

农产品组

需求僵持，多空博弈，生猪继续盘整。

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 合约盘面震荡，截止 3 月 3 日，LH2305 合约收盘 17030 元/吨，基差缩小，3-5 月差震荡，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上涨，其中西南、华北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 1754.38 元/头，环比上周上升 0.51%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 550.7 元/头，环比上周上涨 10.22%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利 14.95 元/头，周环比上涨 16.89 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-161.14 元，周环比上涨 41.47 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 176.09，周环比下降 24.58 元。

二、生猪供需

供给：供应端本周生猪周度出栏均重与上周持平 122.73kg，散户养殖企业抵触低价，目前市场处于月中月末交接，集团养殖企业出栏计划较为平缓，叠加二次肥育热情较浓，市场出现供应短期偏紧，能繁育母猪存栏仍处于历史高位，未来出栏仍呈现上涨趋势；仔猪价格继续小幅上涨，养殖企业对后市较为看好，补栏情绪较为积极。

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 5.57. 周环比上涨 2.39%，生猪价格上涨，饲料原料豆粕价格和玉米原料价格下跌，养殖利润有所反弹，特别是自育自繁养殖已出现盈利，但外购仔猪养殖仍出现小幅亏损。

需求：本周屠宰企业开工率 29.37%较上周持平，中国猪肉冻品库存率 28.48%较上周基本持平，生猪价格较高，市场走货速度较为平缓，特别是高价白条走货较慢，屠宰企业主动分割入库减少，多为动入库；天气有所回暖，推动经济继续复苏发展，线下餐饮、旅游等需求持续释放，生猪需求或小幅增加。

三、结论及操作建议

养殖企业出栏节奏有所放缓，散户惜售情绪升温，叠加二次肥育积极性仍然较高，市场短期供应偏紧，抄底情绪较强，仔猪价格持续攀升，高价白条走货不畅，屠宰企业收猪成本高，伴随天气复苏，市场需求或有望有所反弹，但目前消费仍然不及预期，市场仍处于多空博弈状态，预计下周生猪期价价格仍会震荡，05 合约单边看多策略需谨慎，盘面反套空 05 多 09 合约可将继续持有。

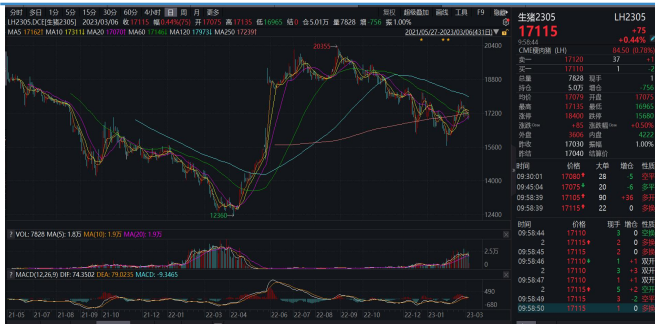
四、风险因素

1. 猪病；2、政策

一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2305 合约交易情况

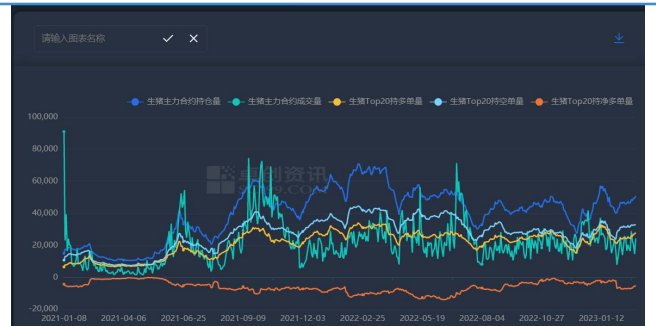
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：生猪 LH2305 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
2023-03-02	15135	17250	18250	15950	815	(1300)
2023-03-01	15200	17160	18210	16000	800	(1160)
2023-02-28	15410	17255	18230	14100	(1310)	(3155)
2023-02-27	15465	17105	18125	16050	585	(1055)
2023-02-24	15070	17540	18225	15800	730	(1740)
2023-02-23	15285	17465	18140	15950	665	(1515)
2023-02-22	14730	17680	18155	15800	1070	(1880)
2023-02-21	14585	17510	18200	15450	865	(2060)
2023-02-20	14495	17275	18140	15450	955	(1825)

数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：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
2023-03-02	15135	-2405	17540	-685	18225
2023-03-01	15200	-2265	17465	-675	18140
2023-02-28	15410	-2270	17680	-475	18155
2023-02-27	15465	-2045	17510	-690	18200
2023-02-24	15070	-2205	17275	-865	18140
2023-02-23	15285	-2225	17510	-825	18335
2023-02-22	14730	-2485	17215	-1020	18235
2023-02-21	14585	-2390	16975	-1165	18140
2023-02-20	14495	-2385	16880	-1225	18105

数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差②

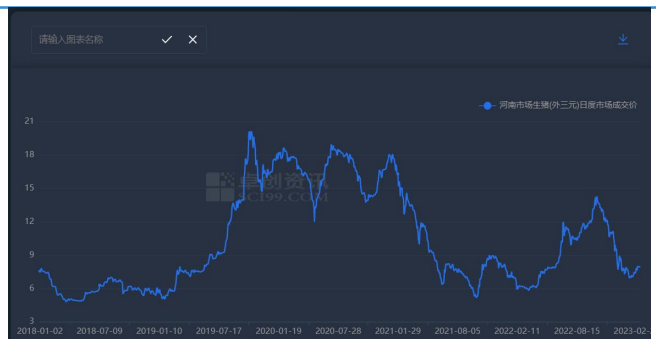
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：河南现货价格

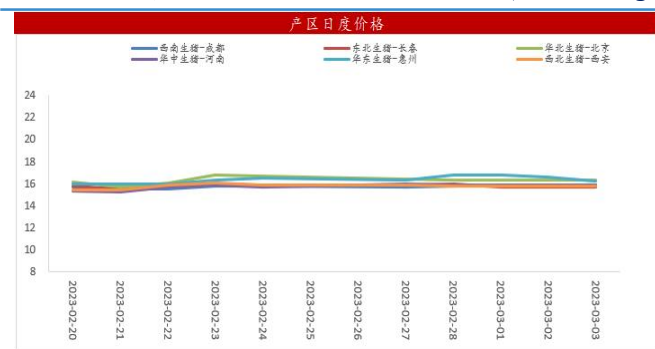
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：生猪产区日度价格

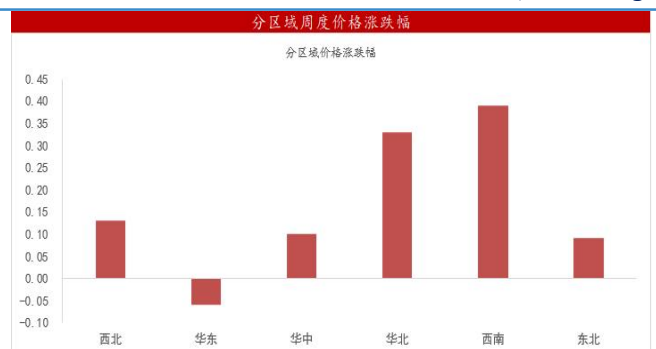
单位：元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 8：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 9：全国白条均价

单位：元/kg



数据来源：农业部 新世纪期货

图 10：全国二元母猪价格

单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 11：全国仔猪价格

单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 12：全国淘汰母猪周度均价

元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 13：全国猪粮比价



数据来源：Wind 新世纪期货

图 14：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 15：生猪养殖利润

单位：元/头



数据来源：卓创 新世纪期货

图 16：全国生猪屠宰毛利

单位：元/头



数据来源：卓创 新世纪期货

图 17: 生猪出栏量

单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 18: 生猪周度交易体重

单位: kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 19: 生猪屠宰企业开工率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 20: 白条猪肉周度鲜销率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 21: 生猪和能繁育母猪存栏

单位: 头



数据来源: Wind 新世纪期货

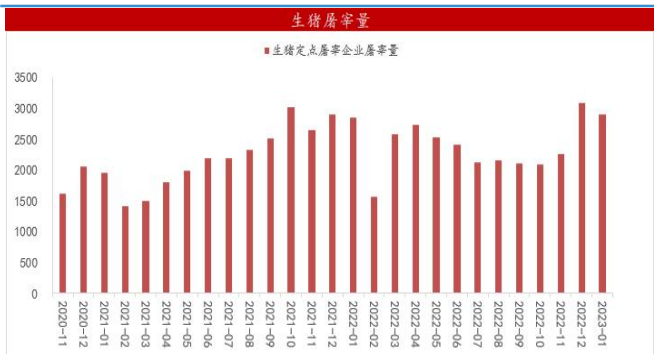
图 22: 中国猪肉冻品库容率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 23: 生猪屠宰量

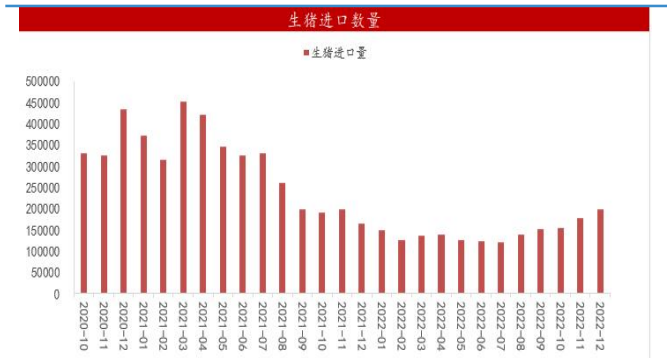
单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 生猪进口量

单位: 万吨



数据来源: 海关总署 新世纪期货

图 25: 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 26: 中国豆粕日度均价 单位: 元/吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 27: 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 28: 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>