

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 LH2511 生猪期货合约呈现震荡走势。10 月 24 日收盘价为 11490 元/吨。基差为 380 元/吨。国内生猪期货价格与现货走势基本保持相同节奏，价差结构分析：生猪 11-01 价差为 -685 元/吨，01-03 价差为 -605 元/吨。

现货市场：国内生猪价格持续上涨，周均价环比上涨。本周全国瘦肉型生猪交易均价 11.37 元/公斤，环比上涨 4.22%。最高价为 23 日的 11.72 元/公斤，最低价为 17 日的 11.07 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重小幅上涨。生猪平均交易体重达到 124.75 公斤，较上周小幅上涨 0.06%。从省份来看，多数地区交易体重呈上涨趋势。前期生猪走货不及预期，需求减弱，屠宰量下滑，猪价下跌至成本线附近，养殖端放缓出栏节奏使得均重上涨。猪价上涨后肥标价差走强，养殖端看涨大猪行情，预计下周交易均重可能小幅上涨。需求：全国重点屠宰企业生猪结算均价为 12.04 元/公斤，较前一周上涨 3.45%，周内二次育肥积极性提升。叠加本月中上旬养殖端出栏进度较好，下旬出栏量稍有下降，支撑结算价上涨。预计下周养殖端出栏或减少，下游低价收猪难度增大，结算价或上涨。周均开工率为 37.4%，较前一周上涨 2.26 个百分点。当前生猪供应较为充沛，企业收购顺畅，随着气温下降，猪肉需求量增加，下游备货积极性提升，屠宰企业订单增加导致开工率上涨。本周全国肥标价差继续扩大，均价较上周进一步上涨。随着气温下降，市场对大猪的需求有所增加，支撑大猪价格保持坚挺；养殖户普遍看好后市大猪行情，惜售情绪较浓，多以提价出货为主。标猪方面，受二次育肥补栏积极性高涨推动，价格持续上行，但涨幅不及大猪，肥标价差继续拉大。散户二次育肥补栏量将有所减少，对标猪价格的支撑力度减弱。预计下周全国肥标价差或继续保持小幅走阔趋势。

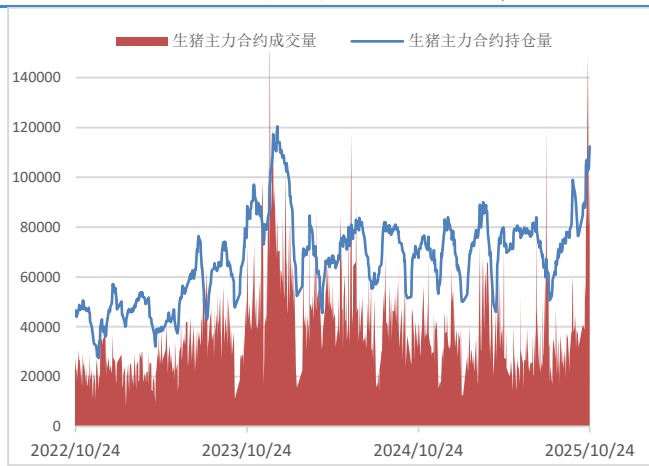
三、总结及建议：

供应方面：生猪供应量充足，养殖端生猪出栏量相对平稳，局部有逢高价加大出栏量的可能。随着出栏计划的陆续完成，养殖端短时收窄出栏量，或推动行情小涨。需求方面：屠宰企业宰量受下游订单影响，随着气温的下降，屠宰量或略有增加。部分区域二次育肥补栏积极性较高，对当前市场行情形成一定支撑作用，未来一周生猪周均价或环比上涨。

四、风险因素：

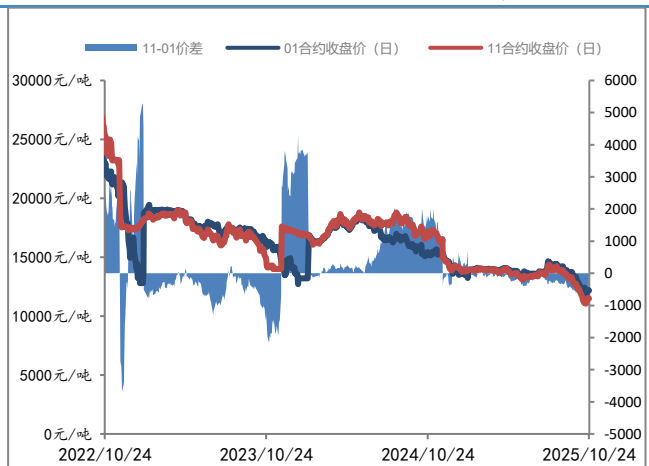
1. 北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



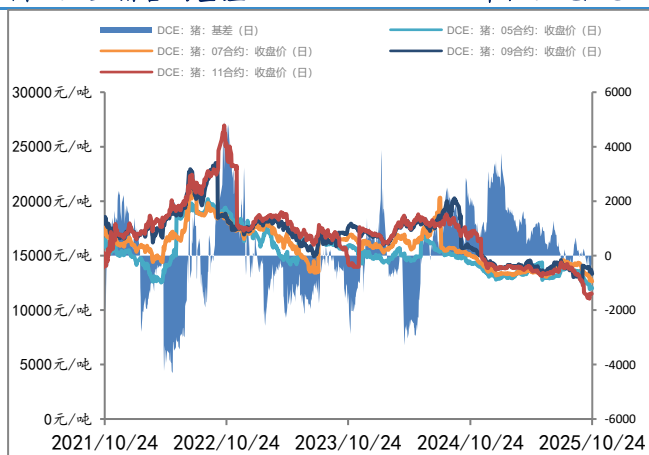
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



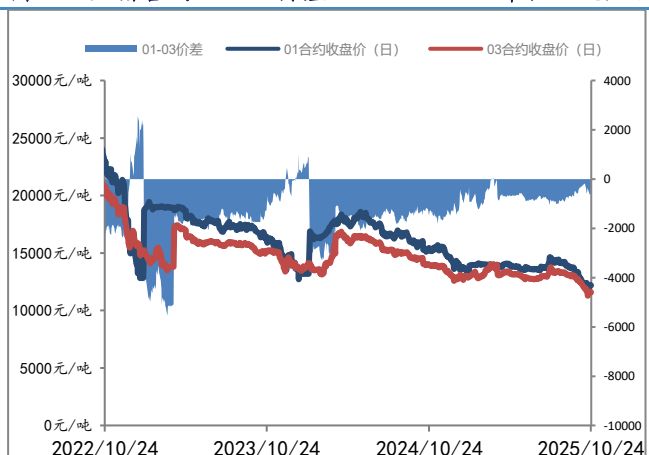
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



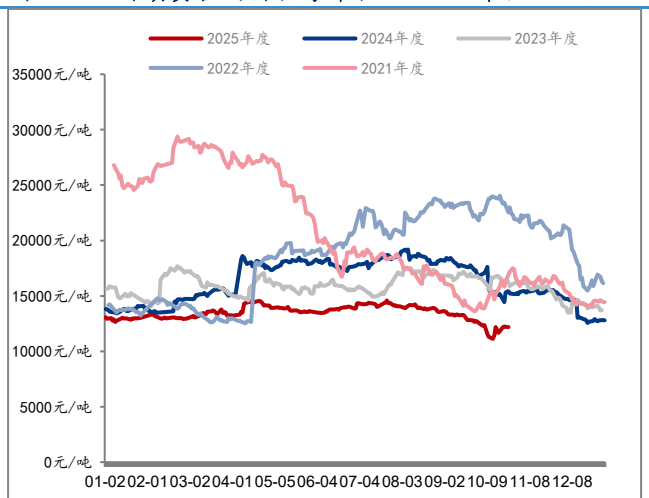
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



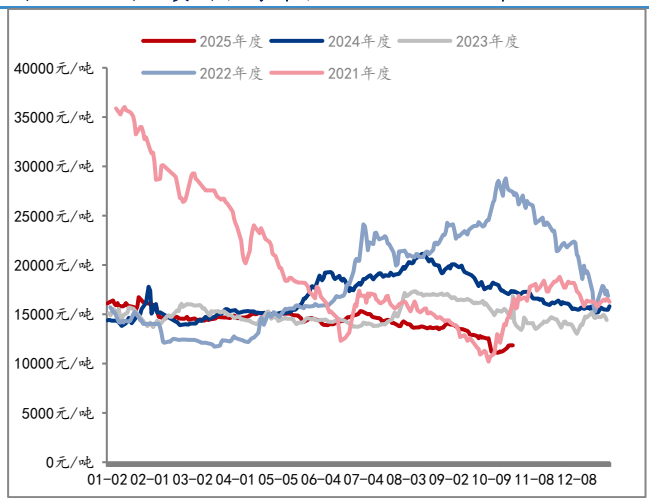
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

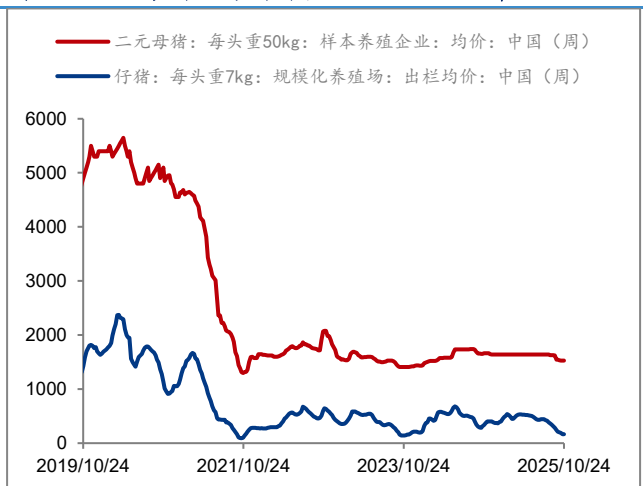
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

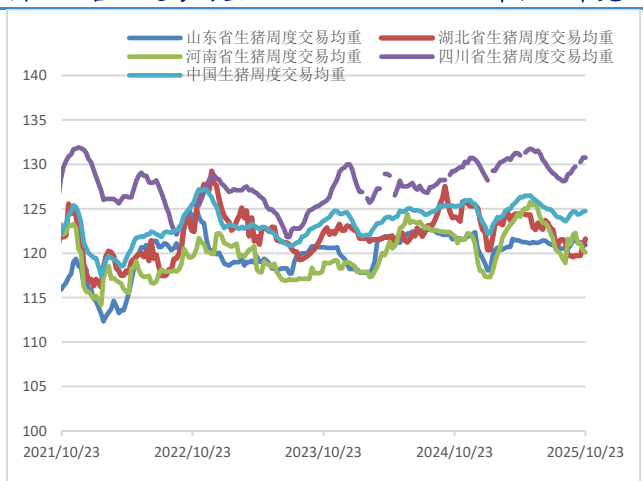
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

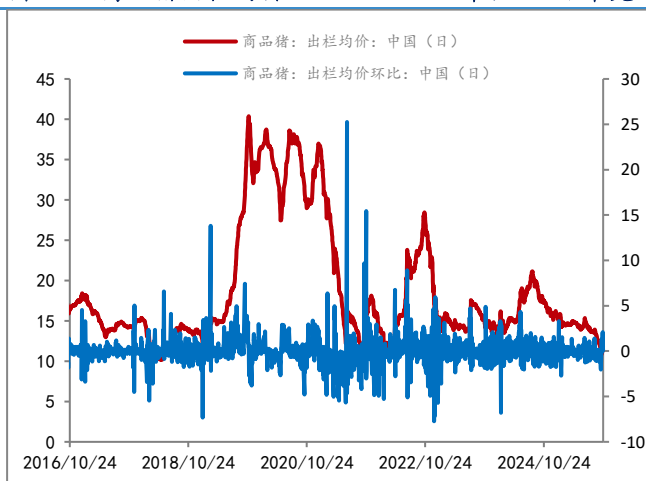
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

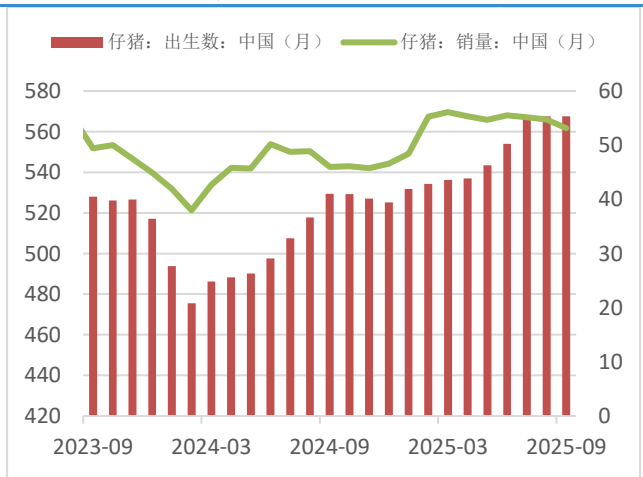
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

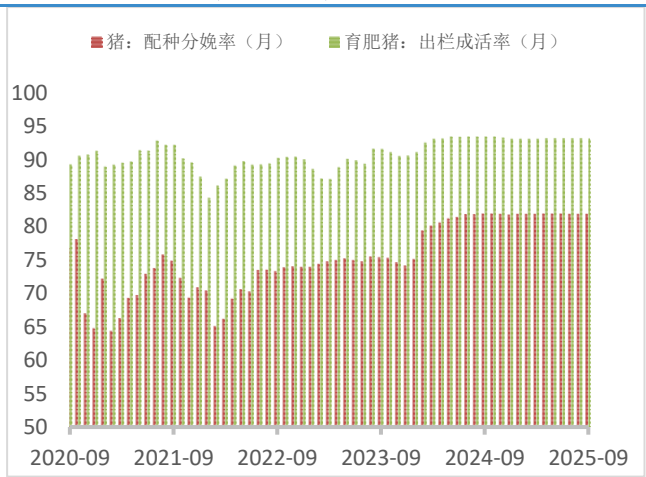
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

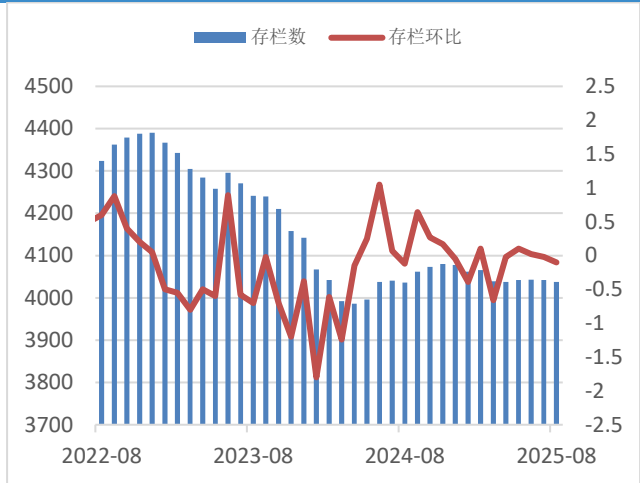
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

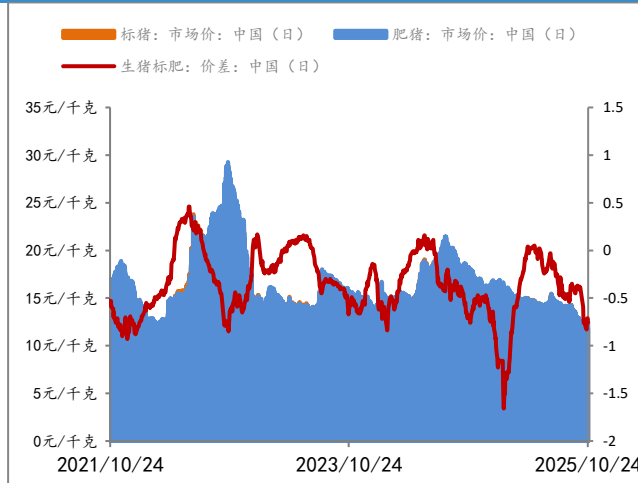
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

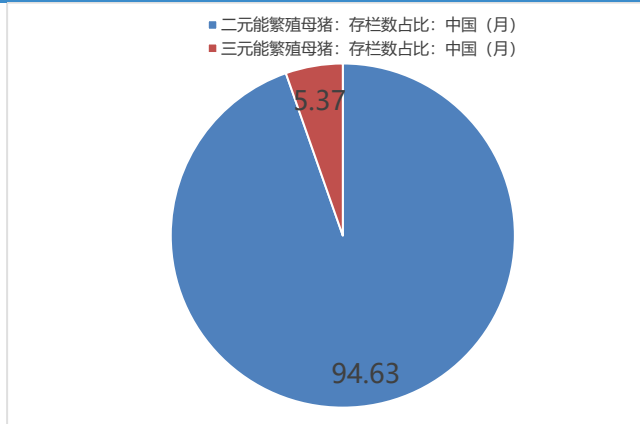
图 14：肥标价差

单位：元/千克



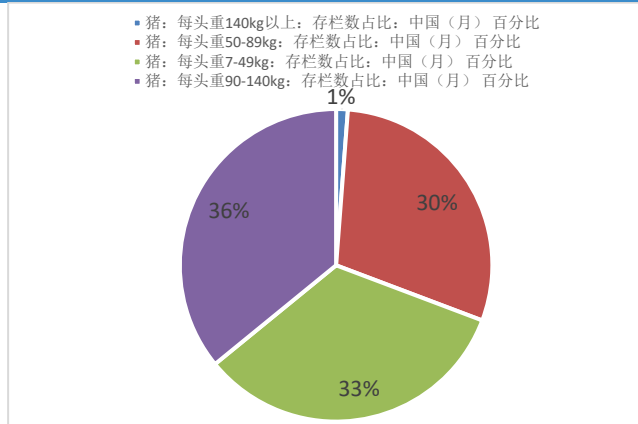
数据来源：钢联 新世纪期货

图 15：二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

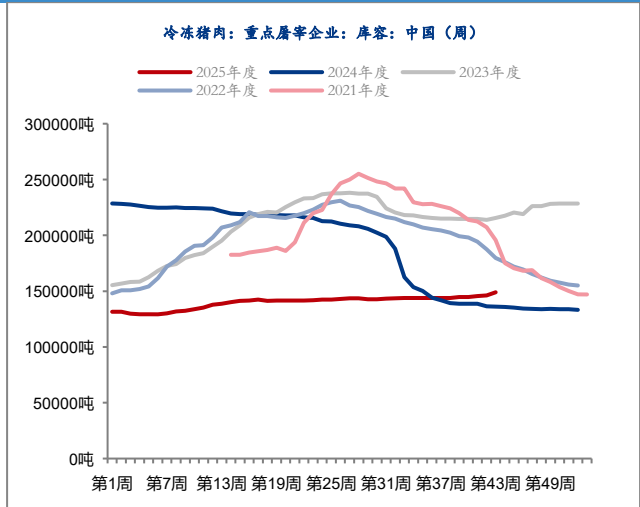
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

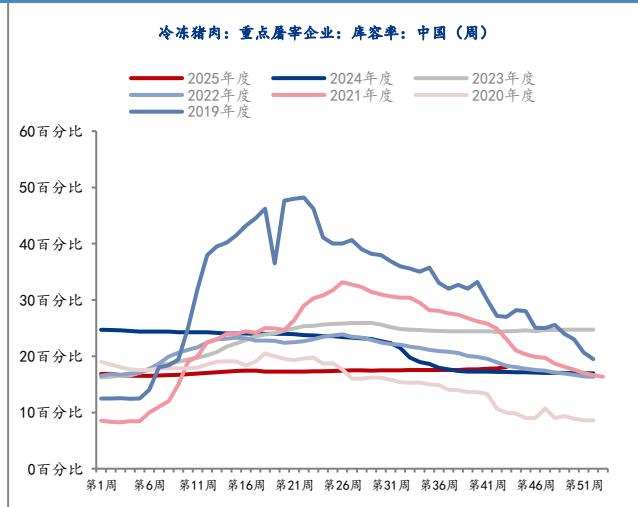
图 17：重点屠宰企业库容

吨



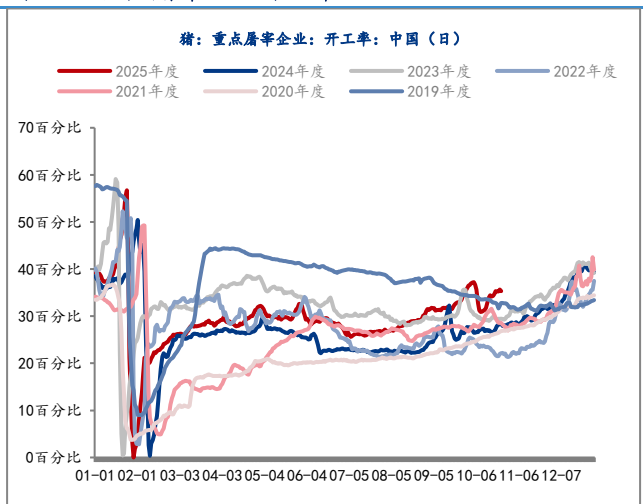
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



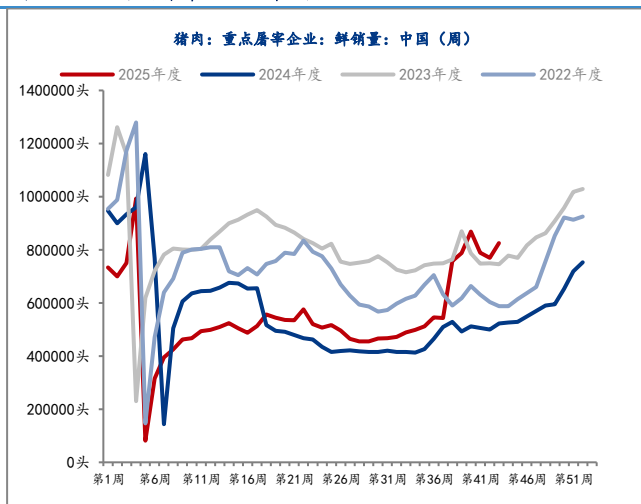
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

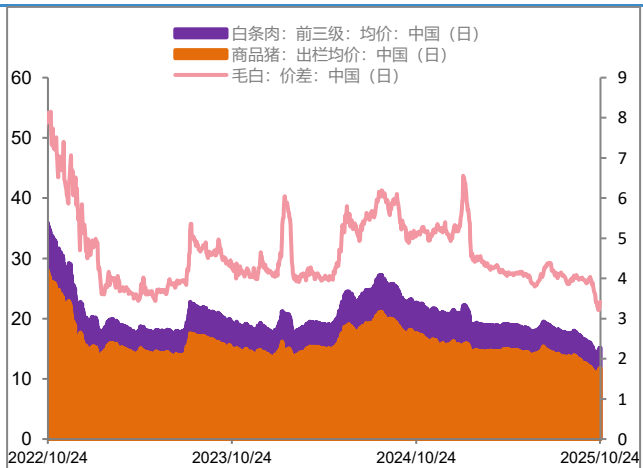
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

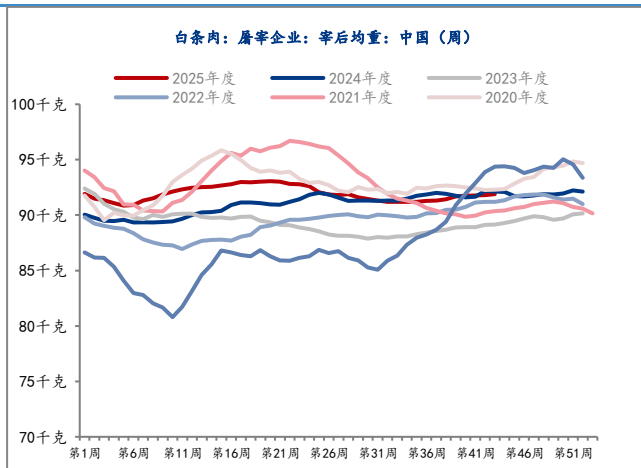
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

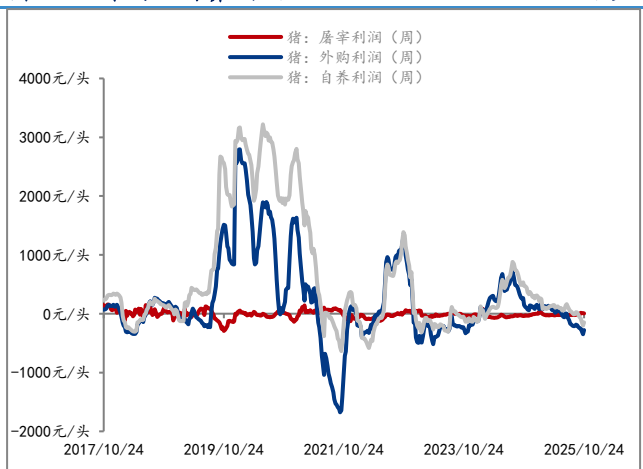
千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 23：外购及自养利润

元/头



数据来源：钢联新世纪期货

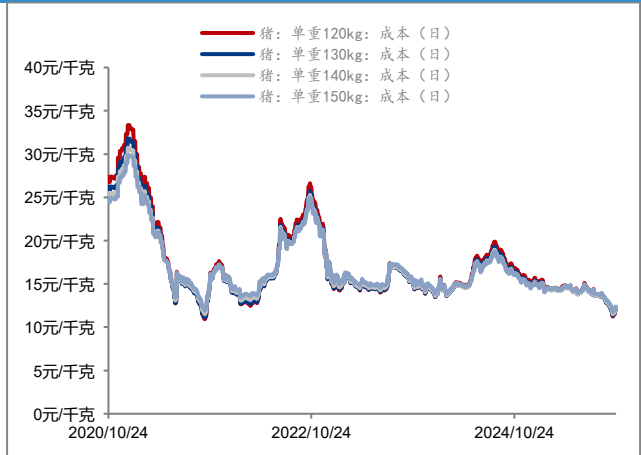
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

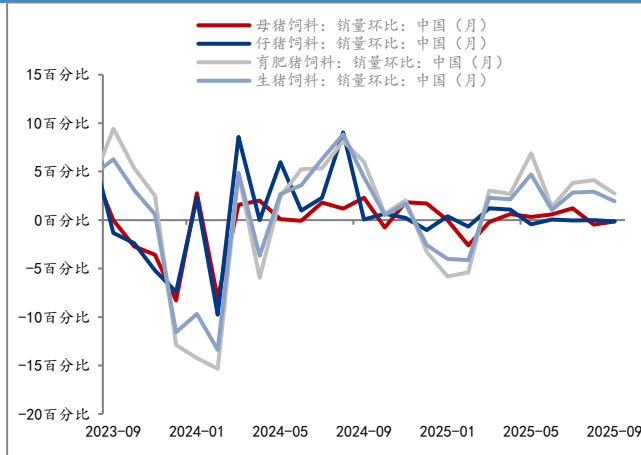
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

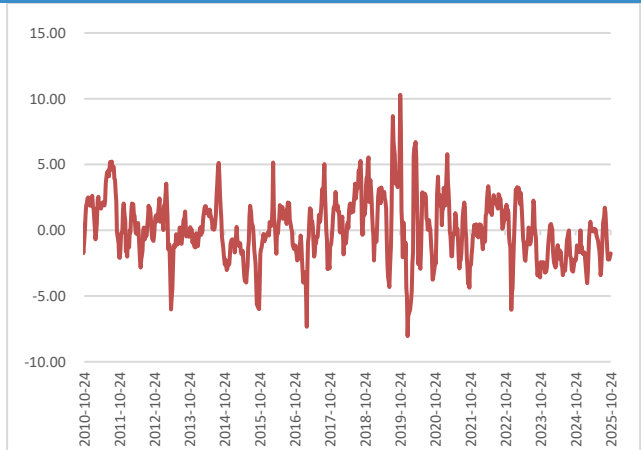
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

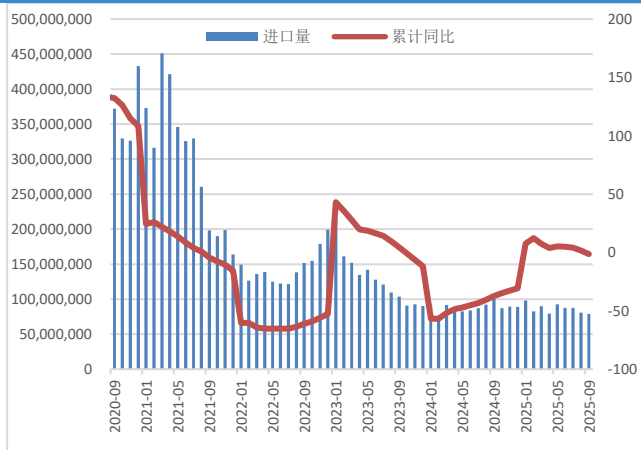
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

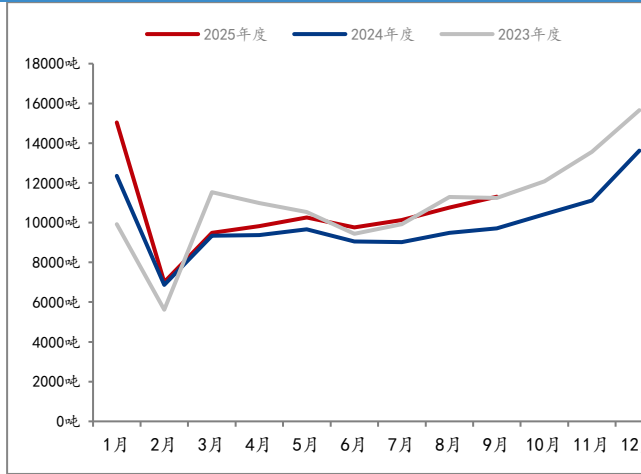
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

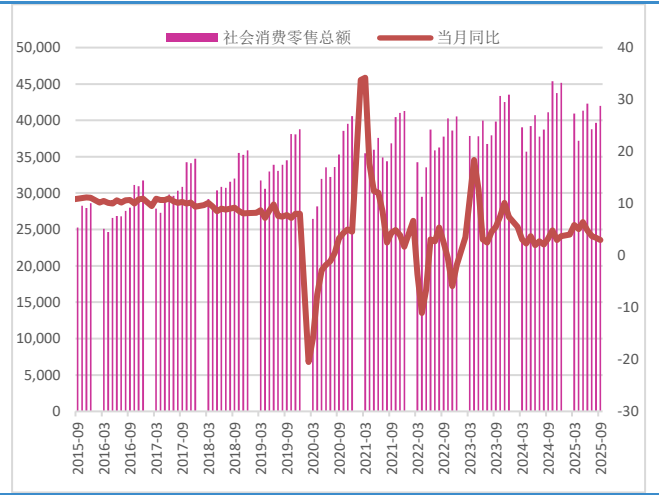
图 30：猪肉月销量

吨



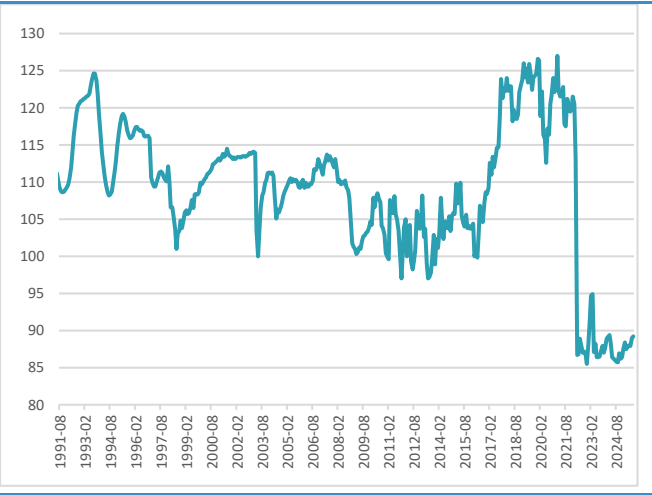
数据来源：钢联 新世纪期货

图 31：社会消费零售总额与比值



数据来源：wind 新世纪期货

图 32：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>