农产品组

市场情绪悲观，生猪持续磨底。

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 合约盘面震荡偏弱，截止 4 月 7 日，LH2305 合约收盘 14965 元/吨，基差扩大,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均下跌，其中华东、华中区域价格跌幅较大。

2）二元母猪：本周全国二元母猪均价 1740.63 元/头，环比上周下降 0.21%。

3）仔猪：本周全国仔猪价格 558.01 元/头，环比上周下降 1.92%。

4）养殖利润：本周自繁自养盈利-138.88 元/头，周环比下跌 27.43 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-294.99 元/头，周环比下跌 56.20 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 156.11 元/头，周环比增加 28.77 元/头。

二、生猪供需

供给：供应端本周生猪周度出栏均重较上周小幅增加 123.35kg，出栏体重持续攀升，二次肥育大猪持续出栏，大猪去化仍需持续关注，能繁育母猪存栏持续下跌，受北方猪病影响，被动淘汰产能，但仍需持续关注北方猪病发酵情况，仔猪价格受此影响，一直维持在高位。集团养殖企业按计划出栏，散户养殖企业抗价情绪较浓。

进口：2 月进口猪肉量较 2022 年 1 月有明显回落。

成本利润：全国猪粮比本周为 5.25，较上周下降 1.9%，周内生猪价格震荡偏弱，豆粕价格有所反弹，玉米价格持续下探，饲料成本仍处于低位，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，但因生猪价格下跌，养殖亏损幅度有所增加。

需求：本周屠宰企业开工率 32.85%与上周持平，中国猪肉冻品库存率 29.43%较上周小幅上涨仍处于高位，清明节备货结束，伴随天气变热，市场需求逐步进入低迷期，生猪价格下跌，白条持续探底，屠宰企业主动入库导致冻品库存率有所增加。

三、结论及操作建议

大型集团养殖企业 4 月出栏计划较上月有所增加,市场猪源较为充裕，但仍需关注北方猪病对供应端影响，特别是部分上市养殖企业发布受猪病影响导致的亏损预告，导致市场对猪病的担忧；需求端在清明节备货结束后，持续低迷，市场也较为悲观，猪粮比持续探底，需关注后续是否有收储等相关政策发布，但 05 合约临近交割，接货价值有所下降，预计下周生猪期价或将震荡下跌，05 合约单边看空，盘面反套空 05 多 09 合约可将继续持有。

四、风险因素

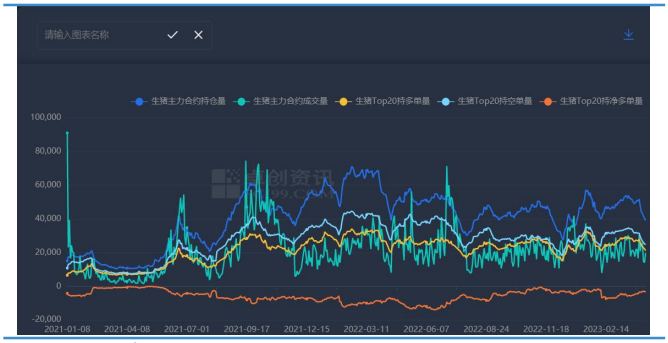
1.猪病；2、政策 3、天气变动

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
2023-04-07	16040	18240	18605	14500	(1540)	(3740)	(4105)
2023-04-06	15980	18290	18645	14450	(1530)	(3840)	(4195)
2023-04-04	16010	18320	18670	14100	(1910)	(4220)	(4570)
2023-04-03	16245	18260	18635	14100	(2145)	(4160)	(4535)
2023-03-31	15735	17995	18540	14600	(1135)	(3395)	(3940)
2023-03-30	15925	17950	18510	14750	(1175)	(3200)	(3760)
2023-03-29	16280	18115	18535	14950	(1330)	(3165)	(3585)
2023-03-28	16625	18285	18650	14950	(1675)	(3335)	(3700)
2023-03-27	16825	18370	18725	15450	(1375)	(2920)	(3275)
2023-03-24	16755	18300	18720	15450	(1305)	(2850)	(3270)

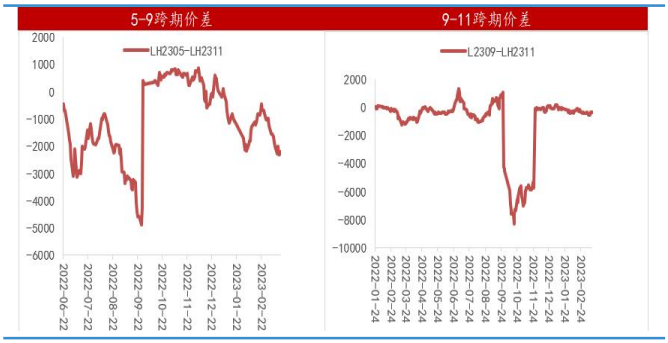
数据来源：Wind 新世纪期货

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
2023-04-07	16040	-2200	18240	-365	18605
2023-04-06	15980	-2310	18290	-355	18645
2023-04-04	16010	-2310	18320	-350	18670
2023-04-03	16245	-2015	18260	-375	18635
2023-03-31	15735	-2260	17995	-545	18540
2023-03-30	15925	-2025	17950	-560	18510
2023-03-29	16280	-1835	18115	-420	18535
2023-03-28	16625	-1660	18285	-365	18650
2023-03-27	16825	-1545	18370	-355	18725
2023-03-24	16755	-1545	18300	-420	18720

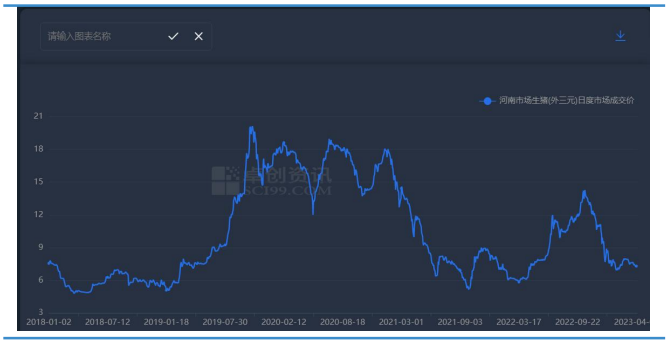
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：生猪跨期价差②　　单位：元/吨



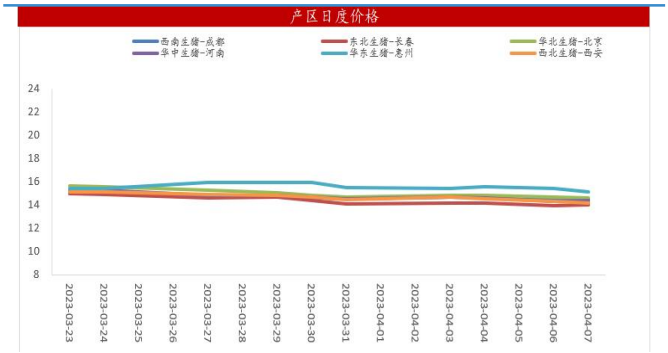
数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：河南现货价格　　单位：元/吨



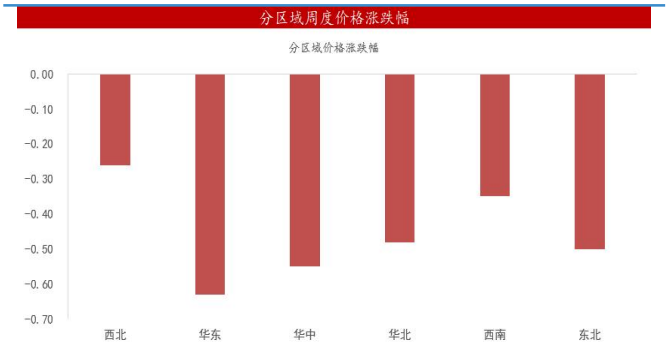
数据来源：Wind 新世纪期货

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

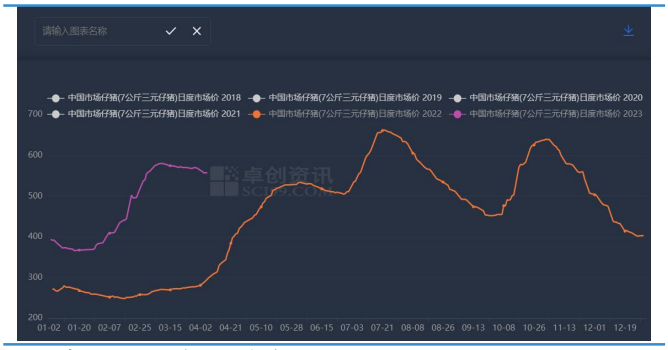
图 9：全国白条均价　　单位：元/kg

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：全国猪粮价比

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

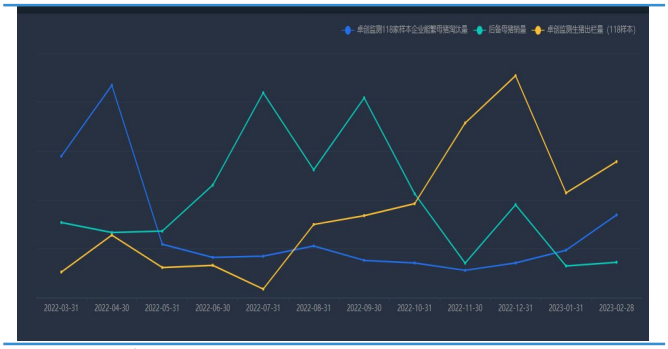
图 15：生猪养殖利润　　单位：元/头

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

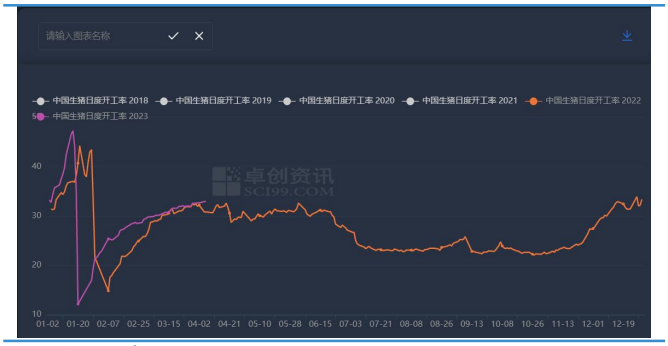


数据来源：卓创 新世纪期货

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

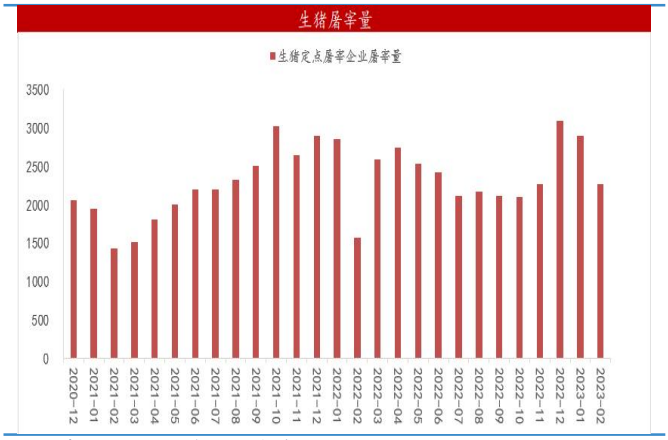
图 21： 生猪和能繁育母猪存栏 单位：头

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