

农产品组

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：上周 LH2509 生猪期货合约价格处于上升趋势，市场短期回暖。6 月 20 日收盘价为 13895 元/吨。基差为 435 元/吨。国内生猪期货价格与现货走势基本保持相同节奏，价格先降后涨，价差结构分析：生猪 7-9 价差为 -560 元/吨，9-11 价差为 450 元/吨。

现货市场：生猪现货价格整体呈现先涨后降走势，周均价环比下跌。周度外三元交易均价 14.20 元/公斤，环比上涨 1.28%。最高价为 17 日的 14.26 元/公斤，最低价为 13 日的 14.03 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：全国生猪出栏均重延续跌势。据卓创资讯统计，全国生猪平均交易体重为 125.55 公斤，环比跌 0.17%。从区域来看，多数省份出栏体重呈现下滑态势，仅云南地区小幅回升。当前市场呈现以下特征：养殖端看空后市情绪浓厚，普遍采取提前出栏策略，导致大猪存栏量持续减少；北方地区肥标价差由负转正，屠宰企业收购标猪比例明显提升；未来养殖端仍有减重意愿，但肥标差继续走阔，减重速度或放缓。预计下周全国生猪交易均重仍将维持下行趋势。需要重点关注的是，随着出栏体重的持续下降，或将进一步加剧市场供应压力。

需求：全国重点屠宰企业结算均价为 14.65 元/公斤，环比由下跌 2.40% 转为上涨 0.78%，周内趋势为先涨后降。国内生猪重点屠宰企业开工率上涨，周内平均开工率 34.40%，环比上涨 0.39 个百分点。生猪出栏有所增加，屠宰企业收购难度不大，同时部分屠宰企业分割需求较高，支撑屠宰企业开工率小幅上涨。季节性消费淡季效应显现，随着气温持续升高，终端猪肉消费需求进一步转淡；下游订单量缩减，屠宰企业收猪积极性有所降低。考虑到生猪供应量可能逐步增加，叠加部分屠宰企业分割入库需求上升，预计短期内开工率或将呈现小幅回升态势。

三、总结及建议：

受降雨天气影响，部分地区生猪出栏节奏放缓，短期供应收紧或支撑局部猪价小幅上行。但随着天气转晴，出栏量逐步恢复，市场供应压力增加，猪价或面临小幅回调。此外，南方部分养殖户存在控量操作，叠加二次育肥进场，对价格形成一定支撑，可能带动行情再度微涨。不过，进入下旬后，多数地区出栏计划增多，供应端压力或再度显现，猪价或弱势调整。当前屠宰企业分割入库需求增加，带动生猪屠宰量上升，市场需求阶段性回暖，对猪价形成支撑。短期来看，未来一周：供需博弈下，猪价或窄幅震荡，周均价预计维持在 14.21 元/公斤左右，波动有限。供应或呈现先增后减趋势，需求整体平稳，长期来看：随着生猪供应逐步回归正常水平，猪价或承压下行；但若价格跌至低位，部分贸易商补货积极性提升，标猪走货加快，或带动行情止跌微涨。

四、风险因素：

1. 关注大体重猪出栏进度及二次育肥入场节奏。
2. 南方湿热天气来临，关注夏季猪病情况。

图 1：国内生猪主力合约走势

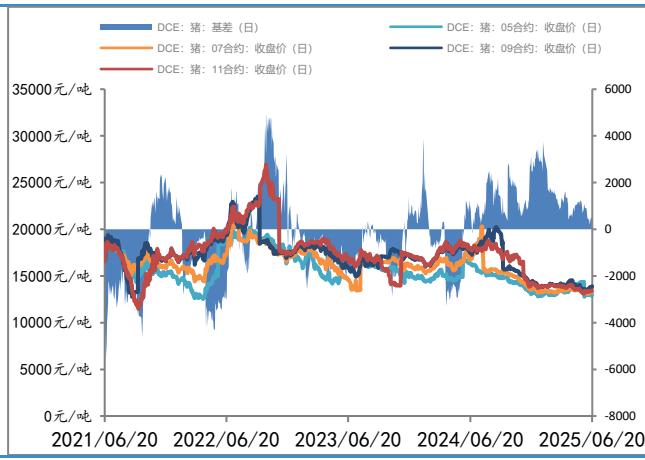
单位：元/吨



数据来源：同花顺 新世纪期货

图 3：生猪合约基差

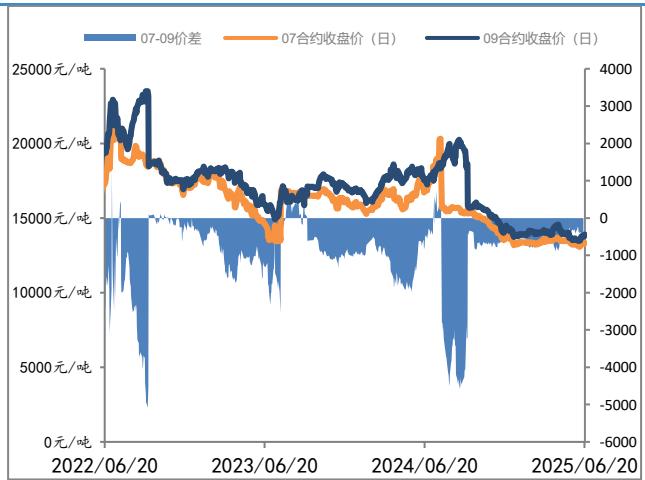
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪合约 07-09 价差

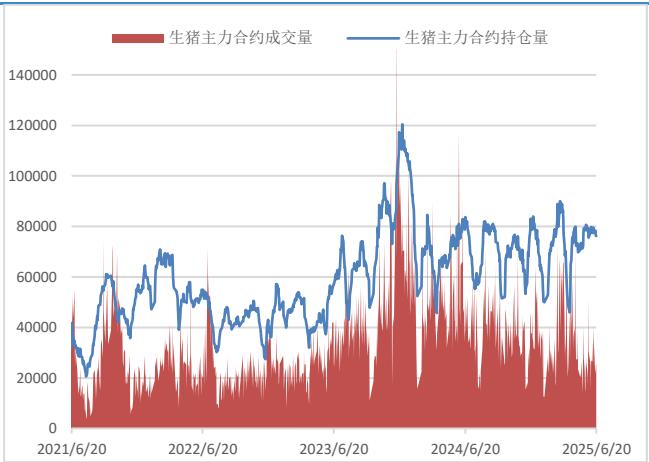
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 2：生猪 LH2509 持仓情况

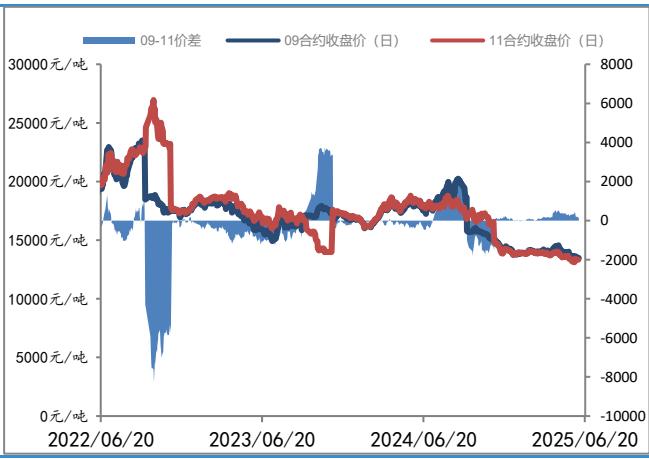
单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差

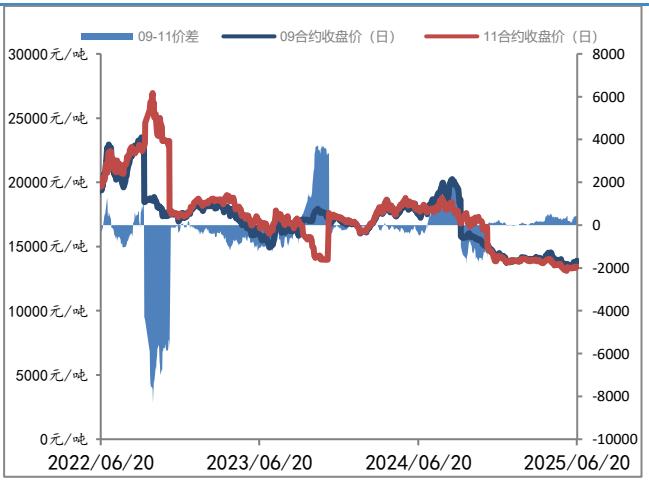
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪期货合约季节性

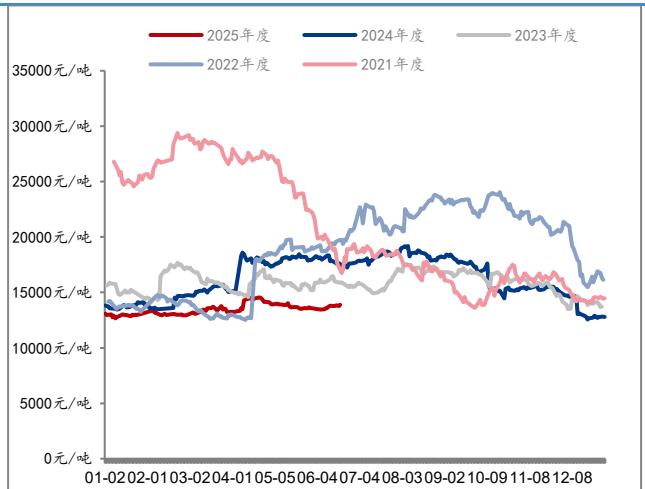
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7: 生猪期货合约季节性

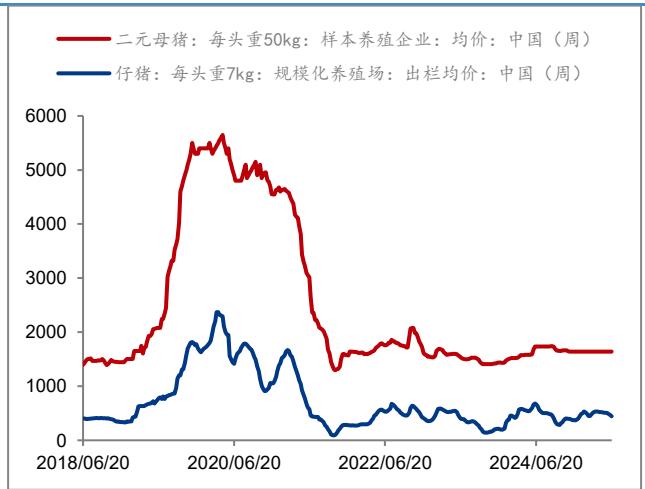
单位: 元/吨



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 9: 二元母猪及仔猪价格

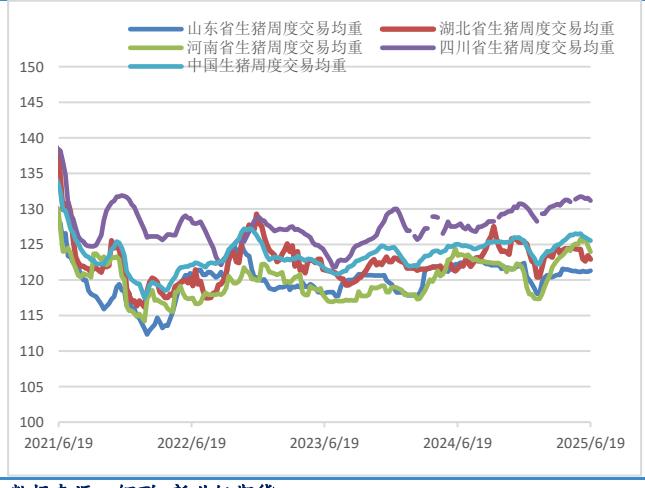
单位: 元/头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 11: 各地交易均重

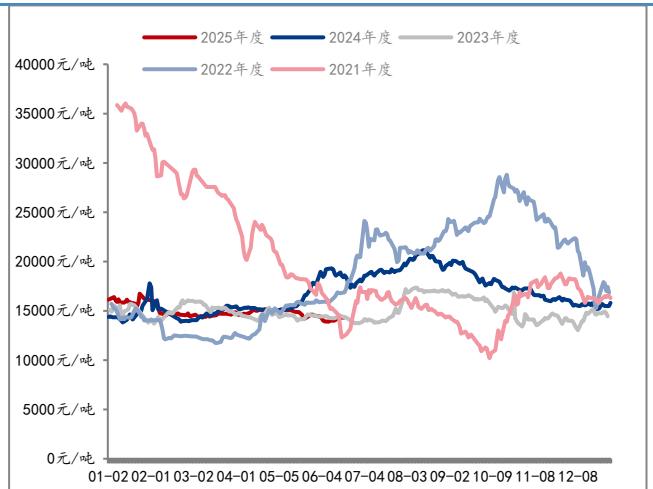
单位: 千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 8: 生猪现货季节性

单位: 元/吨



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 10: 中国淘汰母猪价格

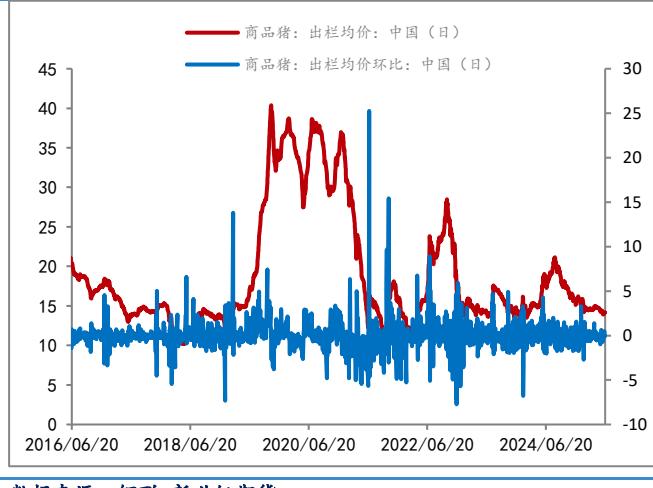
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 12: 商品猪出栏均价

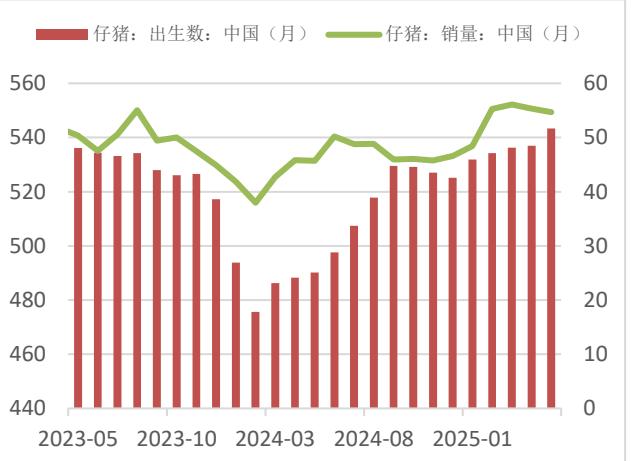
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 13: 仔猪成活率及销量

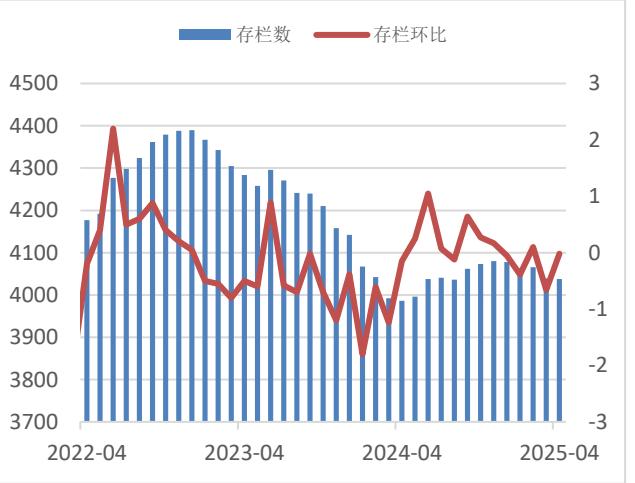
单位: 万头



数据来源: 钢联 新世纪期货

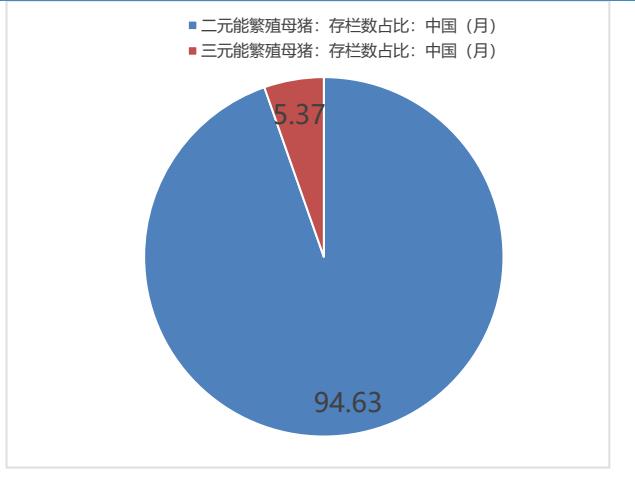
图 15: 生猪存栏数

单位: 万头



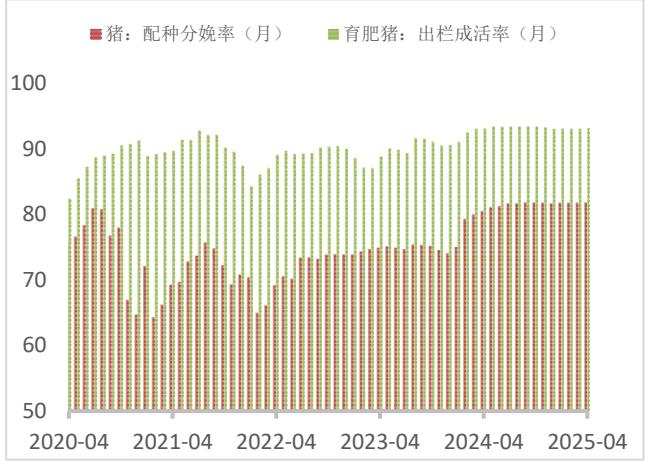
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

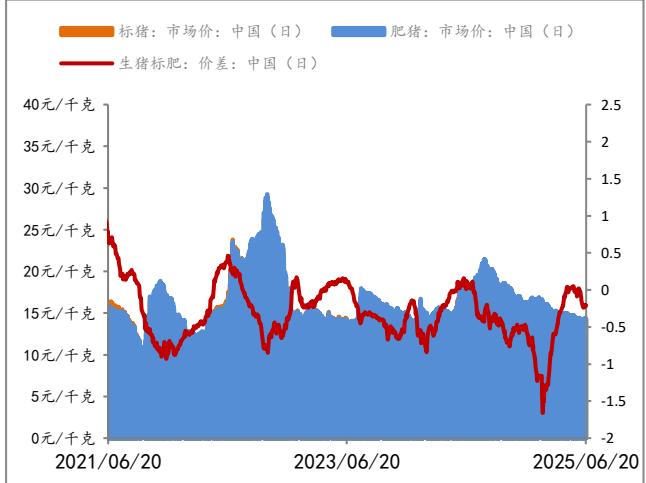
图 14: 配种分娩率及成活率



数据来源: 钢联新世纪期货

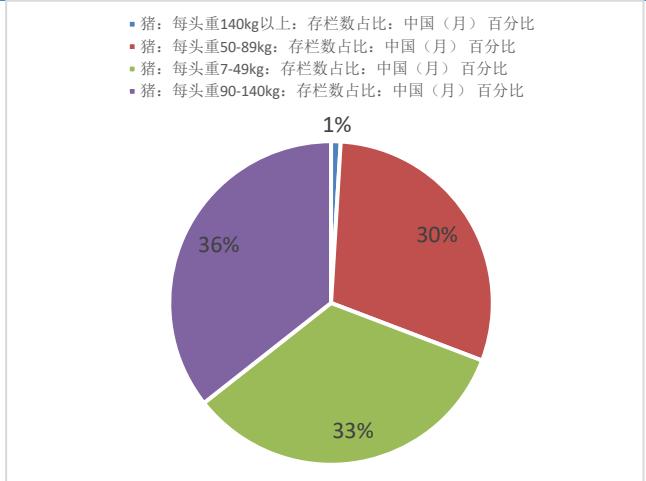
图 16: 肥标价差

单位: 元/千克



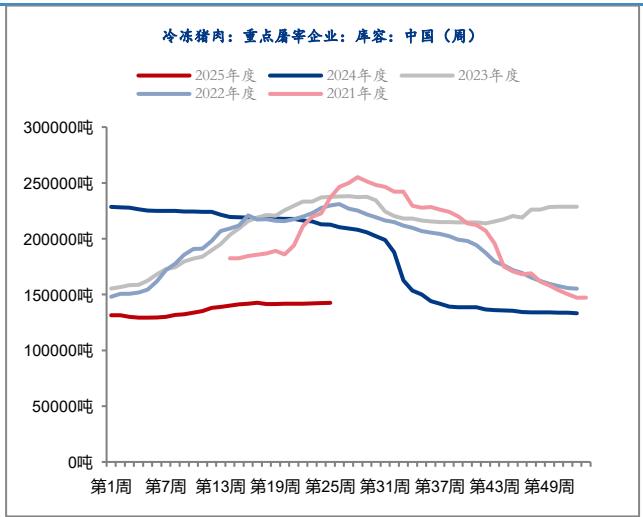
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 各体重猪存栏占比



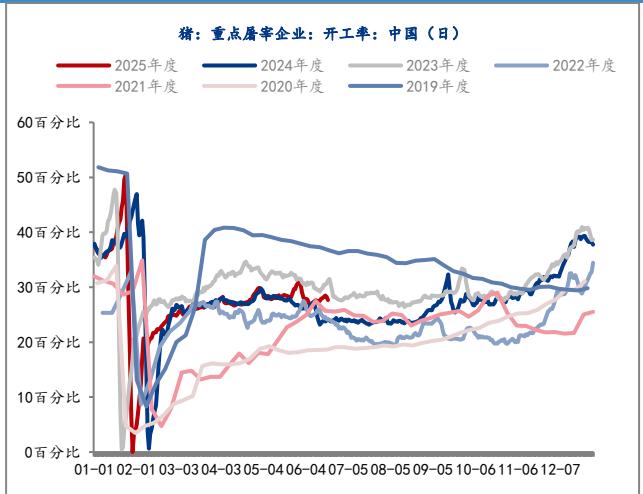
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业库容



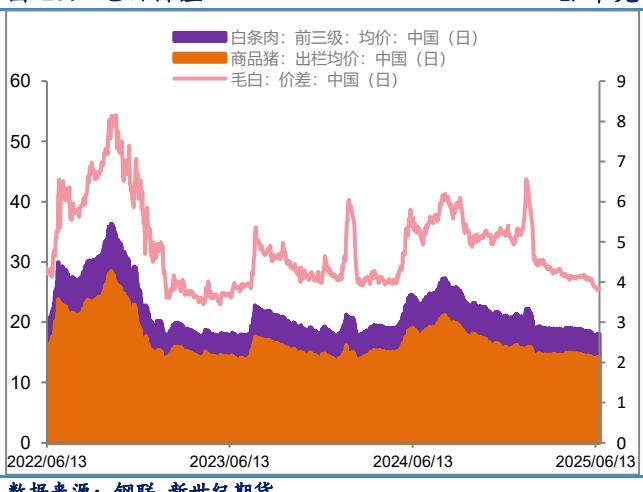
数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：重点屠宰企业开工率



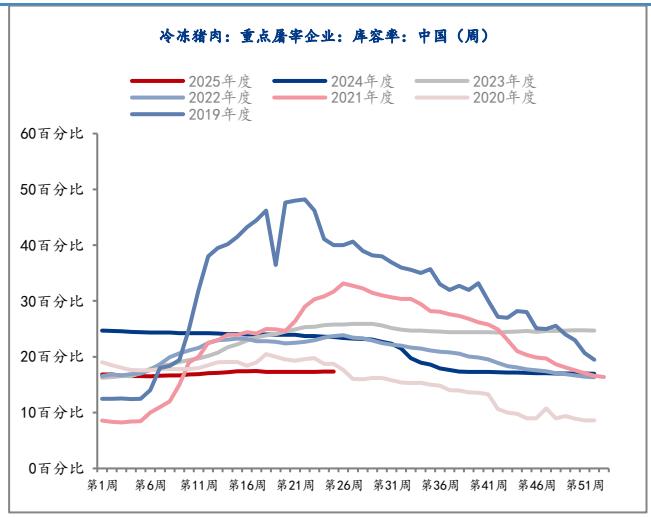
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23：毛白价差



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20：重点屠宰企业库容率



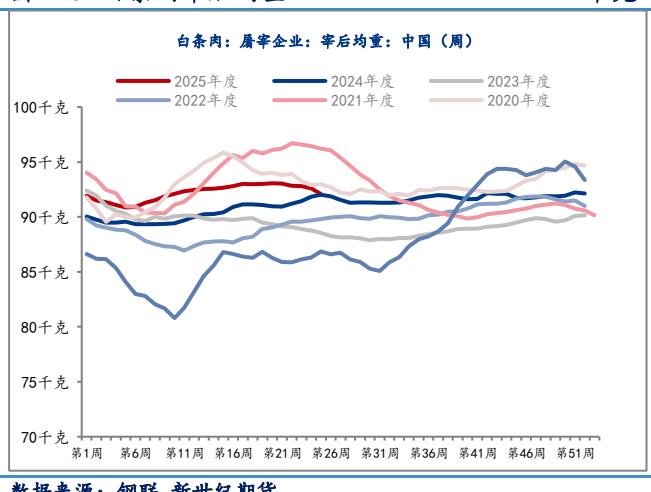
数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：重点屠宰企业鲜销量



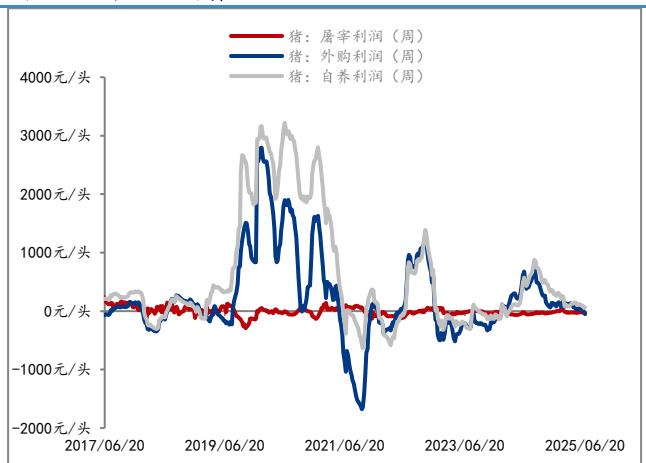
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24：白条肉宰后均重



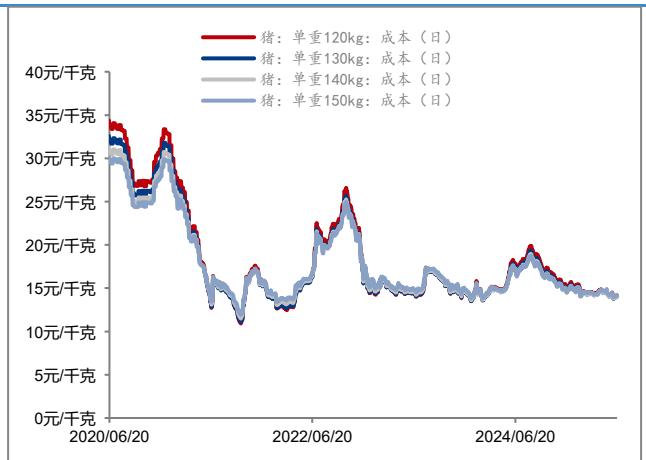
数据来源：钢联 新世纪期货

图 25: 外购及自养利润



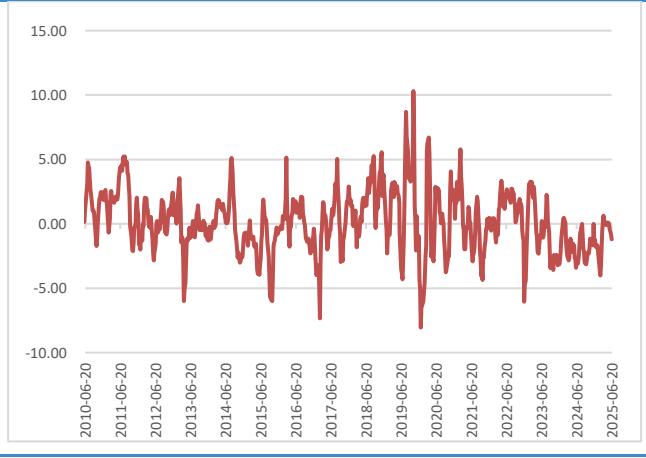
数据来源: 钢联新世纪期货

图 27: 各均重猪养殖成本



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 29: 毛鸡养殖利润



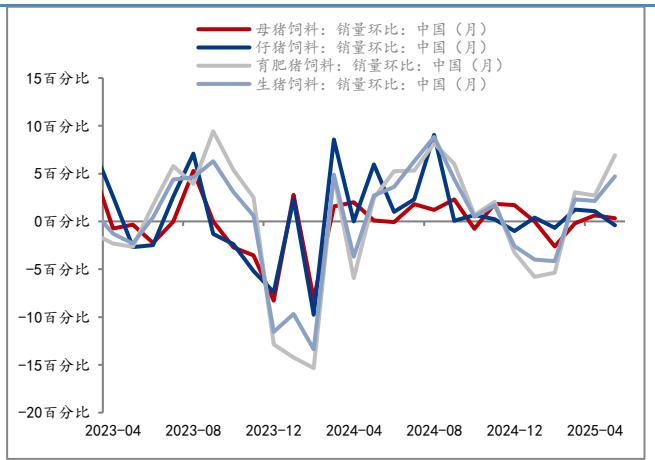
数据来源: wind 新世纪期货

图 26: 猪粮比价



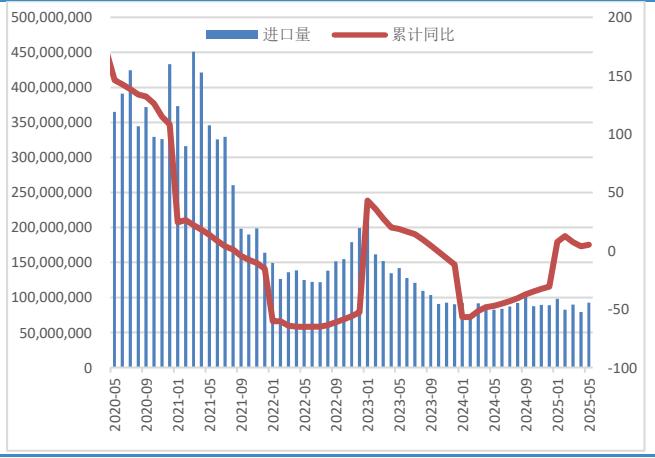
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 28: 猪饲料占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 30: 猪肉进口量



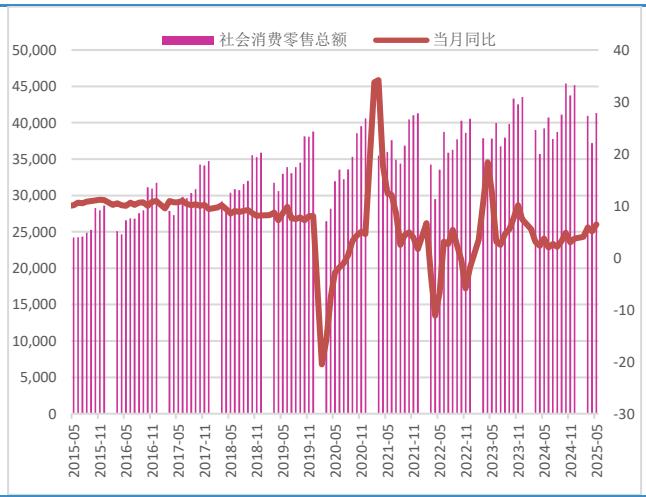
数据来源: wind 新世纪期货

图 31：豆粕玉米日度均价格



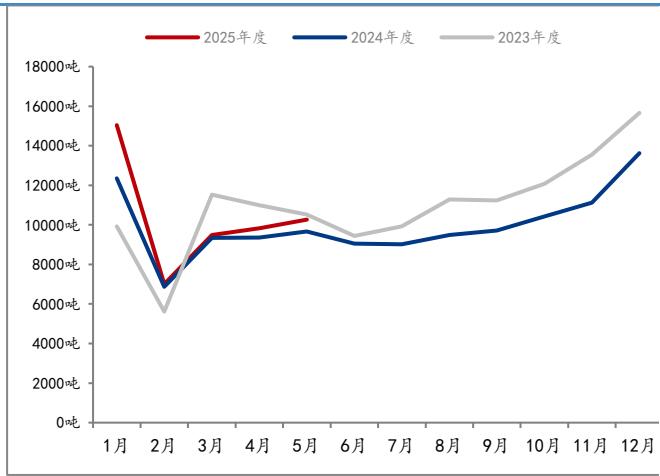
数据来源: wind 新世纪期货

图 33：社会消费零售总额与同比



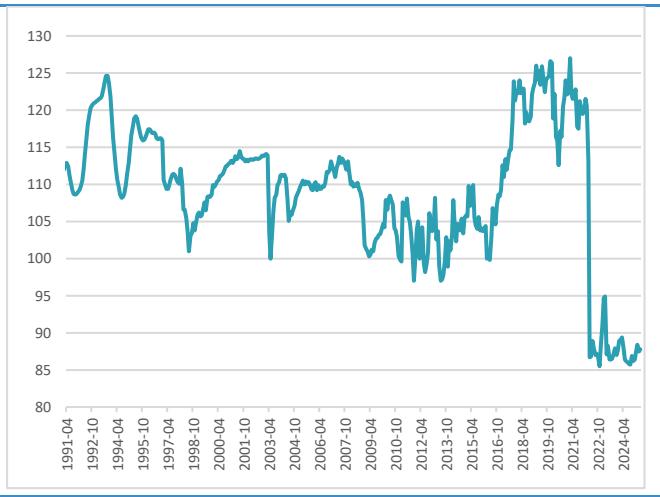
数据来源: wind 新世纪期货

图 32：猪肉月销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 34：消费者信心指数



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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>