

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 LH2605 生猪期货合约呈现下跌走势。2月27日收盘价为11485元/吨。基差为-355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-855元/吨，05-07 价差为-1025元/吨。

现货市场：国内生猪价格整体呈跌后反弹走势，周均价较节前一周下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价10.81元/公斤，较节前一周跌幅6.81%。最高价为10.90元/公斤，最低价为10.75元/公斤。

二、基本面分析：

供给：全国生猪交易均重呈现上涨态势。据卓创资讯数据显示，全国生猪平均交易体重达到125.16公斤，较节前一周上升了1.00%。从各省情况来看，本周生猪交易均重普遍上扬，部分地区的涨幅尤为显著。节前部分规模养殖场出于降低养殖成本的考虑，并未充分减重。春节期间市场交易接近停滞，导致生猪被动压栏，节后这些压栏的大猪集中出栏。下游市场需求疲软，市场消化能力明显不足，导致大猪在整体交易中的占比有所提升，推动了交易均重的上涨。节后肥猪与标猪的价差有所收窄，大猪的市场需求出现下滑，但养殖端出栏大猪的意愿依然较强。随着院校陆续开学，市场需求有望得到提振，大猪的消化速度或将加快。预计生猪交易均重或小幅回落，但整体跌幅有限。需求：全国重点屠宰企业结算均价为11.65元/公斤，较节前一周下跌6.15%。国内生猪重点屠宰企业的开工率在节后下跌，周内平均开工率为26.09%，较节前一周下降了26.28个百分点。本周屠宰企业开工率的整体走势环比下跌。春节假期结束后，屠宰企业虽然陆续恢复生产，终端消费需求也在缓慢复苏，但新增订单相对有限，屠宰企业的开工率仅从低位逐步回升，整体水平较节前的备货旺季显著下滑。短期内受元宵节消费的支持，市场需求仍有小幅提升的空间，屠宰企业开工率或将呈现缓慢回升的态势。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，自繁自养盈利平均为-150.52元/头，环比减31.39元/头。仔猪育肥盈利平均为-181.61元/头，环比减65.68元/头。

宏观方面：美以与伊朗突发战争，伊朗扼守霍尔木兹海峡，推高国际油价，油价上涨或带动饲料原料价格上行，另一方面全球航运受阻会使得运费与战争险保费大幅上涨，直接抬高中国进口大豆、玉米的到岸成本，饲料成本在生猪养殖总成本中占比达到60%至70%，原料价格上涨养殖利润压缩，养殖的综合成本上升对生猪期货价格或形成支撑。

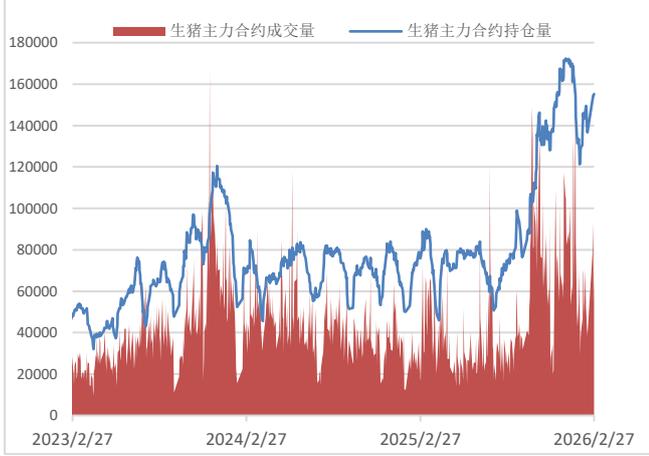
三、总结及建议：

全国生猪交易均重呈现上涨态势，养殖端出栏量较为平稳，生猪市场供应稳定，整体水平较节前的备货旺季显著下滑。短期内受元宵节消费的支持，市场需求仍有小幅提升的空间。宏观面关注地缘冲突是否持续升级。预计短期内生猪价格维持震荡偏强走势。

四、风险因素：

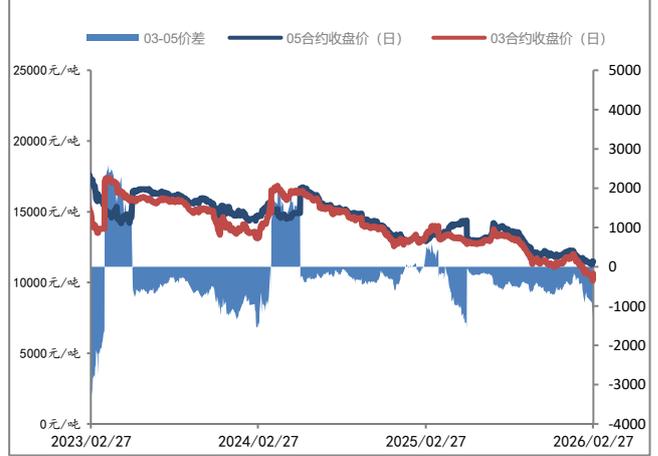
1. 关注猪病及运力情况。
2. 关注中东地缘政治变化。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



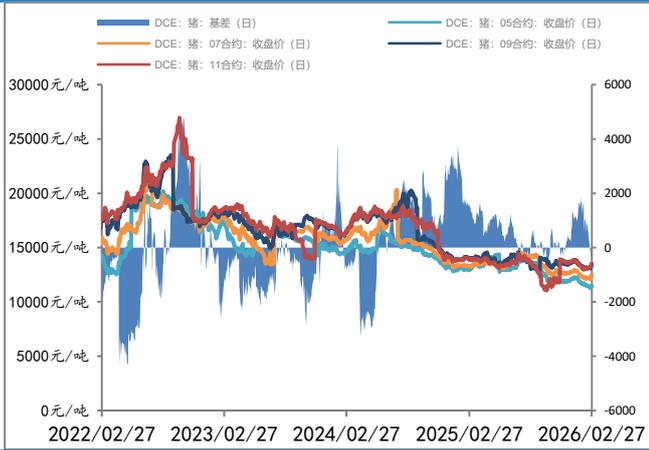
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



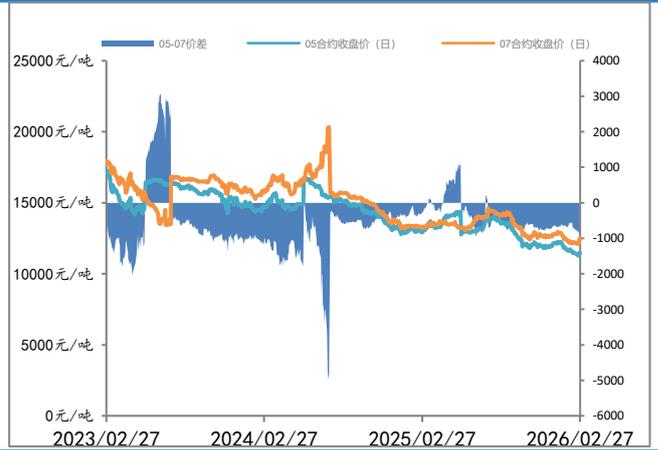
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



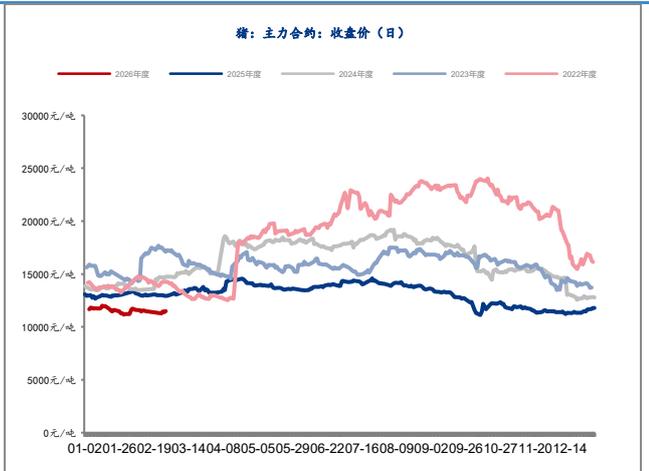
数据来源：钢联 新世纪期货

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



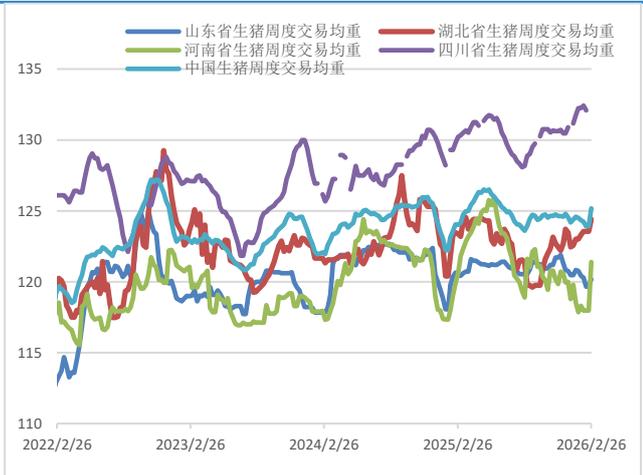
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



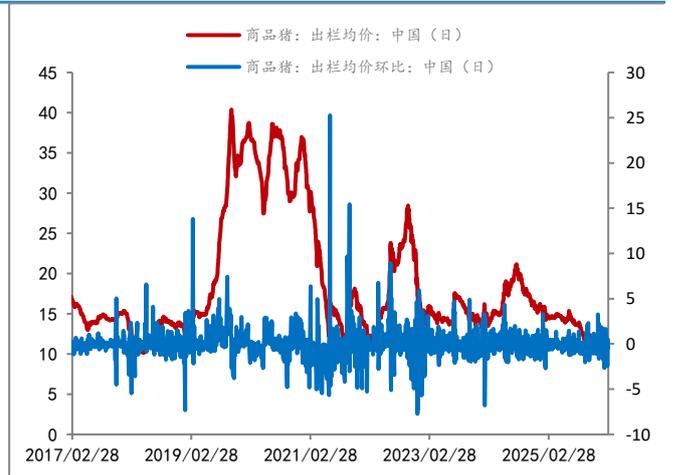
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



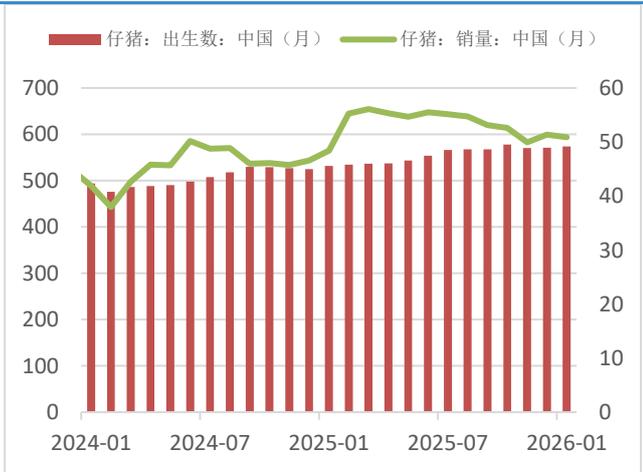
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



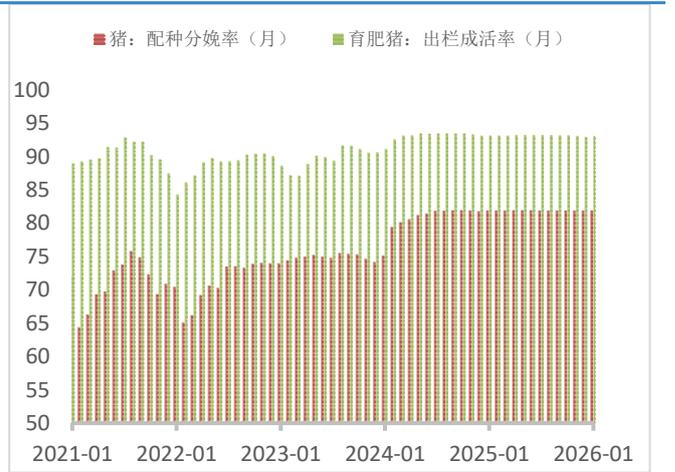
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



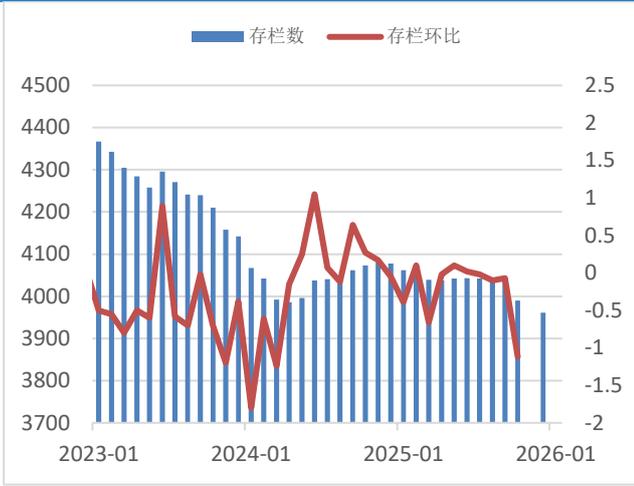
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



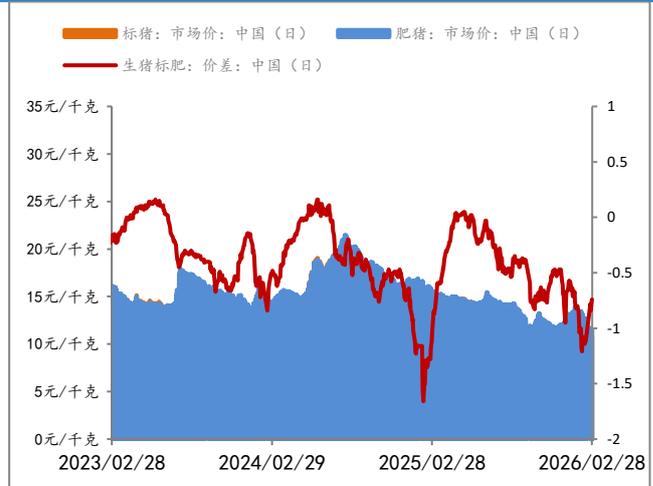
数据来源：钢联新世纪期货

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



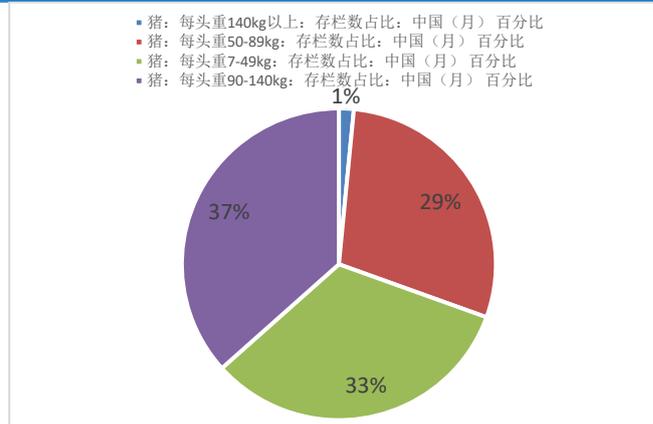
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



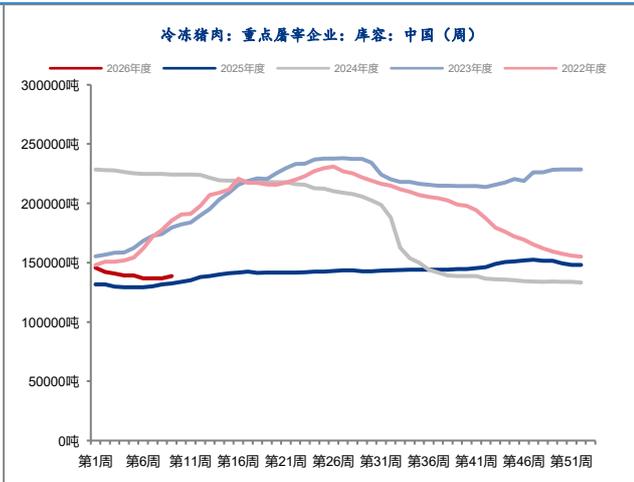
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



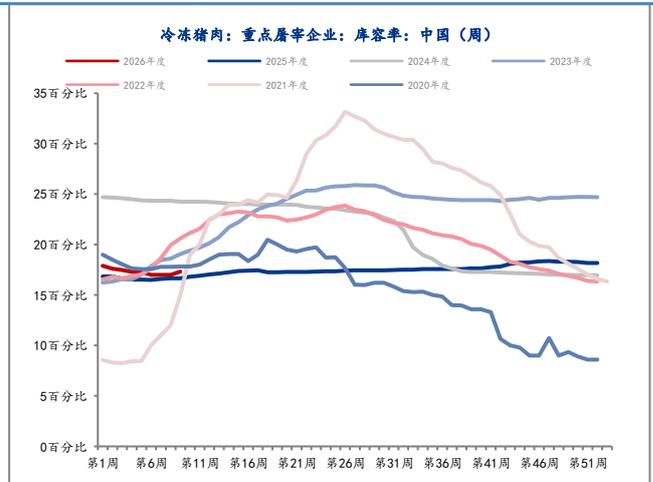
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



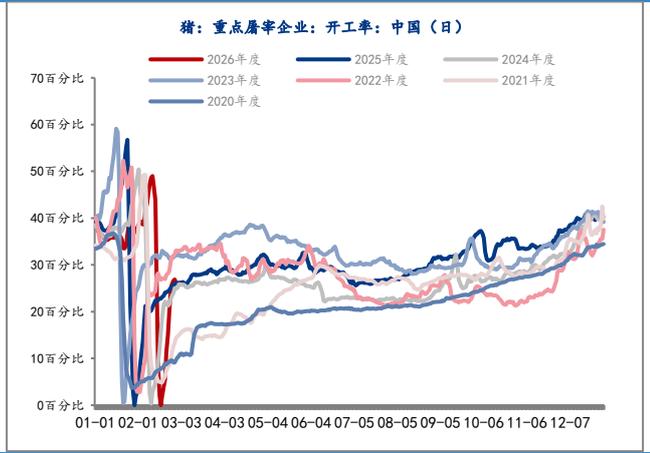
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



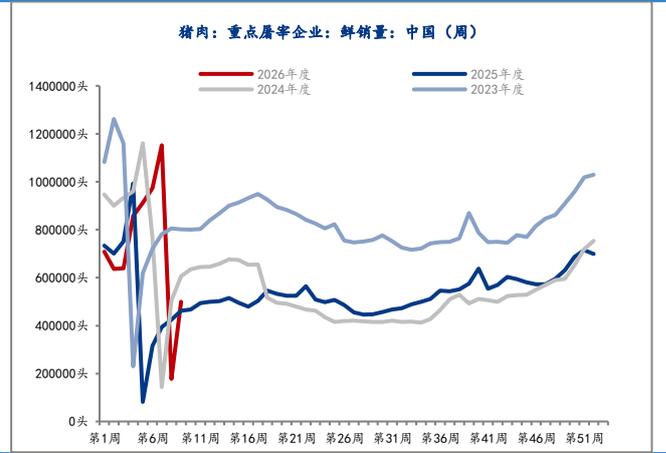
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



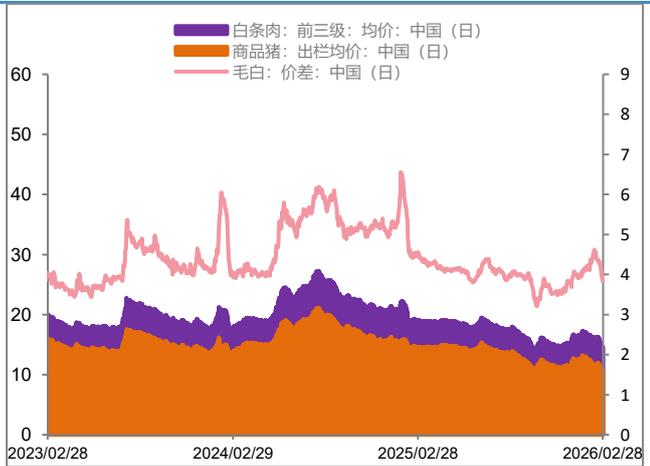
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



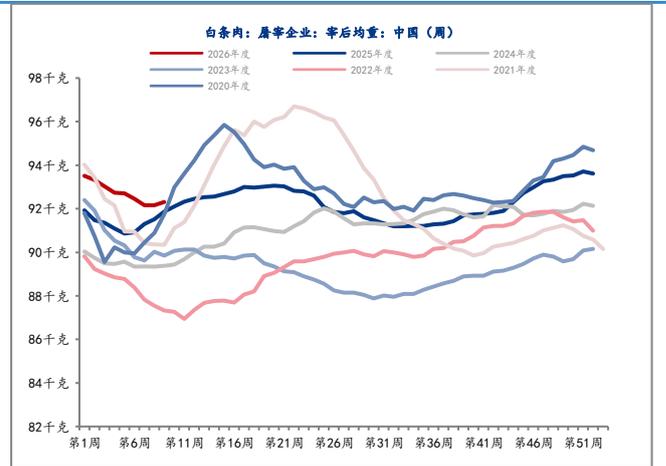
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 白条价差



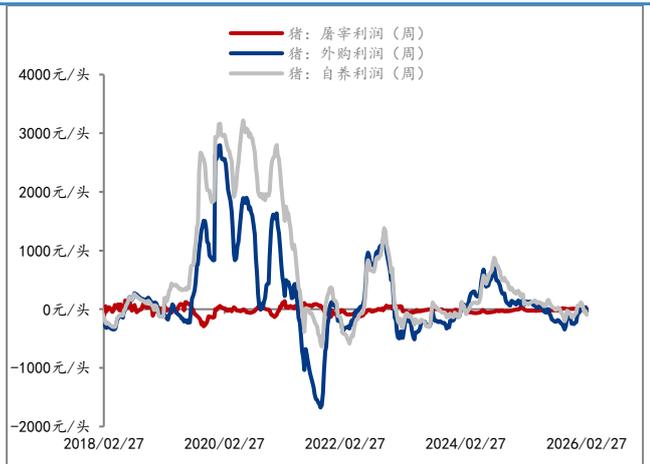
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重



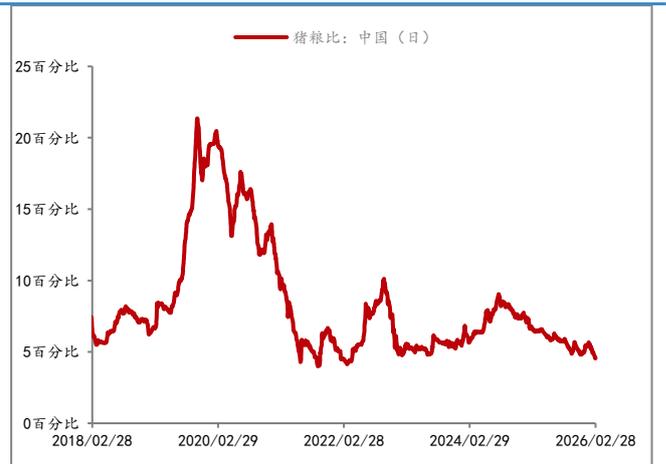
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润



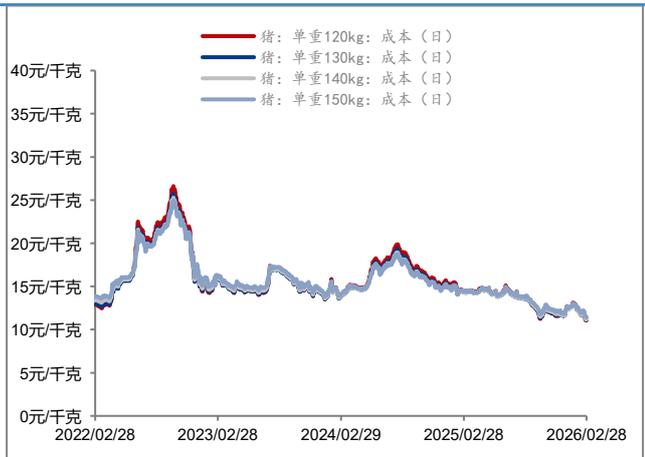
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



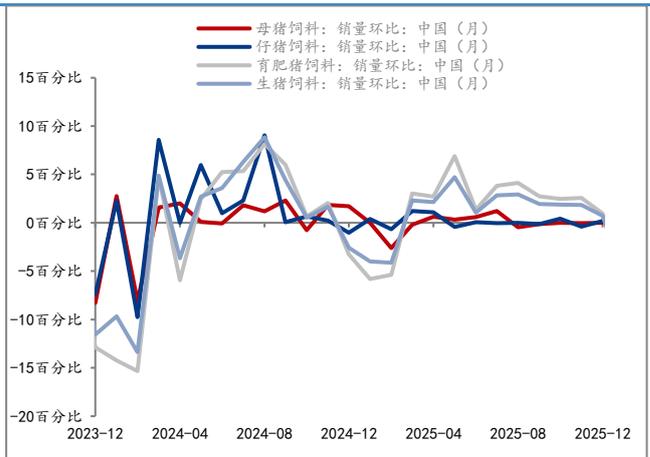
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



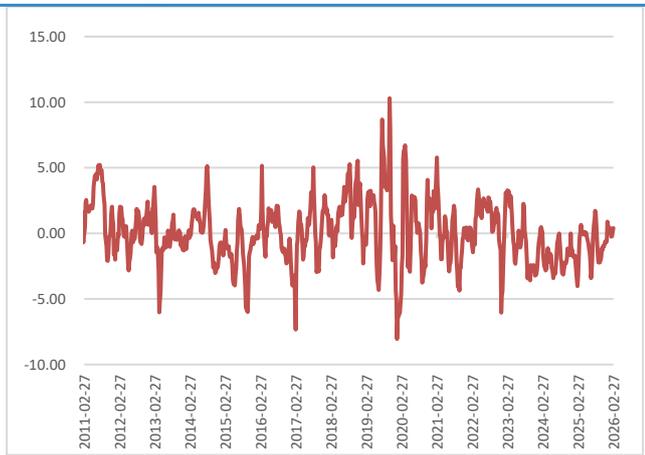
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



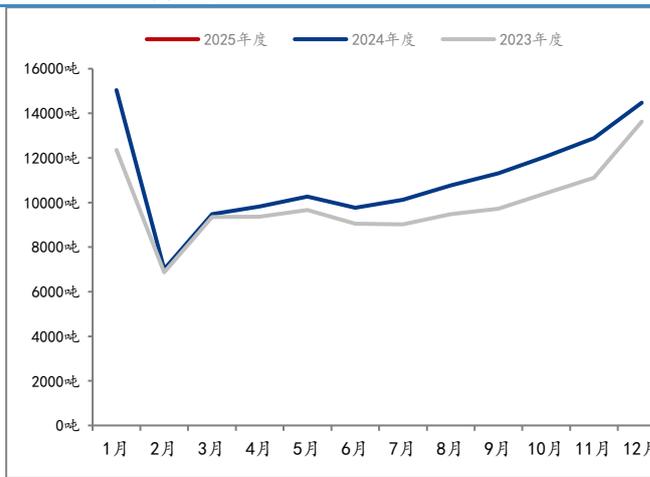
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



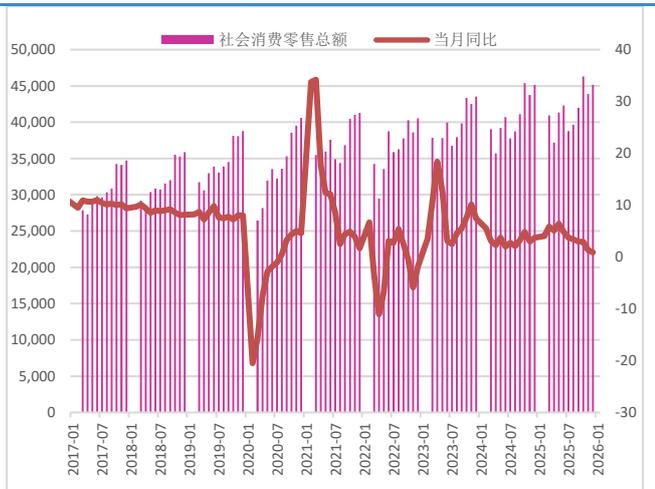
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



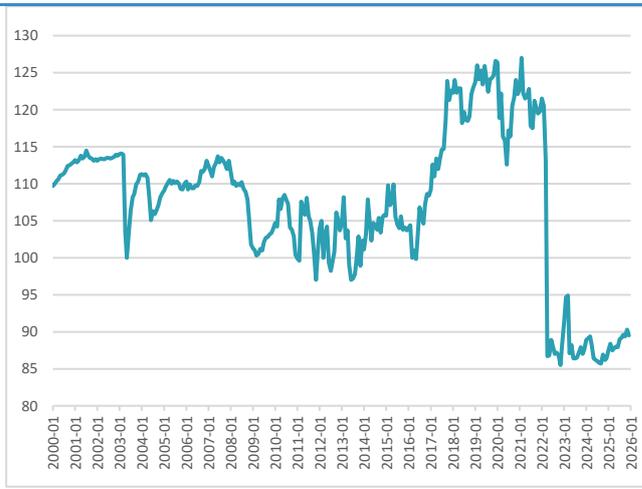
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>