

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2023/6/19

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2307	14810	5	0.03%	
	LH2309	15985	80	0.50%	主力合约
	LH2311	17215	245	1.44%	
现货数据		本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	全国 (元/kg)	14.51	0.22	1.54%	
	河南 (元/kg)	14.47	0.19	1.33%	交割基准地
7kg仔猪价格	全国 (元/头)	423.1	-43.57	-9.34%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1175	75	9月	-1405	230
11-9价差	1230	165	11月	-2635	65
屠宰端	屠宰量 (日均)	134094	屠宰开工率	29.51%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	-325.66	猪粮比	5.22:1	
	外购利润 (元/头)	-240.26	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，企业出栏节奏按部就班，月度计划进度偏缓，散户出栏仍偏观望，出栏批次相对偏少，供应暂未明显集中上量。需求方面来看，天气转热淡季深入，屠企加工订单不多，开机宰量相对低位，需求支撑乏力，本周正值端午节，或有短暂备货支撑。整体来看，市场猪源尚未出现增量，存栏结构仍待优化，当前需求表现偏弱，不过临近端午备货相对利好，短期猪价震荡小涨。市场情绪乐观。

一、生猪期现货价格

LH2309：震荡小涨



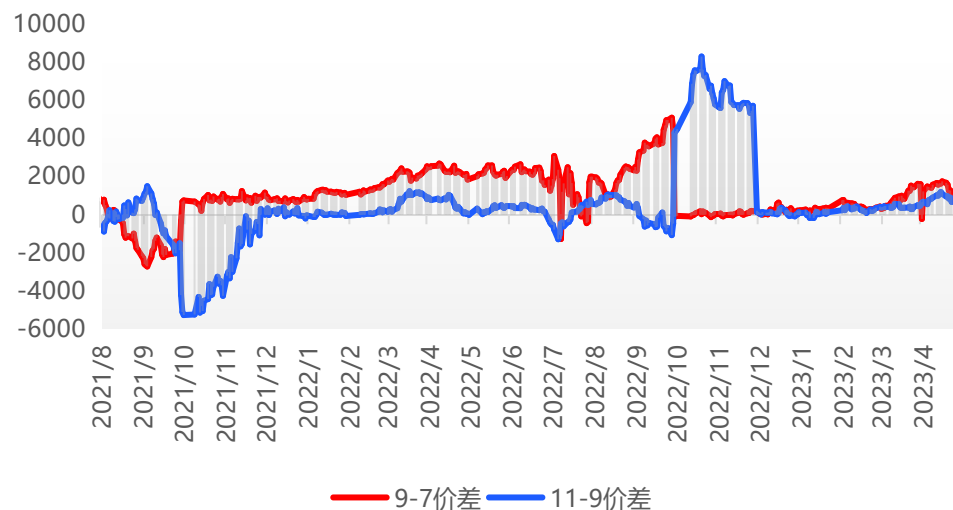
现货价格：相对低位



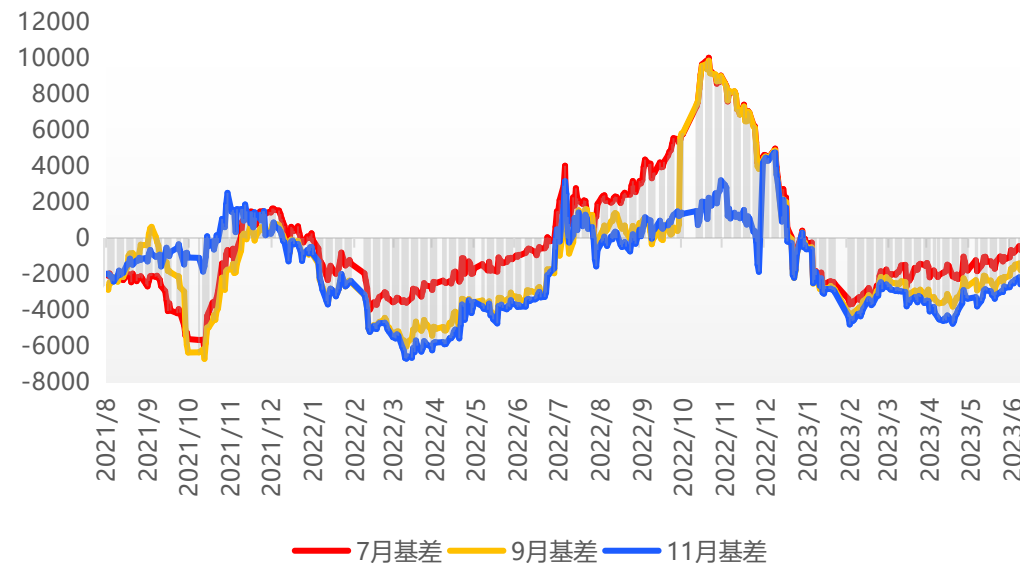
		上周价格	本周价格	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2307	14805	14810	5	0.03%	
	LH2309	15905	15985	80	0.50%	主力合约
	LH2311	16970	17215	245	1.44%	
现货价格	全国	14.29	14.51	0.22	1.54%	
	河南	14.28	14.47	0.19	1.33%	交割基准区域

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



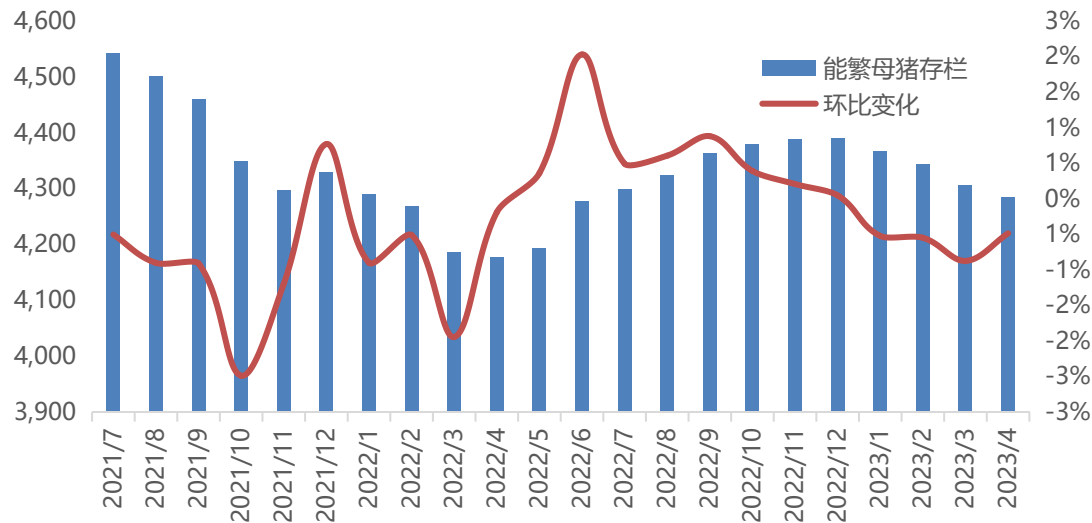
近月连续合约基差变动



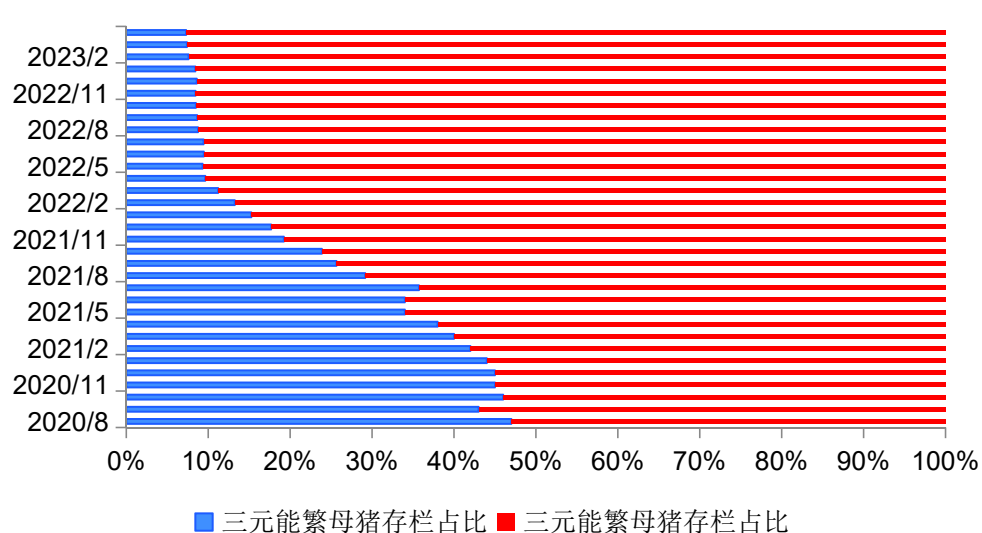
		上周	本周	变动
价差	9--7	1100	1175	75
	11--9	1065	1230	165
基差	9月	-1635	-1405	230
	11月	-2700	-2635	65
仓单		0	0	0

三、存栏与结构变化

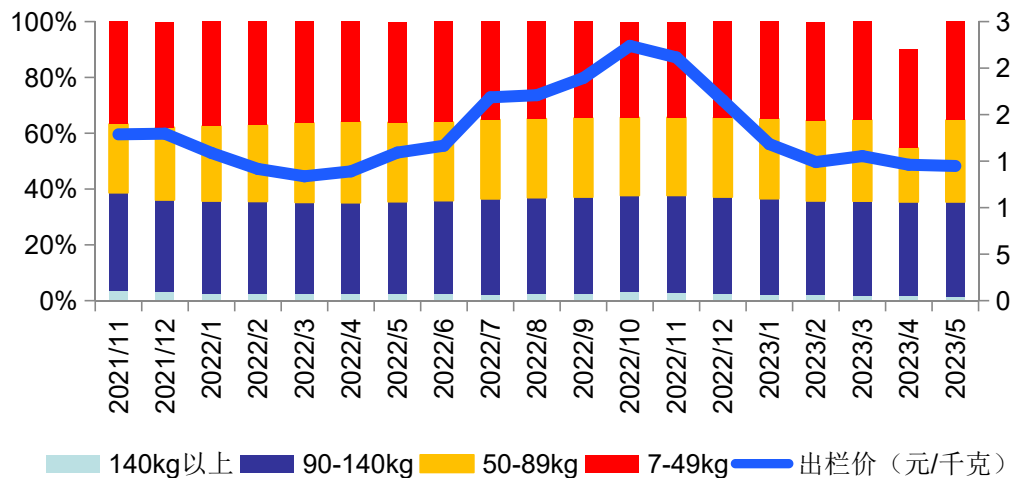
能繁母猪存栏量及变化（万头）



二三元能繁母猪存栏结构 单位：%



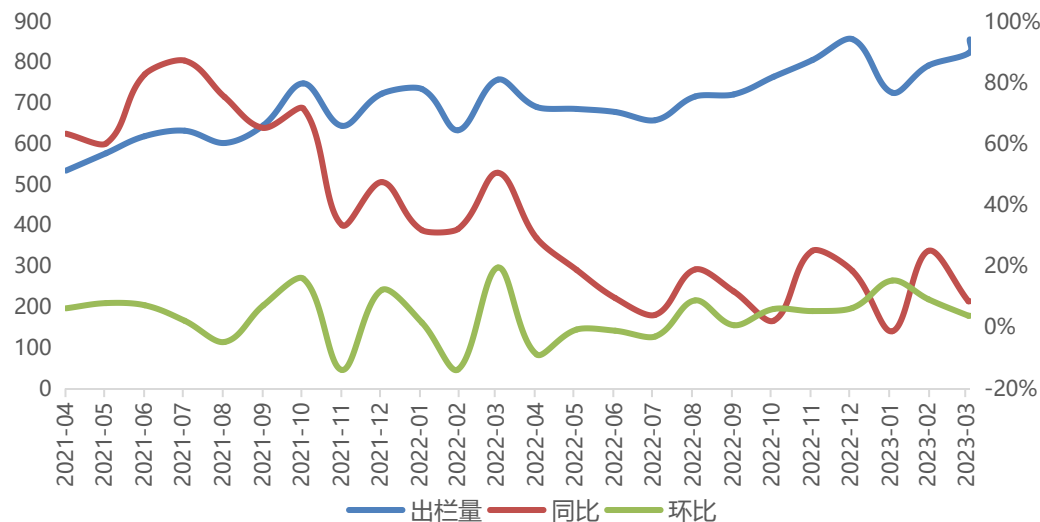
生猪存栏结构变化



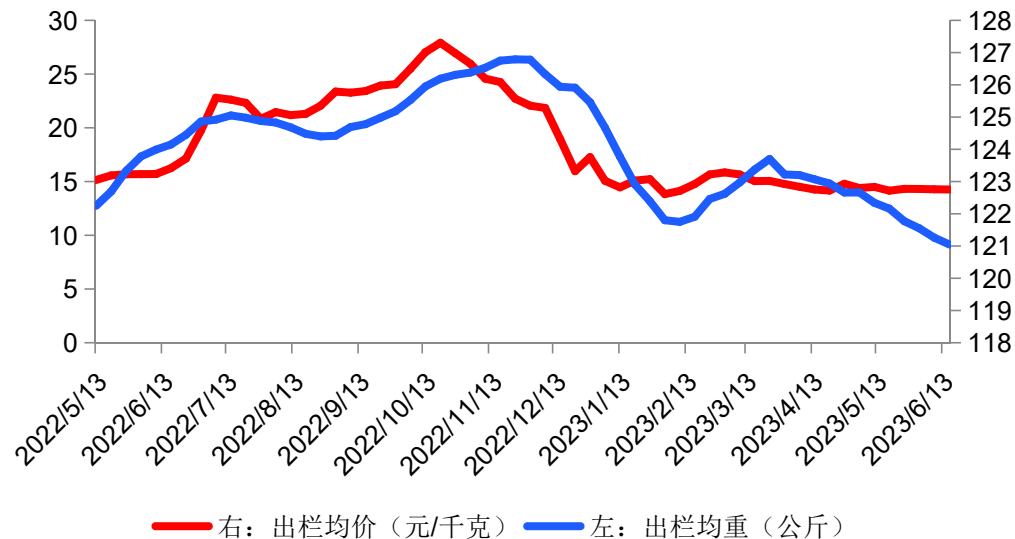
商品猪存栏环比由增转减，结束近一年持续环比增加趋势，一方面 5 月头部规模场普遍有超卖、超计划情况，出栏量有所增加，另一方面去年 11-12 月份及今年 1-2 月份华北、华中部分省份因动物疫病影响，仔猪补栏不甚积极、且有部分仔猪损失，在今年 5 月份开始缓慢兑现。6-7 月份因疫病影响的产能空缺将继续兑现，但从能繁母猪存栏量变化趋势推算，6-7 月份生猪供给压力缓解程度仍将有限，故预计 6 月份商品猪存栏量仍将有所减少但幅度十分有限。

四、出栏与均价

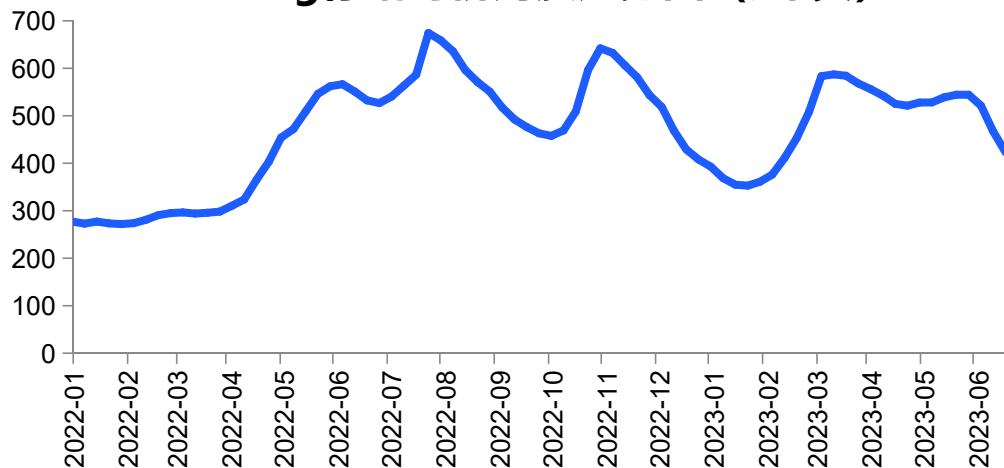
生猪出栏量同比、环比变化（万头，%）



出栏均重与出栏均价走势图



7kg仔猪均价周度走势图（元/头）

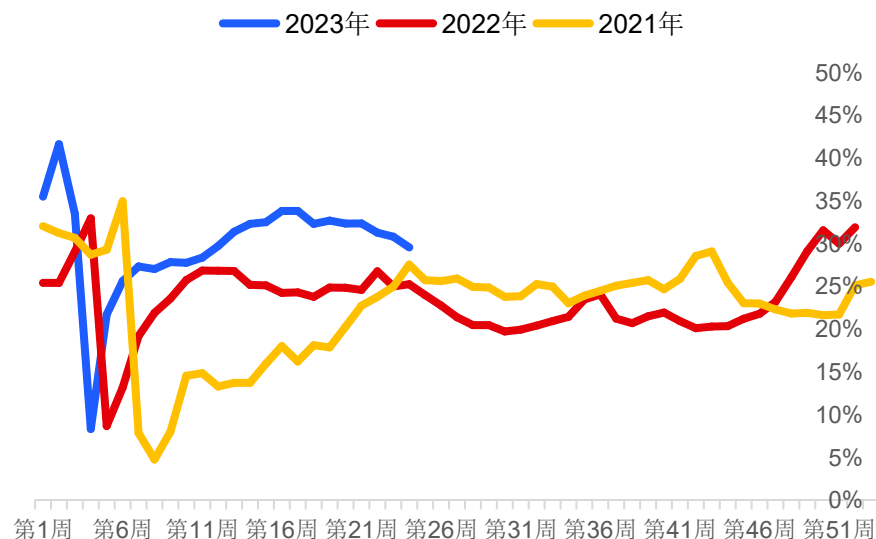


数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

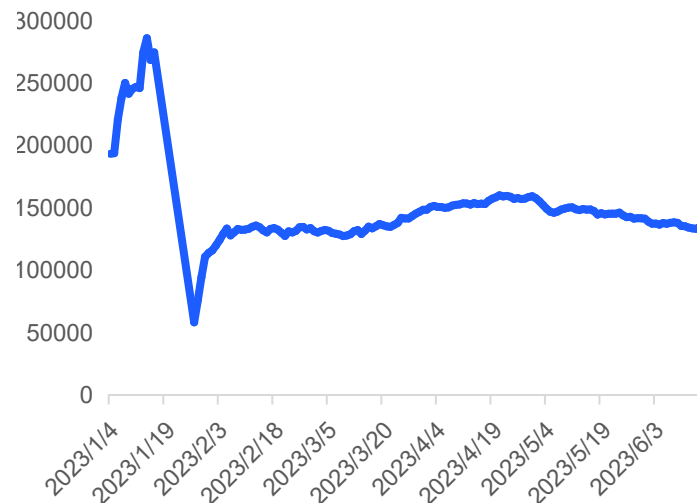
近半年行情持续低价磨底，养殖端亏损持续，尤其近两个月养殖场资金压力愈发明显，4-5 月份规模场、中小规模场普遍有超卖情况，5 月环比 4 月实际出栏量稍有减量，而 6 月规模场计划仍环比减少，且商品猪存栏量有所降低，加之行情好转预期亦不强烈，预计 6 月商品猪出栏量降继续环比微降。

五、屠宰端

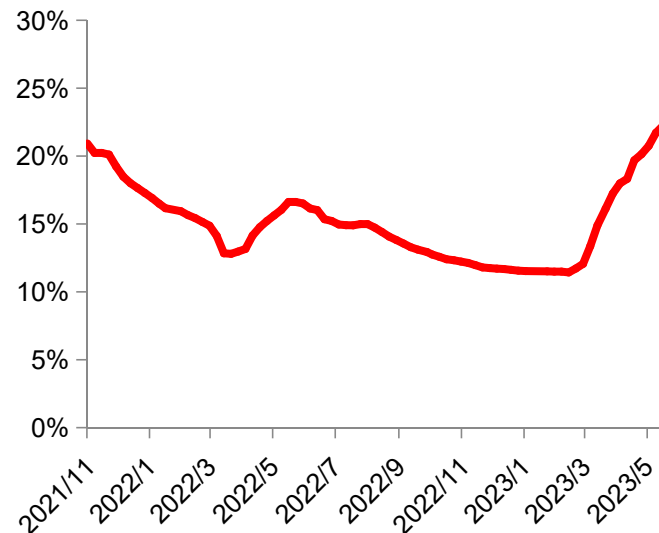
屠宰企业开工率全国平均（单位：%）



日度屠宰量（头）



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率（%）



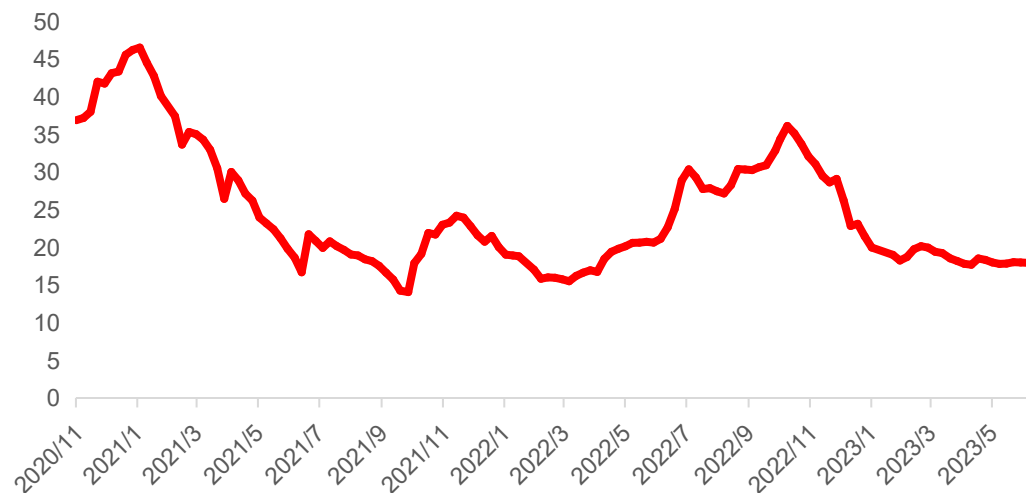
端午节到来，预期对消费和需求有一定提振，但屠企主动入库操作还在减少，预计下周开工率大致稳定。

全国大部分市场鲜销率较上周稳定，个别地区鲜销率互有涨跌，主要原因是白条市场疲软，屠宰企业持续亏损，资金压力较大，厂家减少主动入库，以鲜销为主。周内全国鲜销率基本稳定，随着端午节到来，预期对市场有一定提振，下周鲜销率或有小幅上调。

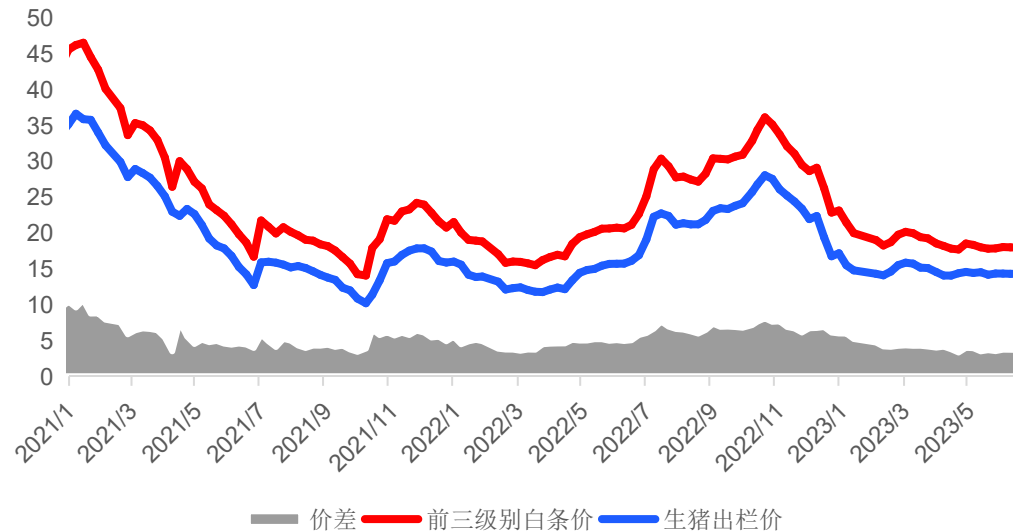
本周冻品库容率继续小幅上涨。主要原因是本周生猪价格依旧处于相对低位，少数屠宰企业有主动入库操作，且白条走货平淡，屠宰企业多被动入库，叠加白条冻品市场表现不佳，冻品出货慢，冻品库容率微增。

六、白条价与冻品猪肉

前三级别白条价全国均价（元/kg）



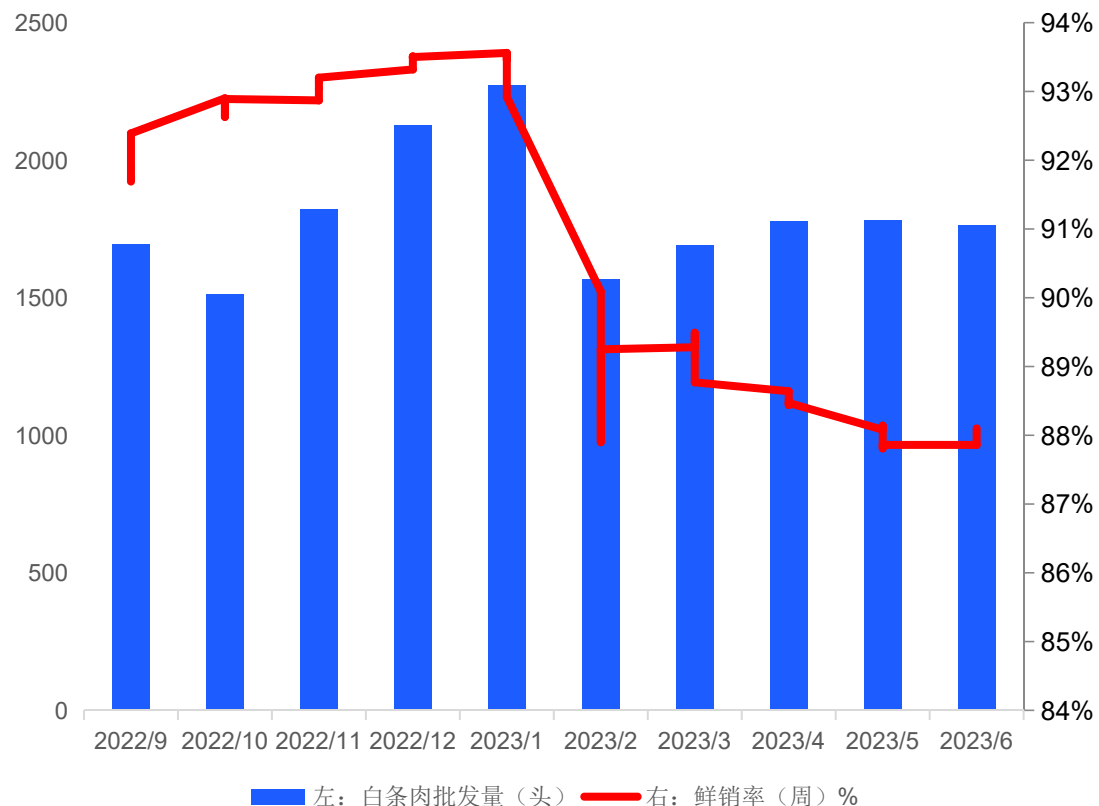
白条价差图



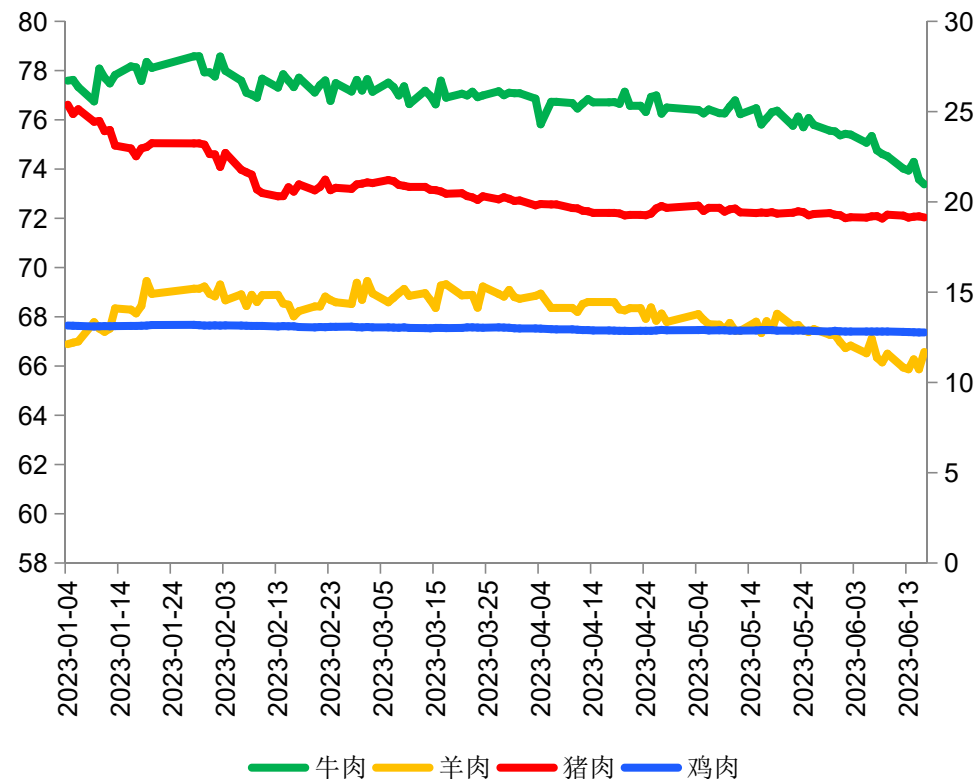
重点批发市场的白条到货情况来看，上海陇南日均到货量约在 880 头，较上周增加 18 头；苏州南环桥日均到货量约 2263 头，较上周增加 62 头。周末效应，市场到货微增，但后期终端消费依旧低迷，屠企持续缩量保价，下周正值端午假期，或市场受节日效应支撑，下周批发量预计或小幅增量。

七、猪肉消费

猪肉消费情况图



相关肉类平均批发价（元/公斤）



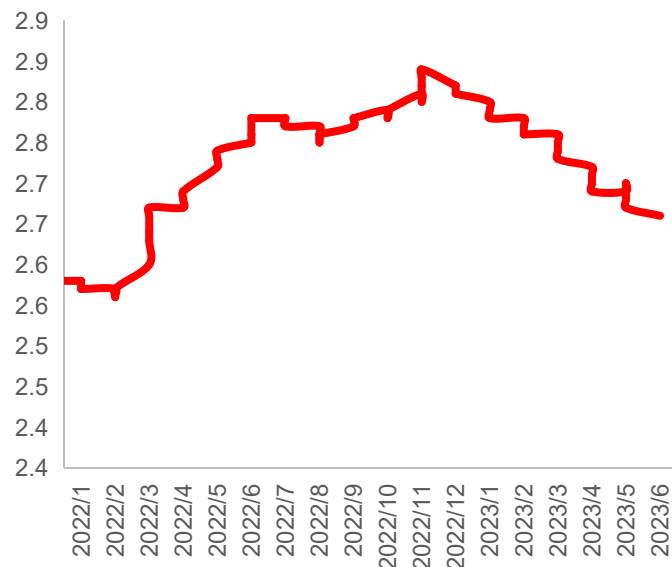
八、利润及成本

玉米价格继续偏强运行。产区价格整体偏强运行，东北地区自然干量销售收尾，库存同比偏低，贸易商有挺价意愿，吉林多家粮库启动政策粮收购，提振市场。

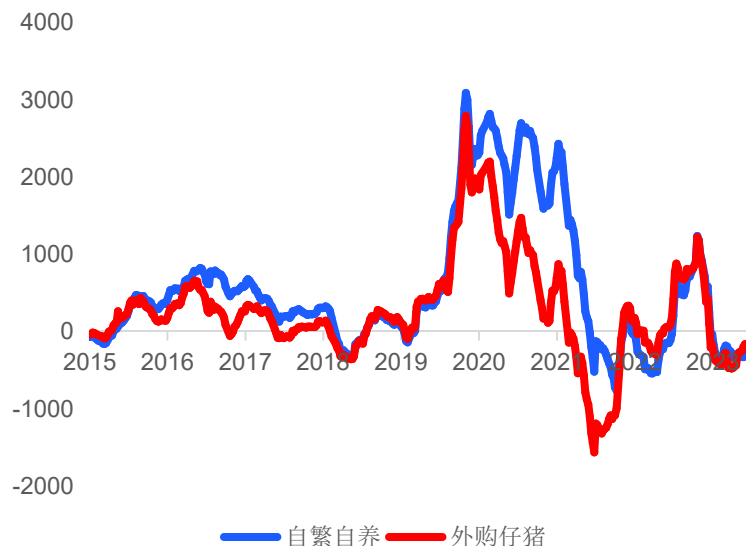
周内猪价先跌后涨，窄幅震荡，重心略显偏弱，当前饲料成本波动较小，主要受猪价影响，导致自繁自养亏损加剧。

猪粮比值周均 5.39，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：目前集团场出栏节奏平缓，出栏均重呈小幅下降的趋势。

需求：下周受端午节备货的影响，需求或有一定提振。

分割和冻品库存：目前屠宰企业冻品库存高企，分割入冻较前期减量明显。

政策：目前政策方强调产能仍处于黄色保有区间，总体产能充足。

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：猪价持续僵持磨底，下周受节假日影响，市场有看涨情绪。



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

