

农产品组

五一节备货提振，叠加政策利好，生猪底部有支撑。

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 21 日，LH2305 合约收盘 15120 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：本周全国各地生猪多数上涨，其中东北、华北、华中区域价格涨幅较大，仅西南下跌。

2) 二元母猪：本周全国二元母猪均价 1746.88 元/头，环比上周上涨 1.64%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 531.88 元/头，与上周几乎持平。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-122.43 元/头，周环比上升 49 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-417.75 元/头，周环比下跌 33.20 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 295.32 元/头，周环比增加 71.39 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持平 122.91kg，较上周小幅下降，集团养殖企业小体重猪源出栏量有所增加，但整体出栏量有所减少，二次肥育热情有所增加，散户养殖企业惜售情绪较浓，多逢高抛货，养殖企业对后市持观望态度，仔猪补栏有所减少，仔猪价格有所小幅回落。

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 5.08，较上周下降 2.16%，周内生猪价格虽有所小幅反弹，但受制于豆粕和玉米价格强势反弹，导致饲料成本大幅上涨，其中自育自繁养殖端因饲料成本较低，亏损幅度较上周有所减少，但外购仔猪养殖端受饲料成本上涨影响较大，导致亏损幅度进一步加大。

需求：本周屠宰企业开工率为 35.41%较上周小幅上升，中国猪肉冻品库存率 31.90%较上周小幅上涨仍处于高位，白条价格处于低位，屠宰分割量有所增加，叠加五一节备货提振，终端需求有所好转，鲜销率等均上涨，

三、结论及操作建议

政府多次发布利好消息，一是 4 月 19 日 国家发展改革委发言人孟玮在会上表示，目前国内生猪产能总体处于合理充裕水平，生猪价格进一步明显下跌的可能性较小；随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间。二是农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示，采取有力措施稳预期、稳产能、降风险，促进生猪生产稳定发展，保障市场稳定供应。在稳预期方面，通过及时发布预警信息，引导养殖场户合理安排生产节奏，避免在价格低位时盲目压栏和二次育肥，阻碍猪价回升、拉长亏损时长。在稳产能方面，将督促指导各地按照生猪产能调控实施方案要求，稳定用地、环保、金融等长效性支持政策，适时发放临时性救助补贴，帮助养殖场户渡过难关。供应端集团养殖企业出栏量较之前有所减少，散户养殖企业在政策利好指导下惜售情绪变强，市场供应短时偏紧；需求端受五一节备货提振，大型商超、餐饮等备货利好，终端需求短时增加，预计下周生猪 05 合约偏震荡偏强运行，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
2023-04-23	16040	18240	18605	14750	(1290)	(3490)	(3855)
2023-04-21	15980	18290	18645	14450	(1530)	(3840)	(4195)
2023-04-20	16010	18320	18670	14100	(1910)	(4220)	(4570)
2023-04-19	16245	18260	18635	14100	(2145)	(4160)	(4535)
2023-04-18	15735	17995	18540	14150	(1585)	(3845)	(4390)
2023-04-17	15925	17950	18510	13950	(1975)	(4000)	(4560)
2023-04-14	16280	18115	18535	14150	(2130)	(3965)	(4385)
2023-04-13	16625	18285	18650	14200	(2425)	(4085)	(4450)
2023-04-12	16825	18370	18725	15450	(1375)	(2920)	(3275)
2023-04-11	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

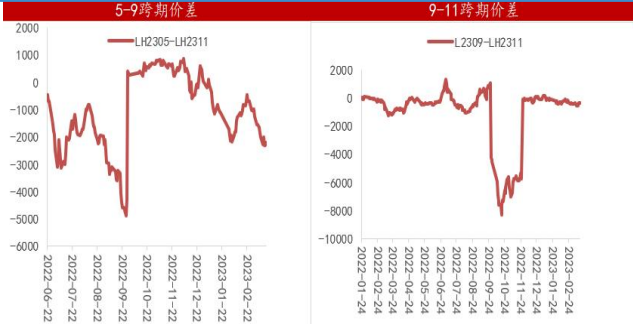
单位: 元/吨

生猪跨期价差					
日期	LH2305	LH2305-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-04-21	16040	-2200	18240	-365	18605
2023-04-20	15980	-2310	18290	-355	18645
2023-04-19	16010	-2310	18320	-350	18670
2023-04-18	16245	-2015	18260	-375	18635
2023-04-17	15735	-2260	17995	-545	18540
2023-04-14	15925	-2025	17950	-560	18510
2023-04-13	16280	-1835	18115	-420	18535
2023-04-12	16625	-1660	18285	-365	18650
2023-04-11	16825	-1545	18370	-355	18725
2023-04-10	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

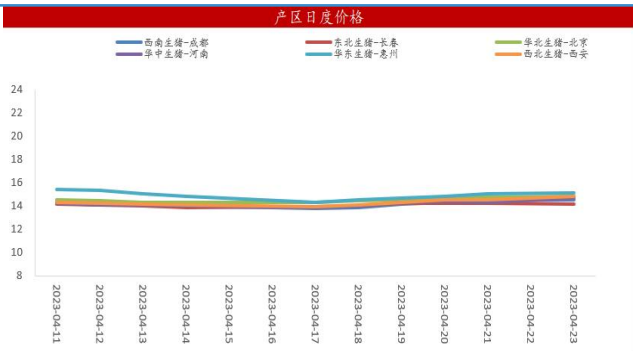
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 生猪产区日度价格

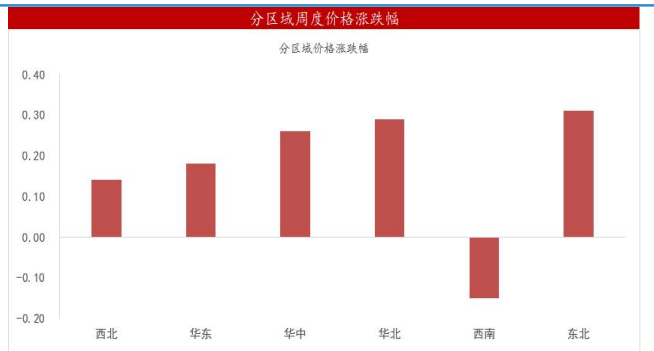
单位: 元/kg



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

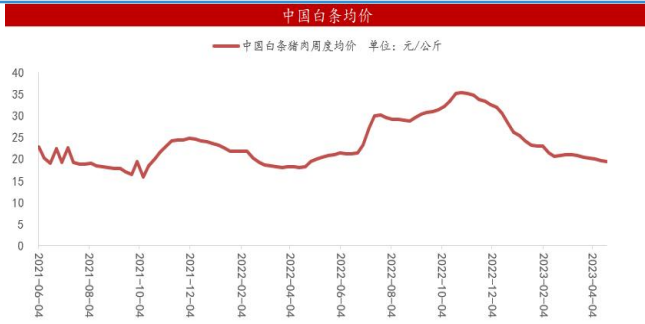


数据来源: Wind 新世纪期货

## 二、生猪基本面数据

图 9：全国白条均价

单位：元/公斤



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

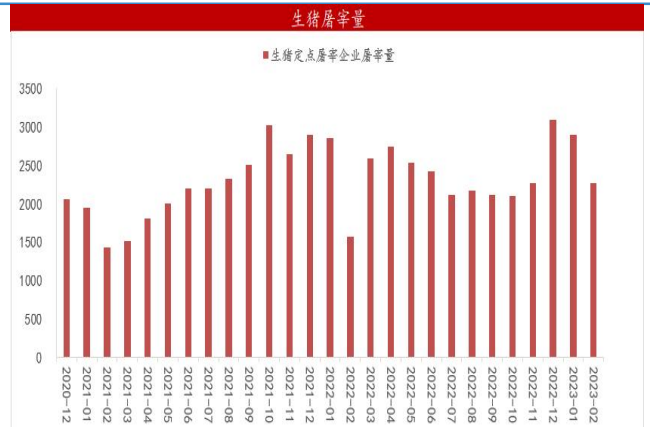
图 22: 中国猪肉冻品库容率



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: 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>