

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/4/22

生猪周度汇总

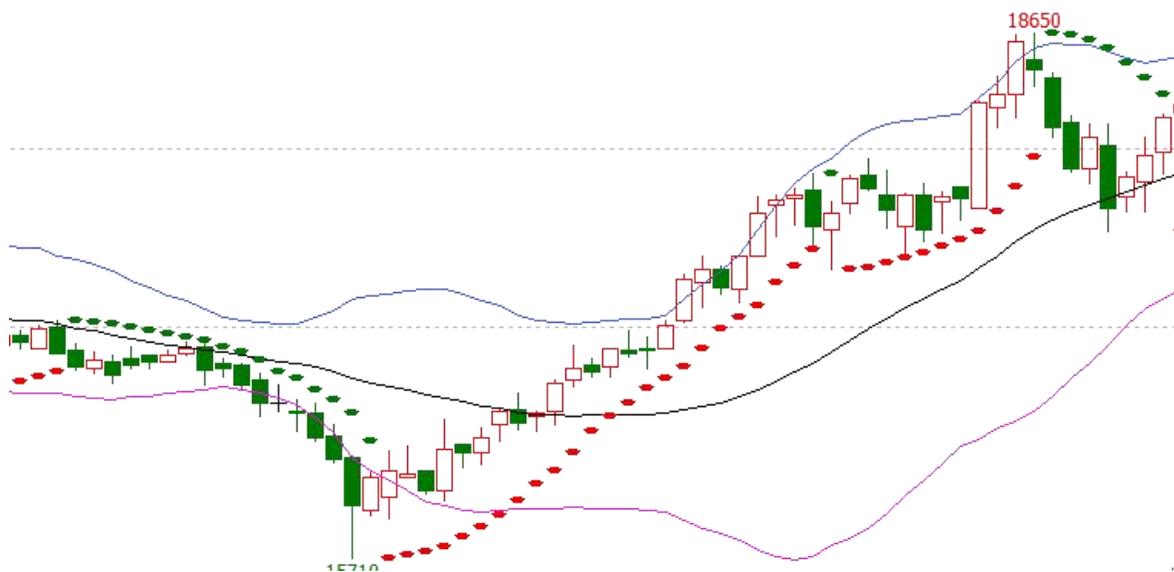
期货数据		4/19收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	16350	75	0.5%	
	LH2409	18170	285	1.6%	
	LH2411	18215	120	0.7%	主力合约
现货数据		4/19价格	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15	-0.19	-1.3%	
	河南 (元/kg)	15.12	-0.18	-1.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.94	0.07	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1820	210	7月	-1230	-255
11-9价差	45	-165	9月	-3050	-465
屠宰端	屠企开工率	27.14%	鲜销率	90.13%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	118.59	猪粮比	6.35	
	外购利润 (元/头)	302.88	猪料比	4.85	
仓单	生猪仓单	350	增减	0	

周度总结

供应端，规模场月度出栏计划完成情况尚可，养殖户存较强节前集中出栏预期，而市场猪源体重普遍有所增加，生猪及猪肉供给压力仍存；消费端，临近五一假期，终端存较强备货预期，餐饮消费表现或亦有较大向好，需求端对行情有较强支撑，同时市场或有挺价情绪。盘面来看，生猪价格近期止跌回升，下周供需双增，行情或延续乐观。

一、生猪期现货价格：止跌回升

LH2409：冲高回落



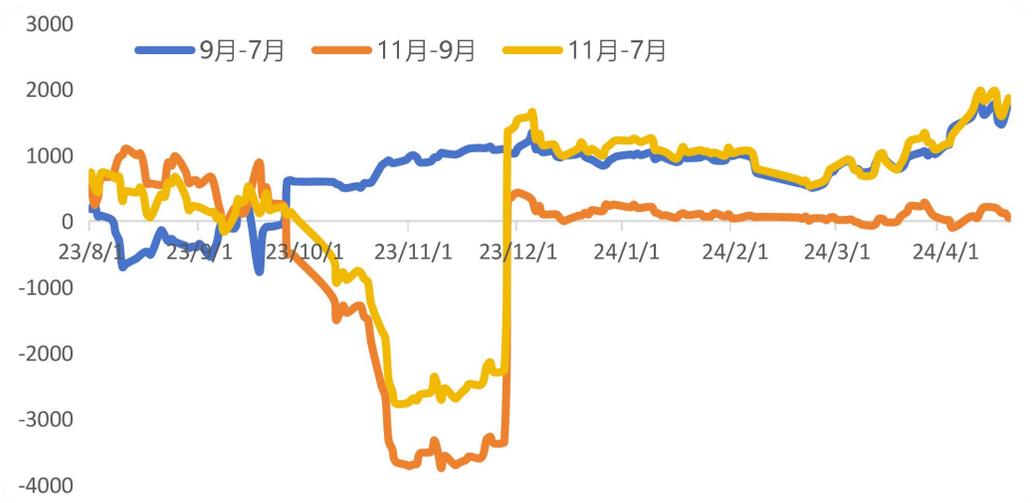
现货价格：大稳小动



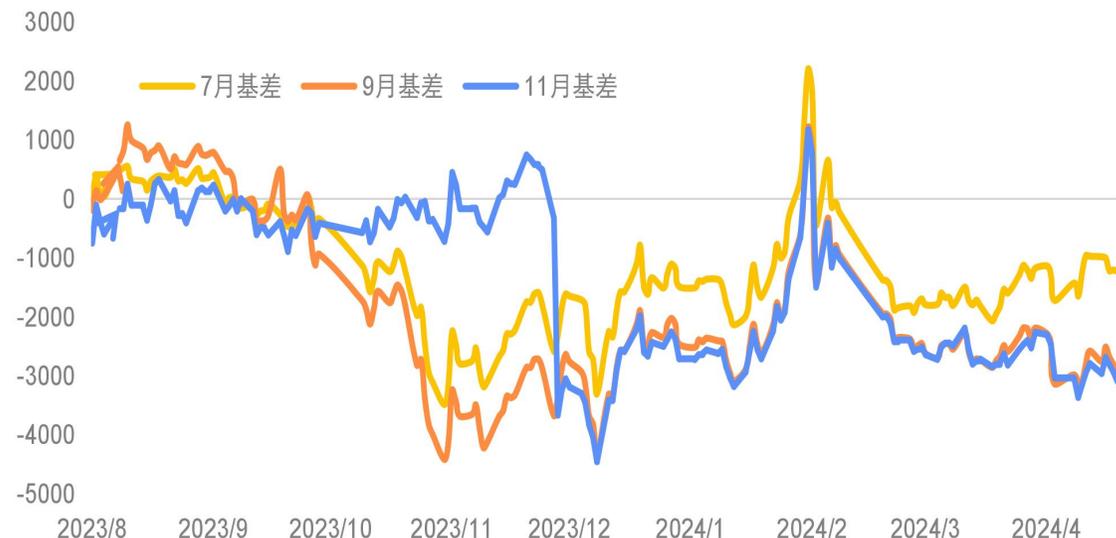
		4/12	4/19	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	16275	16350	75	0.5%	
	LH2409	17885	18170	285	1.6%	主力合约
	LH2411	18095	18215	120	0.7%	
现货价格	全国	15.19	15	-0.19	-1.3%	
	河南	15.3	15.12	-0.18	-1.2%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况：基差走升

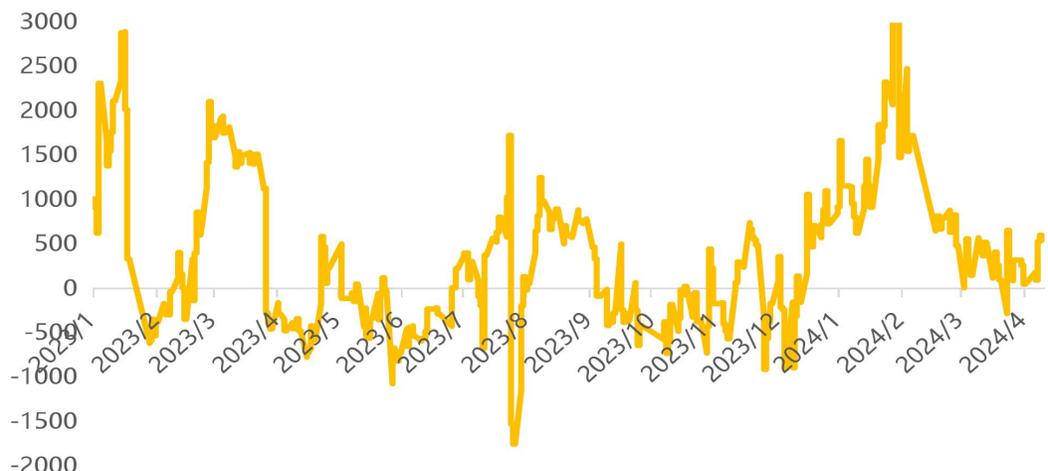
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

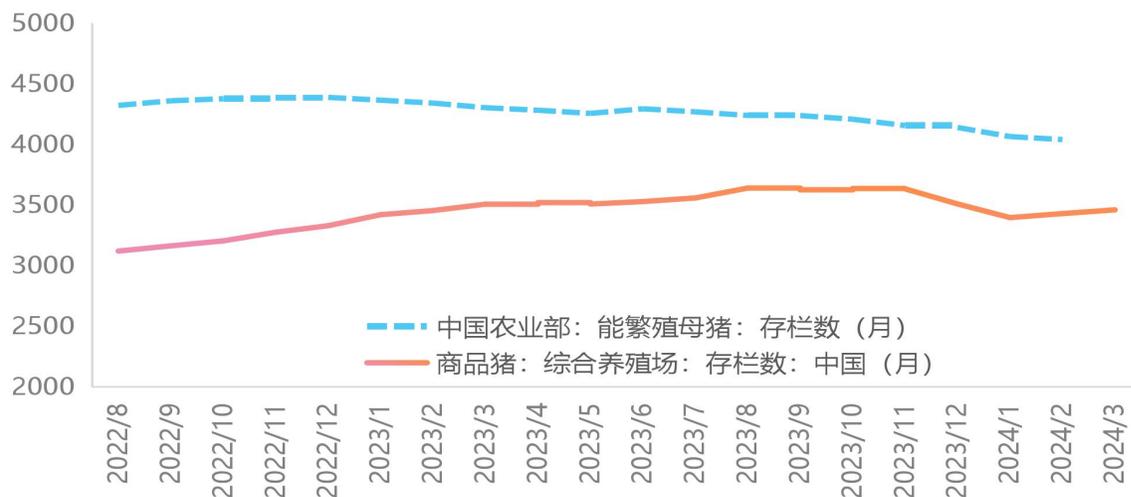


		上周	本周	变动
价差	9-7	1610	1820	210
	11-9	210	45	-165
基差	7月	-975	-1230	-255
	9月	-2585	-3050	-465
仓单		350	350	0

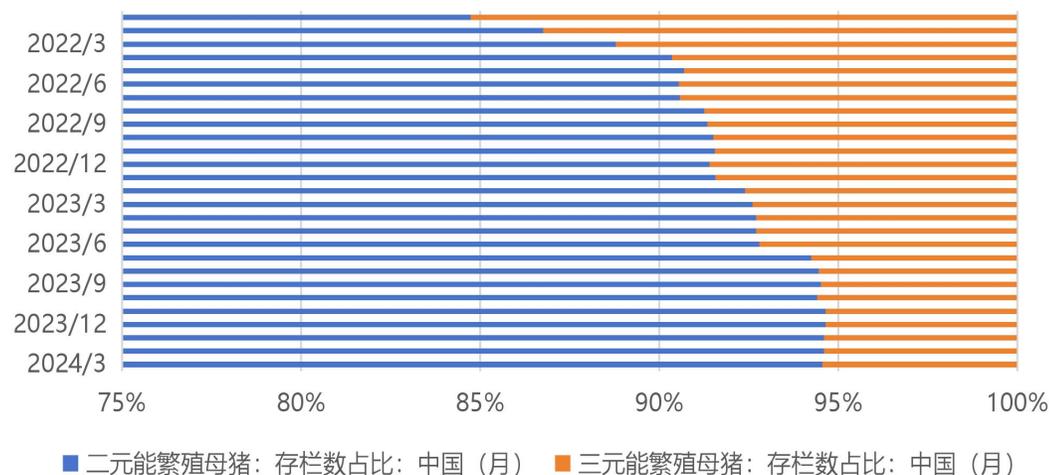
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

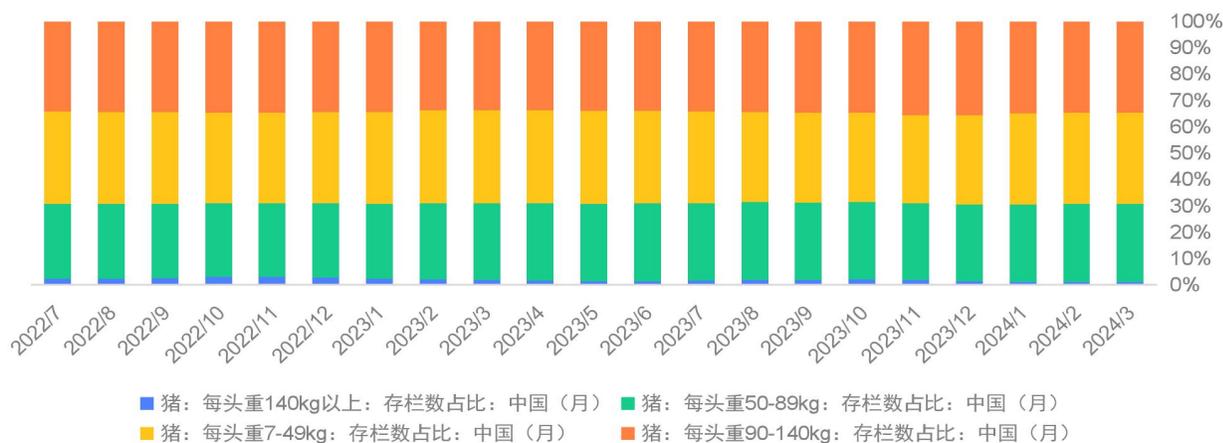
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



二三元能繁母猪存栏结构



生猪存栏结构变化

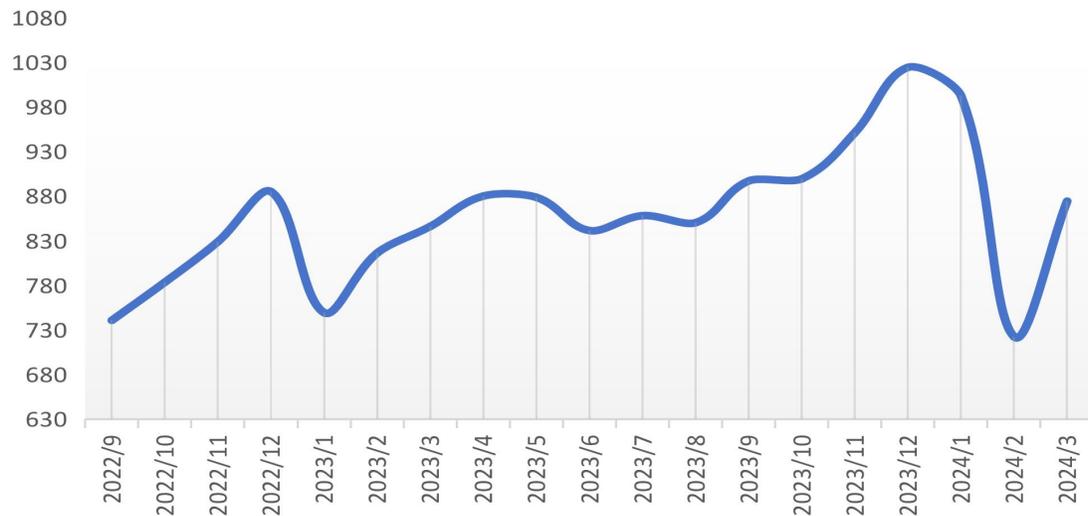


➤ 月内北方猪瘟疫情相对稳定，前期部分受损明显区域产能优化节奏加快，存栏有小幅增量操作；华南大区部分规模企业受限于资金压力及后市一致预期影响，有反向调减产能现象，但综合影响幅度不大；4月份来看，各地猪病影响较小，加之生猪市场僵持难下，国内能繁母猪产能有微涨可能；局部地区缺标猪，加之仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性。初步判断4月商品猪存栏或环比微降。

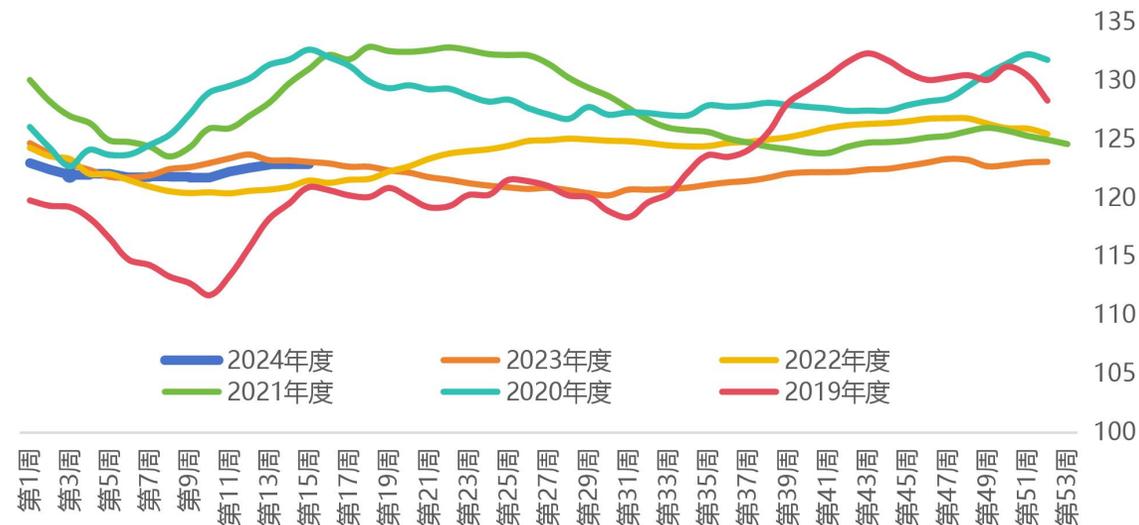
数据来源&制图：中国农业部、钢联、万得、华金期货

四、出栏与均价

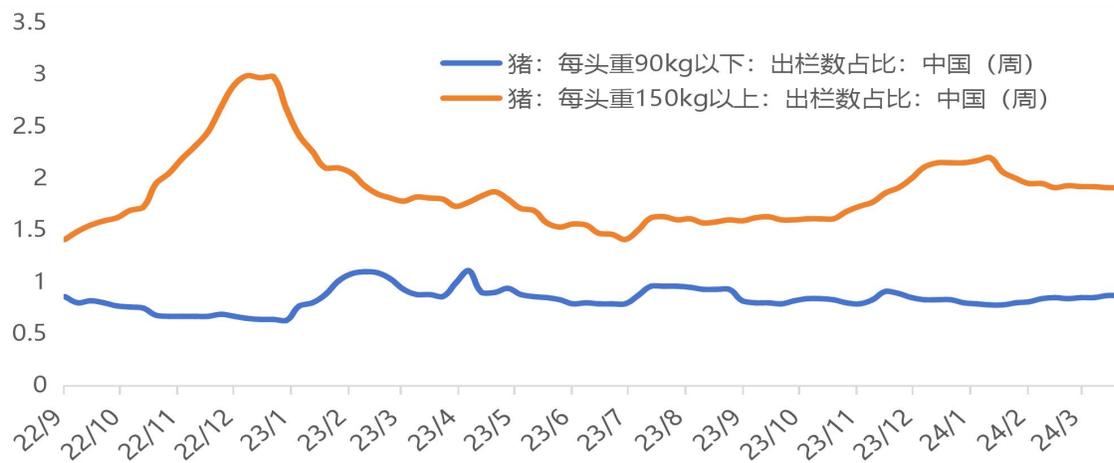
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



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,%)



- 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。
- 周外三元生猪出栏均重为 122.94 公斤, 较上周增加 0.07 公斤, 环比涨幅0.06%, 同比持平。
- 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.91%, 较上周稳定。随着标肥价差继续收窄, 养户压栏增重现象减少; 天气转暖, 市场对大体重猪需求积极性下降。预计下周大体重猪出栏占比仍稳定为主。

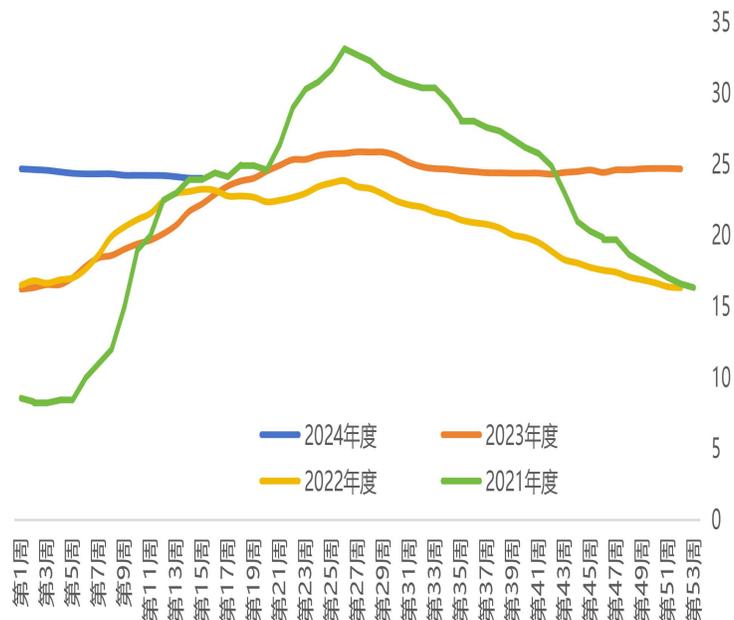
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

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 27.14%，较上周微降。周内缺乏明显利好，下游白条依靠刚需消费为主，市场购销平淡，本地走货正常，但外销走货竞争走货激烈，厂家走货不快，本周毛猪承压回落，部分白条被动跟跌，厂家延续亏损，整体缩量挺价维持较高鲜销，开工整体也有窄幅下降。
- 周冻品库存率24.03%，下调0.01个百分点。目前屠企仍以消化猪肉冻品为主，维持较高的出库积极性，但由于冻品市场需求无明显起色，出库依旧缓慢，且屠企暂无分割入库意愿，因此本周冻品库容率波动不大。

六、白条与批发市场

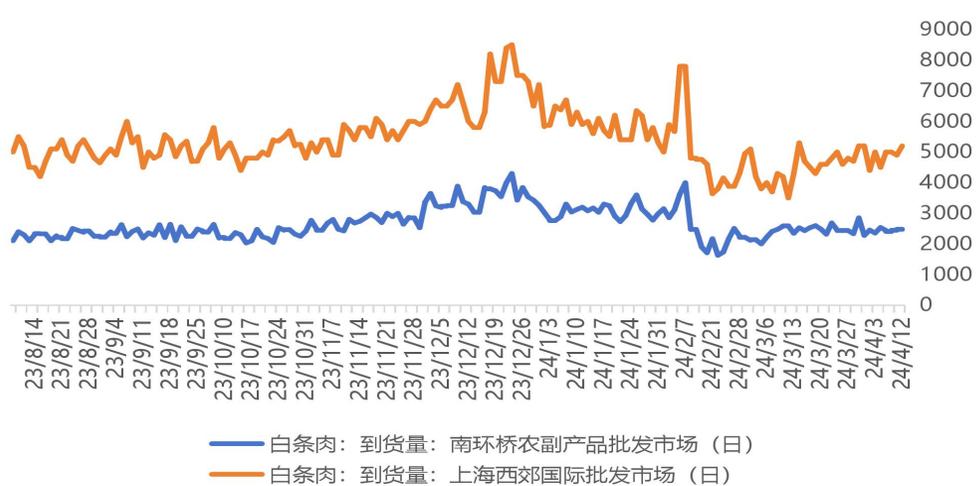
前三级别白条价 (元/kg)



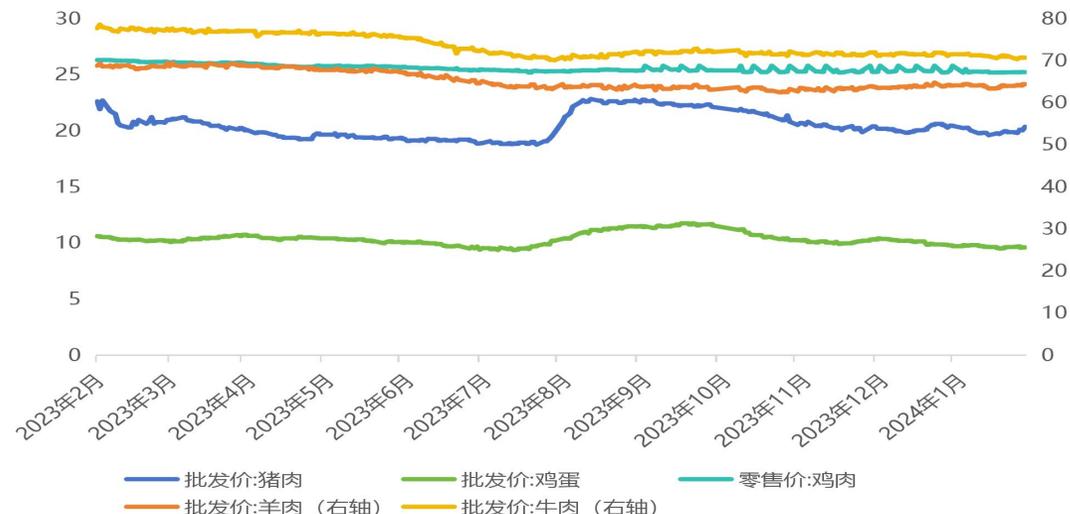
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



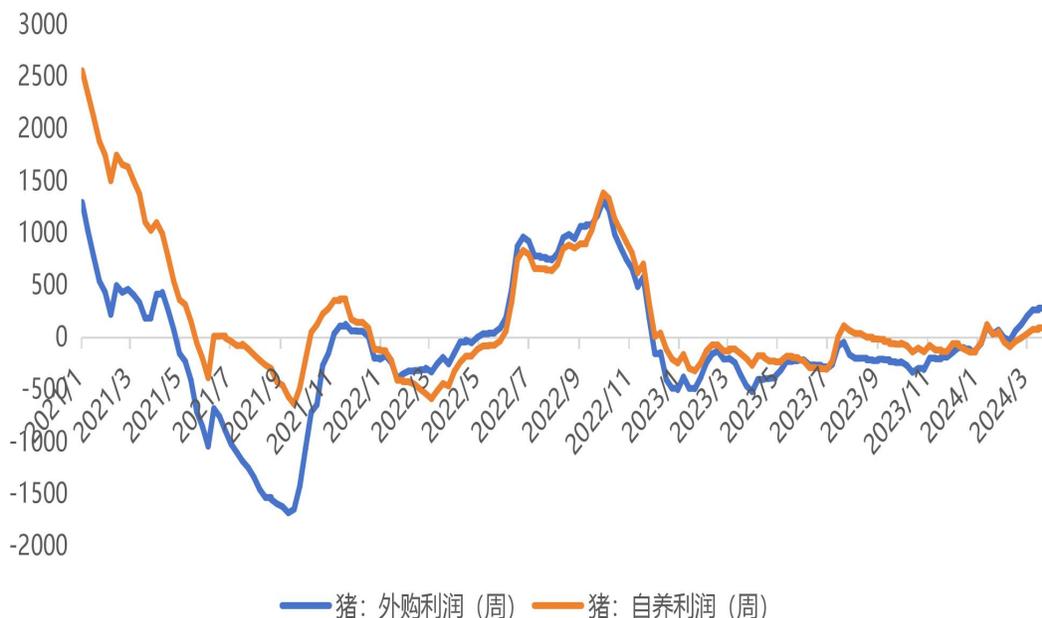
数据来源&制图: 钢联、万得、华金期货

七、利润及成本

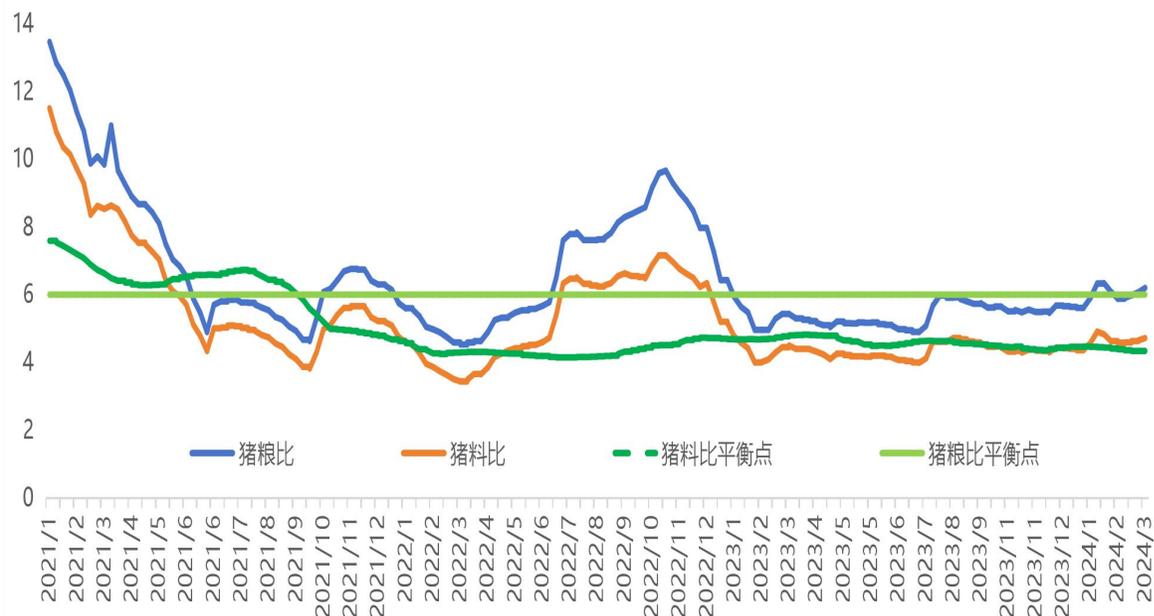
自繁自养周均盈利 118.59 元/头，较上周盈利增加 6.6 元/头；外购仔猪养殖周均盈利 302.88 元/头，较上周盈利增加 2.32 元/头。周内虽生猪价格出现回调，但饲料原料玉米及豆粕价格震荡下跌态势，利好生猪，自繁自养盈利微增；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格位于低位原因，处于盈利。

据国家发改委消息，截至4月17日，全国生猪出场价格为15.36元/公斤，较4月10日下跌0.71%；主要批发市场玉米价格为2.42元/公斤，较4月10日下跌1.63%；猪粮比价为6.35，较4月10日上升0.95%。

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	规模场出栏节奏平稳，养户存较强节前增量出栏预期，叠加猪源体重普遍增加，供给压力仍存。
需求	需求端或存较强终端备货预期，对行情相对利好。
分割和冻品库存	外盘冻品价格变化不大，冻品走货量有所下降，终端流通情况一般，冻品高库存对行情仍存较强制约。
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调研显示养殖场对后期猪价看法不一，涨跌参半，部分存“逢节必跌”心理

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

