

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2024/12/30

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2503	12785	115	0.9%	主力合约
	LH2505	13215	-35	-0.3%	
	LH2507	13725	-25	-0.2%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.59	0.25	1.6%	
	河南 (元/kg)	15.49	0.32	2.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.55	-0.02	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
05-03价差	430	-150	3月	2705	205
07-05价差	510	10	5月	2275	355
屠宰端	屠企开工率	39.08%↑	冻品库容率	16.96%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	262.07↓	标肥价差 (元/千克)	-0.6↓	
	外购利润 (元/头)	80.88↓	毛白价差 (元/千克)	5.07↓	
仓单	生猪仓单 (张)	870	增减	225	

周度总结

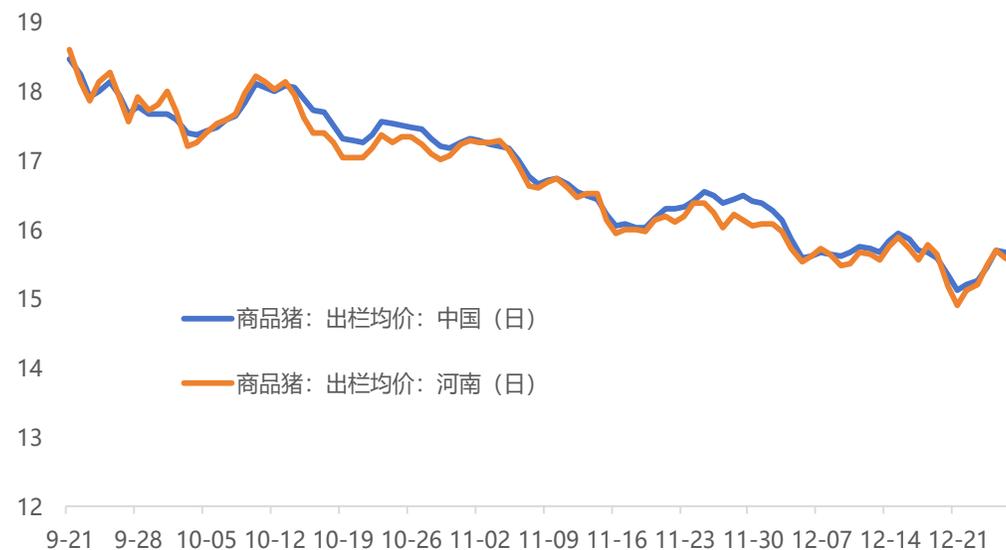
供应端，月底养殖端出栏或减少，尤其规模企业月度完成情况较好，散户和二育看涨预期增加，有适度压栏，北猪南调减少，南方大猪供应减少；需求端，气温下降后刚需增加，两湖地区进入腌腊高峰。整体来看，短期出栏或小幅缩减，需求缓增，一定程度对猪价提供支撑，前期空单可逢低减持或离场。

一、生猪期现货价格

LH2503：延续下偏弱走势



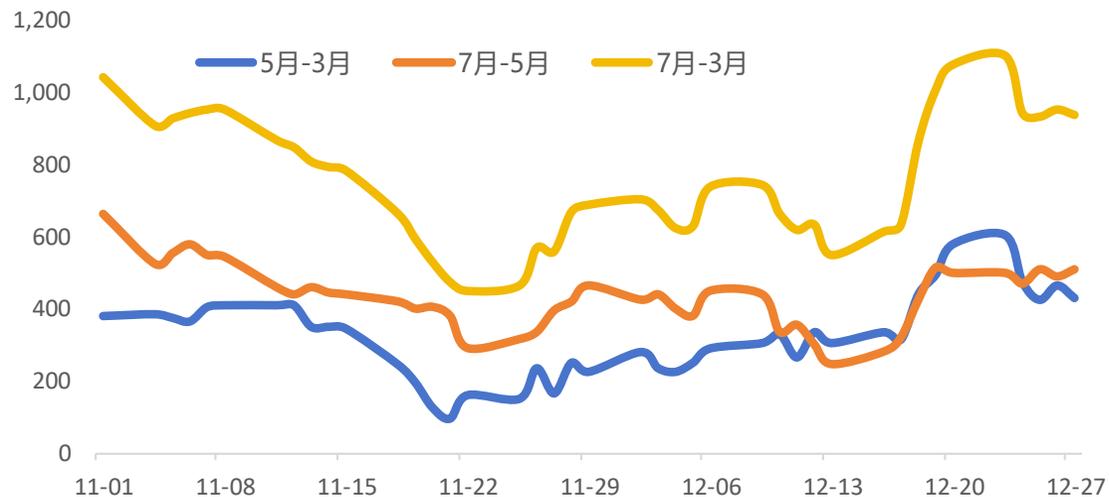
现货价格：延续下滑



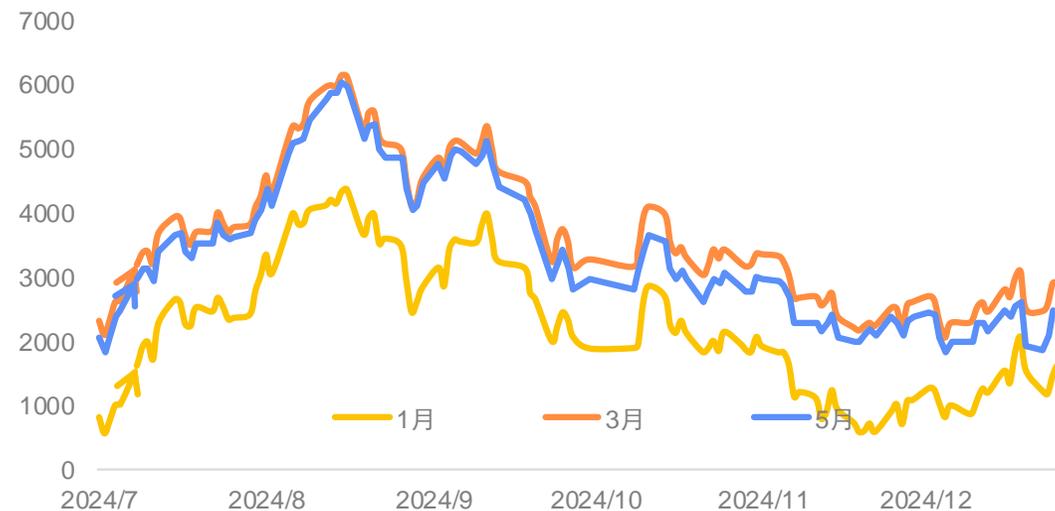
		12/20	12/27	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2503	12670	12785	115	0.9%	主力合约
	LH2505	13250	13215	-35	-0.3%	
	LH2507	13750	13725	-25	-0.2%	
现货价格	全国	15.34	15.59	0.25	1.6%	交割基准区域
	河南	15.17	15.49	0.32	2.1%	

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差



基差变动



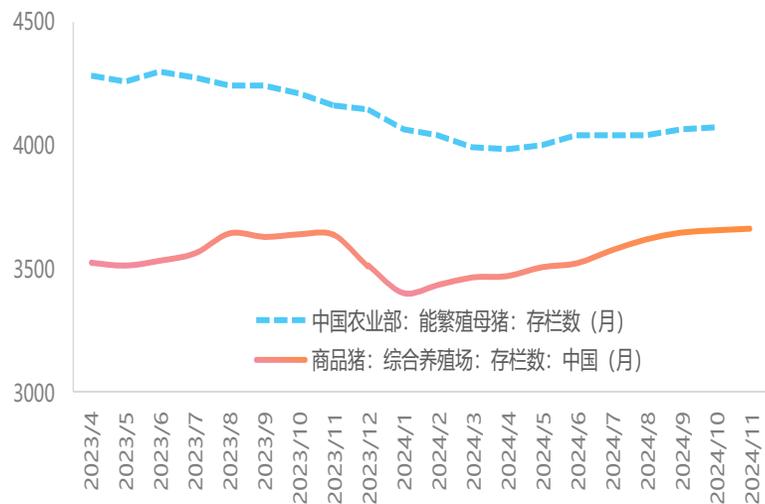
近月连续合约基差变动



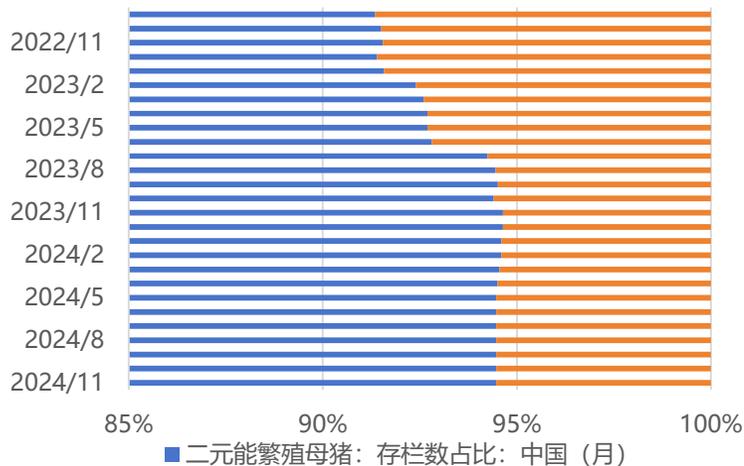
		上周	本周	变动
价差	05-03	580	430	-150
	07-05	500	510	10
基差	3月	2500	2705	205
	5月	1920	2275	355
仓单		645	870	225

三、存栏量与存栏结构

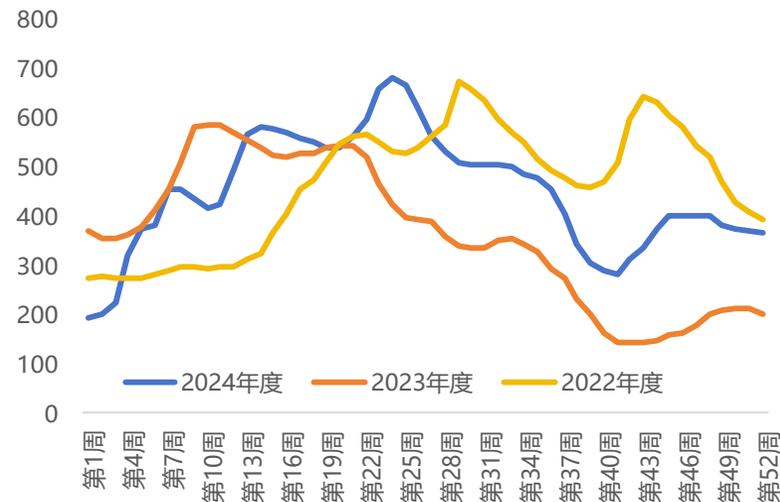
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



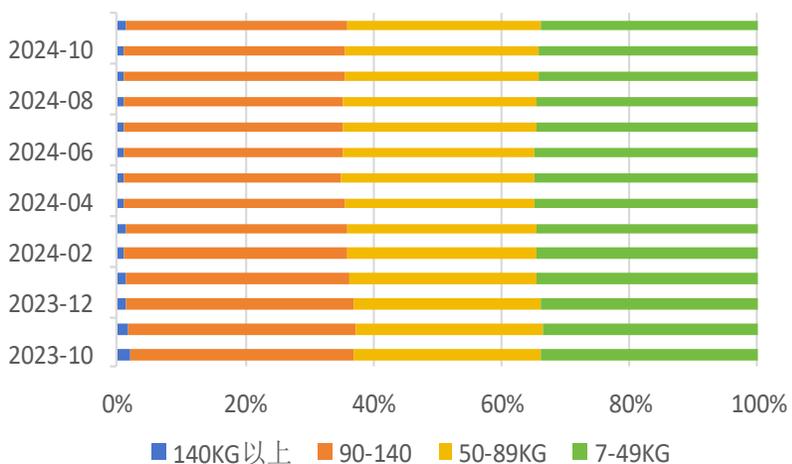
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



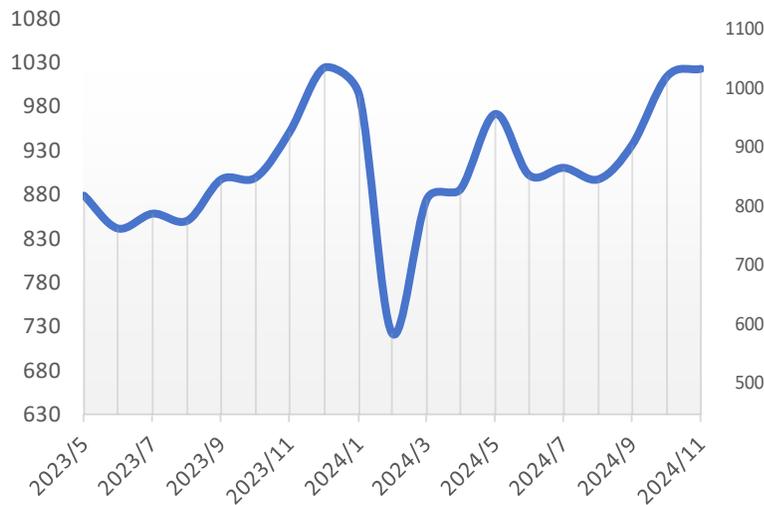
生猪存栏结构变化



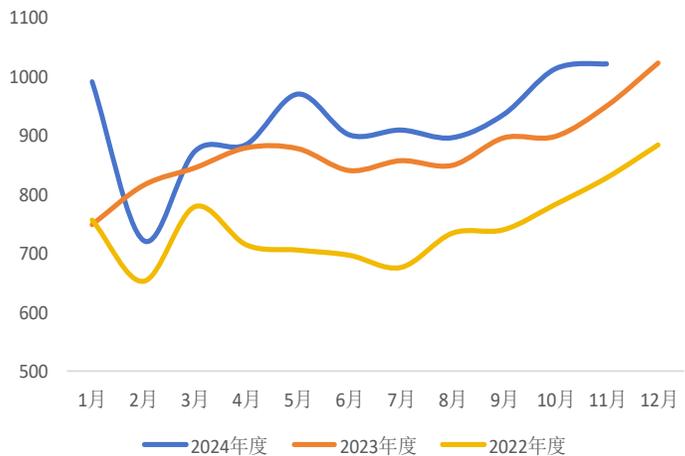
- 7KG仔猪均价367.62 元/头，周下跌 4.05 元/头。北方部分空栏的养殖户补栏意愿提升，且对明年行情尚存预期，价格大都明稳暗涨；南方大场仔猪采购减少，仔猪市场询盘气氛清淡。
- 母猪方面，市场订单一般，养户考虑后续降温以及冬季疫病影响，暂无补栏；进入 12 月份气温持续偏低，加之节日临近，人员及车辆流动逐渐频繁，养殖业疫病防控形势仍不容乐观，产能存被动去化预期，预计 12 月份母猪存栏易降难稳。
- 12月大猪需求增加，部分企业集中出栏，预计12月商品猪存栏下降。

四、出栏与均价

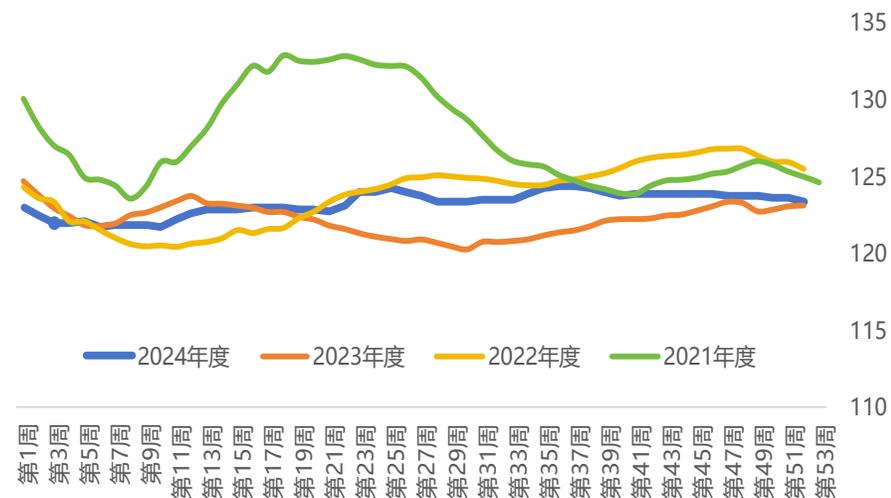
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



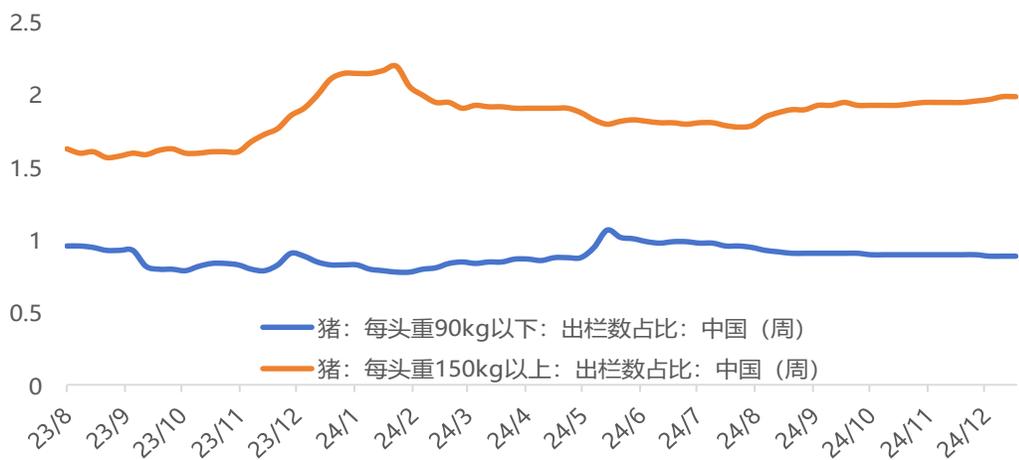
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



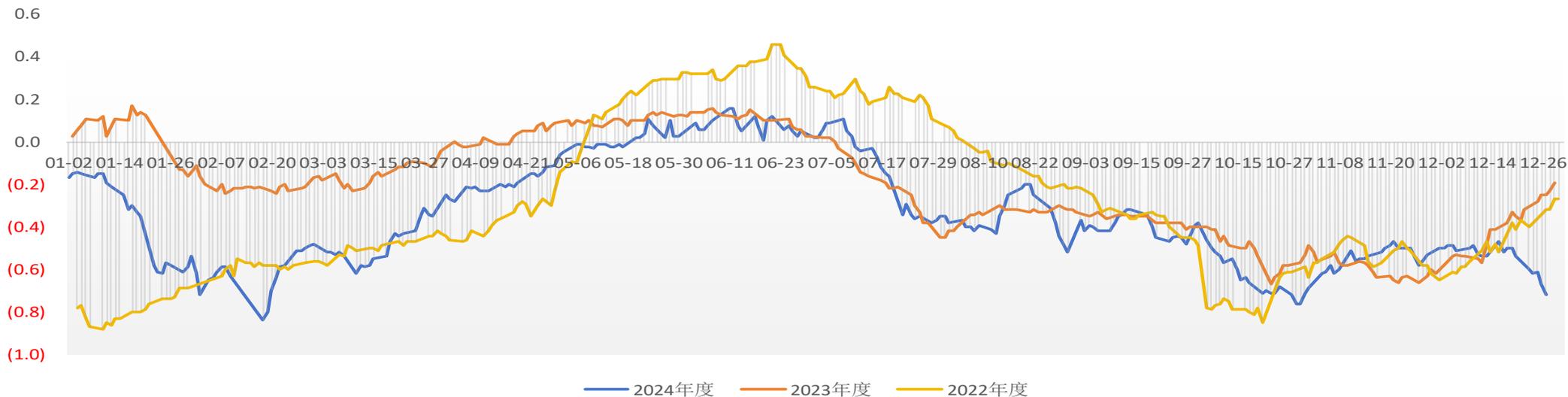
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 全国生猪出栏均重为123.35公斤，较上周下调0.22公斤；出栏均价为15.39元/公斤，周下跌0.36元/公斤，周内先降后升。周内规模场整体出猪节奏较快，企业节前降重出猪意向仍存，周内出栏均重下降。本周月末月初交替，节奏或缓，但元旦有出猪情绪，预计均重大稳小动。
- 价格偏弱整理，养殖端认卖情绪增加，规模企业、二育、散户出栏均增量，且12月需求增加，综合预计12月出栏量环比继续增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



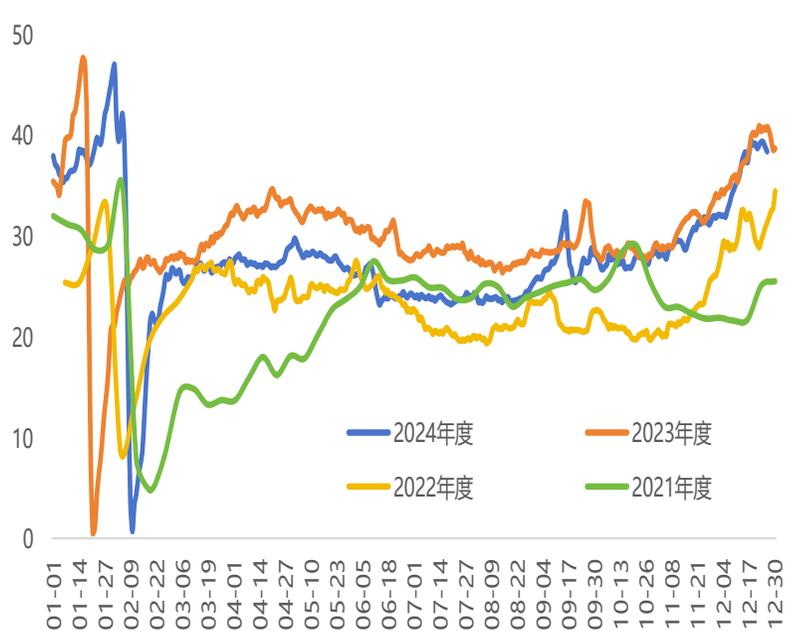
重点市场标猪肥猪价差变化

	第51周	第52周	环比
辽宁	-0.28	-0.24	0.04
河北	-0.12	-0.21	-0.09
河南	-0.31	-0.54	-0.23
湖北	-0.78	-1.19	-0.41
湖南	-0.41	-0.45	-0.04
山东	-0.08	-0.21	-0.13
江苏	-0.33	-0.48	-0.15
广东	-1.04	-1.24	-0.2
四川	-0.76	-0.91-0.13	-0.15

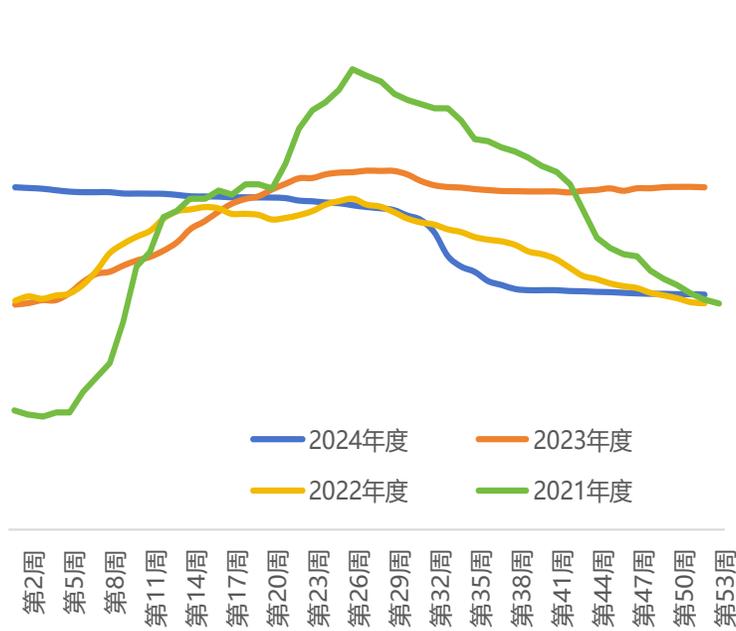
- 全国标肥价差周均-0.6元/公斤，较上周扩大0.09元/公斤，较往年同期“逆势走阔”。
- 消费好转带动大猪价格上涨，北方调运明显增量，肥猪价格延续回升。标猪价格由于规模场出栏量增减导致价格先降后升。随着春节备货来临及大猪存栏减少等因素，后期北猪南调亦缩减，预计标肥价差仍有走阔空间。

六、屠宰端

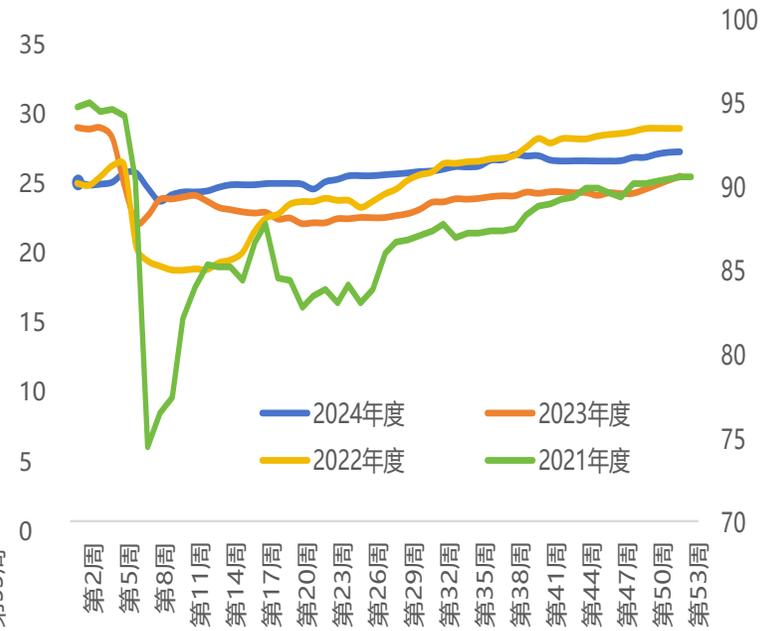
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



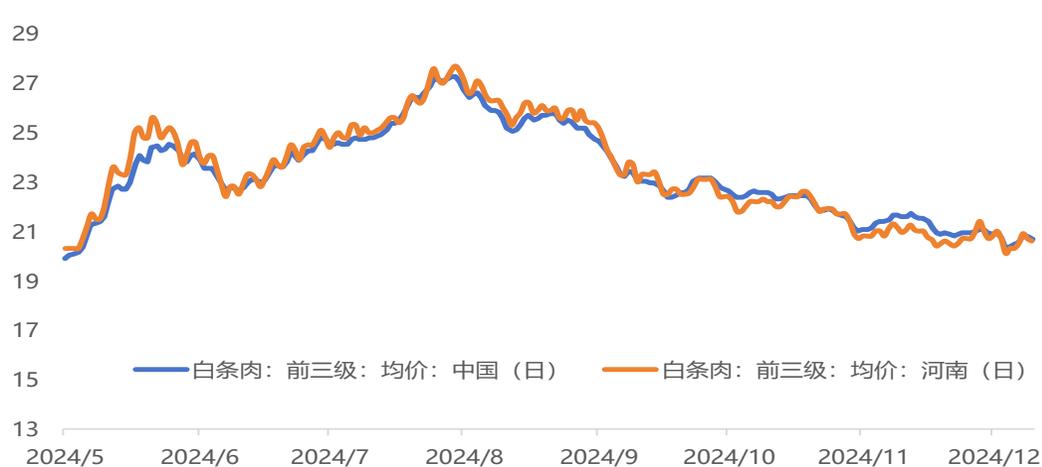
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率 39.08%，上涨1.29个百分点。周内冬至节气效应，叠加养殖端有集中出栏行为，市场供应宽松，企业开工率提升，但周后期大体重猪源供应偏紧，白条量价齐涨后市场销售一般，企业开工意愿有所下降。
- 重点屠企鲜销率92.1%，涨0.03%；周冻品库存率16.96%，小降。周内西南市场腌腊高峰已过，两湖地区腌腊、灌肠需求增加，屠企以销定产为主。后期各地腌腊降逐渐接近尾声，终端消费或有所转淡。

七、白条与批发市场

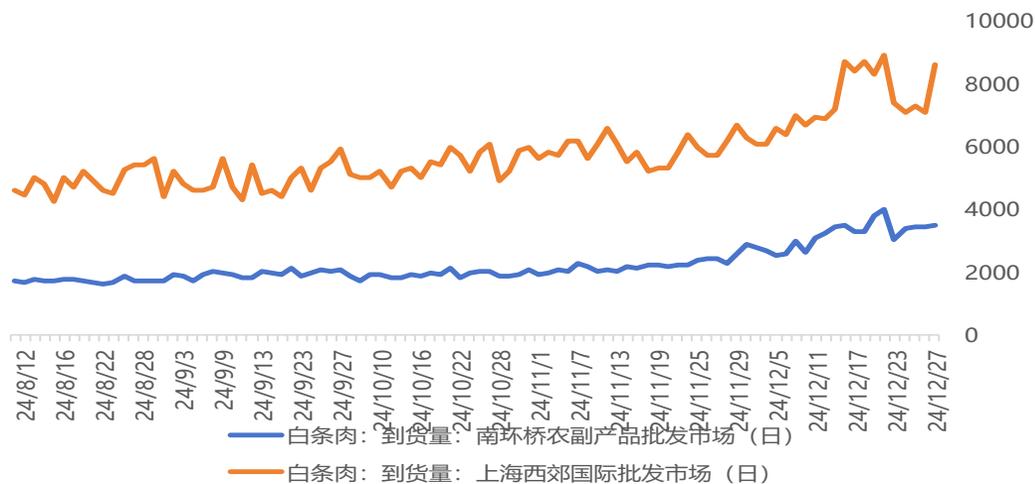
前三级别白条价 (元/kg)



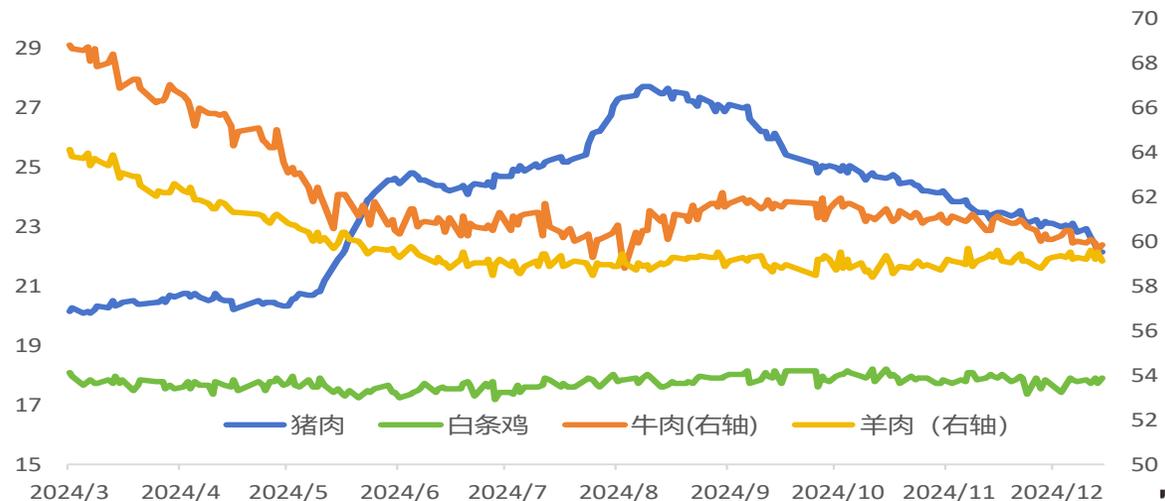
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)

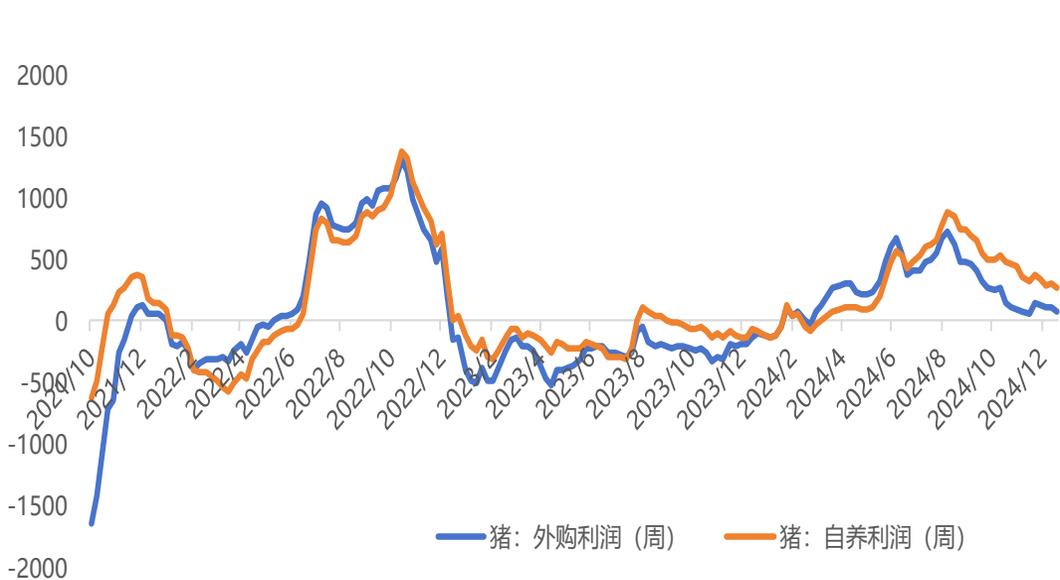


数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

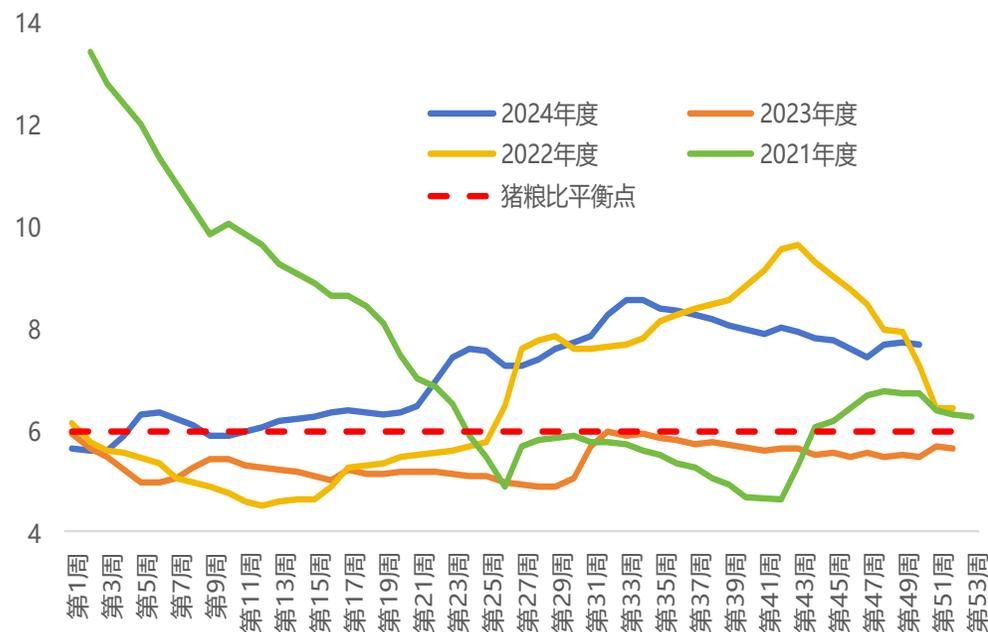
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 262.07元/头，减少 35.49 元/头，外购仔猪养殖周均盈利 80.88元/头，减少37.87元/头。周内饲料原料震荡走弱利好生猪。生猪行情先跌后涨，市场标猪供应充足，均价小幅下跌。自繁自养、外购仔猪养殖盈利小幅亏损。

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，规模企业、散户、二育等猪源集中出栏，供应增量；短期大猪供应紧缺，标猪正常。
需求	腌腊、灌肠已处于高峰期，屠宰开工高位，后期随着备货结束或逐步回落；短期有元旦备货，市场消费增加，一定程度拉动需求。
分割和冻品库存	冻品存持续出库意愿。
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	养殖端看涨预期增加。

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

