

农产品组

电话：0571-85165192
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

2023 年 5 月生猪市场展望——

政策利好支持，生猪市场预期向好。

观点摘要：

价格回顾：

期货市场：生猪 LH2307 合约呈现 V 字反弹，截止 4 月 28 日，LH2307 合约收盘 16375 元/吨，基差扩大，7-9 月缩小，9-11 月差震荡。

现货市场：

- 1) 生猪：4 月生猪出栏均价为 7.64 元/公斤，环比上涨 3.10%。
- 2) 母猪：4 月二元母猪价格为 1770 元/头，环比上涨 5.36%。
- 3) 仔猪：4 月仔猪价格为 571.49 元/头，环比上涨 27.39%。

4) 养殖利润：4 月自繁自养盈利-143.15 元/头，较上月下降 85.02 元/头，月环比下降 144.47%；外购仔猪盈利-389.49 元/头，较上月下降 192.87 元/头，月环比下降 98.10%；全国生猪养殖预期盈利为-217.86 元/头，较上月减少 73.62 元/头，月环比减少 51.40%。

供应方面：

从供应方面，大型养殖企业按计划出栏，但受五一节放假影响，5 月出栏量或将减少，叠加散户养殖企业多逢高出栏，市场供应短时缩进，二次肥育热情减弱，二次肥育多谨慎观望，仔猪方面受养殖成本持续下探，养殖企业对补栏较为谨慎，综合来看，市场供应短期或将偏紧。

需求方面：

从需求端看，5 月受五一节提振，五一节假期较长，户外堂食、旅游等持续复苏，市场终端需求或将小幅反弹，但受高温天气影响，猪肉需求或在节后减少，市场进入消费淡季。

下月展望：

综合来看，5 月上月或将短期供大于求，但 5 月下旬伴随假期结束天气持续升温，终端需求持续回落，市场或将进入短期供需双弱情况，但受国家发布利好政策影响，市场整体预期较为乐观，预计近月合约生猪期价震荡偏强。

风险点：

- 1、政策影响。
- 2、猪病。
- 3、天气变动。

一、期货行情回顾

截至4月28日生猪期货主力合约 LH2307 开盘价 16375 元/吨，最高 16350 元/吨，最低价 16350 元/吨，收盘价 16520/吨，较上月跌幅 2.50%；河南生猪现货价格为 14650 元/吨，基差 -2160 元/吨，基差扩大，7-9 月差缩小，9-11 月震荡。

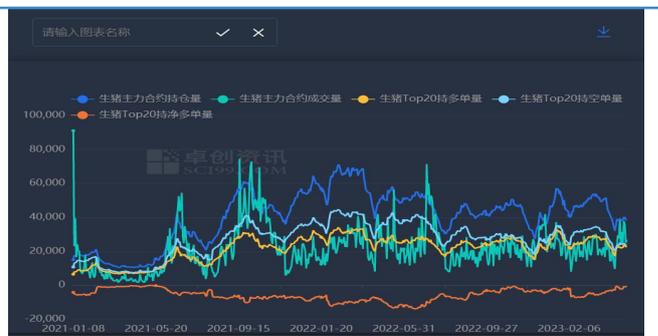
本月生猪主力合约呈现 V 字反弹，主要是因 4 月，需求端仍然低迷，虽经济有所复苏但仍处于传统消费淡季，需求对生猪价格支持较弱，但 4 月中下旬受上市企业预亏提报，市场对猪病担忧以及叠加国家发改委等发布相关生猪利好消息，是 4 月 19 日 国家发展改革委发言人孟玮 在会上表示，目前国内生猪产能总体处于合理充裕水平，生猪价格进一步 明显下跌的可能性较小；随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步 回升至合理区间。二是农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示， 采取有力措施稳预期、稳产能、降风险，促进生猪生产稳定发展，保障市场稳定供应。在稳预期方面，通过及时发布预警信息，引导养殖场户合理安排生产节奏，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。生猪盘面价格有所反弹，受国家多次发布政策利好消息影响，市场对生猪价格反弹有较为乐观情绪，近月合约生猪期价或将震荡偏强。

图 1： 国内生猪主力合约走势 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	5月基差	9月基差	11月基差
2023-04-28	16810	17860	18530	14650	(2160)	(3210)	(3880)
2023-04-27	16560	17830	18720	14550	(2010)	(3280)	(4170)
2023-04-26	16670	17930	18770	14100	(2570)	(3830)	(4670)
2023-04-25	16255	17825	18785	14100	(2155)	(3725)	(4685)
2023-04-24	16130	17800	18750	15150	(980)	(2650)	(3600)
2023-04-23	15710	17455	18545	14750	(960)	(2705)	(3795)
2023-04-21	15720	17350	18535	14450	(1270)	(2900)	(4085)
2023-04-20	14760	17805	18905	14500	(260)	(3305)	(4405)
2023-04-19	14790	17805	18800	15450	660	(2355)	(3350)
2023-04-18	14765	17960	18975	15450	685	(2510)	(3525)

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
2023-04-28	16810	-1050	17860	-670	18530
2023-04-27	16560	-1270	17830	-890	18720
2023-04-26	16670	-1260	17930	-840	18770
2023-04-25	16255	-1570	17825	-960	18785
2023-04-24	16130	-1670	17800	-950	18750
2023-04-21	15710	-1745	17455	-1090	18545
2023-04-20	15720	-1630	17350	-1185	18535
2023-04-19	14760	-3045	17805	-1100	18905
2023-04-18	14790	-3015	17805	-995	18800
2023-04-17	14765	-3195	17960	-1015	18975

数据来源：WIND 新世纪期货

二、生猪价格回顾

（一）商品猪价分析

据卓创资讯数据统计，4月生猪出栏均价为 7.22 元/公斤，较上月上涨 0.4 元/公斤，环比下降 5.24%。本月生猪价格呈现震荡态势，集团养殖企业按计划规模出栏，散户养殖企业逢高出栏，二次肥育热情减弱，养殖企业对二次肥育多谨慎观望，但终端需求受天气、季节等影响，仍处于传统消费淡季，受五一节备货体征，终端需求表现有所复苏，屠宰开工率持续增长，猪病传播已无重大传播影响，预计下月生猪价格或将震荡偏强，

（二）仔猪价格分析

据卓创资讯数据统计，4月仔猪价格为 539.23 元/头，较上月下跌 32.14 元，环比下降 5.63%。本月仔猪价格持续震荡下滑态势，本月受豆粕、玉米等价格反弹，养殖成本有所增加，叠加生猪价格走势不够强劲，养殖企业对后市持观望态度，补栏情绪较为谨慎，预计下月仔猪价格震荡偏弱。

（三）淘汰母猪价格分析

据卓创资讯数据统计，4月淘汰母猪价格为 10.84 元/KG，较上月下降 0.41 元/KG，环比下跌 3.42%。本月淘汰母猪价格小幅回落，淘汰母猪走势和生猪走势较为一致，养殖企业普遍对后市较为悲观，多主动淘汰母猪，整体来看，预计下月淘汰母猪量或小幅回落，淘汰母猪价格或将震荡偏弱。

（四）白条价格分析

据卓创资讯数据统计，4月白条价格为 17.89 元/KG，较上月下跌 1.2 元/KG，环比下跌 6.08%。白条价格较上月回落，猪肉供应较为宽松，市场对高价白条接受度低，高价白条大多烂市，但月末叠加发改委利好消息，白条价格有所止跌，预计下月白条价格或将震荡。

图 5： 中国月度外三元生猪出栏价格 单位：元/斤



数据来源：卓创 新世纪期货

图 6： 重点市场生猪（外三元）月度价格 单位：元/斤



数据来源：卓创 新世纪期货

图 7： 中国仔猪月度市场价 单位：元/公斤



数据来源：卓创 新世纪期货

图 8： 中国月度二元母猪价格 单位：元/公斤



数据来源：WIND 新世纪期货

图 9： 中国月度淘汰母猪价格 单位：元/KG



数据来源：卓创 新世纪期货

图 10： 中国白条月度均价 单位：元/KG



数据来源：卓创 新世纪期货

图 11： 中国生猪价和中国 CPI



数据来源：WIND 新世纪期货

三、生猪供需分析

(一) 生猪供应情况分析

1. 能繁母猪存栏情况分析

据卓创资讯数据 166 家定点样本企业数据统计，3 月能繁育母猪存栏量为 608.49 万头，较上月上涨 9.33 万头，环比增加 9.33%。生猪价格持续磨底震荡，养殖企业惜售情绪较强，叠加猪病等影响因素减弱，能繁育母猪被动淘汰或将减少，预计下月能繁育母猪存栏量或将小幅攀升。

2. 生猪存栏情况分析

据卓创资讯数据 166 家定点样本企业数据统计，3 月生猪存栏量为 4668.99 万头，较上月增加 52.43 万头，环比增加 1.14%。3 月生猪存栏继续增加且增幅变大，3 月大型养殖企按照计

划出栏，但因3月终端需求较为低迷，导致存栏有所增幅，综合来看，4月伴随户外堂食、出行、企业复工复产等全面复苏，预计下月生猪存栏或将小幅下降。

3. 生猪出栏情况分析

据卓创资讯数据166家定点样本企业数据统计，3月生猪出栏量为851.29万头，较上月增加21.69万头，环比上涨2.62%。3月出栏量小幅攀升，主要是因3月伴随复工复产，伴随餐饮、旅游、线下消费等全面复苏，养殖企业多逢高出栏，综合来看，4月终端需求持续复苏，预计3月生猪出栏量或将小幅上涨。

4. 生猪周度交易体重情况分析

据卓创资讯数据统计，4月生猪月度交易均重为123.01元/KG，较上月上涨0.13元/KG，环比下降0.10%。本月生猪交易体重基本较上月持平，需求回暖，叠加白条价格上涨，市场偏好标肥重量白条，综合来看，预计随着天气温度逐步升高，市场对大体重猪需求或将持续减少，同时叠加部分散户养殖企业压栏增重，预计下月出栏均重或将持续下跌。

5. 生猪进出口情况分析

据卓创资讯数据统计，3月份生猪进口量为152.72万头，较上月下跌9.46万头，环比下降5.84%。3月生猪进口量继续下降，目前能繁育母猪存栏和生猪存栏都处于历史高位，市场供应较为充足，整体中国市场生猪猪源较为充沛，叠加目前进入生猪终端需求持续低迷，预计下月生猪进口量或将小幅下降，出口量或将小幅增大。

图 12: 166 家样本企业能繁育母猪存栏量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 14: 166 家样本企业生猪存栏量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 13: 166 家样本企业能繁育母猪淘汰量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 15: 166 家样本企业生猪出栏量 单位: 头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 16: 能繁育母猪存栏增长情况



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 17: 中国生猪月度交易均重

单位: Kg



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 18: 中国仔猪月度养殖成活率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 19: 中国猪肉月度进口金额

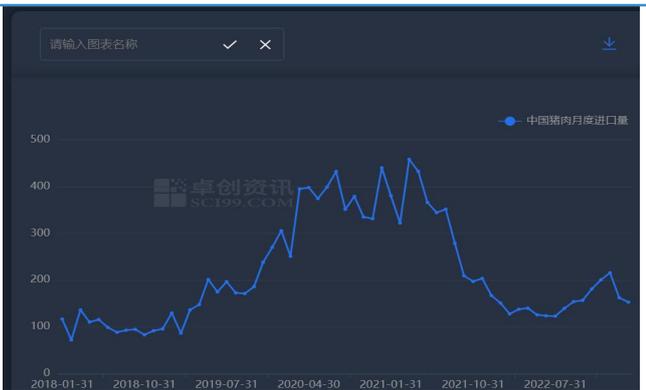
单位: 美元



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 20: 中国猪肉月度进口量

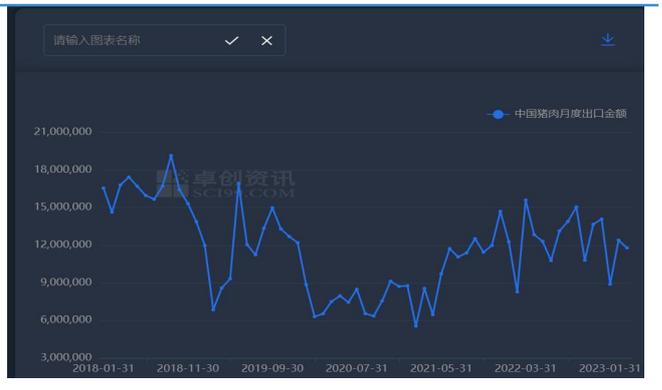
单位: 千吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 21: 中国猪肉月度出口金额

单位: 美元



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 22: 中国猪肉月度出口量

单位: 千吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

(二) 生猪需求情况分析

1. 屠宰企业开工率分析

据卓创资讯数据统计，4月屠宰企业月度开工率为33.96，较上月开工率上涨2.85，环比上涨9.16%。4月伴随天气转暖，户外堂食、旅游等逐步增多，叠加清明节假期利好，生猪价格震荡偏弱，下游需求逐步复苏，屠企主动分割入库，综合来看，5月受五一节假期利好影响，预计下月屠宰开工率或将震荡偏强。

2. 屠企冻品库存率分析

据卓创资讯数据统计，4月屠企业月度冻品库容率为33.58%，较上月冻品库容率增加5.29%，环比上涨18.70%。4月冻品库容率较上月持续上涨，4月主要是因高价白条走货速度一般，高价白条烂市，叠加屠企多主动入库低价白条，已降低入库成本，综合来看，受政策利好，生猪价格或将小幅反弹，屠宰企业分割入库积极性或将减弱，屠宰冻品库容率或将震荡偏弱。

图 23: 中国生猪月度开工率



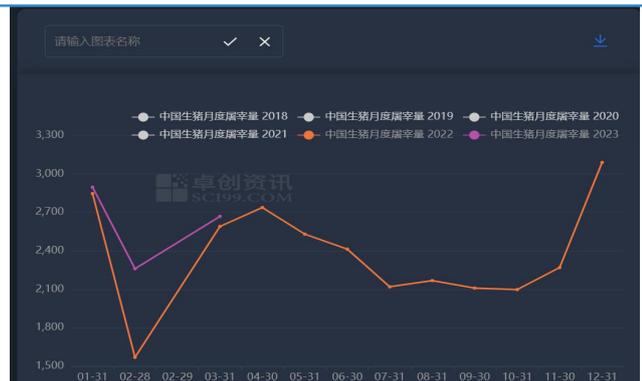
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 24: 全国各地生猪月度开工率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 25: 中国生猪月度屠宰量 单位: 万头



数据来源: WIND 新世纪期货

图 26: 中国白条鲜销率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 27: 中国猪肉冻品库存率



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 28: 中国猪肉月度表观消费量 单位: 万吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

四、成本利润分析

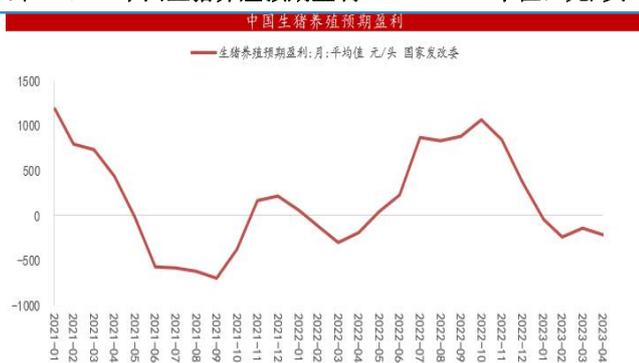
(一) 利润情况分析

据卓创资讯数据统计，4月自繁自养盈利-143.15元/头，较上月下降85.02元/头，月环比下降144.47%；外购仔猪盈利-389.49元/头，较上月下降192.87元/头，月环比下降98.10%；自繁自养利润和外购仔猪利润差额为246.3元/头，较上月增加112.2元/头，月环增加83.64%。全国生猪养殖预期盈利为-217.86元/头，较上月减少73.62元/头，月环比减少51.40%。4月生猪养殖利润持续大幅下降，一是因豆粕价格持续反弹走高，养殖饲料成本大幅上涨，叠加生猪价格持续震荡磨底，导致养殖利润大幅下降，综合来看，随着下月生猪价格持续震荡，在饲料成本震荡偏强情况下，养殖利润或将持续震荡。

(二) 猪粮价情况分析

据WIND资讯数据统计，4月全国猪粮价比为5.22，较上月减少0.23，环比下降4.20%。本月生猪价格持续震荡磨底，叠加豆粕、玉米等价格反弹，导致猪粮比下降，整体来看，下月生猪价格或将受政策利好影响震荡偏强，但受制于饲料成本过高，预计下月猪粮比或将震荡偏弱。

图 29: 中国生猪养殖预期盈利 单位: 元/头



数据来源: WIND 新世纪期货

图 31: 全国生猪屠宰毛利 单位: 元/头



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 30: 中国生猪养殖利润 单位: 元/头



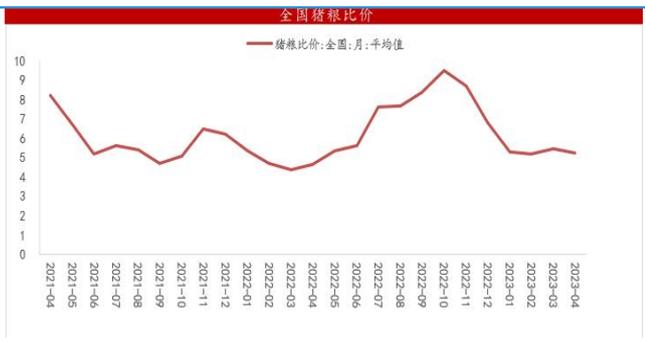
数据来源: WIND 新世纪期货

图 32: 中国毛白生猪月度价差 单位: 元/KG



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 33: 全国猪粮价比



数据来源: WIND 新世纪期货

六、下月生猪展望

从供应方面,大型养殖企业按计划出栏,但受五一节放假影响,5月出栏量或将减少,叠加散户养殖企业多逢高出栏,市场供应短时缩进,二次肥育热情减弱,二次肥育多谨慎观望,仔猪方面受养殖成本持续下探,养殖企业对补栏较为谨慎,综合来看,市场供应短期或将偏紧。

从需求端看,5月受五一节提振,五一节假期较长,户外堂食、旅游等持续复苏,市场终端需求或将小幅反弹,但受高温天气影响,猪肉需求或将在节后减少,市场进入消费淡季。

综合来看,5月上旬或将短期供大于求,但5月下旬伴随假期结束天气持续升温,终端需求持续回落,市场或将进入短期供需双弱情况,但受国家发布利好政策影响,市场整体预期较为乐观,预计近月合约生猪期价震荡偏强。

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

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编: 310003

电话: 0571-85058093

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

