

农产品组

生猪需求走弱，猪价震荡下行

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾

期货市场：生猪主力合约受生猪现货价格下跌，截止 11 月 25 日，LH2301 合约收盘 20305 元/吨，周环比下跌 5%。主力合约和河南现货基差为 1245 元/吨，前值（3035 元/吨），基差大幅收窄，1-5 月差收窄，5-9 月差震荡。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪均价较此前一周有所回落，其中东北地区 22.46 元/公斤，较上周下跌 1.45 元/公斤，华北地区 23.75 元/公斤，较上周下跌 1.04 元/公斤，华中地区 22.52 元/公斤，较上周下跌 1.86 元/公斤，华东地区 23.71 元/公斤，较上周下跌 1.51 元/公斤，西南地区 23.6 元/公斤，下跌 1.73 元/公斤，西北地区 22.92 元/公斤，下跌 1.165 元/公斤。

2) 母猪：本周全国二元母猪均价 36.24 元/公斤，环比上周下跌 0.47%。

3) 仔猪：本周全国二元母猪均价 45.85 元/公斤，环比上周下跌 1.17%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利 706.41 元/头，周环比减少 98.83 元/头；外购仔猪育肥头均盈利 578.5 元，周环比减少 183.32 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 127.91，周环比增加 84.49 元。全国盈利均价上周为 858.96 元/公斤，周环比减少 146.78 元。

二、生猪供需

进口：海关总署进口数据目前较 2020 年有明显回落，但较今年年初仍在相对高位。

成本：全国猪粮比本周为 8.20。周环比减少 3.87%，饲料价格高位；阶段性仔猪及母猪补栏较为谨慎。

需求：需求端受三方面影响，一是受制于疫情管控影响，加之部分地区人员流动不畅，短期期待的消费提振仍然未出现，制约需求端；二是受今年冬季天气温度较高，传统腌腊旺季启动尚未开始；三是从政策端，频频放储以强调生猪价格不具备大涨基础，

三、结论及操作建议

本月下旬以来，受多地疫情爆发影响，消费端较为疲软，南方腌腊行情受制于天气影响，旺季还未开始，导致整体需求端较往年同期下降幅度较大；加上上游散户有较强抗价情绪，现货下跌导致期货端走跌。若本周需求增幅仍旧不及预期，有可能会出现继续震荡下跌行情，生猪 LH2301 合约建议逢高偏空对待，可在 22000 以上逐步做空。LH2301-3 反套持有者可持续；趋势投资者可待天气降温后观察消费兑现情况再入场。

四、风险因素

1. 放储；2. 疫情导致的人口流通限制；3. 天气降温。

一、生猪期现价格跟踪

图 1：生猪 LH2301 合约交易情况

单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：生猪主力合约基差

单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差②

单位：元/手



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：生猪产区日度价格

单位：元/kg

图 2：生猪基差

单位：元/吨

生猪基差						
日期	LH2301	LH2305	LH2309	河南现货	1月基差	5月基差
2022-11-25	20305	17745	17510	21550	1245	3805
2022-11-24	20305	17770	17520	21650	1345	3880
2022-11-23	20195	17990	17565	22850	2655	4860
2022-11-22	20895	18140	17470	23550	2655	5410
2022-11-21	20900	17980	17380	23500	2600	5520
2022-11-18	21365	18000	17350	24400	3035	6400
2022-11-17	21605	18040	17390	24400	2795	6360
2022-11-16	21755	18090	17570	24150	2395	6060
2022-11-15	21790	18225	17670	24600	2810	6375
2022-11-14	21590	18070	17485	24850	3260	6780

数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：生猪跨期价差①

单位：元/吨

生猪跨期价差					
日期	LH2301	LH2301-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2022-11-25	20305	2560	17745	13705	17510
2022-11-24	20305	2535	17770	13640	17520
2022-11-23	20195	2205	17990	12705	17565
2022-11-22	20895	2755	18140	12060	17470
2022-11-21	20900	2920	17980	11860	17380
2022-11-18	21365	3365	18000	10950	17350
2022-11-17	21605	3565	18040	11030	17390
2022-11-16	21755	3665	18090	11510	17570
2022-11-15	21790	3565	18225	11295	17670
2022-11-14	21590	3520	18070	10705	17485

数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：河南现货价格

单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：生猪分区域周度价格涨幅

单位：元/kg



数据来源: Wind 新世纪期货

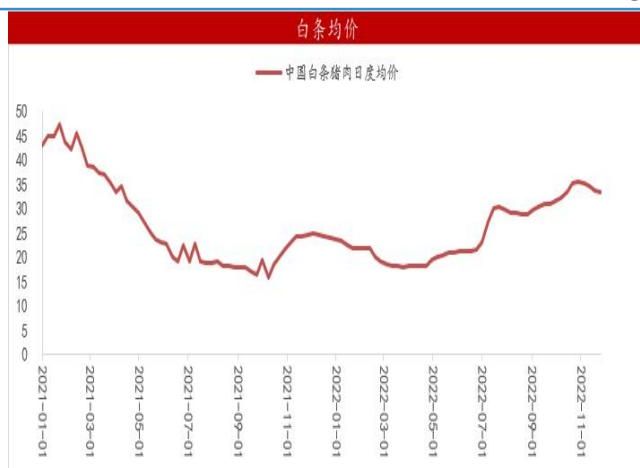


数据来源: Wind 新世纪期货

二、生猪基本面数据

图 9: 全国白条均价

单位: 元/kg



数据来源: 农业部 新世纪期货

图 11: 全国仔猪价格

单位: 元/kg



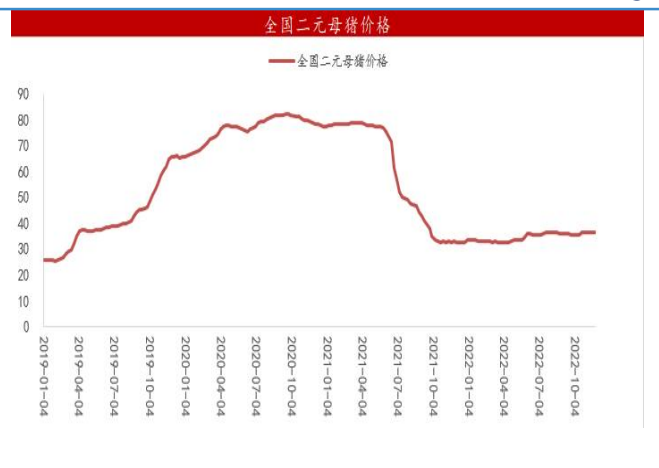
数据来源: Wind 新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图 10: 全国二元母猪价格

单位: 元/kg



数据来源: Wind 新世纪期货

图 12: 全国猪粮比价



数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 生猪全国盈利均价

单位: 元/头

养殖利润



数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 能繁育母猪存栏

单位: 万头

能繁育母猪存栏数



数据来源: 中国政府网 新世纪期货

图 17: 生猪屠宰量

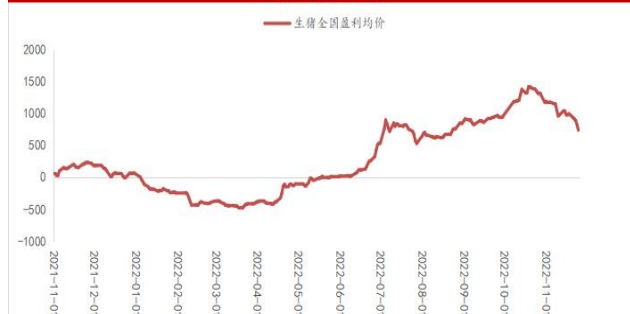
单位: 万头

生猪屠宰量



数据来源: Wind 新世纪期货

生猪全国盈利均价



数据来源: 同花顺 新世纪期货

图 16: 生猪存栏量

单位: 万吨

生猪存栏数



数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 生猪进口量

单位: 万吨

生猪进口数量



数据来源: 海关总署 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>