

农产品组

清明节消费提振，短期利好。

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 24 日，LH2305 合约收盘 15720 元/吨，基差缩小，5-9 月差震荡，9-11 月差震荡。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪均价涨跌幅不一，其中华北区域价格涨幅较大、华东区域价格跌幅较大。

2) 二元母猪：本周全国二元母猪均价 1775 元/头，环比上周下跌 0.45%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 570.84 元/头，环比上周下降 0.74%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-74.05 元/头，周环比上涨 6.91 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-191.86 元，周环比上涨 20.96 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 117.81，周环比下降 14.08 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 122.99kg，集团养殖企业出栏积极性一般，散户养殖企业逢高出货，认卖情绪增加，二次肥育谨慎观望，仔猪价格继续小幅下降，能繁育母猪在高位出现回落。

进口：2 月进口猪肉量较 2022 年初有明显回落。

成本利润：全国猪粮比本周为 5.38，与上周持平，周内生猪价格震荡偏弱，虽然豆粕价格周内下降幅度较大，饲料成本有所下降，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但受饲料成本较低利好，养殖亏损幅度有所减少。

需求：本周屠宰企业开工率 33.89%较上周小幅上涨，中国猪肉冻品库存率 28.23%较上周小幅上涨仍处于高位，受清明节备货提振，开工率持续小幅攀升，生猪价格小幅下跌，终端白条上涨乏力，部分被动入库，叠加屠企封底主动入库导致冻品库存率持续攀升，但受天气转暖影响，需求仍处于消费淡季。

三、结论及操作建议

市场小体重猪源有所减少，集团养殖企业普遍出现压栏增重，散户养殖企业惜售情绪减弱，多逢高出栏，集团养殖企业 4 月或出现积极性补栏，目前仔猪价格较为稳定，短期市场供应偏紧；需求端或将受清明节消费提振，大型商超、餐饮等备货利好，周内开工率或将持续攀升，短期需求增大利好生猪价格，预计下周生猪期价或将震荡上涨，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

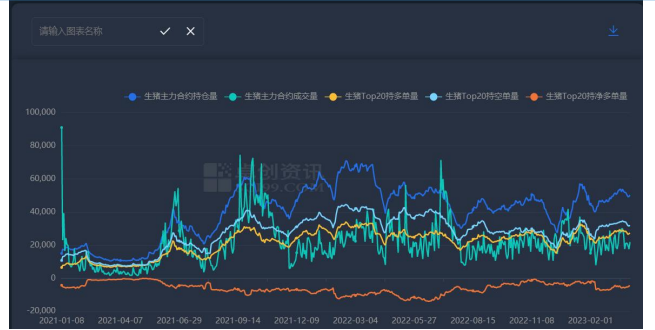
单位：元/吨



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

生猪基差							
日期	LH2305	LH2309	LH2311	河南现货	5月基差	9月基差	11月基差
2023-03-24	16040	18240	18605	15350	(690)	(2890)	(3255)
2023-03-23	15980	18290	18645	15400	(580)	(2890)	(3245)
2023-03-22	16010	18320	18670	15250	(760)	(3070)	(3420)
2023-03-21	16245	18260	18635	14100	(2145)	(4160)	(4535)
2023-03-20	15735	17995	18540	15450	(285)	(2545)	(3090)
2023-03-17	15925	17950	18510	15250	(675)	(2700)	(3260)
2023-03-16	16280	18115	18535	15250	(1030)	(2865)	(3285)
2023-03-15	16625	18285	18650	15250	(1375)	(3035)	(3400)
2023-03-14	16825	18370	18725	15450	(1375)	(2920)	(3275)
2023-03-13	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

生猪跨期价差					
日期	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-03-24	16040	-2200	18240	-365	18605
2023-03-23	15980	-2310	18290	-355	18645
2023-03-22	16010	-2310	18320	-350	18670
2023-03-21	16245	-2015	18260	-375	18635
2023-03-20	15735	-2260	17995	-545	18540
2023-03-17	15925	-2025	17950	-560	18510
2023-03-16	16280	-1835	18115	-420	18535
2023-03-15	16625	-1660	18285	-365	18650
2023-03-14	16825	-1545	18370	-355	18725
2023-03-13	16755	-1545	18300	-420	18720

数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差②

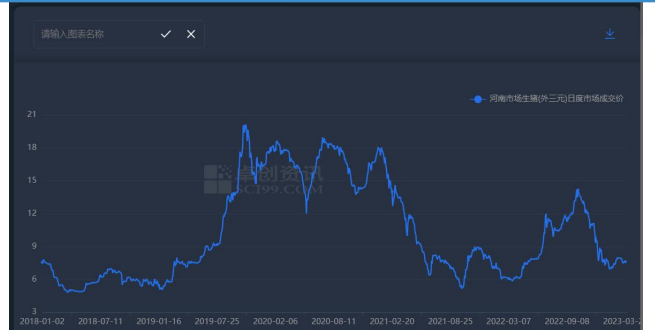
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：河南现货价格

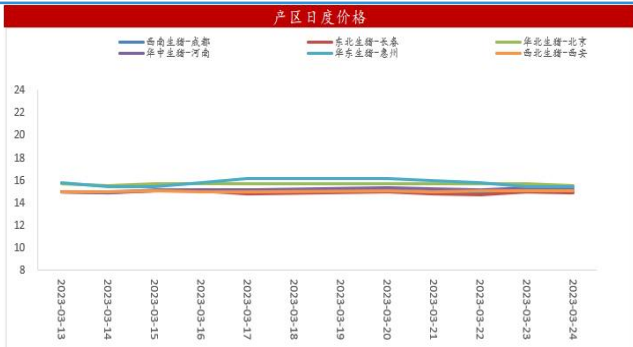
单位：元/吨



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

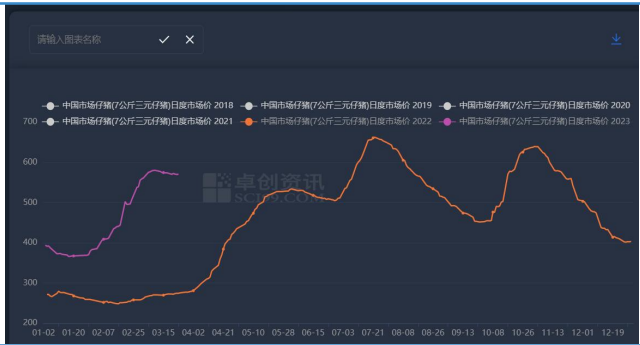
单位：元/头



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

单位：元/头



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

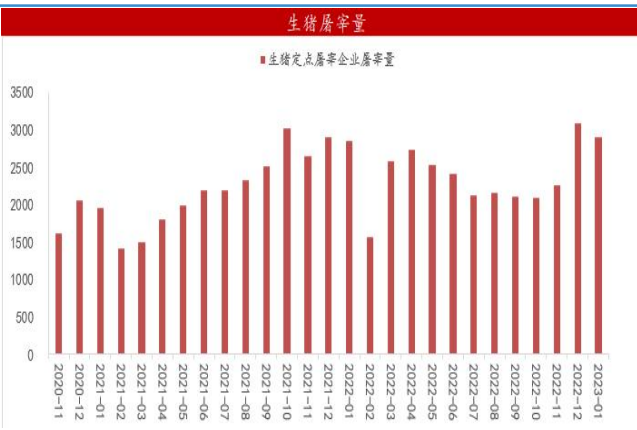
图 22: 中国猪肉冻品库存率



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>