

农产品组

供应充足，消费复苏，市场仍在多空博弈。

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 LH2303 合约受生猪现货价格下跌，截止 1 月 6 日，LH2303 合约收盘 15780 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，其中西南、西北、东北片区降幅较大。
- 2) 母猪：本周全国二元母猪均价 34.53 元/公斤，环比上周下跌 1.34%。
- 3) 仔猪：本周全国仔猪价格 387.4 元/头，环比上周下跌 1.61%。
- 4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-188.60 元/头，周环比下降 144.30 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-289.20 元，周环比下降 113.23 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 100.60，周环比下降 31.07 元。

二、生猪供需

供给：周内养殖企业继续减重出栏，集团养殖企业出栏节奏已恢复正常，但目前散户养殖企业逢高抛售情绪较浓，散户大猪出栏减少。仔猪价格持续走弱，成交欠佳，养殖企业对后市较为悲观，补栏情绪较为低迷；市场整体供应较为充足。

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 5.52. 周环比减少 7.36%，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，自育自繁和外购仔猪养殖端均出现亏损。

需求：本周屠宰企业开工率 35.67% 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 89.98% 较上周下降，进入春节备货阶段，鲜销率高位运作，但终端消费有所疲软。中国猪肉冻品库存率 17.35% 较上周上升，疫情影响减弱，人员流动性增加，冻品库存企业开门囤货。

三、结论及操作建议

供给端目前处于春节备货阶段，集团养殖企业增重减量出栏，或下周部分企业出现春节休市等情况，散户仍有肥猪未出栏，目前处于被动认价出栏，但受养殖成本影响，仍有部分散户养殖企业抗价情绪较浓，整体市场供应较为充足；需求端疫情感染者陆续复苏，人员流动性增强，消费有所回暖，但较往年仍然偏弱，预计临近春节需求会持续反弹。整体来看，生猪期价有止跌反弹迹象，但市场供大于求，需求对价格支撑较弱，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. 储备调节；
2. 猪病；

一、生猪期现情况分析

图 1: 生猪 LH2303 合约交易情况 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 2: 生猪 LH2303 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 | LH2303 | LH2305 | LH2309 | 河南现货 | 3月基差 | 5月基差 | 9月基差 |
| 2023-01-06 | 15780 | 17555 | 17650 | 15550 | (230) | (2005) | (2100) |
| 2023-01-05 | 15890 | 17580 | 17465 | 15150 | (740) | (2430) | (2315) |
| 2023-01-04 | 15720 | 17360 | 17475 | 15100 | (620) | (2260) | (2375) |
| 2023-01-03 | 15615 | 17100 | 17300 | 15450 | (165) | (1650) | (1850) |
| 2022-12-30 | 16145 | 17335 | 17315 | 16850 | 705 | (485) | (465) |
| 2022-12-29 | 16300 | 17400 | 17205 | 17550 | 1250 | 150 | 345 |
| 2022-12-28 | 16765 | 17900 | 17450 | 17100 | 335 | (800) | (350) |
| 2022-12-27 | 16810 | 18000 | 17500 | 17900 | 1090 | (100) | 400 |
| 2022-12-26 | 16930 | 18195 | 17600 | 17850 | 920 | (345) | 250 |
| 2022-12-23 | 15900 | 17310 | 17510 | 16550 | 650 | (760) | (960) |

数据来源: Wind 新世纪期货

图 4: 生猪 LHH2303 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 | LH2303 | LH2303-LH2305 | LH2305 | LH2305-LH2309 | LH2309 |
| 2023-01-06 | 31560 | -3550 | 35110 | -190 | 35300 |
| 2023-01-05 | 31780 | -3380 | 35160 | 230 | 34930 |
| 2023-01-04 | 31440 | -3280 | 34720 | -230 | 34950 |
| 2023-01-03 | 31230 | -2970 | 34200 | -400 | 34600 |
| 2022-12-30 | 32290 | -2380 | 34670 | 40 | 34630 |
| 2022-12-29 | 32600 | -2200 | 34800 | 390 | 34410 |
| 2022-12-28 | 33530 | -2270 | 35800 | 900 | 34900 |
| 2022-12-27 | 33620 | -2380 | 36000 | 1000 | 35000 |
| 2022-12-26 | 33860 | -2530 | 36390 | 1190 | 35200 |
| 2022-12-23 | 31800 | -2820 | 34620 | -400 | 35020 |

数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 生猪跨期价差② 单位: 元/吨



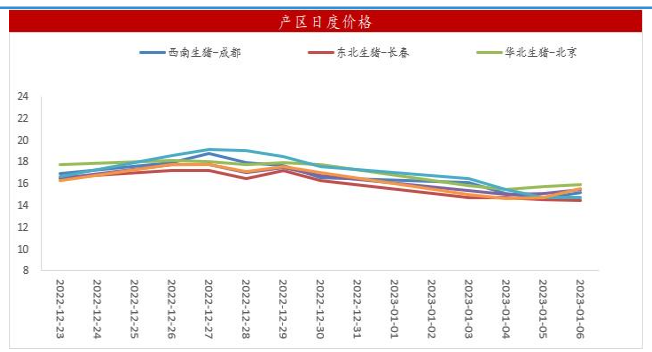
数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 河南现货价格 单位: 元/kg



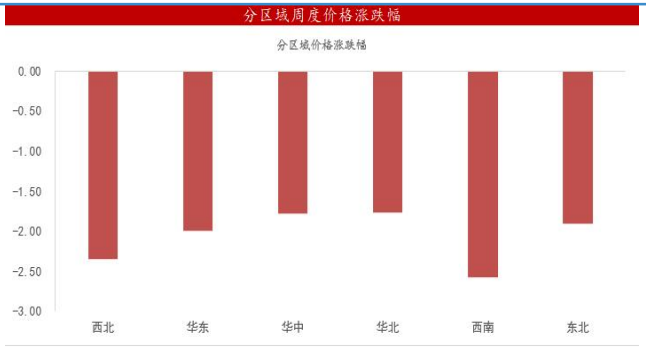
数据来源: Wind 新世纪期货

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



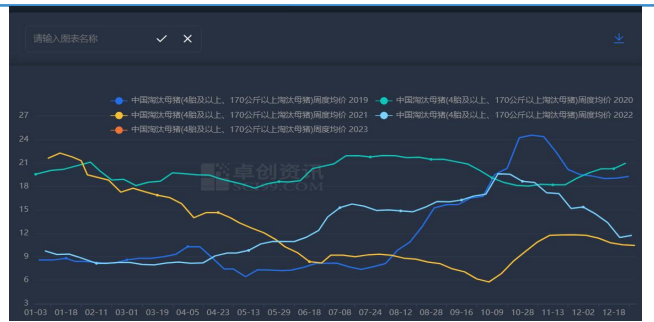
数据来源：Wind 新世纪期货

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 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



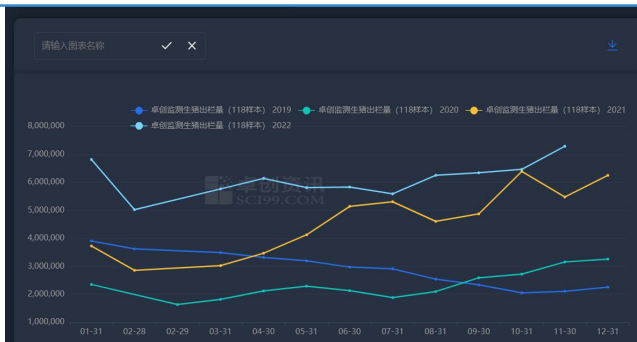
数据来源: Wind 新世纪期货

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



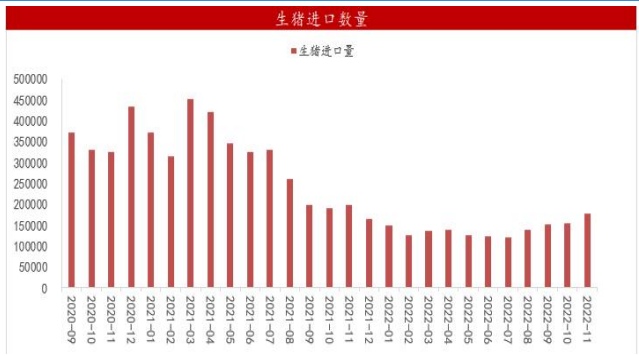
数据来源: 卓创 新世纪期货

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



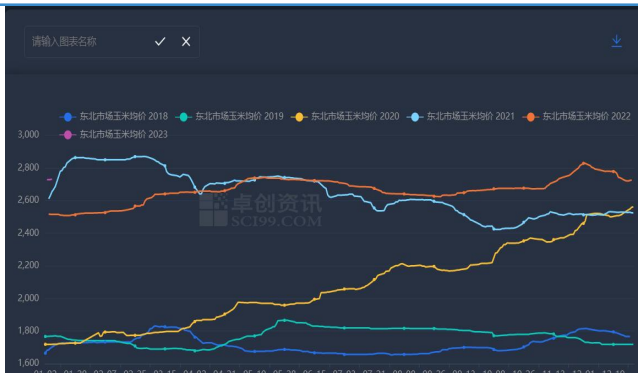
数据来源: 卓创 新世纪期货

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>