

农产品组

需求低迷，生猪周度出栏均重持续回落。

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 LH2309 合约盘面震荡偏弱，截止 06 月 02 日，LH2309 合约收盘 15880 元/吨，基差扩大，7-9 月差缩小，9-11 月差震荡。

现货市场：

1) 生猪：本周全国各地生猪涨幅不一，其中西南、东北区域价格上涨，华中、华北、西北区域价格下跌但幅度较小。

2) 二元母猪：本周全国二元母猪均价 1675 元/头，环比上周下跌 0.37%。

3) 仔猪：本周全国仔猪价格 528.51 元/头，环比上周下降 3.55%。

4) 养殖利润：本周自繁自养盈利-140.63 元/头，周环比下跌 1.97 元/头；外购仔猪育肥头均盈利-292.15 元/头，周环比增加 33.03 元/头；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为 151.52 元/头，周环比减少 77.77 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 122.35kg，较上周小幅减少，天气持续升温，养殖企业多减重出栏，生猪周度出栏均重持续降低，养殖企业持续亏损，多压栏惜售，市场生猪供应仍较为冲虚，仔猪价格受生猪价格影响，也持续回落，养殖企业多谨慎补栏，观望情绪较浓。

进口：4 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 5.34 与上周持平，本周饲料价格小幅回落，主要因豆粕价格下跌影响，但受制于生猪价格磨底震荡，故猪粮比变化较小，自育自养亏损盘整，外购在在亏损幅度减少，外购仔猪主要受前期仔猪成本较低，故利润亏损有所缩减，两者利润差额也因此缩小。

需求：本周屠宰企业开工率为 33.10%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，屠宰开工率继续走弱，白条走货较慢，多烂市；企业中国猪肉冻品库存率 35.45%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，但月初出栏积极性或较月末增加，散户养殖企业多逢高抛售，减重出栏，本周生猪供应量或小幅回暖攀升。需求端受制于天气影响，生猪市场进度传统消费淡季，市场对肥猪需求量极度萎缩，生猪周度出栏均重或持续回落，屠企抵触高价白条，高价白条走货较慢多烂市，同时受终端消费低迷，屠宰开工率或持续小幅回落，需求持续磨底震荡，虽本月有端午节提振，但提振幅度或较小，预计本周生猪 07 和 09 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 LH2309 合约交易情况

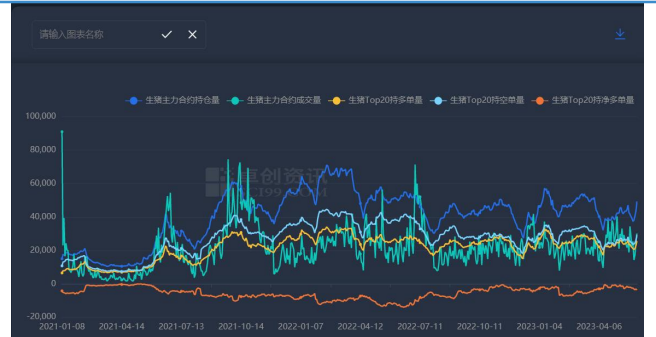
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：生猪 LH2309 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
2023-06-02	15130	15880	16720	14350	(780)	(1530)	(2370)
2023-06-01	15215	16105	16910	14350	(865)	(1755)	(2560)
2023-05-31	15195	16120	16925	14100	(1095)	(2020)	(2825)
2023-05-30	15240	16275	17100	14100	(1140)	(2175)	(3000)
2023-05-29	15570	16585	17225	14450	(1120)	(2135)	(2775)
2023-05-26	15780	16810	17375	14600	(1180)	(2210)	(2775)
2023-05-25	15690	16790	17320	14600	(1090)	(2190)	(2720)
2023-05-24	15745	16875	17445	14550	(1195)	(2325)	(2895)
2023-05-23	15310	16470	17200	15450	140	(1020)	(1750)
2023-05-22	15175	16420	17165	15450	275	(970)	(1715)

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
2023-06-02	15130	-750	15880	-840	16720
2023-06-01	15215	-890	16105	-805	16910
2023-05-31	15195	-925	16120	-805	16925
2023-05-30	15240	-1035	16275	-825	17100
2023-05-29	15570	-1015	16585	-640	17225
2023-05-26	15780	-1030	16810	-565	17375
2023-05-25	15690	-1100	16790	-530	17320
2023-05-24	15745	-1130	16875	-570	17445
2023-05-23	15310	-1160	16470	-730	17200
2023-05-22	15175	-1245	16420	-745	17165

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

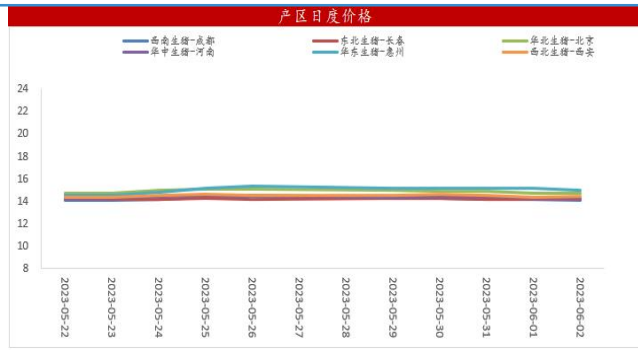
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：生猪产区日度价格

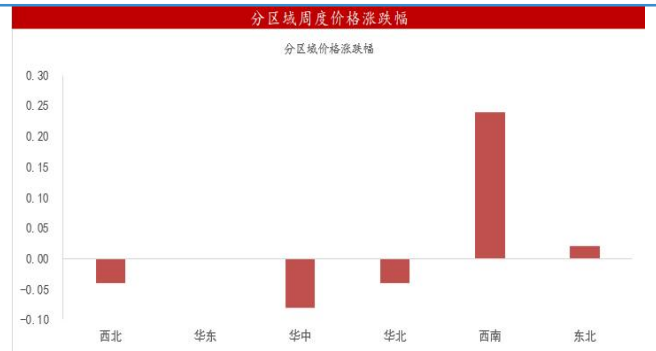
单位：元/kg



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: 卓创 新世纪期货

图 22: 中国猪肉冻品库存率



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>