

农产品组

需求盛极必衰，生猪震荡偏弱。

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 LH2307 合约盘面震荡偏弱，截止 05 月 05 日，LH2307 合约收盘 16165 元/吨，基差阔大，7-9 月差震荡，9-11 月差震荡。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪多数下跌，其中东北/华北、西南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 1740.63 元/头，环比上周上涨 0.54%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 532.89 元/头，环比上周上涨 0.70%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-137.43 元/头，周环比下跌 36.07 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-418.26 元/头，周环比下跌 19.26 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 280.83 元/头，周环比减少 14.49 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 122.95kg，较上周持平，五一节期间集团养殖企业停工，出栏节奏放缓，出栏量有所减少，散户养殖企业惜售情绪较浓，多逢高抛货，市场供应短期偏紧，养殖企业对后市持观望态度，仔猪补栏有所减少，仔猪价格继续盘整。

进口：3 月进口猪肉量较 2022 年持续回落。

成本利润：全国猪粮比本周为 5.32，较上周持平，五一节后生猪价格市场盛极而衰，价格回落较多，叠加豆粕和玉米价格处于高位，养殖企业亏损幅度有所增加。

需求：本周屠宰企业开工率为 33.86%较上周回落较多，主要受五一节小长假影响，屠宰企业停工，屠宰开工率下降，伴随学校、企业的话复工复，下周需求或将持续恢复。企业中国猪肉冻品库存率 34.99%较上周小幅上涨仍处于高位，五一节后终端需求有所回落，叠加生猪价格下探，屠宰企业多主动入库。

三、结论及操作建议

供应端伴随大型集团养殖企业复工复产，出栏节奏将加快，受生猪价格回落散户养殖企业惜售情绪较强，伴随天气好转，养殖企业基本面逐步变好，市场短期供应或将较为充足，但若猪价持续下探需关注收储等相关政策影响。需求端小长假结束后，终端需求或将持续回落，需求对价格支撑较弱，鲜销率或将持续下跌，屠宰企业多压价收购，白条价格或将持续下探，预计下周生猪 07 合约偏震荡偏弱运行。

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 LH2307 合约交易情况

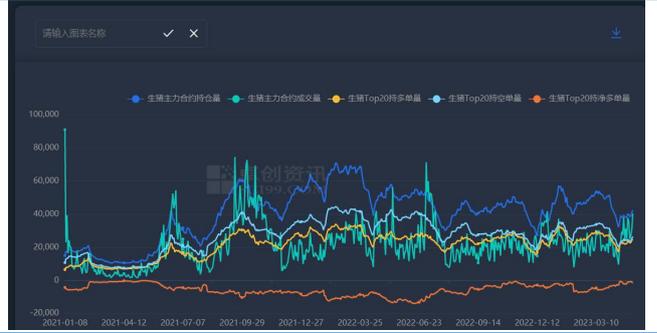
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 2: 生猪 LH2307 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	生猪基差						
	LH2307	LH2309	LH2311	河南现货	7月基差	9月基差	11月基差
2023-05-05	16165	17230	18120	14550	(1615)	(2680)	(3570)
2023-05-04	15905	17010	17950	14500	(1405)	(2510)	(3450)
2023-04-28	16520	17380	18085	14100	(2420)	(3280)	(3985)
2023-04-27	16285	17200	17880	14100	(2185)	(3100)	(3780)
2023-04-26	16290	17370	18125	14550	(1740)	(2820)	(3575)
2023-04-25	16345	17545	18200	14850	(1495)	(2695)	(3350)
2023-04-24	17080	18030	18805	15250	(1830)	(2780)	(3555)
2023-04-21	16810	17860	18530	15150	(1660)	(2710)	(3380)
2023-04-20	16560	17830	18720	15450	(1110)	(2380)	(3270)
2023-04-19	16670	17930	18770	15450	(1220)	(2480)	(3320)

数据来源: Wind 新世纪期货

图 4: 生猪跨期价差①

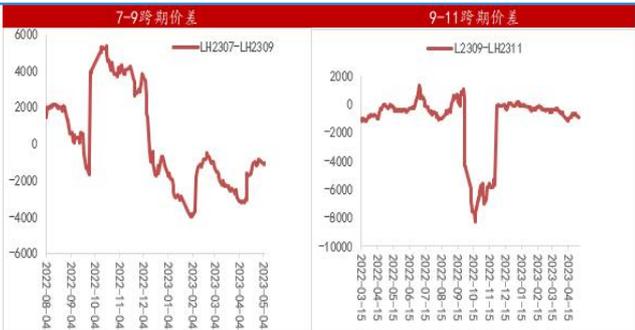
单位: 元/吨

日期	生猪跨期价差				
	LH2307	LH2307-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-05-05	16810	-1050	17860	-670	18530
2023-05-04	16560	-1270	17830	-890	18720
2023-04-28	16670	-1260	17930	-840	18770
2023-04-27	16255	-1570	17825	-960	18785
2023-04-26	16130	-1670	17800	-950	18750
2023-04-25	15710	-1745	17455	-1090	18545
2023-04-24	15720	-1630	17350	-1185	18535
2023-04-21	14760	-3045	17805	-1100	18905
2023-04-20	14790	-3015	17805	-995	18800
2023-04-19	14765	-3195	17960	-1015	18975

数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 生猪跨期价差②

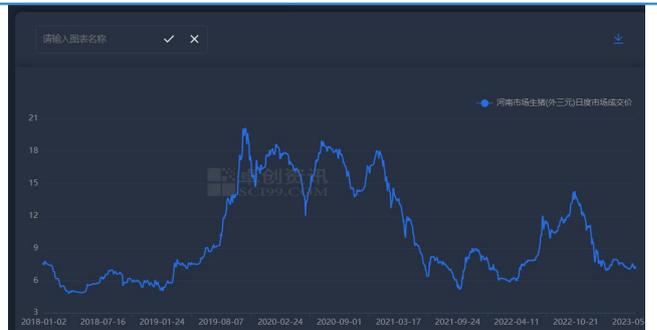
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 河南现货价格

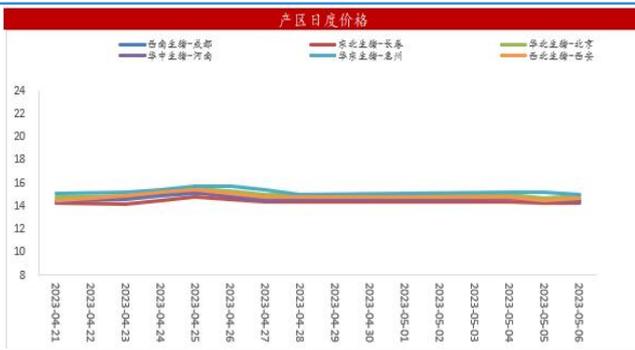
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 生猪产区日度价格

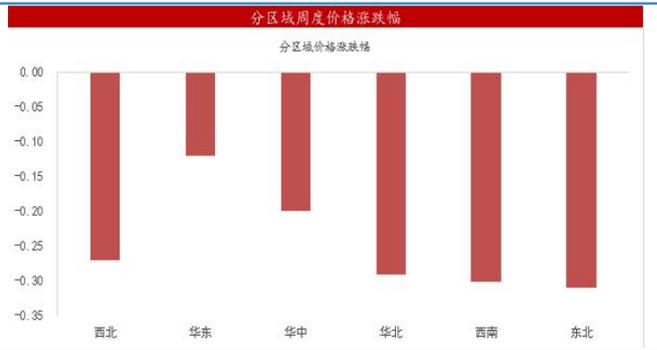
单位: 元/kg



数据来源: WIND 新世纪期货

图 8: 生猪分区域周度价格涨幅

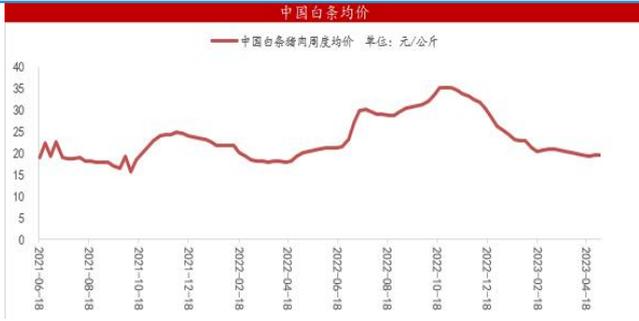
单位: 元/kg



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



数据来源：Wind 新世纪期货

图 14： 中国白毛生猪周度价差 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

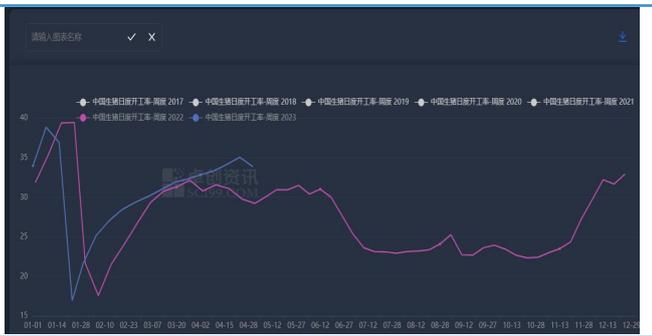
图 18: 生猪周度交易体重

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

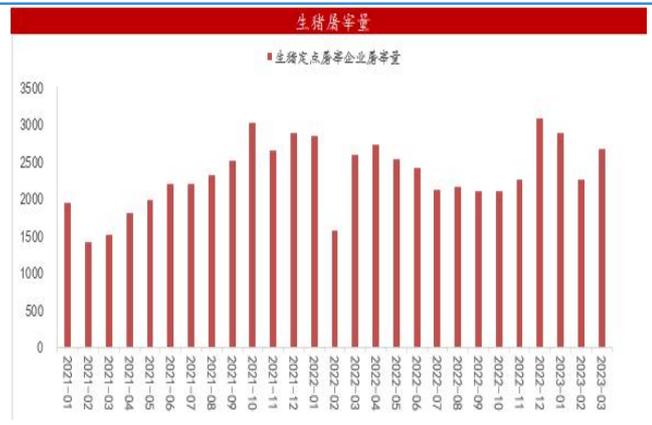
图 22: 中国猪肉冻品库容率



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>