

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/12/2

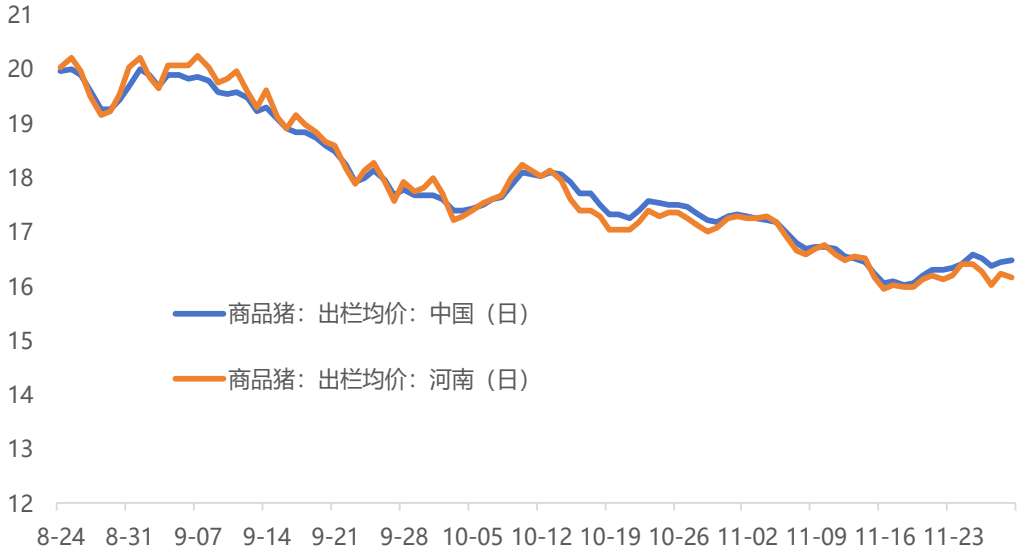
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2501	15075	-470	-3.0%	主力合约
	LH2503	13525	-340	-2.5%	
	LH2505	13750	-275	-2.0%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	16.48	0.19	1.2%	交割基准地
	河南 (元/kg)	16.14	0.03	0.2%	
出栏均重	样本企业 (kg)	123.73	0.01	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
03-01价差	-1550	130	1月	1065	500
05-01价差	-1325	195	3月	2615	370
屠宰端	屠企开工率	31.43%↑	冻品库容率	17.02%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	367.09 ↑	标肥价差 (元/千克)	-0.54↓	
	外购利润 (元/头)	142.59↑	毛白价差 (元/千克)	5.23↑	
仓单	生猪仓单 (张)	0	增减	-218	
周度总结	供应端，月末月初规模场出栏略减，标肥价差优势下散户有压栏惜售，但总供应目前仍较充裕；需求端，气温下降刚需有所增加，腌腊季有预期但当前未兑现，整体需求端有所好转。整体来看，供需双增，基本面相对中性，情绪偏悲观。盘面上，2501合约跌至15000元下方，短线谨慎偏空，不杀跌，关注需求兑现。				

一、生猪期现货价格

LH2501：偏弱整理走势



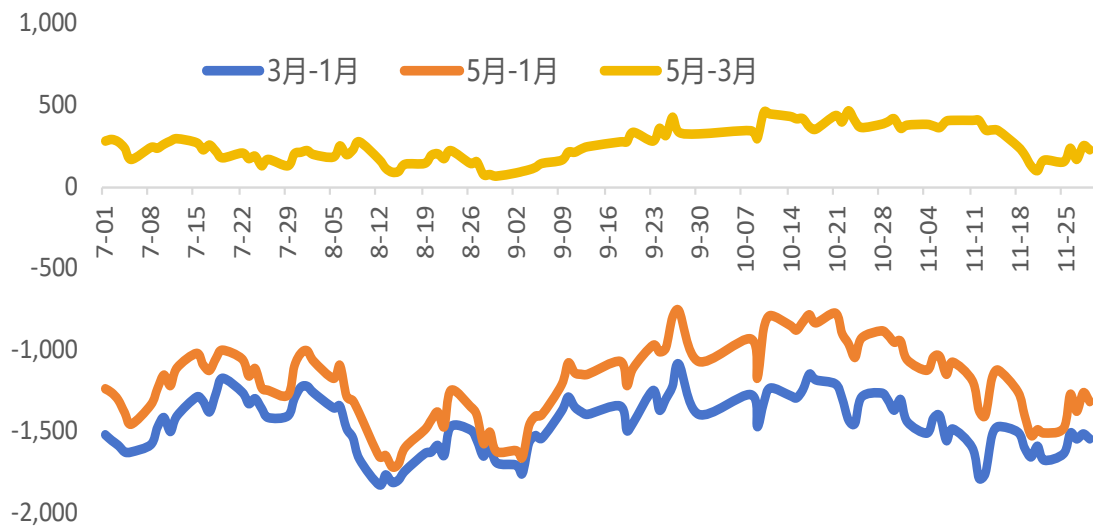
现货价格：延续下滑



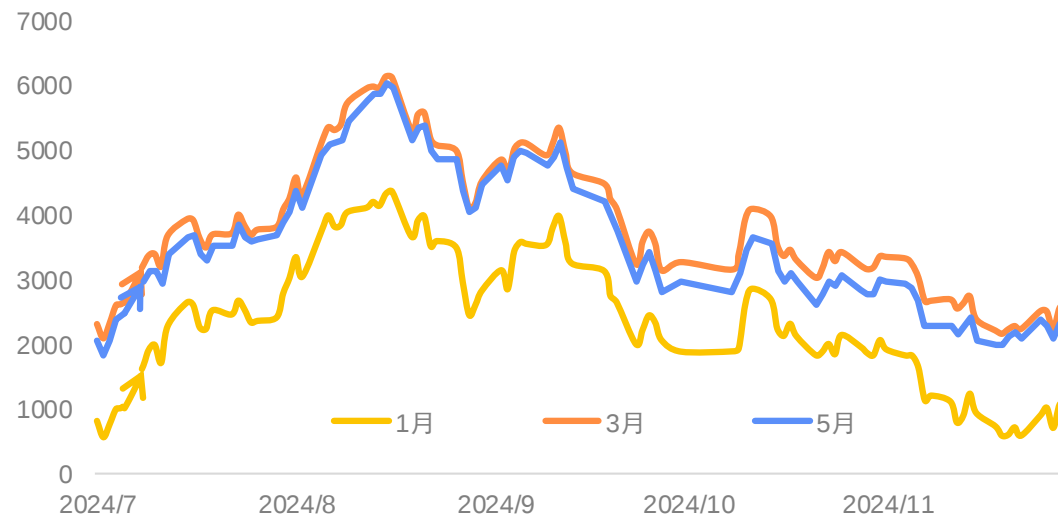
		11/8	11/15	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2501	15545	15075	-470	-3.0%	主力合约
	LH2503	13865	13525	-340	-2.5%	
	LH2505	14025	13750	-275	-2.0%	
现货价格	全国	16.29	16.48	0.19	1.2%	交割基准区域
	河南	16.11	16.14	0.03	0.2%	

二、月间价差、基差与仓单情况

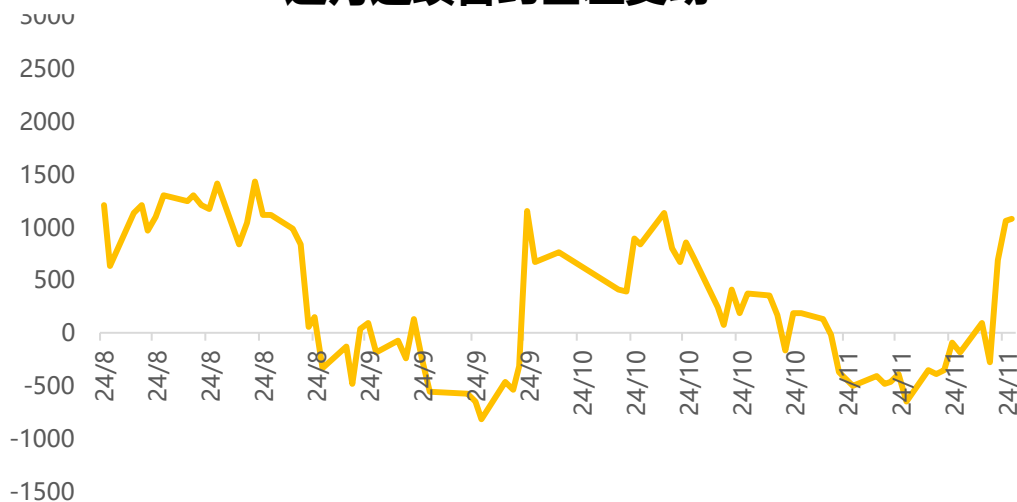
生猪期货月间价差



基差变动



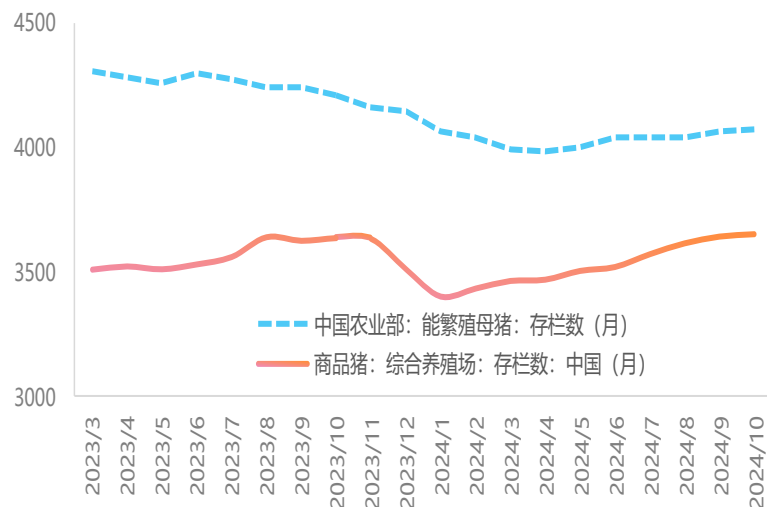
近月连续合约基差变动



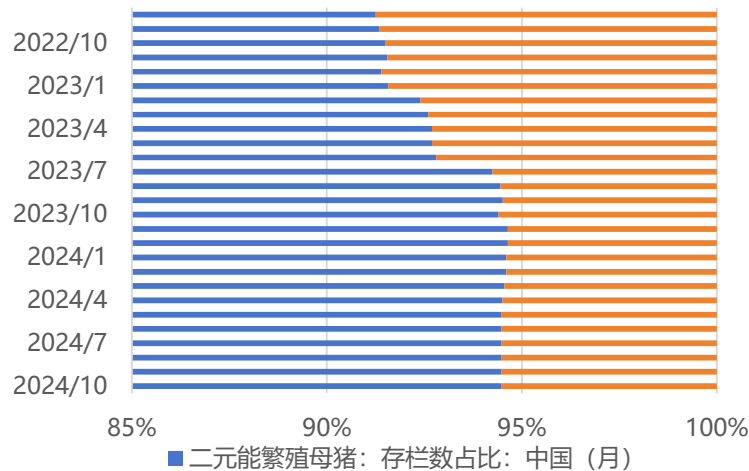
		上周	本周	变动
价差	03-01	-1680	-1550	130
	05-01	-1520	-1325	195
基差	1月	565	1065	500
	3月	2245	2615	370
仓单		218	0	-218

三、存栏量与存栏结构

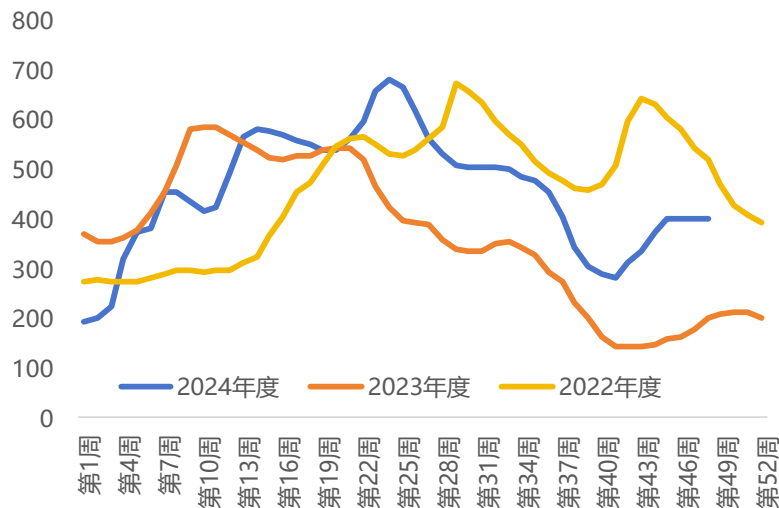
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



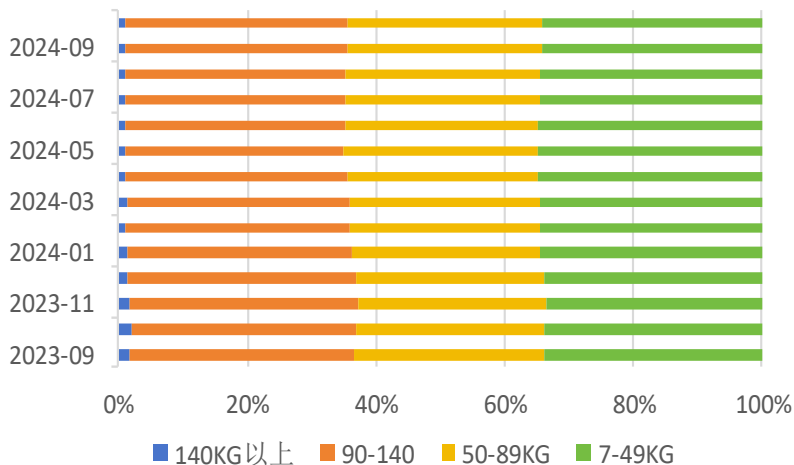
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



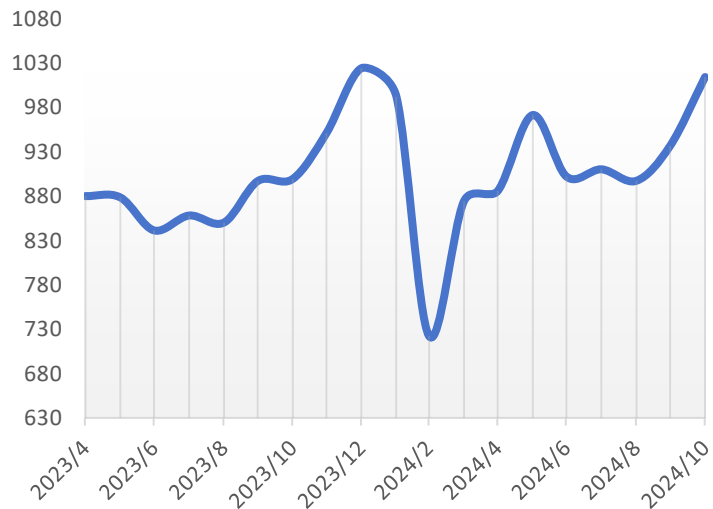
生猪存栏结构变化



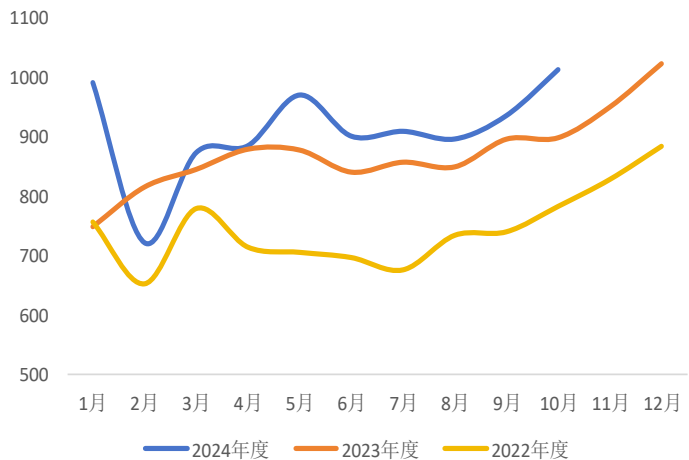
- 周生猪出栏均价16.41元/公斤，较上周略有上涨；7Kg断奶仔猪均价399.05元/，环比持平，询盘清淡，多数企业表示成交较少；二元母猪市场均价1646.10元/头，小幅下跌，订单一般，养户考虑到后续降温及疫病影响，暂无补栏，集团场正常更换。
- 11月天气转冷，大猪需求增加，部分企业有压栏增重操作，根据存栏和产能现况，预计商品猪存栏或仍继续增量。
- 140公斤以上大猪存栏上涨，主要是猪价偏弱下二育进场不积极，部分企业被动压栏，大体重猪源增加。

四、出栏与均价

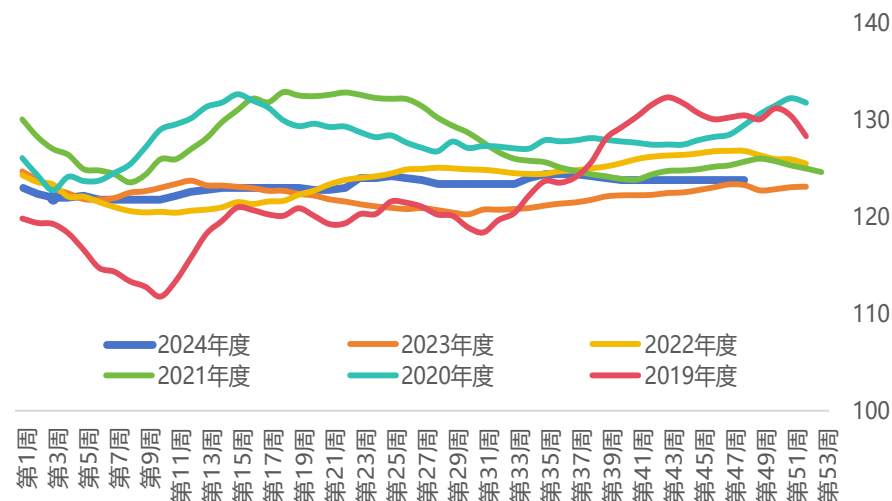
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



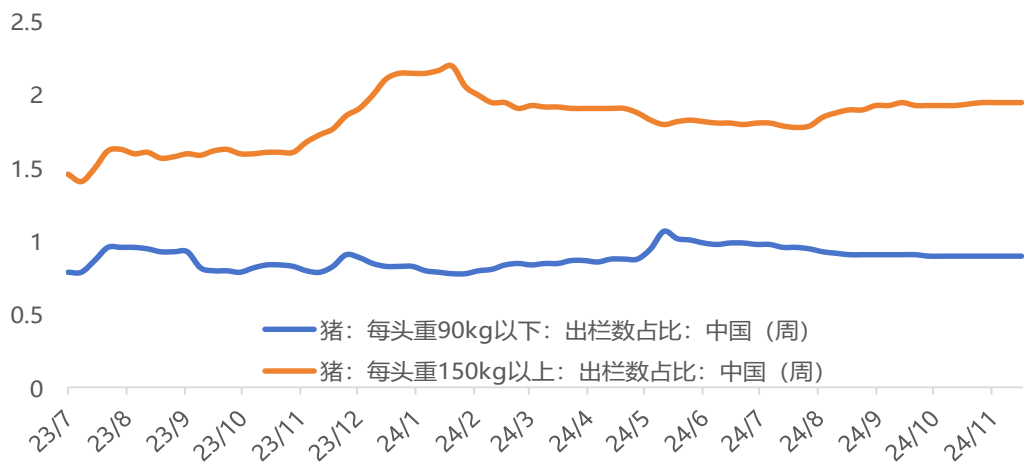
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



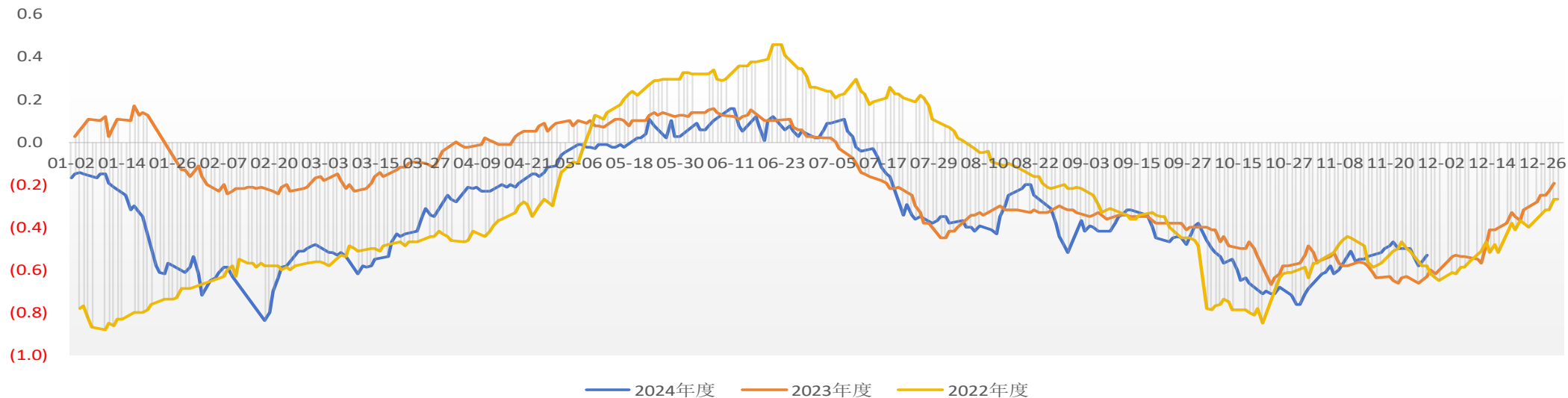
90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



- 价格走低散户认卖情绪增加，且前期二育猪源体重达到出栏标准，预计11月出栏量环比或仍继续增加。
- 上周外三元出栏均重123.72,公斤，环比微增；市场猪源体重变化多受规模场出猪节奏影响，随行业12月预期下降，北京集团提前出栏大猪及南方降重出猪，综合之下均重变化有限。本周全国气温下降，南方腌腊将逐步开启，肥猪需求或带动大猪出栏。
- 上周小体重及大体重猪出栏比例持稳。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



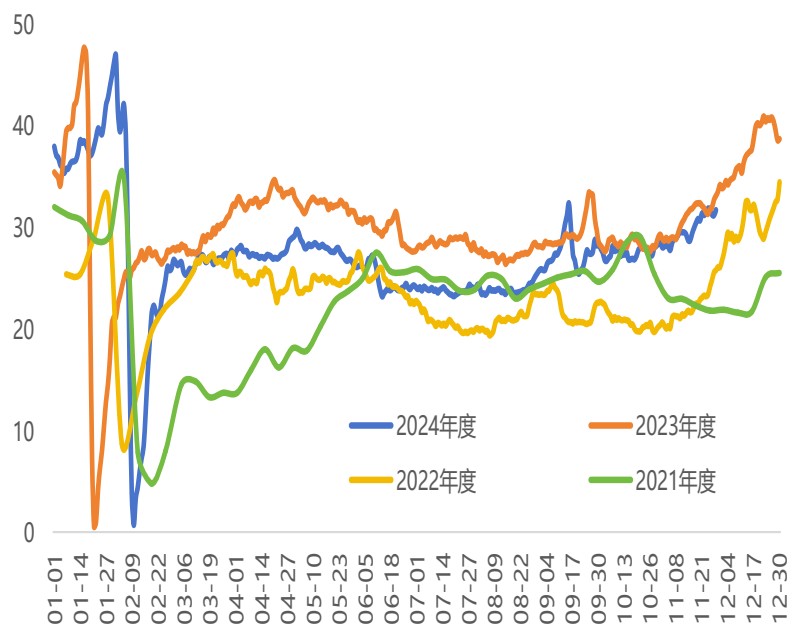
重点市场标猪肥猪价差变化

	第45周	第46周	环比
辽宁	-0.21	-0.3	-0.09
河北	-0.14	-0.19	-0.06
河南	-0.17	-0.34	-0.27
湖北	-0.92	-0.91	-0.18
湖南	-0.34	-0.39	-0.05
山东	-0.15	-0.21	-0.07
江苏	-0.65	-0.64	0.01
广东	-0.8	-0.78	-0.08
四川	-0.9	-1.04	-0.14

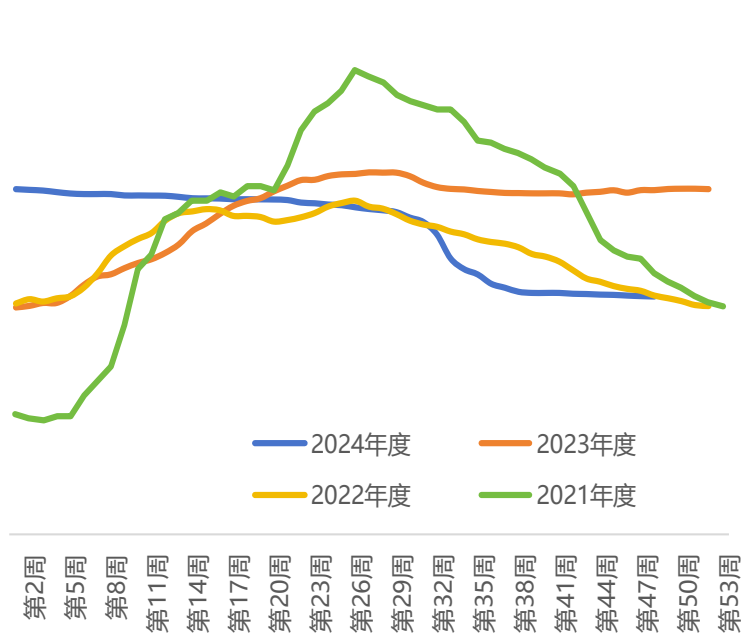
- 全国标肥价差周均-0.54元/公斤，较上周扩大0.03元/公斤。消费好转带动肥猪需求增加，南北方肥猪调运频繁，因而肥猪价格上涨。
- 标猪表现平平，随着气温大幅下降，叠加食品市场的备货行为短期标肥价差仍与走扩空间。

六、屠宰端

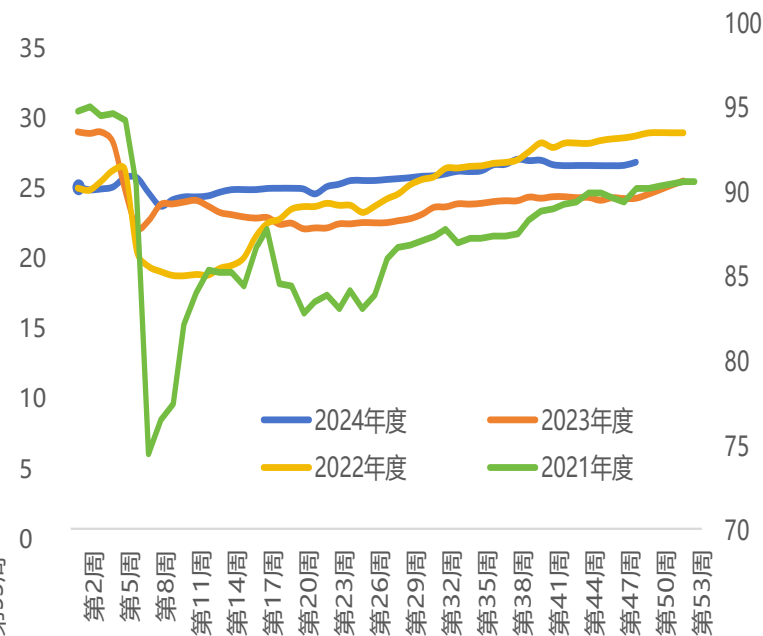
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



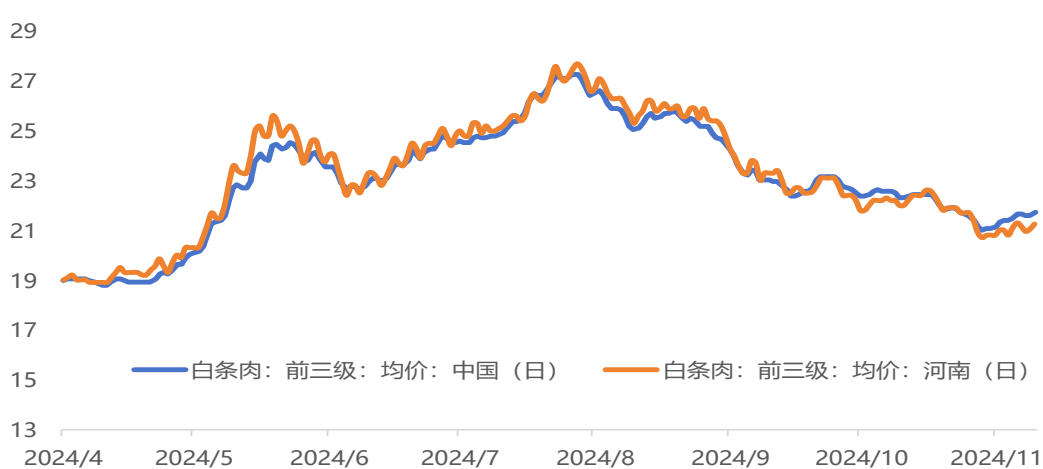
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



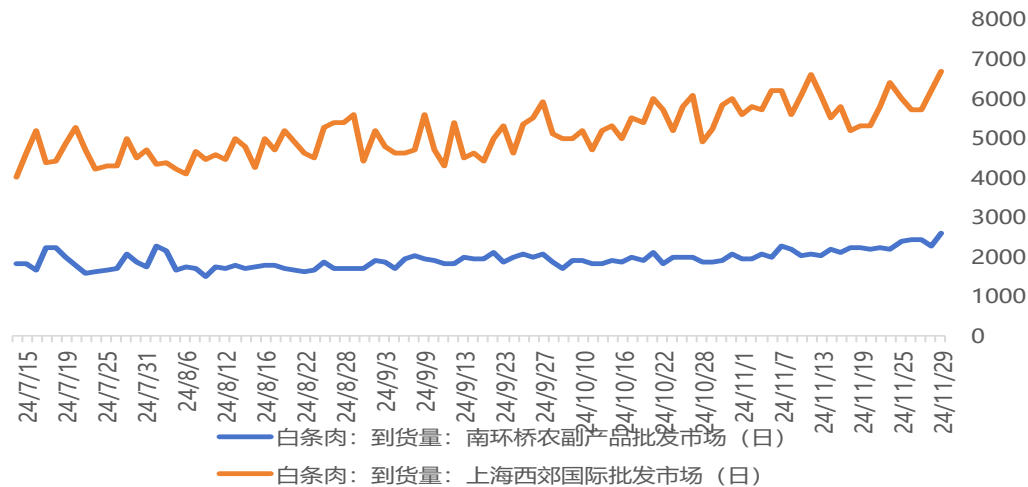
- 周屠宰开工率 31.43%，上涨1.62%。局部地区降雨降雪天气影响，终端采买力度增强，同时部分企业为完成年度销售计划，开工意愿提升。随着腌腊高峰期陆续到来，后期企业开工率仍有上涨空间。
- 重点屠企鲜销率91.57%，涨0.19%；周冻品库存率17.02%，周降0.03个百分点。终端市场需求略有提升，白条走货有所加快。冻品市场需求仍相对平淡，市场需求不佳，走货不快，冻品库容量波动不大。

七、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



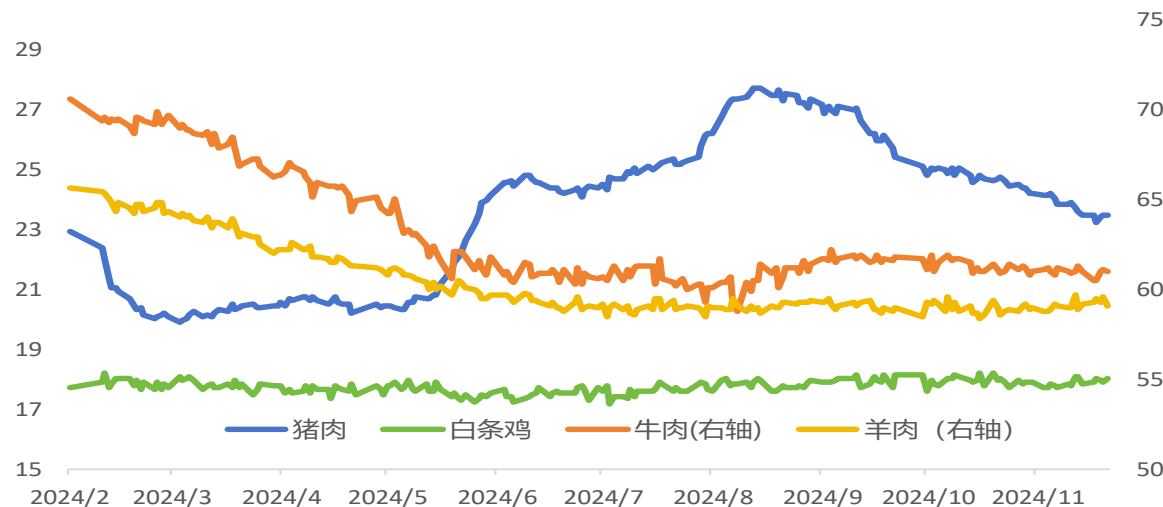
猪肉消费情况



毛白价差 (元/kg)



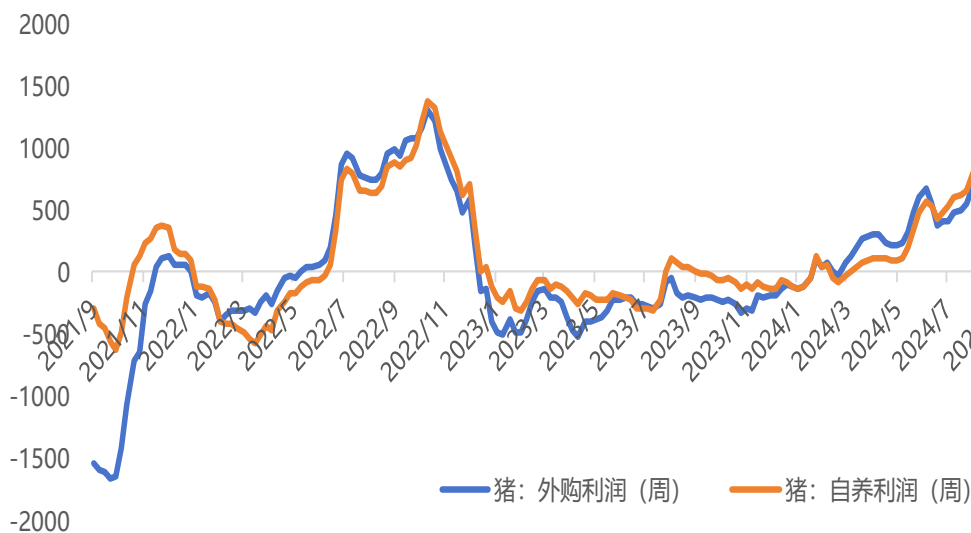
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



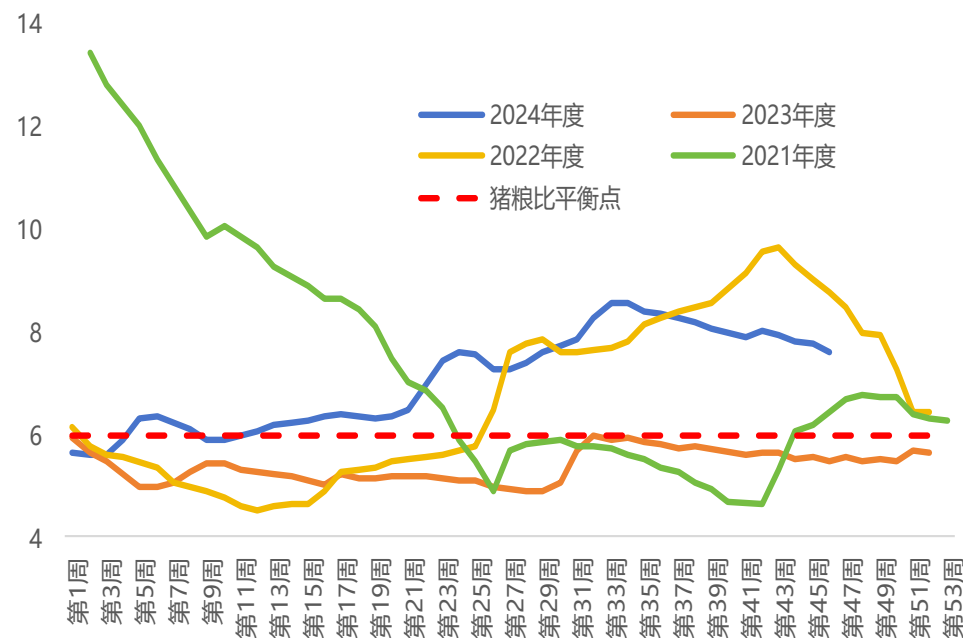
八、利润及成本

自繁自养周均盈利 367.09元/头，环比增35.64元/头，外购仔猪养殖周均盈利 142.59元/头，环比增81.1元/头。周内饲料原料波动平稳对生猪影响较小。猪价先涨后跌，月末养殖端惜售情绪叠加月底集团场常规缩量，重心上移，自繁自养盈利微增；而外购仔猪养殖受 5.5 月前仔猪价格下跌原因，盈利增加明显。

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	年前集团若想完成年度目标，近两月出栏压力较大，11-12月标猪供应增加；短期月末月初交替出猪量有限。
需求	订单略有好转，企业开工提升，后期逐步进入需求旺季，屠企开工有一定支撑，11月底后逐步进入腌腊季。
分割和冻品库存	贸易商及终端谨慎，冻品去库缓慢。
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	随北方天气不断转冷，后续猪瘟疫病防控难度或逐步提升。
市场心态	随着供给增加，市场情绪悲观。

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

