

## 农产品组

## 收储补涨情绪结束，需求放缓。

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 10 日，LH2305 合约收盘 15925 元/吨，基差缩小，3-5 月差震荡，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下跌，其中西南、华北、华东区域价格下跌幅度较大。

2) 二元母猪：本周全国二元母猪均价 1767.5 元/头，环比上周上升 0.75%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 578.22 元/头，环比上周上涨 5.00%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-11.41 元/头，周环比下跌 26.36 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-164.39 元，周环比下跌 3.25 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 152.98，周环比下降 19.11 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 122.98kg，散户养殖企业抗价情绪减弱，集团养殖企业出栏量增加，二次肥育热情降低，观望情绪变强，能繁育母猪在高位出现回落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 5.54，周环比下降 0.54%，生猪价格小幅下跌，饲料价格变动较为稳定，周内养殖利润有所下降，自养自繁养殖再次出现小幅亏损，外购仔猪养殖仍亏损。

需求：本周屠宰企业开工率 30.07%较上周小幅上涨，中国猪肉冻品库存率 27.85%较上周小幅下跌但处于高位，伴随餐饮、旅游等全面恢复，周内开工率小幅提升，生猪价格较高，屠企主动分割入库变缓，冻品库存率有所下跌。

## 三、结论及操作建议

收储落地后，期货盘面补涨后出现回落，集团养殖企业继续加大规模出栏，散户养殖企业低价走货，叠加二次肥育热情放缓，市场短期供给或将有所增加，需求端高价白条走货较慢，二次肥育开始观望，叠加天气逐渐变暖，市场需求或将放缓，需求对猪价支撑较弱，预计下周生猪期价或将震荡下跌，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

## 、生猪期现情况

图 1: 生猪 LH2305 合约交易情况

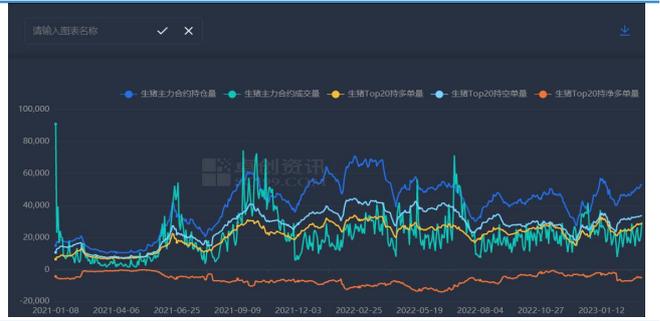
单位: 元/吨



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

日期	LH2303	LH2305	LH2309	河南现货	3月基差	5月基差	9月基差
2023-03-10	14910	15925	17950	15650	740	(275)	(2300)
2023-03-09	15135	16280	18115	15700	565	(580)	(2415)
2023-03-08	15200	16625	18285	15750	550	(875)	(2535)
2023-03-07	15410	16825	18370	14100	(1310)	(2725)	(4270)
2023-03-06	15465	16755	18300	15850	385	(905)	(2450)
2023-03-03	15070	17030	18295	15950	880	(1080)	(2345)
2023-03-02	15285	17250	18250	15950	665	(1300)	(2300)
2023-03-01	14730	17160	18210	16000	1270	(1160)	(2210)
2023-02-28	14585	17255	18230	15450	865	(1805)	(2780)
2023-02-27	14495	17105	18125	15450	955	(1655)	(2675)

数据来源: Wind 新世纪期货

图 4: 生猪跨期价差①

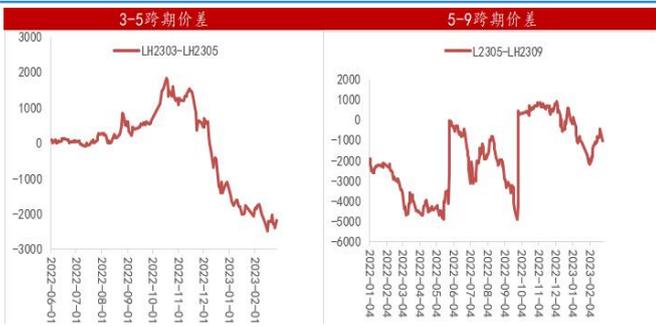
单位: 元/吨

日期	LH2303	LH2303-LH2305	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309
2023-03-10	14910	-2195	17105	-1020	18125
2023-03-09	15135	-2405	17540	-685	18225
2023-03-08	15200	-2265	17465	-675	18140
2023-03-07	15410	-2270	17680	-475	18155
2023-03-06	15465	-2045	17510	-690	18200
2023-03-03	15070	-2205	17275	-865	18140
2023-03-02	15285	-2225	17510	-825	18335
2023-03-01	14730	-2485	17215	-1020	18235
2023-02-28	14585	-2390	16975	-1165	18140
2023-02-27	14495	-2385	16880	-1225	18105

数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 生猪跨期价差②

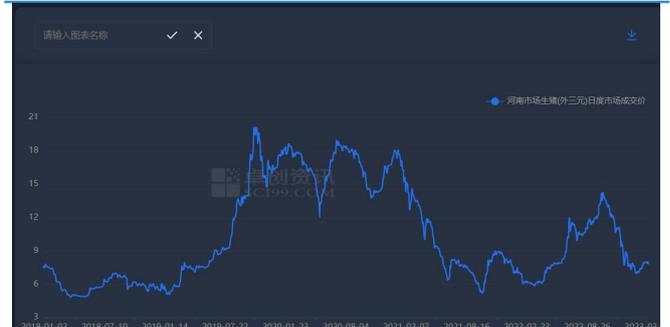
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 河南现货价格

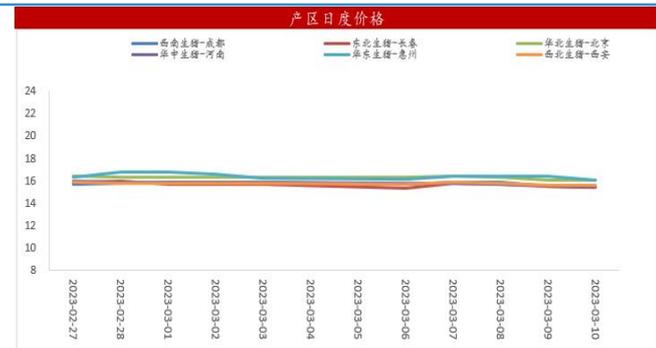
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 生猪产区日度价格

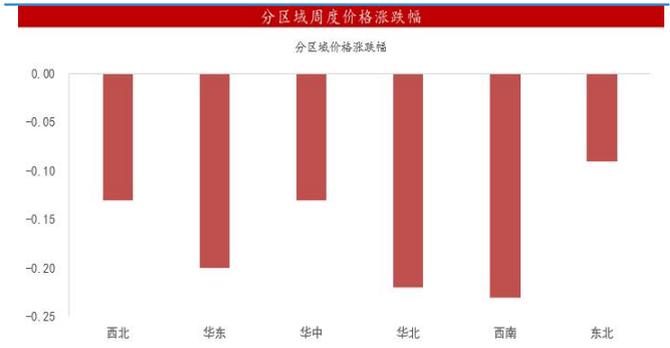
单位: 元/kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 8: 生猪分区域周度价格涨跌幅

单位: 元/kg

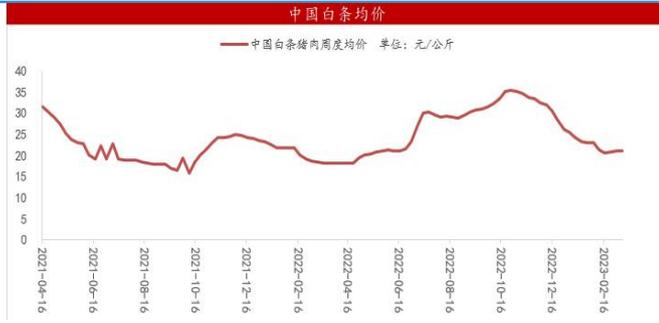


数据来源: Wind 新世纪期货

## 二、生猪基本面数据

图 9：全国白条均价

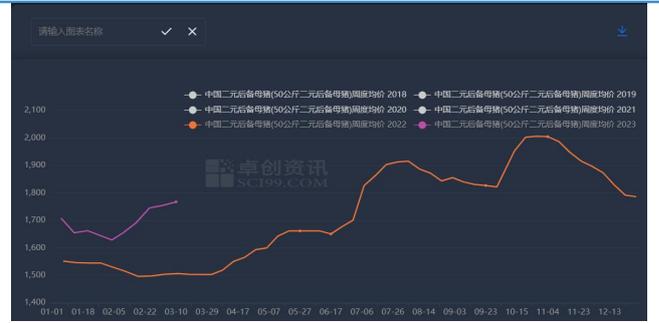
单位：元/kg



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

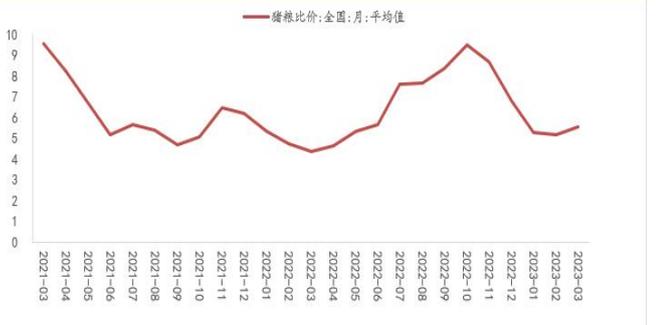
元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 13：全国猪粮比价

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

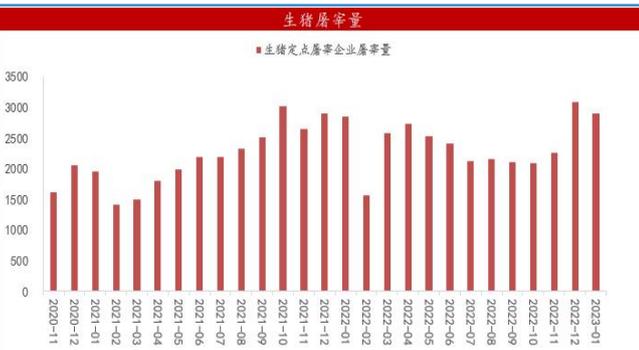
图 22: 中国猪肉冻品库容率



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>