

农产品组

供应充足，短期供大于求。

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 20 日，LH2303 合约收盘 15255 元/吨，基差仍处于震荡，3-5 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小幅反弹，其中华中、西南片区价格涨幅较大。

2) 母猪：本周全国二元母猪均价 33.20 元/公斤，环比上周上涨 3.33%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 370.35 元/头，环比上周下跌 0.55%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-317.76 元/头，周环比下降 129.16 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-396.97 元，周环比下降 107.77 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 79.21，周环比下降 21.39 元。

二、生猪供需

供给：供应端节后养殖、屠宰企业陆续复工复产，生猪供应陆续恢复，二次肥育大猪压栏至节后出栏，生猪产能仍然维持宽松基本面；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 5.13。周环比减少 7.07%，饲料原料豆粕和玉米价格止跌回升，叠加生猪价格仍处于低位，本周养殖利率仍大幅下降，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 16.93%大幅下降，受制于节前屠宰企业提前休息，导致屠宰开工率大幅下降，预计本周内将有所反弹。白条猪肉鲜销率 89.13%较上周下降，鲜销率高位运作，春节期间消费复苏。中国猪肉冻品库存率 18.48%较上周上升，生猪价格处于低位，冻品库存企业年前囤货。

三、结论及操作建议

供给端年后散户企业二次肥育大猪等待出栏，生猪交易体重周内仍持续下降，养殖企业减重出栏，市场供应仍较为充足，同时受猪价低迷影响，养殖企业补栏情绪较差。需求端年后生猪消费进入季节性淡季，屠宰场压缩收猪成本，同时部分屠宰企业还未全面复工需求对价格支撑较弱。市场供大于求，预计下周生猪价格仍会震荡偏弱，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。

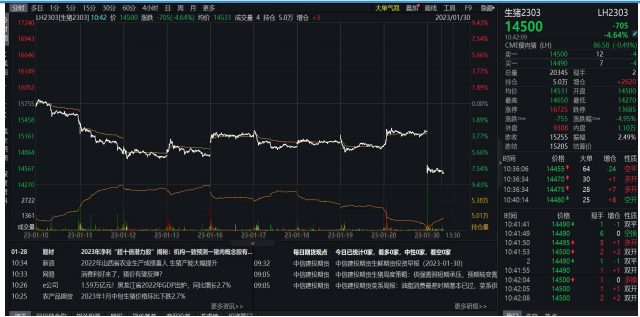
四、风险因素

1. 储备调节；2. 猪病；

、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
2023-01-20	15255	17015	18120	15100	(155)	(1915)	(3020)
2023-01-19	14970	16940	18030	15850	880	(1090)	(2180)
2023-01-18	15050	17045	18065	15950	900	(1095)	(2115)
2023-01-17	14975	16975	17915	15950	975	(1025)	(1965)
2023-01-16	15180	17170	17995	15450	270	(1720)	(2545)
2023-01-13	14820	16600	17755	15450	630	(1150)	(2305)
2023-01-12	14795	16600	17665	15450	655	(1150)	(2215)
2023-01-11	14870	16610	17535	15450	580	(1160)	(2085)

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
2023-01-20	15255	(1760)	17015	(1105)	18120
2023-01-19	14970	(1970)	16940	(1090)	18030
2023-01-18	15050	(1995)	17045	(1020)	18065
2023-01-17	14975	(2000)	16975	(940)	17915
2023-01-16	15180	(1990)	17170	(825)	17995
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

数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：生猪跨期价差②

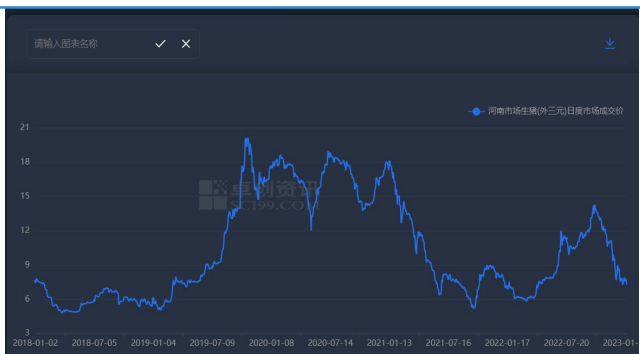
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：河南现货价格

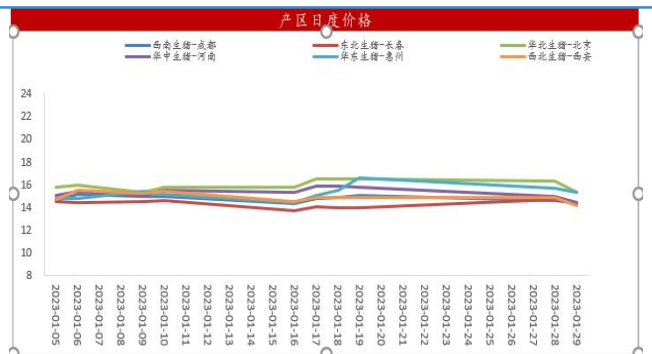
单位：元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

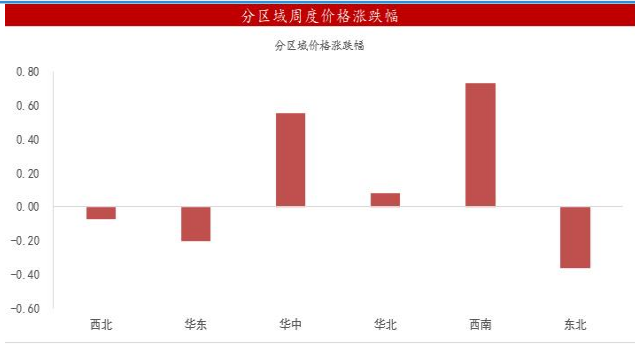
图 8：生猪产区日度价格

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

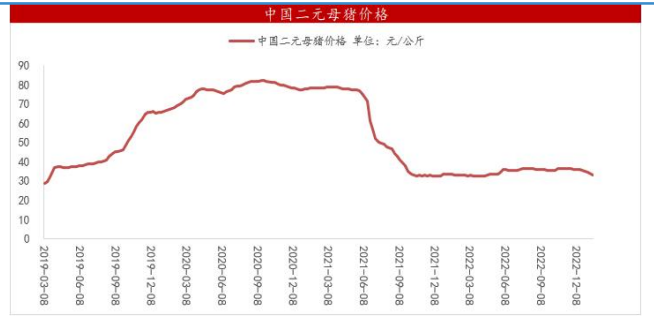
二、生猪基本面数据

图 10： 全国白条均价 单位：元/kg



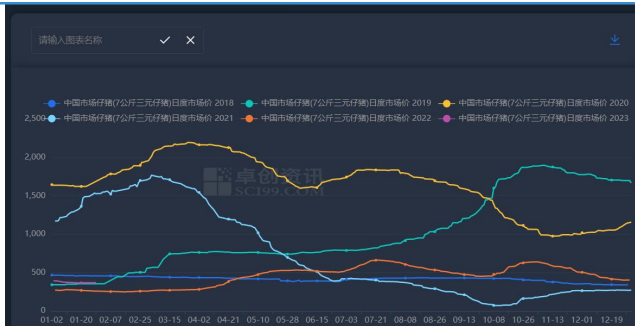
数据来源：农业部 新世纪期货

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/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 13： 全国淘汰母猪周度均价 元/kg



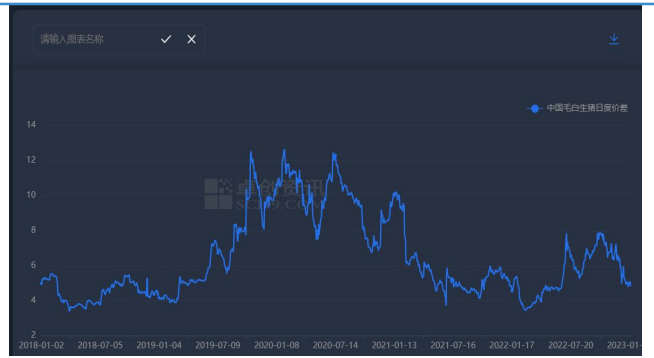
数据来源：卓创 新世纪期货

图 14： 全国猪粮比价



数据来源：Wind 新世纪期货

图 15： 中国白毛生猪日度价差 单位：元/千克



数据来源：卓创 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>