

华金期货生猪周报

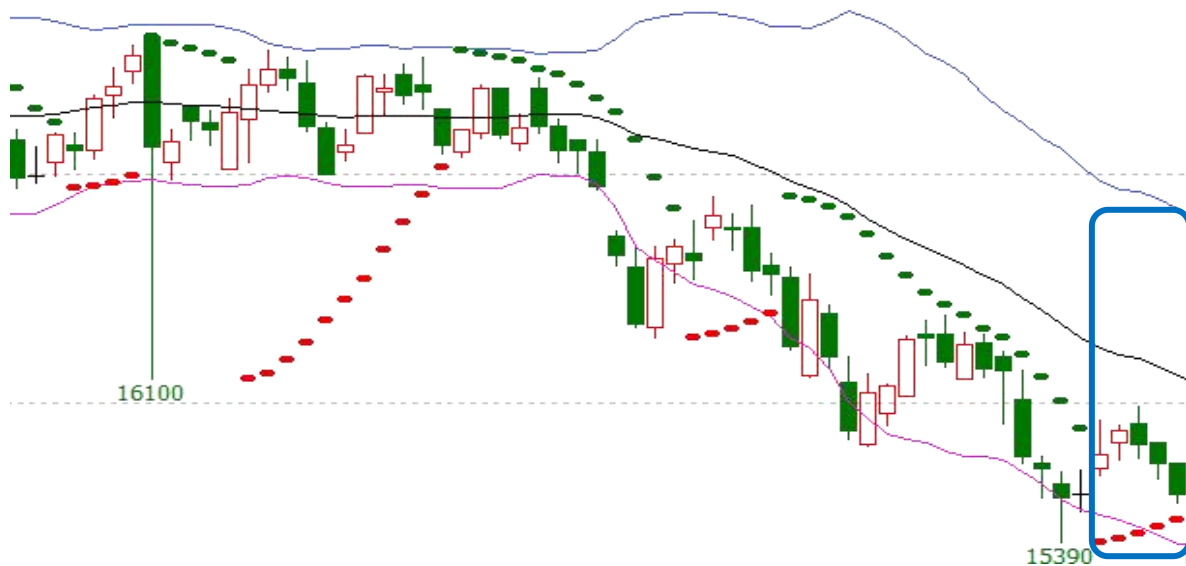
华金期货 研究院

2023/11/20

生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2401	15600	0	0.0%	主力合约
	LH2403	15005	-15	-0.1%	
	LH2405	15490	-230	-1.5%	
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)	14.63	0.33	2.3%	
	河南 (元/kg)	14.22	0.63	4.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.02	0.28	0.2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
3-1价差	-595	-15	1月	-1230	570
5-1价差	-110	-230	3月	-635	585
屠宰端	屠企开工率	31.84%	鲜销率	89.65%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-134.91	猪粮比	5.48	
	外购利润 (元/头)	-306.1	猪料比	4.29	
仓单	生猪仓单	75	增减	0	
周度总结	供应端，集团场积极出栏，月度出栏计划量偏多，但进度稍慢，猪源供应充足，近期二育进场量不多，供应端充足；需求端，天气转凉，腌腊灌肠零星开始，终端消费略有好转，屠宰企业的屠宰量小幅增加，本周天气再度降温进一步刺激需求，或对猪价有一定支撑。综合来看，短期生猪市场基本面及情绪有一定支撑，挤压下行空间，前期空单可获利减持，关注16000元压力位。				

一、生猪期现货价格

LH2401：弱势寻底



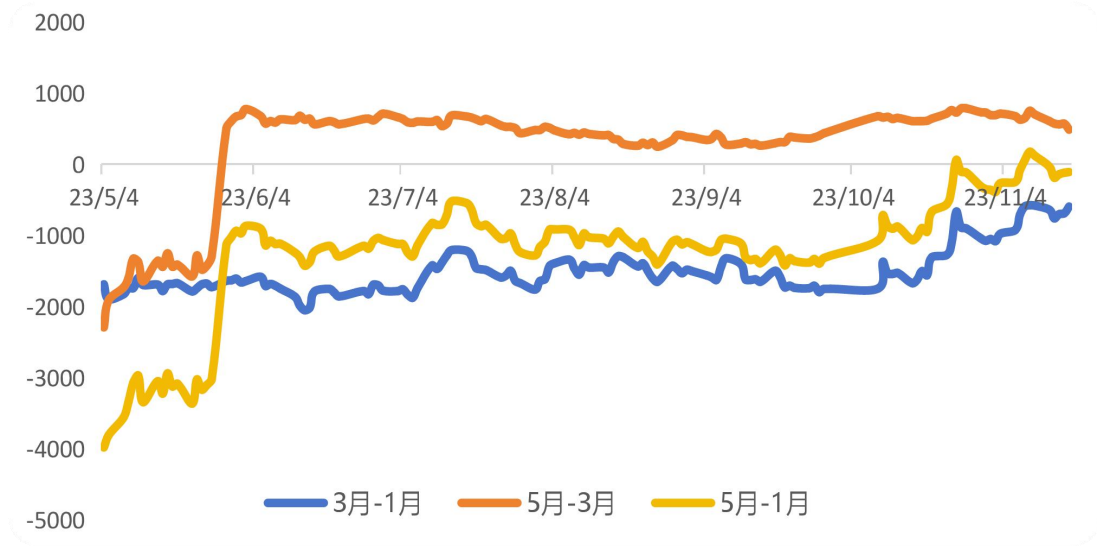
现货价格：延续走弱



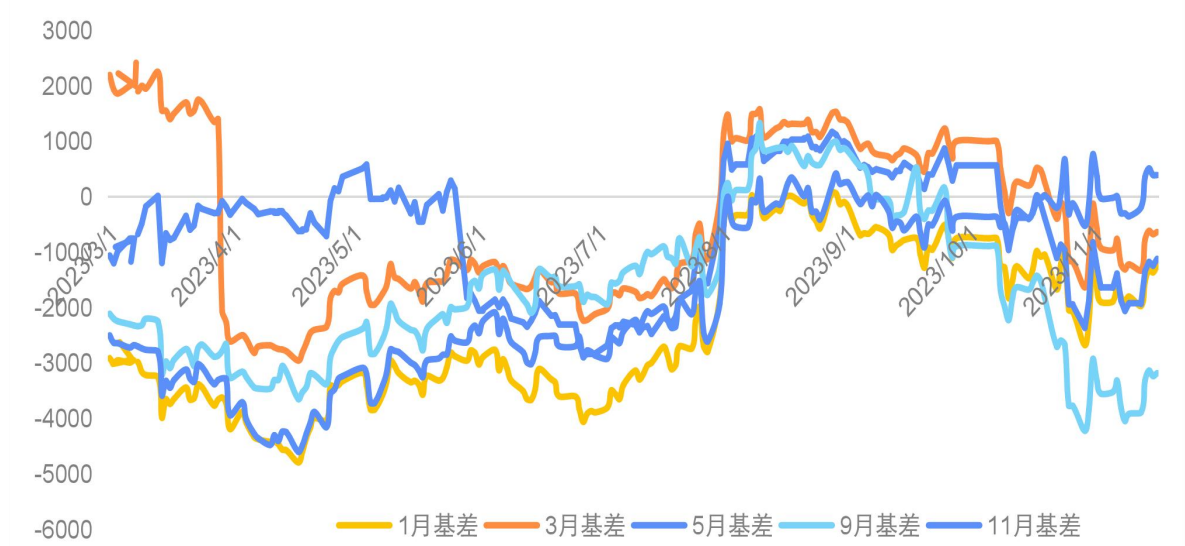
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2401	15600	15600	0	0.0%	主力合约
	LH2403	15020	15005	-15	-0.1%	
	LH2405	15720	15490	-230	-1.5%	
现货价格	全国	14.3	14.63	0.33	2.3%	交割基准区域
	河南	13.59	14.22	0.63	4.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

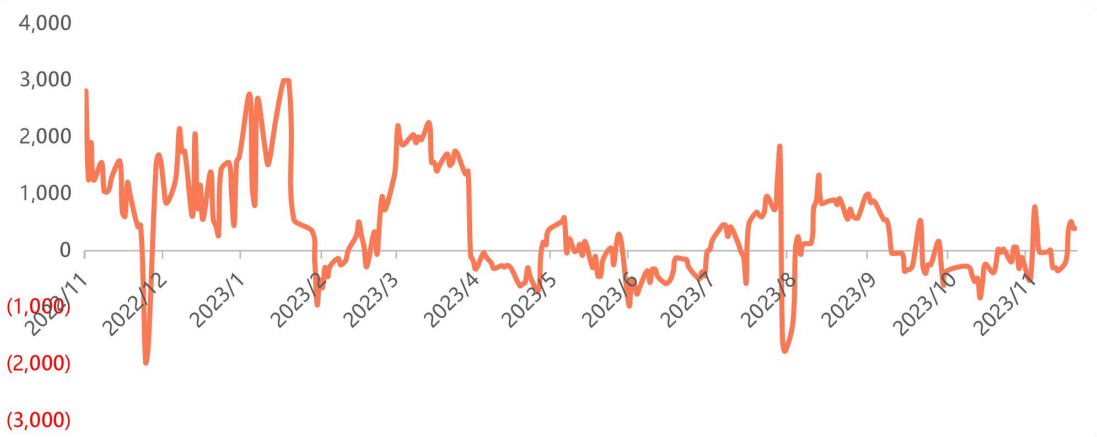
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

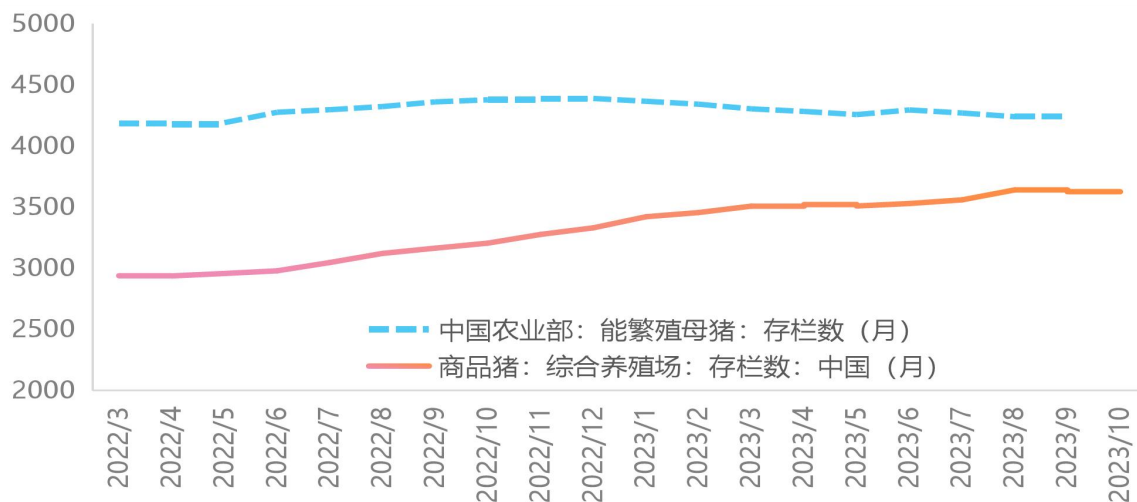


		上周	本周	变动
价差	3-1	-580	-595	-15
	5-1	120	-110	-230
基差	1月	-1800	-1230	570
	3月	-1220	-635	585
仓单		75	75	0

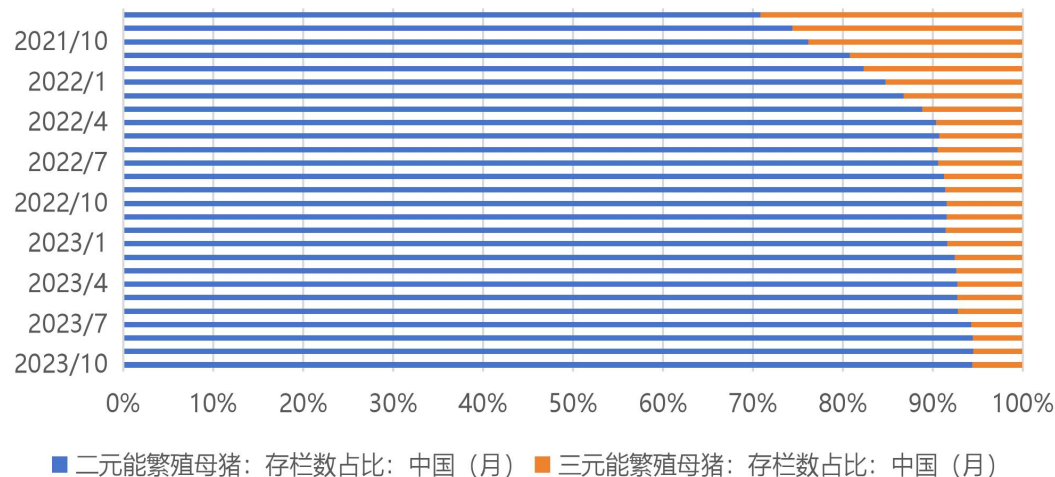
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

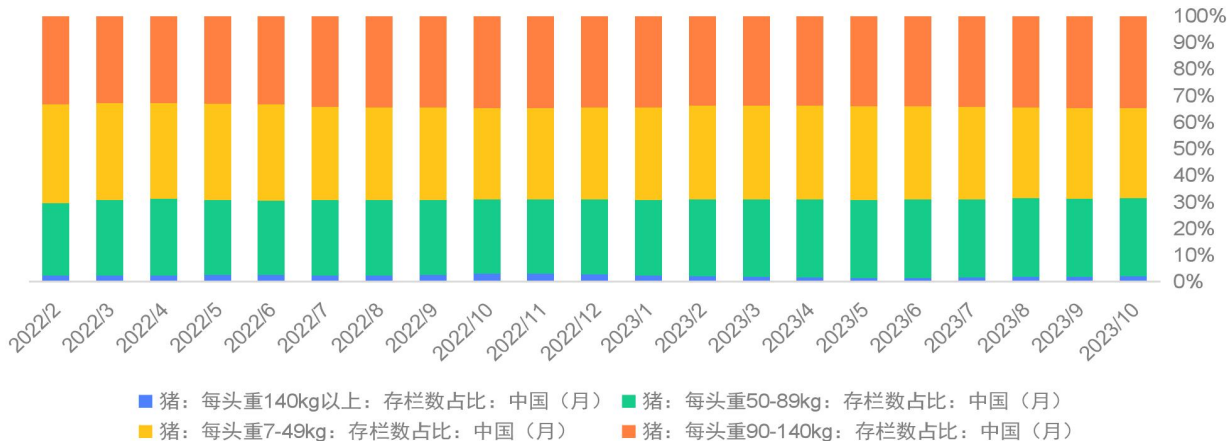
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

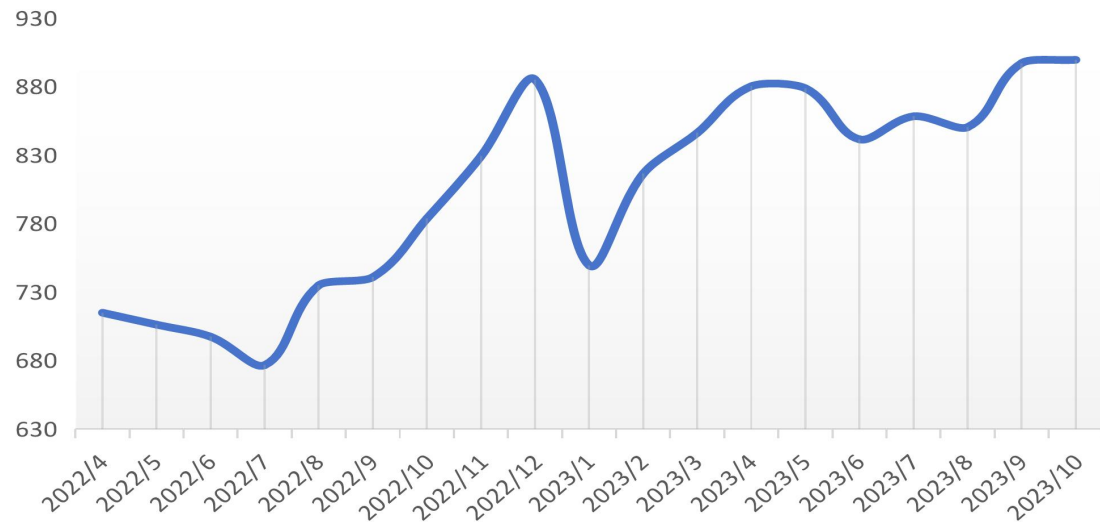


数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

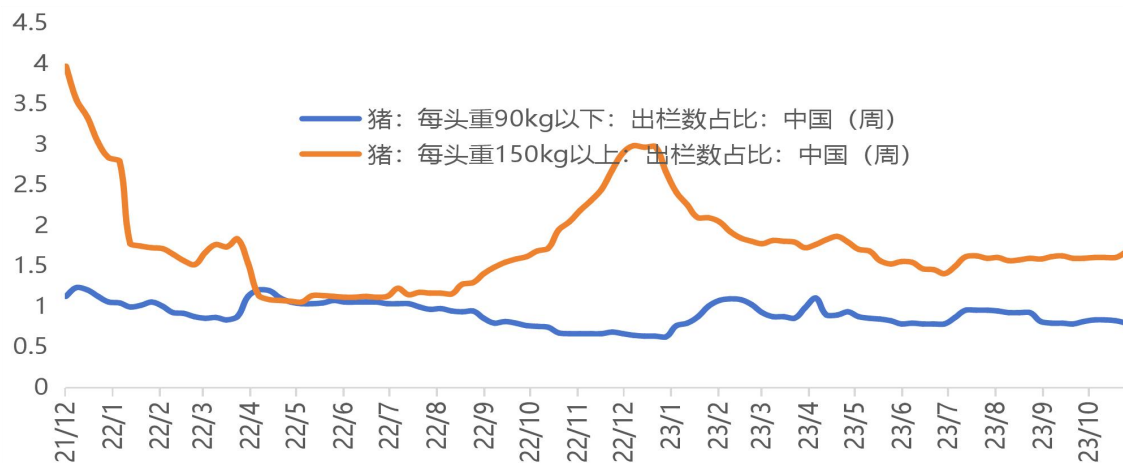
- 11 月份北方动物疫病影响仍在持续，而市场供强需弱局面难有明显缓解，尽管市场对11 月底腌腊需求增量存在较强预期，但供给强压持续释放或仍限制猪价上涨空间，故 11 月行业亏损局面延续情况下，产能或仍将继续去化；
- 市场对于明年二季度后行情普遍持相对乐观态度，尽管企业资金压力仍较大，但规模场仍无明显主动去产能意愿，甚至有增产计划，故预计 11 月能繁母猪存栏量或维持窄幅减量情况。

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

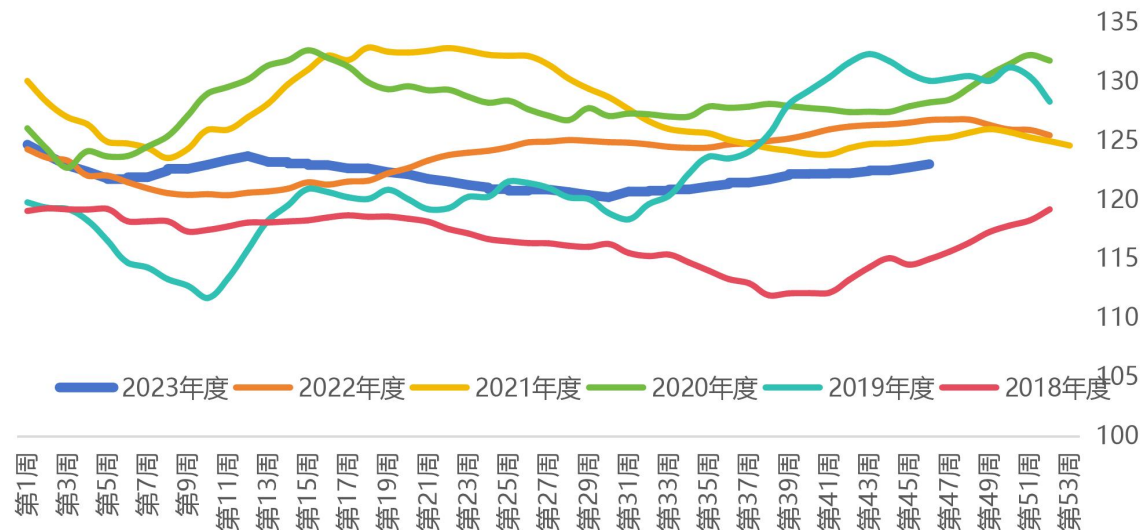


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

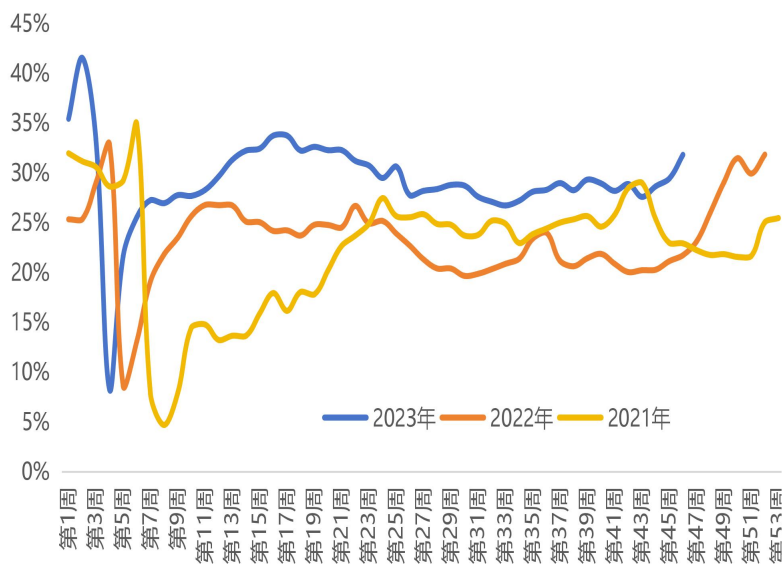
历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



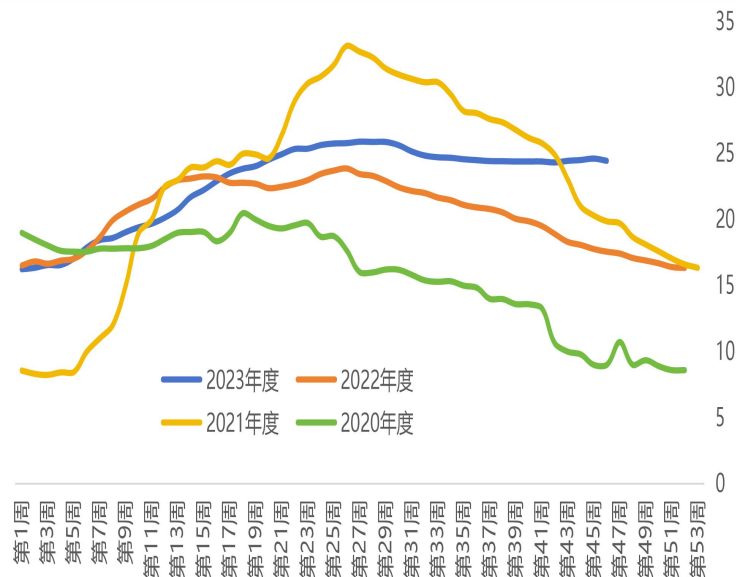
- 11 月份规模场预计继续放量, 整体出栏计划环比增幅较为明显, 预计 11 月生猪出栏量将继续增加;
- 天气转凉后养殖效率提升, 规模场体重适度增加, 而部分非疫区压栏猪源出栏量增加, 同时肥标差仍大、大猪需求增量, 养户出栏均重亦有提升, 预计出栏均重增长态势延续。

五、屠宰端

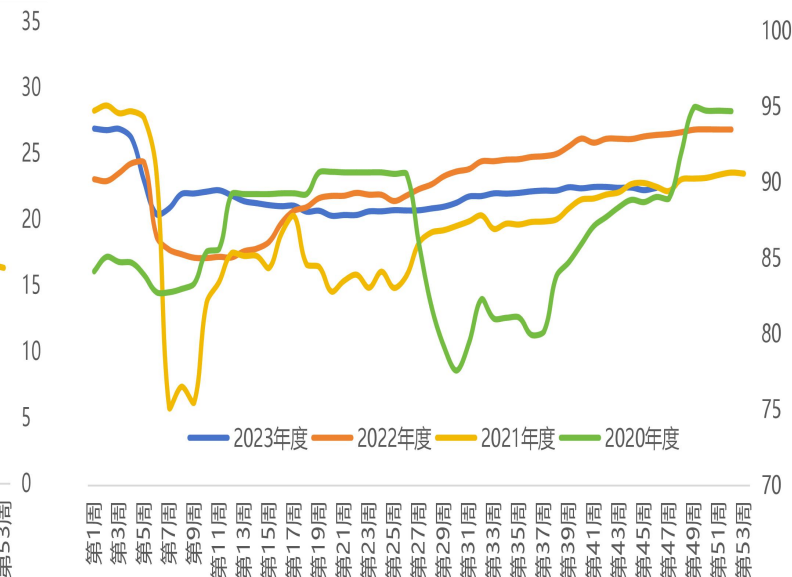
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 31.84%，较上周增加。多地气温下降，南北需求有所增加，南方有灵性腌腊启动。东北屠企收猪好转，但外销受阻，内销为主，主流开工稳定；山东、河南屠企订单增多，开工率增加。下周气温仍将下降，白条消费季节性温和回升，但南方腌腊旺季还未到类，预计开工率小幅提升。
- 重点屠宰企业鲜销率89.65%，较上周提升。温度下降提振终端消费，白条走货加快，鲜销率小幅增加。
- 重点屠宰企业冻品库容率 24.45%，下降。多数地区冻品库容变化不大，个别有涨有跌。企业库存和资金压力较大，多数屠企积极出售冻品，但需求无明显起色，出库缓慢，短期冻品市场无新增利好支撑，预计下周微幅下降。

六、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



毛白价差 (元/kg)

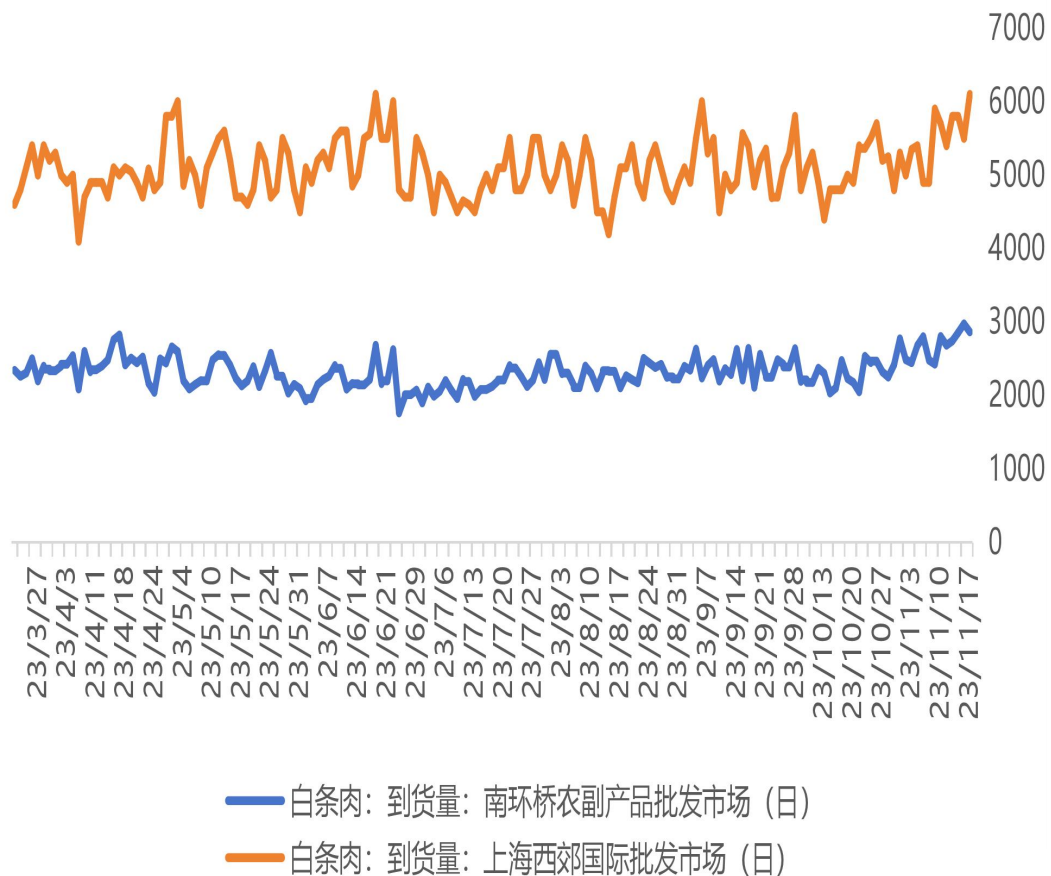


根据钢联监测重点批发市场白条到货情况来看，上海西郊国际日均到货量约在 5640头，苏州南环桥日均到货量约 2812头，均较上周增加。南北温度齐降提振终端消费，批发市场走货量受益增量，本周全国大部分地区气温下降，需求季节性改善，预计批发市场到货量也将一定程度增加。

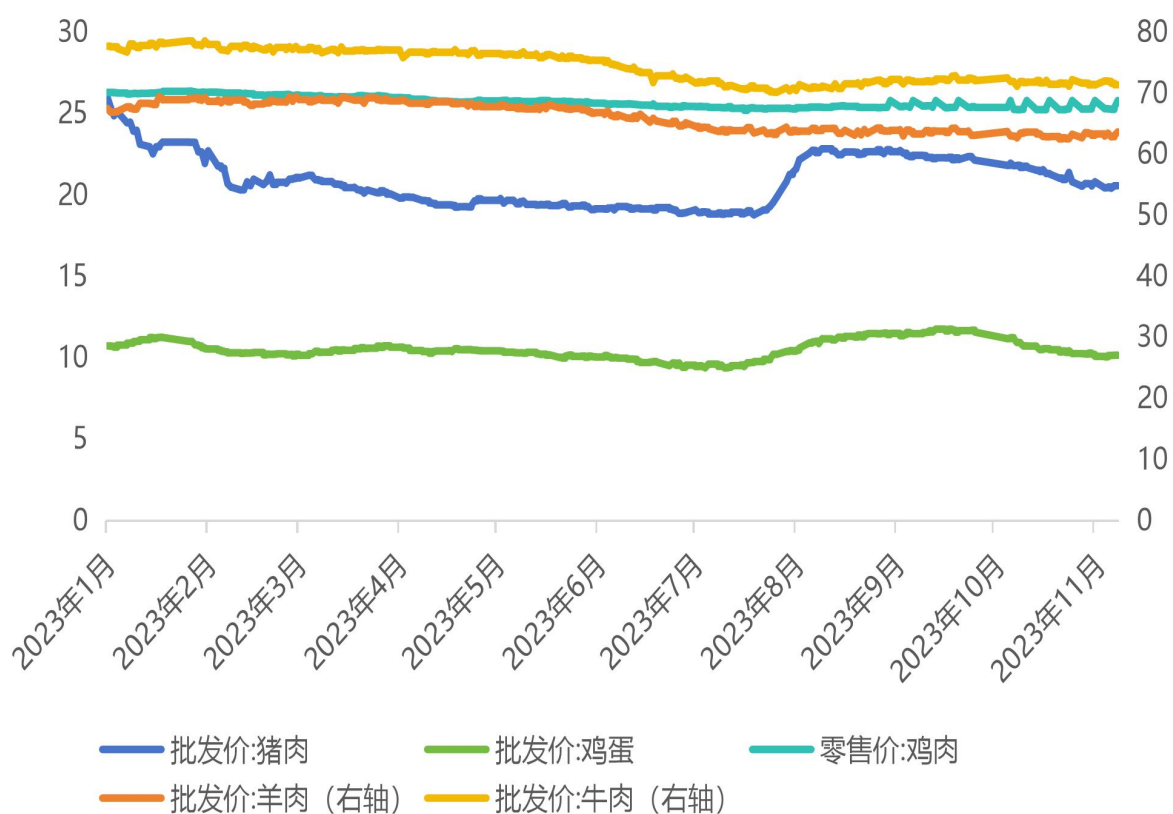
屠宰白条毛利润亏损33.15元/头，较上周亏损缩小 3.62元/头；生猪价格及白条价格周重心均高于上周。

六、白条与批发市场

猪肉消费情况



相关肉类价格（元/公斤）

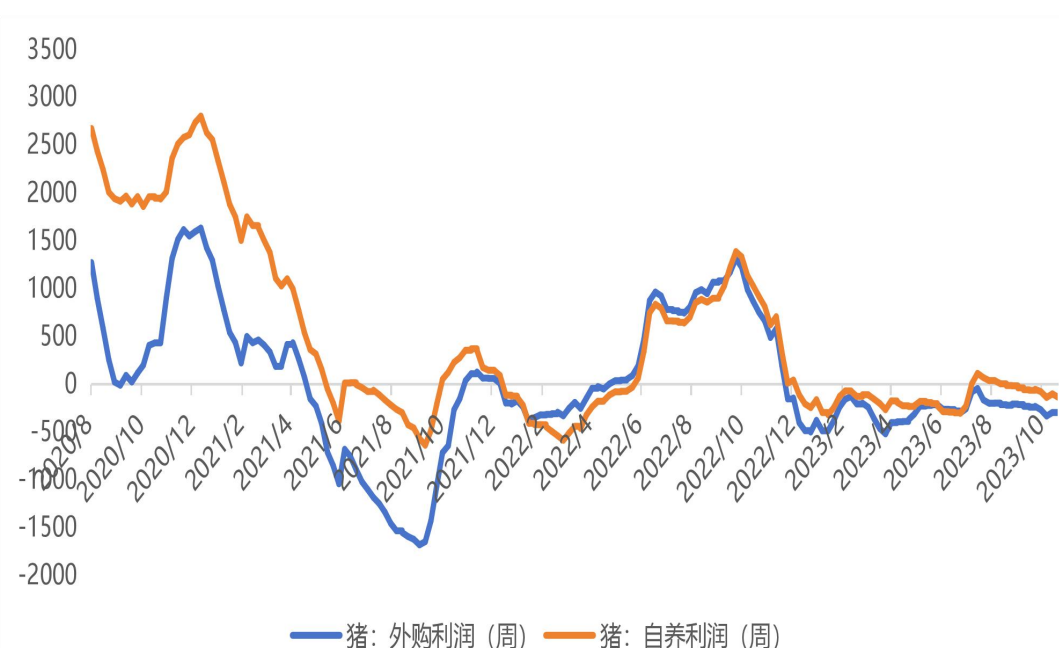


七、利润及成本

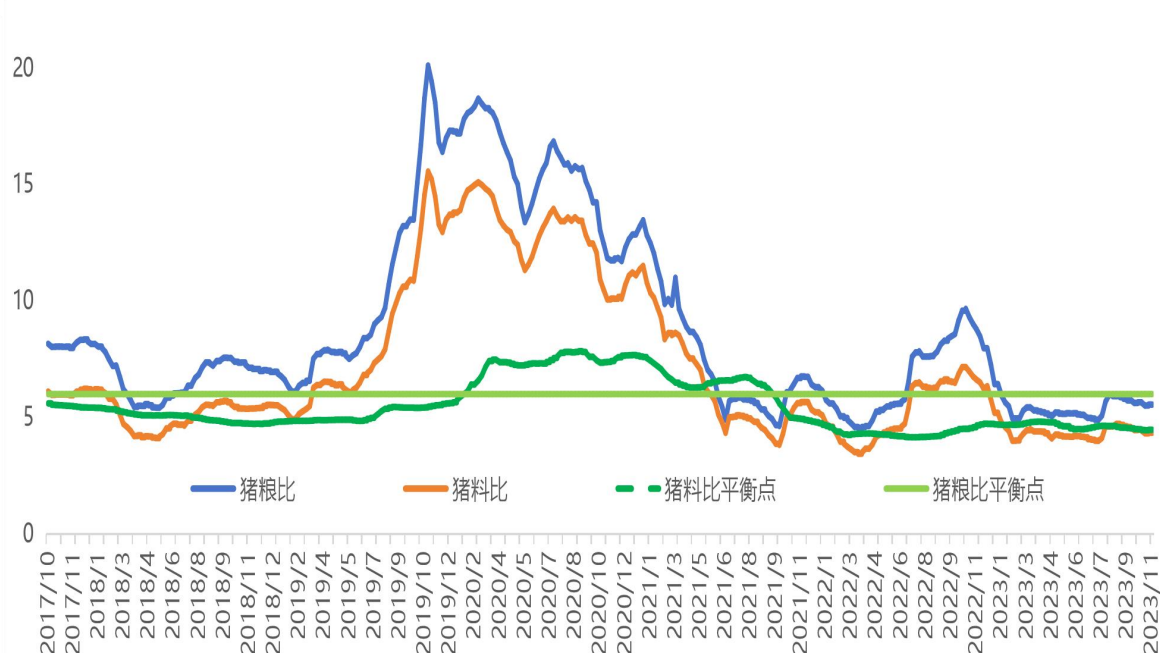
周内自繁自养周均亏损 134.91元/头，较上周亏损增加 34.92 元/头，外购仔猪养殖亏损306.10元/头，较上周亏损增加 11.82 元/头。饲料原料玉米及豆粕呈现震荡下调趋势，虽利好于养殖成本，但本周前期生猪出栏增速，价格重心持续下移，使之自繁自养亏损增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，本周亏损幅度有所减缓。

据国家发改委消息，截至10月15日，全国生猪出场价格为14.90元/公斤，比11月8日下跌1.32%；主要批发市场玉米价格为2.72元/公斤，与11月8日持平；猪粮比价为5.48，比11月8日下跌1.26%。。

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	临近月中，集团场出栏量压力较大，短期内市场供应不减。
需求	南方部分省份出现零星腌腊现象，需求小幅回升，随着后续温度逐渐下降，预计需求或将得到缓慢恢复。
分割和冻品库存	屠企及贸易商冻品库存维持高位，均在等待猪价上涨出库，对于未来高价有一定抑制。
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，对产能影响有限。
市场心态	当前养殖场情绪较为稳定，后市依旧看需求端能否对猪价有一定提振。

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

