

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/11/11

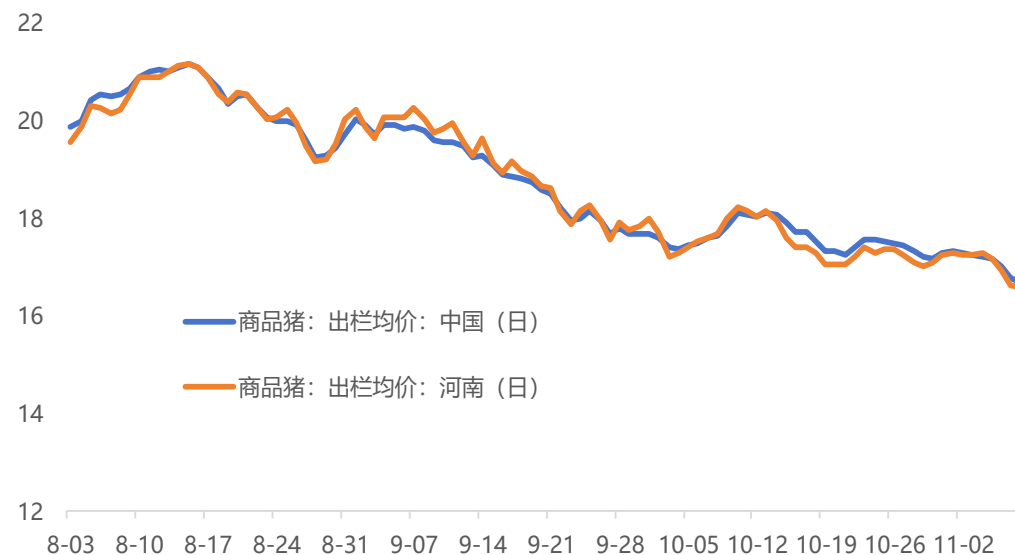
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2501	15400	-65	-0.4%	主力合约
	LH2503	13910	-40	-0.3%	
	LH2505	14320	-15	-0.1%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	16.67	-0.64	-3.7%	
	河南 (元/kg)	16.59	-0.69	-4.0%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.82	0.0	0.0	
价差		变化	基差	基差值	变化
03-01价差	-1490	-45	1月	1192	-718
05-01价差	-1080	-15	3月	2680	-675
屠宰端	屠企开工率	28.19%↑	冻品库容率	17.14%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	441.25 ↓	标肥价差 (元/千克)	-0.6↑	
	外购利润 (元/头)	98.09↓	毛白价差 (元/千克)	5.21↑	
仓单	生猪仓单 (张)	250	增减	-1	
周度总结	供应端，集团场预计11-12月出栏压力大，供应有增加预期；需求端，天气转凉下游订单有一定提升，但增幅有限，屠企仍以销定产，11月底将逐步进入腌腊季，对需求有一定提升。整体来看，供需双增，基本面相对中性。盘面上，2501合约支撑位15000元，短期压力位15600元，建议多看少动，风险偏好者可少量低位偏多。				

一、生猪期现货价格

LH2501：偏弱整理走势



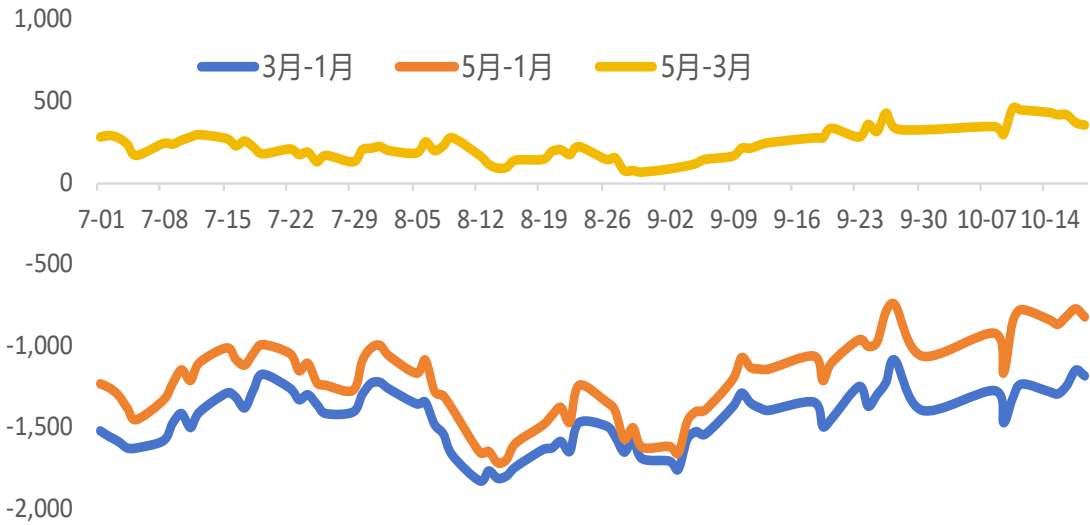
现货价格：延续下滑



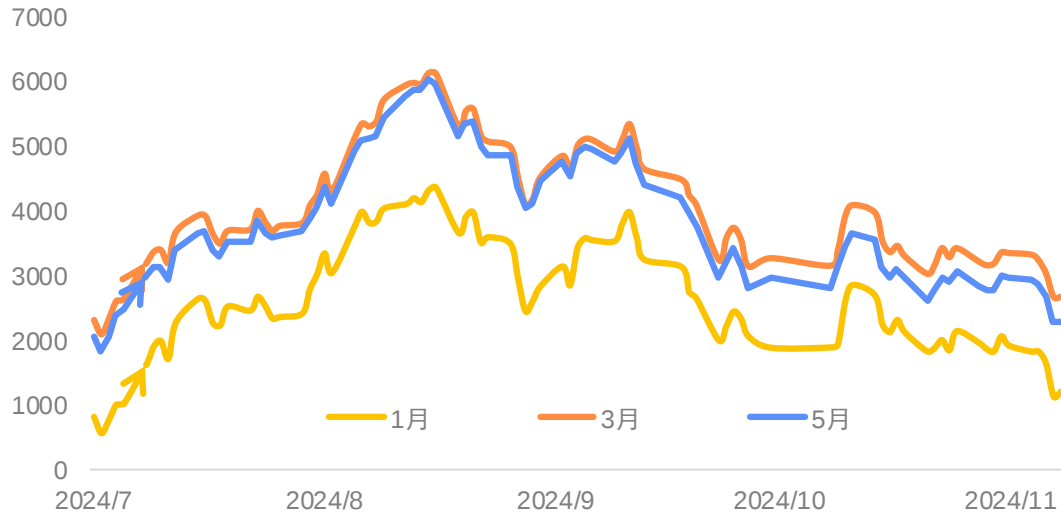
		11/1	11/8	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2501	15465	15400	-65	-0.4%	主力合约
	LH2503	13950	13910	-40	-0.3%	
	LH2505	14335	14320	-15	-0.1%	
现货价格	全国	17.31	16.67	-0.64	-3.7%	交割基准区域
	河南	17.28	16.59	-0.69	-4.0%	

二、月间价差、基差与仓单情况

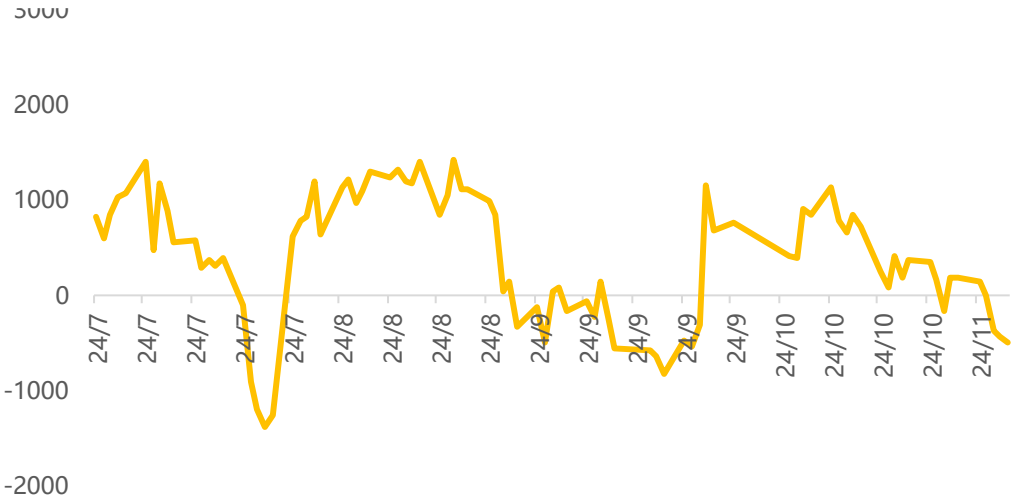
生猪期货月间价差



基差变动



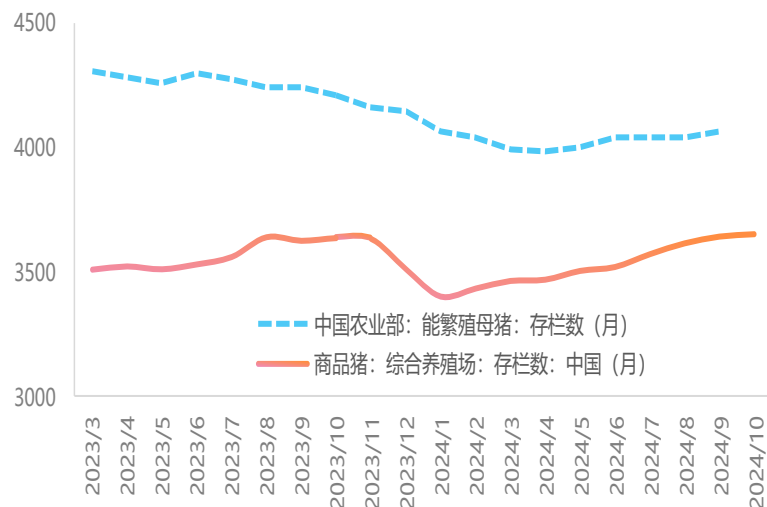
近月连续合约基差变动



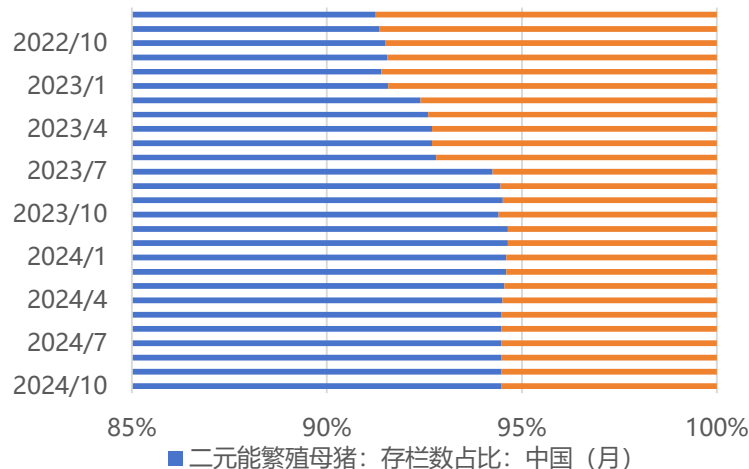
		上周	本周	变动
价差	03-01	-1445	-1490	-45
	05-01	-1065	-1080	-15
基差	1月	1910	1192	-718
	3月	3355	2680	-675
仓单		251	250	-1

三、存栏量与存栏结构

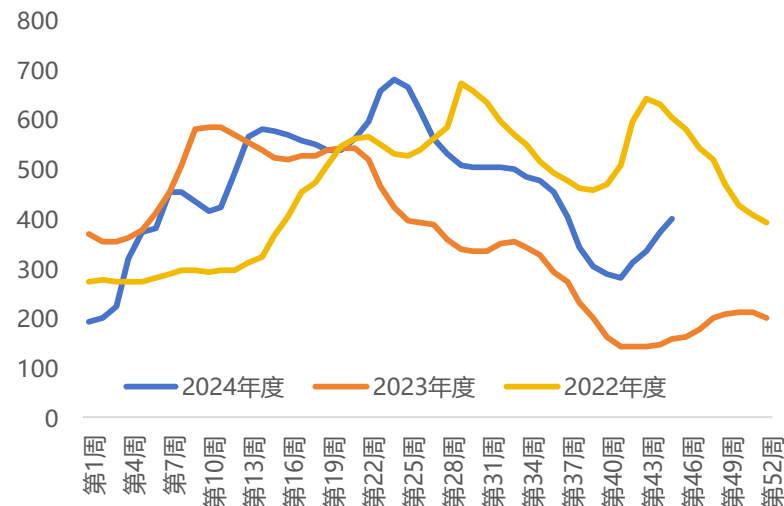
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



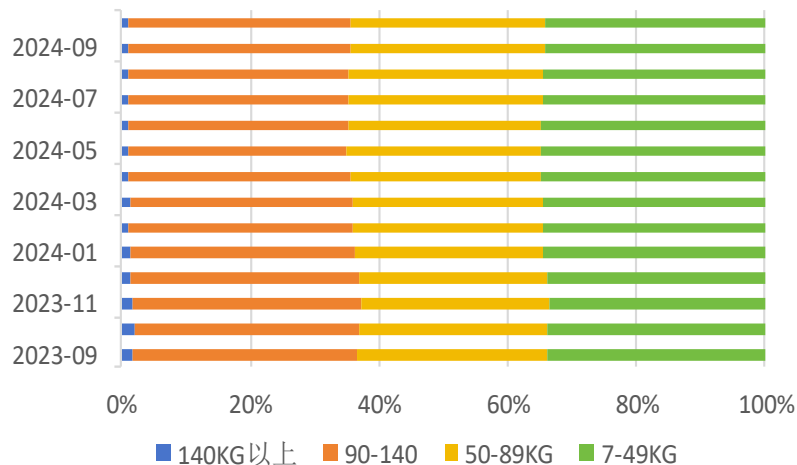
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



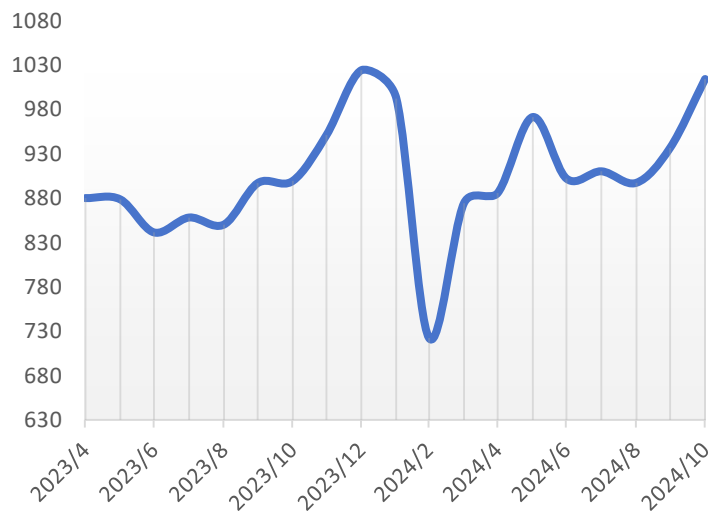
生猪存栏结构变化



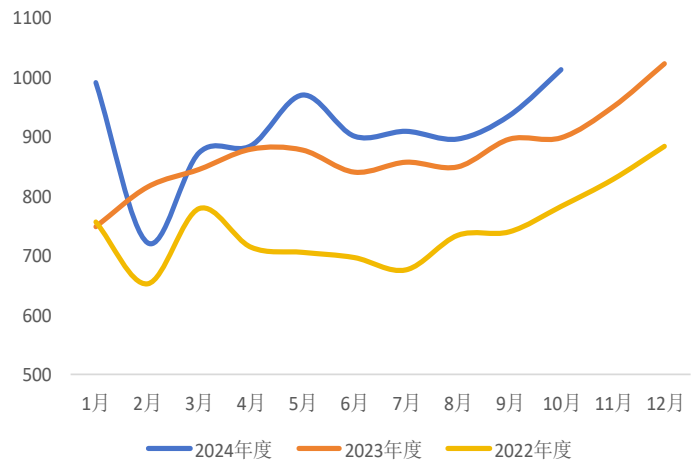
- 前期能繁母猪存栏量小增，且近期动物疫情影响有限，生猪养殖配种水平窄幅整理，当前占全国仔猪新生数量呈现下降确实，个别地区因部分企业计划调整略有增加。周仔猪出栏均价延续上涨。
- 天气转冷，大猪需求增加，部分企业有增重操作，加之产能修复中，10月商品猪存栏环比增量。
- 据Mystell统计，10月208家样本企业生猪存栏量环比增0.23%，生猪出栏量环比增8.01%，当前生猪整体供应量较为宽松。

四、出栏与均价

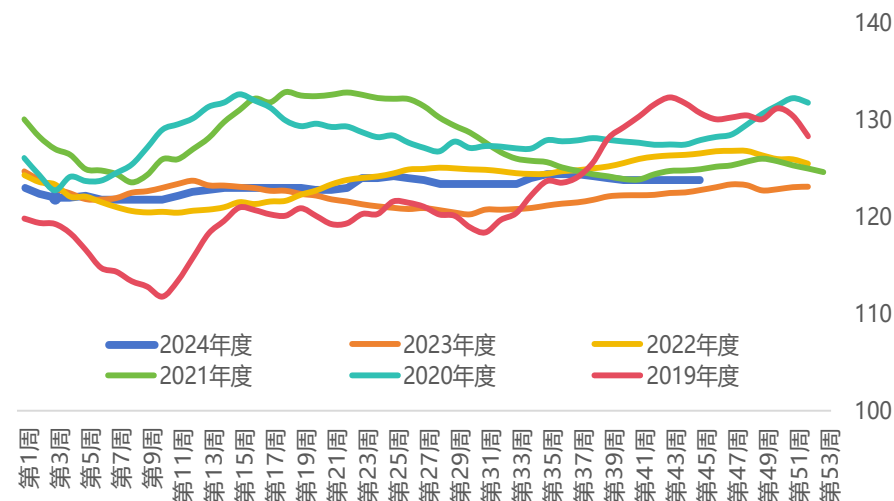
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



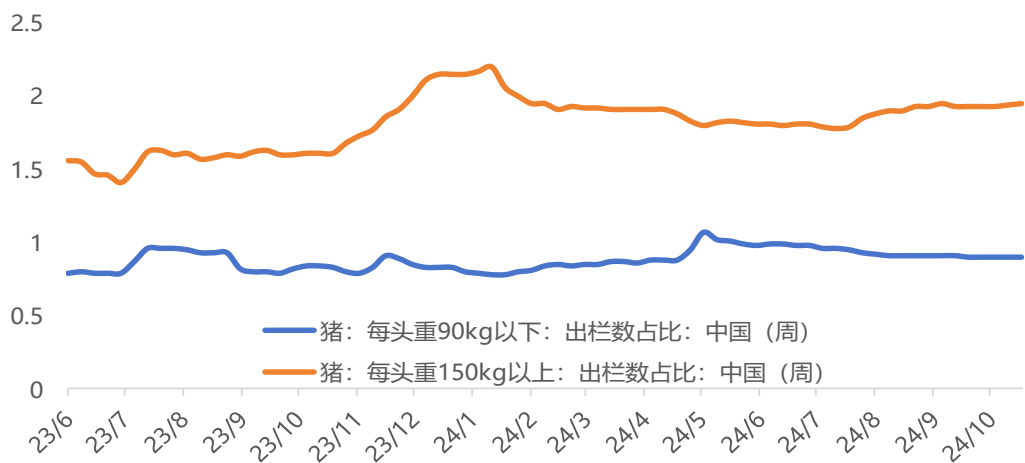
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（Kg，样本企业）

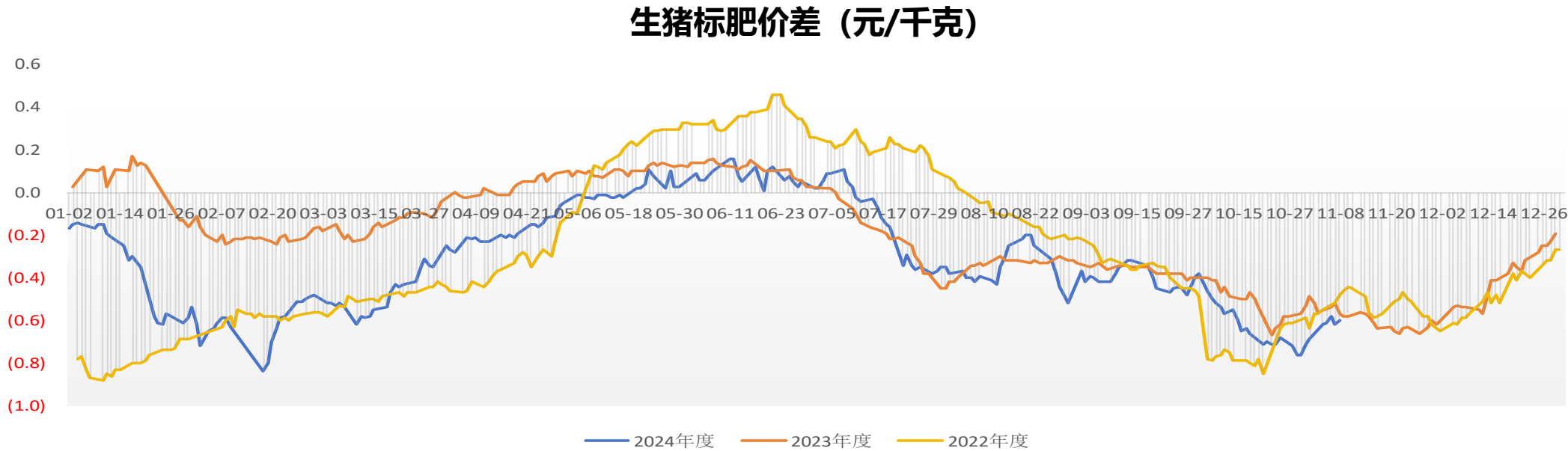


90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



- 根据仔猪出生数来看，5-7月规模场新生仔猪环比增量分别是1%、6%、2%，预计11月份理论出栏数量环比增长2-3%，若再考虑到10月份二育供给后置量，11供给量环比或增加4%-5%，维持增加态势，当前市场情绪较为悲观，养殖端出现抢跑。
- 10月中下旬各区域二育入场占比呈持续减少态势，华北区域降幅最大，除东北和华南区域外，其他区域均超过5成。栏舍利用率来看，下旬除华中和西南区域小幅增加外，其他区域均有不同程度下降。

五、标肥价差



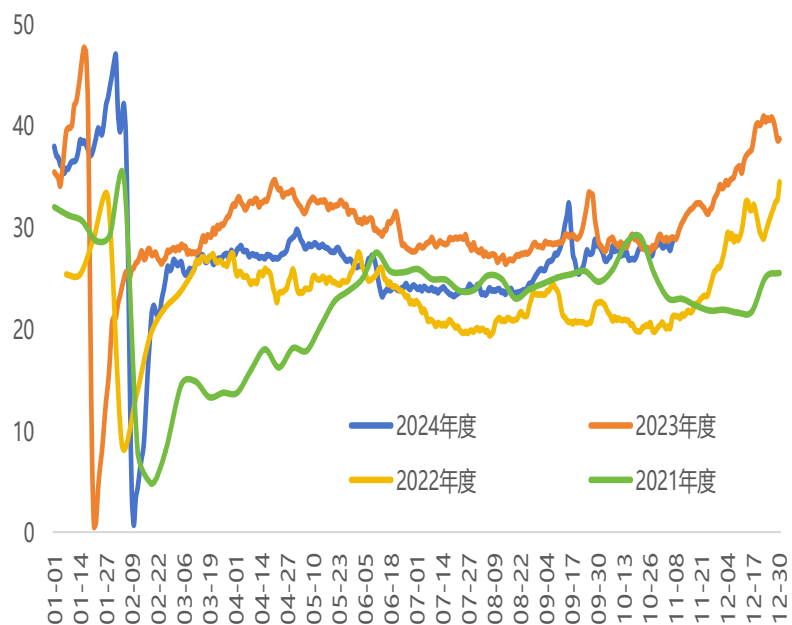
重点市场标猪肥猪价差变化

	第42周	第43周	环比-0.01
辽宁	-0.17	-0.32	-0.15
河北	-0.13	-0.14	-0.01
河南	-0.67	0	0.67
湖北	-0.91	-0.49	0.42
湖南	-0.72	-0.52	0.2
山东	-0.14	-0.12	0.02
江苏	-1.07	-0.72	0.35
广东	-1.04	-0.6	0.44
四川	-1.08	-1	0.08

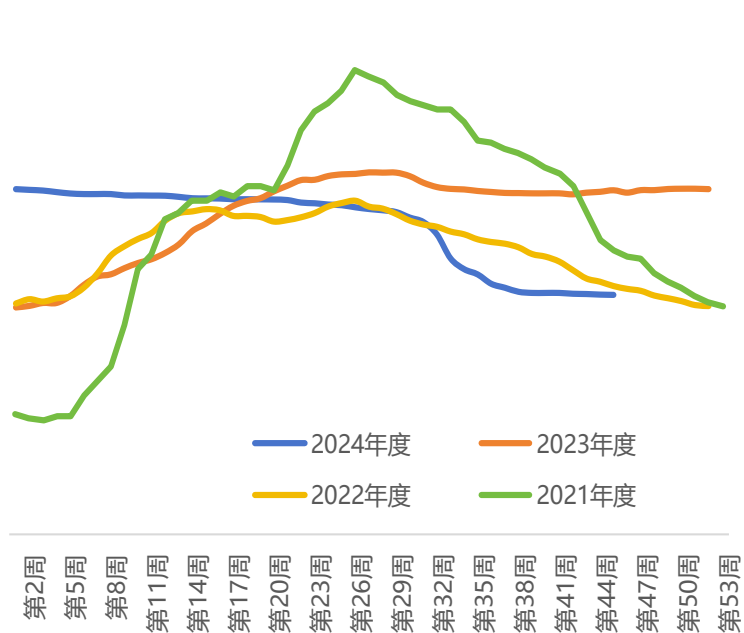
➤ 全国标肥价差周均-0.6元/公斤，较上周缩减0.12元/公斤。

六、屠宰端

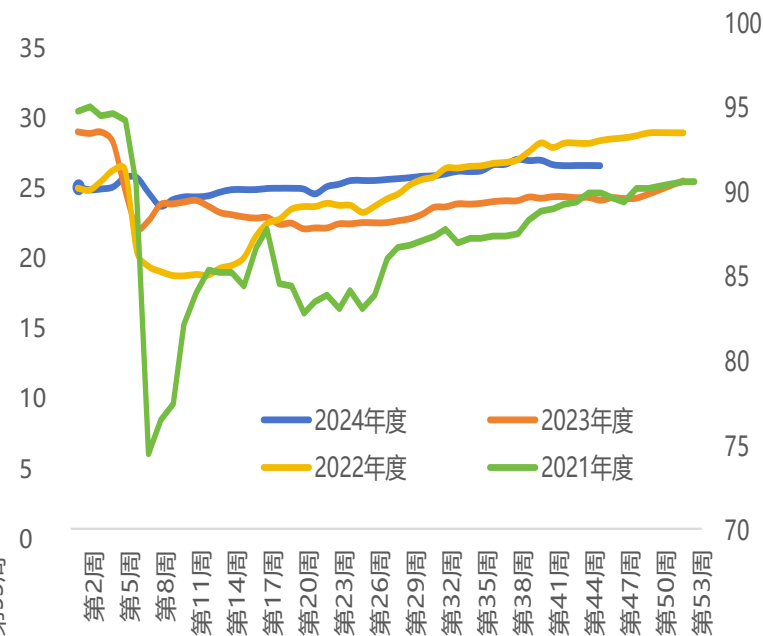
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



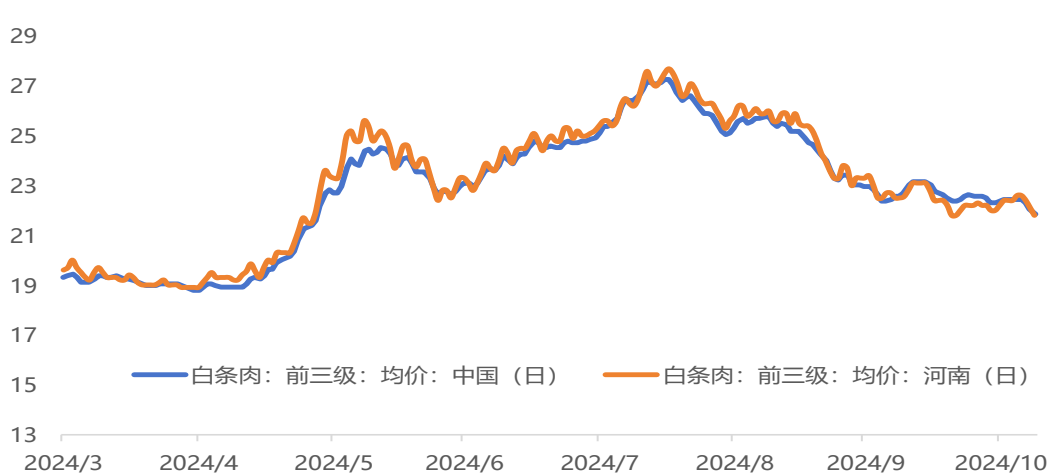
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



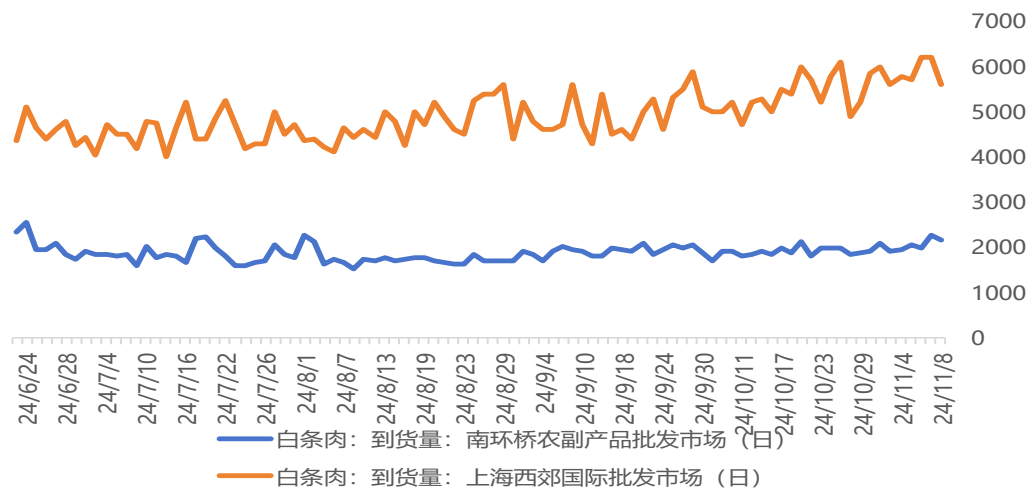
- 周屠宰开工率 28.19%，上涨0.47%。周厂家开工率稳步上升，需求相比前期继续增强，随着旺季逐步到来，开工率或继续上涨。
- 重点屠企鲜销率91.55%，较上周微降；周冻品库存率17.14%，周降0.02个百分点。屠宰企业多维持以销定产，鲜销率变化有限，贸易商采购意愿不强，屠企冻品出库缓慢，终端市场暂无新增利好支撑，预计鲜销稳中调整，冻品维持缓慢去库。

七、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



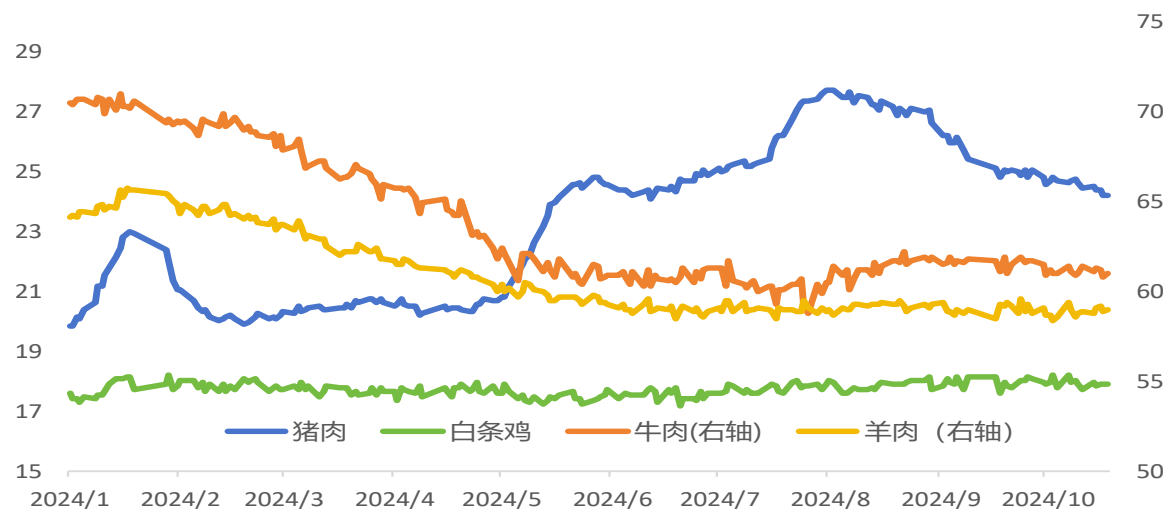
猪肉消费情况



毛白价差 (元/kg)



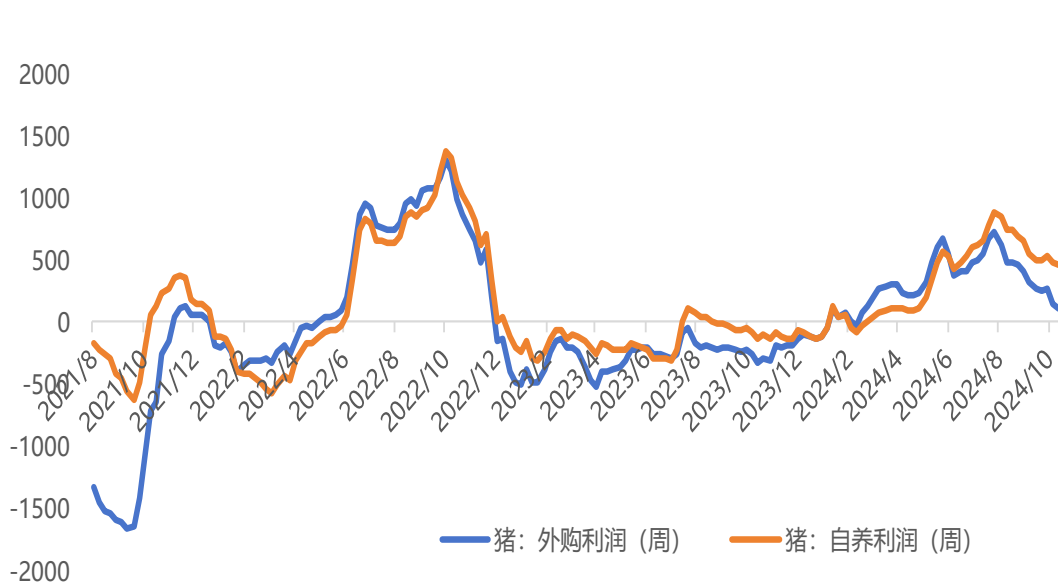
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



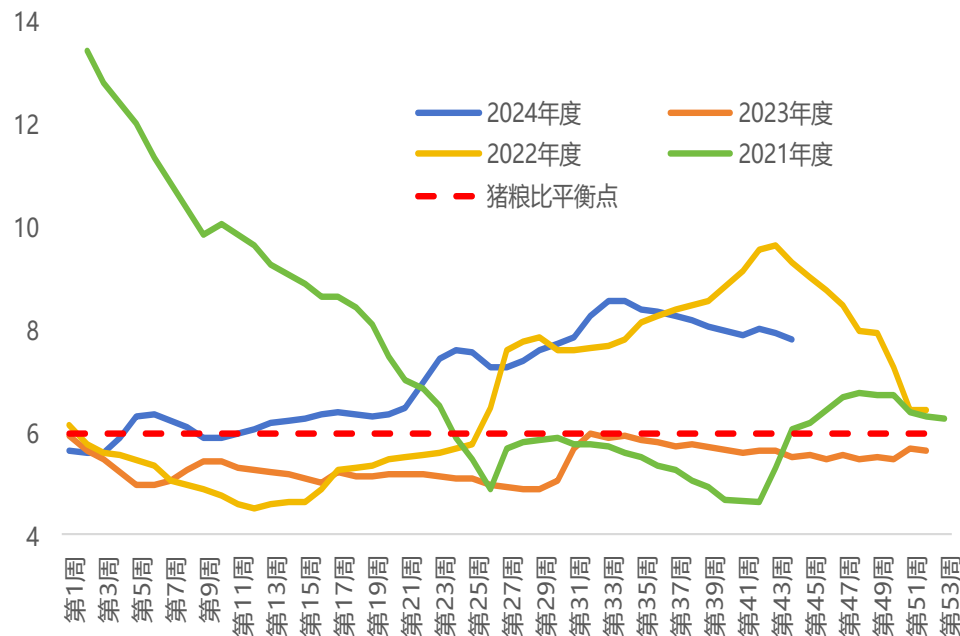
八、利润及成本

自繁自养周均盈利 441.25 元/头，环比14.73元/头，外购仔猪养殖周均盈利 98.09 元/头，环比下降 24.25 元/头。周内饲料成本维持震荡，利好生猪养殖。但猪价涨跌互现，反弹不及预期，重心下行；而外购仔猪养殖因仔猪价格上涨原因，盈利下滑明显。

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	年前集团若想完成年度目标，近两月出栏压力较大，11-12月标猪供应增加。
需求	订单略有好转，企业开工提升，后期逐步进入需求旺季，屠企开工有一定支撑，11月底后逐步进入腌腊季。
分割和冻品库存	贸易商及终端谨慎，冻品去库缓慢。
政策	商务部发布公告，决定自 2024 年 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。
非瘟	随北方天气不断转冷，后续猪瘟疫病防控难度或逐步提升。
市场心态	市场情绪相对谨慎。

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

