

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/6/12

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	14805	-325	-2.15%	
	LH2309	15905	25	0.16%	主力合约
	LH2311	16970	250	1.50%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.29	0.00	0.00%	
	河南 (元/kg)	14.28	-0.06	-0.42%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	466.67	-54.52	-10.46%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1100	350	9月	-1635	-155
11-9价差	1065	225	11月	-2700	-380
屠宰端	屠宰量 (日均)	137311	屠宰开工率	30.76%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-321.82	猪粮比	5.22:1	
	外购利润 (元/头)	-189.71	猪料比	4.20	
仓单	生猪仓单	0	增减	0	

周度总结

供应方面来看，企业月度计划环比微降，月初出栏量不多、节奏暂缓；散户观望为主，灵活出栏、批次偏少，供应端暂未集中上量。需求方面来看，夏季深入淡季表现延续，屠企加工订单偏低位，需求无利好支撑，且冻品库存压力偏高位，掣肘行情上行。整体来看，月初市场猪源流通暂未上量，近期供应释放压力不大，但需求支撑乏力，且产能宽松局面仍待优化，短期猪价窄幅震荡，后市行情依旧承压。

一、生猪期现货价格

LH2309：低位整理



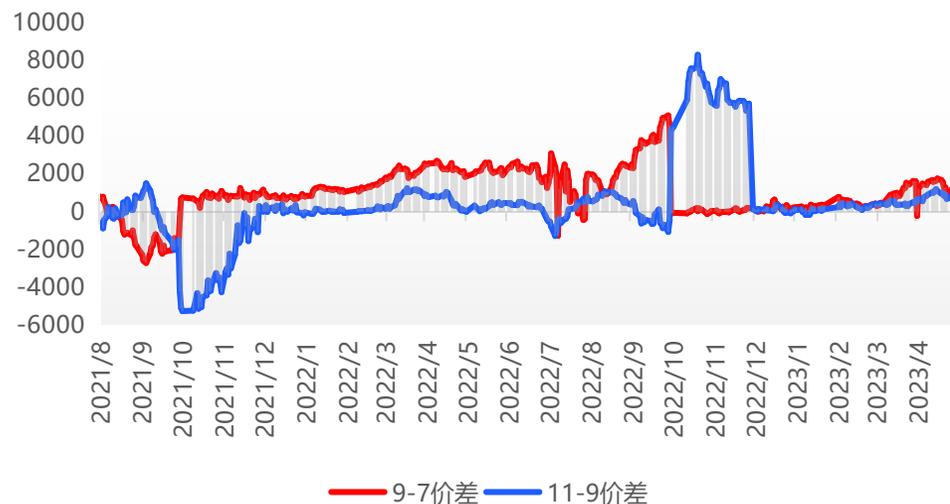
现货价格：持稳为主



		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	15130	14805	-325	-2.15%	
	LH2309	15880	15905	25	0.16%	主力合约
	LH2311	16720	16970	250	1.50%	
现货价格	全国	14.29	14.29	0	0.00%	
	河南	14.34	14.28	-0.06	-0.42%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差 (当前活跃合约)



基差变动



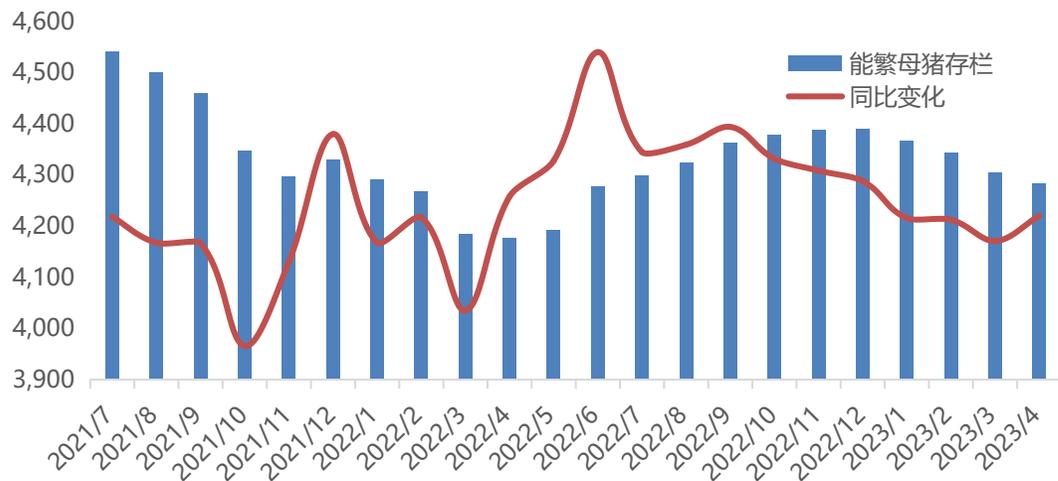
近月连续合约基差变动



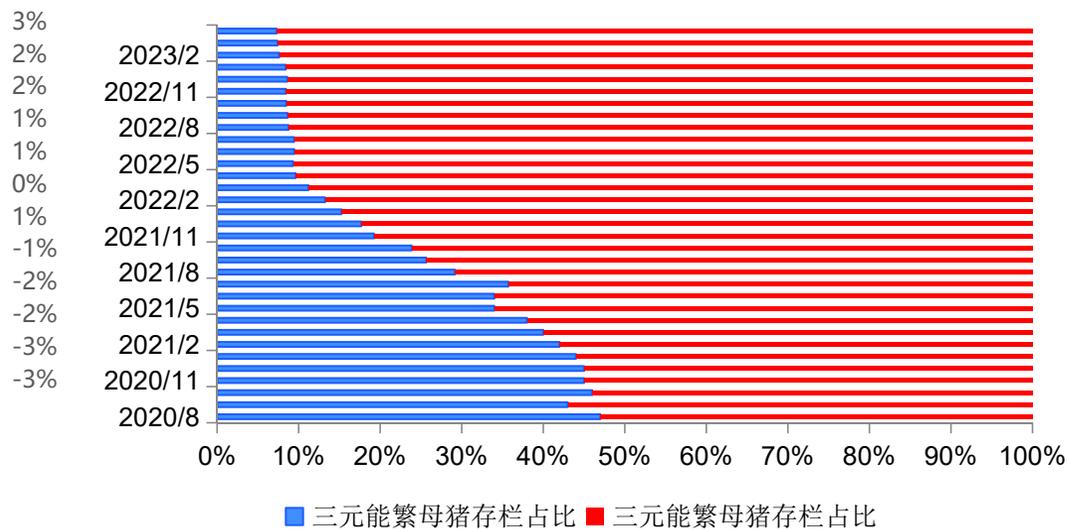
		上周	本周	变动
价差	9--7	750	1100	350
	11--9	840	1065	225
基差	9月	-1480	-1635	-155
	11月	-2320	-2700	-380
仓单		0	0	0

三、存栏与结构变化

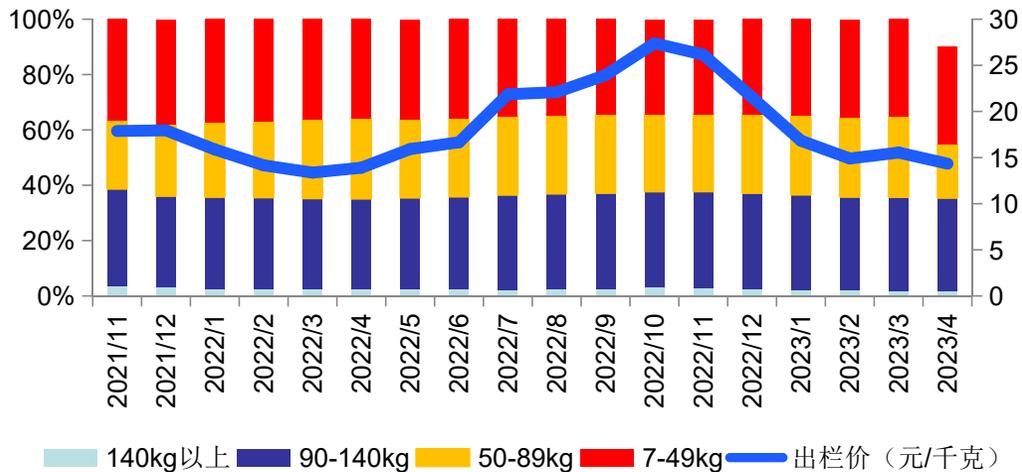
能繁母猪存栏量及变化 (万头)



二元三元能繁母猪存栏结构 单位: %



生猪存栏结构变化

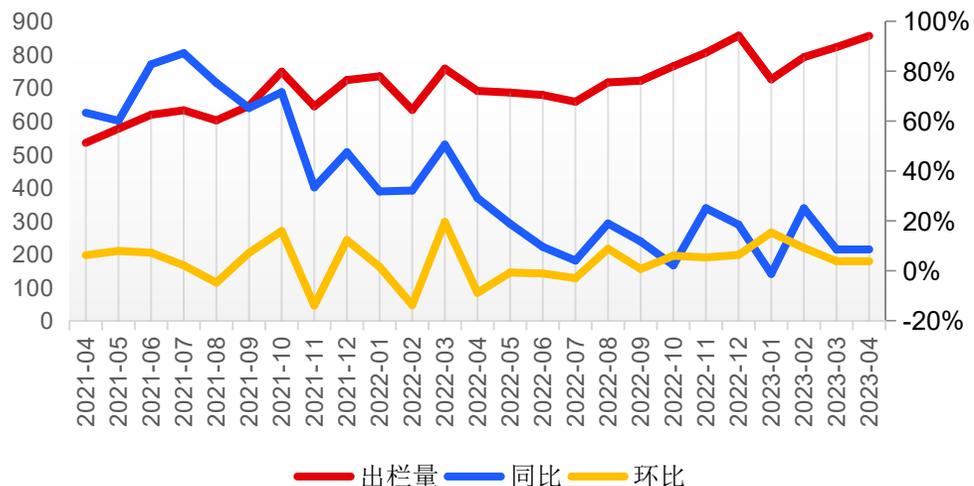


5月整体能繁母猪存栏变化相对有限、环比微增，其中规模场产能增速明显大于中小养殖户。6月行情尚无明确好转预期，供给压力大、需求回暖慢等基本面支撑仍较薄弱，而收储、二育、入库等等短期行情上涨刺激点亦不合时宜，虽有着月底端午需求支撑，但预计效果有限，故6月行情虽环比预期好转但仍将处在成本线以下徘徊，

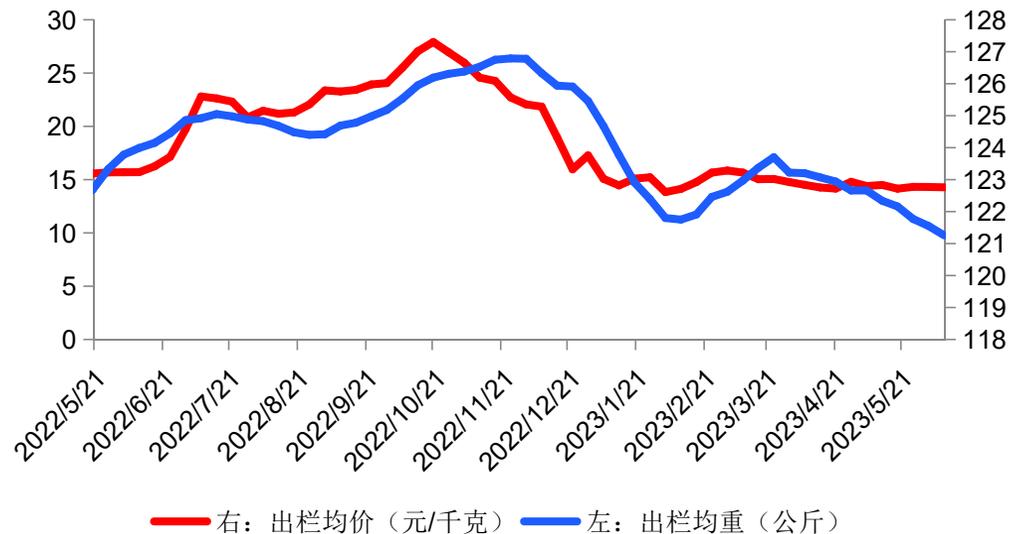
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

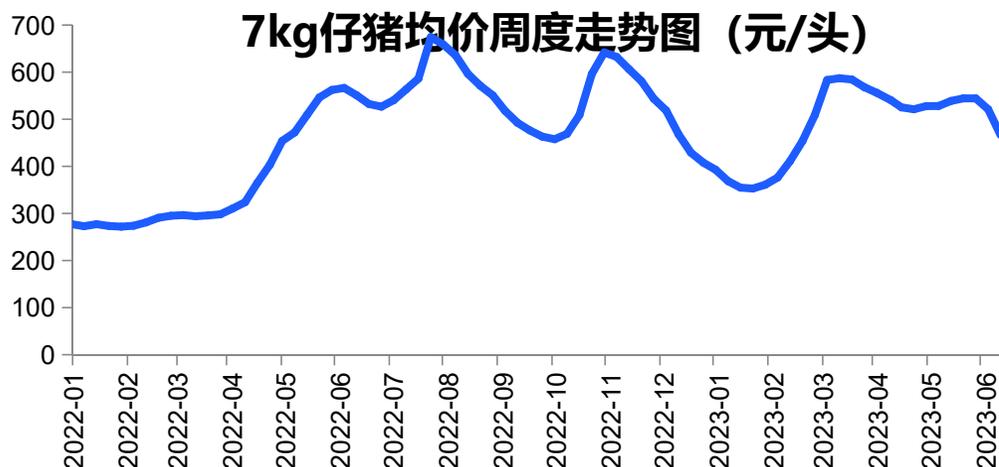
生猪出栏量同比、环比变化 (万头, %)



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图 (元/头)

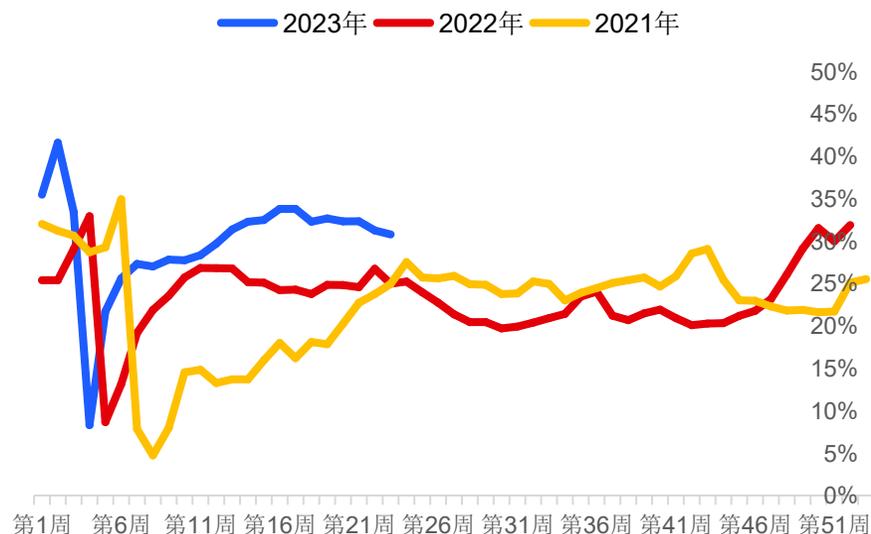


近半年行情持续低价磨底，养殖端亏损持续，尤其近两个月养殖场资金压力愈发明显，5月环比4月实际出栏量稍有减量，而6月规模场计划仍环比减少，且商品猪存栏量有所降低，加之行情好转预期亦不强烈，预计6月商品猪出栏量降继续环比微降。

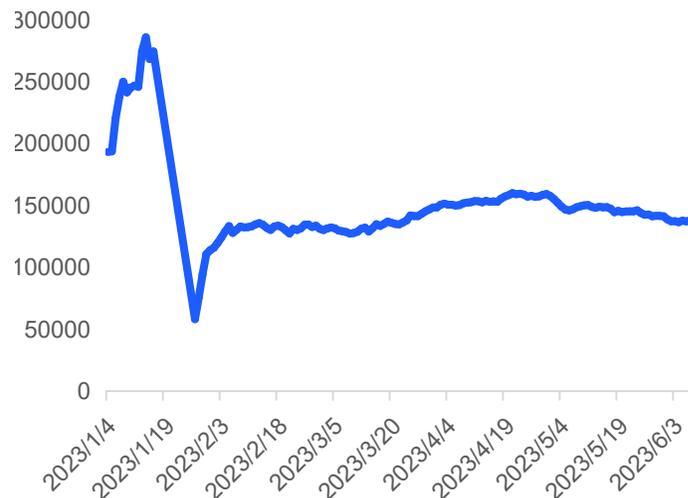
近期生猪行情震荡盘整，业内信心较前期下调，产能释放压力仍待优化，后市预期不足；补栏情绪较谨慎，仔猪价格走跌明显，后市行情仍有下跌空间。

五、屠宰端

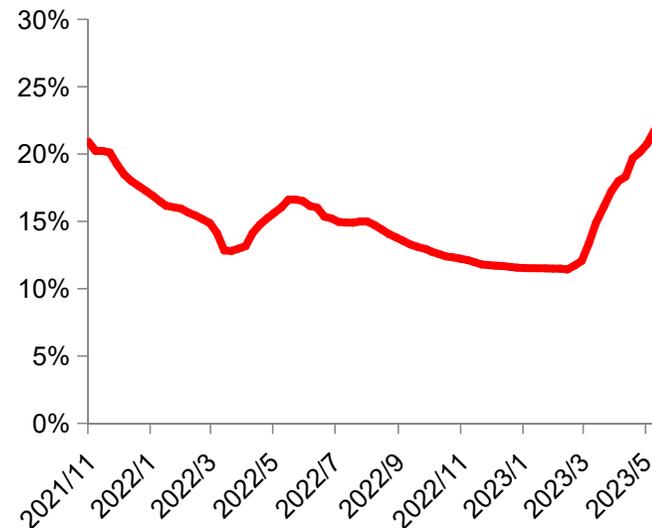
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）



行业开工继续下降。气温较高，本周北方白条走货不快，屠企竞争激烈，加之亏损压力增加，资金压力趋紧，北方主动分割入库量继续收缩，厂家开工以保鲜销为主，整体开工下滑；南方本周白条走货平淡，厂家热鲜走货为主，订单大致稳定，厂家主流开工在窄幅范围内正常波动。当前养殖端散户抗价情绪较强，白条跟涨乏力，屠企缩量保价意向较强，而且主动入库操作还在减少，预期下周开工率仍有小幅下降。

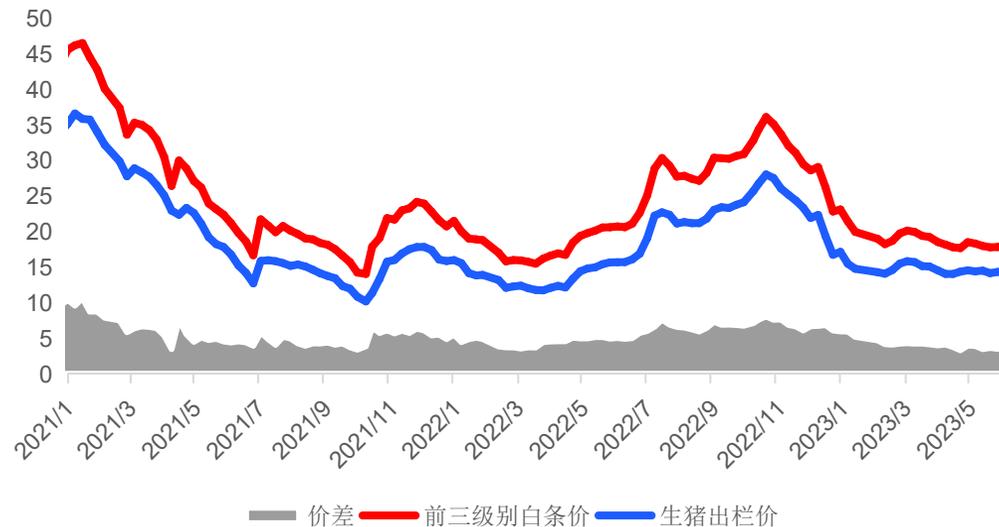
冻品库容率涨幅放缓。主要原因是白条冻品市场疲软，冻品价格下滑，叠加屠宰企业资金与库容压力较大，主动入库意愿降低，短期生猪市场暂无利好转变，屠宰企业入库意愿或进一步降低，预计国内重点屠宰企业冻品库容率趋于平稳。

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价（元/kg）



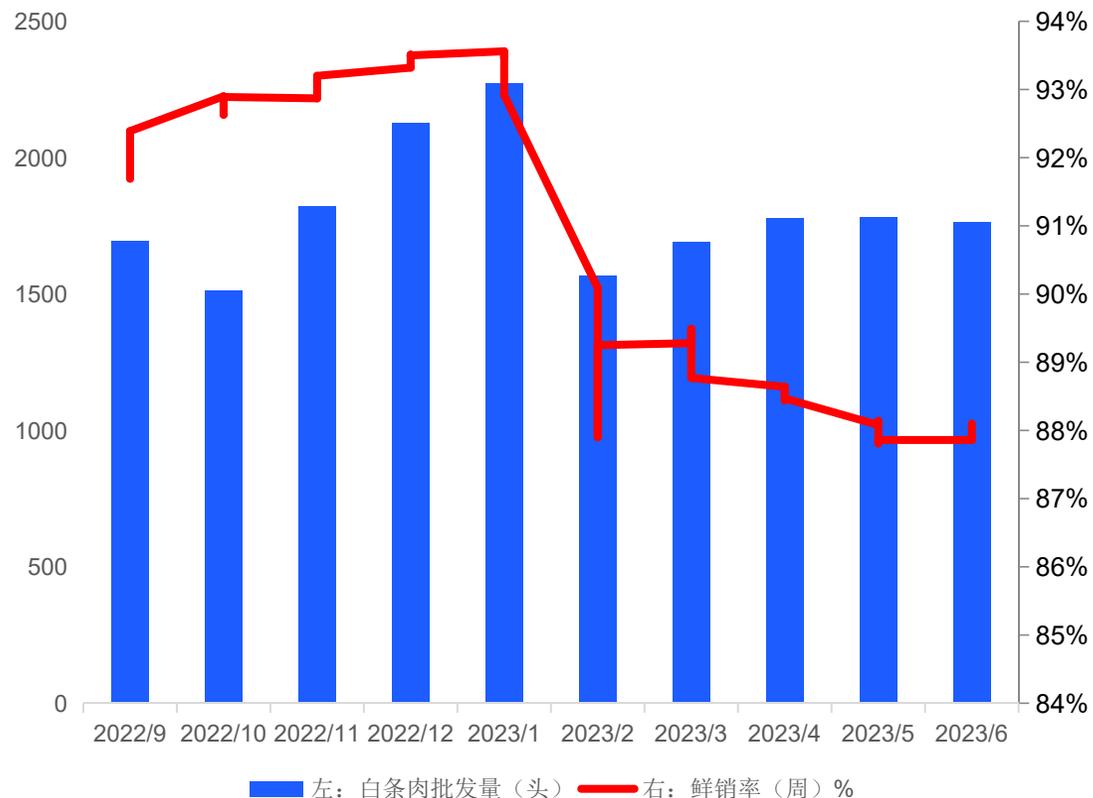
白条价差图



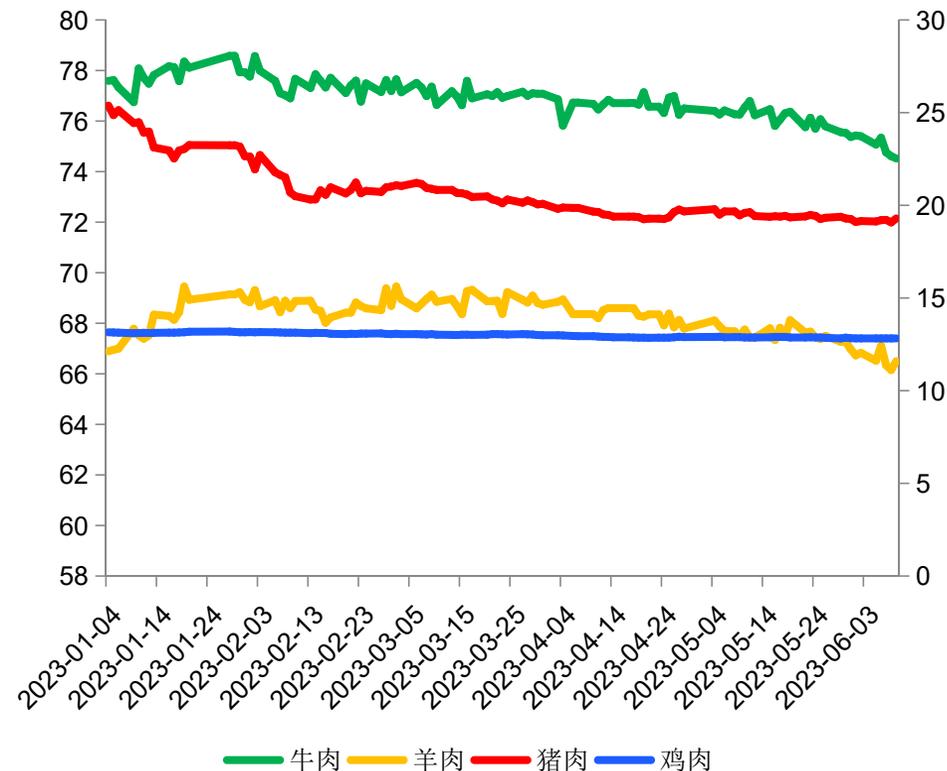
周内白条价格窄幅波动。生猪周均价小跌，且市场猪肉供应充足，白条走货欠佳，批发市场有烂市现象。下周依然高温天气，消费或疲软，白条价格或易跌难涨。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价 (元/公斤)



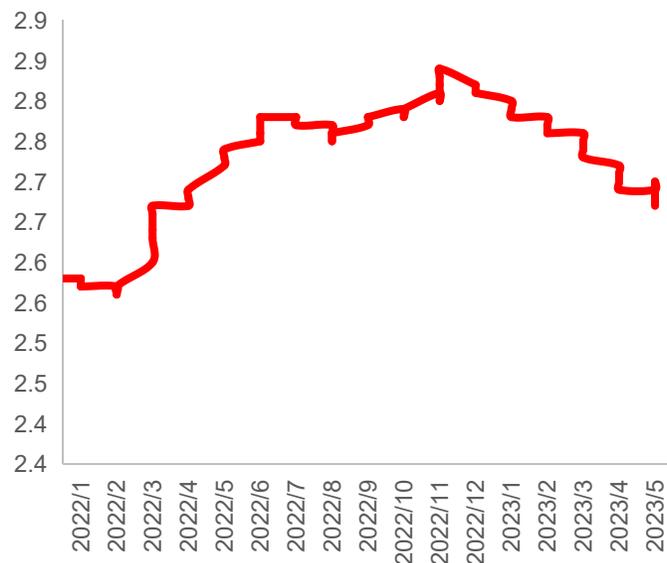
八、利润及成本

东北玉米价格稳中偏强运行。产地余粮有限，玉米上量偏少，本地用粮企业厂门到货量偏低，部分有收购需求企业小幅上调价格刺激到货。

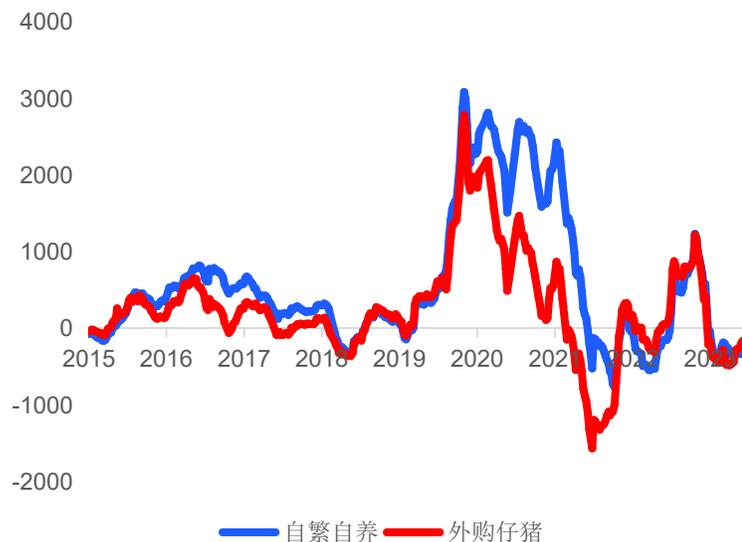
猪价窄幅震荡，周度重心偏弱小跌，加之饲料原料均有不同成度小幅上调，使之养殖成本有所增加，不利好于养殖利润，周内亏损加剧。

猪粮比值周均 5.22，环比降幅 1.57%，市场持续徘徊于过度下跌二级预警区间。

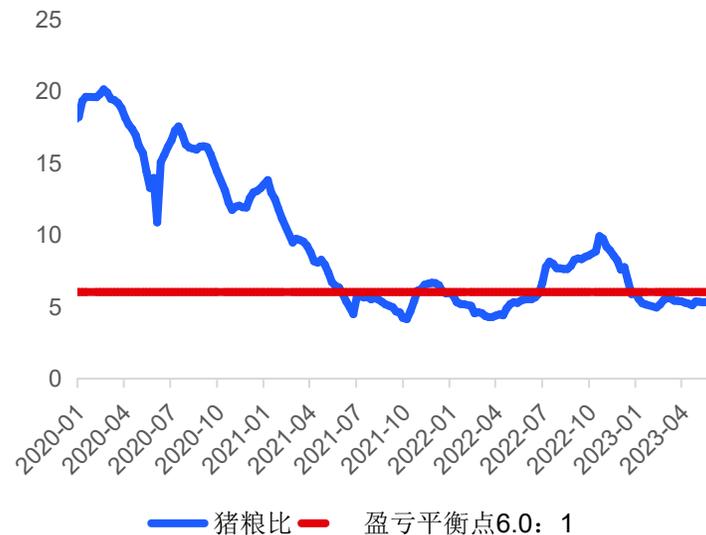
东北三省玉米均价（元/公斤）



生猪自繁自养和外购仔猪利润走势（元）



猪粮比（当前 5.22: 1）



小结

供应：月初集团场出栏节奏平缓，预计下周出栏量将增加，供应承压。

需求：目前天气炎热，终端对猪肉的需求表现一般。

分割和冻品库存：受库容及资金压力，屠宰企业分割入冻有一定减量。

政策：当前供应充足，养殖端持续亏损，政策面暂无利好。

非瘟：目前非瘟仍以零星分布为主，产生的影响较小。

市场心态：目前养殖端出猪不畅，屠宰企业入冻明显减量，市场情绪偏悲观。



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

