

## 农产品组

供应充足，临近春节备货，市场仍在震荡。

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 13 日，LH2303 合约收盘 14820 元/吨，基差仍处于震荡，3-5 月震荡，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小幅反弹，但西北、西南、华中片区有所降幅。

2) 母猪：本周全国二元母猪均价 33.90 元/公斤，环比上周下跌 1.83%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 371.41 元/头，环比上周下跌 0.55%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-285.61 元/头，周环比下降 97.01 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-378.43 元，周环比下降 89.23 元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为 92.82，周环比下降 7.78 元。

### 二、生猪供需

供给：生猪出栏体重所以增加，集团养殖企业出栏速度有所放缓，但散户养殖企业仍存在恐慌抛售情绪。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，仔猪市场整体偏弱调整。

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 5.22，周环比减少 5.43%，饲料原料豆粕和玉米价格持续走低，但受制于生猪价格仍处于低位，本周养殖利率仍小幅下降，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 42.37% 环比继续上涨，临近春节备货，屠宰企业订单有所增加，开机率上升趋势明显，屠宰量仍有上涨空间。白条猪肉鲜销率 87.47% 较上周下降，鲜销率高位运作，但终端消费较往年同期比有所下降。中国猪肉冻品库存率 18.34% 较上周上升，生猪价格处于低位，同时叠加人员流动性增加，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，集团养殖企业较上月出栏计划有所下降，但散户养殖企业还有部分大猪存栏未实现出栏，临近春节有资金回笼需求，同时预防年后生猪低价可能会带来的亏损，整体市场供应仍然较为充足。需求端春节备货接近尾声，本周内将进入集中备货，需求量将有小幅上涨，但屠宰企业将在节前放假，收猪活动也将暂停，整体来看需求较往年偏弱。生猪价格已有止跌反弹迹象，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，单边策略需谨慎，LH2303 短期关注区间【13000，16000】，也可考虑 3-9 月反套。

### 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 3：生猪基差

单位：元/吨

日期	LH2303	LH2305	LH2309	河南现货	3月基差	5月基差	9月基差
2023-01-13	14820	16600	17755	15050	230	(1550)	(2705)
2023-01-12	14795	16600	17665	14700	(95)	(1900)	(2965)
2023-01-11	14870	16610	17535	14550	(320)	(2060)	(2985)
2023-01-10	15400	17015	17730	15650	250	(1365)	(2080)
2023-01-09	15760	17370	17725	15150	(610)	(2220)	(2575)
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)

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	LH2303	LH2303-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2023-01-13	14820	-1780	16600	-1155	17755
2023-01-12	14795	-1805	16600	-1065	17665
2023-01-11	14870	-1740	16610	-925	17535
2023-01-10	15400	-1615	17015	-715	17730
2023-01-09	15760	-1610	17370	-355	17725
2023-01-06	15780	-1775	17555	-95	17650
2023-01-05	15890	-1690	17580	115	17465
2023-01-04	15720	-1640	17360	-115	17475
2023-01-03	15615	-1485	17100	-200	17300
2022-12-30	16145	-1190	17335	20	17315

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 2：生猪 LH2303 持仓情况

单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 4：生猪 LHH2303 合约基差

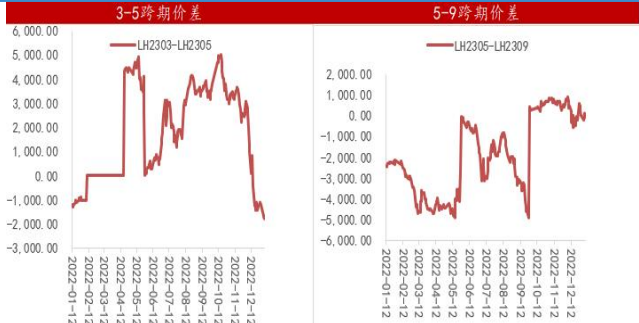
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：生猪跨期价差②

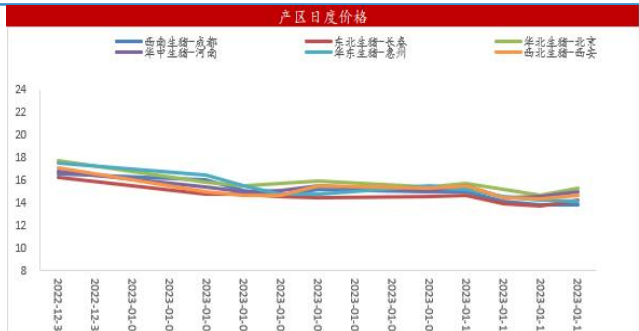
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

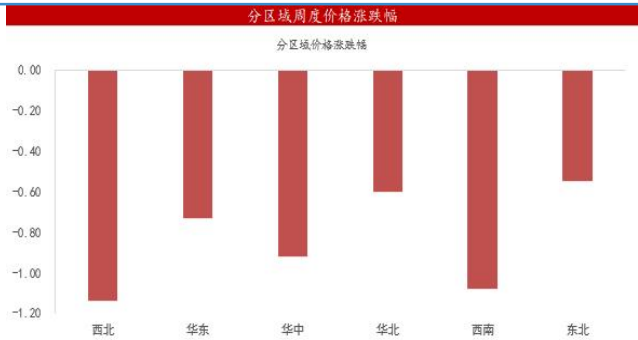
图 8：生猪产区日度价格

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 12： 全国仔猪价格 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 14： 全国猪粮比价



数据来源：Wind 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 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 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 18: 生猪出栏量 单位: 头



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 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 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 19: 生猪周度交易体重 单位: kg



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 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 26： 中国大肉食毛鸡日度均价

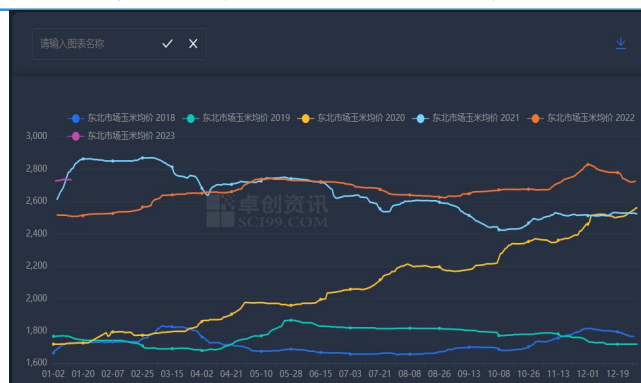
单位：元/斤



数据来源：卓创 新世纪期货

图 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 25： 生猪进口量

单位：万吨



数据来源：海关总署 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 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>