

农产品组

非洲猪瘟短期炒作，消费提振不及预期。

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 17 日，LH2305 合约收盘 16040 元/吨，基差缩小，5-9 月差扩大，9-11 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大幅下跌，其中东北、华北、西北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 1783.13 元/头，环比上周上升 0.88%。
- 3) 仔猪：本周全国仔猪价格 575.07 元/头，环比上周下降 0.54%。
- 4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-80.96 元/头，周环比下跌 69.55 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-212.85 元，周环比下跌 48.46 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 131.89，周环比增加 21.09 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 122.77kg，集团养殖企业出栏积极性一般，散户养殖企业抗价情绪较强，二次肥育热情恢复正常，市场观望情绪仍然较强，仔猪价格继续小幅下降，能繁育母猪在高点出现回落。

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 5.39。周环比下降 2.71%，生猪价格持续下跌，虽然豆粕价格周内下降幅度较大，但生猪价格偏低仍然是导致养殖户亏损的主要原因，自养自繁养殖和外购仔猪养殖均出现亏损且亏损幅度增大。

需求：本周屠宰企业开工率 30.99%较上周小幅上涨，中国猪肉冻品库存率 28.09%较上周小幅上涨仍处于高位，生猪价格下跌，屠企多主动入库，终端需求小幅提振，但需求仍处于消费淡季。

三、结论及操作建议

上周市场关于非洲猪瘟进行炒作，头部养殖企业也对猪瘟情况做了回应：非洲猪瘟疫情自进入国内已经 3 年多时间，当前行业非洲猪瘟防控已经常态化，相关生物安全防控标准也逐步成熟。公司不断提升生物安全防控等级，新建、改造硬件设施，优化隔离防护制度。通过净化生产，有效提高疫病防控能力，并认为非洲猪瘟影响有限。目前市场生猪供应仍然充足，虽能繁育母猪存栏已出现拐点，集团养殖企业 4 月或出现积极性补栏，散户养殖企业抗价情绪较浓，短期市场供应偏紧；需求端旅游、消费、餐饮等虽在持续复苏，但现仍处于消费淡季，消费提振不及预期，市场仍处多空博弈，预计下周生猪期价或将震荡，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 3、天气变动

## 一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2305 合约交易情况

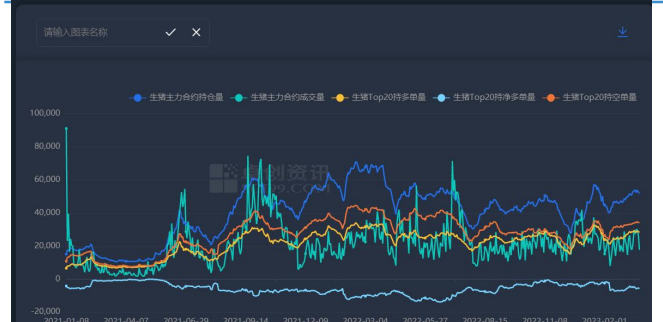
单位：元/吨



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

日期	LH2305	LH2309	LH2311	河南现货	5月基差	9月基差	11月基差
2023-03-17	16040	18240	18605	15250	(790)	(2990)	(3355)
2023-03-16	15980	18290	18645	15250	(730)	(3040)	(3395)
2023-03-15	16010	18320	18670	15250	(760)	(3070)	(3420)
2023-03-14	16245	18260	18635	14100	(2145)	(4160)	(4535)
2023-03-13	15735	17995	18540	15050	(685)	(2945)	(3490)
2023-03-10	15925	17950	18510	15650	(275)	(2300)	(2860)
2023-03-09	16280	18115	18535	15700	(580)	(2415)	(2835)
2023-03-08	16625	18285	18650	15750	(875)	(2535)	(2900)
2023-03-07	16825	18370	18725	15450	(1375)	(2920)	(3275)
2023-03-06	16755	18300	18720	15450	(1305)	(2850)	(3270)

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	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-03-17	16040	-2200	18240	-365	18605
2023-03-16	15980	-2310	18290	-355	18645
2023-03-15	16010	-2310	18320	-350	18670
2023-03-14	16245	-2015	18260	-375	18635
2023-03-13	15735	-2260	17995	-545	18540
2023-03-10	15925	-2025	17950	-560	18510
2023-03-09	16280	-1835	18115	-420	18535
2023-03-08	16625	-1660	18285	-365	18650
2023-03-07	16825	-1545	18370	-355	18725
2023-03-06	16755	-1545	18300	-420	18720

数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差②

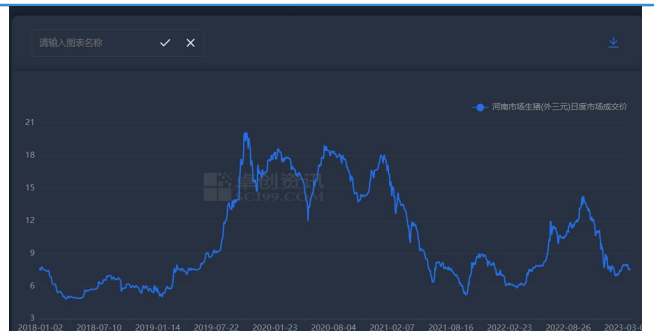
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：河南现货价格

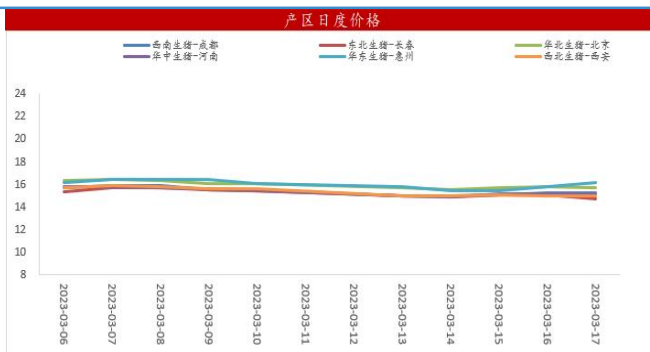
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：生猪产区日度价格

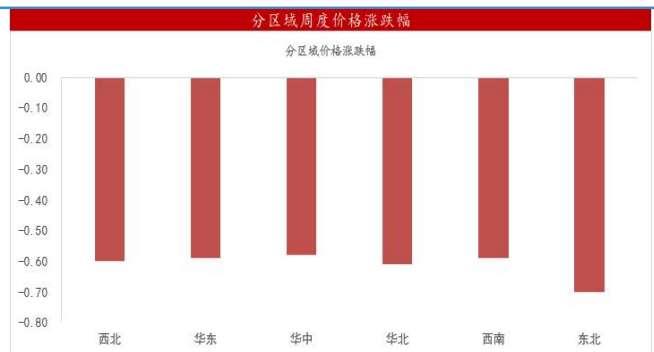
单位：元/kg



数据来源：WIND 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



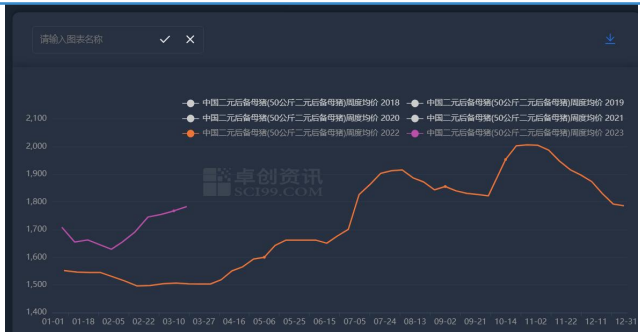
数据来源: 农业部 新世纪期货

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

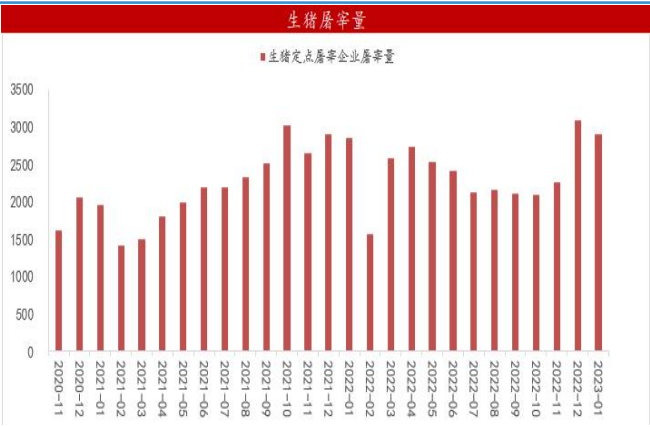
图 22: 中国猪肉冻品库存率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 23: 生猪屠宰量

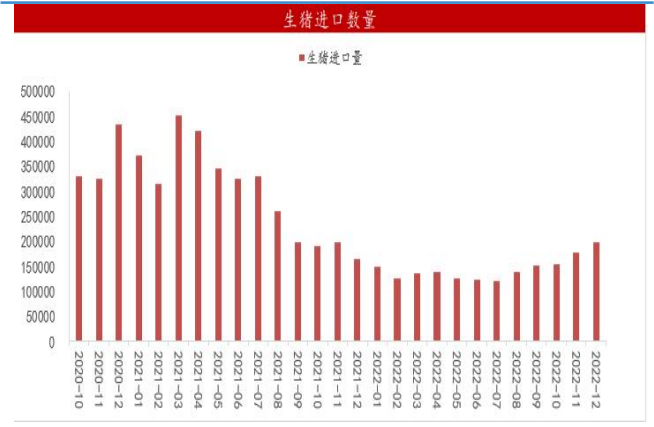
单位: 万头



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>