



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

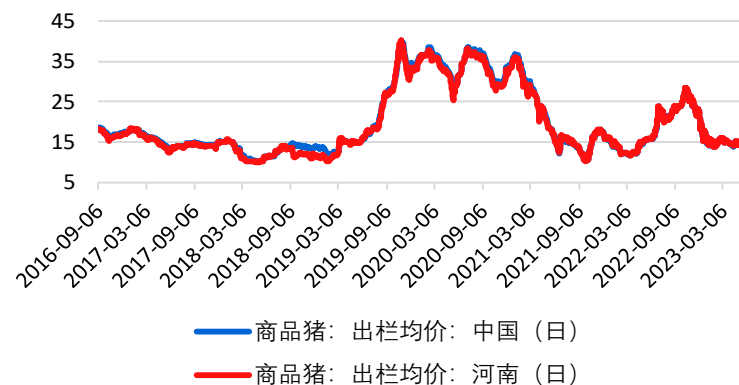
南华生猪周报20230514: 去化继续，然路漫漫

南华期货研究院 边舒扬 Z0012647 王一帆 F03099649

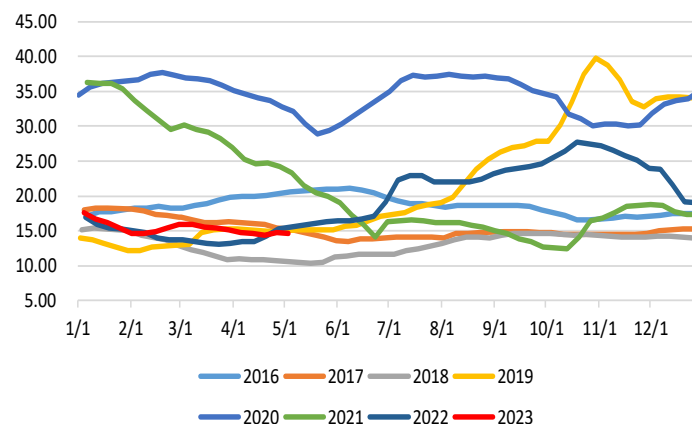
本周总结			
供应	1.大猪出栏占比增加，体重去化继续；2.整体生猪体重仍较重；3.二次育肥本次较为谨慎，未大规模入场；4.期待政策落地时期，出栏不会大幅增加；5.母猪有所淘汰，但仔猪补栏有所增加		偏空
需求	1.白条已经处于五年来的低位，但并未大幅促进消费；2.屠宰企业冻品库容率在历史高位，本周小幅下降，传部分企业资金链出现问题，对生猪需求提振有限；3.节后屠宰量明显下降；		偏空
利润及饲料成本	玉米价格继续下跌，生猪养殖利润短期或靠饲料成本下跌来支撑		偏空
进口	中国2023年3月进口猪肉15万吨，较2023年2月进口量减少1万吨，环比降幅6.25%；较去年同期增加1万吨，同比增幅11.2%。2023年1-3月累计中国进口猪肉53万吨，同比增幅27.7%		偏多
市场热点	上周全国平均猪粮比价为5.16：1，处于过度下跌二级预警区间，市场期待收储的落地。		偏多
观点	长期趋势处于下跌周期观点不变		
	供应端来看，生猪生产周期的兑现是目前产能增加的主要原因，从今年五月到三季度末都处于上行期，这也是不同于今年2月当下二育并未大规模入场的原因之一，同时叠加体重仍在偏高位置，总体供应偏多；而关于产能的去化，母猪淘汰数量较小，同时仔猪依旧存在利润，仔猪的补栏再增加，或影响到今年四季度的供应，同时因为新季小麦即将上市，玉米单产预期也较高，玉米价格或将继续下降，在饲料成本上导致养殖利润亏损窄幅缩小，养殖户心态更愿意挺，不会大规模淘汰。需求端来看，白条低价消费也难现大幅增加，而且随着天气的转热，猪肉消费甚至有下降趋势，猪病影响将被抵消部分。		
策略	供需基本面未变，反弹是做空的机会	技术分析	15935点位能否突破决定了短期趋势是否有所反弹
风险	1.人的疫情变化形势 2.猪病情况		

本周统计					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	01合约	17830	-410	-2.25%	
	05合约	14490	50	0.35%	主力合约
	09合约	16890	-340	-1.97%	
现货数据		均价	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	河南(元/kg)	14.6	0.1	0.69%	交割基准地
	湖南(元/kg)	14.2	0	0.00%	
	辽宁(元/kg)	14.2	-0.1	-0.71%	
	四川(元/kg)	14.2	-0.3	-2.08%	
	广东(元/kg)	14.7	-0.4	-2.67%	
白条价格	全国(元/kg)	19.73	1.04	5.56%	
仔猪价格	全国 (元/头)	538.81	10.71	2.03%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-5价差	3340	-460	河南-01	-2230	1610
5-9价差	-2400	390	河南-05	1110	1150
9-1价差	-940	70	河南-09	-1290	1540
屠宰端数据	屠宰头数	涨跌幅	屠宰均重	周涨跌	涨跌幅
	1038420	-3.56%	122.34	-0.32	-0.26%
	屠宰开工率(%)	涨跌幅	屠宰利润	周涨跌	涨跌幅
	32.52	-0.93%	-33.46	-19.88	146.39%
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	涨跌幅	 南华期货 NANHUA FUTURES 股票代码 603093	外购利润 (元/头)	涨跌幅
	-326.24	19.34%		-270.82	-1.03%
	玉米价格 (元/吨)	涨跌幅		豆粕价格(元/吨)	涨跌幅
	2650	-2.57%		4160	-2.12%
仓单数据	仓单	增减	生猪存栏结构	本周	涨跌
生猪	0	-120	90kg/150kg生猪出栏占比	0.9/1.87	0/0.04

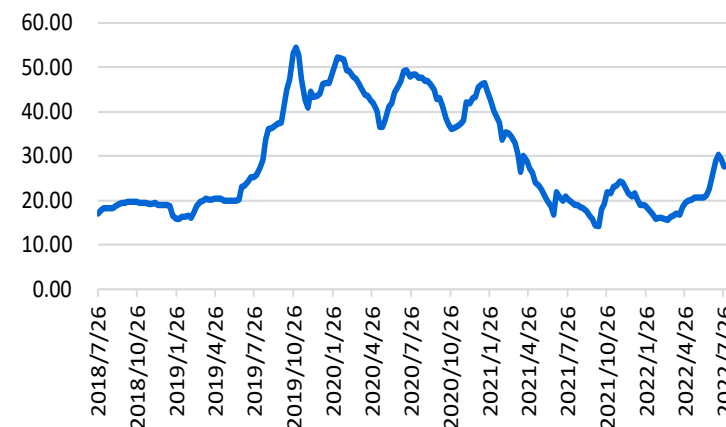
全国与河南生猪出栏均价对比图 (元/公斤)



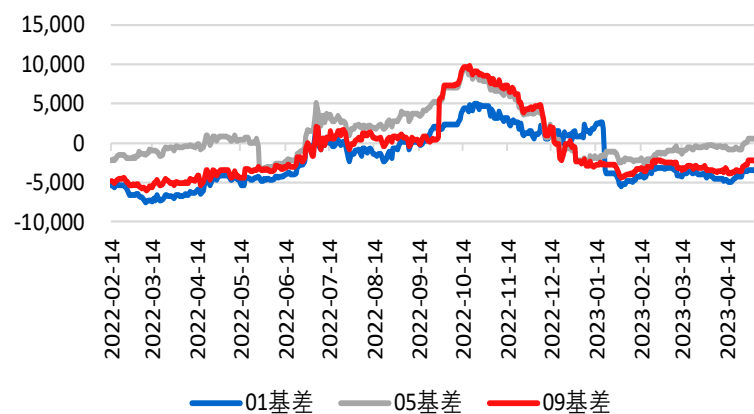
出栏均价



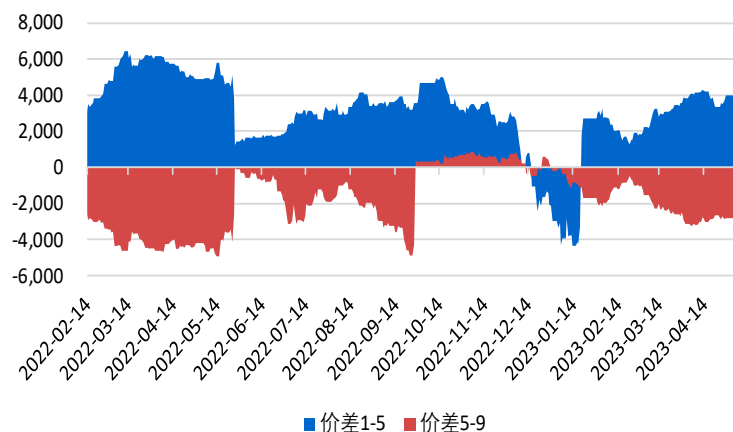
前三级别白条价全国均价 (元/kg)



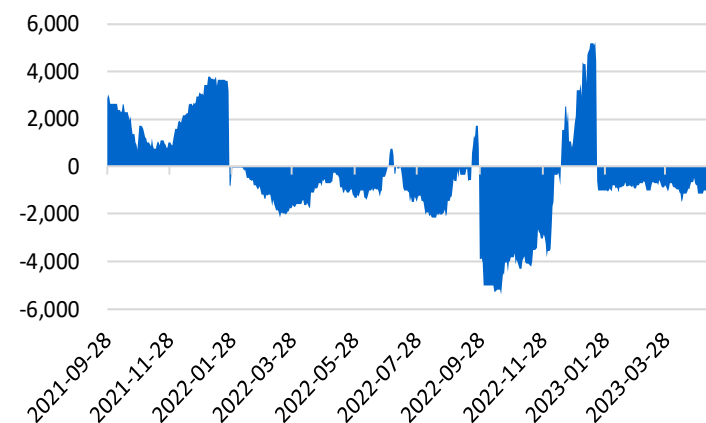
基差走势图



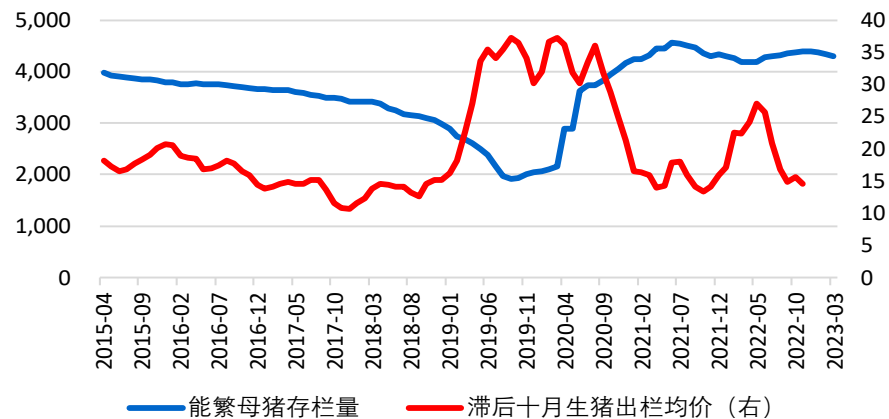
1-5与5-9价差走势图



价差9-1

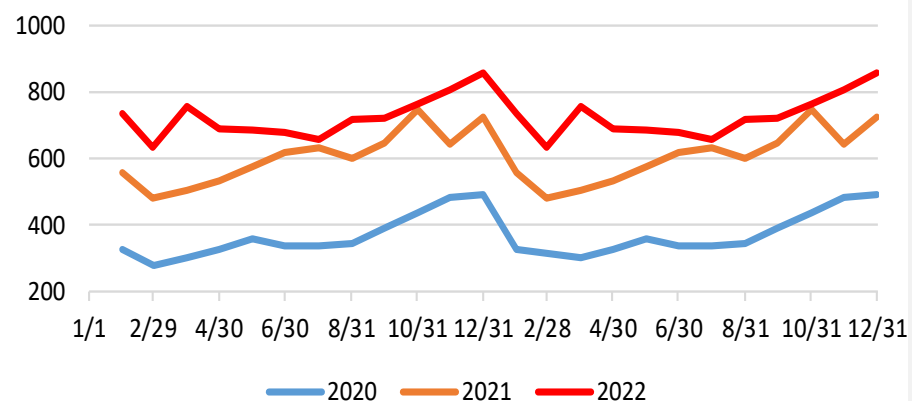


能繁母猪存栏量与滞后十月生猪出栏价走势图

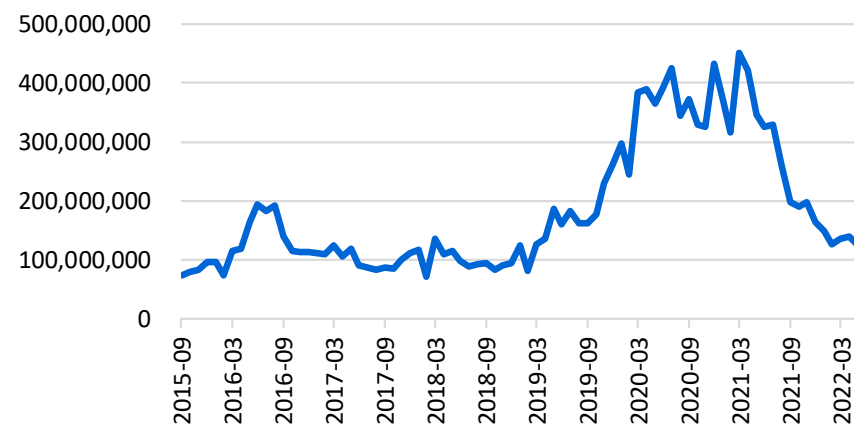


- 今年年初能繁母猪的去化在持续，5月份生猪计划出栏较4月实际减少，能繁10个月后的兑现仍在增加。

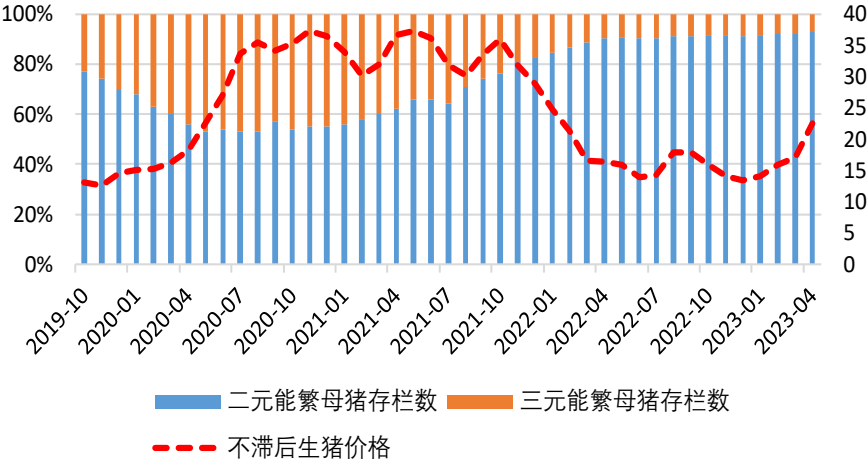
近三年生猪出栏量情况（万头）



进口数量:猪肉:当月值 月



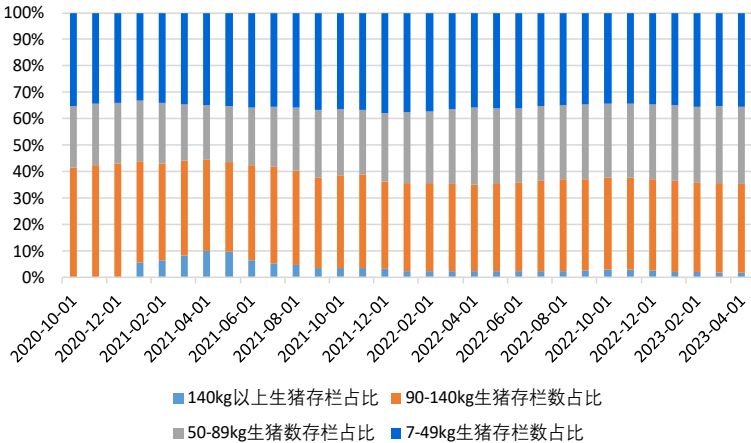
二三元能繁母猪存栏结构图（不滞后）



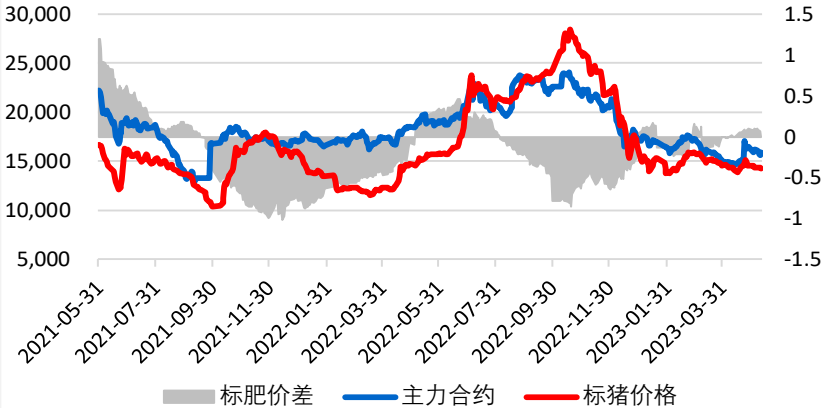
指标	二元母猪	三元母猪
配种成功率	95%	70%
乳猪成活率	85%	75%
育肥成活率	93%	90%
最高胎龄	8胎	3胎
当下平均胎龄	7.5	1.5
PSY	21	14
非瘟成活率	87%	87%

- 今年多淘汰的是低效母猪，产能恢复，供应偏宽松

生猪存栏结构变化

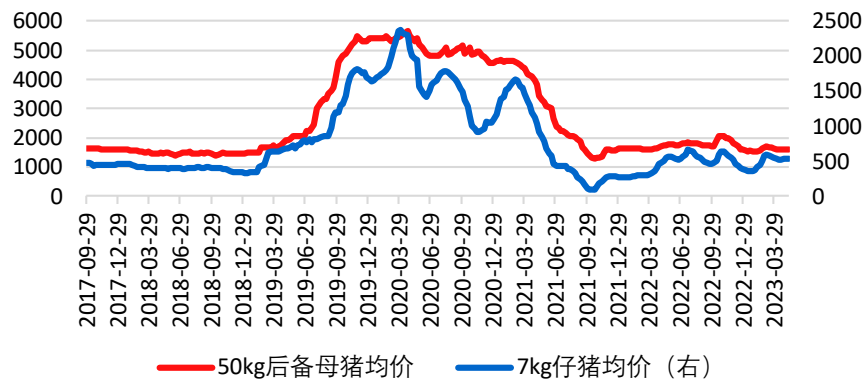


标肥价差、现货和期货价格走势



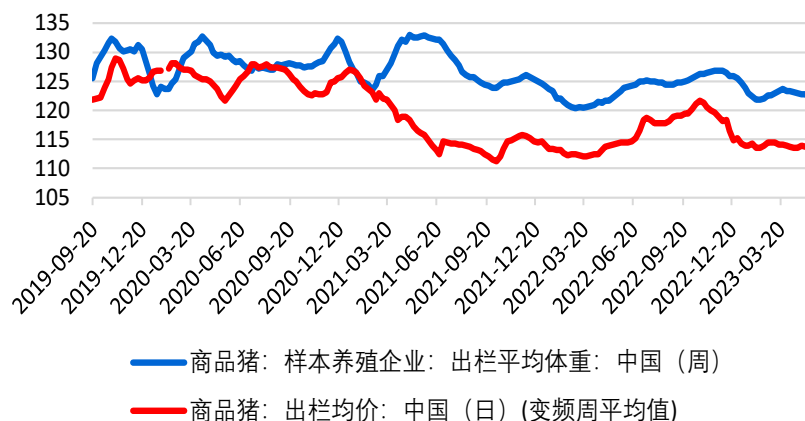
- 二育未大规模介入，标肥价差重新变为正数

仔猪与后备母猪均价周度走势图（元/头）

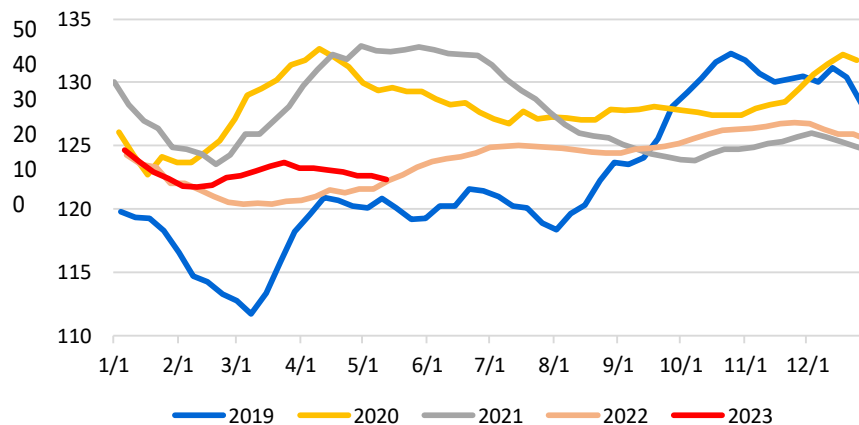


- 仔猪价格偏高，成交量较少，养殖户期待价格下跌后买入，或同时进行套期保值

出栏均重与出栏均价走势图

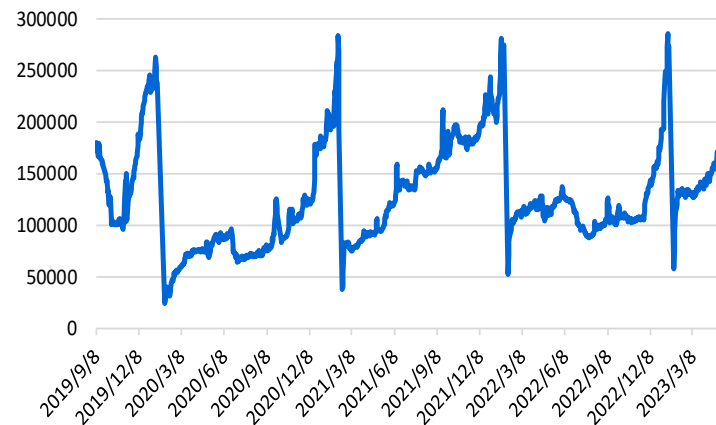


2019-2022年出栏均重走势图（钢联：kg）

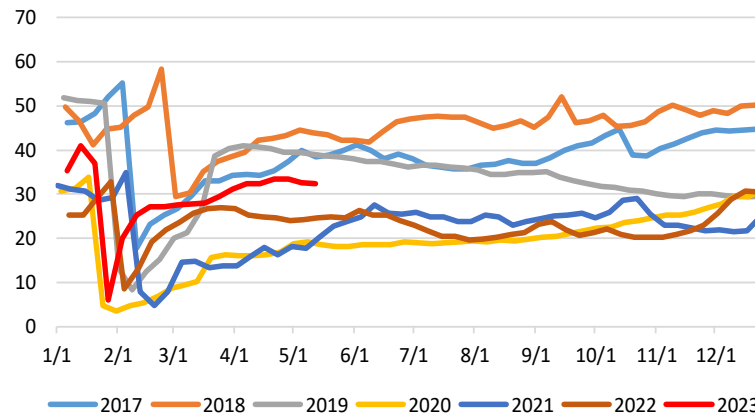


- 本周出栏均重有所下调，市场总体供应压力仍然较大

涌益样本点屠宰量（日度 头）



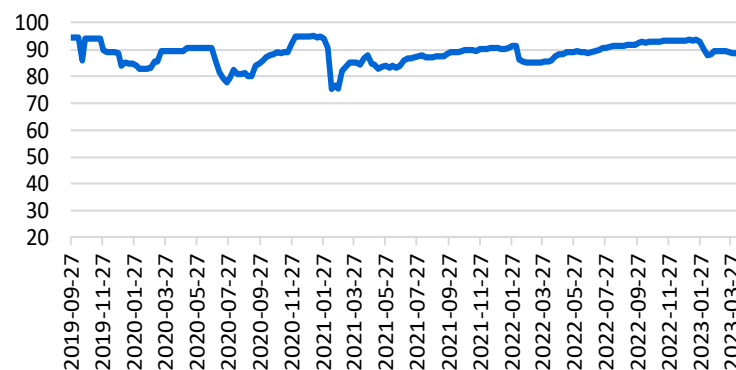
2017-2023重点屠宰企业开工率



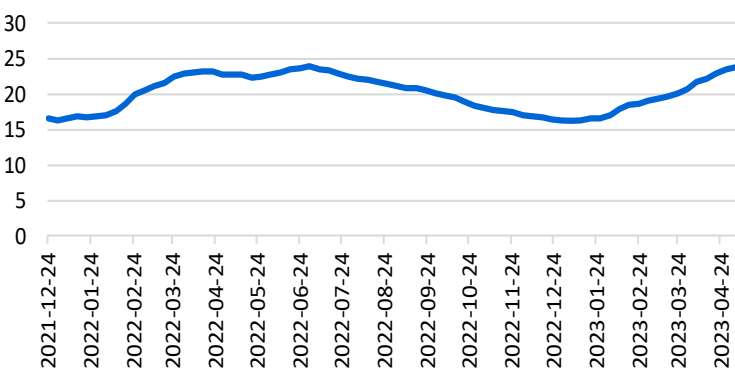
猪：屠宰毛利润（周）



猪肉：重点屠宰企业：鲜销率：中国
（周） 百分比



冷冻猪肉：重点屠宰企业库容率：（周
.%）

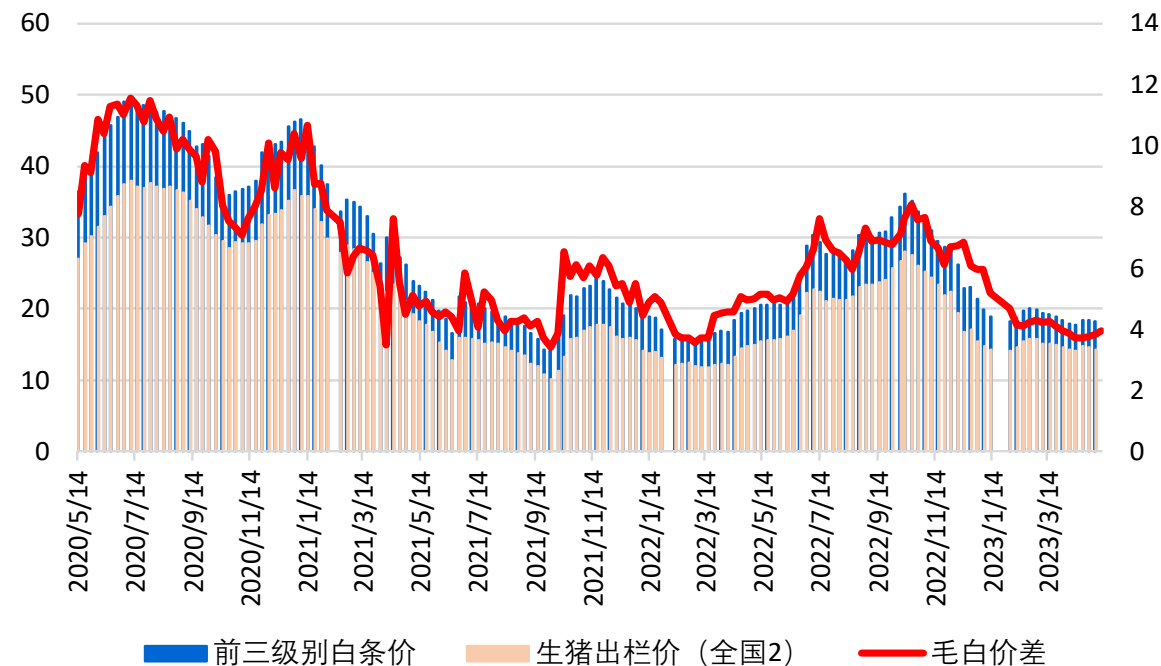


- 冻品入库仍在继续，目前价格还有毛差利润，但是较前期稍有减量，鲜销率连续下滑，消费依旧难有起色

前三级别白条价全国均价（元/kg）

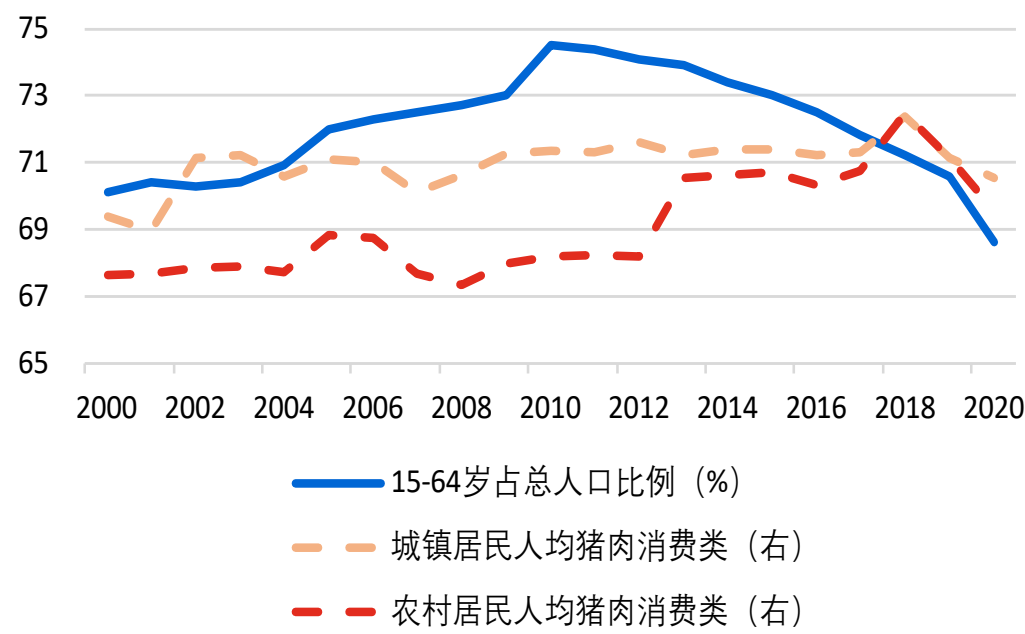


白毛价差图

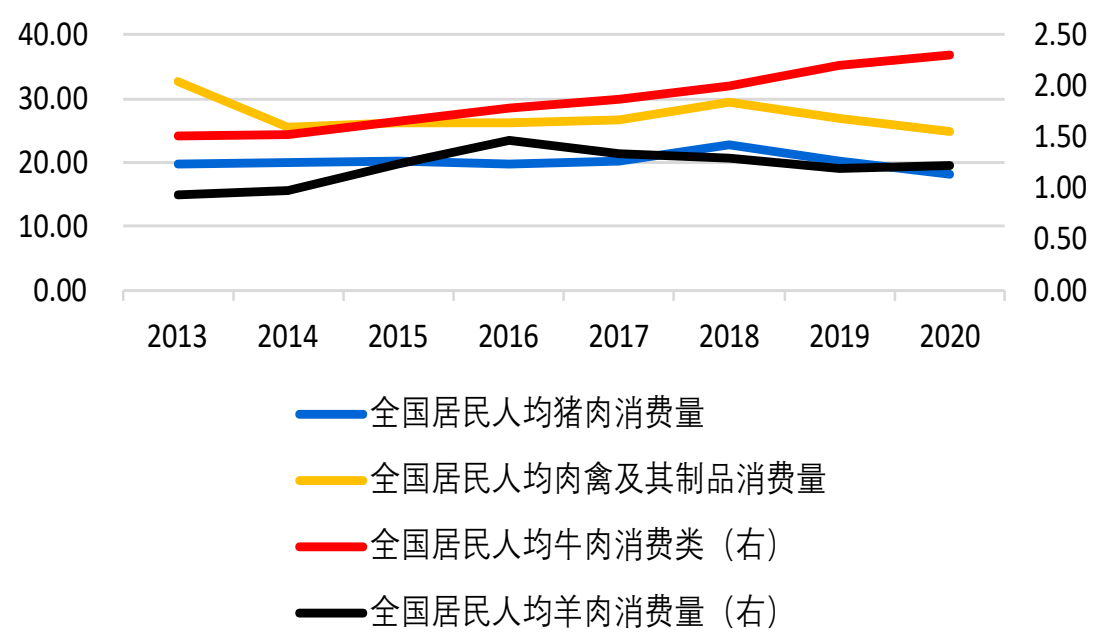


- 白条高价压力抑制消费，屠宰企业压价意愿与冻品入库意愿仍强

人口结构与人均猪肉消费关系图

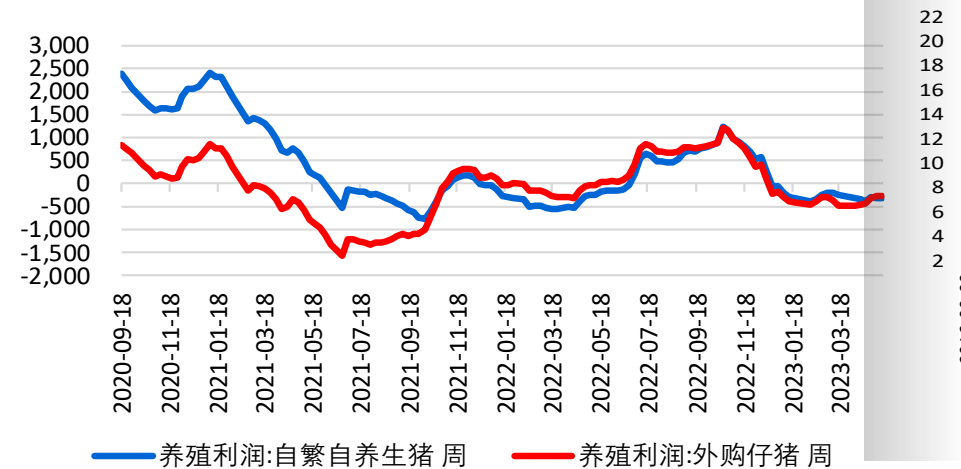


近八年相关肉类人均消费量走势图 (kg)

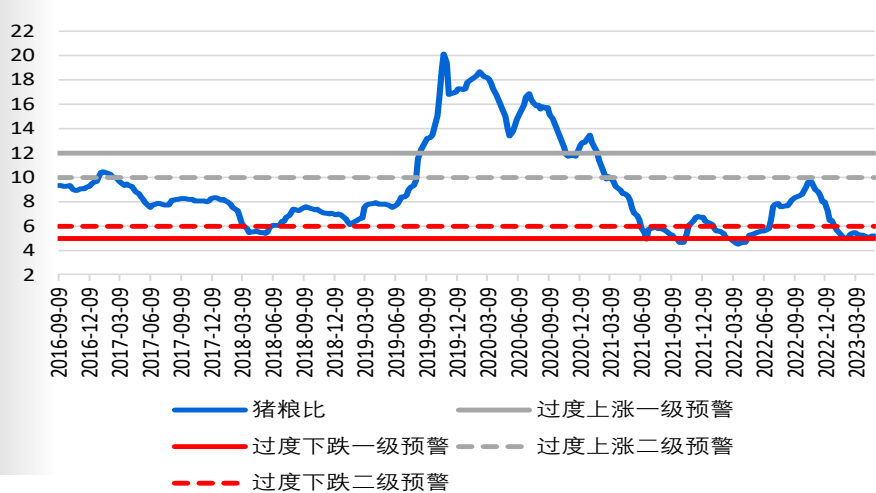


• 长期趋势：猪肉消费量与人口结构以及经济发展息息相关

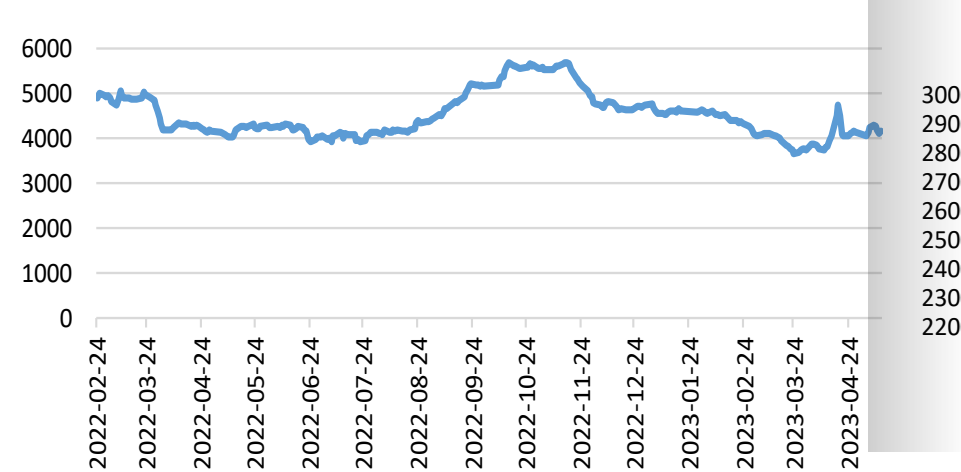
生猪自繁自养和外购仔猪利润走势



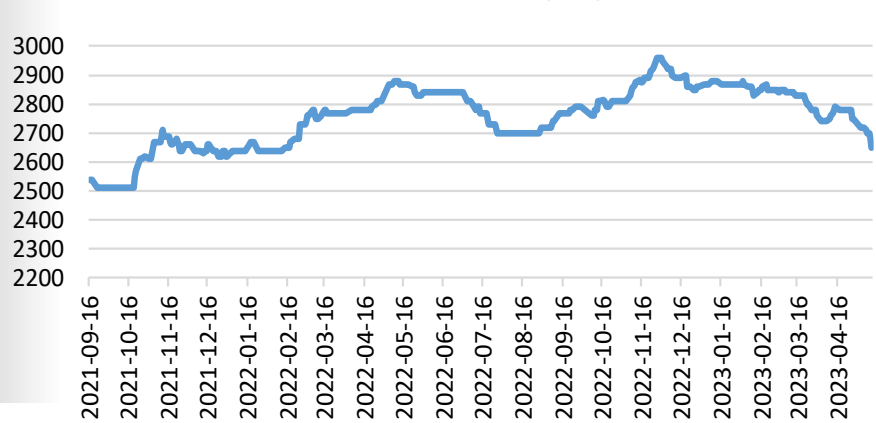
猪粮比



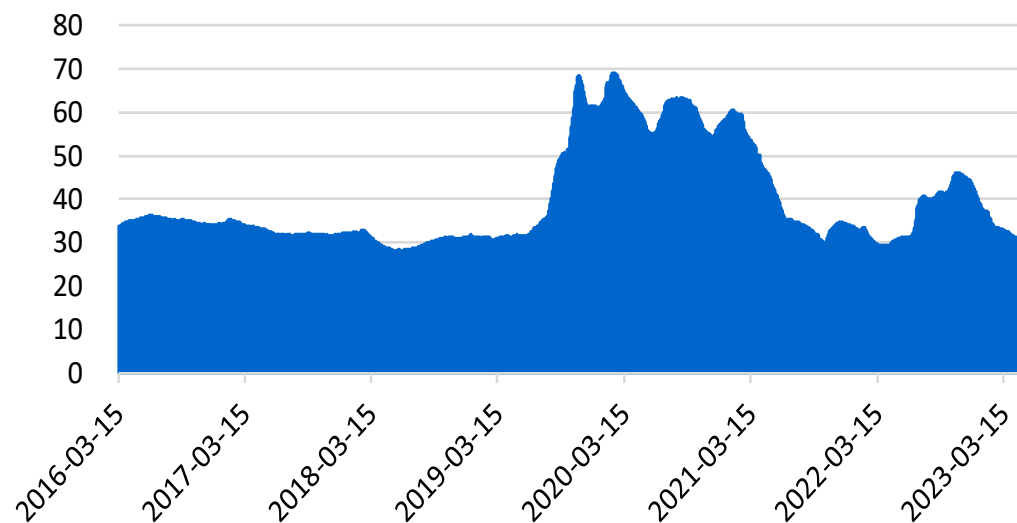
大豆饼粕(43%蛋白)市场价:东莞(日:元/吨)



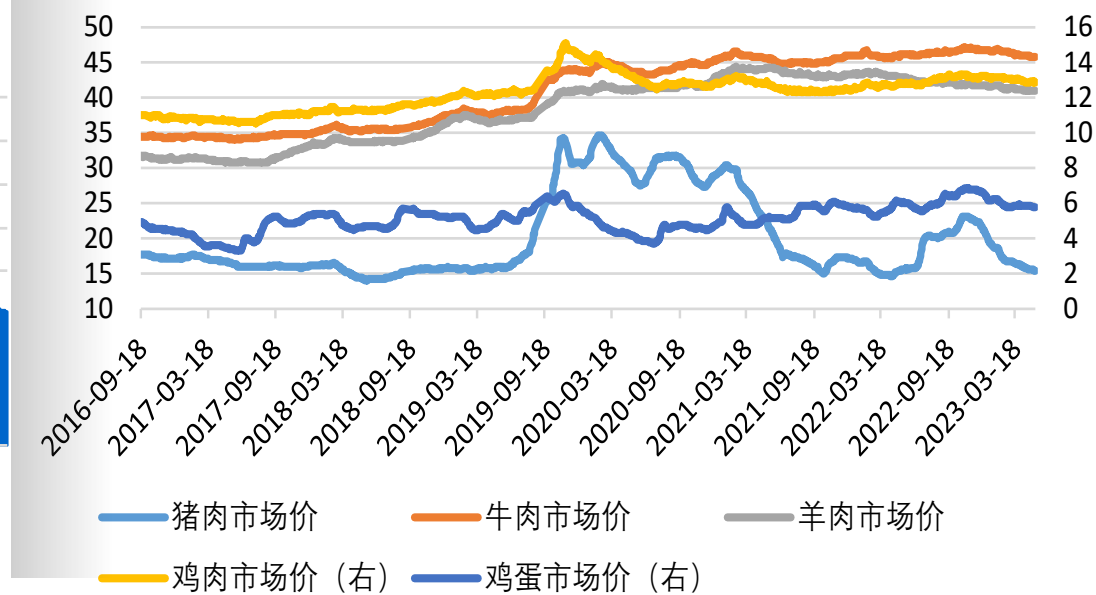
玉米国标二等：含水量14.5%：东北地区
产：平仓价：锦州港（日） 元/吨



36个城市平均零售价:猪肉:前后平均值 (元/公斤)



猪肉及其替代品价格 (元/斤)



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910