

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/4/8

生猪周度汇总

期货数据		4/3收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2405	15070	40	0.3%	主力合约
	LH2407	16845	315	1.9%	
	LH2409	18260	715	4.1%	
现货数据		4/7价格	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.35	0.26	1.7%	
	河南 (元/kg)	15.37	0.02	0.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.87	0.05	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-5价差	3190	675	5月	50	-270
9-7价差	1415	400	9月	-3140	-950
屠宰端	屠企开工率	27.68%	鲜销率	90.13%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	94.56	猪粮比	6.25	
	外购利润 (元/头)	283.13	猪料比	4.72	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应端，规模场出栏增量预期较强，养户出栏积极性尚可，二次育肥市场重归活跃，中小猪源入市增多，供给压力略增；消费端，清明前后需求端未有明显改善，屠宰量与白条表现一般，终端餐饮有提振但尚未明显，对行情支持有限，后期或有增加。盘面来看，生猪价格震荡上行并达去年以来高点，整体仍处偏多市场，关注18400元压力情况，不追多。

一、生猪期现货价格：“V”型反转

LH2409：震荡上行



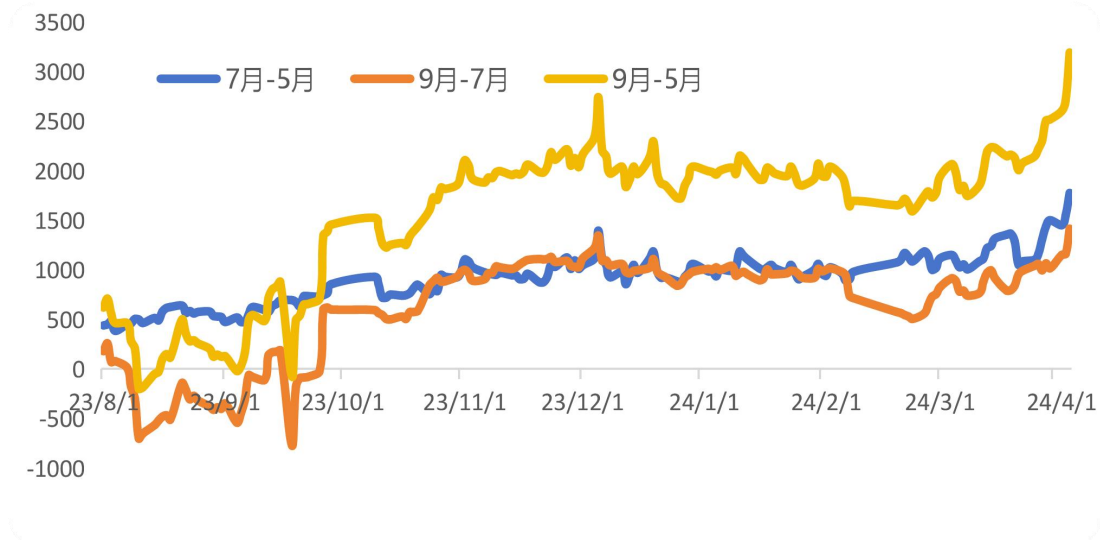
现货价格：震荡上涨



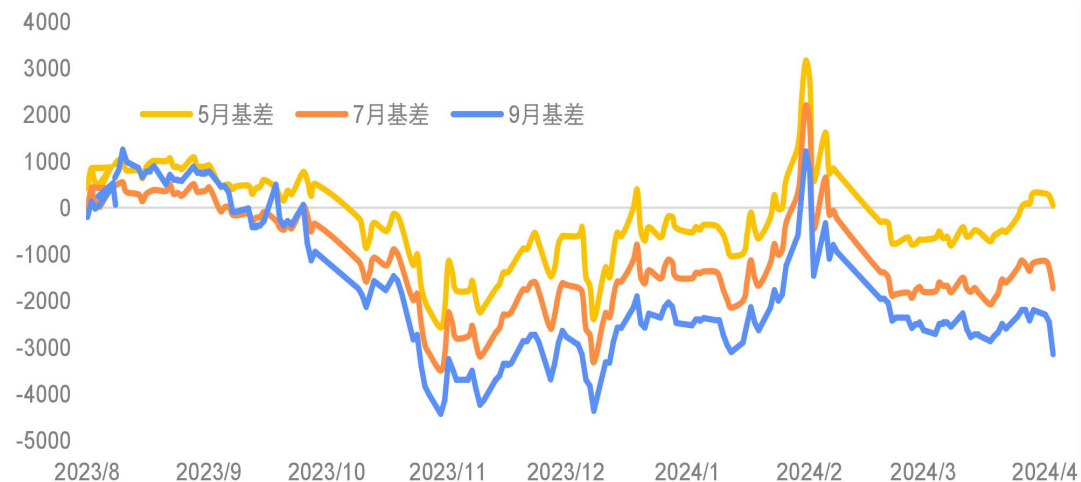
		3/29	4/3 (现货为4/7)	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2405	15030	15070	40	0.3%	
	LH2407	16530	16845	315	1.9%	
	LH2409	17545	18260	715	4.1%	主力合约
现货价格	全国	15.09	15.35	0.26	1.7%	
	河南	15.35	15.37	0.02	0.1%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况：远月强于近月、期货强于现货

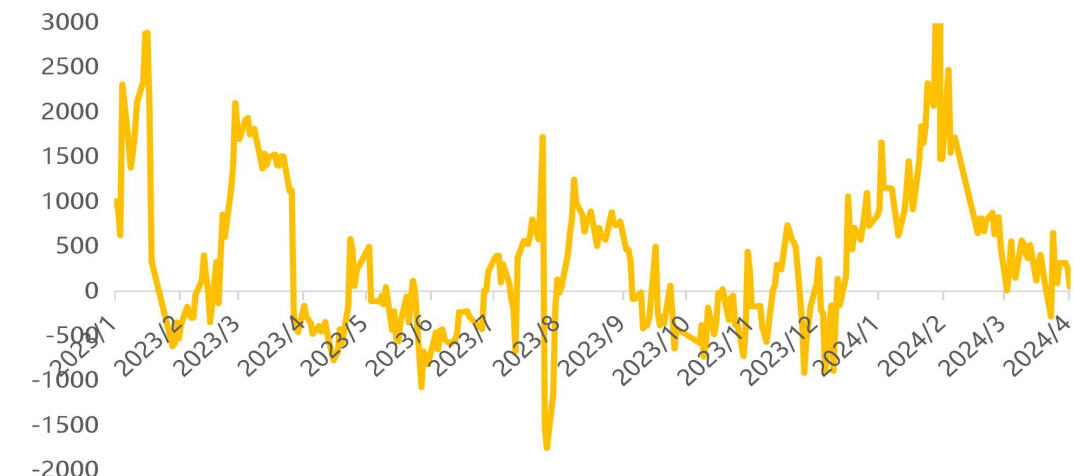
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

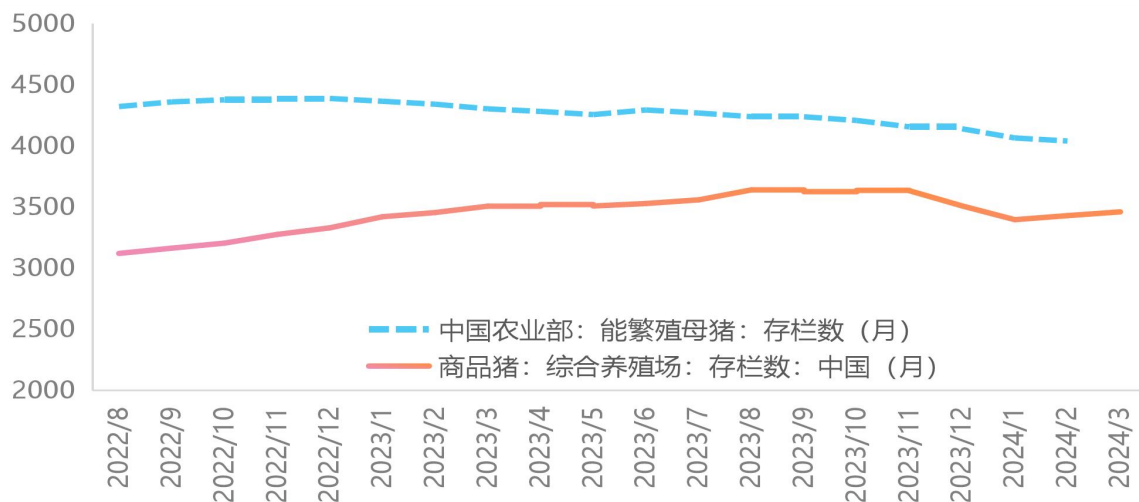


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

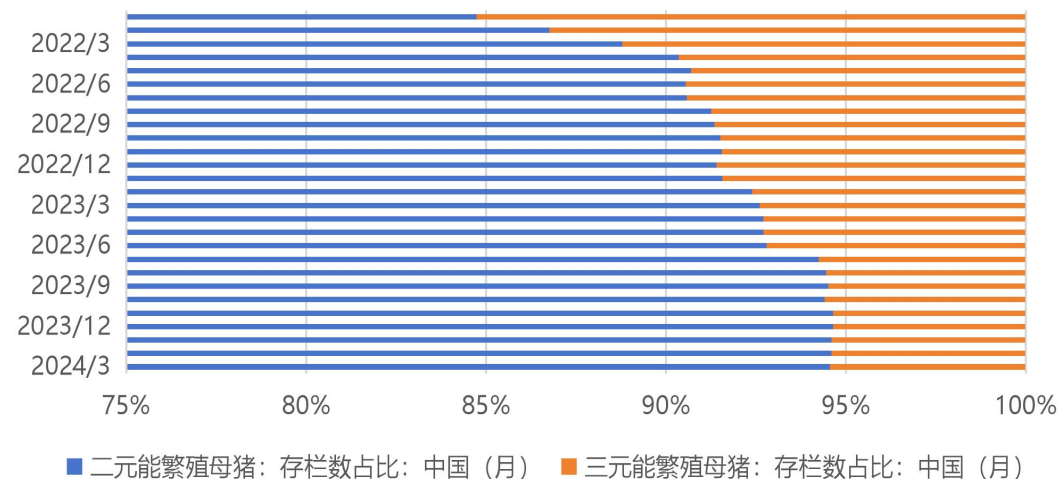
		上周	本周	变动
价差	9-5	2515	3190	675
	9-7	1015	1415	400
基差	5月	320	50	-270
	9月	-2190	-3140	-950
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

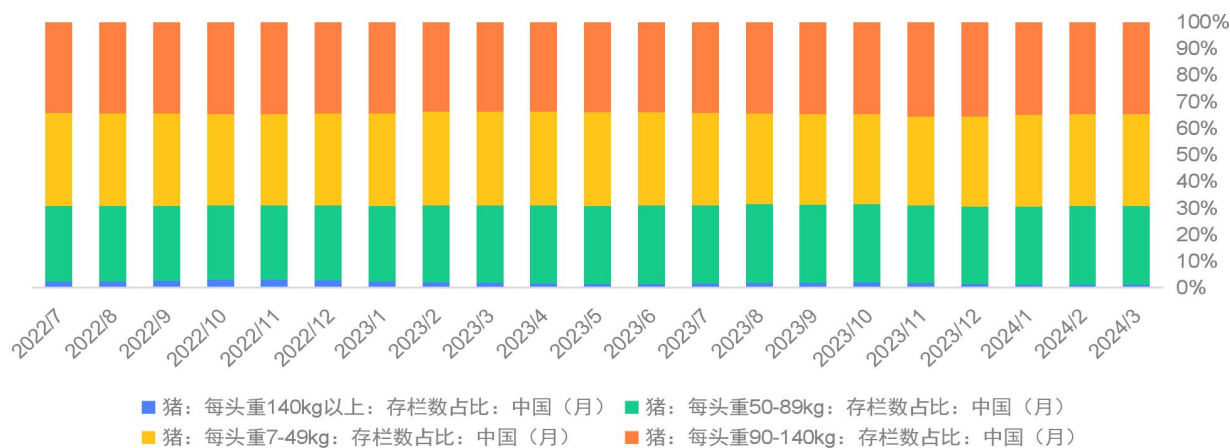
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

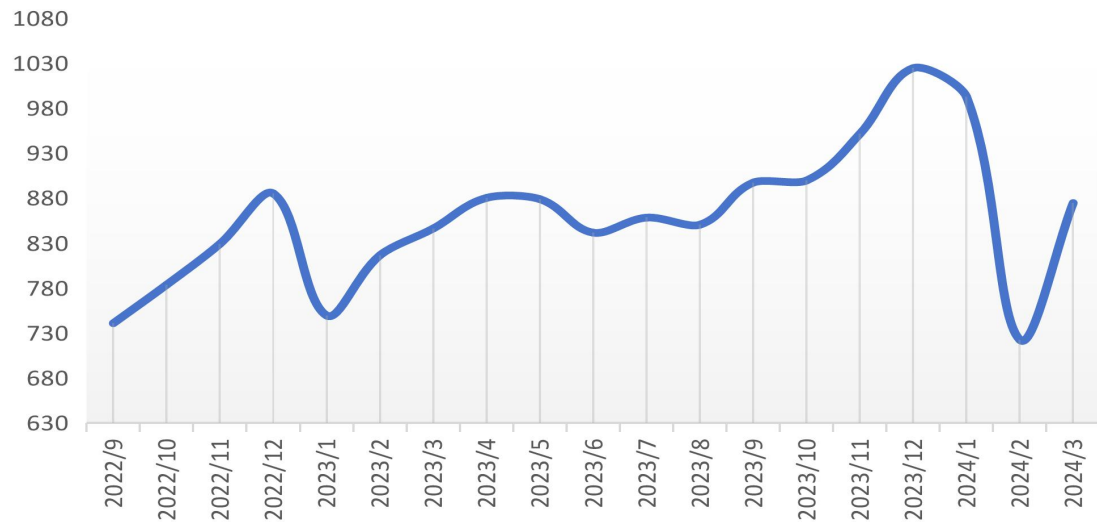


- Mysteel样本数据显示，3月规模场能繁母猪存栏环比上涨0.11%。4月份各地猪病影响较小，加之仔猪价格高位，生猪市场有所好转，预计本月能繁母猪存栏或大稳小涨；去年6月能繁母猪存栏微降，对应今年4月商品猪存栏或减少，且局部地区缺标猪，加之仔猪价高影响补栏积极性，预计4月商品猪存栏或环比微降。
- 3月小猪存栏环比上升明显，140KG以上大猪存栏微涨，主要原因为规模场和散户有压栏和增重操作。

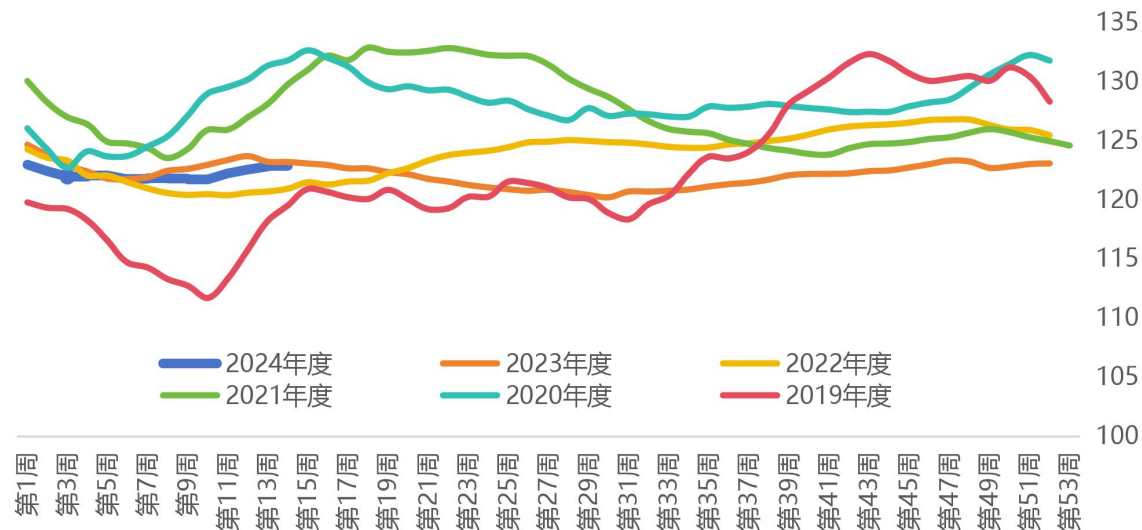
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

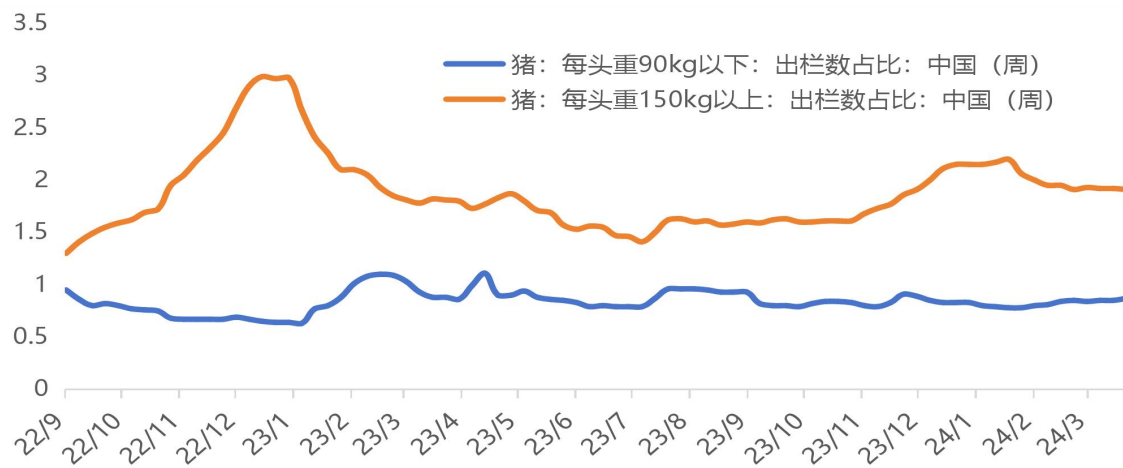
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



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,%)



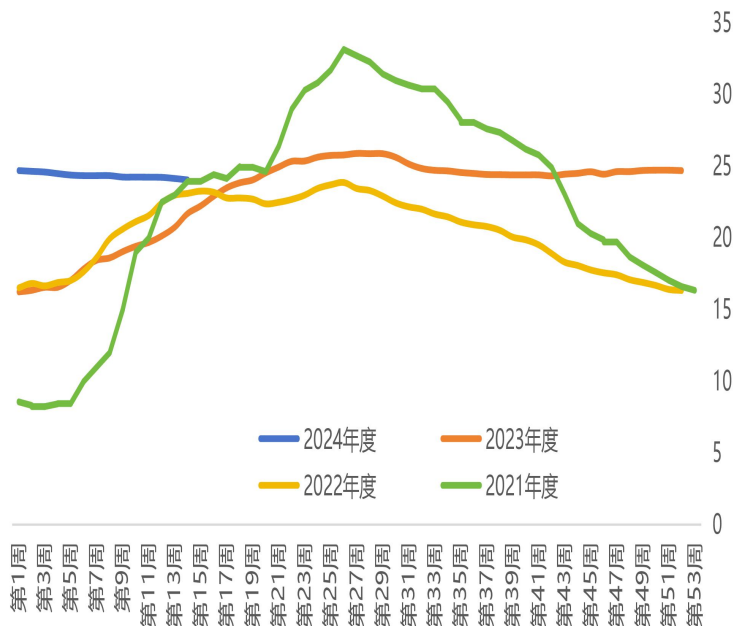
- 3月行情整体偏强，同比好于去年，出栏量增加，随着规模企业逐月惯性增量，气温回暖，预计4月出栏量环比或继续增加。
- 上周出栏均重122.87KG，环比小涨，当前标肥价差不断收窄，预计后期养殖端生猪出栏均重波动不大。
- 二育入厂增加、仔猪价格偏强且市场询价积极，小体重猪出栏环比增加；随着天气转暖，市场对大体重猪需求积极性减弱，整体出栏占比有所下降。

五、屠宰端

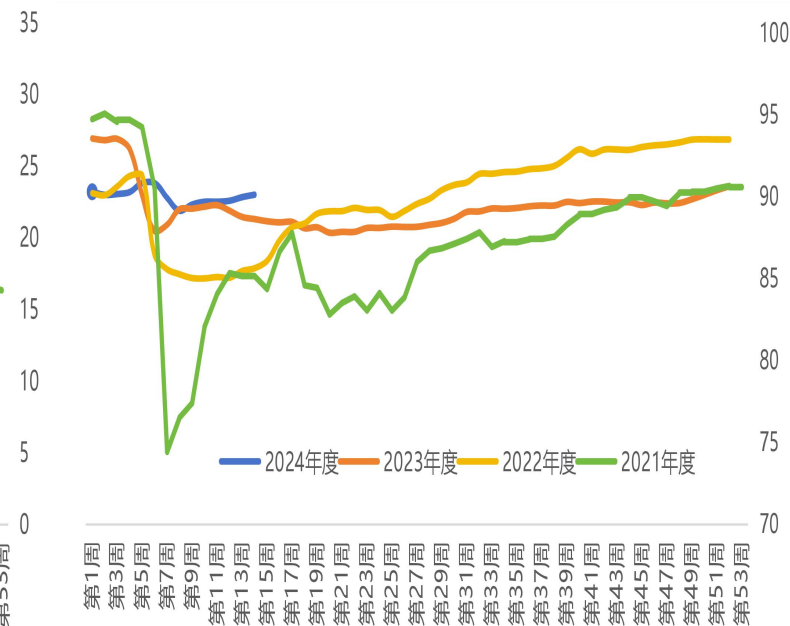
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 27.60%，较上周小增 0.59 百分点，同比低4.75%。清明节前白条走货温和，中间商有适当备货情况，部分外销增加。目前冻品库存偏高，无去年同期积极入库现象，整体开工低于去年。随着气温升高，户外旅游和餐饮消费增多，预计开工仍有上升空间。
- 周冻品库存率24.05%，下调0.1个百分点。清明节假，对冻品猪肉消费略有支撑，且目前屠宰企业积极去库，无主动分割入库操作，冻品缓慢去库。
- 鲜销率90.13%，较往年处于较高水平。

数据来源&制图：钢联、涌益咨询、华金期货

六、白条与批发市场

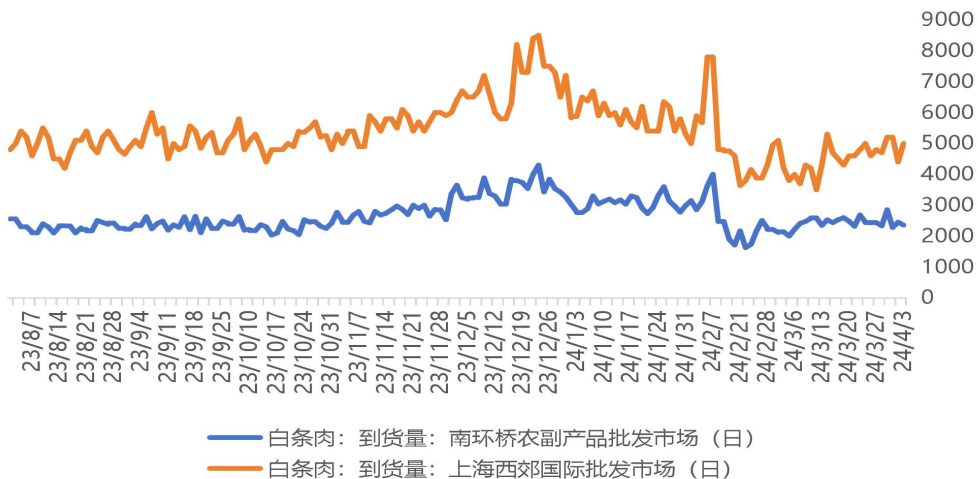
前三级别白条价 (元/kg)



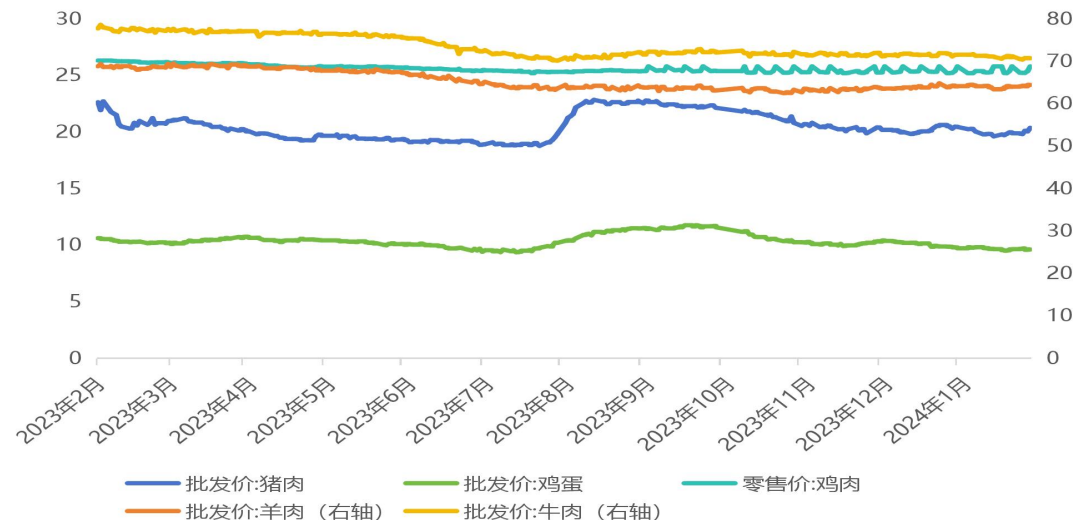
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



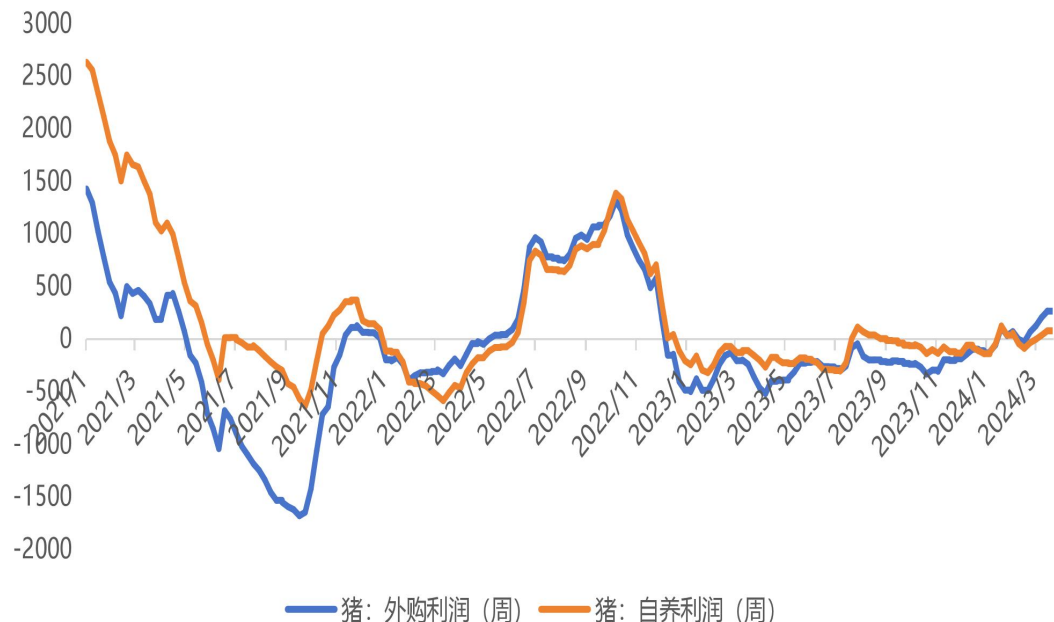
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

七、利润及成本

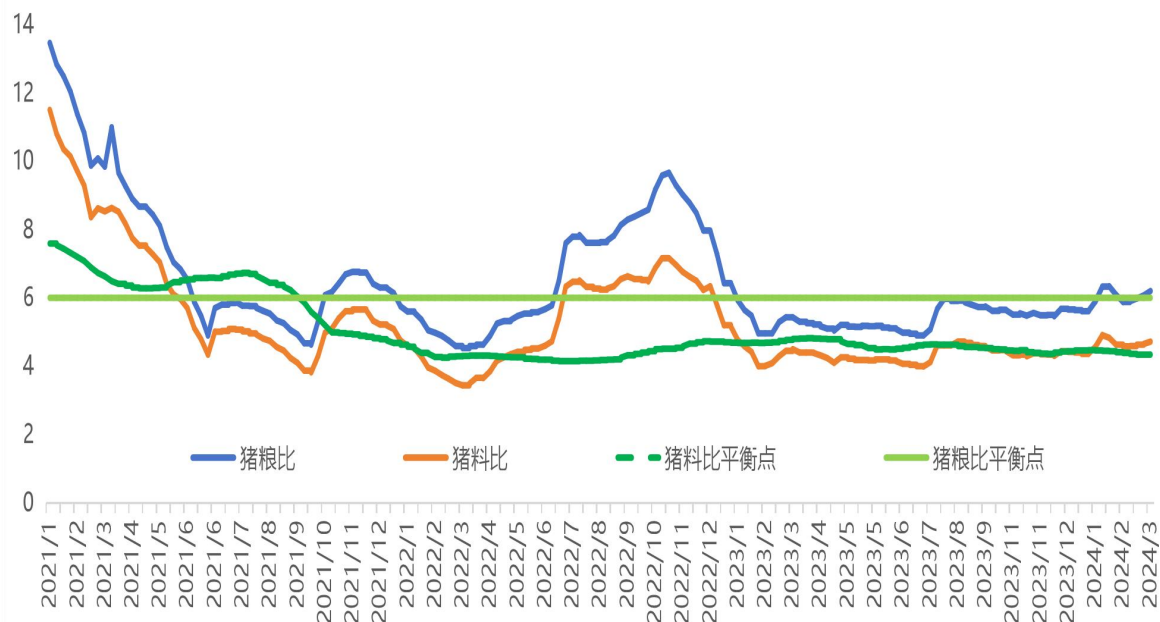
周自繁自养周均盈利 94.56 元/头，较上周盈利增加15.23 元/头；外购仔猪养殖周均盈利 283.13 元/头，较上周盈利增加 17.13 元/头。饲料原料玉米及豆粕价格震荡下滑，利好生猪，且生猪价格偏强运行，价格震荡上调，自繁自养盈利增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利。

据国家发改委消息，截至4月3日，全国生猪出场价格为15.37元/公斤，比3月27日上升0.79%;主要批发市场玉米价格为2.46元/公斤，与3月27日持平;猪粮比价为6.25，比3月27日上升0.81%。

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	养殖场出栏量较清明假期期间或有所增量，市场供应或相对宽松。
需求	节后需求或惯性回落，终端白条表现平平，对猪价提振有限。
分割和冻品库存	冻品价格出现一定上涨，部分高库存冻品企业有出货意愿。
政策	为更好适应生猪稳产保供工作的新情况新要求，近日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》。此次《方案》修订，在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上，将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头。
非瘟	当前猪病较为稳定，对全国产能影响或有限。
市场心态	Mysteel调研显示市场认为节后猪价或先回落后涨，对下周猪价保持偏震荡看法。

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

