

农产品组

## 猪企出栏加大，生猪需求复苏不及预期。

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 9 日，LH2301 合约收盘 19000 元/吨，周环比下跌 11%。主力合约和河南现货现货基差为 1750 元/吨，前值（885 元/吨），基差大幅扩大。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处东北地区，较此前一周有所回落。
- 2) 母猪：本周全国二元母猪均价 35.95 元/公斤，环比上周下跌 0.44%。
- 3) 仔猪：本周全国二元母猪均价 43.94 元/公斤，环比上周下跌 2.50%。
- 4) 养殖利润：本周自繁自养盈利 574.04 元/头，周环比上涨 50.28 元/头；外购仔猪育肥头均盈利 419.56 元，周环比上涨 47.02 元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为 154.48，周环比增加 3.26 元。全国盈利均价上周为 621.09 元/公斤，周环比减少 49.31 元。

### 二、生猪供需

供给：大型养殖企业集中出栏，集团养殖企业开始上调 12 月份出栏计划，从本周一牧原股份公告中显示，本月计划出栏 600 万头同比 11 月增加 16%；叠加散户恐慌情绪变强，出栏速度加快；总体来看，全国生猪供应量充足，全国生猪交易均重仅微降，卓创咨询检测全国生猪平均交易体重 126.69kg，环比降幅 0.37%。

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 7.73。周环比减少 2.24%，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：本周屠宰企业开工率 30.14% 环比继续上涨，周内生猪供应增加，屠宰企业收购较为顺利。白条猪肉鲜销率 91.86% 较上周上涨 1.18%，需求有所复苏。

### 三、结论及操作建议

供给端集团集中出栏节奏，叠加散户预期性恐慌抛售恐会引起市场猪源增多；但需求端支撑或将较弱，一是北方或再度迎来降温，或会刺激需求端，但南方腌腊进入尾声，或需求会降低；二是近期疫情管控放松，但受疫情病毒传染影响，或导致近期下线堂食餐饮消费低迷。盘面或受现货价格下跌影响，预计本周生猪 LH2301 合约继续震荡偏弱，建议继续持有前期空单，关注 18000 支撑效果。

### 四、风险因素

1. 出栏节奏；
2. 疫情传播；

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 7： 生猪产区日度价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

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	9月基差
2022-12-09	19000	18010	17520	20750	1750	2740	3230
2022-12-08	19160	17870	17485	21150	1990	3280	3665
2022-12-07	20155	18145	17495	22350	2195	4205	4855
2022-12-06	20990	18380	17510	22450	1460	4070	4940
2022-12-05	21055	18245	17500	22200	1145	3955	4700
2022-12-02	21365	18300	17545	22250	885	3950	4705
2022-12-01	20795	18055	17525	21950	1155	3895	4425
2022-11-30	20485	17955	17475	22250	1765	4295	4775
2022-11-29	20515	18055	17635	22350	1835	4295	4715
2022-11-28	20645	18150	17625	22050	1405	3900	4425

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
2022-12-09	19000	990	18010	14780	17520
2022-12-08	19160	1290	17870	14205	17485
2022-12-07	20155	2010	18145	13290	17495
2022-12-06	20990	2610	18380	13440	17510
2022-12-05	21055	2810	18245	13545	17500
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

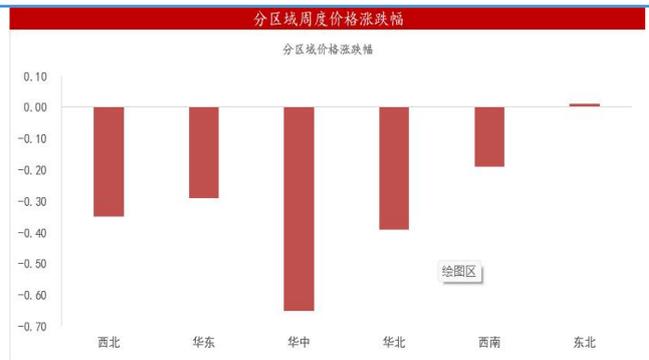
数据来源：Wind 新世纪期货

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

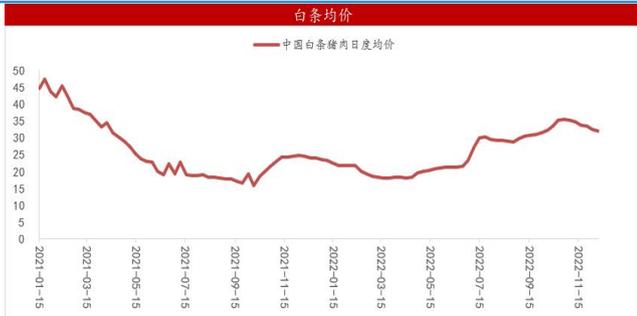


数据来源：Wind 新世纪期货

## 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

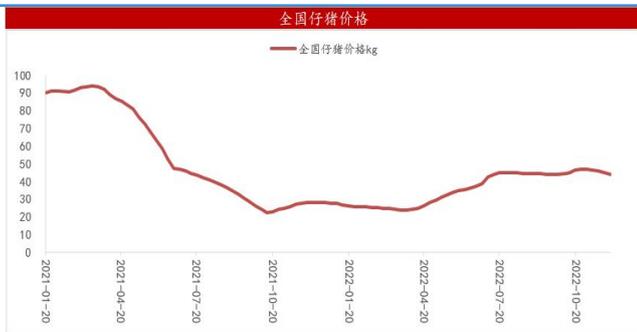
单位：元/kg



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： 生猪出栏量

单位：头



数据来源：卓创 新世纪期货

图 16： 生猪周度交易体重

单位：kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 17: 生猪屠宰企业开工率

单位: 元/头



数据来源: 卓创 新世纪期货

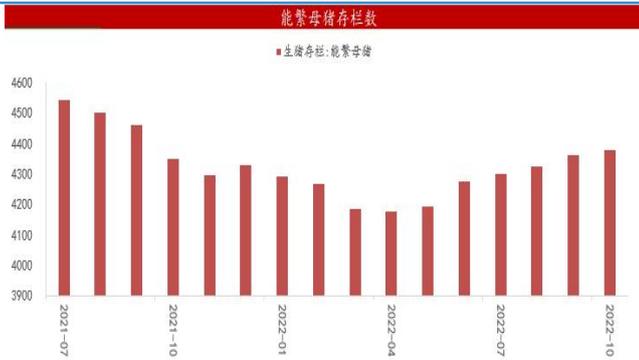
图 18: 白条猪肉周度鲜销率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 19: 能繁育母猪存栏

单位: 头



数据来源: 中国政府网 新世纪期货

图 20: 生猪存栏量

单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 21: 生猪屠宰量

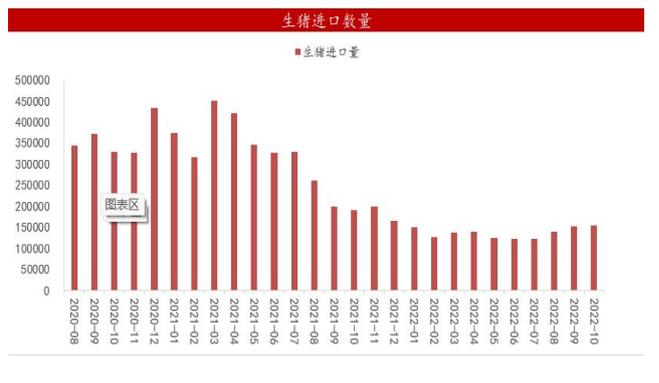
单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 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>