

农产品组

需求低迷，大型集团养殖企业调减出栏计划。

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 12 日，LH2307 合约收盘 15860 元/吨，基差扩大，7-9 月差震荡，9-11 月差缩小。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪多数下跌但华北无变化，其中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 1750 元/头，环比上周上涨 0.54%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 537.15 元/头，环比上周上涨 0.80%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-144.49 元/头，周环比下跌 6.86 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-396.7 元/头，周环比增加 23.83 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 252.21 元/头，周环比增加 28.62 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 122.93kg，较上周持平，伴随天气转暖，市场对大猪需求有所下降，小体重猪源增多，大型集团养殖户持续亏损，产能计划有所下降，但散户养殖户抗跌情绪有所减弱，市场猪源仍然较为充足，市场对下半年生猪市场看好，仔猪补栏有所增加，仔猪价格较为坚挺。

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 5.29，猪粮比持续下探，伴随生猪价格下探，猪粮比持续走低，自育繁养亏损持续增大，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 34.67%较上周有所增幅，伴随屠企、学校、公司等复工复产，需求有所恢复，但整体屠宰开机量偏弱。企业中国猪肉冻品库存率 34.93%与上周持平，受温度升高，生猪需求持续低迷，需求持续磨底，生猪价格下探，屠宰企业多主动入库。

三、结论及操作建议

供应端近日很多猪企们一改之前大肆扩张的路数，收紧银根，放缓扩张步伐，其中包括傲农生物、天邦食品、大北农和天康生物在内的 4 家上市猪企已下调了今年的出栏目标，共下调 600 万—870 万头。此次下调出栏目标也是基于对今年下半年市场供给的预判甚至是明年市场的研判而做出的决定。这也证明，业内普遍对下半年的行情也不是十分乐观；但散户养殖户抗跌情绪有所减弱，市场猪源仍然较为充足。伴随天气转暖，终端需求持续磨底和低迷，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，预计本周生猪 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

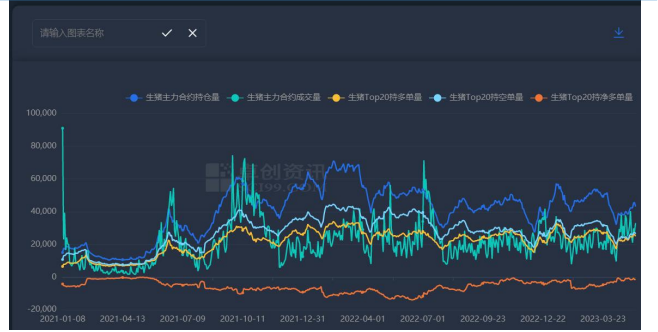
一、生猪期现情况

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

生猪基差							
日期	LH2307	LH2309	LH2311	河南现货	7月基差	9月基差	11月基差
2023-05-12	15860	16890	17450	14600	(1260)	(2290)	(2850)
2023-05-11	15580	16665	17380	14600	(980)	(2065)	(2780)
2023-05-10	15700	16730	17550	14100	(1600)	(2630)	(3450)
2023-05-09	16000	17050	17875	14100	(1900)	(2950)	(3775)
2023-05-08	16060	17165	18000	14550	(1510)	(2615)	(3450)
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	14750	(1770)	(2630)	(3335)
2023-04-27	16285	17200	17880	15450	(835)	(1750)	(2430)
2023-04-26	16290	17370	18125	15450	(840)	(1920)	(2675)

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	LH2307	LH2307-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-05-12	15860	-1030	16890	-560	17450
2023-05-11	15580	-1085	16665	-715	17380
2023-05-10	15700	-1030	16730	-820	17550
2023-05-09	16000	-1050	17050	-825	17875
2023-05-08	16060	-1105	17165	-835	18000
2023-05-05	16165	-1065	17230	-890	18120
2023-05-04	15905	-1105	17010	-940	17950
2023-04-28	16520	-860	17380	-705	18085
2023-04-27	16285	-915	17200	-680	17880
2023-04-26	16290	-1080	17370	-755	18125

数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 生猪跨期价差② 单位: 元/吨



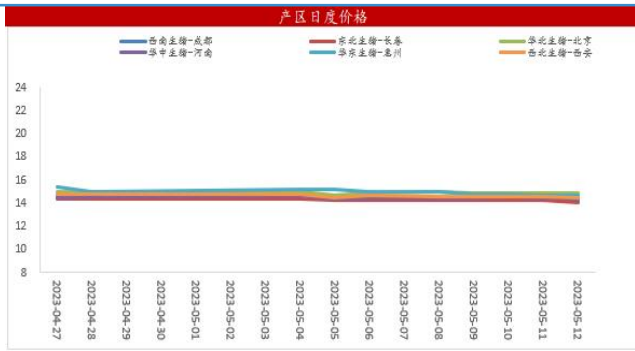
数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 河南现货价格 单位: 元/吨



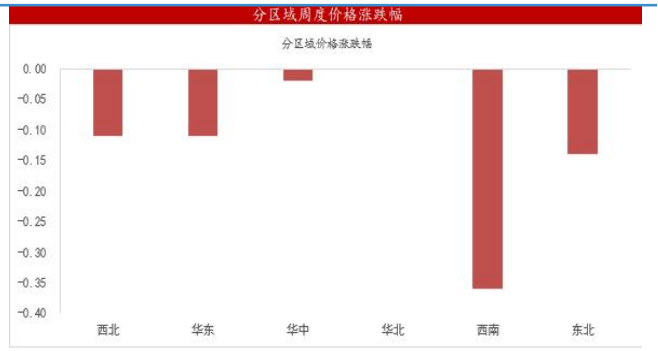
数据来源: Wind 新世纪期货

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跌幅 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>