

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

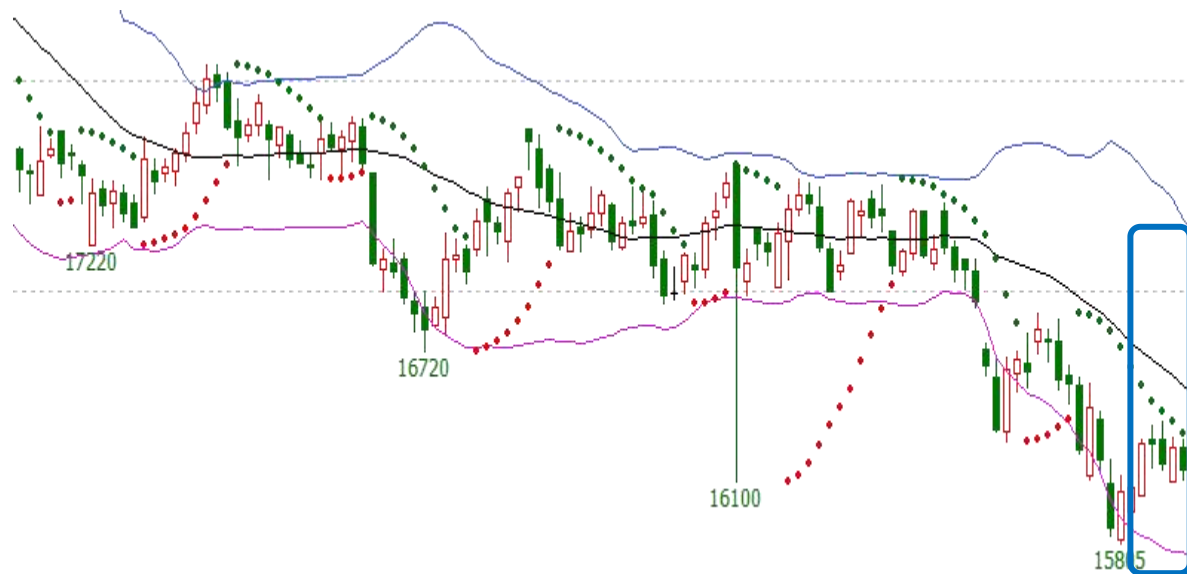
2023/11/6

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2401	16150	80	0.5%	主力合约
	LH2403	15175	5	0.0%	
	LH2405	15885	-70	-0.4%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.94	0.43	3.0%	
	河南 (元/kg)	14.11	0.34	2.5%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.49	0.06	0.05%	
价差		变化	基差	基差值	变化
3-1价差	-975	-75	1月	-1900	170
5-1价差	-625	-150	3月	-925	245
屠宰端	屠企开工率	28.67%	鲜销率	89.7%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-137.05	猪粮比	5.51	
	外购利润 (元/头)	-331.34	猪料比	4.44	
仓单	生猪仓单	76	增减	-194	
周度总结	供应端，11 月集团场供应量环比增加，但月初出栏节奏缓慢，散户看好后市行情，仍有惜售情绪，疫情逐步缓解，抛售现象放缓，整体来看下周供应压力不大，下旬供应量逐步增加；需求端，周末气温降低，对终端消费有利好支撑，但腌腊尚未开启，支撑力度有限。综合来看，目前生猪市场仍弱势格局，波段偏空思路，不杀跌。				

一、生猪期现货价格

LH2401：弱势寻底



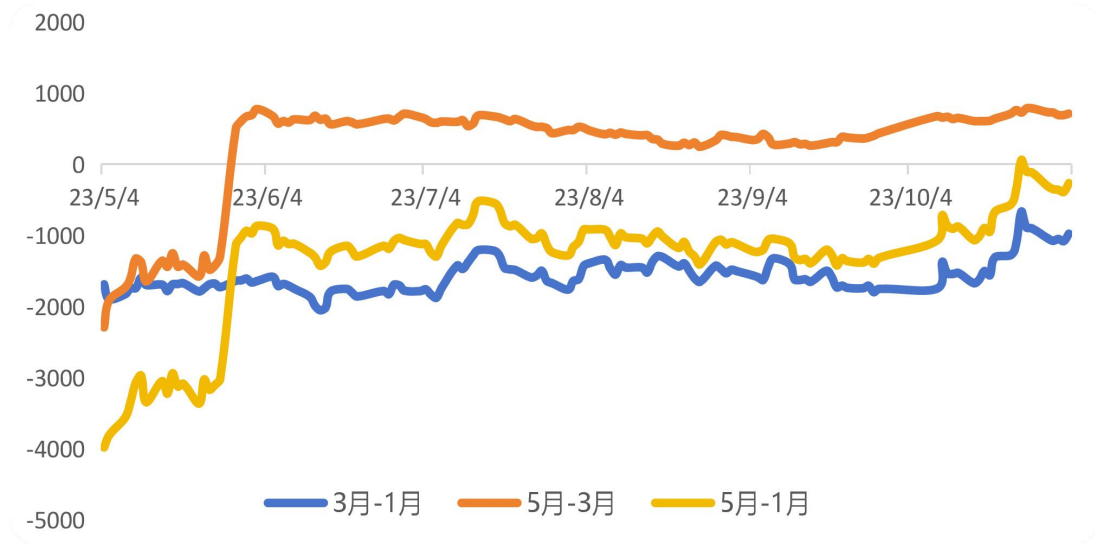
现货价格：延续走弱



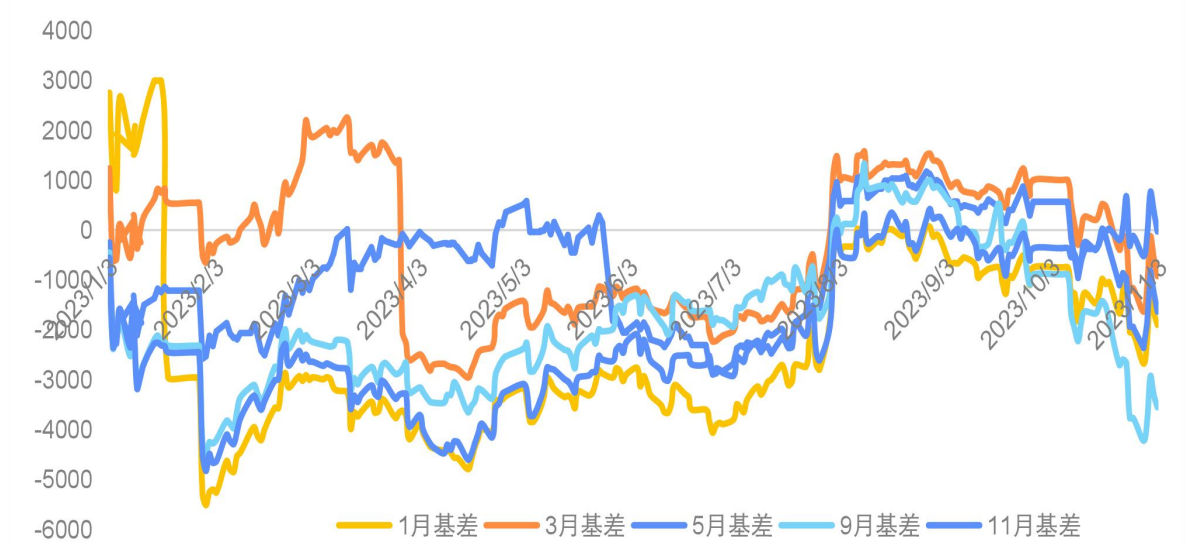
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2401	16070	16150	80	0.5%	主力合约
	LH2403	15170	15175	5	0.0%	
	LH2405	15955	15885	-70	-0.4%	
现货价格	全国	14.51	14.94	0.43	3.0%	交割基准区域
	河南	13.77	14.11	0.34	2.5%	

二、月间价差、基差与仓单情况

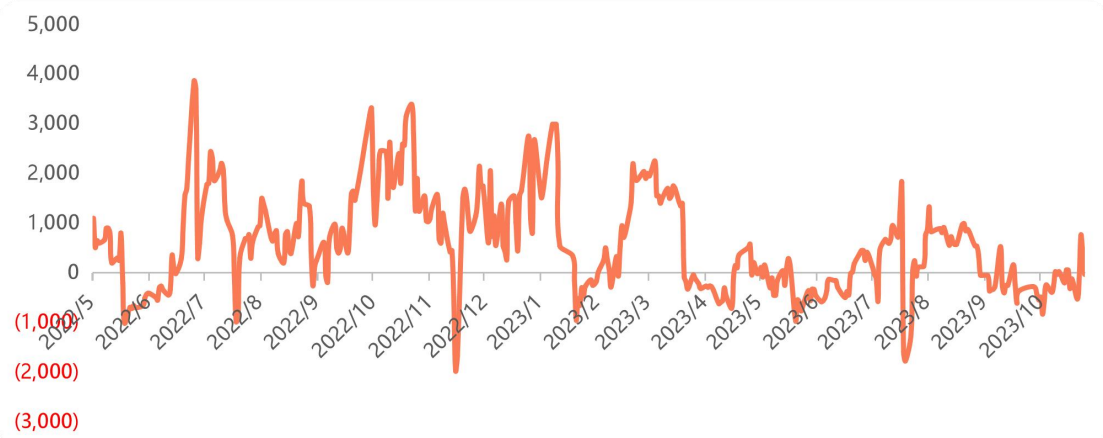
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

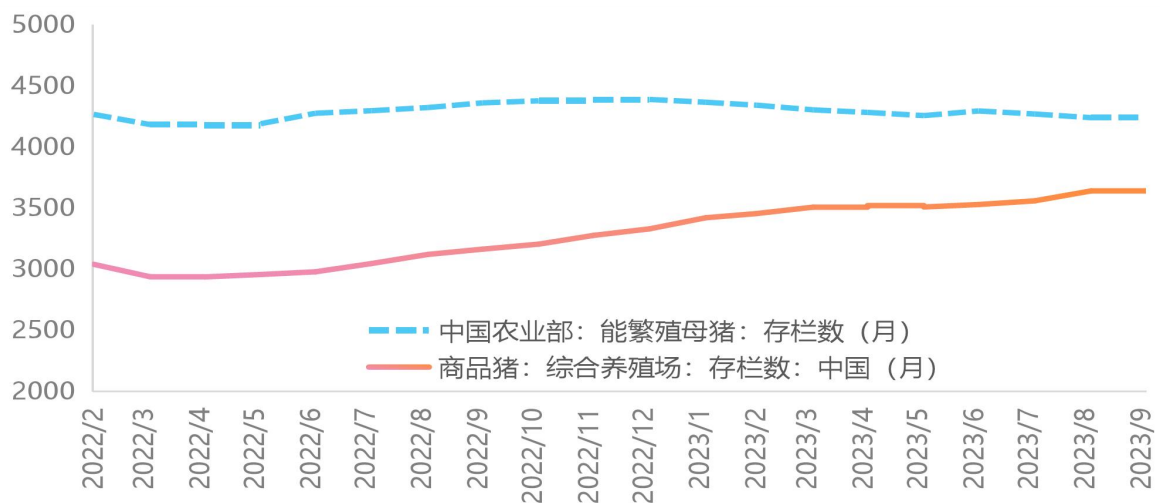


		上周	本周	变动
价差	3-1	-900	-975	-75
	5-1	-115	-265	-150
基差	1月	-2070	-1900	170
	3月	-1170	-925	245
仓单		270	76	-194

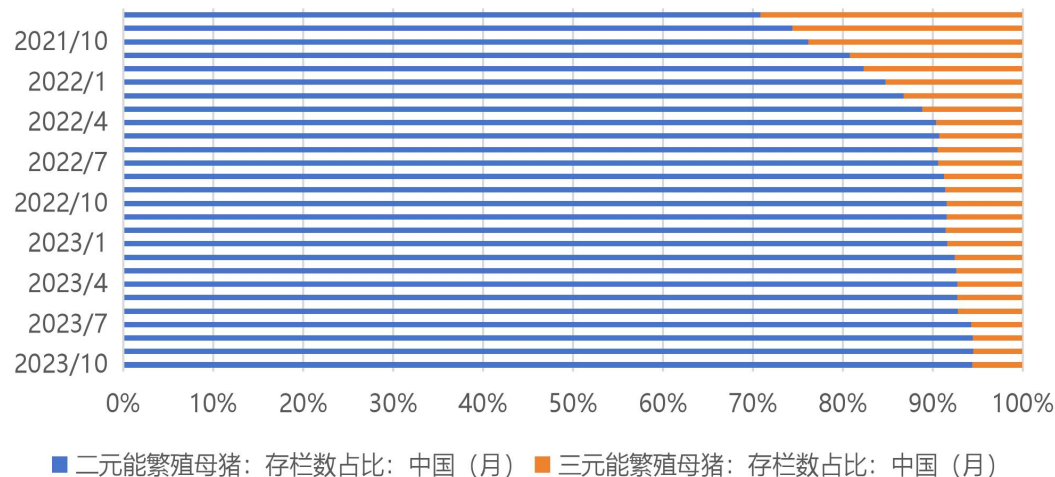
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

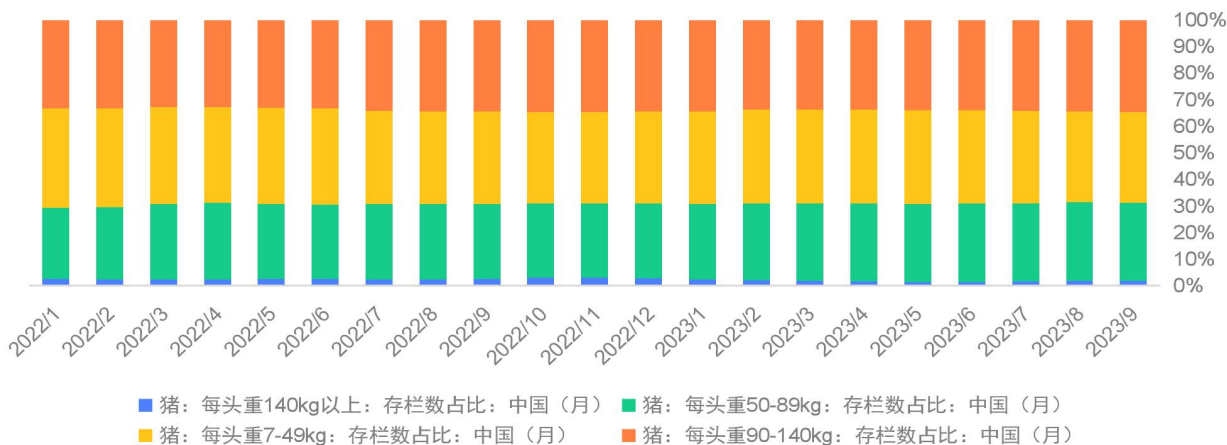
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二元能繁母猪存栏结构



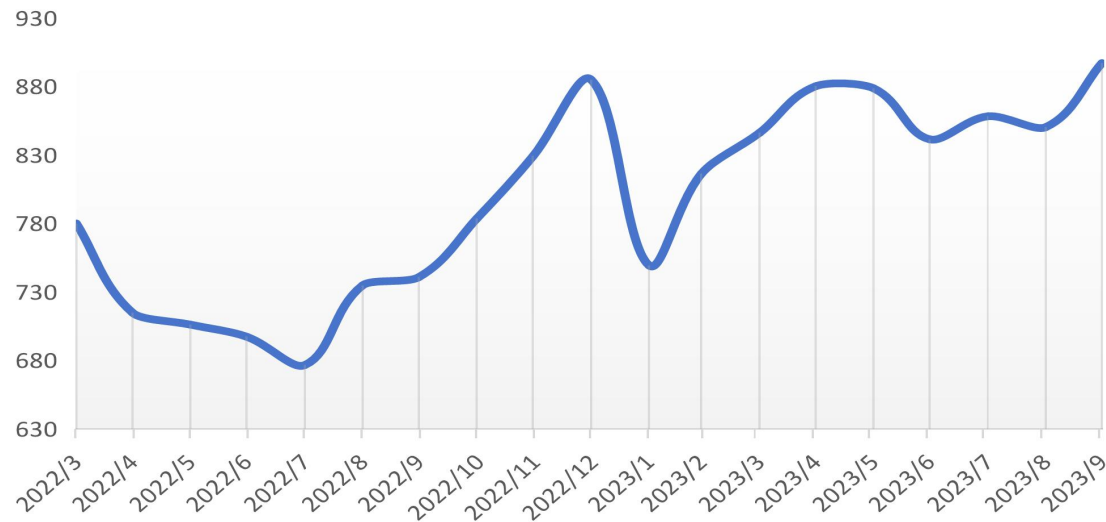
生猪存栏结构变化



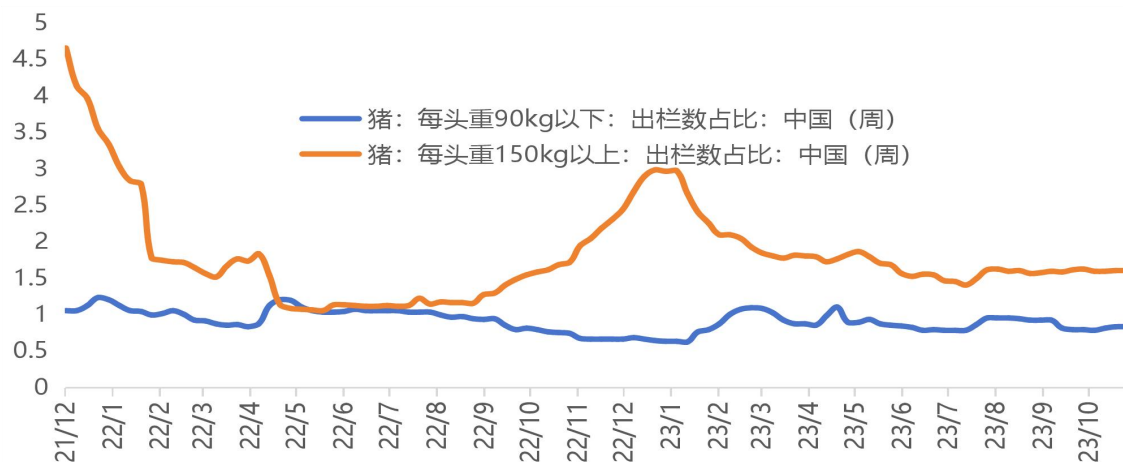
- 10月，规模场增量、需求萎靡不振大背景下，猪价较为悲观，养殖端资金紧张进一步加剧，仔猪行情“无力回天”且多地突发疫情，能繁母猪去化速度加快；商品猪存栏量或继续减量；
- 由于部分企业压栏增重现象，140公斤以上肥猪存栏占比增加；且市场看好四季度行情，大猪存栏明显增加。

四、出栏与均价

生猪出栏量变动（万头，样本企业）

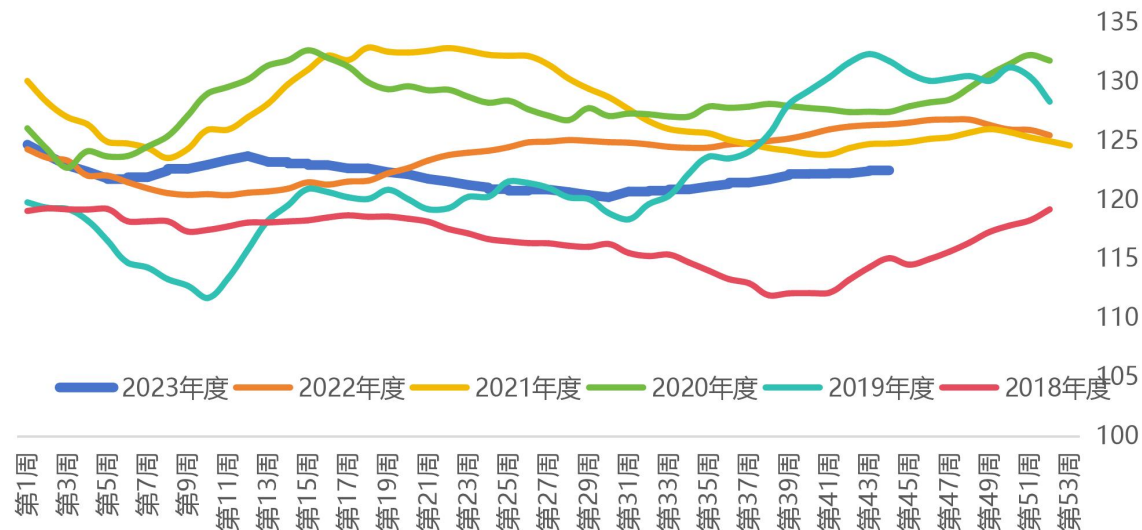


90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

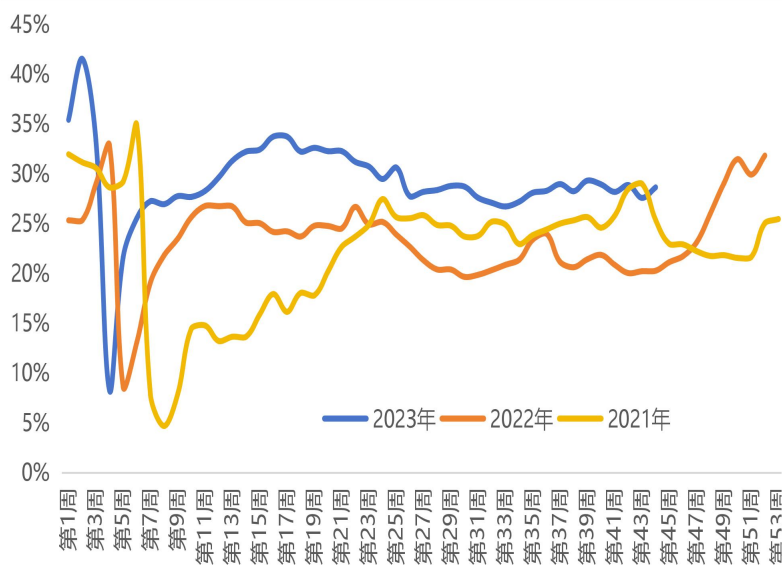
历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



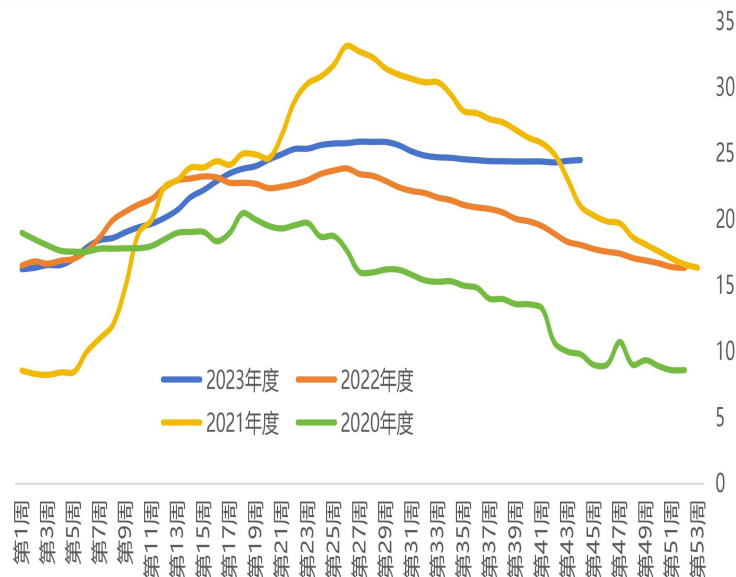
- 当前仍为供应量高峰，且需求萎靡猪价走低，中小规模场资金压力无法缓解，被动出栏情况或延续；
- 冀鲁豫部分地区受动物疫情影响，偏大体重母猪和肥猪出栏量有所增加，同时部分非疫区养户对11月底至冬至前行情相对看好，存在一定压栏意愿；目前各地肥标差仍处较高水平，养殖端普遍有一定增重操作，加之天气转凉后大猪需求增量、养殖效率提升等因素，预计中短期出栏均重继续增加。

五、屠宰端

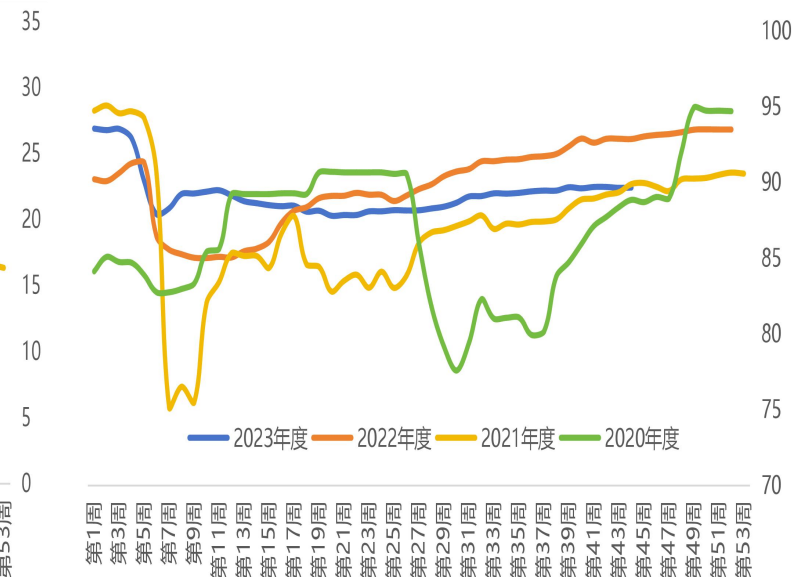
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 国内重点屠宰开工率 28.67%，较上周增加。山东、河南等低价区猪价止跌反弹，屠企收猪较顺，部分也有再次分割入库操作，白条走货好转，屠企宰量有一定提高；华东浙江等地走货较好，开工率有小幅增加。本周迎来立冬节气，华北气温普降，预期对消费有提振，开工率或稳中提升。
- 各国内重点屠宰企业鲜销率 89.67%，微增。周内终端市场整体消费平平，批发贸易商拿货积极性不高，屠宰企业多以销售鲜品为主；天气降温对需求稍有提振，预计本周鲜销率或维持高位。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率 24.51%，微增。随着生猪价格持续走低，屠宰企业基本无入库意愿，仅个别地区有逢低入库操作，冻品消耗缓慢；短期冻品市场无新增明显利好支撑，预计库容量或微幅调整。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

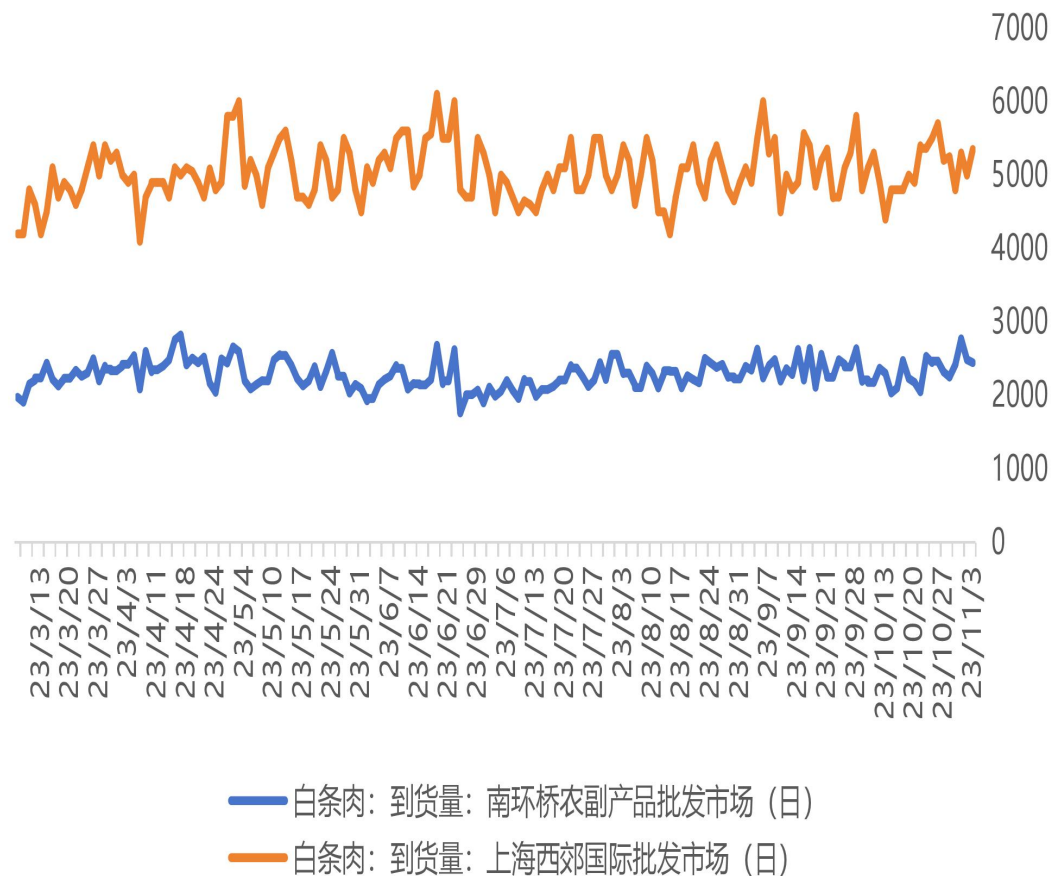


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在5110头，减少；苏州南环桥日均到货量约2450头，增加。周内整体消费平平，批发市场到货量涨跌微幅调整。本周，北方天气逐渐转凉，交投或有所增加，预计批发市场到货量偏强。

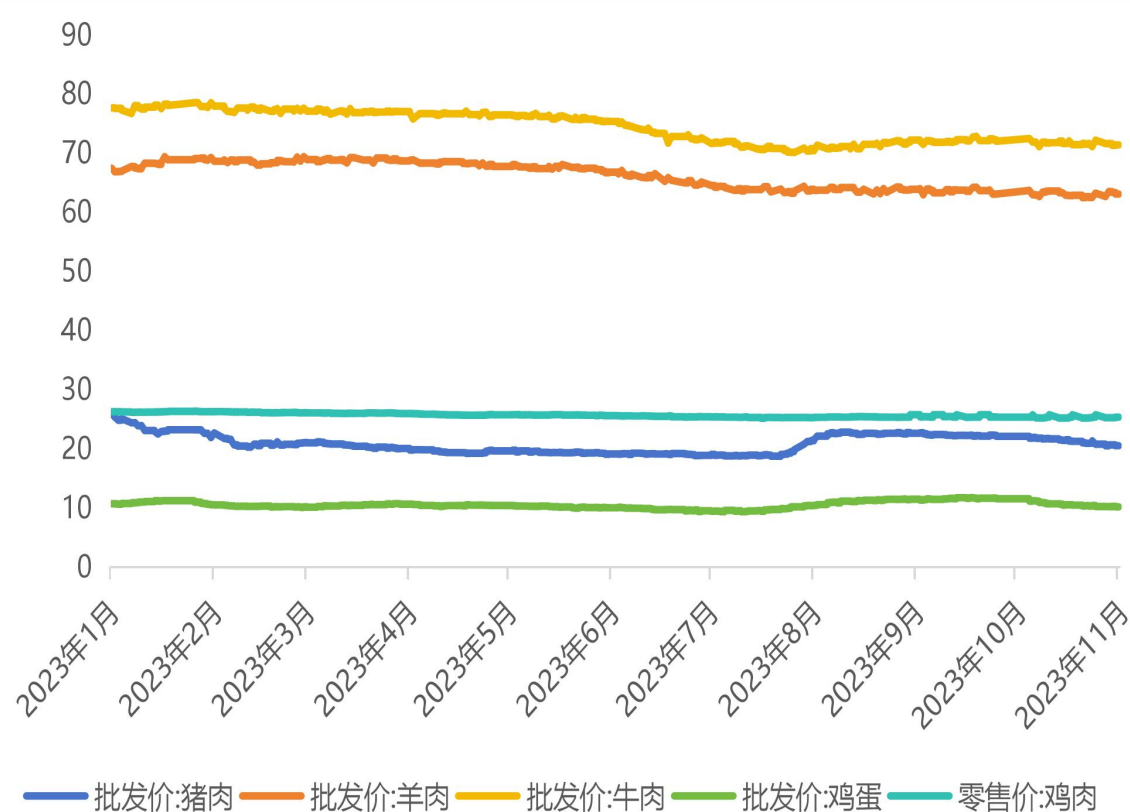
屠宰白条毛利润亏损 33.20 元/头，较上周亏损增加 0.12 元/头；近几日生猪短暂止跌回涨，但周均重心仍处下移情况，白条及猪副产品跟跌，但整体体毛白价格差变化不大，同时屠宰亏损变化也不大。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）

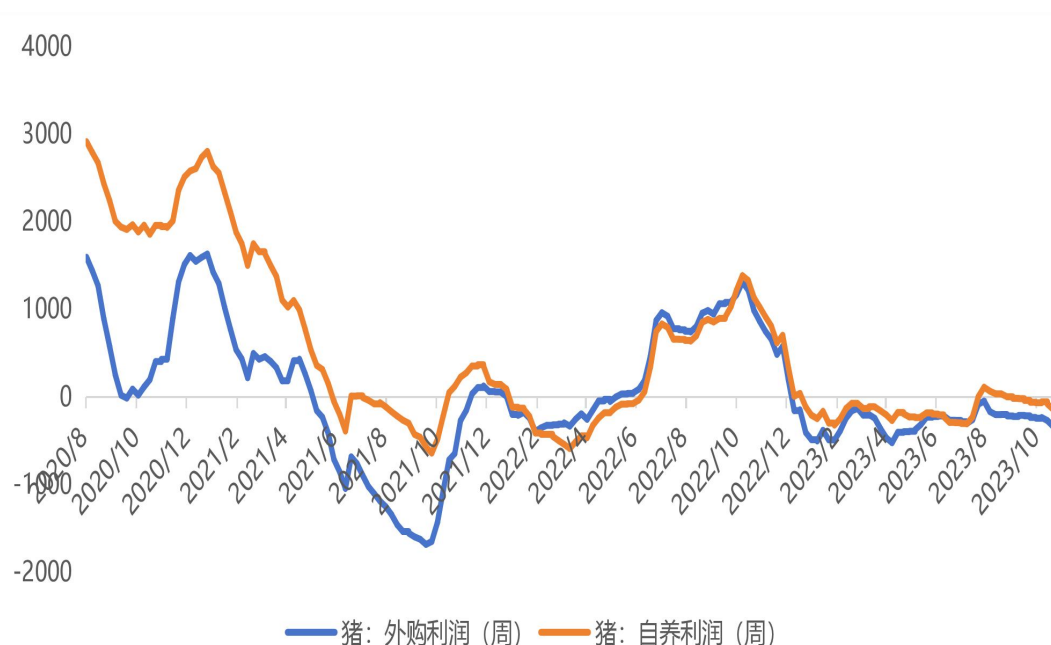


七、利润及成本

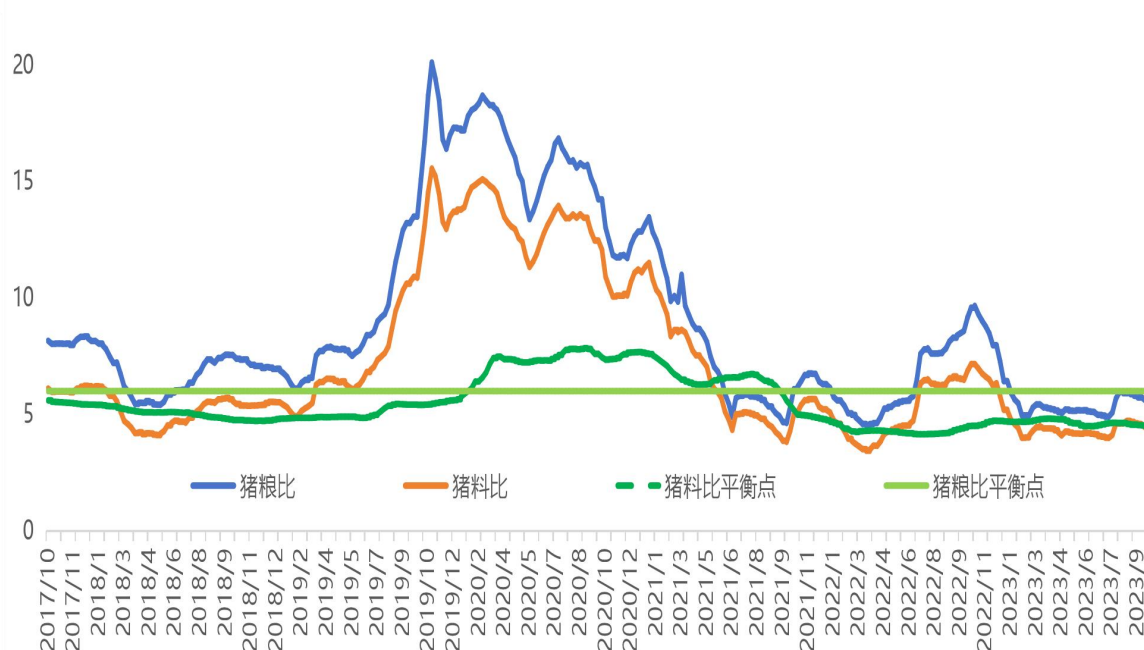
周内自繁自养周均亏损137.05元/头，较上周亏损增加了60.42 元/头，外购仔猪养殖亏损331.34 元/头，较上周亏损增加65.90元/头。周内生猪市场呈现先跌后涨，虽然饲料原料玉米及豆粕有所下调，但在局部疫病影响下供应宽松，价格跌幅较大直接影响自繁自养盈利；而外购仔猪养殖利润受前期仔猪价格上涨的原因，亏损进一步增加。

截至11月1日，猪粮比价为5.51，比10月25日下跌2.30%。

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	11 月生猪出栏计划量或环比增加，出栏任务较重，生猪市场在规模场不缩量出猪的情况下，下周标猪供应或处于宽松状态。。
需求	腌腊尚未开启，市场需求依旧以刚性需求为主；北方地区降温，一定程度提振需求。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，均在等待猪价上涨时出货，对未来猪价存在一定抑制。
政策	前期农业农村部对十四届全国人大代表第 BH0051 号建议的答复中指出，将落实好现有支持政策，对生猪规模养殖场建设提供金融服务，加快构建种养结合农牧循环发展新格局。
非瘟	猪病较为常态化，对产能影响较为有限。
市场心态	市场心态表现平平，对猪价期待值不高。

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

