

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/4/15

生猪周度汇总

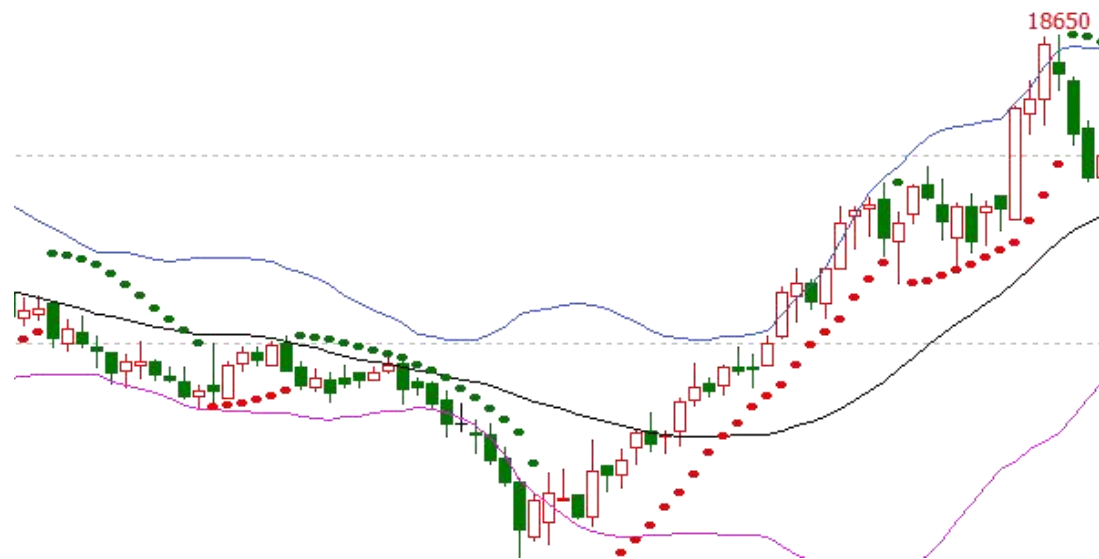
期货数据		4/12收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2405	14755	-315	-2.1%	
	LH2407	16275	-570	-3.4%	
	LH2409	17885	-375	-2.1%	主力合约
现货数据		4/12价格	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.19	0.16	1.1%	
	河南 (元/kg)	15.3	0.18	1.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.87	0	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-5价差	3130	-60	5月	545	495
9-7价差	1610	195	9月	-2585	555
屠宰端	屠企开工率	27.25%	鲜销率	90.13%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	111.99	猪粮比	6.25	
	外购利润 (元/头)	300.56	猪料比	4.72	
仓单	生猪仓单	350	增减	350	

周度总结

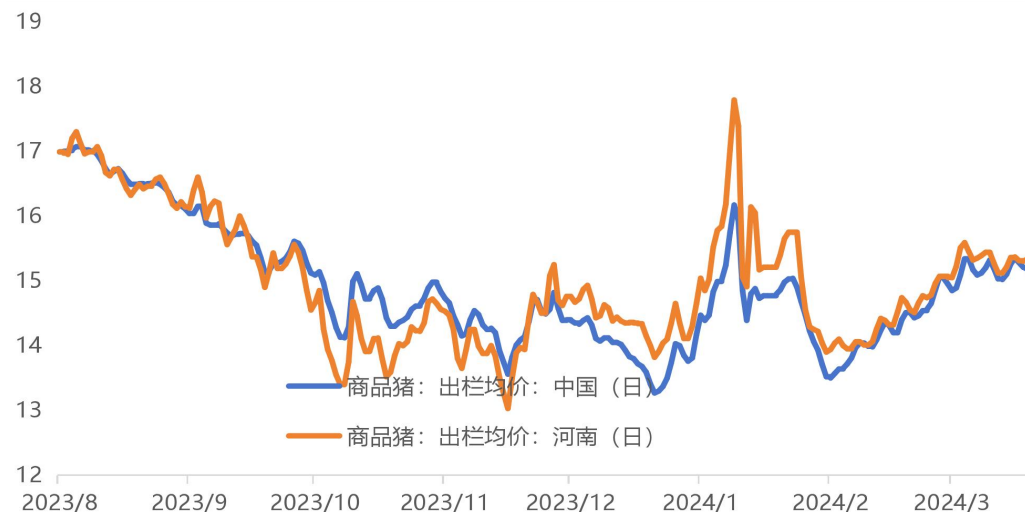
供应端，月中旬前后规模场偏大体重猪源出栏增量预期较强，养户出栏积极性尚可，二次育肥仍保持滚动出栏、补栏节奏，供给压力未减；消费端，近两周无节日需求，餐饮消费无过多改善，需求向好程度一般。盘面来看，生猪价格近期高位回落，市场博弈情绪较浓，短线操作为主，关注五一节点对市场提振作用。

一、生猪期现货价格：倒“V”型走势

LH2409：冲高回落



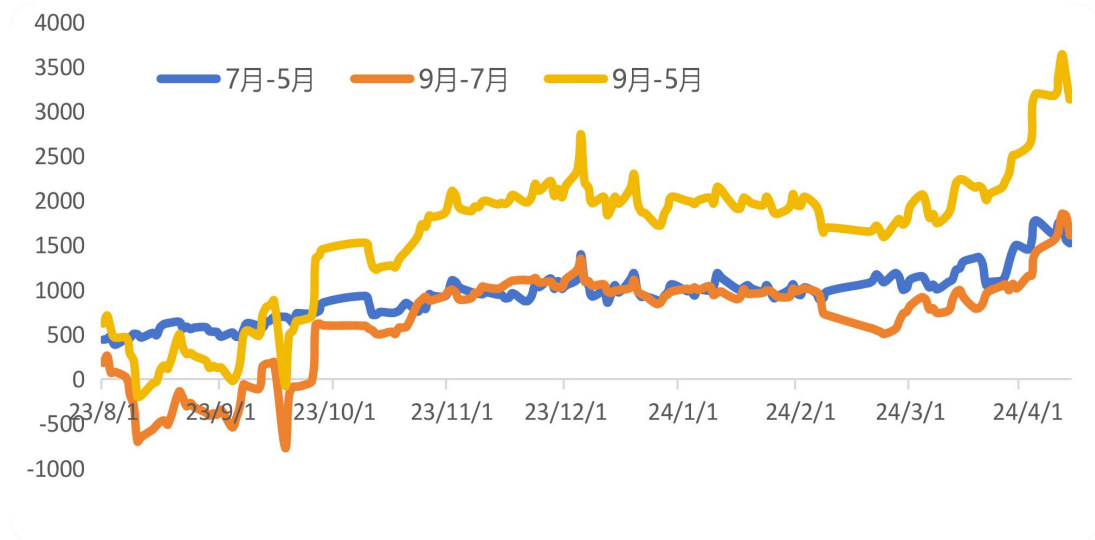
现货价格：震荡上涨



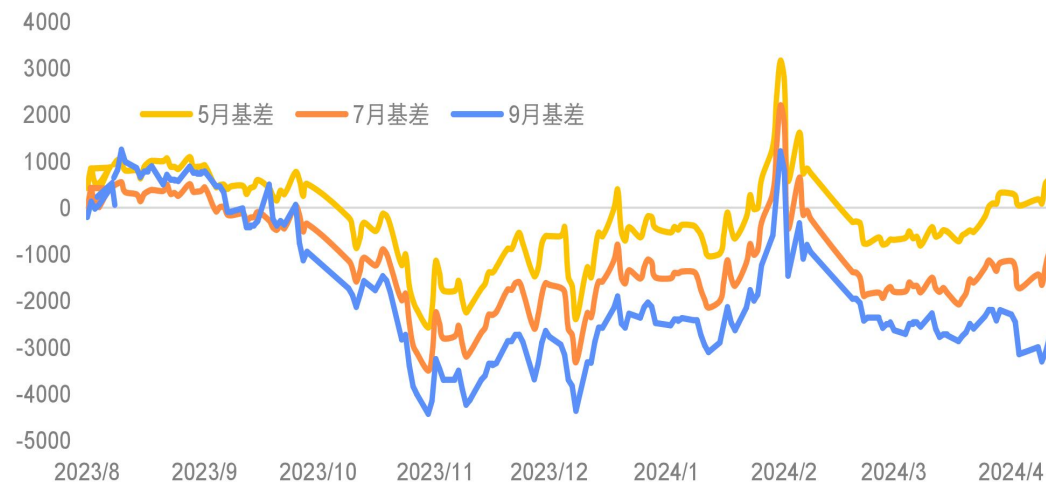
		4/3	4/12	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2405	15070	14755	-315	-2.1%	
	LH2407	16845	16275	-570	-3.4%	
	LH2409	18260	17885	-375	-2.1%	主力合约
现货价格	全国	15.03	15.19	0.16	1.1%	
	河南	15.12	15.3	0.18	1.2%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况：基差走升

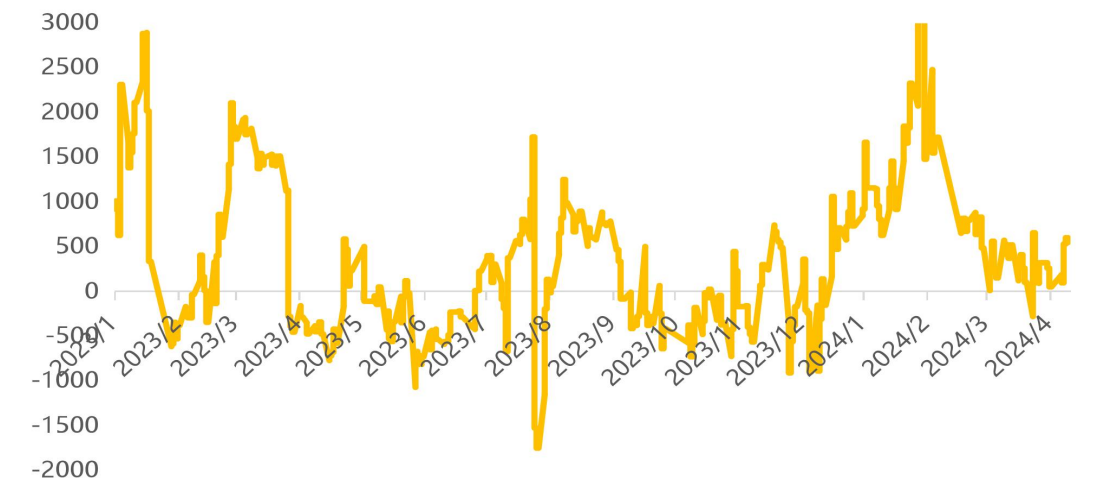
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

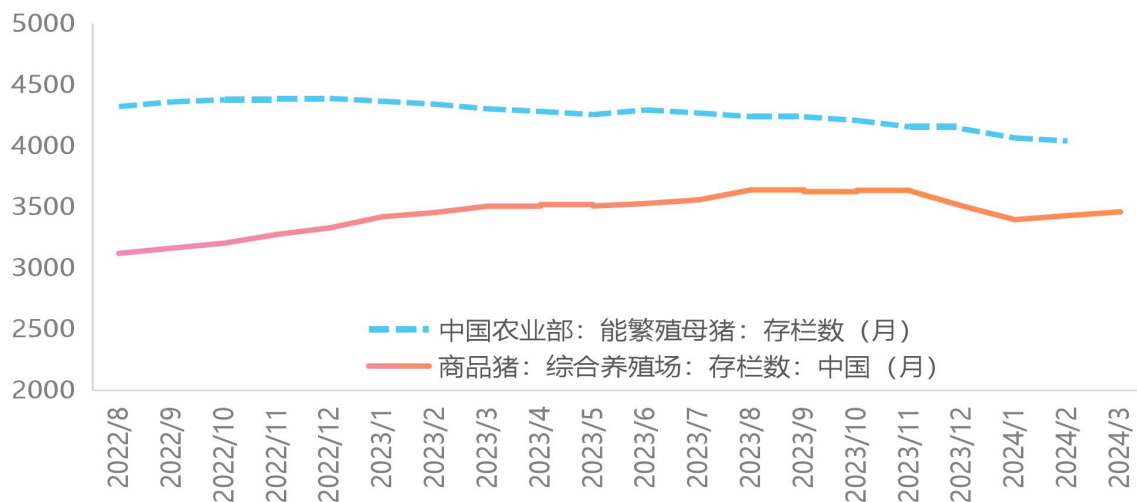


数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

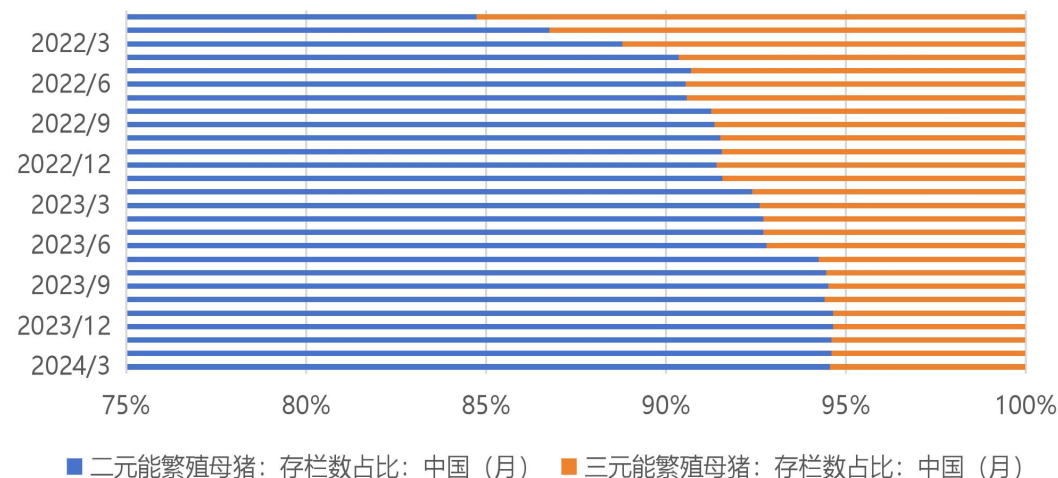
		上周	本周	变动
价差	9-5	3190	3130	-60
	9-7	1415	1610	195
基差	5月	50	545	495
	9月	-3140	-2585	555
仓单		0	350	350

三、存栏量与存栏结构

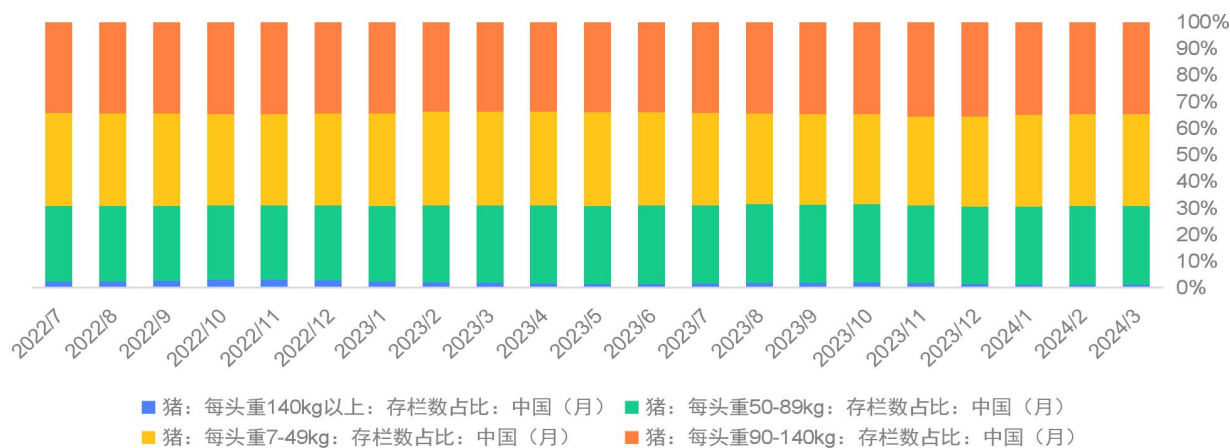
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

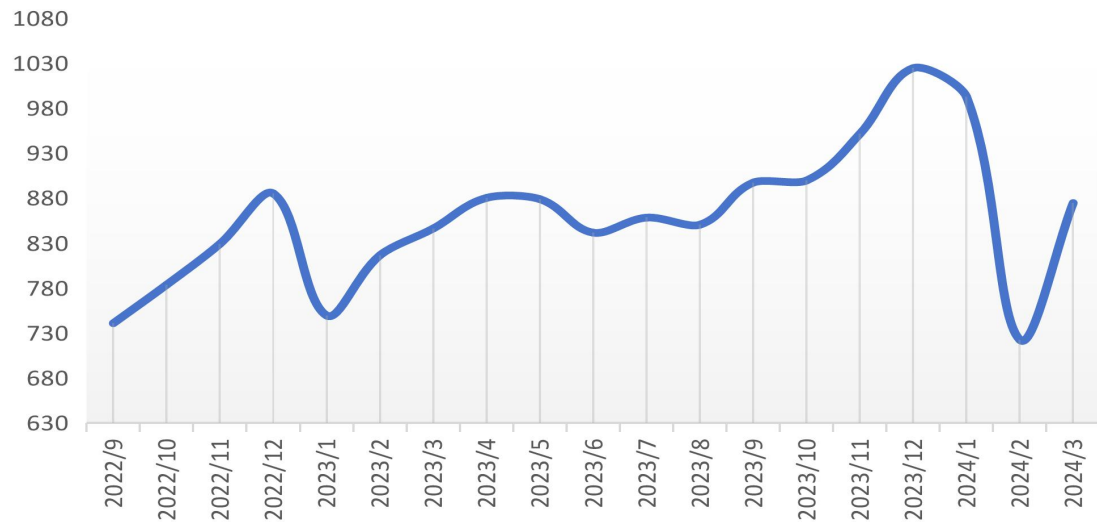


➤ 月内北方猪瘟疫情相对稳定，前期部分受损明显区域产能优化节奏加快，存栏有小幅增量操作；华南大区部分规模企业受限于资金压力及后市一致预期影响，有反向调减产能现象，但综合影响幅度不大；4月份来看，各地猪病影响较小，加之生猪市场僵持难下，预计下月国内能繁母猪产能仍有微涨可能；局部地区缺标猪，加之仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性。初步判断4月商品猪存栏或环比微降。

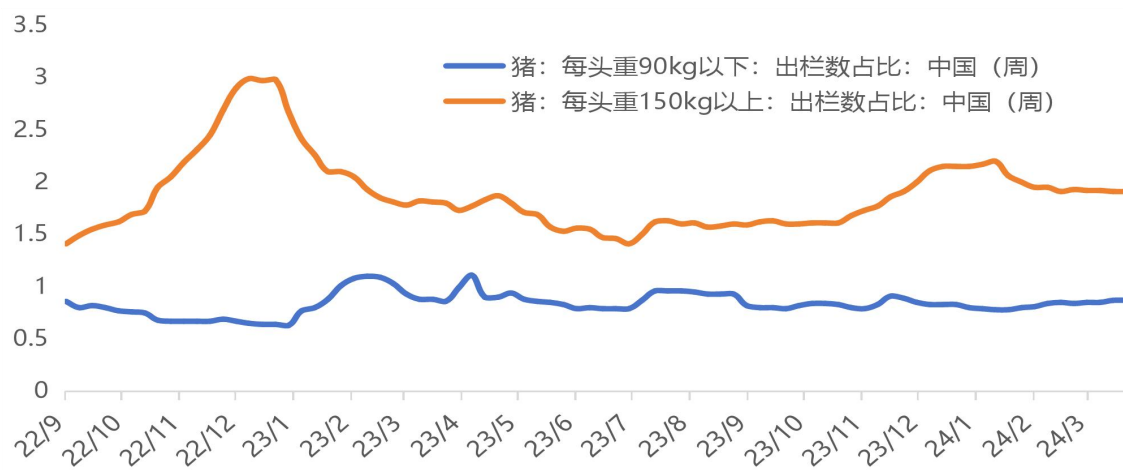
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)

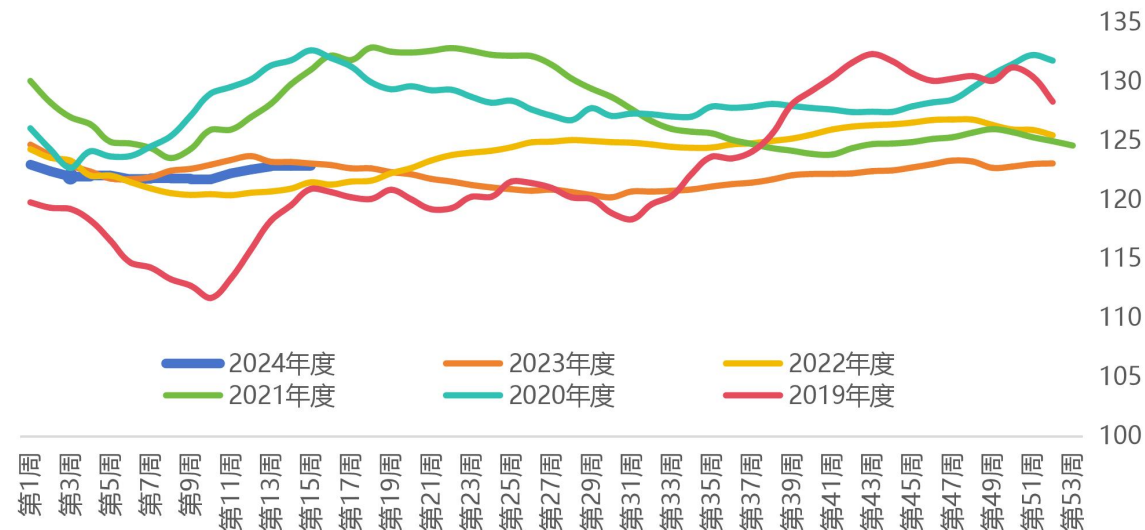


90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



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)



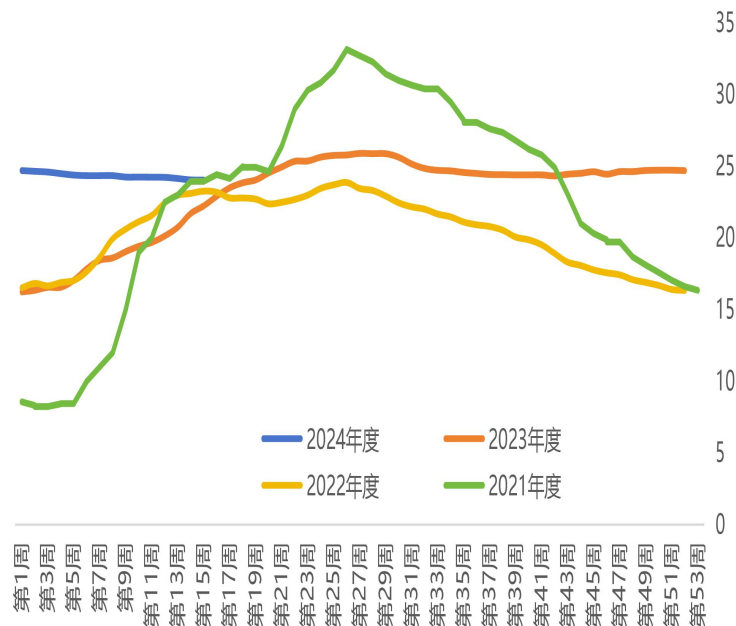
- 散户及规模企业有补仔猪的动作，散户看好 2024 年的 7 月份的商品猪价格，因此小猪存栏量有较明显上升；是规模场和散户有压栏增重的操作，140 公斤以上大猪存栏量微涨。
- 随着规模企业逐月惯性增量，气温回暖，预计 4 月份出栏量环比仍或继续增加。
- 全国外三元生猪出栏均重为 122.87 公斤，较上周基本持平，同比降 0.16%。周内生猪均价区间涨跌，但整体波动不大。

五、屠宰端

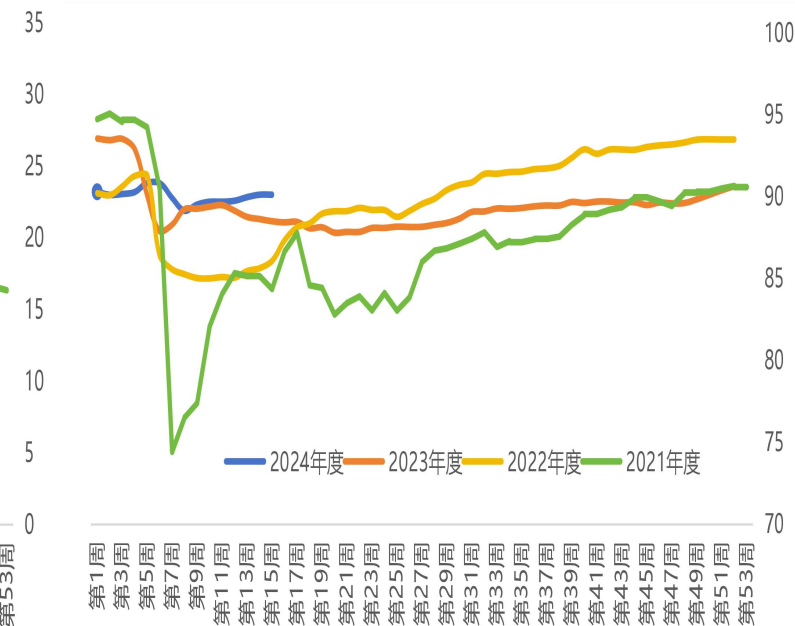
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 27.25%，较上周微降，周内开工有增有减，整体大致稳定。厂家承压亏损以销定宰走鲜销为主，无去年同期大量入库操作，整体开工仍低于去年。白条走货平稳，毛猪稳中偏强，后期有五一节支撑，节前或有适量备货预期，预计中下旬厂家开工仍或有小幅上升可能。
- 周冻品库存率24.04%，下调0.01个百分点。目前屠宰企业仍以清理冻品猪肉为主，但由于冻品需求维持疲软态势，出库仍相对困难，仅个别市场冻品稍有出库，多数维持稳定。

六、白条与批发市场

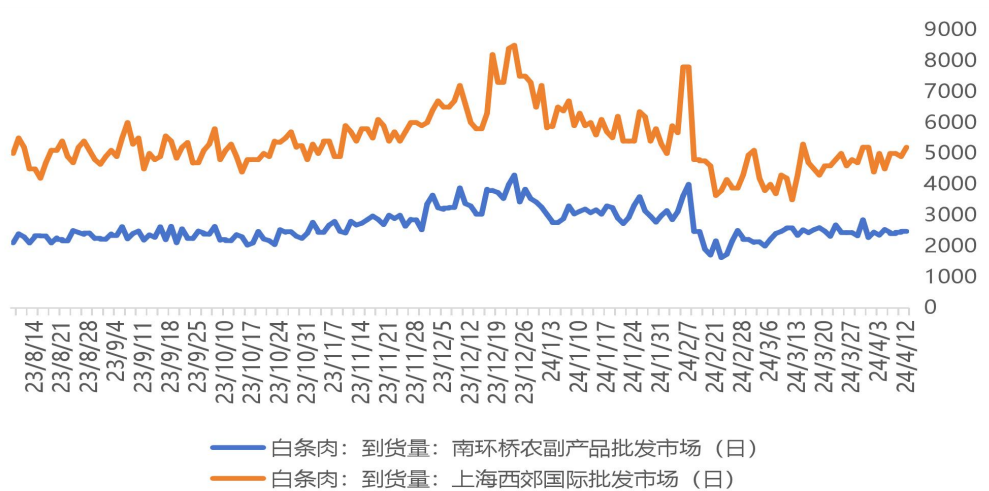
前三级别白条价 (元/kg)



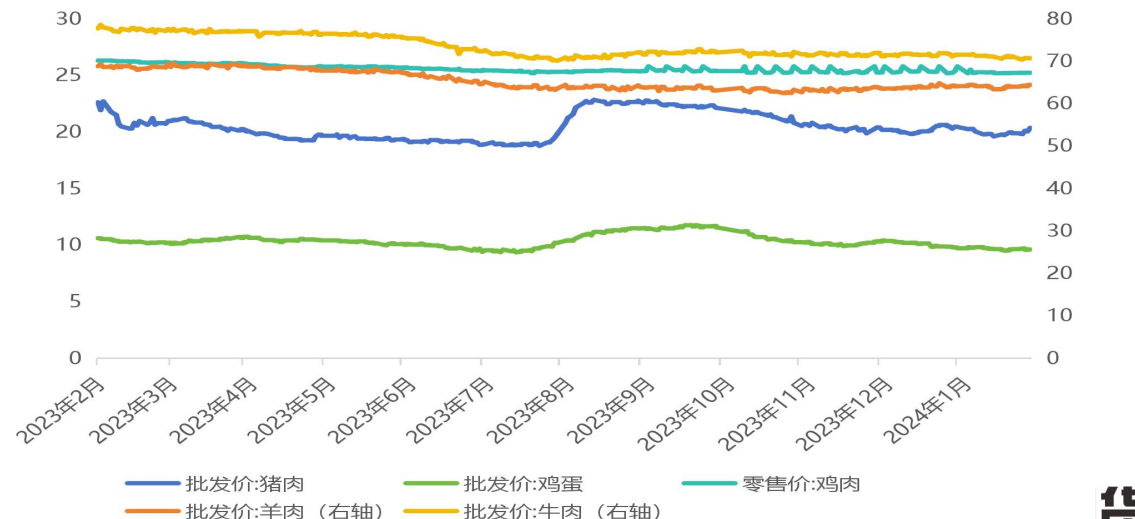
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



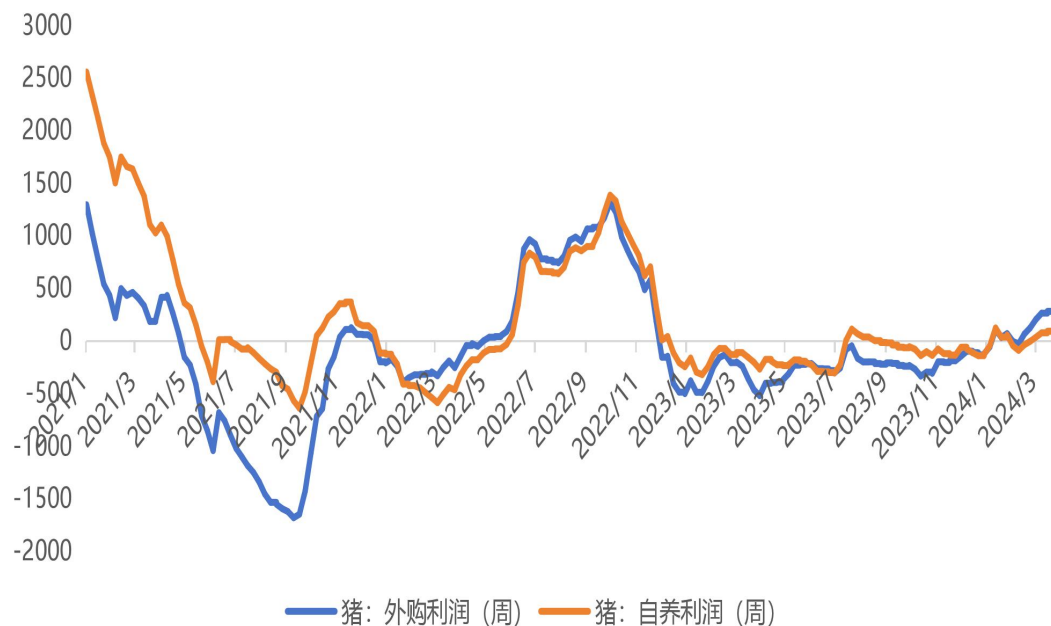
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

七、利润及成本

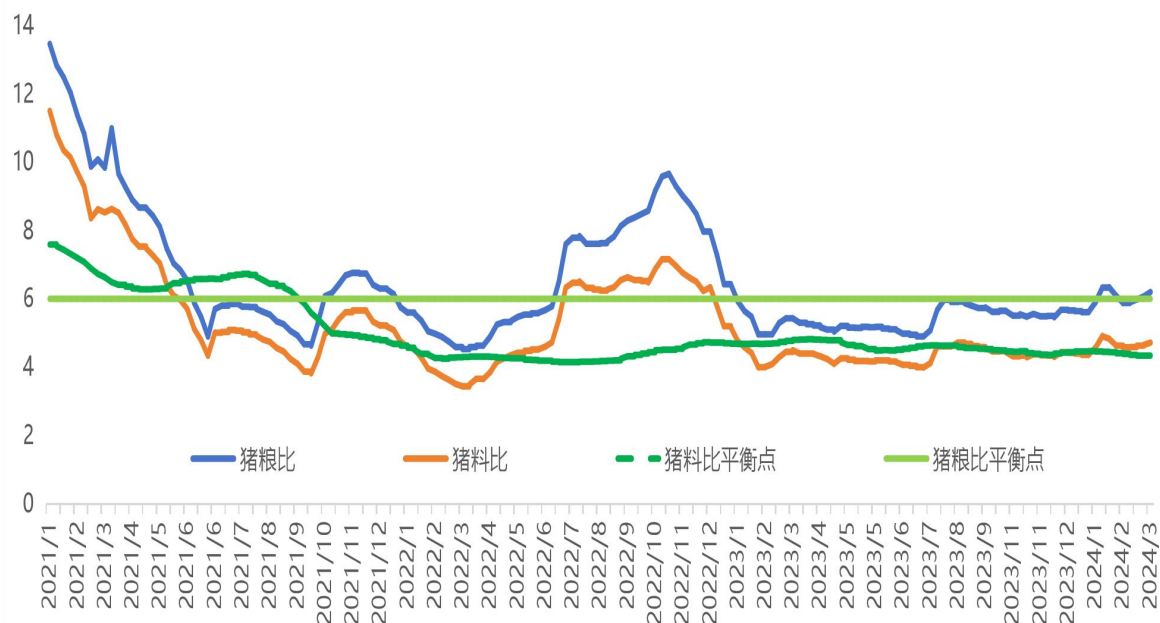
周自繁自养周均盈利111.99元/头，较上周盈利增加17.43元/头；外购仔猪养殖周均盈利300.56元/头，较上周盈利增加17.43元/头。饲料原料玉米及豆粕价格震荡下调，利好生猪，且生猪价格持续偏强运行，价格震荡上涨，自繁自养盈利增加；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格下跌的原因，处于盈利。

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	部分规模场计划降重，叠加标肥价差缩窄，散户大猪出栏积极性高，短期市场供应较为宽松。
需求	需求表现平平，宰场体量有限，对猪价提振甚微。
分割和冻品库存	外盘冻品价格上涨，部分冻品贸易商有囤货意向，高库存对未来猪价仍有制约。
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调研显示当前养殖场对下周猪价看法不一，涨跌参半。

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

