

农产品组

传统需求淡季，收储政策短期利好猪价。

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 LH2305 合约受收储政策盘面震荡偏强，截止 2 月 10 日，LH2305 合约收盘 16465 元/吨，基差缩小，3-5 月差扩大，5-9 月差缩小。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪均价较此前一周上涨，其中西北、东北、华北、西南区域价格上涨幅度较大。

2) 二元母猪：本周全国二元母猪均价 1654.22 元/头，环比上周上升 1.56%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 409.13 元/头，环比上周上涨 7.34%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-191.08 元/头，周环比上涨 29.4 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-437.98 元，周环比上涨 72.10 元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为 246.90，周环比上升 42.70 元。

二、生猪供需

供给：供应端收储政策稳定散户出栏情绪但收储量较小，集团养殖企业陆续出厂，目前繁育母猪存栏仍然较高，市场供应仍较为充足；仔猪价格较上周有所反弹，受收储政策利好支持养殖企业看好后市抄底补栏。

进口：海关总署进口数据目前较 2020 年有明显回落，但较 2022 年初仍在相对高位。

成本利润：全国猪粮比本周为 4.92，周环比减少 4.09%，猪粮比进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间，主要因生猪价格持续下跌，饲料原料豆粕价格震荡和玉米价格下跌。本周受收储政策影响，生猪价格止跌反弹，养殖利润有所上涨，自育自繁和外购仔猪养殖端仍出现亏损，但扩损变窄。

需求：本周屠宰企业开工率 25.17%较上周有所反弹，但仍处于低位，受企业、学校等利多提振，屠宰开工率有所上升，预计下周屠宰开工率将持续反弹。白条猪肉鲜销率 83.39%较上周下降，终端消费需求低迷，高价白条烂市。中国猪肉冻品库存率 25.05%较上周上升，生猪价格处于低位，冻品库存企业持续囤货。

三、结论及操作建议

供给端受收储政策利好，散户养殖企业抗价情绪变强，但市场仍有部分压栏生猪待出，市场供应仍然较为充沛。需求端消费仍较为疲乏，但 2 月 6 日，国家发改委消息——1 月 30 日~2 月 3 日当周，全国平均猪粮比价 4.96:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储，整体来看需求端受政策利好影响，对价格有所支撑；预计下周生猪期价价格仍会震荡偏强，单边策略需谨慎，盘面反套可将继续持有。

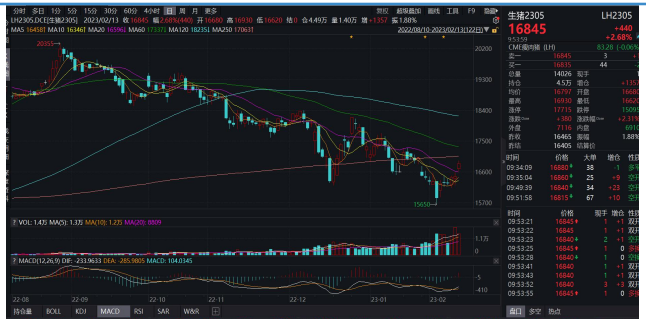
四、风险因素

1. 猪病；

一、生猪期现情况分析

图 1：生猪 LH2305 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
2023-02-10	14385	16465	17750	14450	65	(2015)	(3300)
2023-02-09	14420	16445	17875	14250	(170)	(2195)	(3625)
2023-02-08	14325	16260	18070	14100	(225)	(2160)	(3970)
2023-02-07	14450	16275	18085	14350	(100)	(1925)	(3735)
2023-02-06	14540	16265	18220	14400	(140)	(1865)	(3820)

数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差①

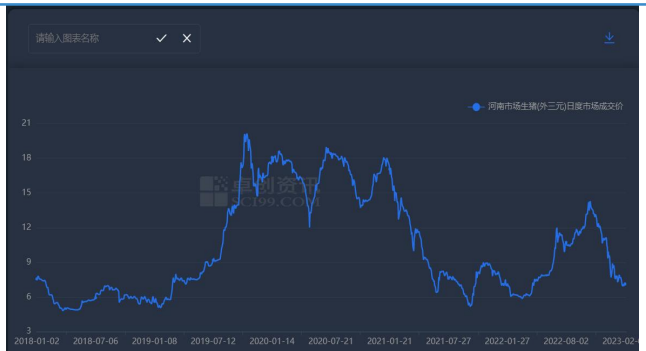
单位：元/吨

日期	LH2303	LH2303-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2023-02-10	14385	(2080)	16465	(1285)	17750
2023-02-09	14420	(2025)	16445	(1430)	17875
2023-02-08	14325	(1935)	16260	(1810)	18070
2023-02-07	14450	(1825)	16275	(1810)	18085
2023-02-06	14540	(1725)	16265	(1955)	18220
2023-02-03	14070	(1760)	15830	(2175)	18005
2023-02-02	14460	(1865)	16325	(1950)	18275
2023-02-01	14495	(1825)	16320	(2130)	18450
2023-01-31	14555	(1875)	16430	(1945)	18375
2023-01-30	14415	(2065)	16480	(1700)	18180

数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：河南现货价格

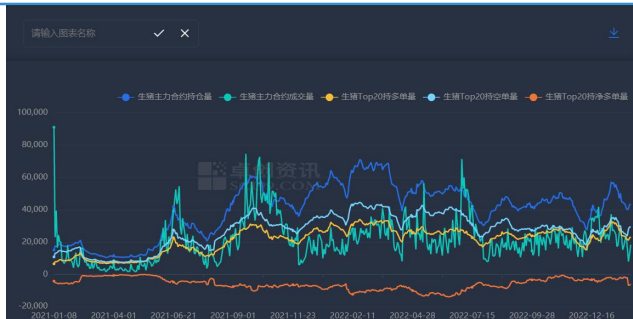
单位：元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 2：生猪 LH2305 持仓情况

单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 4：生猪 LH2305 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

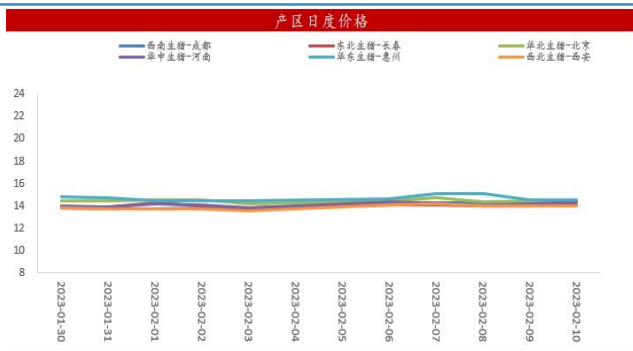
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

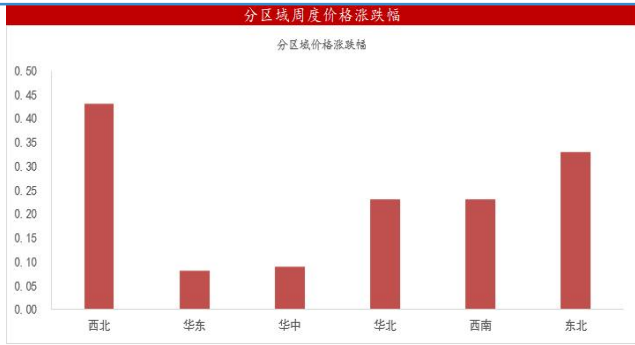
图 8：生猪产区日度价格

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/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 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: 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 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>