饲料成本有所调整，导致养殖成本提高，自繁自养亏损加剧。

猪粮比值周均 5.14，环比降幅 0.92%，市场在过度下跌二级预警区间缓慢下调。

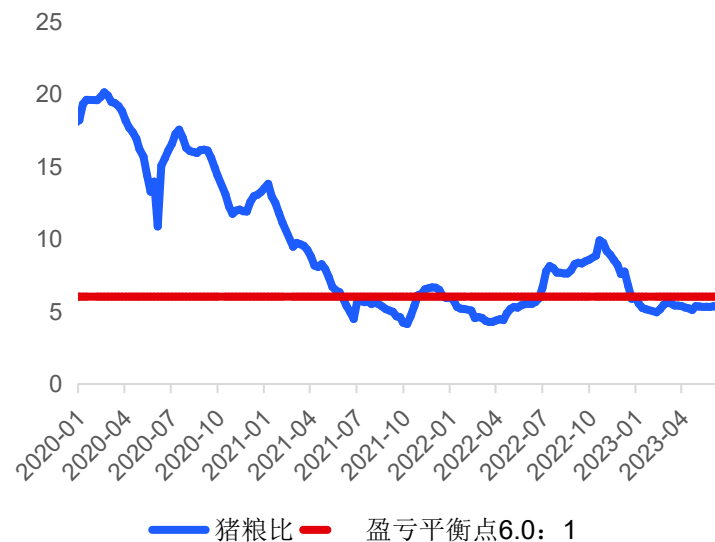
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



猪粮比（当前 5.14: 1）



小结

供应：部分规模场月底或缩量抗价，但西南非瘟使供应有一定增加。

需求：端午节后需求回落，终端市场表现不温不火。

分割和冻品库存：目前部分企业冻品库容率较高，分割较节前继续减少。

政策：近期政策面暂无消息，猪粮比仍在过度下跌二级预警区间。

非瘟：目前南方地区的非瘟有一定抬头趋势，其中川渝地区影响较大。

市场心态：下周心态有一定分歧，集团场或缩量拉涨，但幅度受限。



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

