

农产品组

生猪需求复暖，南北猪价分化

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12月2日，LH2301合约收盘21365元/吨，周环比上升5%。主力合约和河南现货基差为885元/吨，前值（1245元/吨），基差大幅收窄。1-5月差震荡，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21.72元/公斤，较上周下跌0.75元/公斤，华北地区22.90元/公斤，较上周下跌0.85元/公斤，华中地区22.07元/公斤，较上周下跌0.45元/公斤，华东地区22.80元/公斤，较上周下跌0.91元/公斤，西南地区23.18元/公斤，下跌0.42元/公斤，西北地区21.82元/公斤，下跌1.11元/公斤。

2) 母猪：本周全国二元母猪均价36.10元/公斤，环比上周下跌0.39%。

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523.76元/头，周环比减少182.65元/头；外购仔猪育肥头均盈利372.54元，周环比减少205.96元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为151.22，周环比增加23.41元。全国盈利均价上周为739.25元/公斤，周环比减少81.87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7.56。周环比减少7.80%，饲料价格仍然在高位；阶段性仔猪及母猪补栏较为谨慎。

需求：需求端受两方面影响，一是近期国内降温幅度大，传统腌腊消费已全面启动，特别是南方消费开始全面复苏，带动生猪需求出现小幅反弹；二是多地疫情管控政策，人口流动性变强，可能将带动生猪消费，但需注意市场消费信心是否有提振，后期需求有不确定性还待观望。

三、结论及操作建议

进入12月，传统腌腊季节的到来将带动生猪价格季节性上涨，生猪价格跌幅放缓，需求端改善带动价格短期反弹；但养殖企业信心略微受挫，市场补栏情绪较为谨慎，同时大型养殖企业12月出栏计划较为集中，将加大出栏压力。整体来看本周生猪市场南北将有所分化，南方受腌腊季来临，生猪价格小幅上涨趋势，但北方受出栏影响，预计生猪价格出现震荡下跌趋势。本周生猪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；

四、风险因素

1. 放储；2. 疫情导致的人口流通限制；

一、 生猪期现价格跟踪

图 1： 生猪 LH2301 合约交易情况

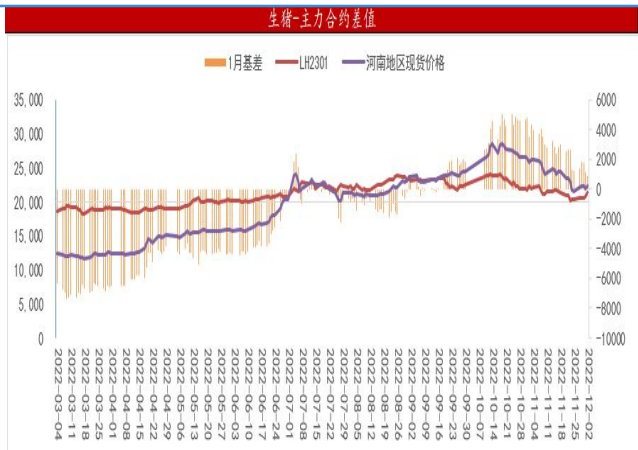
单位：元/吨



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/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： 生猪基差

单位：元/吨

生猪基差						
LH2301	LH2305	LH2309	河南现货	1月基差	5月基差	9月基差
21365	18300	17545	22250	885	3950	4705
20795	18055	17525	21950	1155	3895	4425
20485	17955	17475	22250	1765	4295	4775
20515	18055	17635	22350	1835	4295	4715
20645	18150	17625	22050	1405	3900	4425
20305	17745	17510	21550	1245	3805	4040
20305	17770	17520	21650	1345	3880	4130
20195	17990	17565	22850	2655	4860	5285
20895	18140	17470	23550	2655	5410	6080
20900	17980	17380	23500	2600	5520	6120

数据来源：Wind 新世纪期货

图 4： 生猪跨期价差①

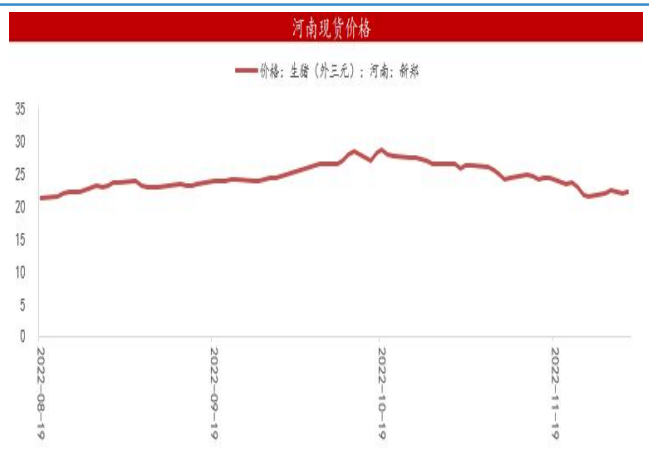
单位：元/吨

生猪跨期价差					
日期	LH2301	LH2301-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2022-12-02	21365	3065	18300	13595	17545
2022-12-01	20795	2740	18055	13630	17525
2022-11-30	20485	2530	17955	13180	17475
2022-11-29	20515	2460	18055	13340	17635
2022-11-28	20645	2495	18150	13725	17625
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

数据来源：Wind 新世纪期货

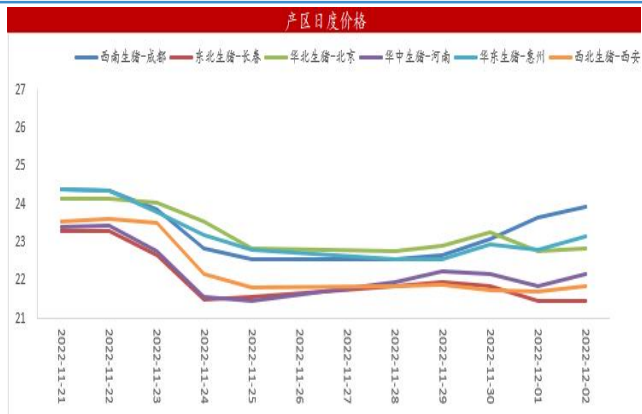
图 6： 河南现货价格

单位：元/kg



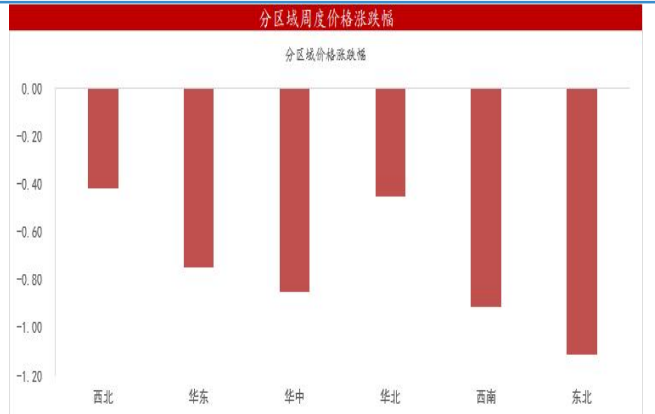
数据来源：Wind 新世纪期货

图 7: 生猪产区日度价格 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

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 10: 全国二元母猪价格 单位: 元/kg



数据来源: Wind 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 12: 全国猪粮比价



数据来源: Wind 新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 生猪全国盈利均价 单位: 元/头



数据来源: 同花顺 新世纪期货

图 15: 能繁育母猪存栏 单位: 万头



数据来源: 中国政府网 新世纪期货

图 16: 生猪存栏量 单位: 万吨



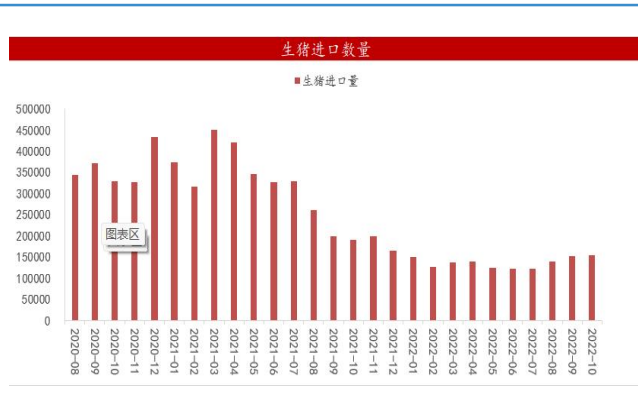
数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 生猪屠宰量 单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 生猪进口量 单位: 万吨



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>