

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。3月27日收盘价为 9965 元/吨。基差为-485 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 05-07 价差为-1215 元/吨。

现货市场：全国瘦肉型生猪交易均价 9.62 元/公斤，环比跌幅 4.37%。最高价为 9.89 元/公斤，最低价为 9.41 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：全国生猪交易均重小幅上涨。全国生猪平均交易体重为 125.89 公斤，环比微增 0.27%。本周各省交易均重涨跌互现，个别地区涨幅较为明显，拉高全国平均水平。部分产区养殖端仍存在被动压栏现象，大猪出栏占比较高；养殖企业积极减重、加快出栏节奏，带动均重小幅回落。屠宰端受气温升高、大猪白条需求偏弱影响，对大猪扣罚力度加大，收购均重下行，进一步拖累交易均重。当前气温适宜，生猪增重加快，养殖端减重出栏意愿增强，但终端需求未见明显改善，实际去重节奏偏慢。下周全国生猪交易均重或由涨转跌，但跌幅有限。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率环比上涨，周内平均开工率为 35.78%，较上周提升 1.46 个百分点。本周养殖企业出栏积极性较高，生猪供应充裕，叠加部分屠宰企业存在冻品入库操作，屠宰量有所增加，支撑开工率继续上行。3月26日全国屠宰企业日度平均开工率为 36.33%。随着猪价走低，屠宰企业入库意愿增强，未来一周屠宰企业开工率或继续上涨。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，全国自繁自养盈利平均为-285.04 元/头，仔猪育肥盈利平均为-219.31 元/头，环比增 28.82 元/头。宏观方面：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，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：

全国生猪交易均重保持小幅上涨，生猪市场供应仍然充沛，关注生猪产能去化进度。开工率小幅提升，市场需求仍有提升的空间。宏观面美以与伊朗突发战争推高国际油价，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。短期内生猪价格维持震荡磨底走势。

四、风险因素：

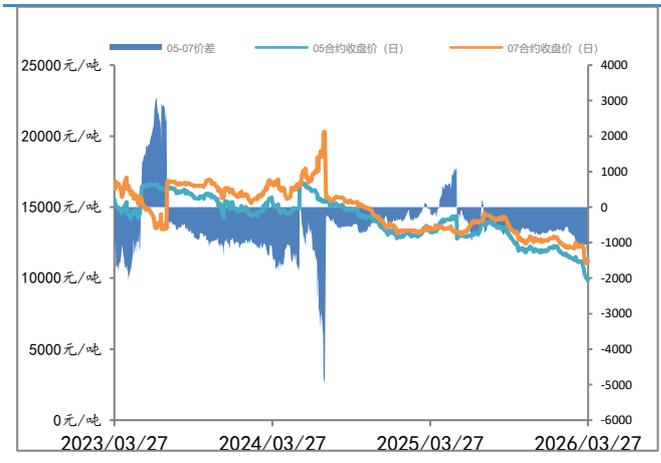
1. 关注猪病及运力情况。
2. 关注中东地缘政治变化。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



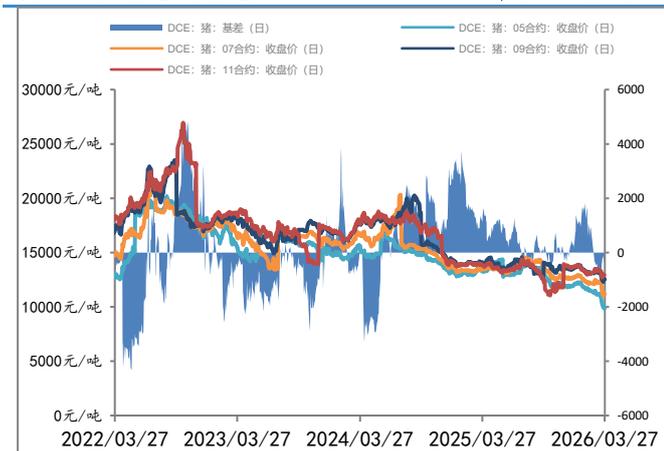
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



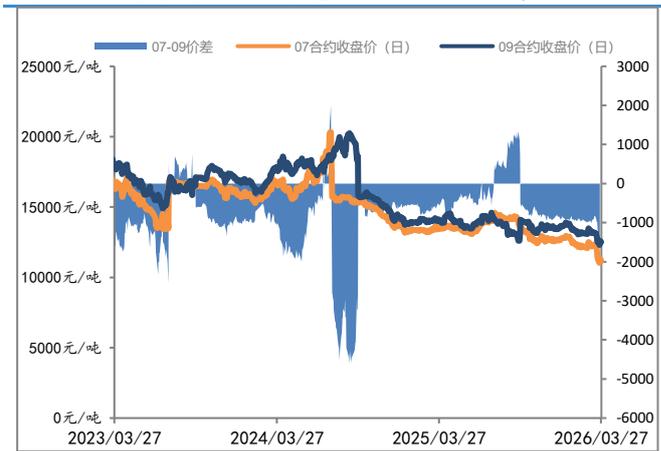
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



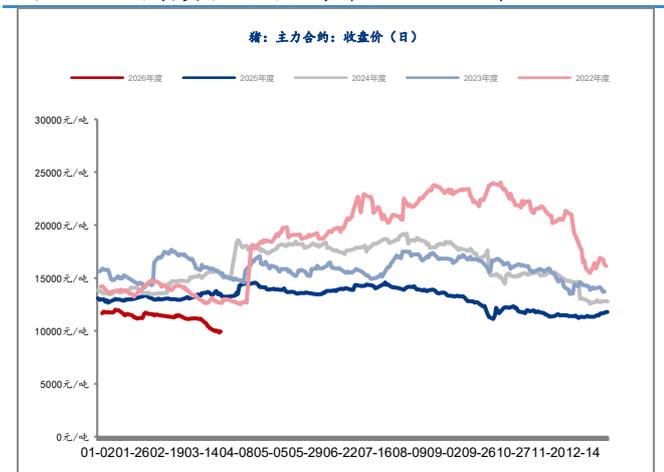
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



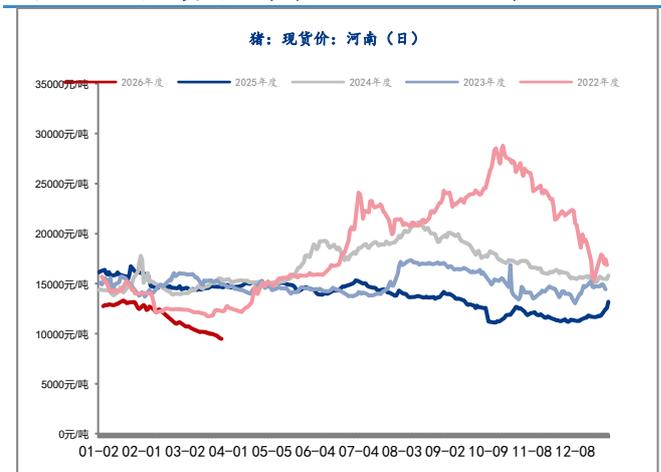
数据来源：钢联 新世纪期货

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



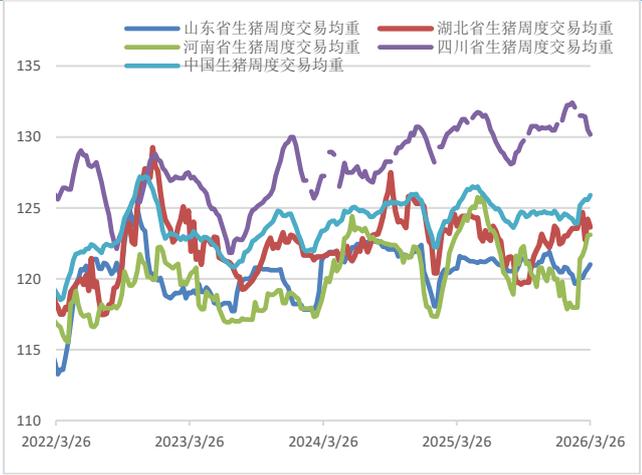
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



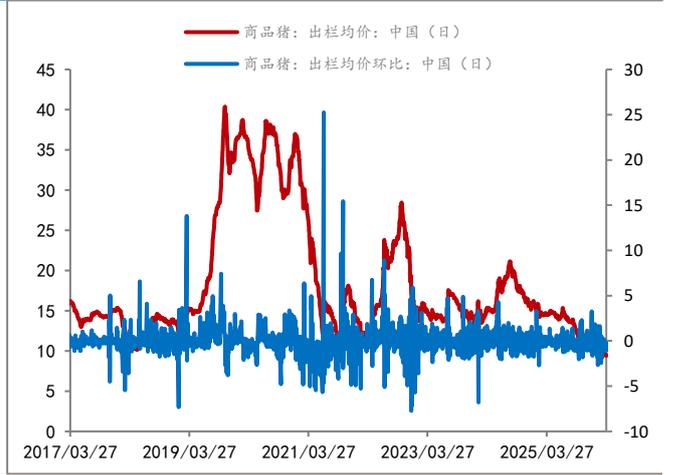
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



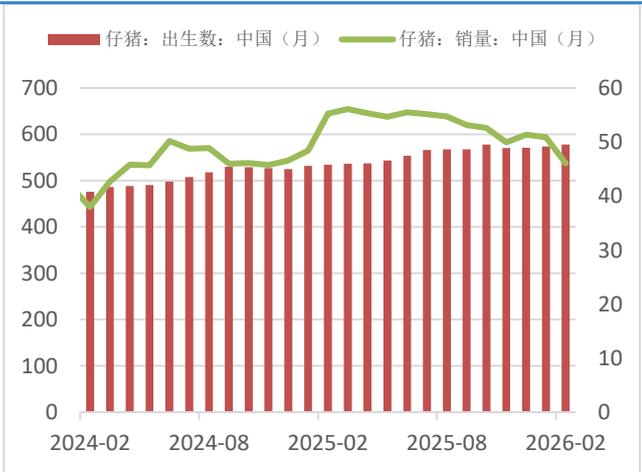
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



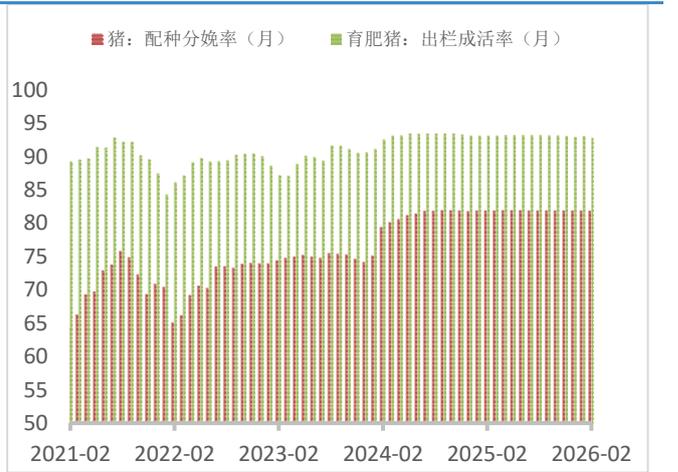
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



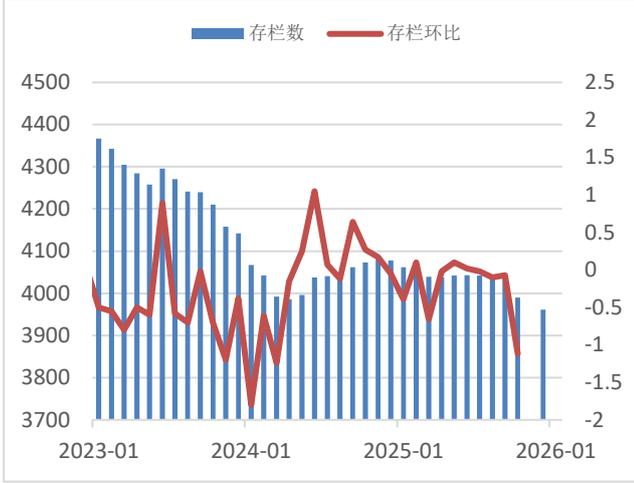
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



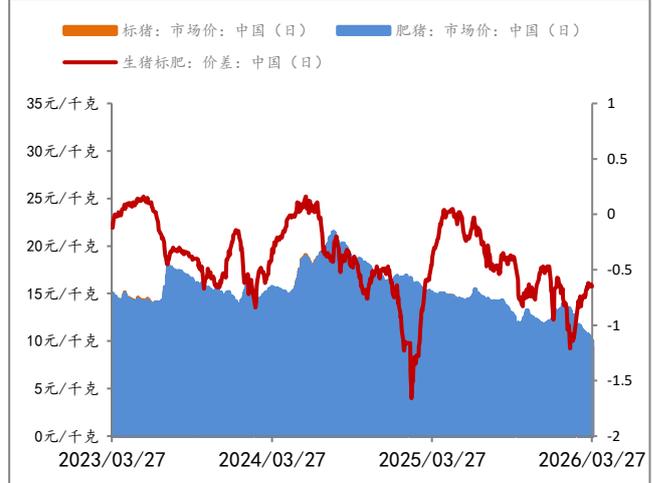
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



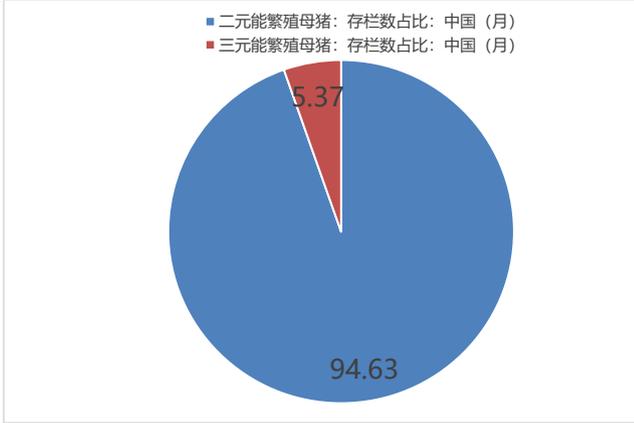
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



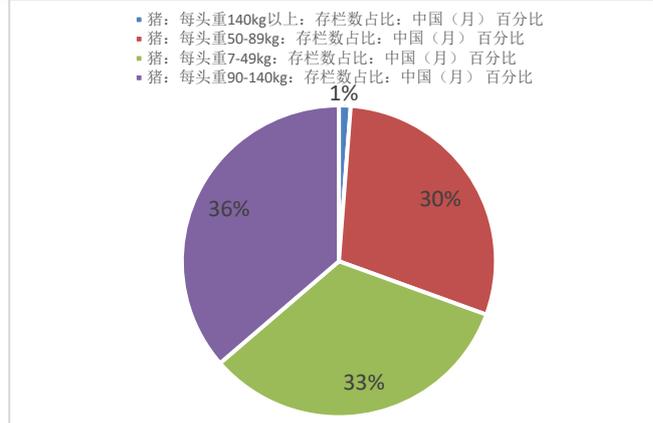
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



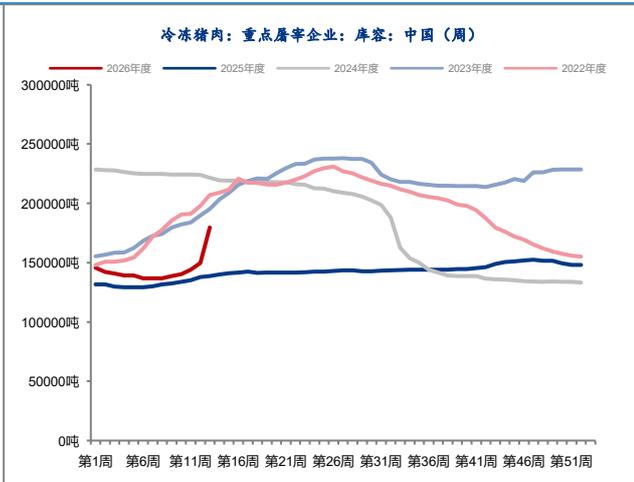
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



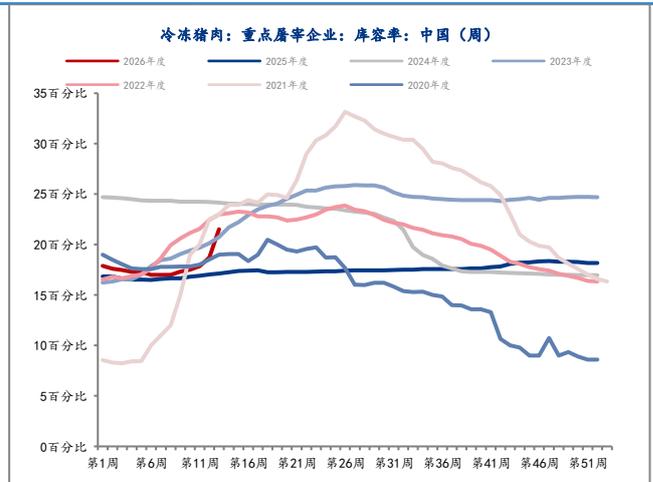
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



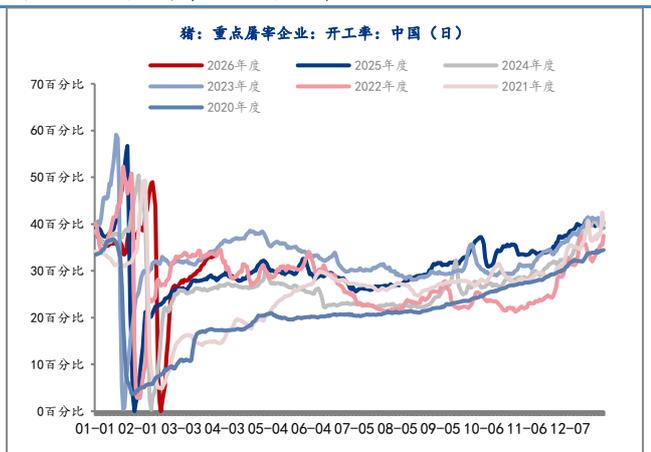
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



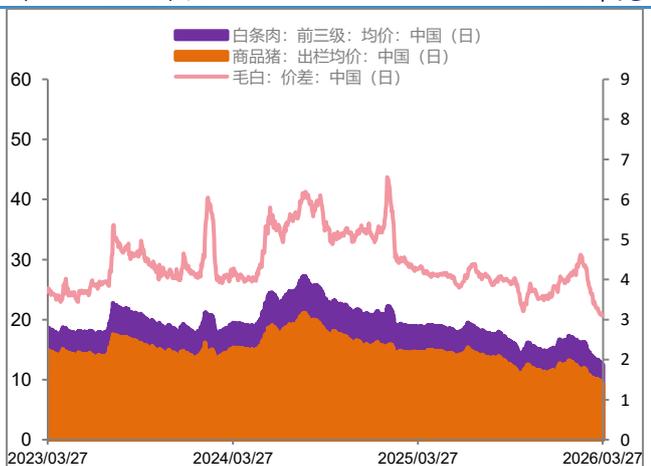
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



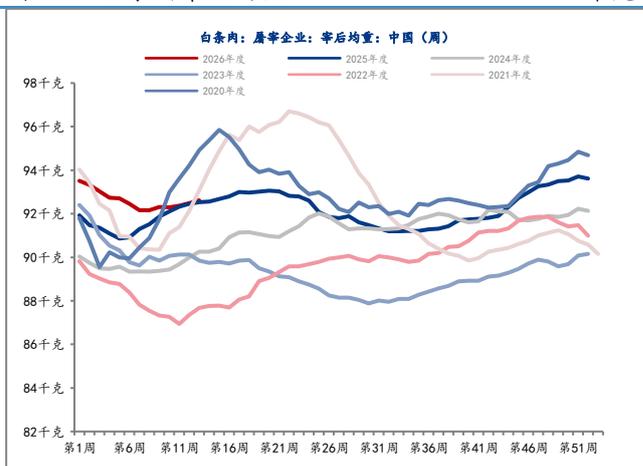
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



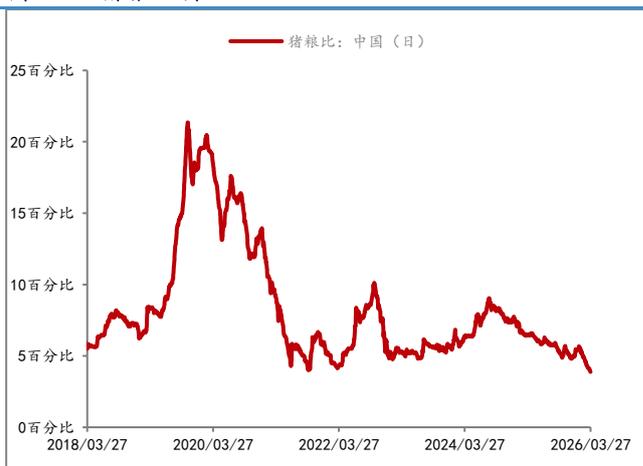
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润



数据来源: 钢联新世纪期货

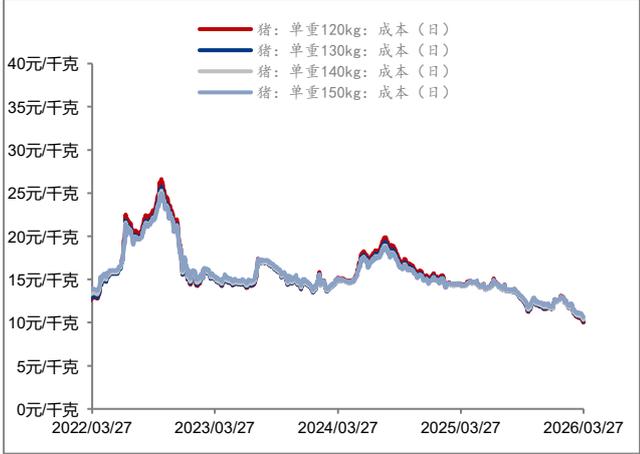
图 24: 猪粮比价



数据来源: 钢联 新世纪期货

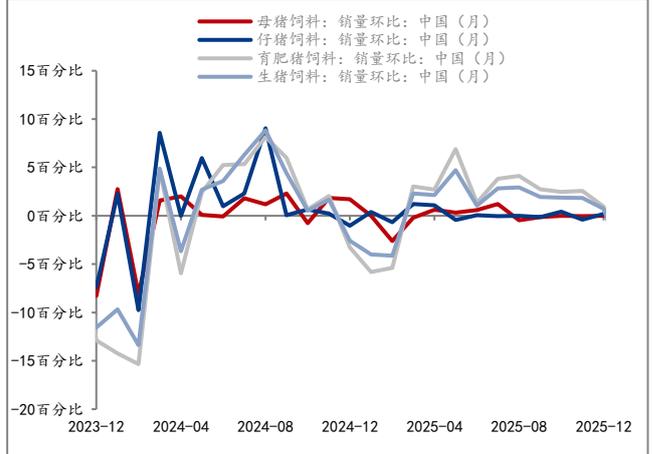
图 25: 各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

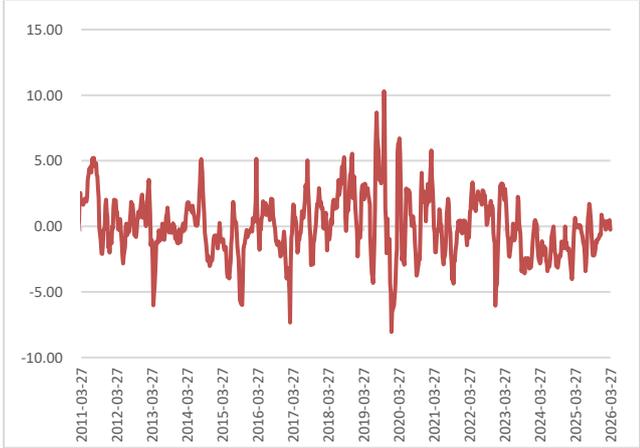
图 26: 猪饲料占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润

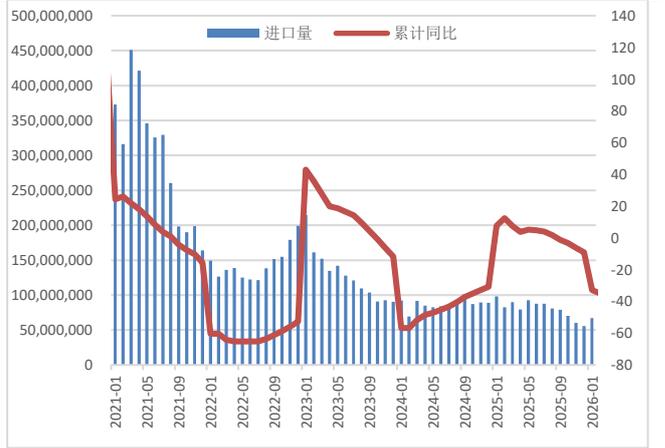
元/羽



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

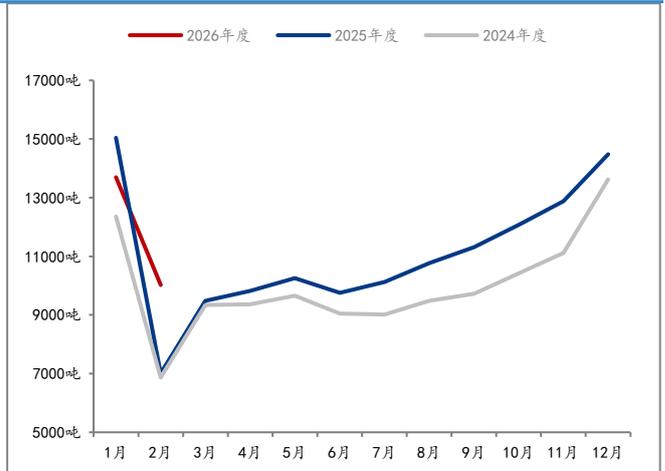
元/吨



数据来源: wind 新世纪期货

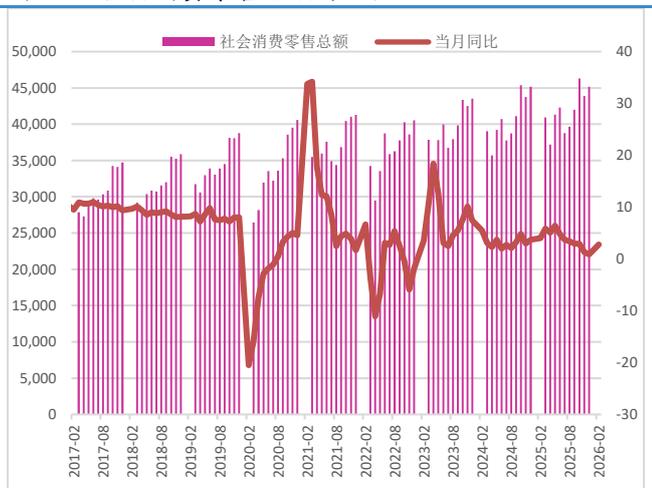
图 30: 猪肉月销量

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>