

农产品组

需求持续磨底，白条烂市。

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 19 日，LH2307 合约收盘 15470 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西南区域无变化，其中华北、东北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 1684.38 元/头，环比上周下跌 3.75%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 544.26 元/头，环比上周上涨 1.32%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-164.47 元/头，周环比下跌 19.98 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-393.76 元/头，周环比增加 2.94 元/头；自繁自养利润和外购猪仔利润差额为 229.29 元/头，周环比减少 22.92 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 122.64kg，较上周持平，养殖企业持续亏损，多压栏减少产能计划，市场猪源短时偏紧，但长期来看生猪产能供应仍然过剩，市场对下半年生猪看好，预判猪价有望在二季度扭亏为盈，仔猪价格因此较为坚挺盘整。

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 5.30 与上周持平，生猪价格继续低位磨底盘整，自育繁养亏损持续增大，外购仔猪亏损幅度减少，外购仔猪主要受前期仔猪成本较低，故利润亏损有所缩减，豆粕和玉米价格有所回调，养殖成本有所减少。

需求：本周屠宰企业开工率为 33.51%较上周小幅回落，天气转暖，市场进入传统淡季，终端需求持续低迷，屠宰开工率走弱，白条走货较慢，多烂市；企业中国猪肉冻品库存率 35.65%与上周持平，生猪价格持续磨底盘整，屠宰企业多主动入库。

三、结论及操作建议

供应端集团养殖企业按计划出栏，但部分猪企受资金链紧张，多加速出栏，散户养殖企业多压栏惜售，二次肥育多谨慎观望入场，市场生猪供应仍较为充足。行业动态方面一是牧原股份在业绩网上说明会中表示，公司 2022 年出栏生猪 6120.1 万头，占全国生猪总出栏量 8.74%。2023 年，公司预计出栏生猪 6500 万头至 7100 万头，资本开支在 100 亿元左右。二是天康生物近期在接受调研时表示，公司今年生猪养殖目标成本是 16.5 元/公斤，公司将进一步降低生猪养殖成本。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，白条走货速度或仍然较慢，屠宰企业多主动入库。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

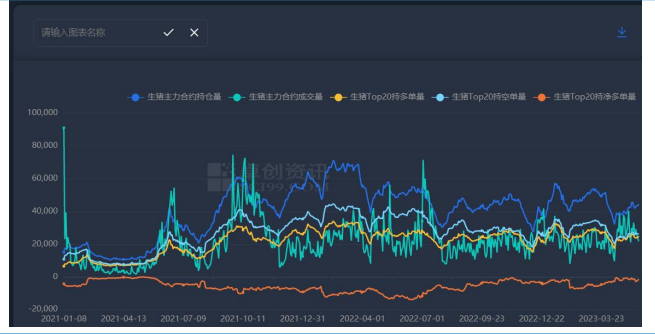
单位: 元/吨



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

日期	LH2307	LH2309	LH2311	河南现货	7月基差	9月基差	11月基差
2023-05-19	15470	16735	17305	14250	(1220)	(2485)	(3055)
2023-05-18	15690	16870	17355	14050	(1640)	(2820)	(3305)
2023-05-17	15600	16795	17380	14100	(1500)	(2695)	(3280)
2023-05-16	15860	16870	17485	14100	(1760)	(2770)	(3385)
2023-05-15	15830	16900	17490	14550	(1280)	(2350)	(2940)
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	14650	(1050)	(2080)	(2900)
2023-05-09	16000	17050	17875	15450	(550)	(1600)	(2425)
2023-05-08	16060	17165	18000	15450	(610)	(1715)	(2550)

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	LH2307	LH2307-LH2309	LH2309	LH2309-LH2311	LH2311
2023-05-19	15470	-1265	16735	-570	17305
2023-05-18	15690	-1180	16870	-485	17355
2023-05-17	15600	-1195	16795	-585	17380
2023-05-16	15860	-1010	16870	-615	17485
2023-05-15	15830	-1070	16900	-590	17490
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

数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 生猪跨期价差②

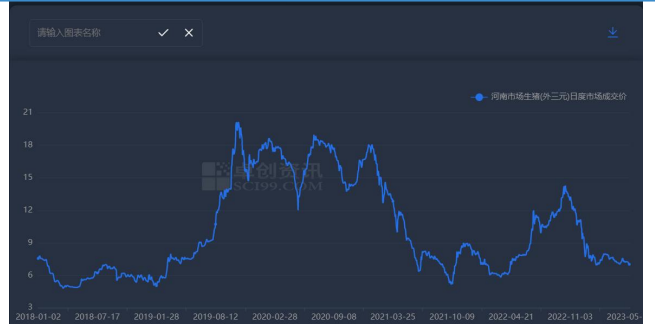
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 河南现货价格

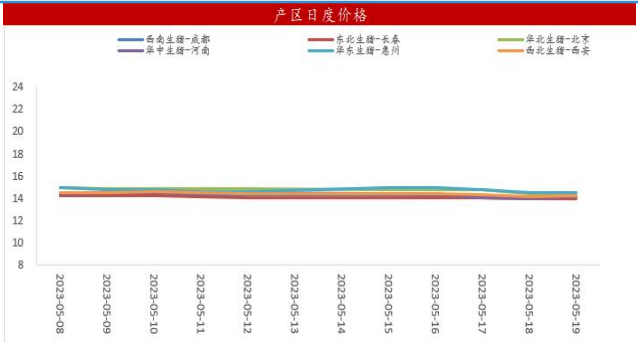
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 7: 生猪产区日度价格

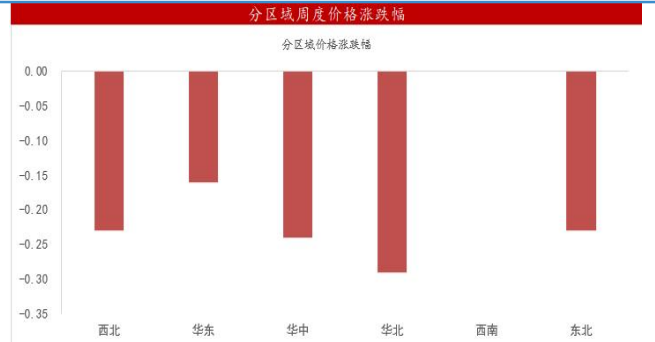
单位: 元/kg



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

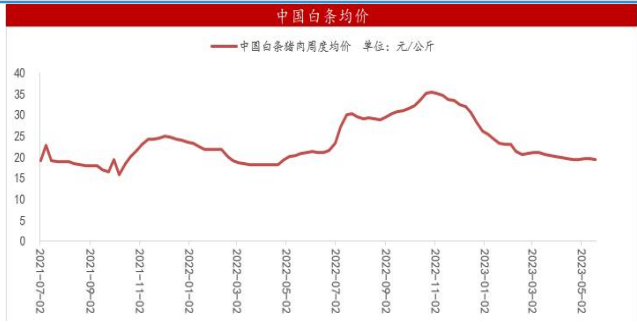


数据来源: Wind 新世纪期货

## 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

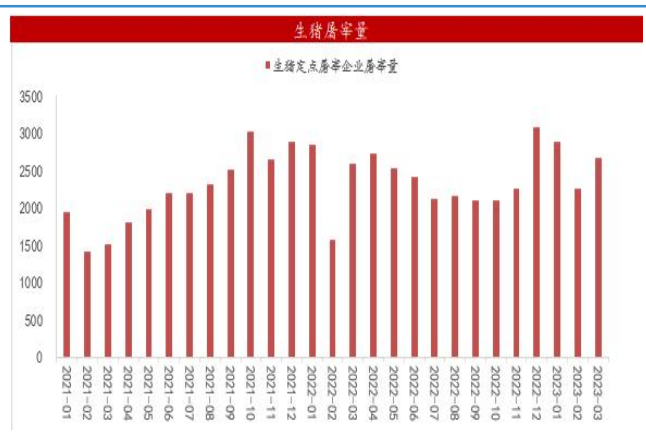
图 22: 中国猪肉冻品库容率



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>