



南华期货
NANHUA FUTURES

南华生猪周报20230618

反弹未至，情绪先行

边舒扬 (Z0012647)
王一帆 (F03099649)

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

生猪周度综述



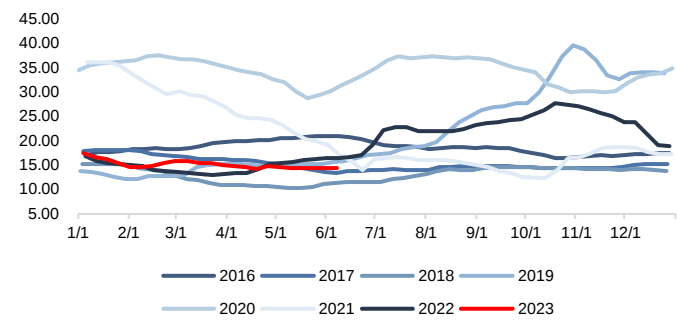
本周总结			
供应	1.涌益数据口径，能繁母猪数量环比下降0.93%；2.仔猪价格继续下滑，买卖双方继续博弈，随着补栏季节进入尾声和生猪价格的持续下降，预计7、8月份能繁母猪去化速度将加快；3.体重降重继续，之前预测的7月去化完成目前看来基本应验；		偏空
需求	1.屠宰量本周有所上升，下周端午提前2-3天备货，屠宰量或将有一定幅度继续上升；2.库容缓慢下降，但仍旧在高位，目前还未有大量出库的打算，轮库继续；		偏空
利润及饲料成本	玉米价格受到天气因素影响，新麦替代效应减弱，陈麦价格有所反弹，玉米价格反弹，但猪粮比仍旧在5以上；		偏空
进口	中国2023年3月进口猪肉15万吨，较2023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	天气因素，高温和雨水		偏多
观点	关注梅雨、高温		
	本周基本面还是未有明显变化，但是情绪已经就位，带动期货价格连续四日小幅上涨。下周即将进入梅雨季节，北方也将迎来高温，之前我们说的利多题材开始出现，但持续的梅雨和高温是否能导致生猪供应的缩小以及规模二育的进入还需观察，持续的反弹在当下必须有二育的持续进入，如果仅靠端午短暂的备货难以支撑持续的反弹，因此关注梅雨、高温带来的影响以及二育的情况是当下的热点。未兑现前不建议左侧做多交易，反弹趋势确认后在入场。		
策略	空单持续持有，做多需等待反弹趋势确认	技术分析	
风险	1.人的疫情变化形势 2.猪病情况		

生猪周度统计



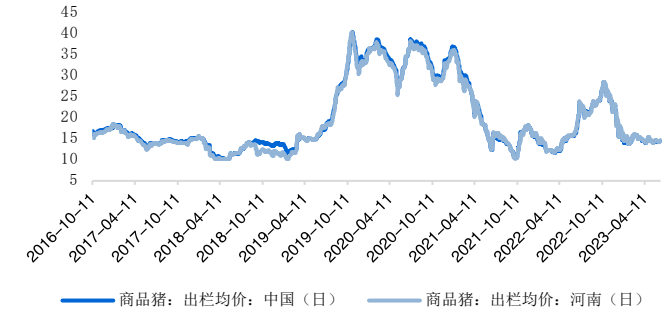
本周统计					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	01合约	17785	125	0.71%	
	05合约	16560	15	0.09%	主力合约
	09合约	15985	80	0.50%	
现货数据		均价	周涨跌	涨跌幅	备注
出栏价格	河南(元/kg)	14.25	0.19	1.33%	交割基准地
	湖南(元/kg)	14.25	0.45	3.20%	
	辽宁(元/kg)	14.18	0.1	0.71%	
	四川(元/kg)	14.1	0	0.00%	
	广东(元/kg)	15	0.4	2.67%	
白条价格	全国(元/kg)	19.73	1.04	5.56%	
仔猪价格	全国(元/头)	423.1	-43.57	-9.34%	
价差		变化	基差	基差值	变化
1-5价差	1225	110	河南-01	-2185	1195
5-9价差	575	-65	河南-05	-960	1305
9-1价差	-1800	-45	河南-09	-385	1240
屠宰端数据	屠宰头数	涨跌幅	屠宰均重	周涨跌	涨跌幅
	938661	-2.34%	121.05	-0.21	-0.17%
	屠宰开工率(%)	涨跌幅	屠宰利润	周涨跌	涨跌幅
	29.74	-3.59%	-25.91	0	0.00%
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
	-325.66	5.29%		-240.26	-2.79%
	玉米价格(元/吨)	涨跌幅		豆粕价格(元/吨)	涨跌幅
	2705	0.19%		3930	2.61%
仓单数据	仓单	增减	生猪存栏结构	本周	涨跌
生猪	0	0	90kg/150kg生猪出栏占比	0.83/1.53	-0.02/-0.04

生猪出栏均价走势图（元/公斤）



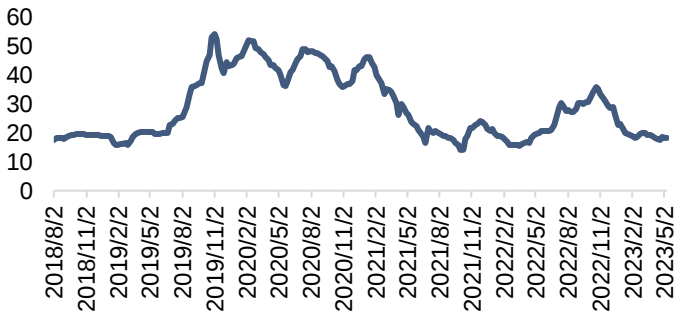
来源：涌益咨询 南华研究

全国与河南生猪出栏均价对比图（元/公斤）



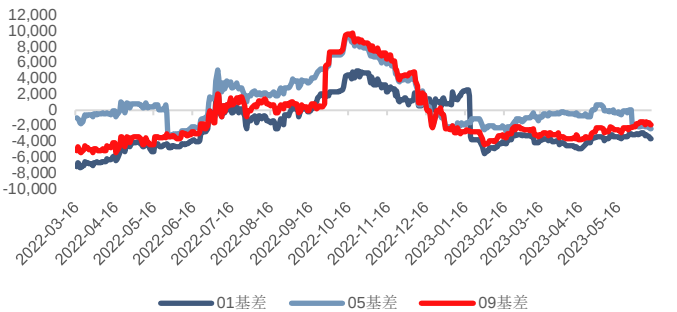
来源：钢联 南华研究

前三级别白条价全国均价（元/kg）



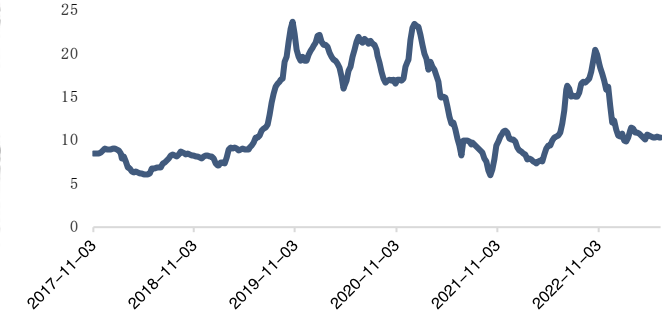
来源：涌益咨询 南华研究

基差走势图



来源：大连商品交易所 南华研究

淘汰母猪均价走势图

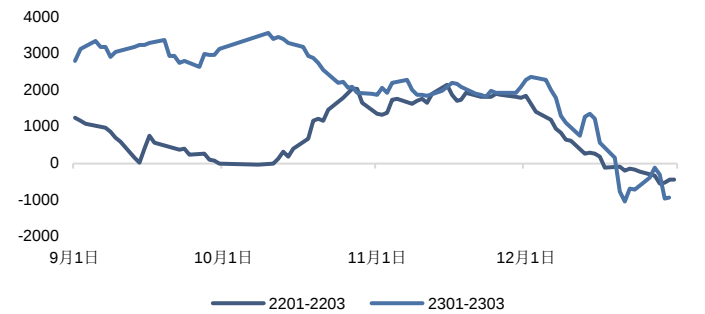


来源：涌益咨询 南华研究

期货跨月价差

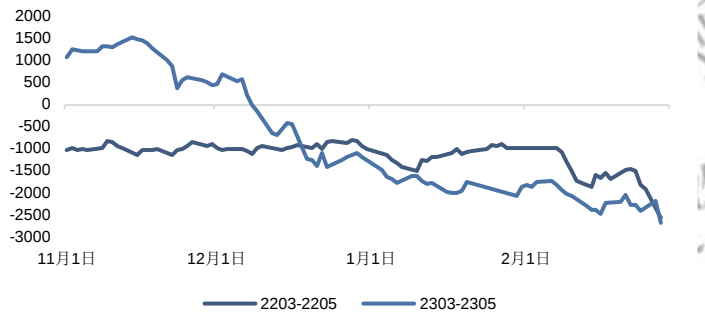


1-3价差



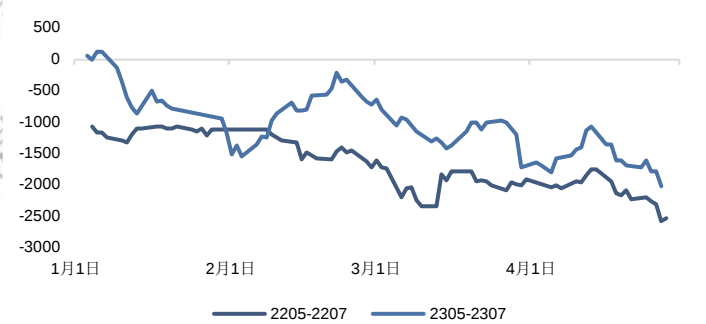
来源：wind 南华研究

3-5价差



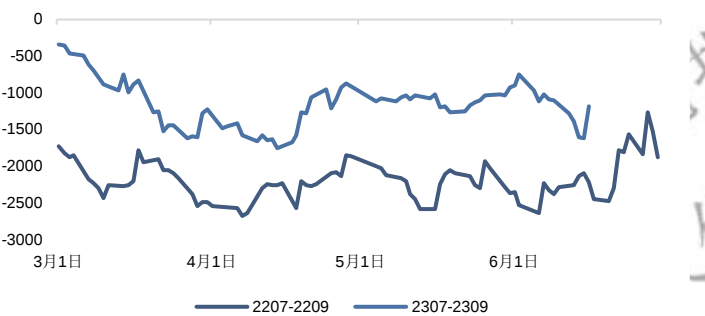
来源：wind 南华研究

5-7价差



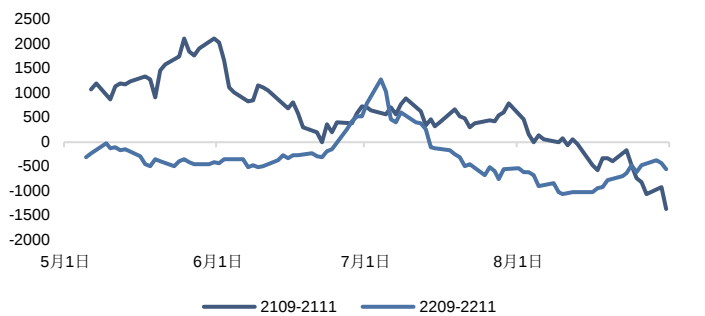
来源：wind 南华研究

7-9价差



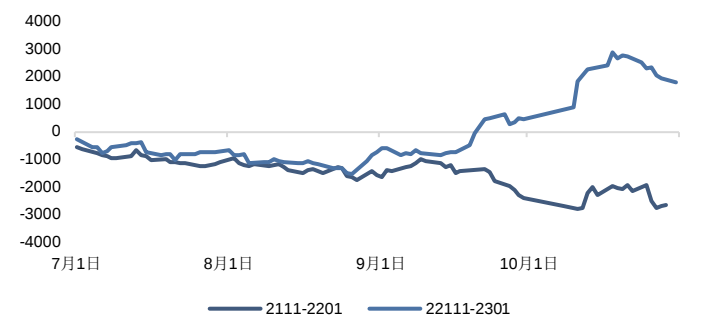
来源：wind 南华研究

9-11价差



来源：wind 南华研究

11-1价差

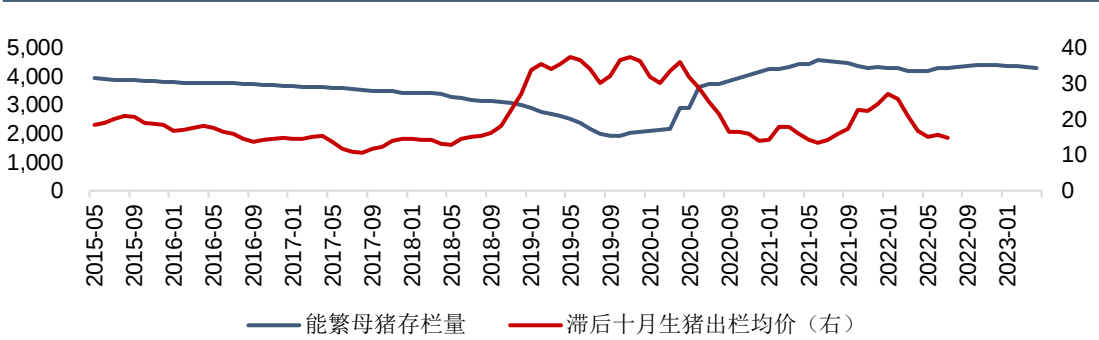


来源：wind 南华研究

生猪存出栏&进口量

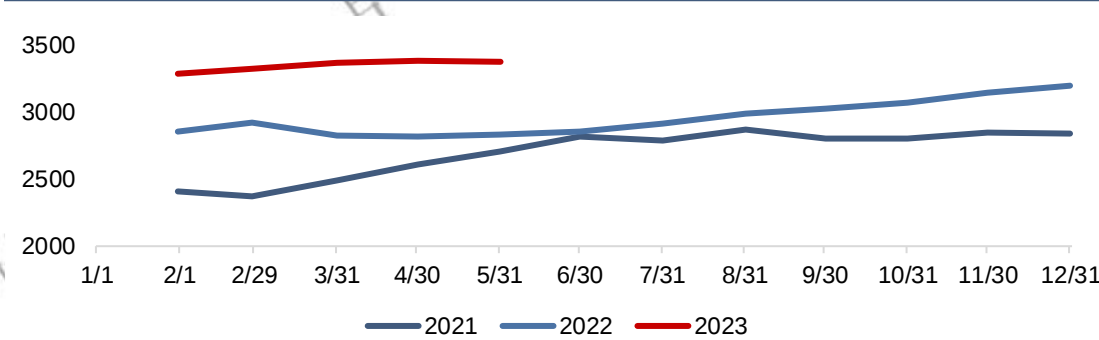


能繁母猪存栏量与滞后十月生猪出栏价走势图



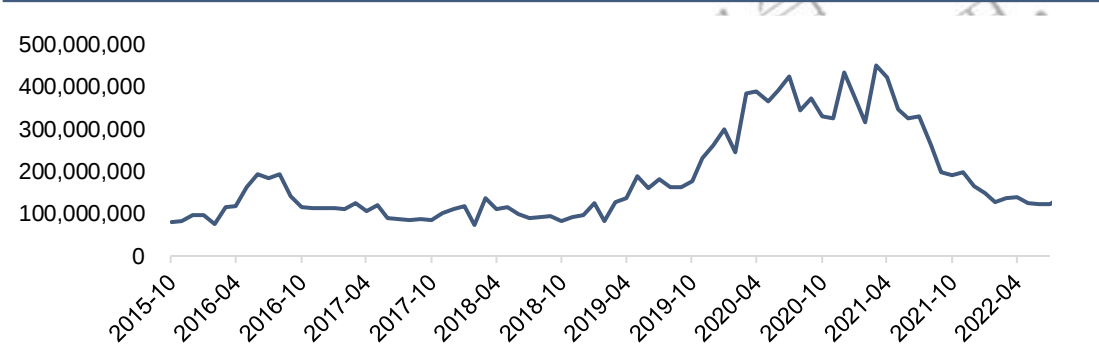
来源：钢联 南华研究

近三年生猪出栏走势图 (万头)



来源：钢联 南华研究

进口数量:猪肉:当月值

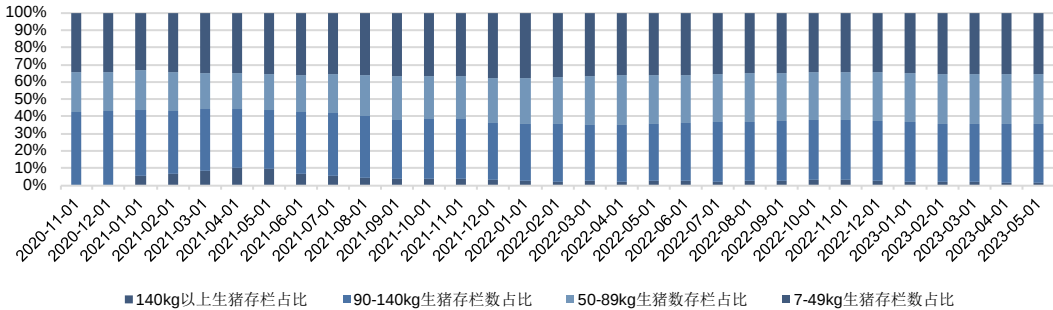


来源：钢联 南华研究

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。

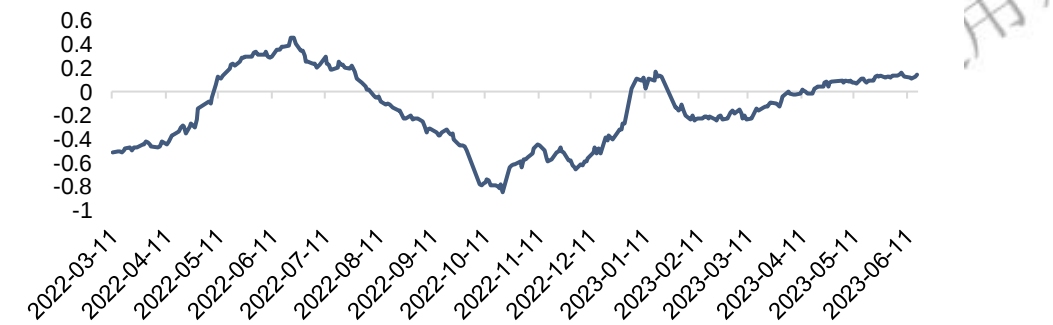
存栏结构

生猪存栏结构变化



来源：钢联 南华研究

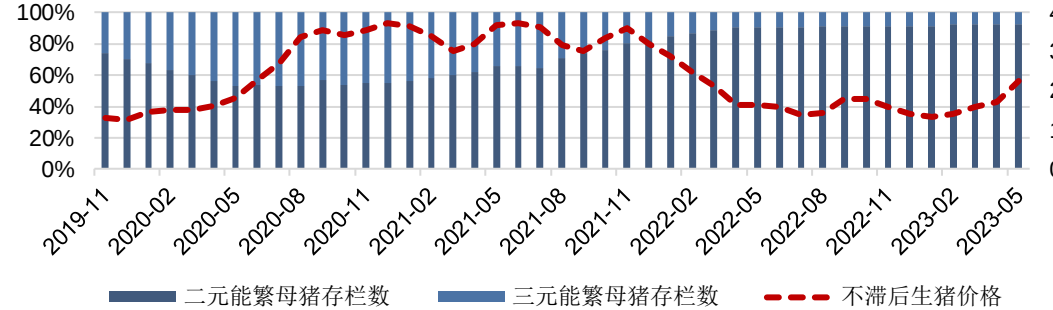
标肥价差走势图



来源：钢联 南华研究

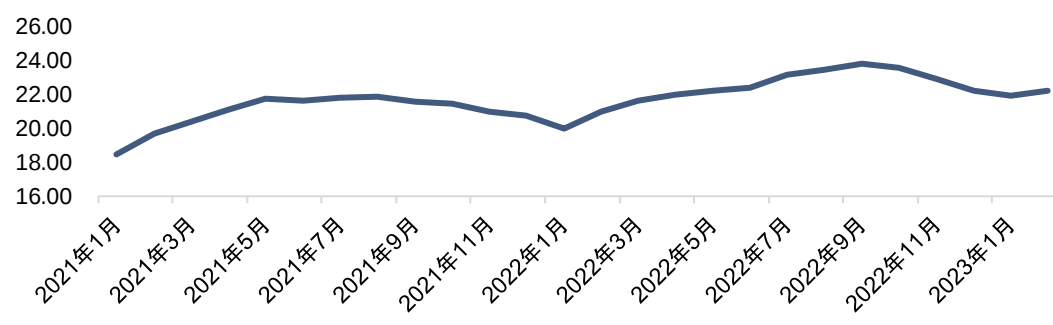
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

二三元能繁母猪存栏结构图



来源：wind 南华研究

PSY指标走势图

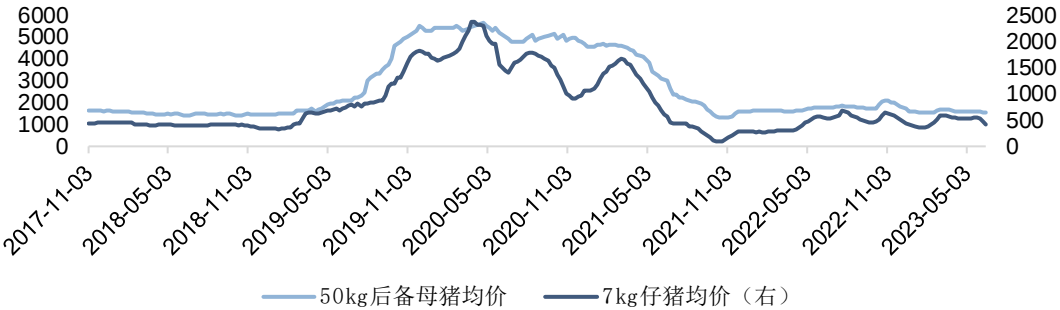


来源：wind 南华研究

补栏&压栏

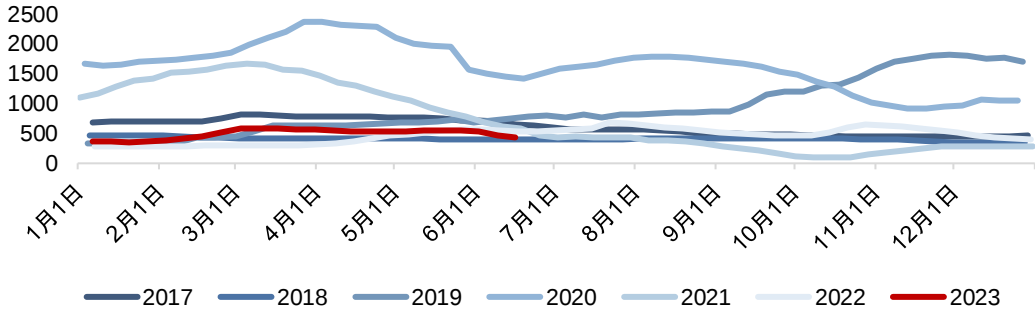


仔猪与后备母猪均价周度走势图（元/头）



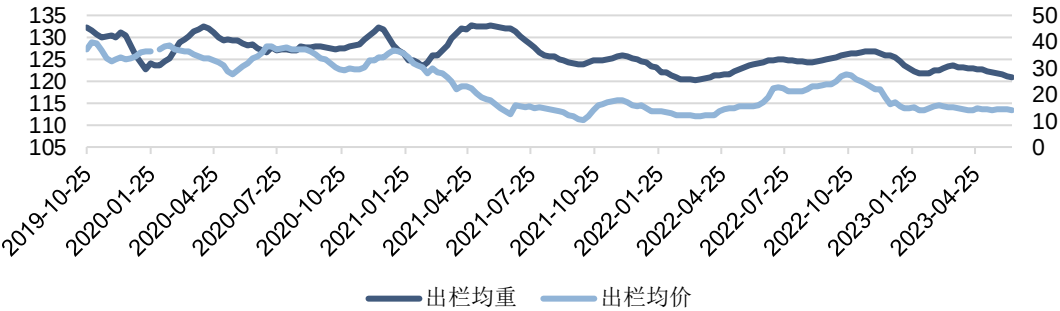
来源：钢联 南华研究

仔猪出栏均价（元/头）



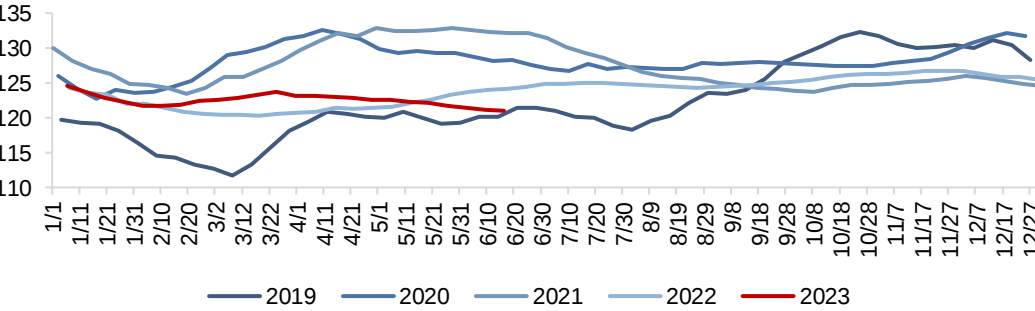
来源：wind 南华研究

出栏均重与出栏均价走势图



来源：钢联 南华研究

生猪出栏均重走势图



来源：wind 南华研究

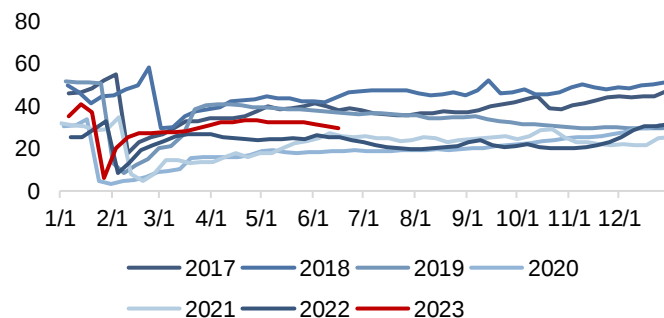
屠宰数据

涌益样本点屠宰量（日度 头）



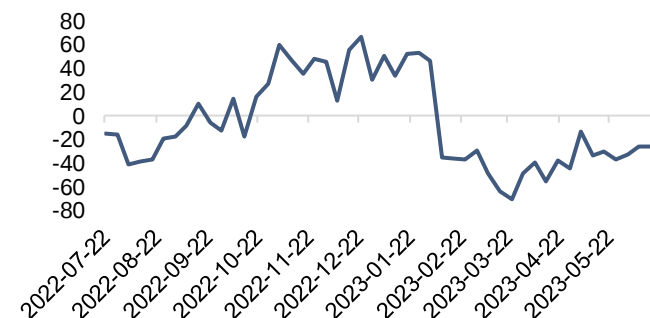
来源：涌益咨询 南华研究

重点屠宰企业开工率



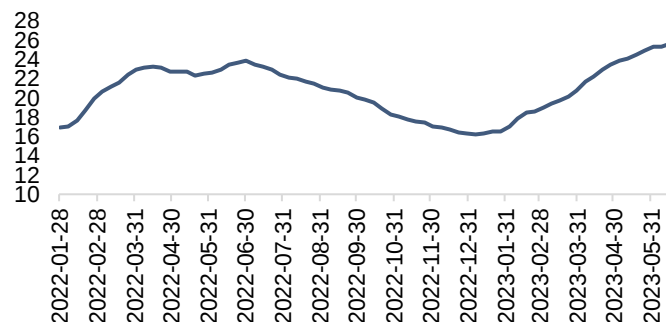
来源：钢联 南华研究

屠宰毛利润（元/头）



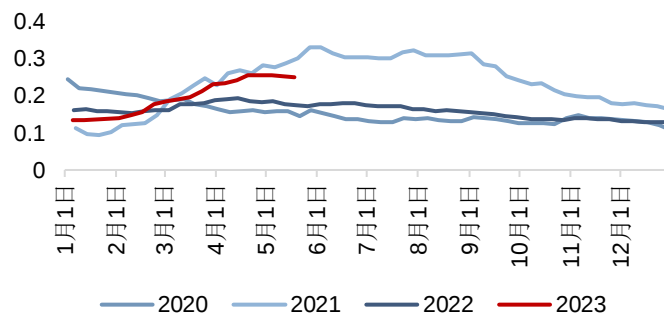
来源：钢联 南华研究

鲜销率



来源：钢联 南华研究

冻品库容率

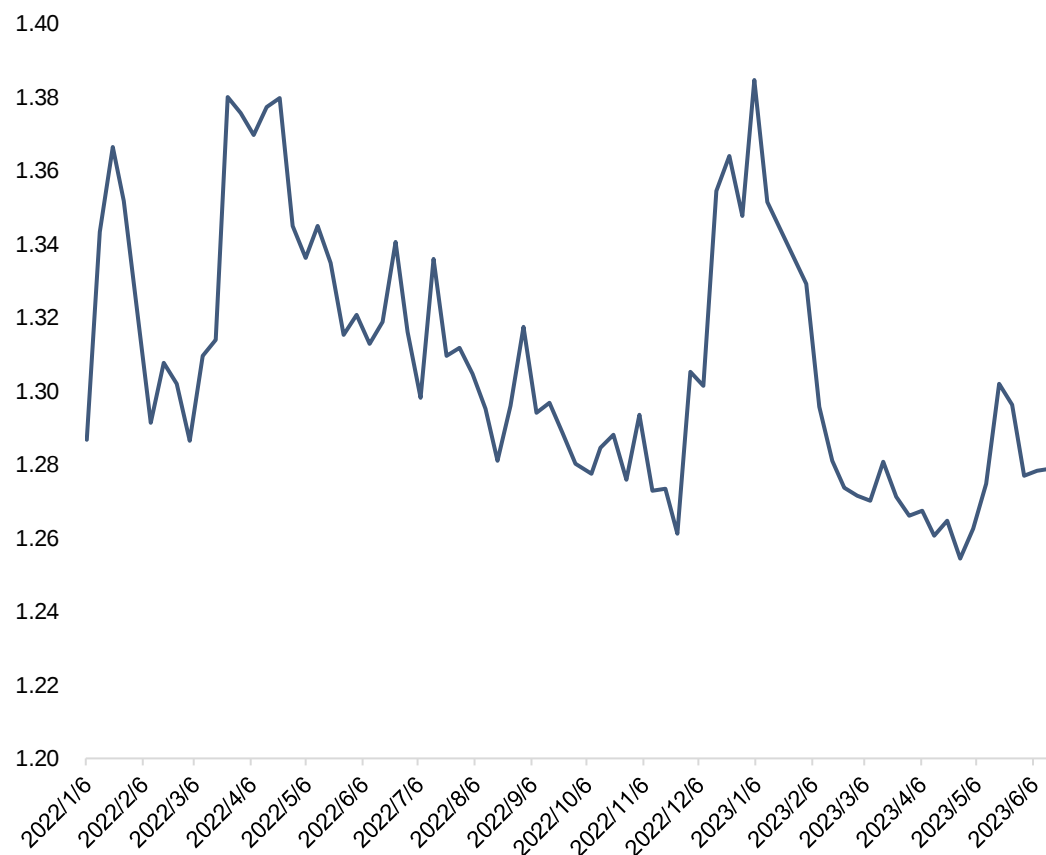


来源：钢联 南华研究

冻品入库仍在继续，但是目前冻品库容率已经在历史高位，同时部分屠宰企业现金流出现问题，轮库行动进行，往后对生猪需求有限。

白条肉与毛猪

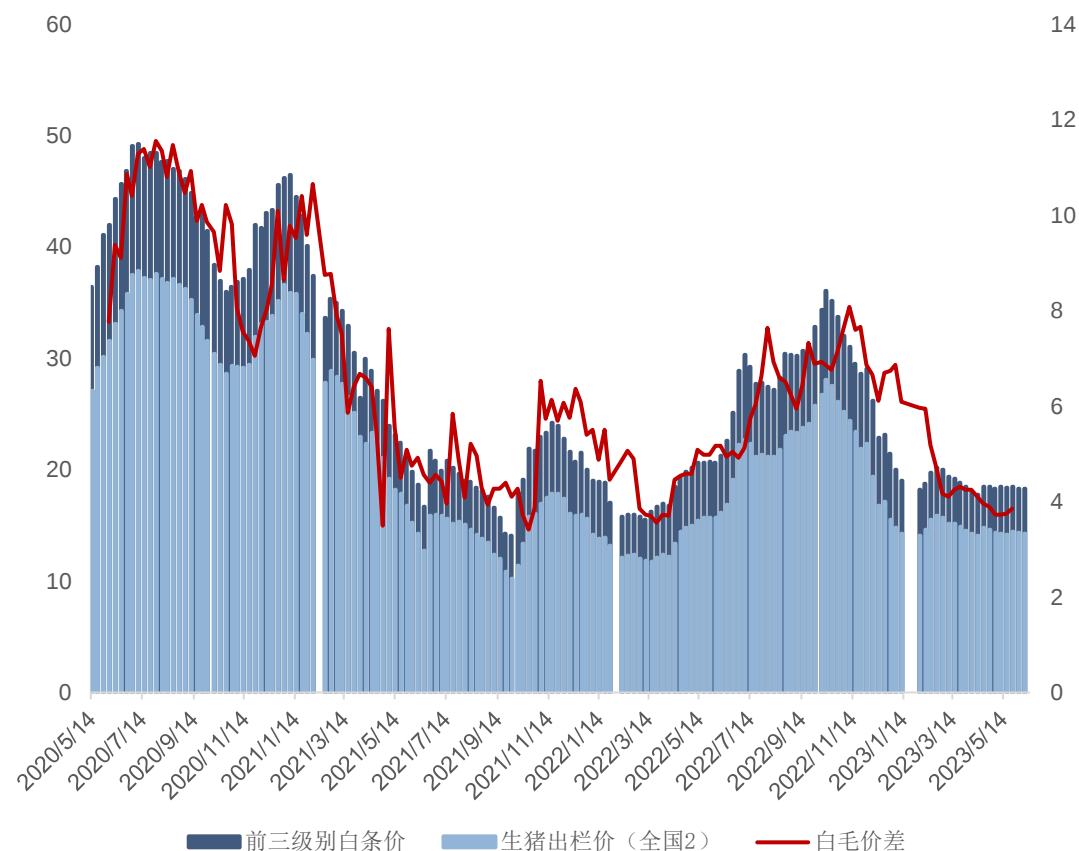
白毛比价



来源：涌益咨询 南华研究

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

毛白价差

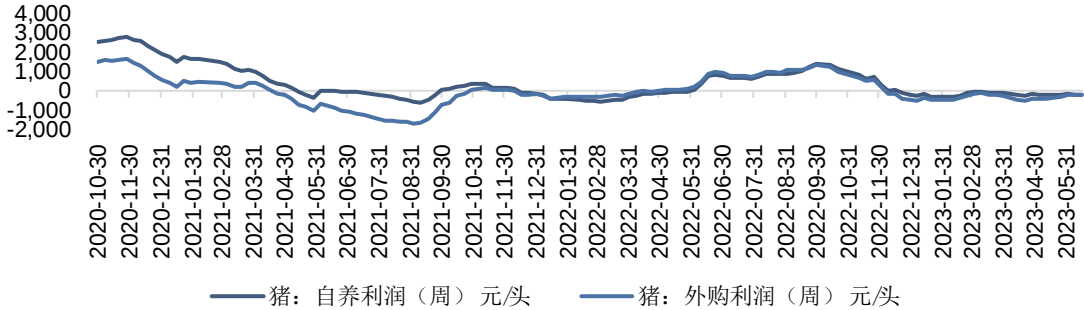


来源：涌益咨询 南华研究

利润及成本



生猪自繁自养与外购仔猪利润



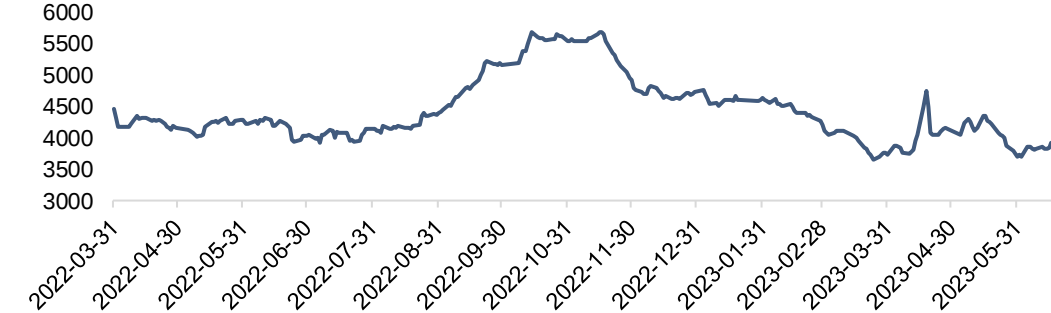
来源：钢联 南华研究

猪粮比



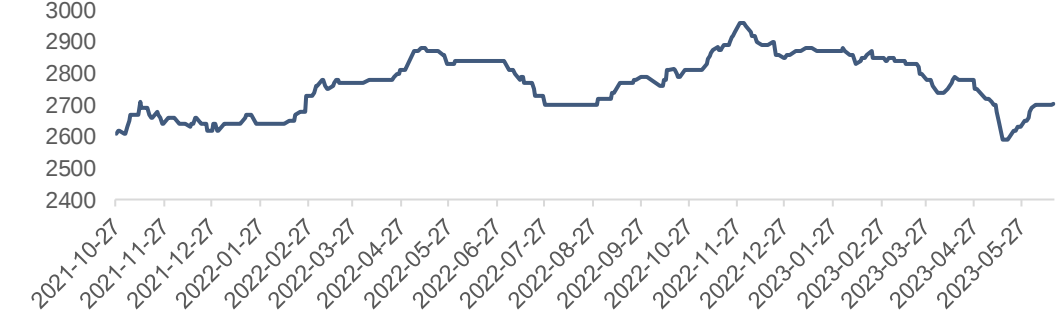
来源：发改委 南华研究

大豆饼粕市场价：东莞



来源：钢联 南华研究

玉米国标二等：东北地区产：平仓价：锦州港（日）元/吨

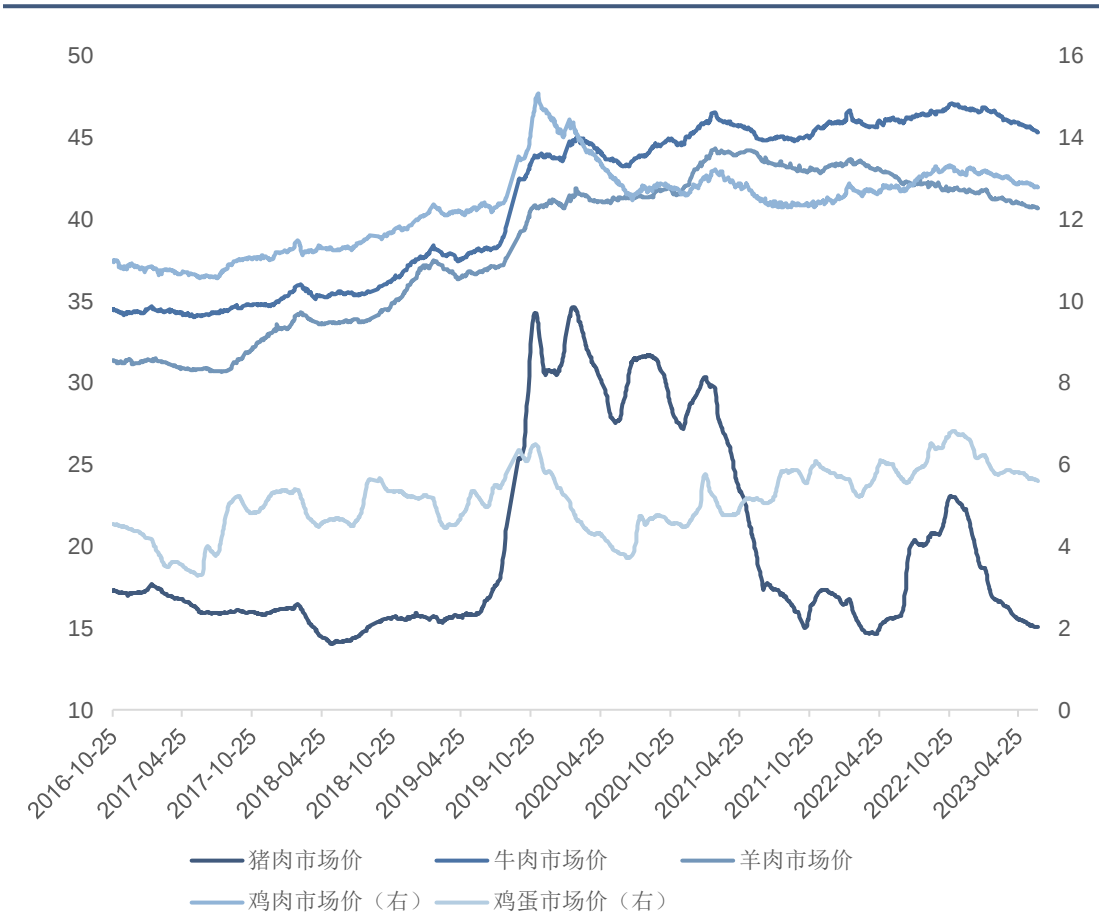


来源：wind 南华研究

猪肉及替代品价格



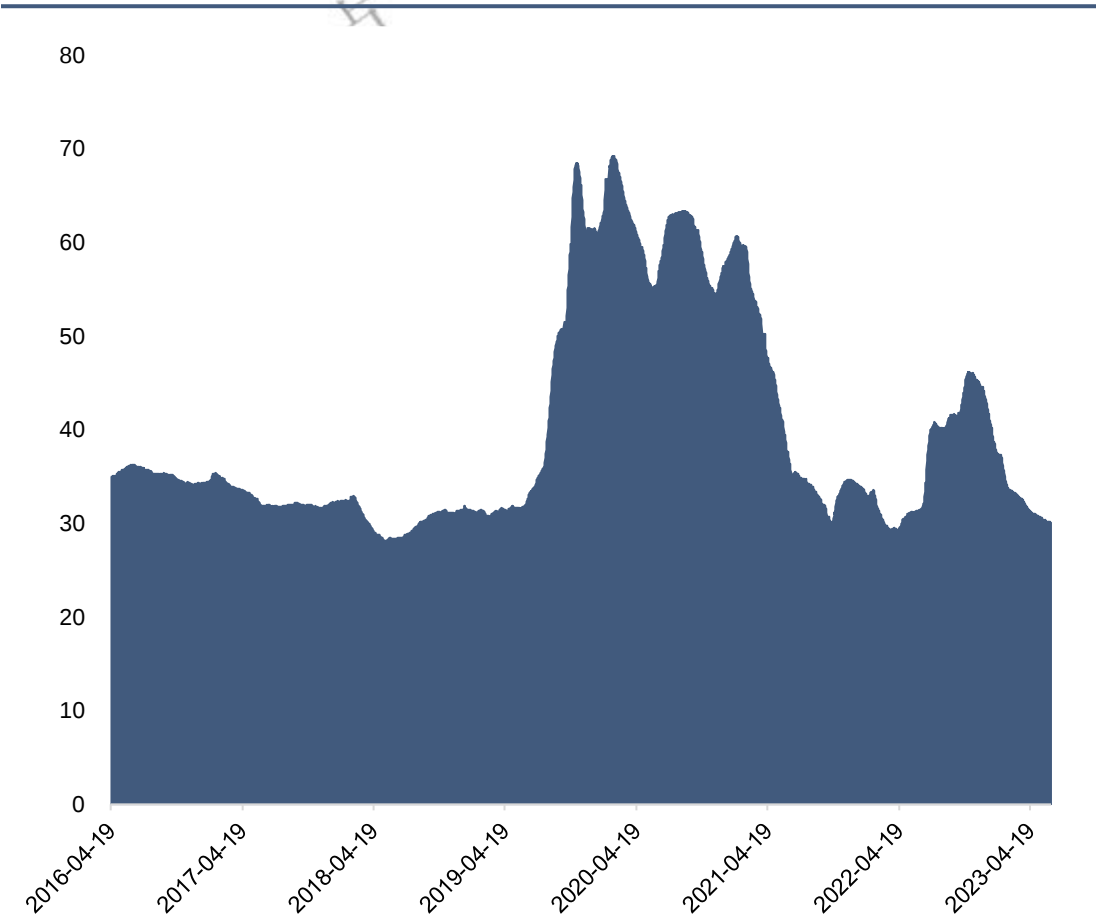
猪肉及其替代品价格（元/斤）



来源：钢联 南华研究

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

36个城市猪肉平均零售价（元/斤）



来源：wind 南华研究

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。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

