

农产品组

价格止跌反弹，政策有支持。

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 LH2301 合约受生猪现货价格下跌，截止 12 月 23 日，LH2303 合约收盘 15170 元/吨，基差大幅扩大，1-5 月扩大，5-9 月差扩大。

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，其中华东、华北、西南、东北片区降幅较大。
- 2) 母猪：本周全国二元母猪均价 35.38 元/公斤，环比上周下跌 1.17%。
- 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-66.75 元/头，周环比下降 308.73 元/头；外购仔猪育肥头均盈利 215.62 元，周环比下降 305.75 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 148.87，周环比下降 2.98 元。

二、生猪供需

供给：散户恐慌性出栏，生猪价格跌破养殖成本线后，养殖企业压栏惜售，出栏体重变化不大 125.91kg，年末大型规模养殖企业出栏较之前稳定且放缓，但月底前仍会保证月度出栏率。目前生猪价格已逼近养殖成本线，散户养殖企业出现“稳一稳”心态，散户养殖户惜售和抗价情绪变强，同时散户养殖企业信心受挫，补栏情绪较差，仔猪需求较弱，仔猪价格恐会持续偏弱。

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 5.85。周环比减少 13.59%，饲料原料豆粕和玉米价格持续走低，但受制于生猪价格持续走低本周养殖利率继续大幅缩减，外购仔猪养殖端已出现亏损。

需求：本周屠宰企业开工率 27.30%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 92.58%较上周持平，进入消费旺季，鲜销高位运行，需求有所复苏但不及预期。中国猪肉冻品库存率 16.57%较上周下降且处于历史底部，主要受疫情影响，部分屠宰场暂时关闭。

三、结论及操作建议

供给端集团出栏节奏稳定，受制于养殖利润亏损，散户养殖企业抗价情绪较浓，生猪供给恐会偏弱；需求端支撑或将较弱，近期疫情管控放松，感染者大福增加，居民聚集性消费减少，集中线下采购也减少，传统腌腊季消费也较往年低迷，生猪终端消费低迷，但可关注春节备货情况；政策端国家发展改革委 12 月 21 日：针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，研究做好市场保供稳价工作，国家发展改革委高度重视生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。整体来看，生猪期价有止跌反弹迹象，虽然供大于求，需求对价格支撑较弱，但可继续关注政策端是否对价格有支撑，预计下周生猪价格仍会震荡博弈，建议观望为主，但 Lh2303 合约多单建议可持续持有。

四、风险因素

1. 收储或储备调节；
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

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
2022-12-23	15170	17310	17510	16550	1380	(760)	(960)
2022-12-22	15735	17515	17580	16000	265	(1515)	(1580)
2022-12-21	14965	17400	17510	15550	585	(1850)	(1960)
2022-12-20	14955	17000	17455	16100	1145	(900)	(1355)
2022-12-19	15615	16695	17160	17500	1885	805	340
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

数据来源: Wind 新世纪期货

图 4: 生猪 LHH2301 合约基差 单位: 元/吨



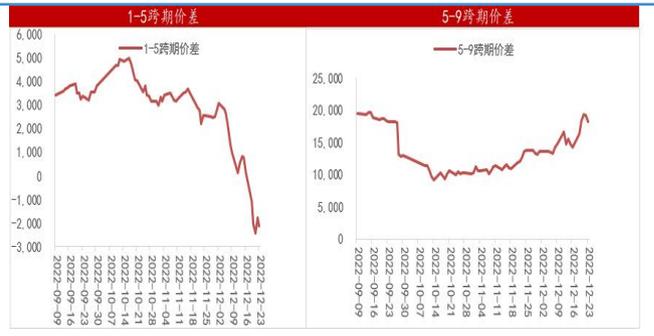
数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 生猪跨期价差① 单位: 元/吨

生猪跨期价差					
日期	LH2301	LH2301-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2022-12-23	15170	(2140)	17310	18270	17510
2022-12-22	15735	(1780)	17515	19095	17580
2022-12-21	14965	(2435)	17400	19360	17510
2022-12-20	14955	(2045)	17000	18355	17455
2022-12-19	15615	(1080)	16695	16355	17160
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

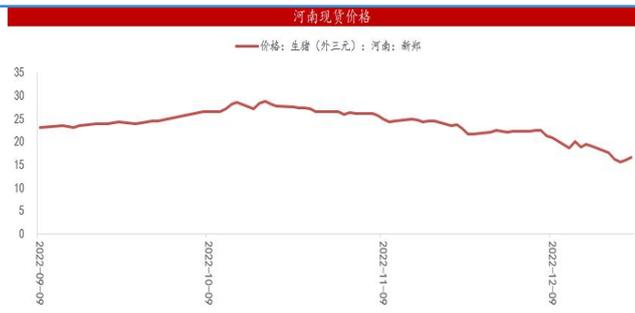
数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 生猪跨期价差② 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 河南现货价格 单位: 元/kg



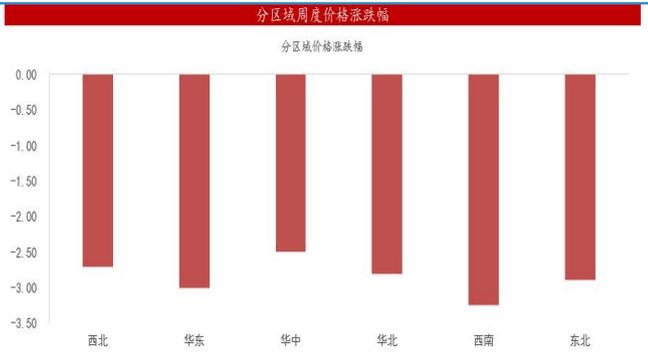
数据来源: Wind 新世纪期货

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

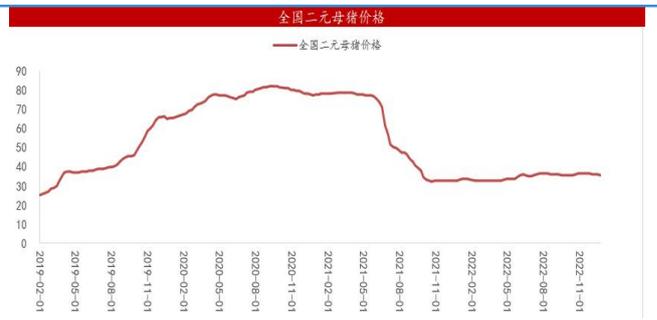
二、生猪基本面数据

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 单位: 元/kg



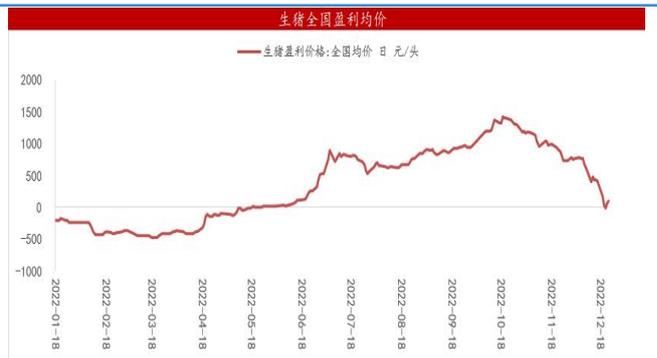
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 14: 全国猪粮比价 单位: 元/kg



数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪全国盈利均价 单位: 元/头



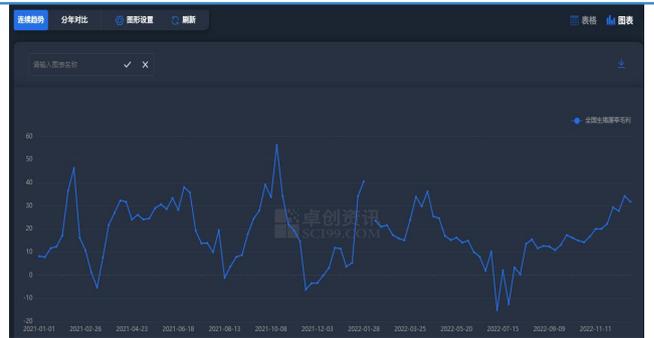
数据来源: 同花顺 新世纪期货

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 单位: 元/头



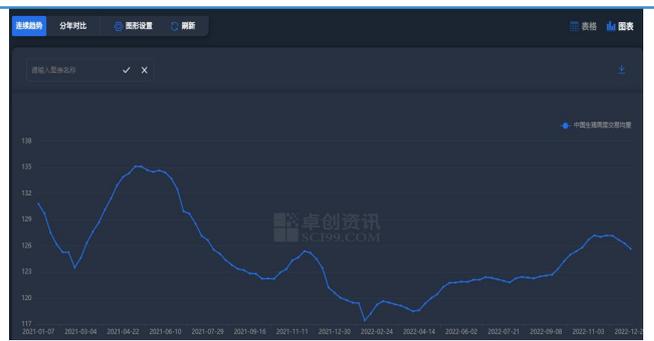
数据来源: 卓创 新世纪期货

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



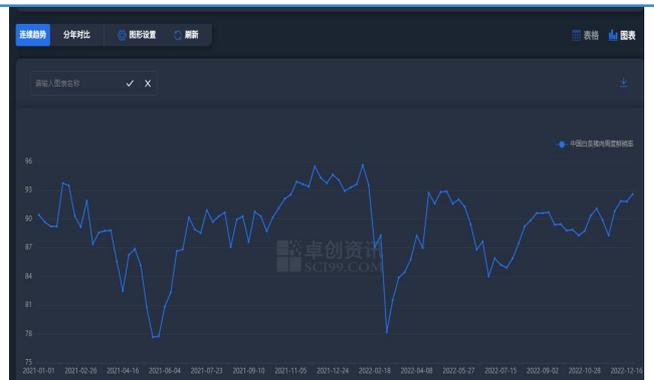
数据来源: 卓创 新世纪期货

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

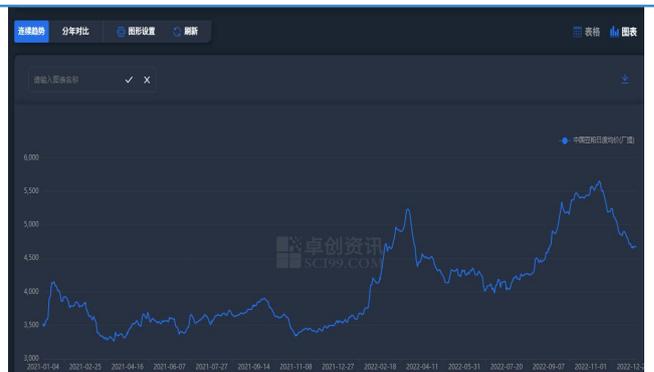
单位: 元/斤



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>