

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

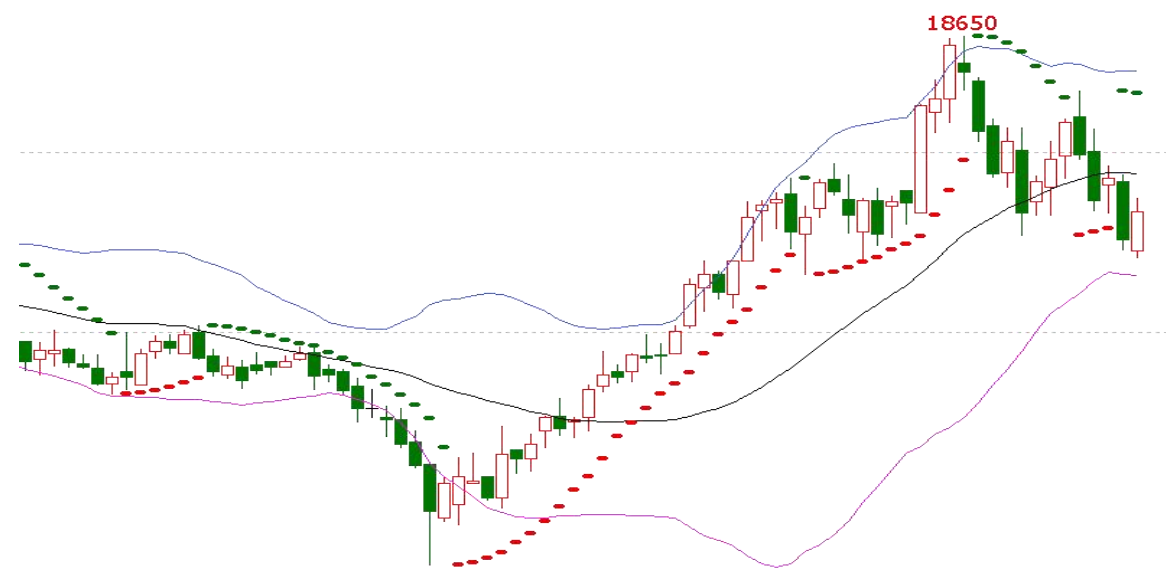
2024/4/29

生猪周度汇总

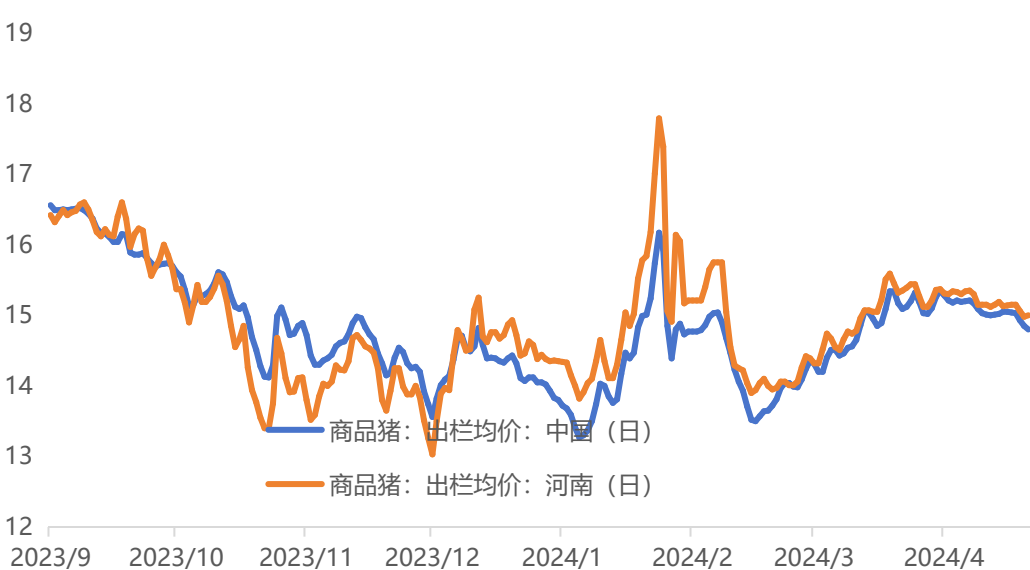
期货数据		4/26收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2407	15885	-465	-2.8%	
	LH2409	17670	-500	-2.8%	
	LH2411	17865	-350	-1.9%	主力合约
现货数据		4/26价格	涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.8	-0.22	-1.5%	
	河南 (元/kg)	15	-0.19	-1.3%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	122.94	0	0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
9-7价差	1785	-35	7月	-825	405
11-9价差	195	150	9月	-2610	440
屠宰端	屠企开工率	27.48%	鲜销率	90.2%	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	110.15	猪粮比	6.38	
	外购利润 (元/头)	239.67	猪料比	4.84	
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欠佳，养户及二次育肥户基于看好节前备货行情、肥标差收窄、节后行情偏空等因素考虑，有明显认卖情绪，预计节前供应端宽松；消费端，节前备货刚需阶段性刺激白条走货量好转，同时终端餐饮消费也将有适度增量，预计消费亦有增长预期。本周三即将开启五一假期，节前短线操作，节日期间建议不留仓。				

一、生猪期现货价格：止跌回升

LH2409：价格重心走低



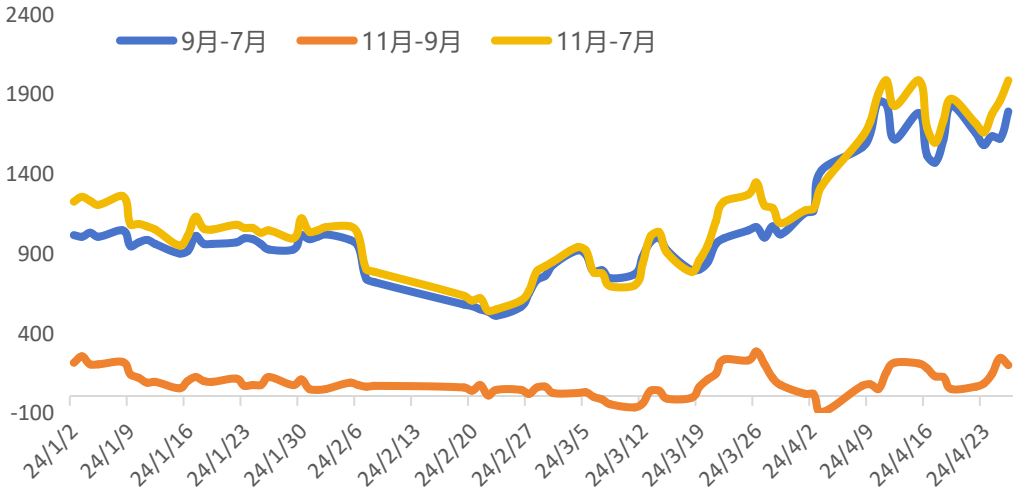
现货价格：偏弱运行



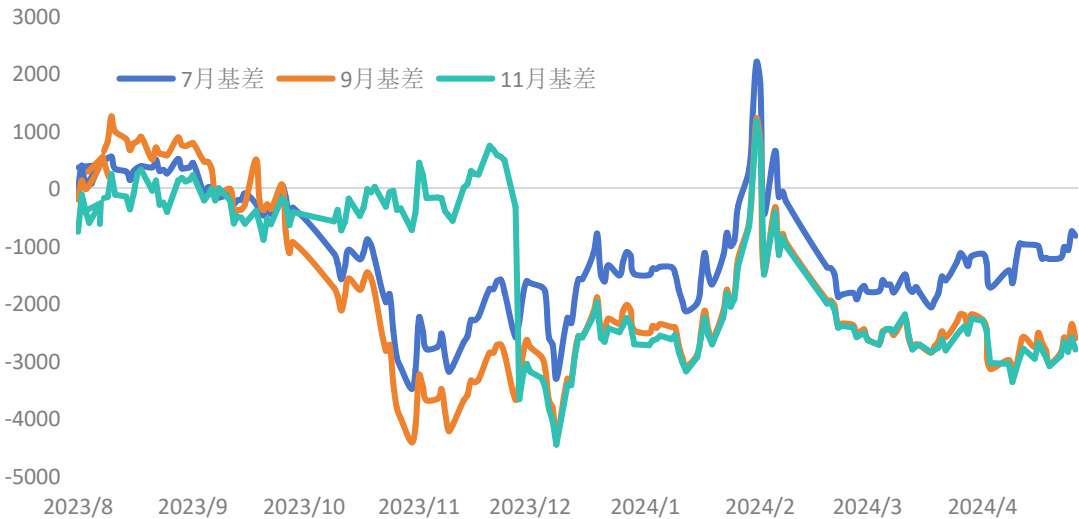
		4/19	4/26	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2407	16350	15885	-465	-2.8%	主力合约
	LH2409	18170	17670	-500	-2.8%	
	LH2411	18215	17865	-350	-1.9%	
现货价格	全国	15	14.8	-0.22	-1.5%	交割基准区域
	河南	15.12	15	-0.19	-1.3%	

二、月间价差、基差与仓单情况：基差走升

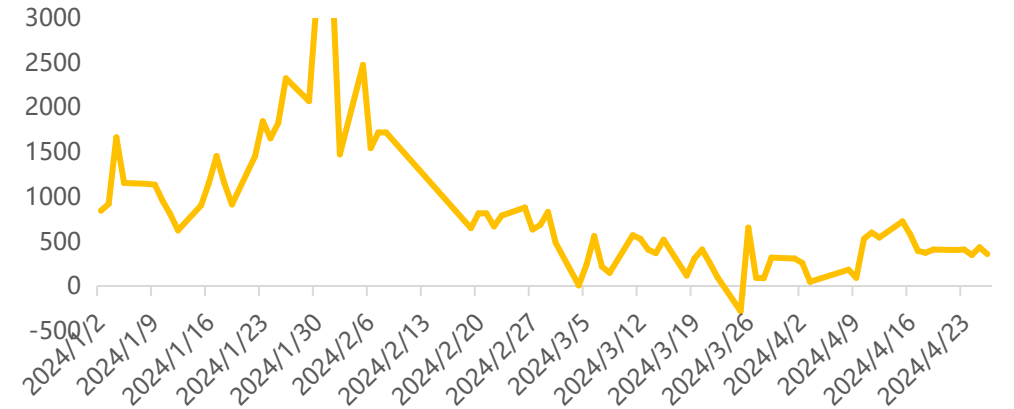
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

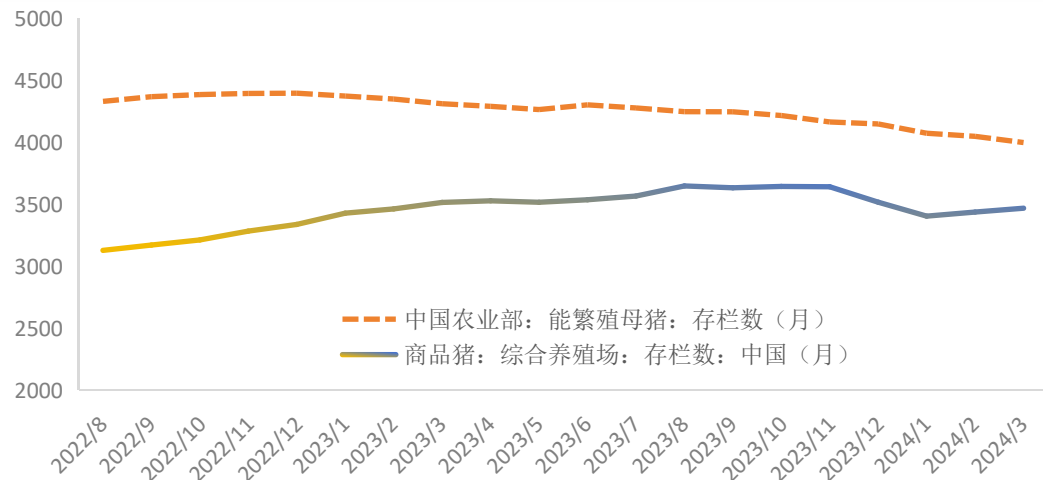


		上周	本周	变动
价差	9-7	1820	1785	-35
	11-9	45	195	150
基差	7月	-1230	-825	405
	9月	-3050	-2610	440
仓单		350	350	0

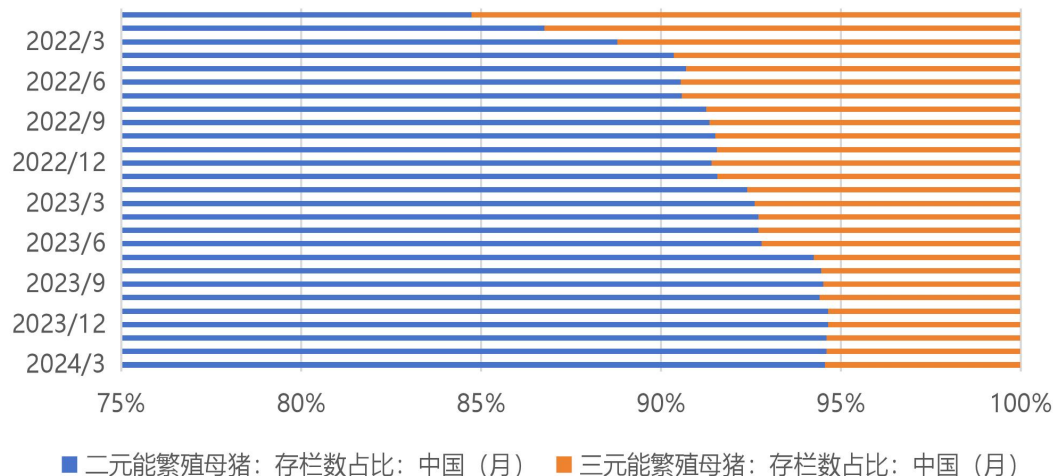
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

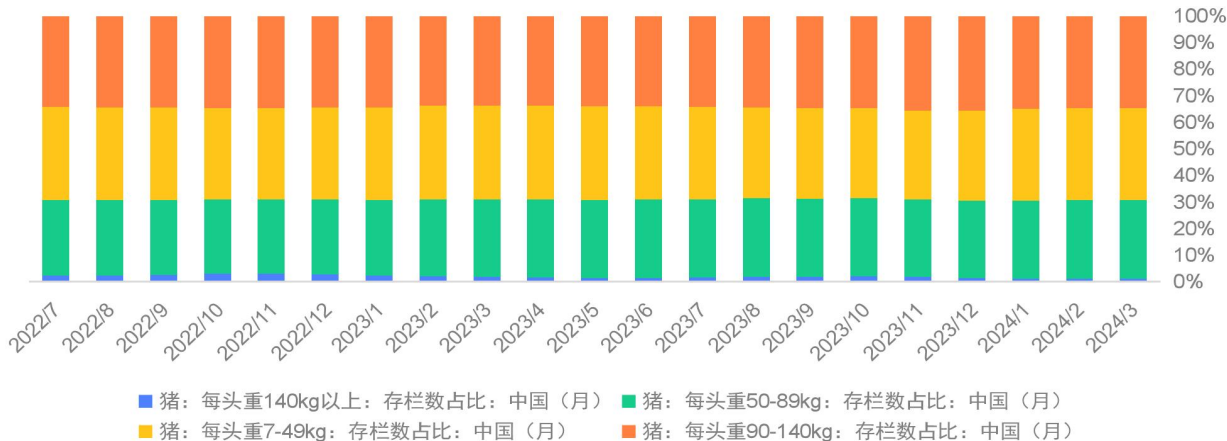
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



二三元能繁母猪存栏结构



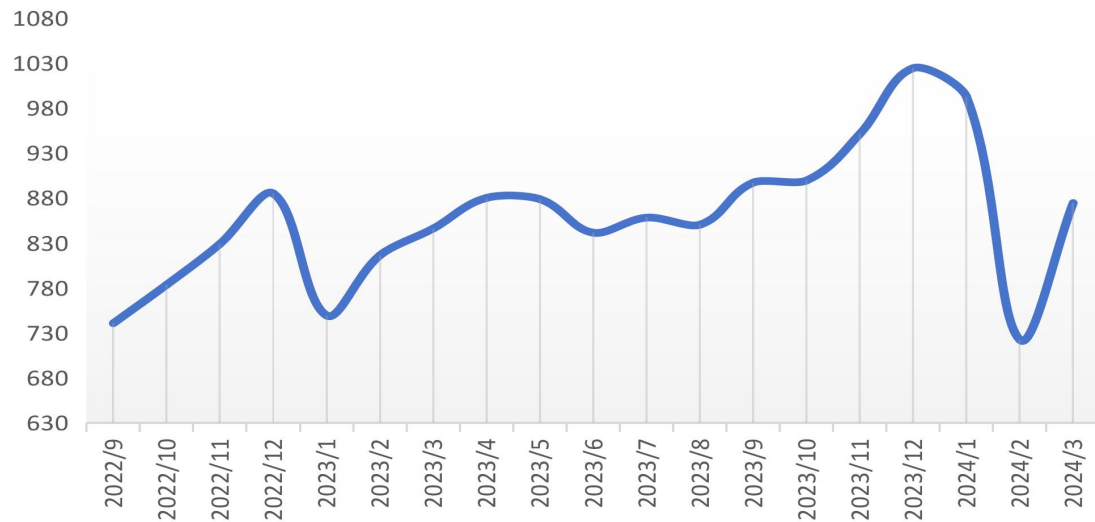
生猪存栏结构变化



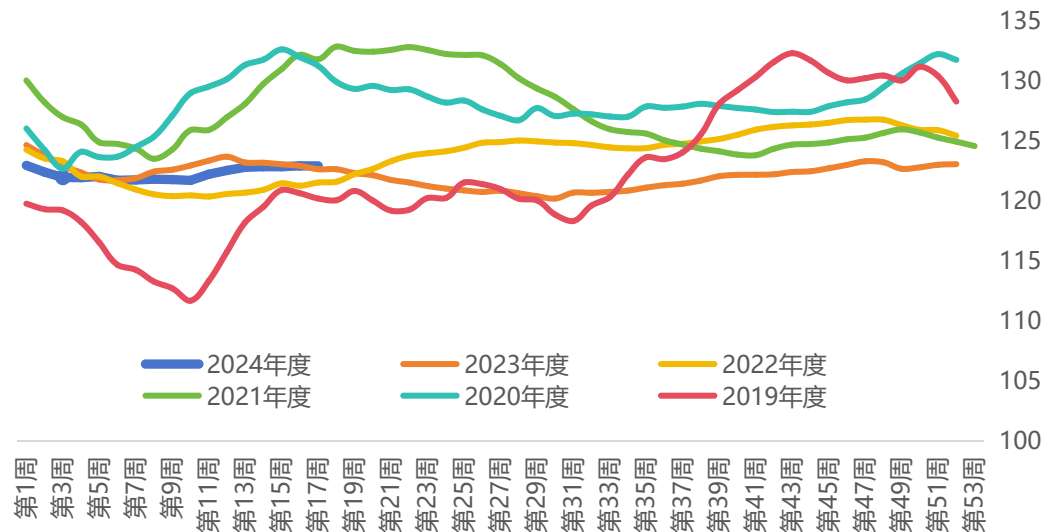
- 二元母猪成交有限，养户补栏多以带仔母猪为主，集团场正常轮换；南北市场周内均重波动相对有限。本周值五一假期，规模企业出栏体重或相对平稳，但节前二育大猪出栏意愿仍强，预计生猪出栏均重或先涨后降，周均波动不大。
- 4 月份来看，生猪市场僵持难下整体抑制上游能繁母猪产能去化，预计母猪淘汰量仍存收缩空间；4 月商品猪存栏量或有所减少，且局部地区缺标猪，加之仔猪价格偏高后影响养殖端补栏积极性，4 月商品猪存栏或环比微降。

四、出栏与均价

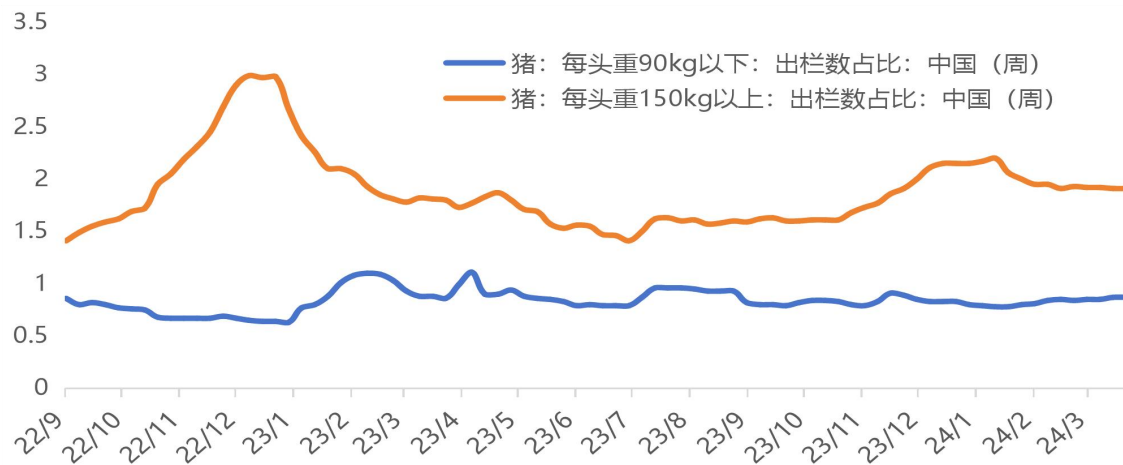
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



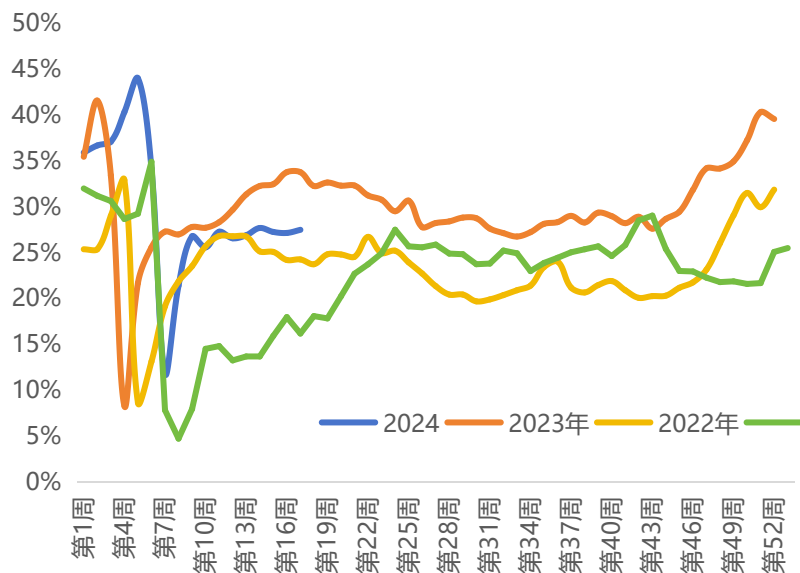
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



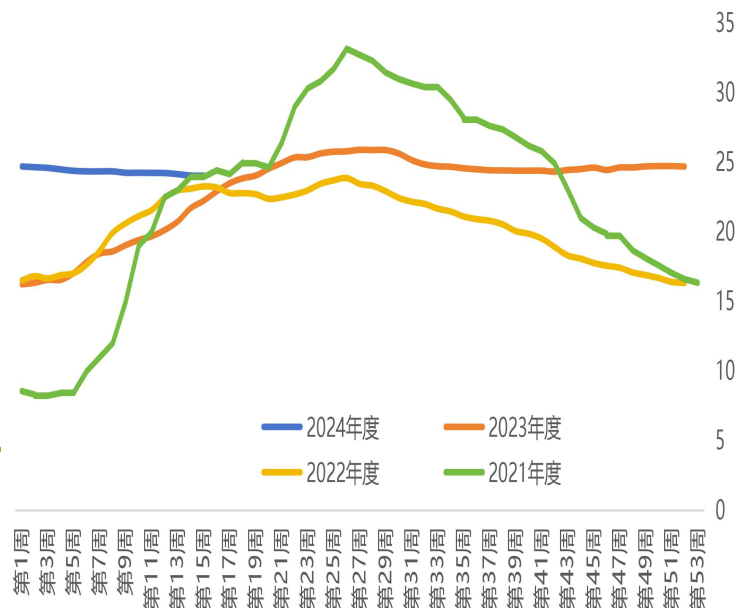
- 随着规模企业逐月惯性增量, 气温回暖, 预计 4 月份出栏量环比仍或继续增加。
- 周外三元生猪出栏均重为122.94 公斤, 较上周无明显变化, 环比持平, 同比涨 0.23%。
- 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.88%, 较上周上调 0.02%。生猪市场部分地区小体重猪出栏量增加, 市场成交良好。二次育肥进场意愿增强; 本周 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.91%, 稳定。

五、屠宰端

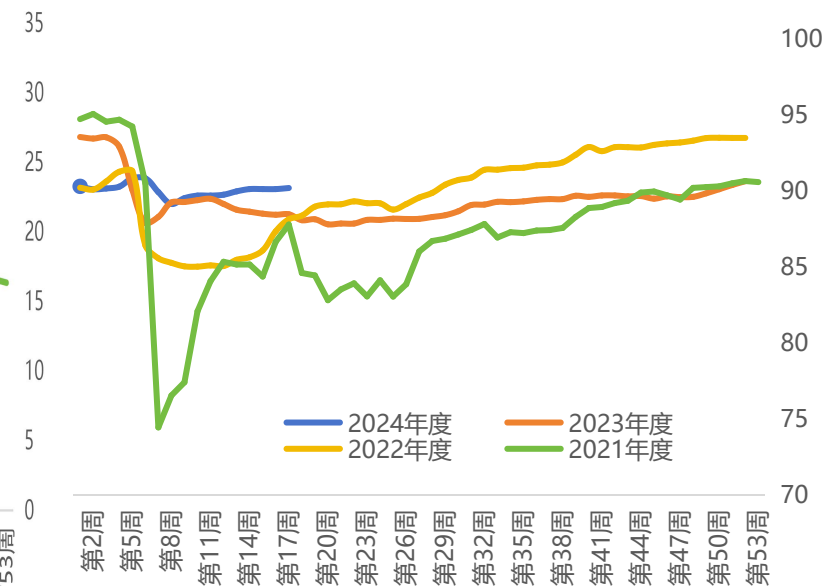
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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 27.48%，较上周微降，较上周微跌。市场无明显提振，本周白条正常满足刚需消费，本地走货稳定，外销走货竞争激烈，部分企业外销华东等订单增多。本周节前部分客户或有适量备货，开工或小幅提升。
- 周冻品库存率23.98%，下调0.05个百分点。目前屠宰企业依旧没有主动分割入库操作，积极清理冻品库存为主，但由于冻品市场需求依旧疲软，冻品走货速度较慢，且个别市场存被动入库情况，因此冻品库容率整体降幅偏小。本周五一假期来临，终端备货对冻品需求或稍有提振，预计国内冻品库容率或窄幅下降。

六、白条与批发市场

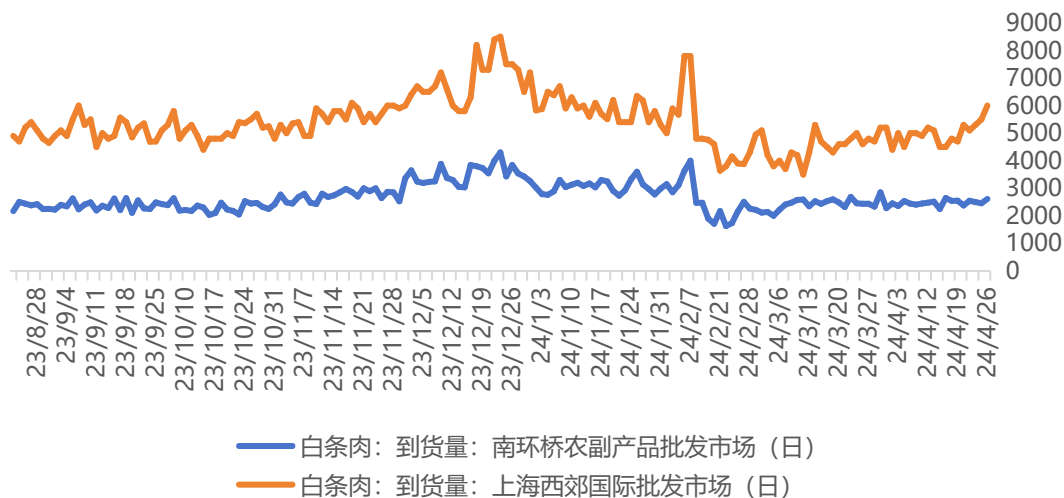
前三级别白条价 (元/kg)



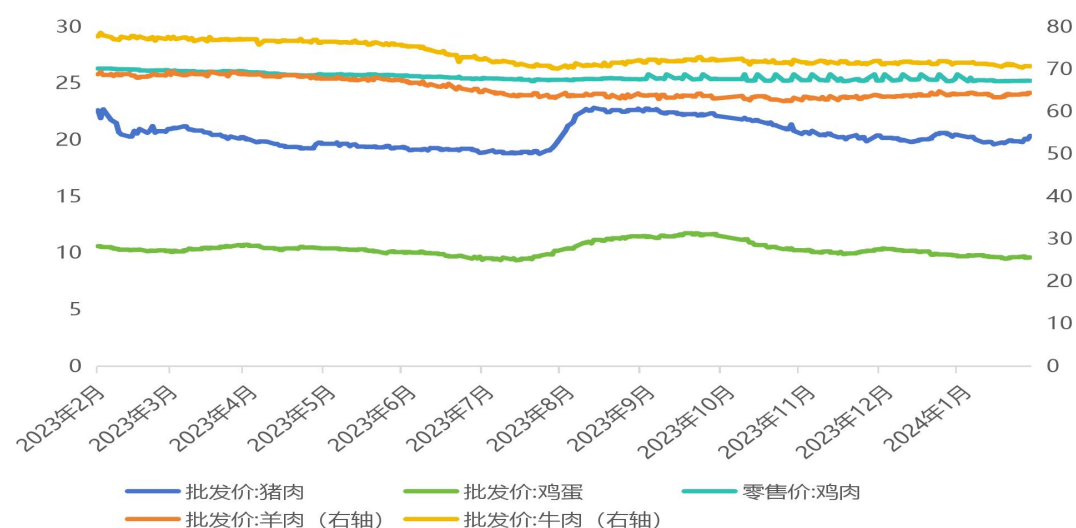
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类价格 (元/公斤)



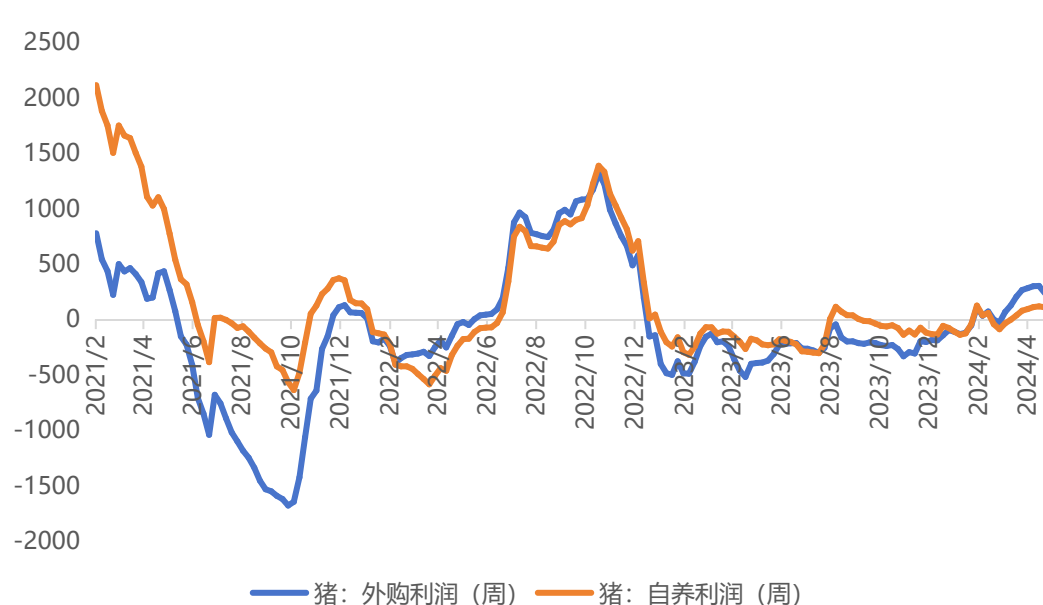
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

七、利润及成本

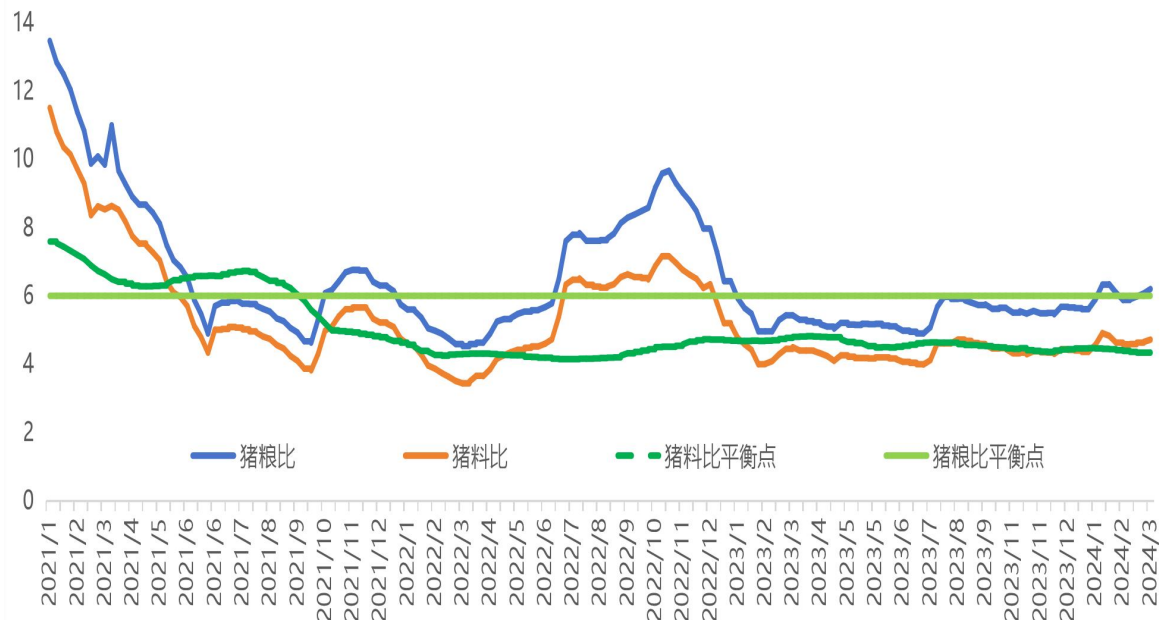
自繁自养周均盈利110.52元/头，较上周盈利减少 8.44元/头；外购仔猪养殖周均盈利239.67 元/头，较上周盈利下滑63.21 元/头。周内饲料原料玉米及豆粕价格震荡，对生猪影响较小，但生猪价格出现小幅回调，使得自繁自养小幅盈利下滑；而外购仔猪养殖受前期仔猪价格回调原因，盈利下滑明显。

据国家发改委消息，截至4月24日，全国生猪出场价格为15.31元/公斤，较4月17日下跌0.33%；主要批发市场玉米价格为2.40元/公斤，较4月17日下跌0.83%；猪粮比价为6.38，较4月17日上升0.47%。

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	养殖场出栏量尚可，叠加月度计划完成较慢，预计本周生猪供应或偏宽松。
需求	本周处于五一节前备货，终端鲜品需求或有一定提振。
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：由于近期猪价稳中小调，部分养殖场对月底前猪价或较为看好，但屠宰场及贸易商较为悲观，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

