

农产品组

研究员：陈婉琦

投资咨询证号：Z0021850

期货从业证号：F03100983

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LH2603生猪期货合约呈现上涨走势。1月9日收盘价为11770元/吨。基差为1160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03-05价差为-445元/吨，05-07价差为-680元/吨。

现货市场：国内生猪价格呈持续上涨走势，周均价环比上涨。本周全国瘦肉型生猪交易均价12.51元/公斤，环比涨幅1.46%。最高价为12.60元/公斤，最低价为12.43元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪平均交易体重为124.58公斤，较前一周小幅上涨0.16%。多数省份生猪交易均重呈现上涨趋势。受猪价持续上升和肥标价差较大的影响，养殖端普遍存在主动压栏行为，导致出栏均重增加。南方标猪成交困难，大猪需求旺盛，企业倾向于出栏大体重猪源，推高了交易均重。湖南和江西由于前期大猪出栏较多，近期均重略有下滑；河南与山西因散户惜售压栏、规模场顺势出栏，出现超卖现象。屠宰企业收购标猪比重扩大，两地均重下降较为明显。未来一周，随前期压栏生猪陆续出栏，以及部分超卖地区养殖户有意等价增重，预计下周全国生猪交易均重或继续保持小幅上涨。需求：本周全国重点屠宰企业结算均价为13.27元/公斤，环比上涨1.18%，南方气温降低腌腊需求增加，北方部分屠宰企业收猪积极性较高，支撑了结算价格的上涨。国内生猪重点屠宰企业周平均开工率达到41.3%，较上周下降了0.43个百分点。多数屠宰企业处于亏损状态，拖拽开工率下降，今年春节较晚，预计下周生猪开工率偏弱。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均环比增加，自繁自养平均利润为-4.07元/头，仔猪育肥平均利润为-48.61元/头。预计下周自繁自养和仔猪育肥亏损继续减少。

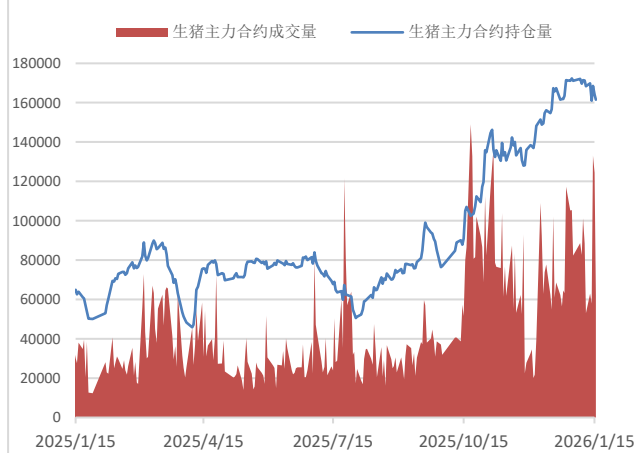
三、总结及建议：

供应方面：全国生猪交易均重小幅上涨。养殖端出栏量陆续增加，生猪市场供应总体稳定，自繁自养和仔猪育肥利润改善。需求方面：大部分地区气温较低，前期西南地区腌腊高峰期备货需求提升，猪肉消费量提升带动屠宰开工率，今年春节较晚，近期生猪需求或减弱。宏观方面：当前产能去化进度偏缓，能繁母猪存栏及仔猪供应偏高，长期供应压力不减。受经济环境、消费习惯变化影响，猪肉消费呈现供强需弱格局短期难改。年末供应压力或加大。预计下周生猪价格维持震荡偏弱走势。

四、风险因素：

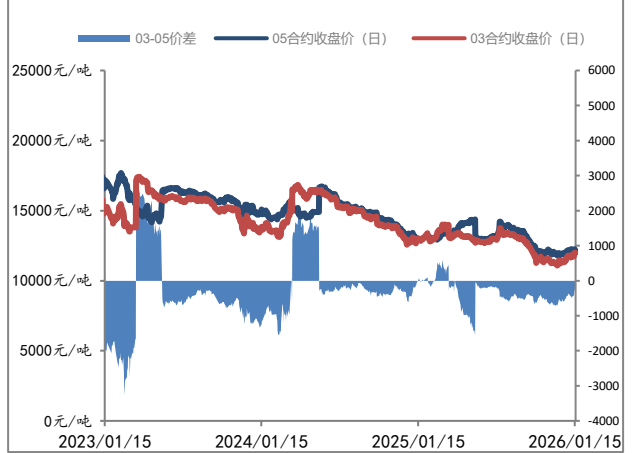
1. 北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



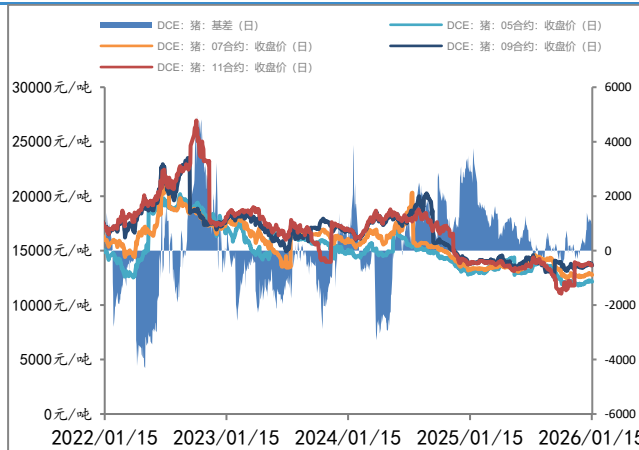
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



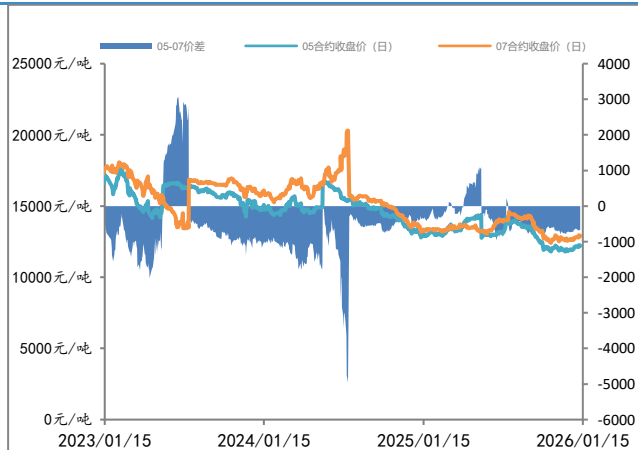
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



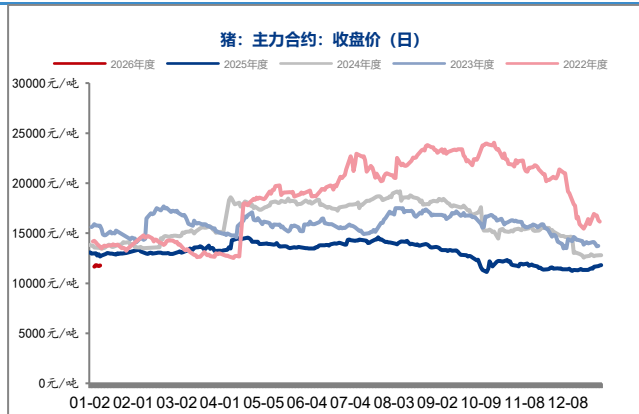
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



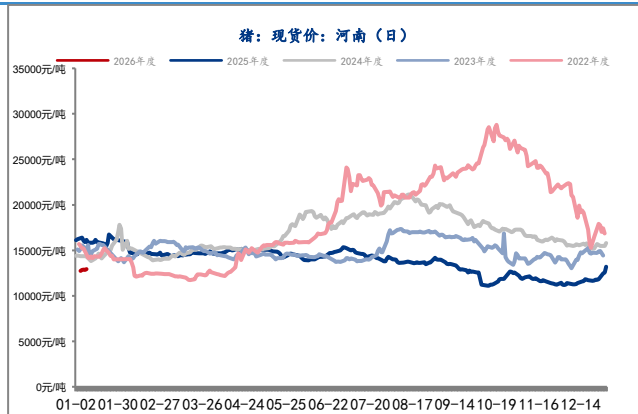
数据来源：钢联 新世纪期货

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

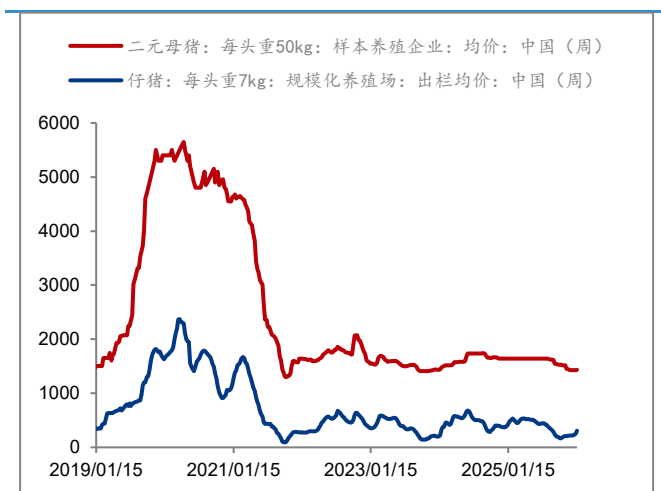
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



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

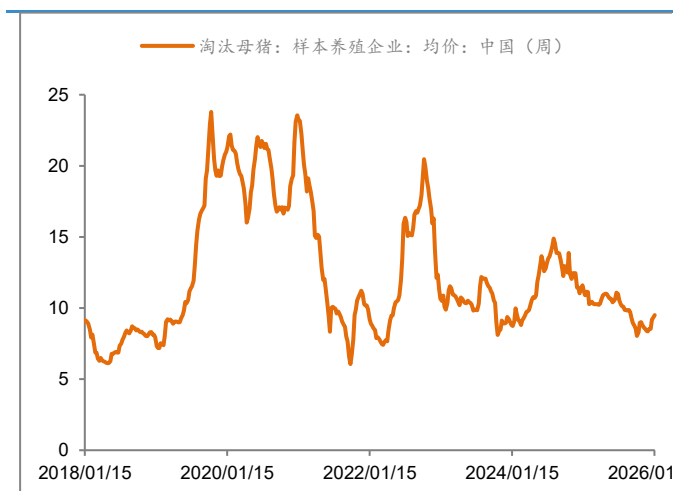
图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

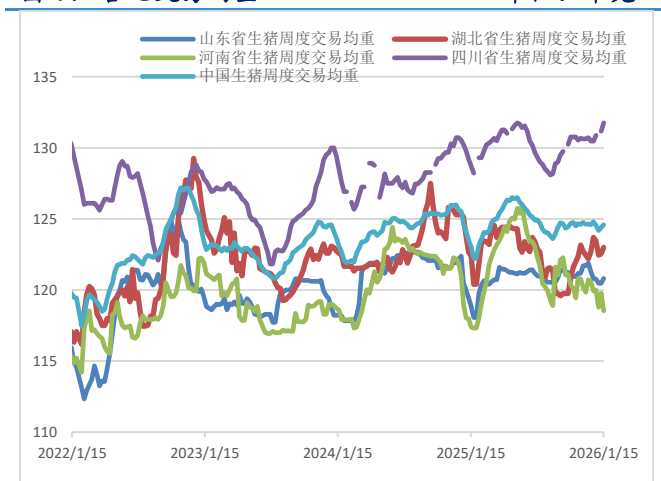
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

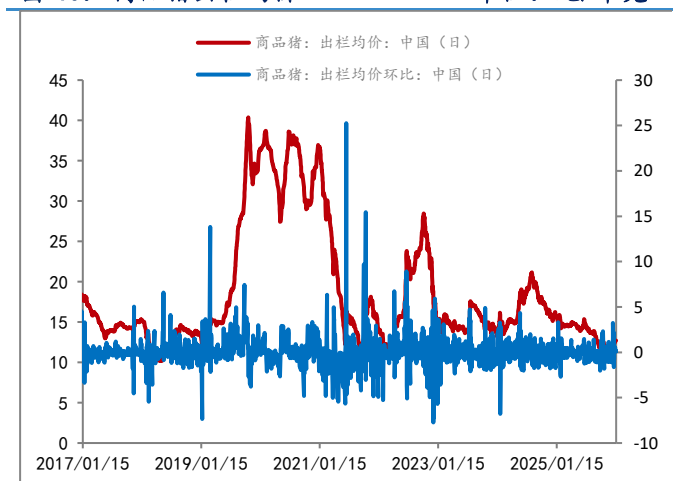
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

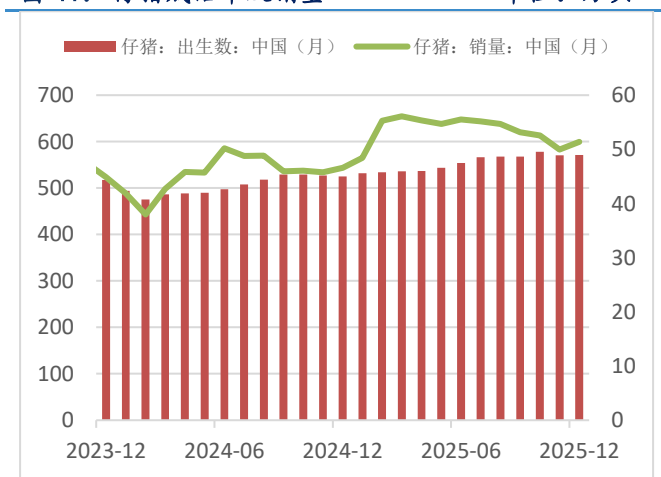
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

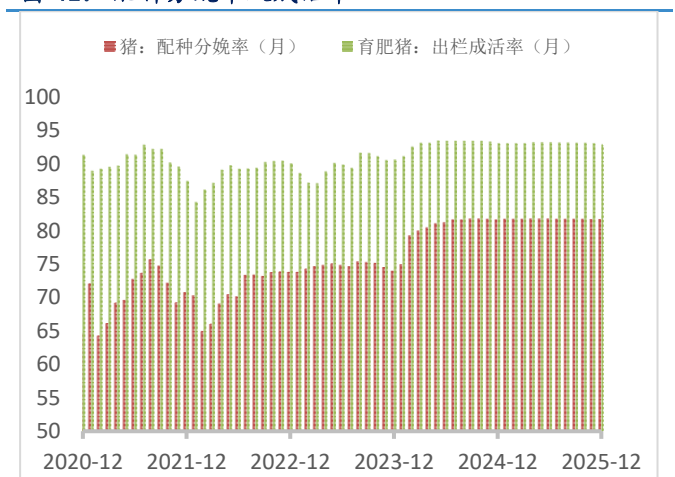
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 13：生猪存栏数

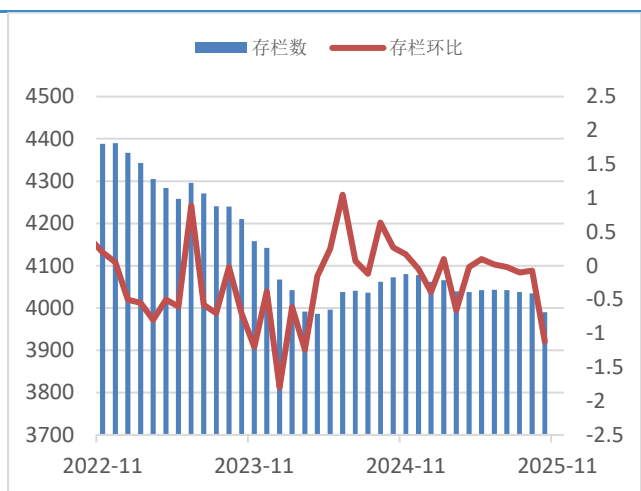
单位：万头



数据来源：钢联新世纪期货

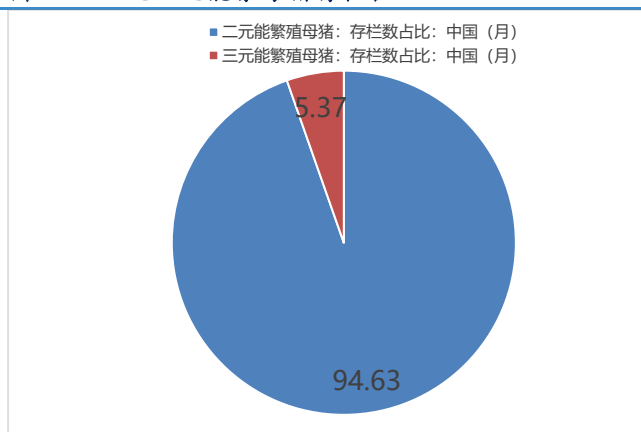
图 14：肥标价差

单位：元/千克

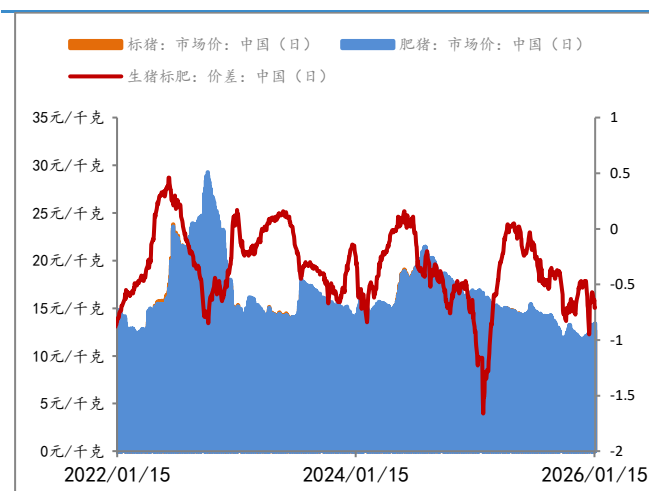


数据来源：钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比

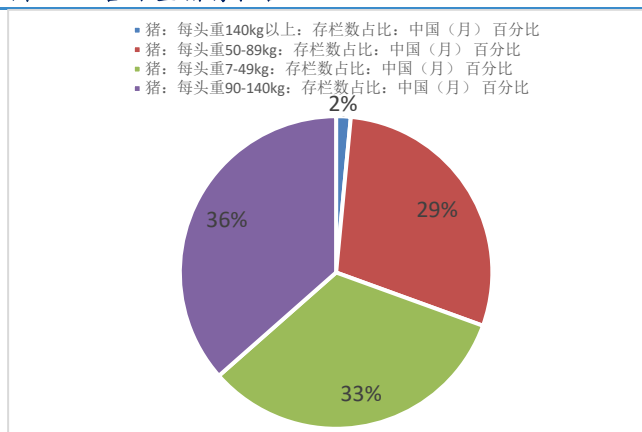


数据来源：钢联 新世纪期货



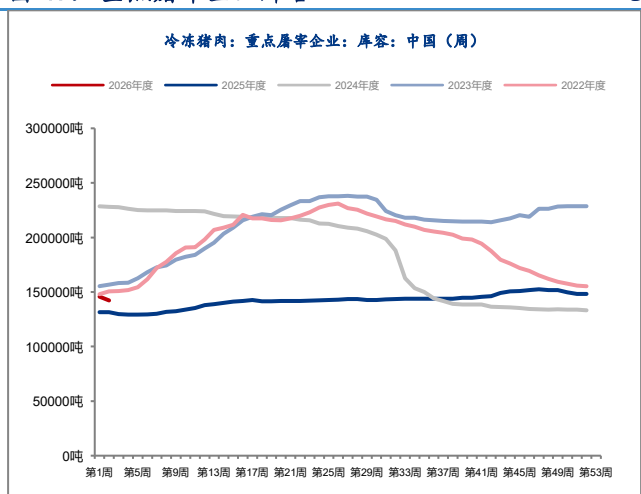
数据来源：钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

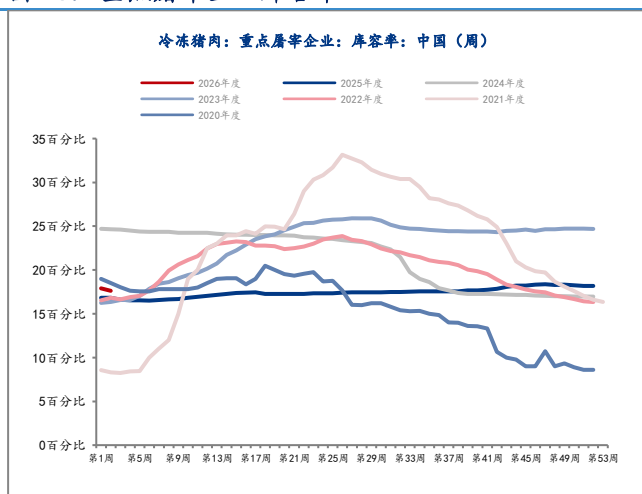
图 17: 重点屠宰企业库容



数据来源：钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率

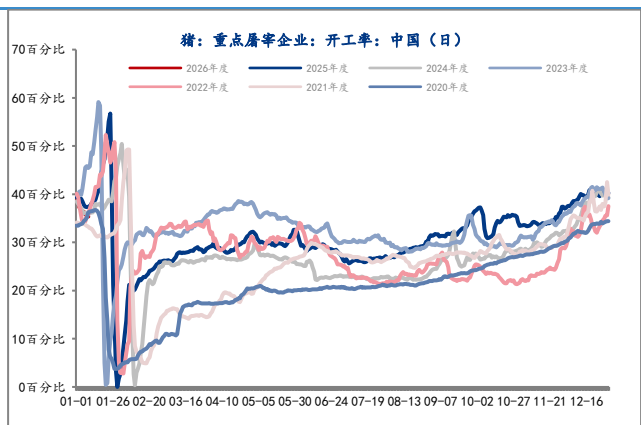
图 18: 重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量

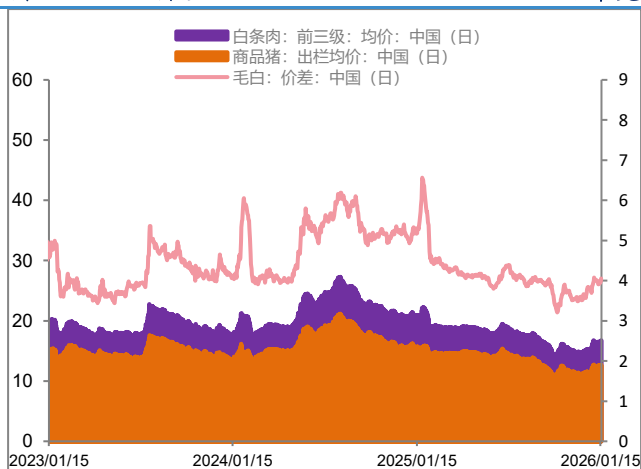
头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差

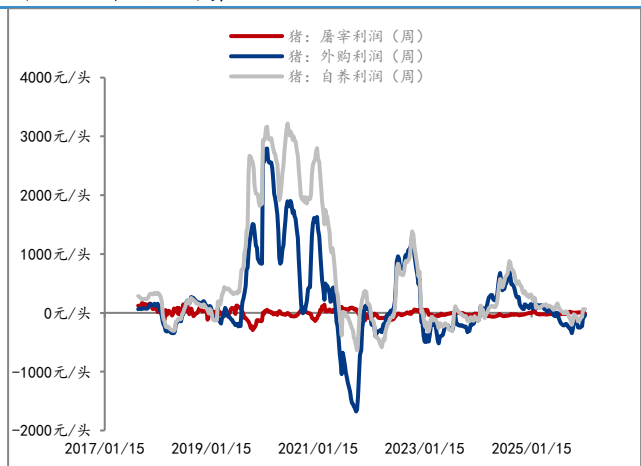
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润

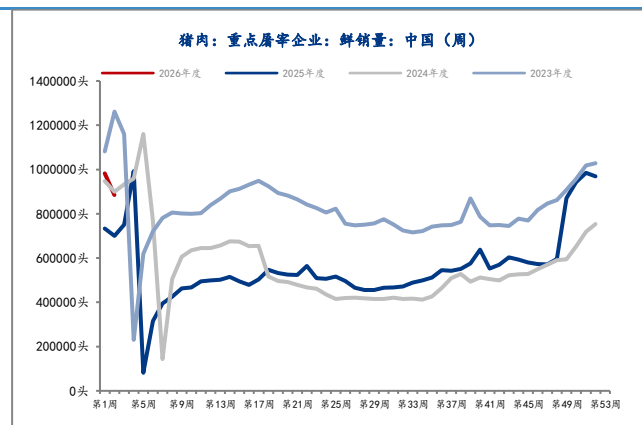
元/头



数据来源：钢联新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本

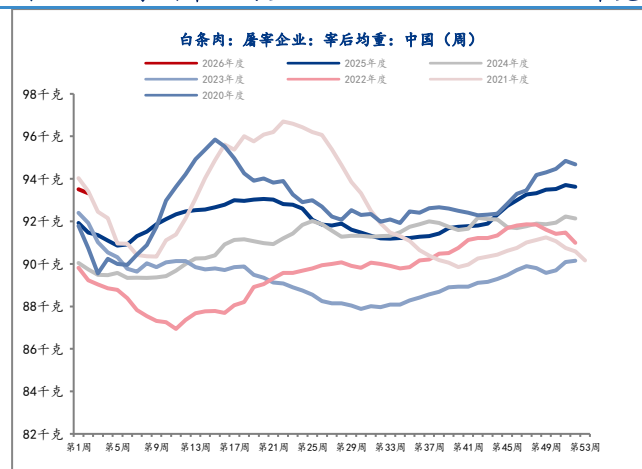
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重

千克



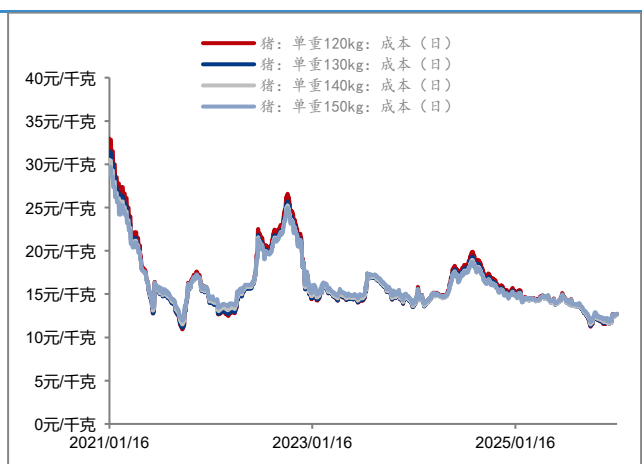
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24: 猪粮比价

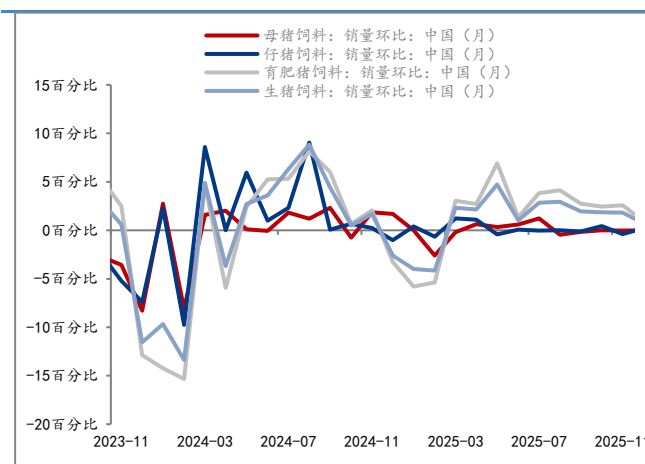


数据来源：钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



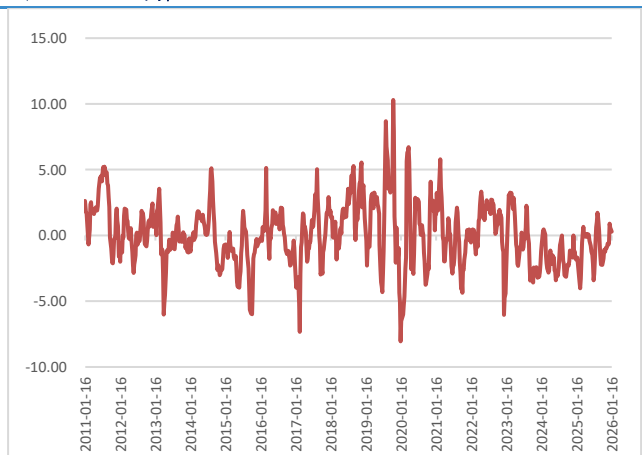
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润

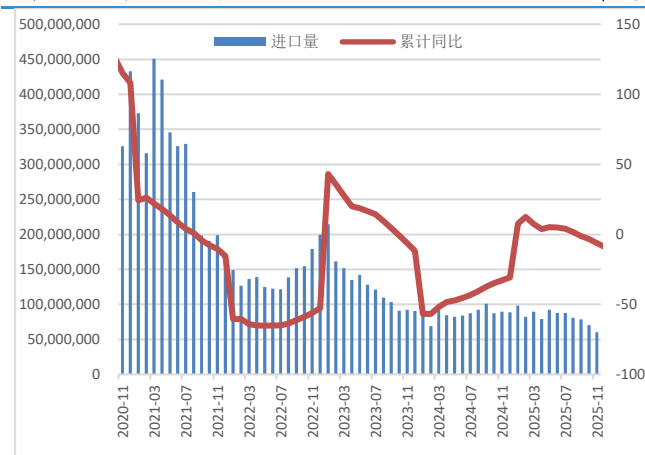
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量

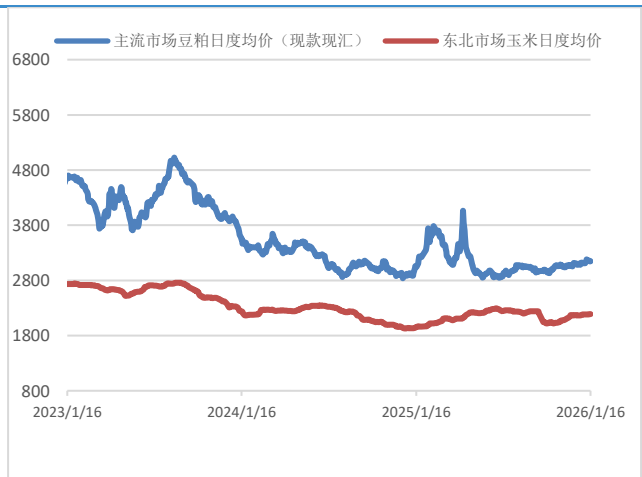
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价

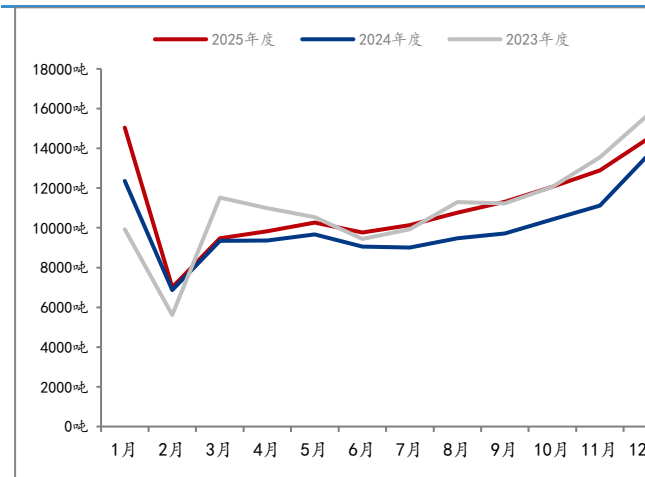
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

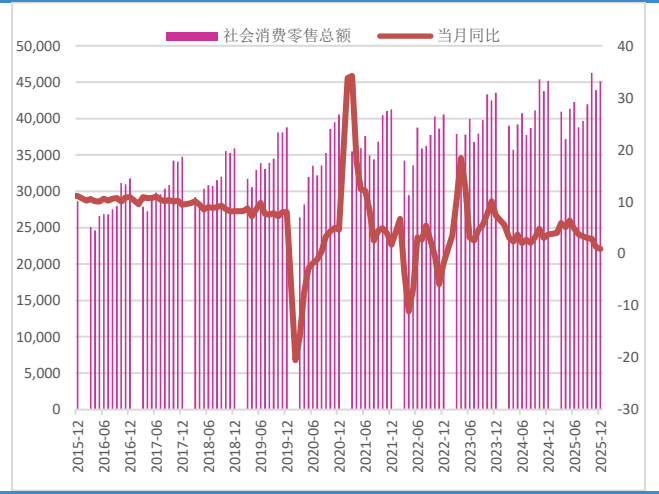
图 30: 猪肉月销量

吨



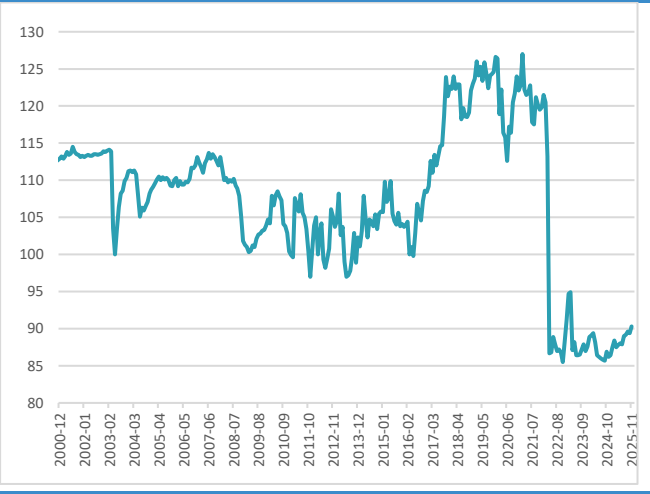
数据来源：钢联 新世纪期货

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>