

农产品组

收储政策落地，市场情绪回暖

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 合约盘面震荡偏强，截止 2 月 17 日，LH2305 合约收盘 17510 元/吨，基差扩大，3-5 月差扩大，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上涨，其中华中、华东、西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 1691.63 元/头，环比上周上升 2.26%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 439.45 元/头，环比上周上涨 7.41%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-111.74 元/头，周环比上涨 79.34 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-334.14 元，周环比上涨 103.84 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 222.4，周环比下降 24.5 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 123.1kg，二次肥育大猪陆续进入市场，前期压栏二次肥猪大猪持续去化，散户养殖企业抗价情绪较强，能繁育母猪存栏仍处于历史高位，市场供应仍较为充足；仔猪价格持续触底反弹，受收储政策利好兑现养殖企业看好后市抄底补栏，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 5.13。周环比上涨 4.27%，生猪价格触底反弹，饲料原料豆粕价格和玉米价格下跌，生猪养殖成本有所下降。本周受收储政策落地利好，生猪价格上涨，养殖利润继续反弹，自育自繁和外购仔猪养殖端仍出现亏损，但扩损持续变窄。

需求：本周屠宰企业开工率 27.05%较上周有所反弹，恢复速度较往年更快，各行业全面复工复产，市场鲜销回暖，预计下周屠宰开工率小幅上涨。白条猪肉鲜销率 83.12%较上周小幅下降，毛猪价格上涨带动白条价格，高价白条烂市。中国猪肉冻品库存率 25.95%较上周小幅上升，毛猪价格低于成本线，屠宰企业持续分割白条入库，冻品库存企业持续囤货。

三、结论及操作建议

供给端受收储政策落地利好，散户养殖企业惜售情绪较浓，二次肥育大猪持续去库出栏，仔猪补栏较为积极，养殖企业信心逐渐恢复。需求端消费仍较为疲软，国家发改委表示，生猪价格低位运行，猪粮比价低于 5:1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，该部门会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。整体来看需求端受政策落地利好影响，对价格有所支撑；预计下周生猪期价价格仍会震荡偏强，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。

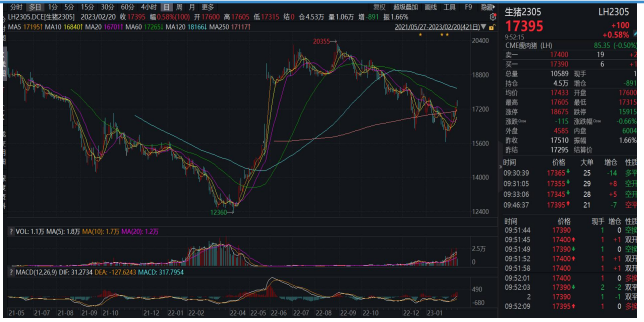
四、风险因素

1. 猪病；

、生猪期现情况分析

图 1: 生猪 LH2305 合约交易情况

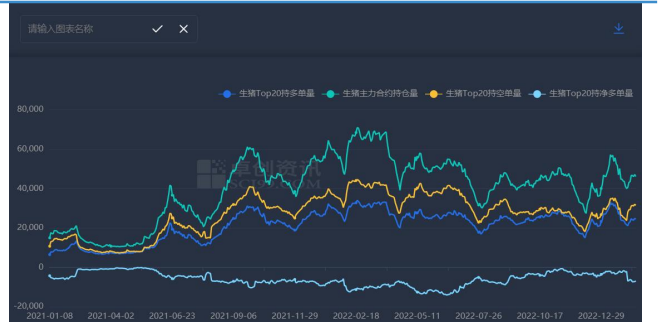
单位: 元/吨



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	9月基差
2023-02-17	15285	17510	18335	14850	(435)	(2660)	(3485)
2023-02-16	14730	17215	18235	14750	20	(2465)	(3485)
2023-02-15	14585	16975	18140	14900	315	(2075)	(3240)
2023-02-14	14495	16880	18105	14100	(395)	(2780)	(4005)
2023-02-13	14690	16980	18090	14850	160	(2130)	(3240)
2023-02-10	14385	16465	17750	14450	65	(2015)	(3300)
2023-02-09	14420	16445	17875	14250	(170)	(2195)	(3625)
2023-02-08	14325	16260	18070	14100	(225)	(2160)	(3970)
2023-02-07	14450	16275	18085	15450	1000	(825)	(2635)
2023-02-06	14540	16265	18220	15450	910	(815)	(2770)

数据来源: Wind 新世纪期货

图 4: 生猪 LHH2305 合约基差

单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 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
2023-02-17	15285	-2225	17510	-825	18335
2023-02-16	14730	-2485	17215	-1020	18235
2023-02-15	14585	-2390	16975	-1165	18140
2023-02-14	14495	-2385	16880	-1225	18105
2023-02-13	14690	-2290	16980	-1110	18090
2023-02-10	14385	-2080	16465	-1285	17750
2023-02-09	14420	-2025	16445	-1430	17875
2023-02-08	14325	-1935	16260	-1810	18070
2023-02-07	14450	-1825	16275	-1810	18085
2023-02-06	14540	-1725	16265	-1955	18220

数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 生猪跨期价差②

单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 河南现货价格

单位: 元/kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

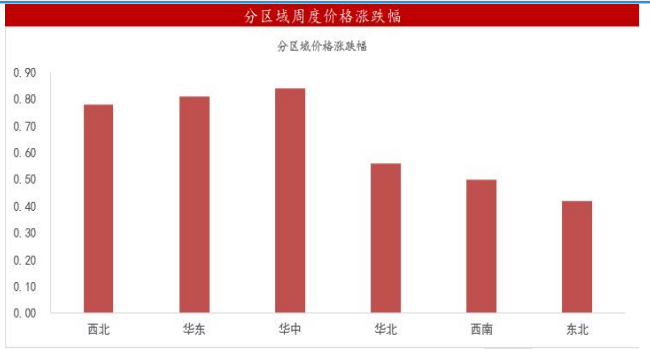
图 8: 生猪产区日度价格

单位: 元/kg



数据来源: Wind 新世纪期货

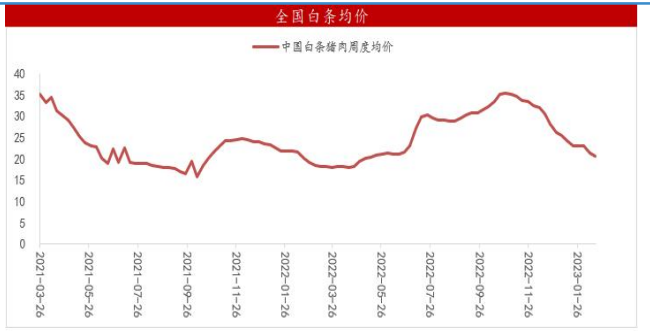
图 9： 生猪分区域周度价格涨幅 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

二、生猪基本面数据

图 10： 全国白条均价 单位：元/kg



数据来源：农业部 新世纪期货

图 11： 全国二元母猪价格 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 12： 全国仔猪价格 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 13： 全国淘汰母猪周度均价 单位：元/kg



数据来源：卓创 新世纪期货

图 14： 全国猪粮比价 单位：元/千克

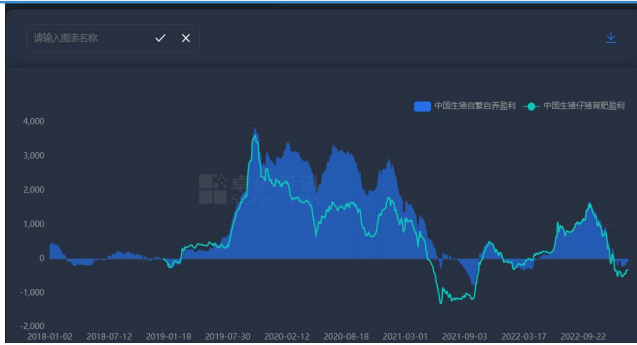


图 15： 中国白毛生猪日度价差 单位：元/千克



数据来源：卓创 新世纪期货

图 16: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 17: 全国生猪屠宰毛利 单位: 元/头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 18: 生猪出栏量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 19: 生猪周度交易体重 单位: kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 20: 生猪屠宰企业开工率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 21: 白条猪肉周度鲜销率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 22: 生猪和能繁育母猪存栏 单位: 头



数据来源: Wind 新世纪期货

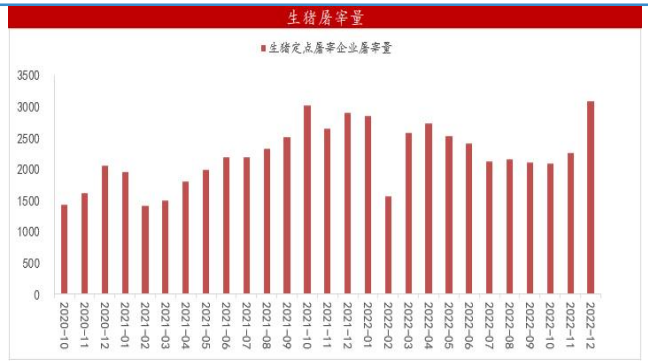
图 23: 中国猪肉冻品库容率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 24: 生猪屠宰量

单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 25: 生猪进口量

单位: 万吨



数据来源: 海关总署 新世纪期货

图 26: 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 27: 中国豆粕日度均价

单位: 元/吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

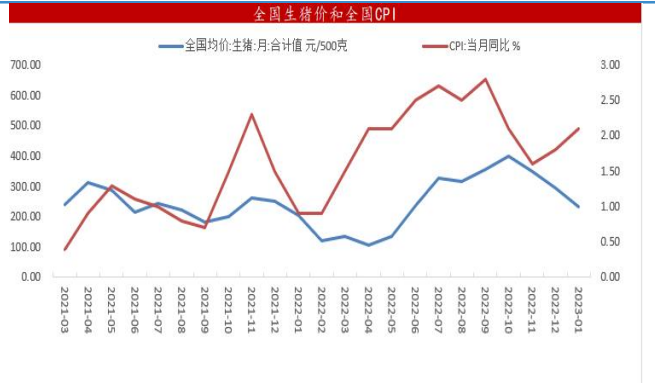
图 28: 中国东北市场玉米均价

单位: 元/吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 29: 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>