

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/12/16

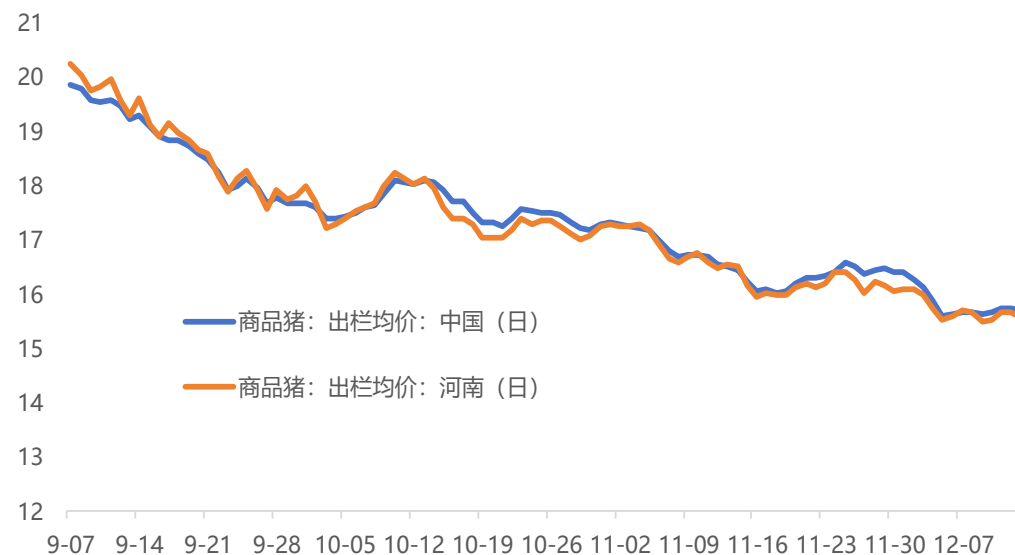
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2501	14375	-245	-1.7%	主力合约
	LH2503	13095	-220	-1.7%	
	LH2505	13400	-205	-1.5%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.68	0.06	0.4%	交割基准地
	河南 (元/kg)	15.56	-0.04	-0.3%	
出栏均重	样本企业 (kg)	123.57	-0.13	-0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
03-01价差	-1280	25	1月	1185	205
05-01价差	-975	40	3月	2465	180
屠宰端	屠企开工率	33.87%↑	冻品库容率	16.99%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	289.93 ↓	标肥价差 (元/千克)	-0.51↓	
	外购利润 (元/头)	107.82↓	毛白价差 (元/千克)	5.25↓	
仓单	生猪仓单 (张)	0	增减	645↑	
周度总结	供应端，近期养殖端出栏持续增加，规模、二育及散户均出栏积极，区域价差带动下，北猪南调增加，各地均供应过剩；需求端，气温下降南北方消费均增加，尤其南方进入腌腊高峰期。整体来看，供需双增，但供给增量大于需求增量，市场供给充裕，施压猪价，建议偏空思路对待。				

一、生猪期现货价格

LH2503：延续下跌走势



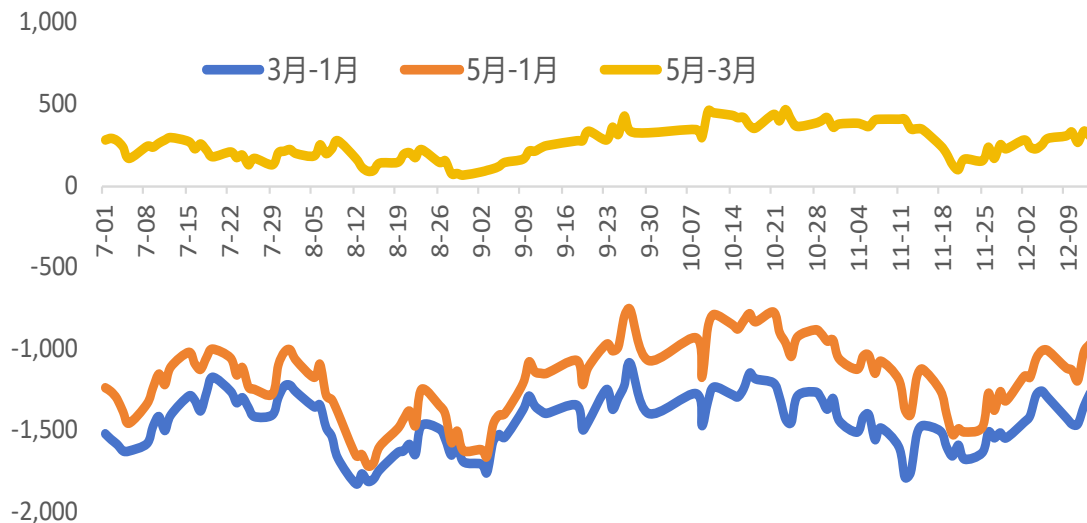
现货价格：延续下滑



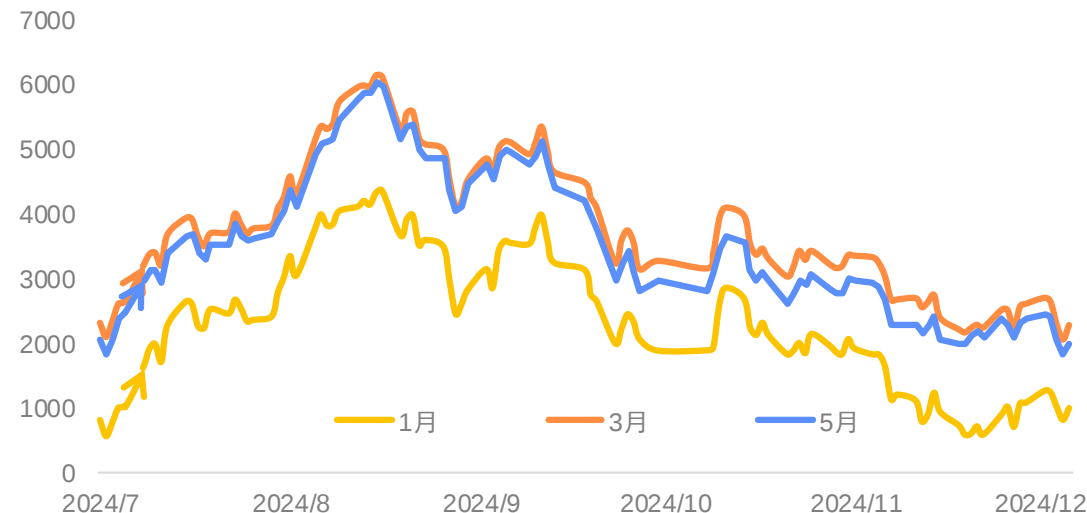
		12/6	12/13	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2501	14620	14375	-245	-1.7%	主力合约
	LH2503	13315	13095	-220	-1.7%	
	LH2505	13605	13400	-205	-1.5%	
现货价格	全国	15.62	15.68	0.06	0.4%	交割基准区域
	河南	15.6	15.56	-0.04	-0.3%	

二、月间价差、基差与仓单情况

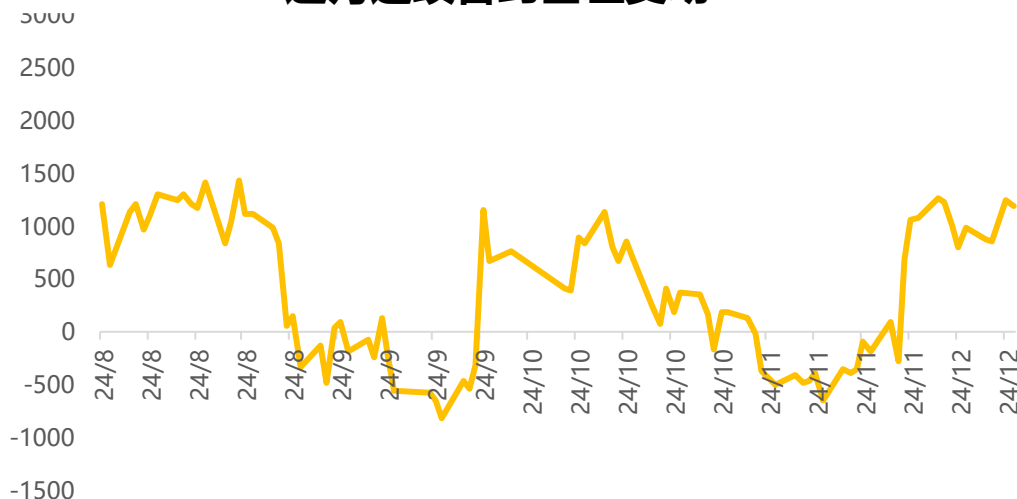
生猪期货月间价差



基差变动



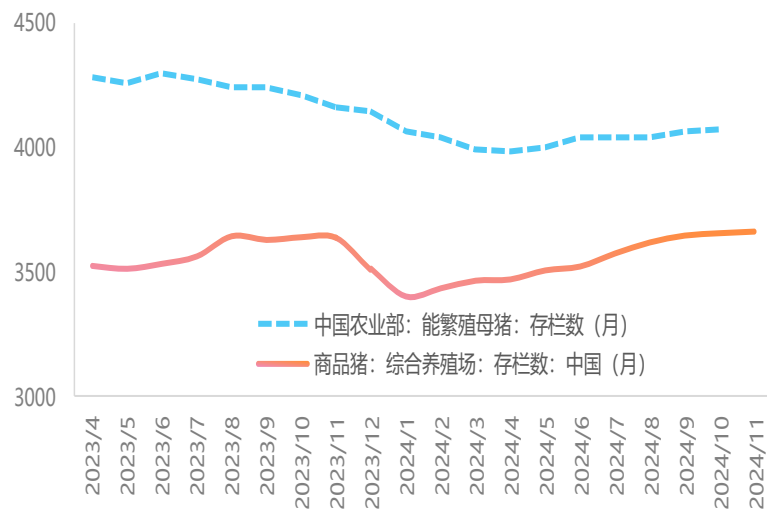
近月连续合约基差变动



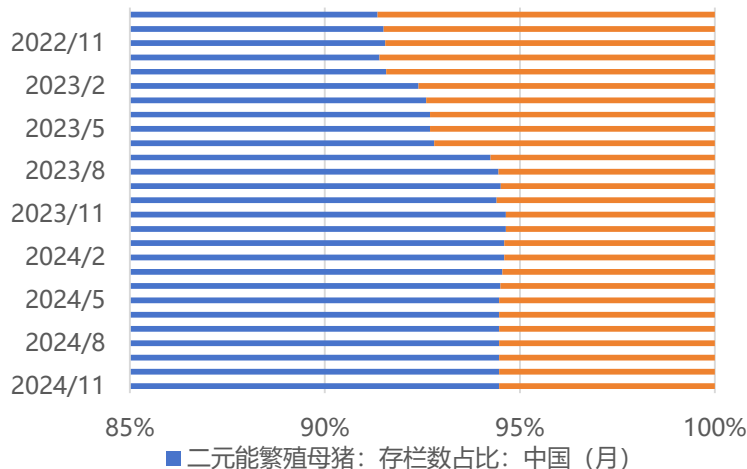
		上周	本周	变动
价差	03-01	-1305	-1280	25
	05-01	-1015	-975	40
基差	1月	980	1185	205
	3月	2285	2465	180
仓单		0	645	645

三、存栏量与存栏结构

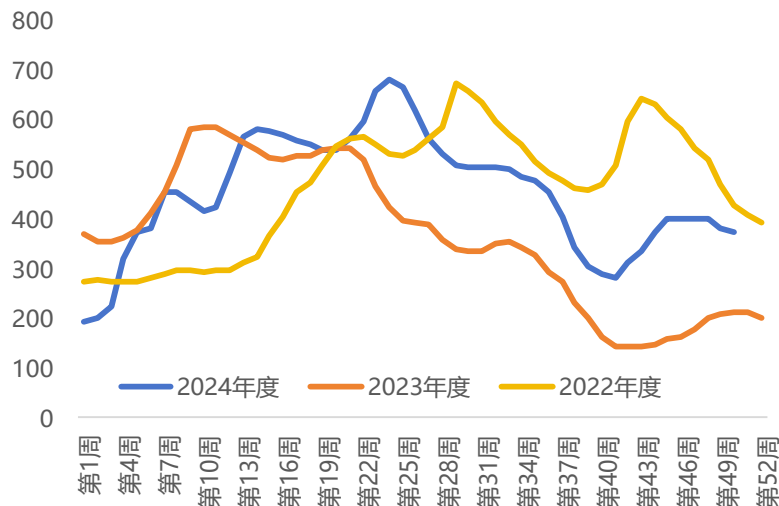
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



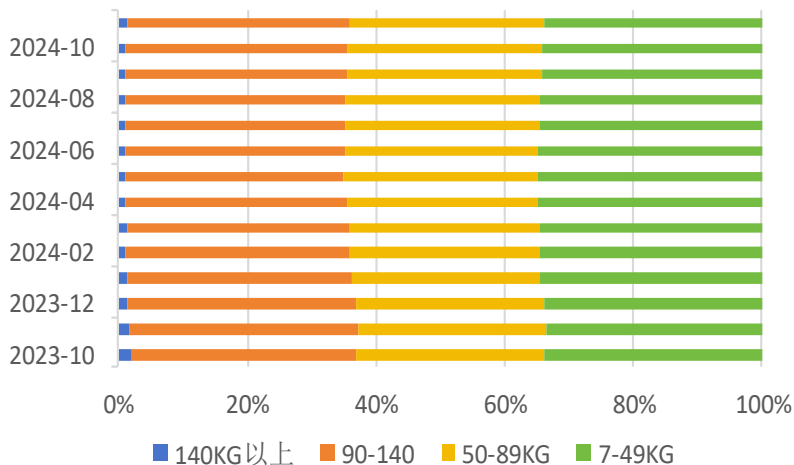
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



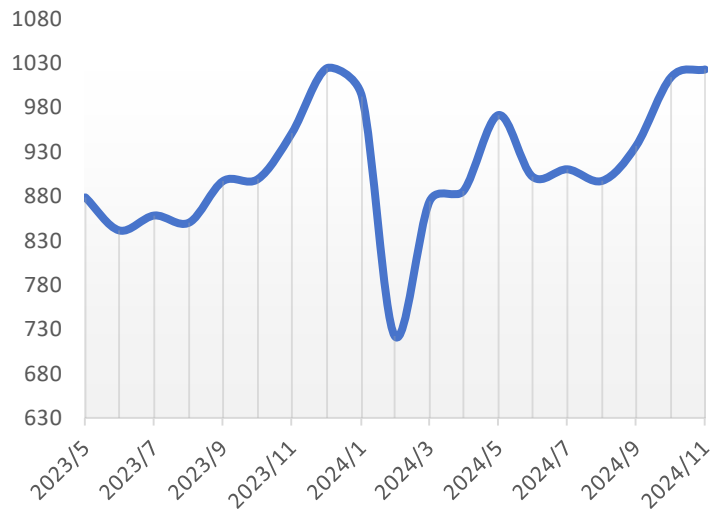
生猪存栏结构变化



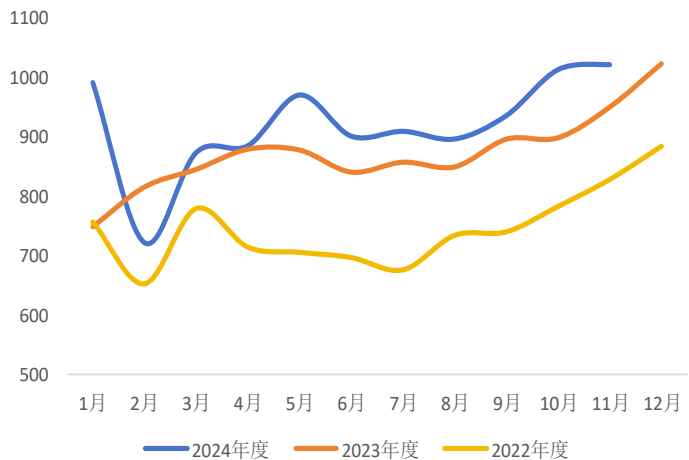
- 7KG仔猪均价373.57元/头，周下跌9.76元/头。近期受多方面影响，生猪行情偏弱盘整，市场成交表现乏力，养户仔猪补栏积极性低。
- 月内养殖端盈利空间仍存，除东北及局部地区瘟猪疫情产生一定程度影响，市场主动减产意愿不高。规模场后备产能充足，部分企业仍对明上仔猪市场存预期，有小幅扩充意愿；中小散产能修复能力有限，区域疫病带动存栏微降调整。12月气温持续偏低，养殖业疫情防控不乐观，预计产能被动去化。
- 12月大猪需求增加，部分企业集中出栏，预计12月商品猪存栏下降。

四、出栏与均价

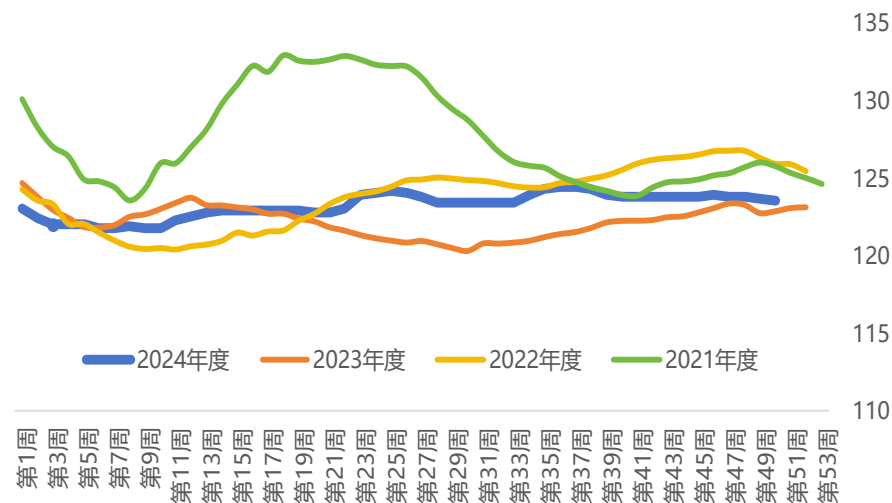
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



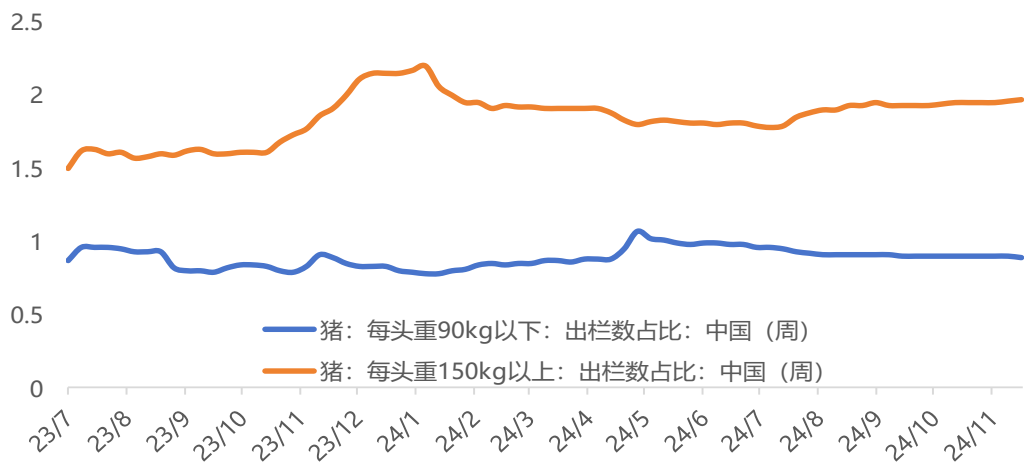
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（Kg，样本企业）



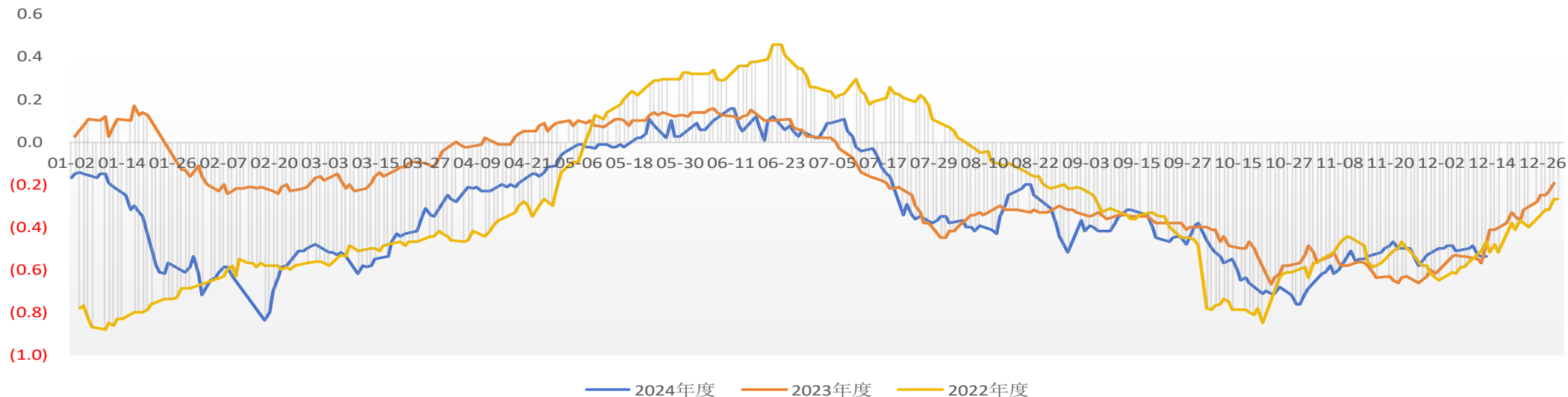
90Kg以下及150Kg以上出栏占比（Kg,%）



- 全国生猪出栏均重为123.57公斤，周下调0.13公斤；出栏均价为15.67元/公斤，周下跌0.49元/公斤。价格偏弱下，养殖端预期不断下降，随节前出猪时间缩短，养殖户出栏节奏加快，规模场亦降重冲量；腌腊灌肠消费处高峰阶段，散户肥猪出栏仍有加速。
- 11月价格偏弱，养殖端认卖情绪增加，规模企业、二育、散户出栏均增量，12月需求增加，按当前产能现况，供应逐月增加，预计12月出栏量或环比继续增量。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



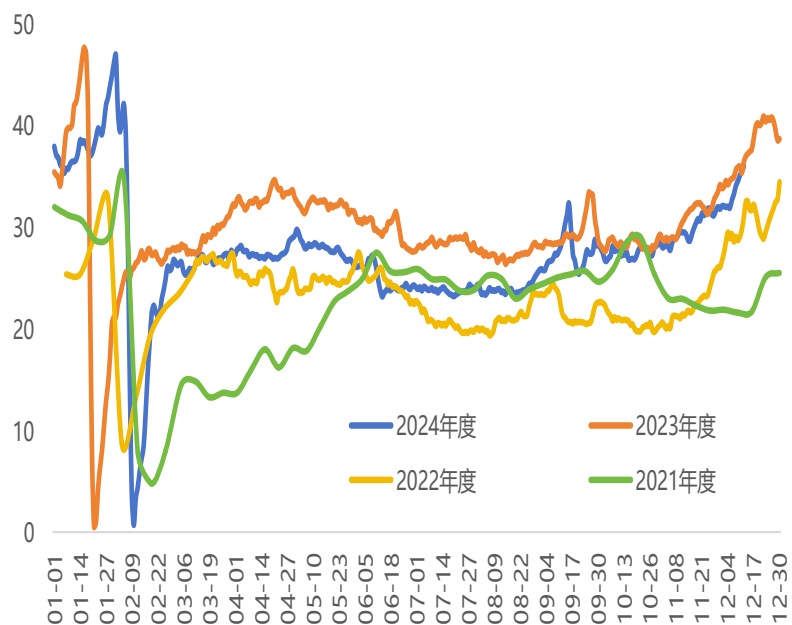
重点市场标猪肥猪价差变化

	第49周	第50周	环比
辽宁	-0.28	-0.22	-0.06
河北	-0.16	-0.12	-0.04
河南	-0.29	-0.33	0.04
湖北	-0.87	-0.8	-0.07
湖南	-0.4	-0.46	0.06
山东	-0.13	-0.08	-0.05
江苏	-0.41	-0.27	-0.14
广东	-0.71	-1	0.29
四川	-1	-0.88	-0.12

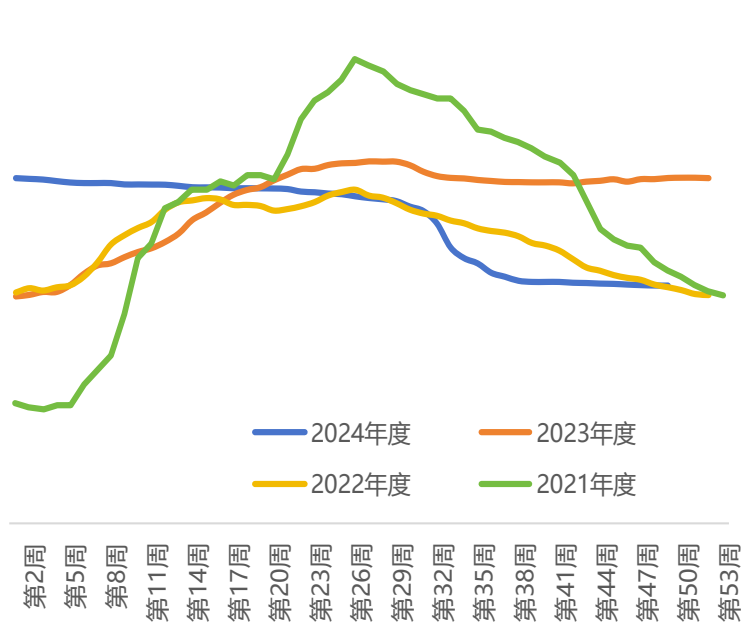
- 全国标肥价差周均-0.51元/公斤，周扩大0.01元/公斤。
- 因北方地区规模场出栏增加，标猪价格走低，而消费好转带动大猪价格回升；预计下周肥猪仍有上涨空间，标肥价差或进一步拉大，但幅度有限。

六、屠宰端

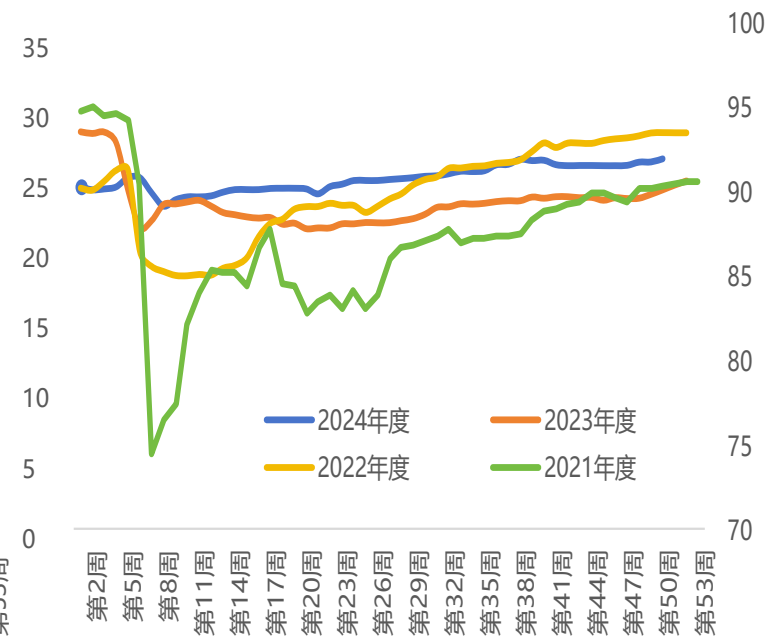
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



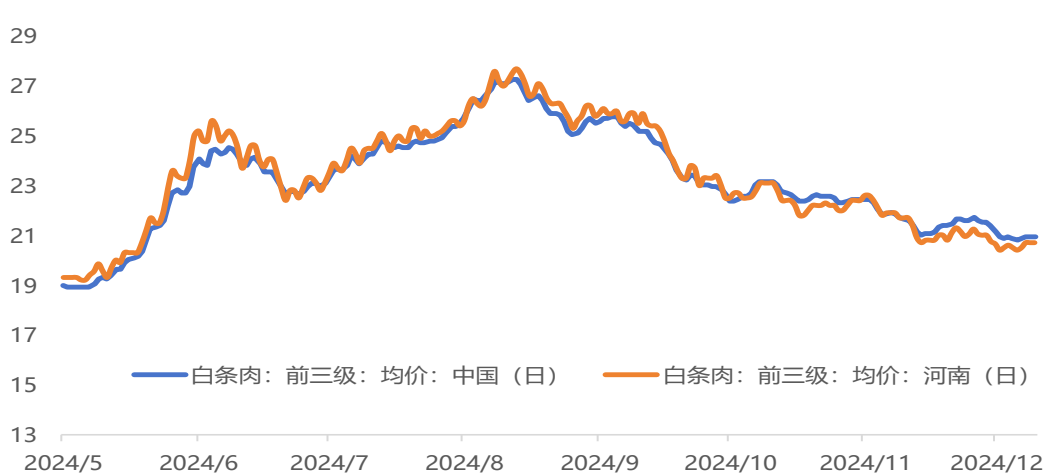
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



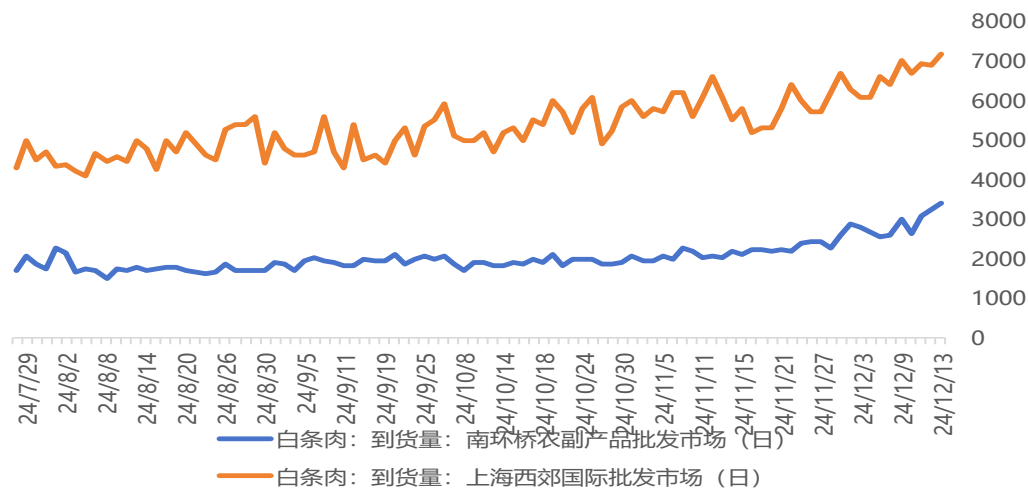
- 周屠宰开工率 33.87%，上涨1.91%。气温进一步下降，南北市场终端需求普增，腌腊进入高峰期，有效拉动企业开工，屠企主动开工意愿明显，后续来看，腌腊旺季将持续拉动市场需求，开工维持上涨趋势。
- 重点屠企鲜销率91.96%，涨0.19%；周冻品库存率16.99%，周降0.03个百分点。终端市场需求增量，鲜销率提升；冻品市场需求无明显变化，下游仍按需采购，暂无备货意愿。

七、白条与批发市场

前三级别白条价 (元/kg)



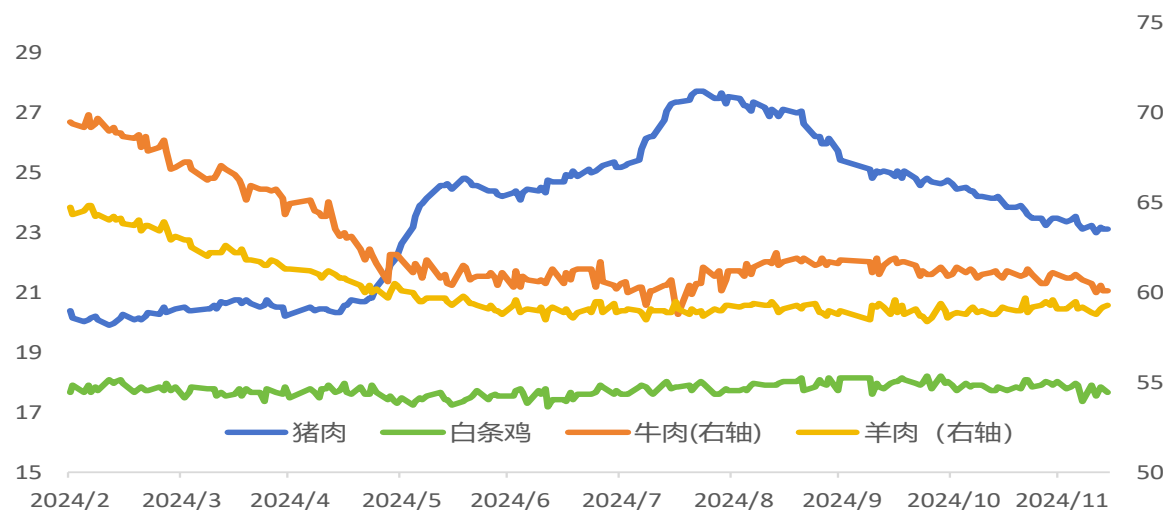
猪肉消费情况



毛白价差 (元/kg)



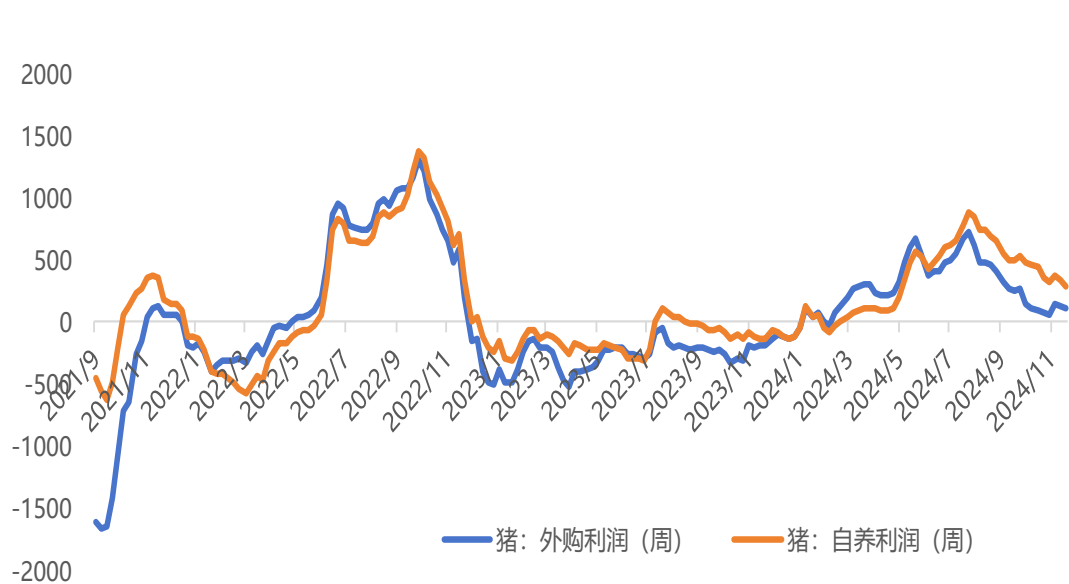
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



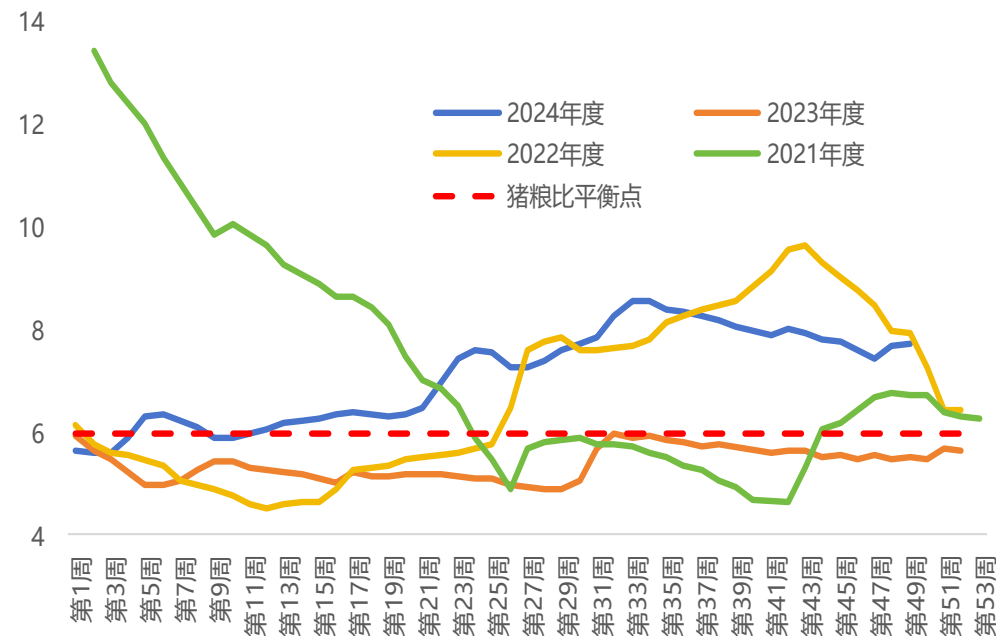
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 289.93 元/头，减少 47.87 元/头，外购仔猪养殖周均盈利 107.82 元/头，减少29.84 元/头。周内饲料原料波动平稳对生猪影响较小。猪价涨跌互现，部分企业冲量操作较为普遍；叠加大体重猪源陆续入市，整体供应较为充裕。

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	年前集团有完成年度目标压力，且节前出栏时间逐渐缩短，养殖场出猪节奏加快，供应增量。
需求	气温下降，南北方均消费好转，腌腊、灌肠处于高峰期，屠宰开工仍有提升空间。
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	冬季气温偏低，南北猪瘟疫病防控形势仍不容乐观。
市场心态	供给增量大于需求增量，市场对后市价格悲观。

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

