

## 农产品组

## 供大于求，生猪价格恐慌下跌。

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 16 日，LH2301 合约收盘 16450 元/吨，周环比下跌 13.42%。主力合约和河南现货现货基差为 2500 元/吨，前值（1750 元/吨），基差大幅扩大。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，其中东北和西北片区降幅较大。

2) 母猪：本周全国二元母猪均价 35.80 元/公斤，环比上周下跌 0.39%。

3) 仔猪：本周全国二元母猪均价 43.09 元/公斤，环比上周下跌 1.93%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利 241.98 元/头，周环比下降 332.08 元/头；外购仔猪育肥头均盈利 90.13 元，周环比下降 329.43 元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为 151.85，周环比下降 2.63 元。全国盈利均价上周为 418.44 元/公斤，周环比减少 289.63 元。

### 二、生猪供需

供给：年末大型养殖企业集中减重增量出栏，全国生猪周度交易均重 126.29kg 较上周下跌，叠加散户养殖企业抛售情绪较浓，导致补栏情绪谨慎，二元母猪、仔猪需求疲软，二元母猪、仔猪价格仍有可能向下调整。能繁育母猪和生猪存栏处于今年最高点，代表市场供应过剩。

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。

成本利润：全国猪粮比本周为 6.77。周环比减少 12.42%，饲料原料豆粕和玉米持续走低，但受生猪价格跌幅较大，导致本周养殖利率缩减较大。同时受春节腌腊活动影响，白毛价差扩大，屠宰毛利润 34.25 元/头，较上周增加 23.2%。

需求：本周屠宰企业开工率 24.41% 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% 较上周持平，进入消费旺季，鲜销高位运行，需求有所复苏。

### 三、结论及操作建议

供给端集团仍在集中出栏，尤其是规模企业增量出栏以回笼资金，近期跌幅较大，散户压栏情绪松动，市场供应恐将继续加大；但需求端支撑或将较弱，一是近期疫情管控放松，但受疫情病毒传染影响，感染者大幅增加，居民聚集性消费减少，集中线下采购也减少，同时导致春节备货时间缩短，今年春季旺季需求恐不如往年；二是同时受制于经济低迷，居民消费较为谨慎。政策端，国家发改委表示：保障“两节”期间重要民生商品量足价稳盘面或受现货价格下跌影响。整体来看，供大于求，需求对价格支撑较弱，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 15000 支撑效果。

### 四、风险因素

1. 出栏节奏；2. 疫情传播；

## 一、生猪期现情况分析

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 2：生猪 LH2301 持仓情况 单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 3：生猪基差 单位：元/吨

日期	LH2301	LH2305	LH2309	河南现货	1月基差	5月基差	9月基差
2022-12-16	16450	16330	16930	18950	2500	2620	2020
2022-12-15	17850	17055	17050	19350	1500	2295	2300
2022-12-14	17860	17040	17395	18850	990	1810	1455
2022-12-13	17745	17165	17460	19950	2205	2785	2490
2022-12-12	17895	17770	17550	18650	755	880	1100
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

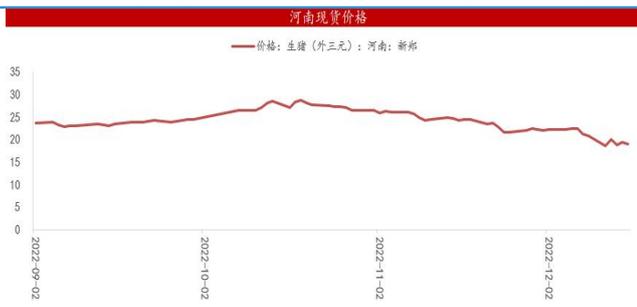
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差① 单位：元/吨

日期	LH2301	LH2301-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2022-12-16	16450	120	16330	14310	16930
2022-12-15	17850	795	17055	14755	17050
2022-12-14	17860	820	17040	15585	17395
2022-12-13	17745	580	17165	14675	17460
2022-12-12	17895	125	17770	16670	17550
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

数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：河南现货价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：生猪主力合约基差 单位：元/吨



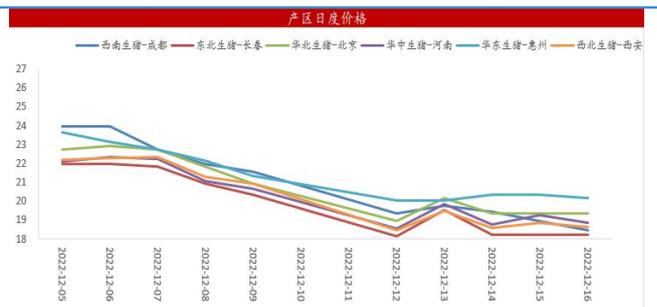
数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：生猪跨期价差② 单位：元/吨



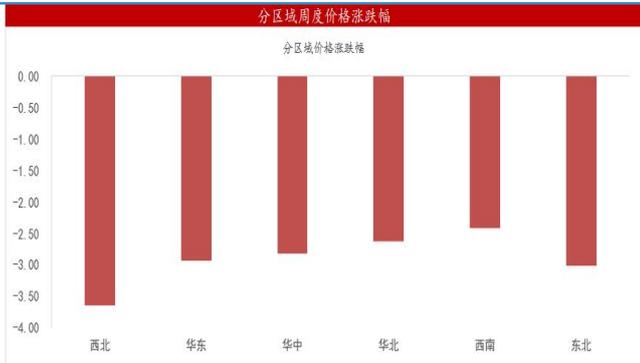
数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：生猪产区日度价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 9： 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

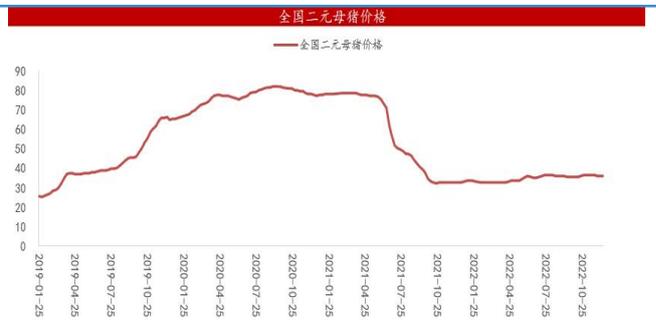
## 二、 生猪基本面数据

图 10： 全国白条均价 单位：元/kg



数据来源：农业部 新世纪期货

图 11： 全国二元母猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 12： 全国仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 13： 全国淘汰母猪周度均价 元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 14： 全国猪粮比价 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 15： 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 16: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 全国生猪屠宰毛利率 单位: 元/头



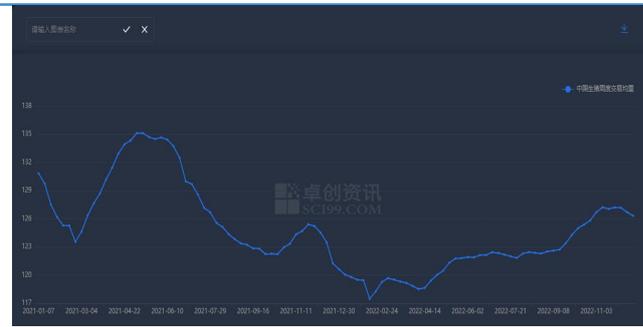
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 18: 生猪出栏量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 19: 生猪周度交易体重 单位: kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 20: 生猪屠宰企业开工率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 21: 白条猪肉周度鲜销率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 22: 生猪和能繁育母猪存栏 单位: 头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 中国猪肉冻品库容率



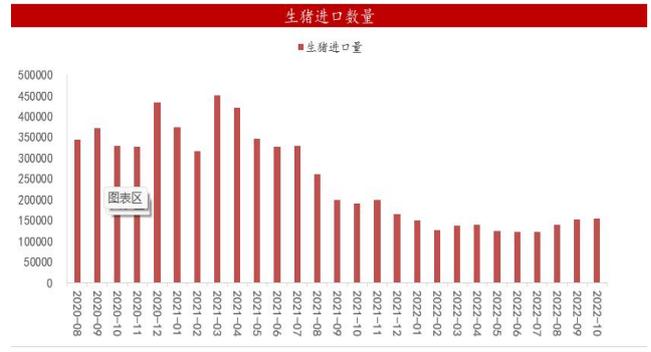
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 24: 生猪屠宰量 单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 25: 生猪进口量 单位: 万吨



数据来源: 海关总署 新世纪期货

图 26: 中国大肉食毛鸡日度均价 单位: 元/斤



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 27: 中国豆粕日度均价 单位: 元/吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 28: 中国东北市场玉米均价 单位: 元/吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 29: 全国生猪价和全国 CPI



数据来源: Wind 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>