

华金期货生猪周报

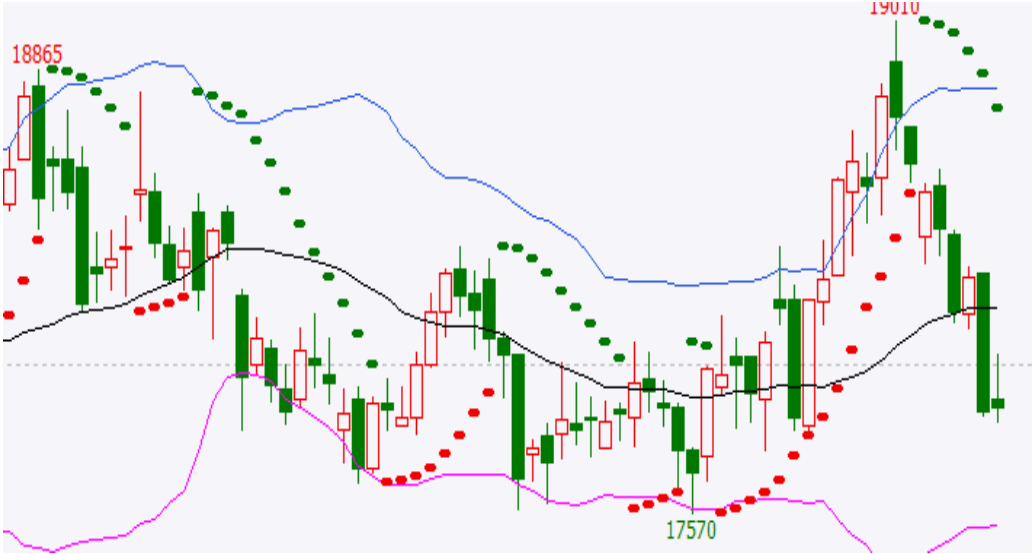
华金期货 研究院

2024/8/26

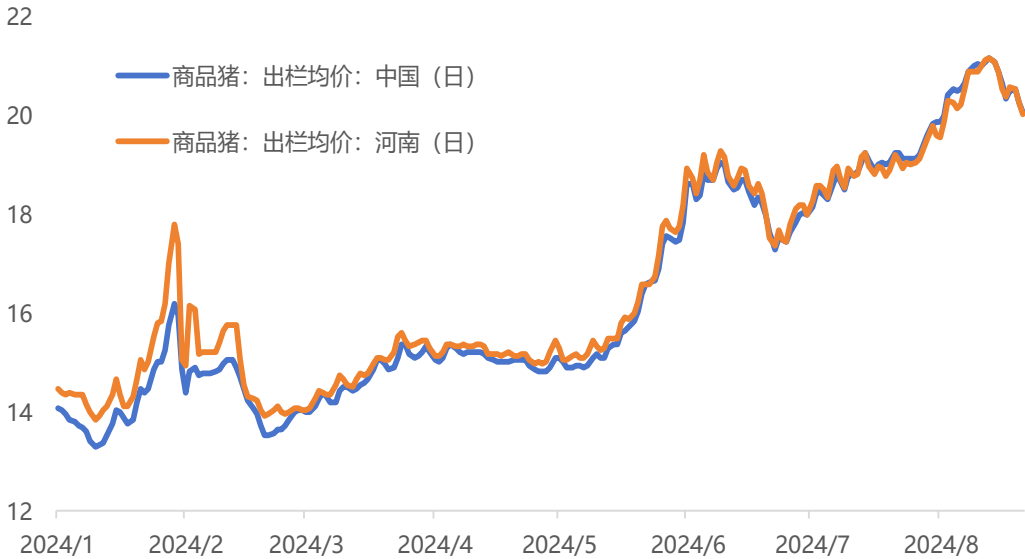
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2409	18910	-780	-4.0%	主力合约
	LH2411	17865	-725	-3.9%	
	LH2501	16420	-300	-1.8%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	21.07	20.05	-1.02	交割基准地
	河南（元/kg）	21.09	20.02	-1.07	
出栏均重	样本企业（kg）	123.88	0.48	0.4%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-9价差	-1045	55	9月	1110	-290
01-11价差	-1445	425	11月	2155	-345
屠宰端	屠企开工率	23.66% ↓	冻品库容率	18.98% ↓	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	846.48 ↓	标肥价差（元/千克）	-0.23 ↑	
	外购利润（元/头）	615.94 ↓	毛白价差（元/千克）	6.03 ↓	
仓单	生猪仓单（张）	445	增减	150 ↑	
周度总结	供应端，8月开始生猪将出栏将进入逐月增量阶段，同时近期价格回落刺激养户及二育认卖情绪升温，预计短期生猪供给增加；需求方面，终端消费环境整体一般，短期有学校开学小高峰支撑，或适度向好。短期来看，生猪供应增量对猪价有一定压制，短期消费或有增量但提振效果有限，情绪偏弱，生猪期价或仍有下调空间，LH2411关注17500附近支撑，关注出栏进度。				

一、生猪期现货价格：高位回落

LH2411：期价延续回落



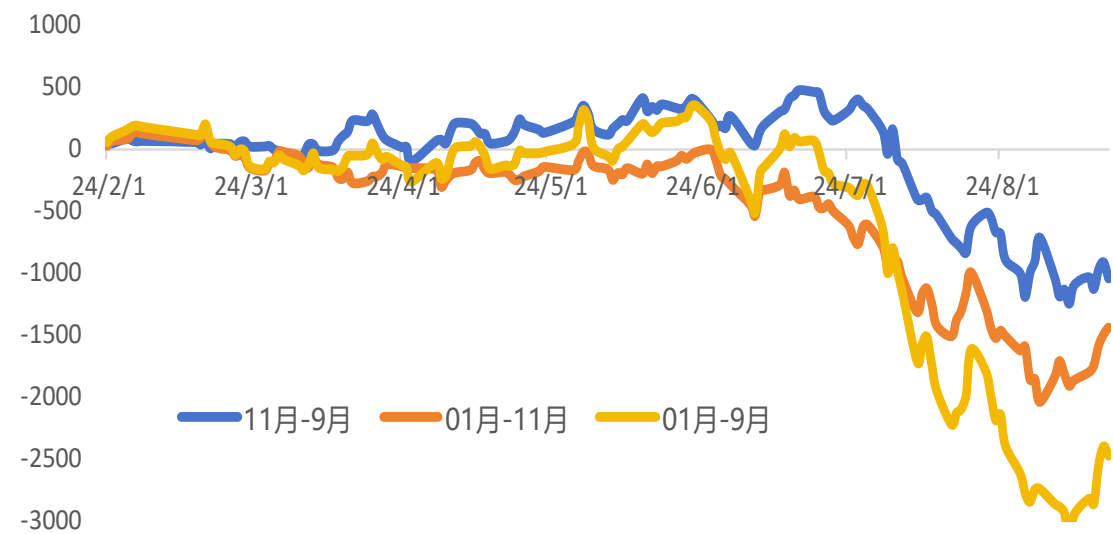
现货价格：高位回落



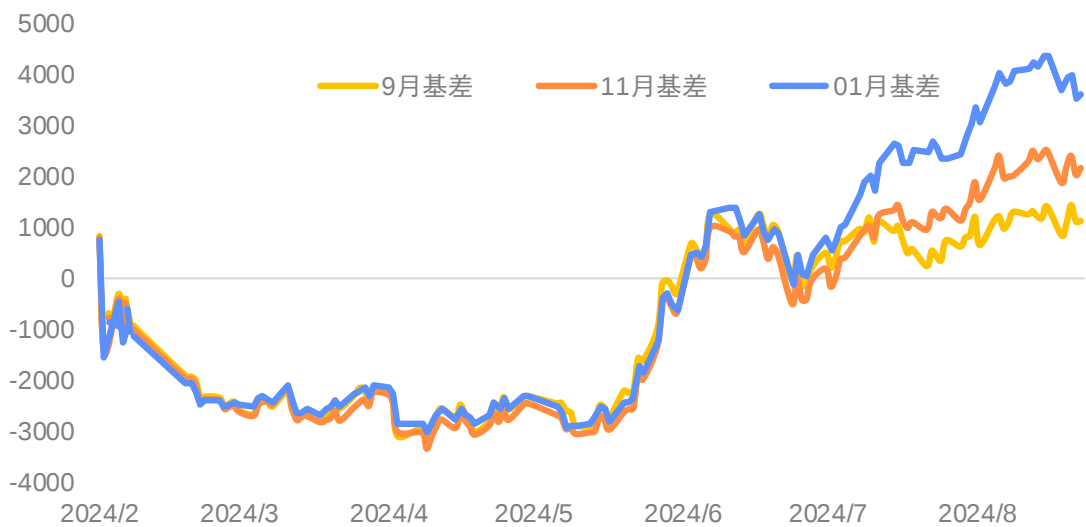
		8/9	8/16	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2409	19690	18910	-780	-4.0%	主力合约
	LH2411	18590	17865	-725	-3.9%	
	LH2501	16720	16420	-300	-1.8%	
现货价格	全国	21.07	20.05	-1.02	-4.8%	交割基准区域
	河南	21.09	20.02	-1.07	-5.1%	

二、月间价差、基差与仓单情况：近强远弱格局有所转化

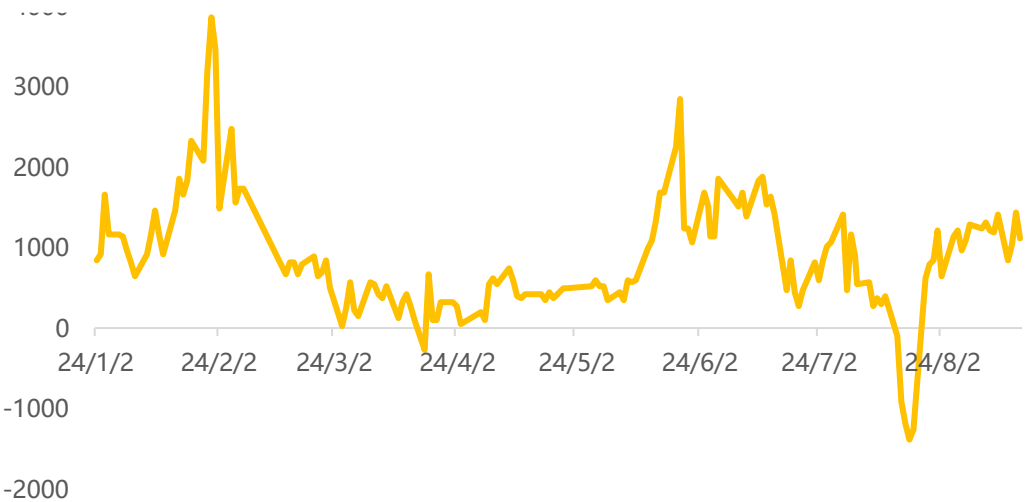
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

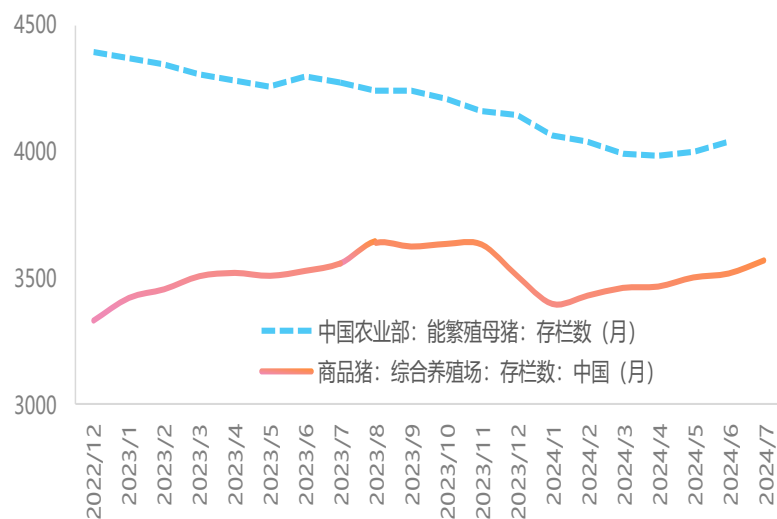


		上周	本周	变动
价差	11-9	-1100	-1045	55
	01-11	-1870	-1445	425
基差	9月	1400	1110	-290
	11月	2500	2155	-345
仓单		295	445	150

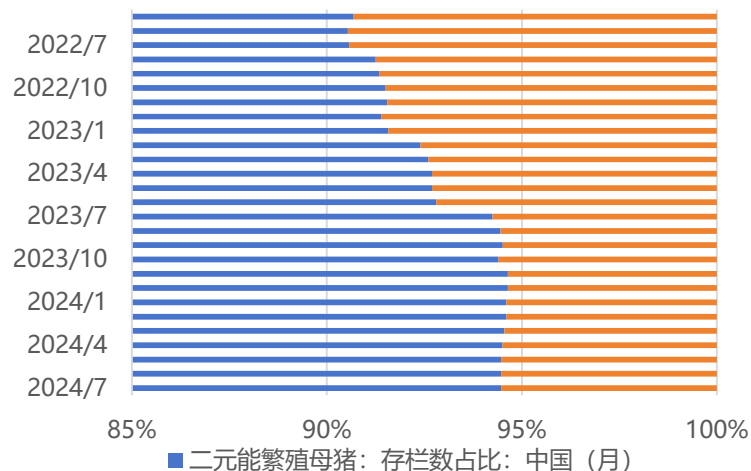
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

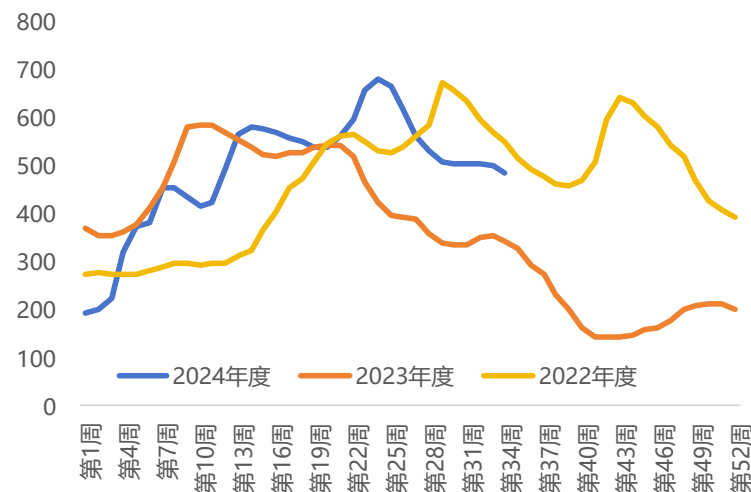
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



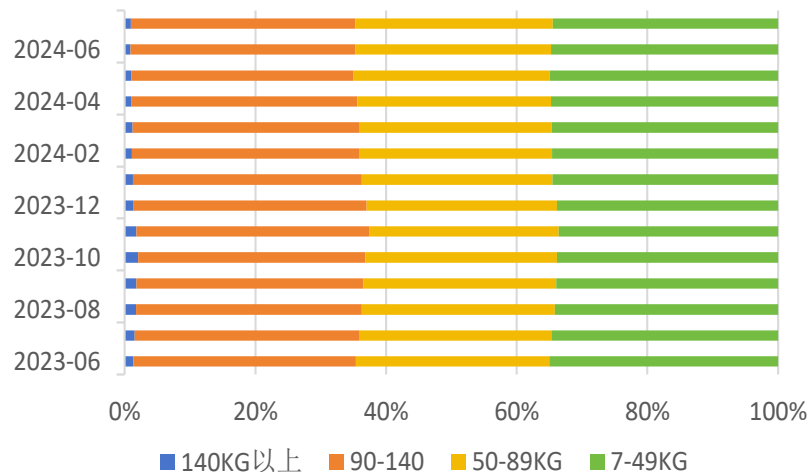
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



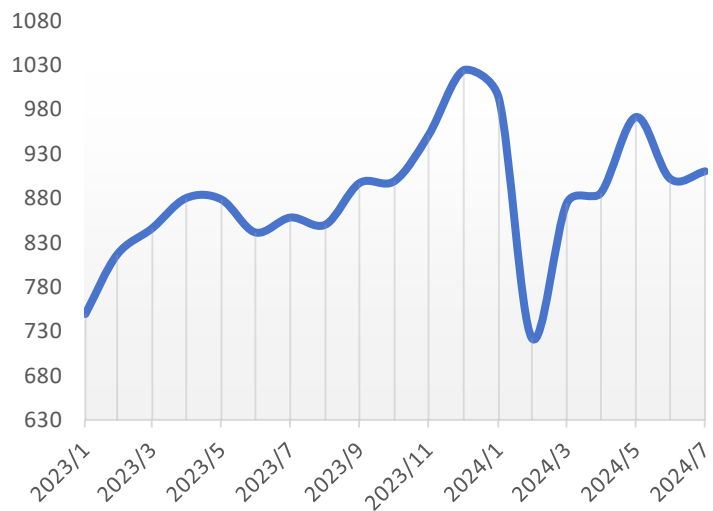
生猪存栏结构变化



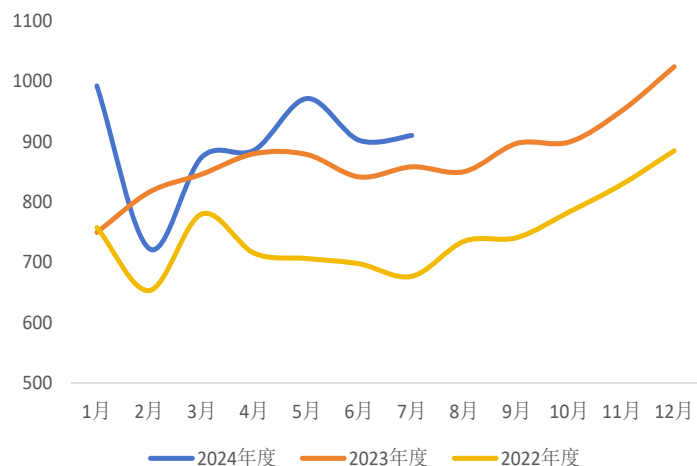
- 周内7公斤仔猪均价487.14元/头，跌12.38元/头，市场对后市谨慎，社会场补栏积极性不高，报价延续走低。
- 母猪方面，集团场正常轮换，养户观望情绪较多，市场成交有限，价格窄幅调整。8月份高温天气逐渐消退，疫情进入年内低谷，企业多以产能优化更替为主，能繁淘汰将难有增量。
- 8月份仍处产能修复中，处于缓增阶段，预计，8月商品猪存栏仍环比增加。

四、出栏与均价

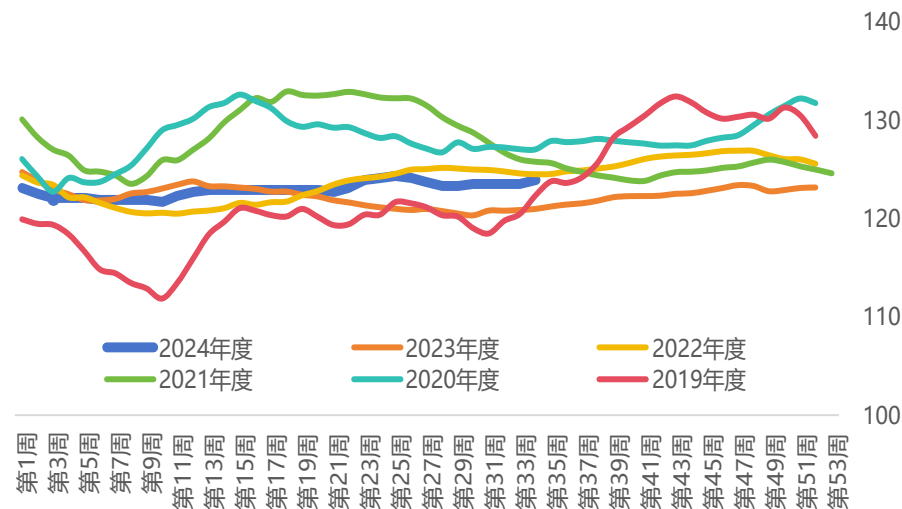
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



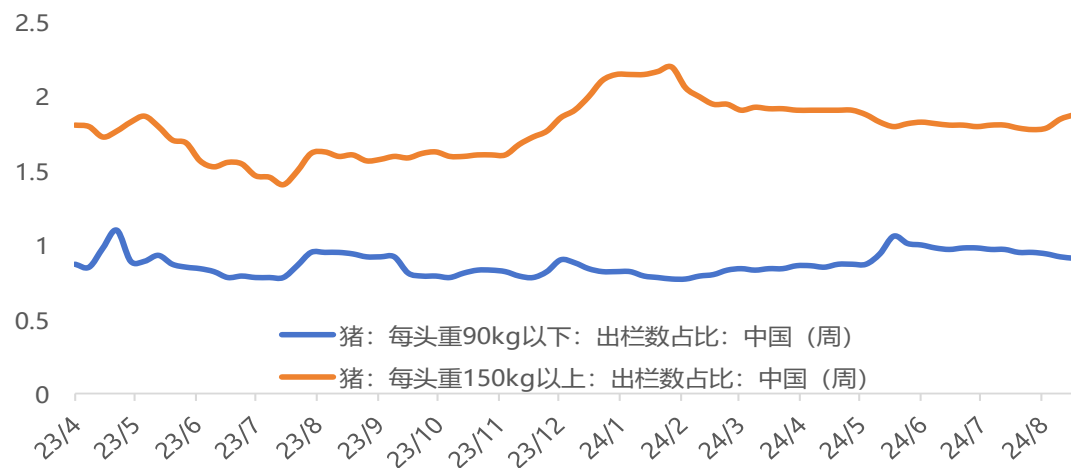
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



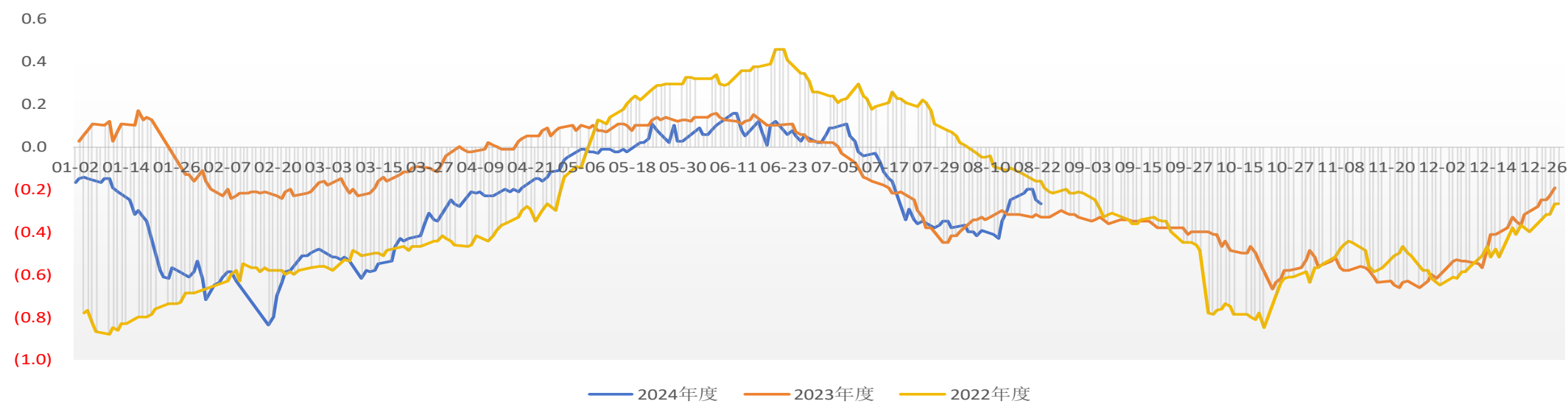
90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



- 随着大猪需求增加，养殖端压栏情况减缓，且目前仍产能恢复，预计8月出栏量仍继续增加。
- 全国外三元生猪周出栏均重为123.88公斤，较上周涨0.44公斤；其中155Kg大猪出栏占比1.88%，较上周增0.3%。规模场控重出栏节奏不变，标肥价差收窄，中小场惜售情绪缓和；叠加调运政策加严，北方大猪走货不畅，散户及二育认价出大猪意向加大，预计后期生猪出栏均重仍稳中偏增。

五、标肥价差

生猪标肥价差（元/千克）



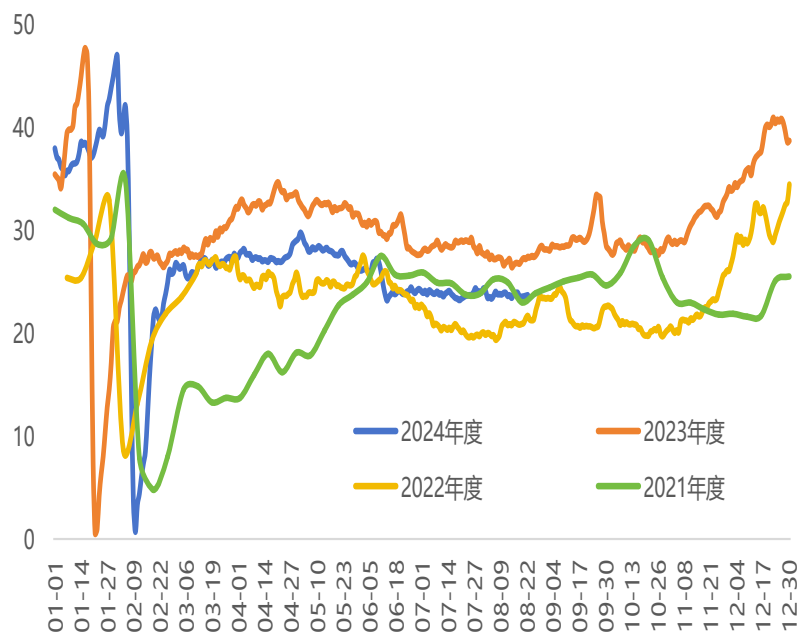
重点市场标猪肥猪价差变化

省份	第 34 周	第 33 周	环比涨跌值
辽宁	-0.03	-0.17	0.14
河北	0.02	-0.19	0.21
河南	-0.02	-0.11	0.09
湖北	-0.42	-0.50	0.08
湖南	-0.33	-0.40	0.07
山东	0.03	-0.15	0.18
江苏	0.26	-0.31	0.57
广东	-0.26	-0.37	0.11
四川	-0.87	-0.99	0.12

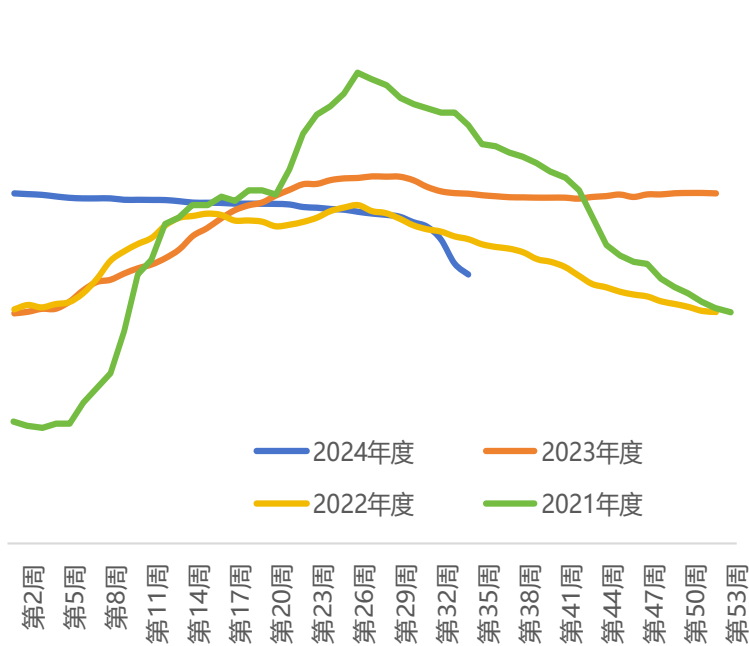
- 8月23日，全国标肥价差-0.27元/公斤，周均价价差均价在-0.23元/公斤，较上周缩小0.15 元/公斤。
- 标猪价格走弱，部分地区二育出栏积极，肥猪流通资源增多，下行幅度大于标猪，价差缩小；短期内，北方肥猪将继续出栏，在市场需求无明显好转基础上，标肥价差有继续缩小空间。

六、屠宰端

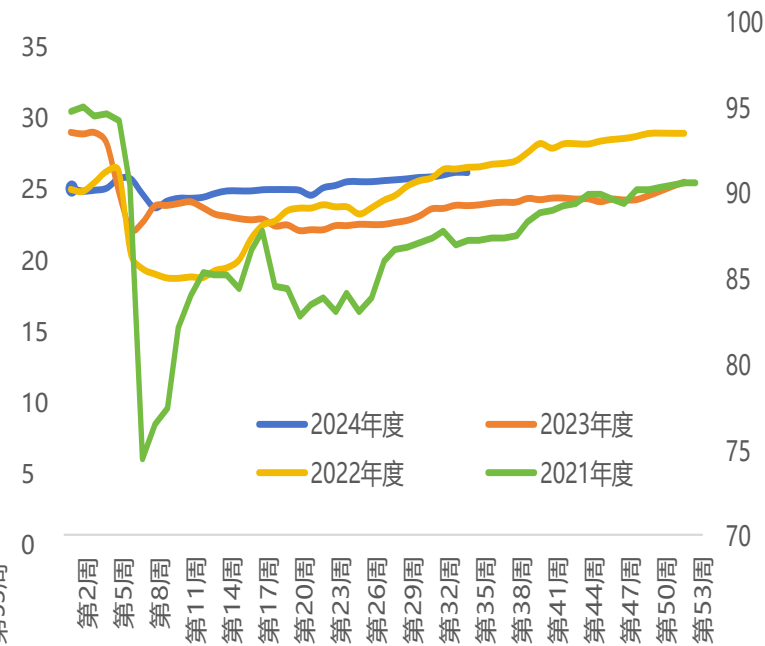
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



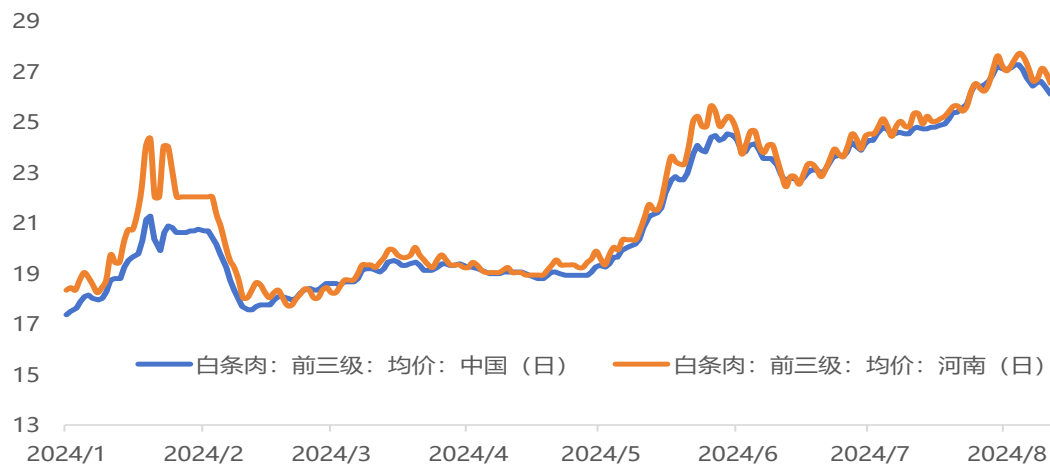
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



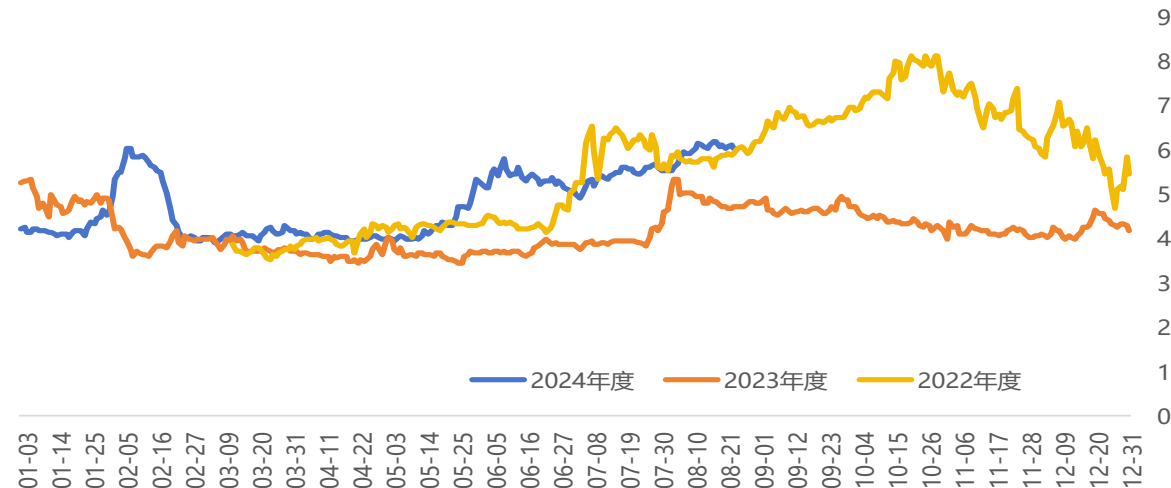
- 周屠宰开工率 23.66%，环比微跌 0.05 个百分点。下游订货谨慎，厂家开工也出现窄幅上下波动，延续大致稳定局面。本周学校开学，一定程度消费增加，但短期难有实质性改变，预计开工有增但幅度有限。
- 周冻品库存率18.98%，环比下降 0.77个百分点。屠企仍继续逢高择机出库，周内鲜品小幅走低，贸易商备货情绪降温，冻品去库速度有所放缓，随着学校开学，将对冻品有一定提振，预计冻品库存将延续下降。

七、白条与批发市场

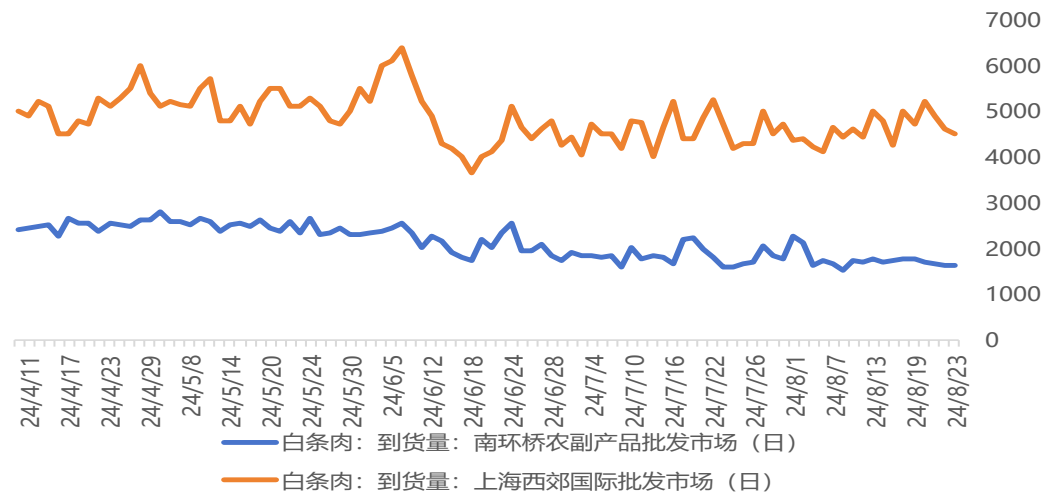
前三级别白条价 (元/kg)



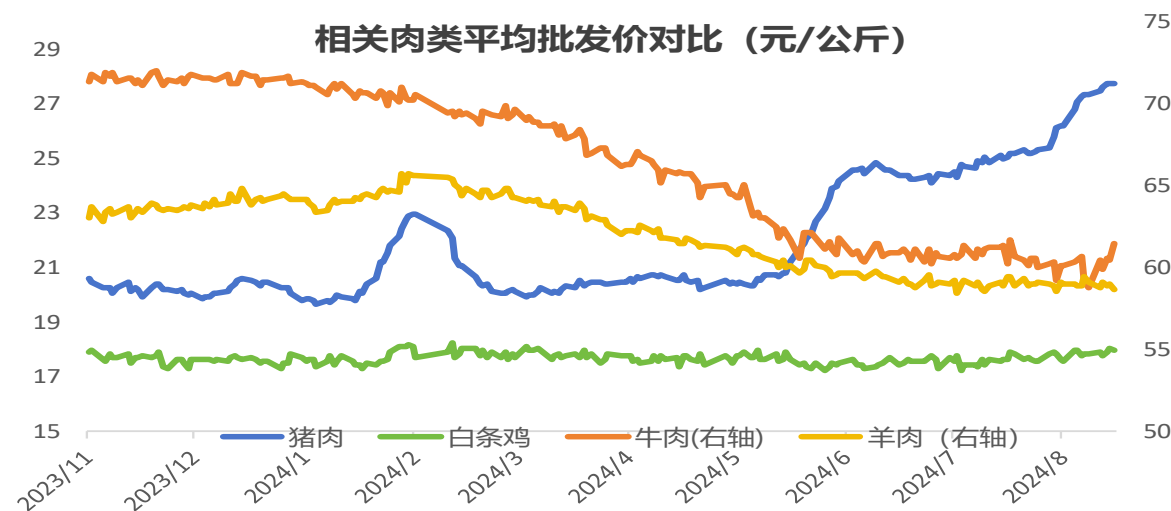
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



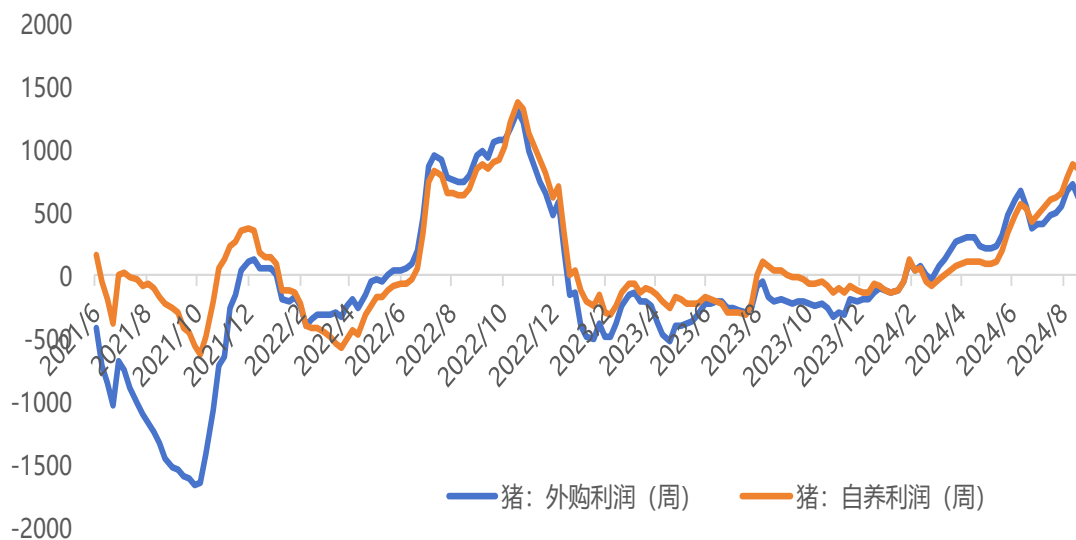
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

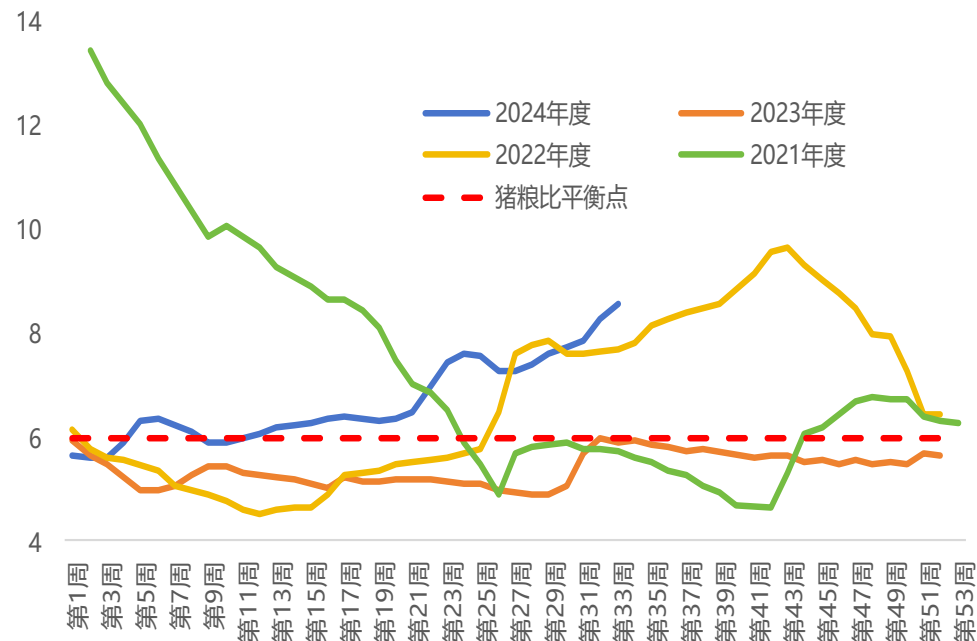
周自繁自养周均盈利846.48元/头，较上周盈利减少 34.3元/头；外购仔猪养殖周均盈利 615.94元/头，较上周盈利减少106.47元/头。周内饲料原料价格延续弱势，利好生猪；但生猪市场中旬猪源增加，标肥价差收窄，行情走势下跌，导致外购仔猪养殖、自繁自养盈利环比下滑。

截至8月21日，全国生猪出场价格为20.85元/公斤，比8月14日下跌1%；主要批发市场玉米价格为2.44元/公斤，较8月14日下跌0.81%；猪粮比价为8.55，比8月14日下跌0.12%。。

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	集团场控重出栏，周延续增量模式；养户及二育认卖情绪升温，预计出栏量及出栏均重增加，供给增量。
需求	学校陆续开学，一定程度消费增加。
分割和冻品库存	国产冻品库存逐渐减少，进口冻品贸易商对后市猪价看涨情绪浓，进口冻品号肉及排类价格表现优异，买卖交易氛围相对活跃。
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	高温高湿天气逐步消退，后期疫情将减缓。
市场心态	近期养户认卖情绪积极，但连续跌价后渐起扛价情绪，整体市场情绪仍偏弱。

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

