

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 生猪期货合约呈现下跌走势。1月30日收盘价为 11220 元/吨。基差为 1240 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 -430 元/吨，05-07 价差为 -695 元/吨。

现货市场：国内生猪价格呈微涨后持续下跌走势，周均价环比下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价 12.66 元/公斤，环比跌幅 2.47%。最高价为 13.86 元/公斤，最低价为 12.35 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重延续小幅下跌趋势。全国生猪平均交易体重为 124.33 公斤，较上周微降 0.14%。分省份来看，北方地区交易均重下降，南方则普遍上涨。北方养殖端持续加快出栏节奏，积极出售体重较轻的生猪，由于肥猪与标猪价差拉大，屠宰企业相应减少高价大猪的收购量，转而增加低价标猪的采购比例，导致出栏和收购均重同步下滑。南方部分地区因前期出栏进度相对滞后，临近月底加快出栏步伐，前期压栏的大体重猪源集中上市，带动当地交易均重小幅上升。随着春节临近，养殖端可出栏时间进一步缩短，预计将提升出栏节奏，预计下周全国生猪交易均重或继续保持小幅下降态势。需求：本周全国重点屠宰企业平均结算价格为每公斤 13.26 元，较上周下跌 1.04%，整体呈震荡下滑态势。随着部分院校陆续放假，终端需求有所减弱，加之屠宰企业普遍处于亏损状态，下游采购积极性降低。养殖端在春节前有增加出栏量的倾向，整体供应较为积极，多愿意让价销售，使得屠宰企业能够以相对较低的价格顺利收购生猪，带动结算价格在震荡中逐步走低。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 -4.08 元/头，环比减 33.60 元/头。仔猪育肥盈利平均为 -34.08 元/头，环比减 21.25 元/头。

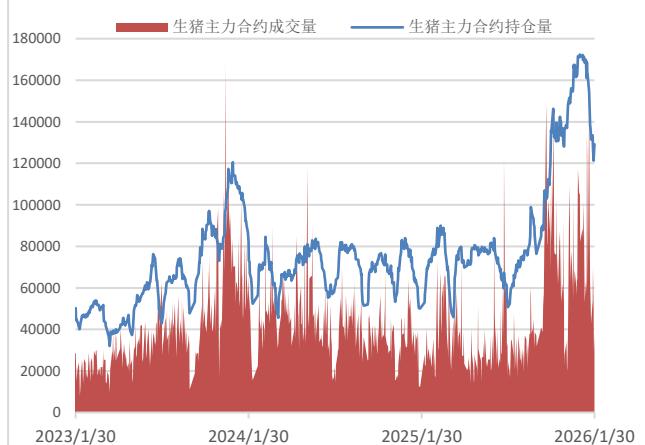
三、总结及建议：

供应方面：全国生猪交易均重小幅下跌。养殖端出栏量陆续增加，生猪市场供应稳定，自繁自养和仔猪育肥利润不佳。需求方面：大部分地区气温较低，市场或有备货动作，临近春节市场需求或小幅提升，对行情有一定支撑作用，但需求增幅小于供应增幅，预计下周生猪价格维持震荡走势。

四、风险因素：

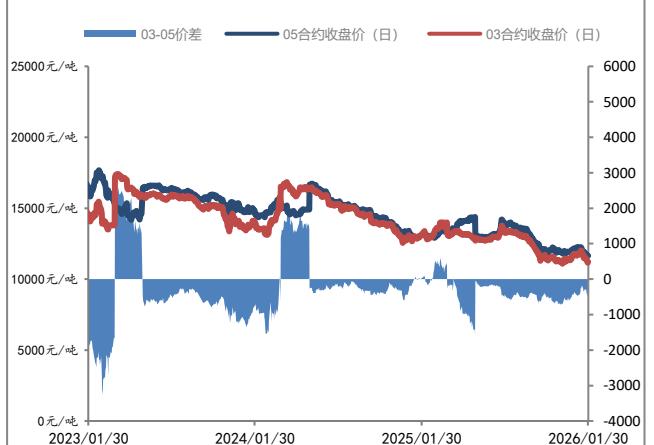
1. 北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



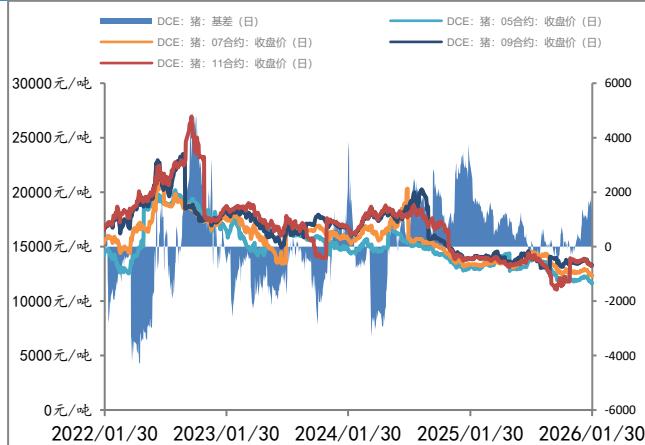
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



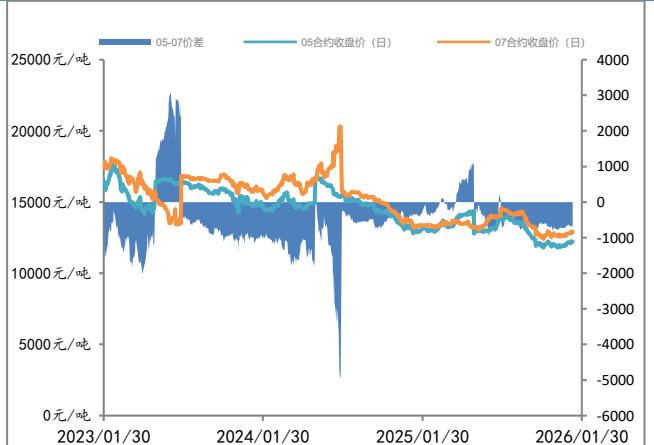
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



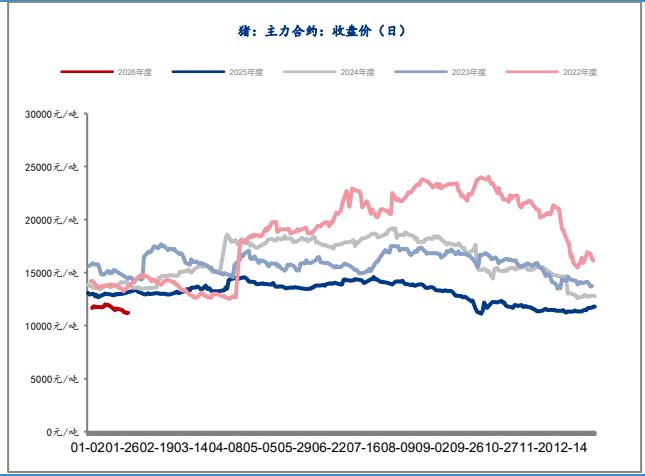
数据来源：钢联 新世纪期货

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

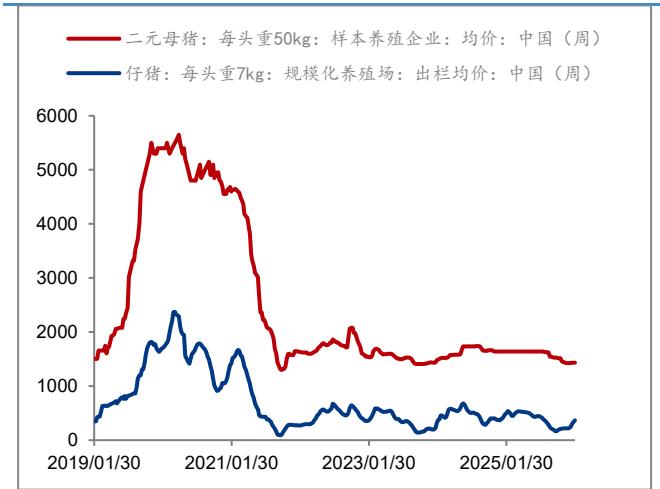
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7: 二元母猪及仔猪价格

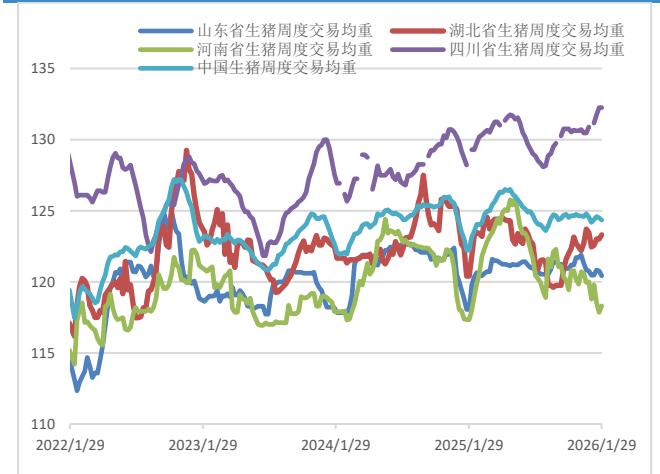
单位: 元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9: 各地交易均重

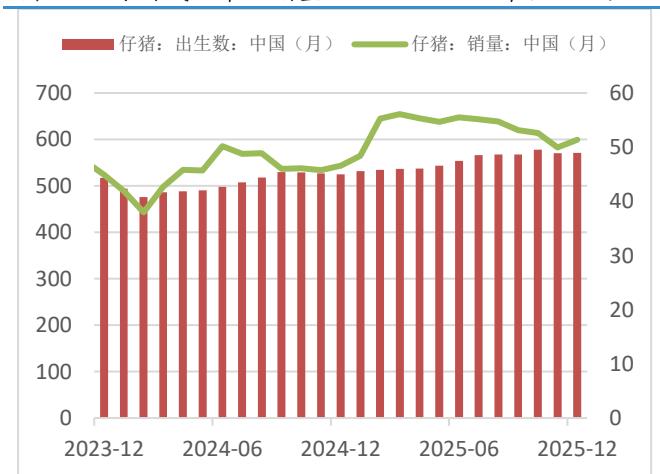
单位: 千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 11: 仔猪成活率及销量

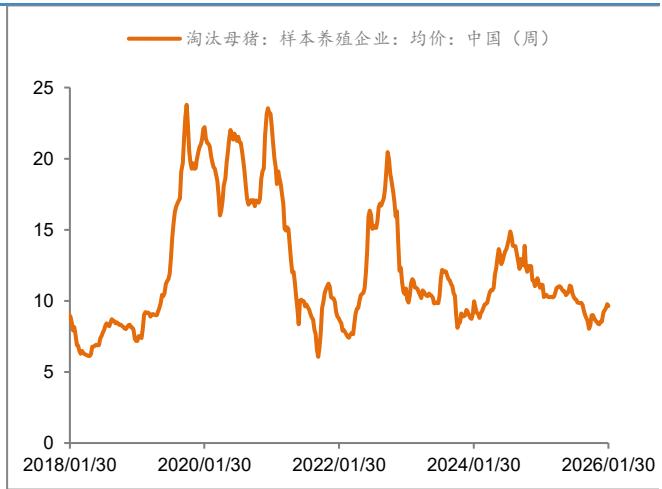
单位: 万头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8: 中国淘汰母猪价格

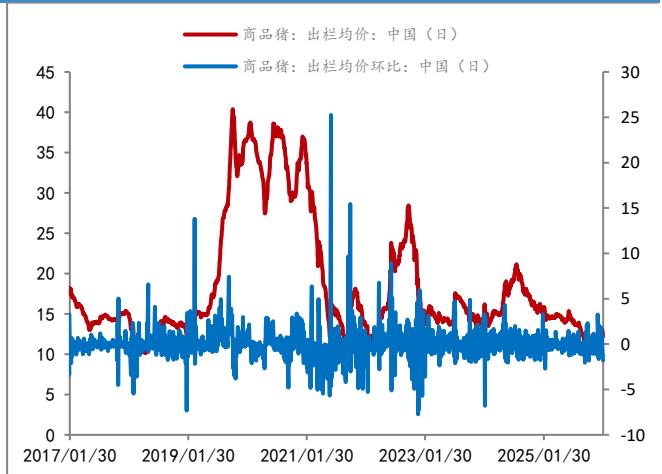
单位: 元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

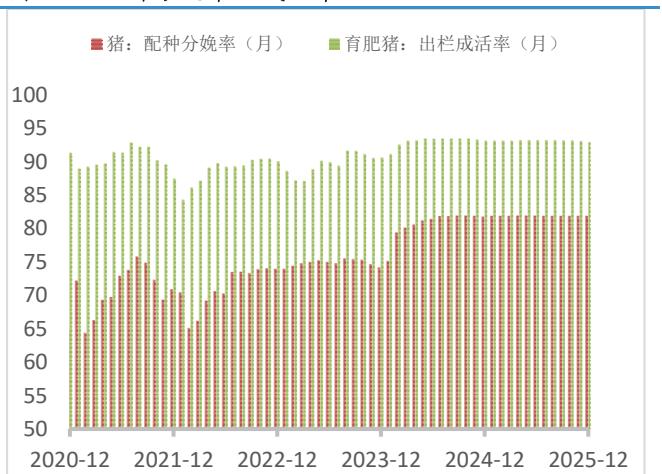
图 10: 商品猪出栏均价

单位: 元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

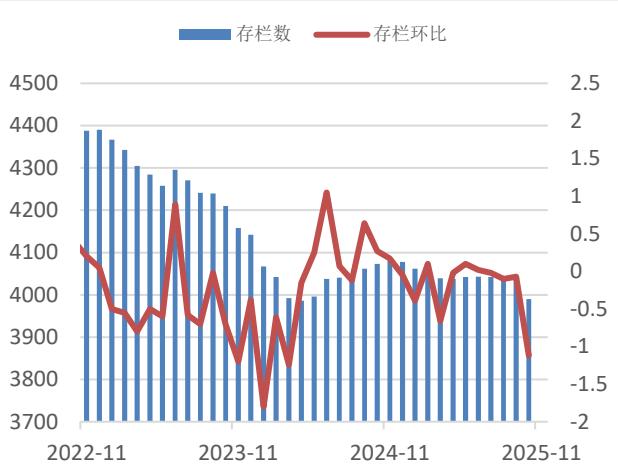
图 12: 配种分娩率及成活率



数据来源：钢联 新世纪期货

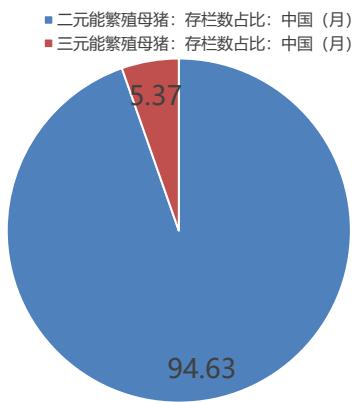
图 13：生猪存栏数

单位：万头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15：二元三元能繁母猪存栏占比

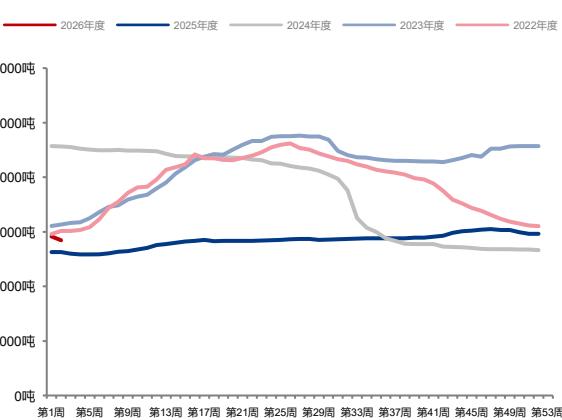


数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17：重点屠宰企业库容

吨

冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容: 中国 (周)



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率

图 14：肥标价差

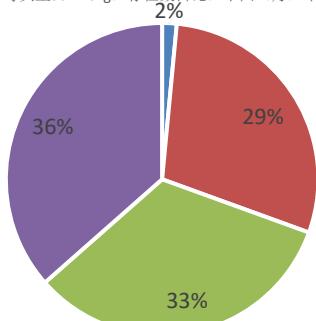
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16：各体重猪存栏占比

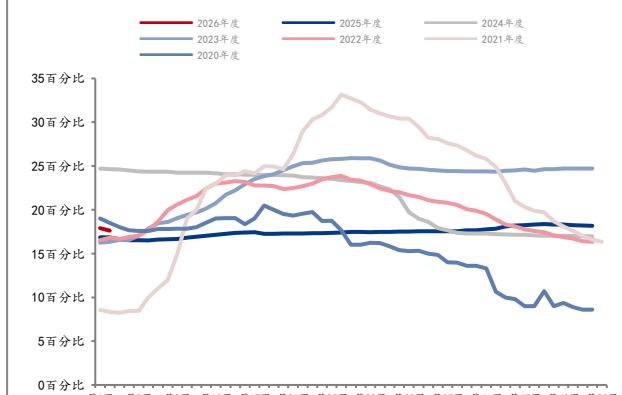
- 猪: 每头重140kg以上: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
- 猪: 每头重50-89kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
- 猪: 每头重7-49kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
- 猪: 每头重90-140kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率

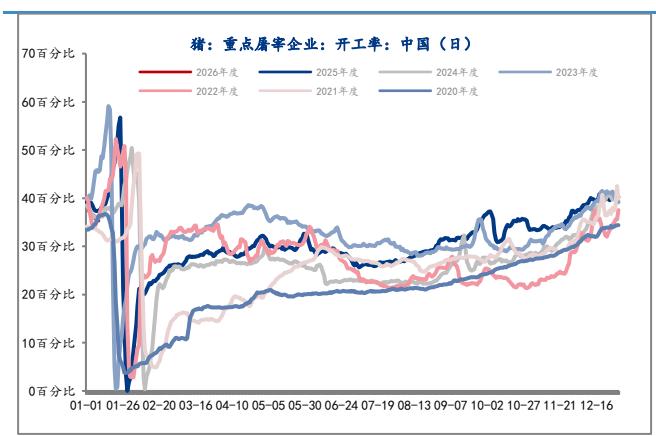
冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容率: 中国 (周)



数据来源: 钢联 新世纪期货

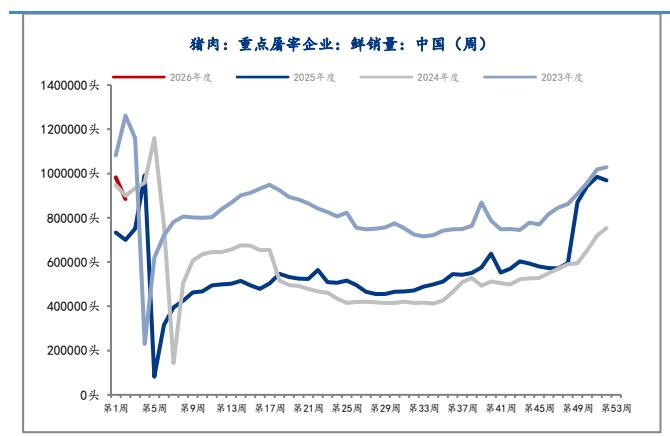
图 20：重点屠宰企业鲜销量

头



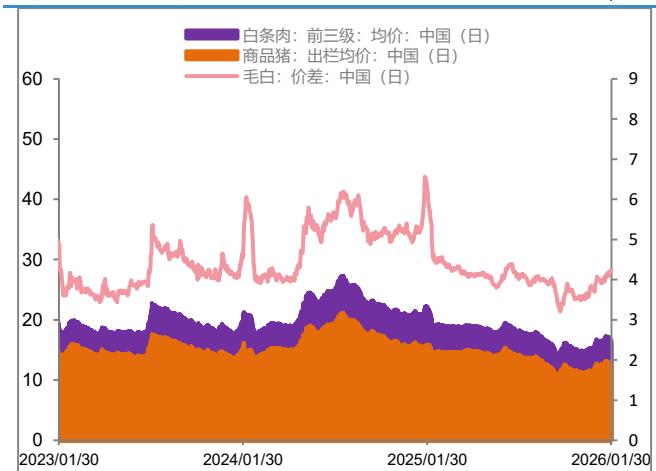
数据来源：钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差 元/千克



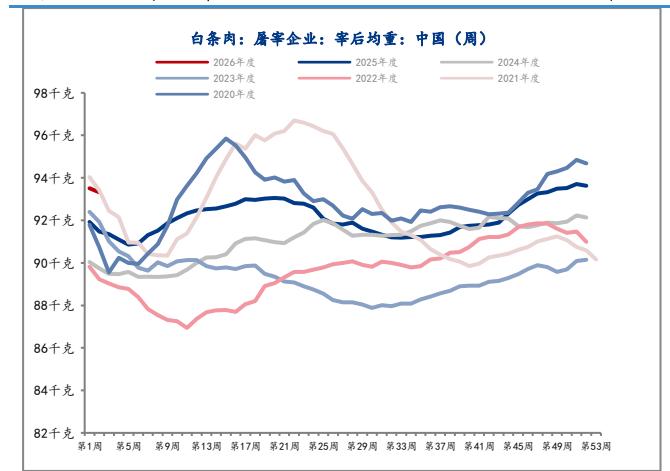
数据来源：钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重 千克



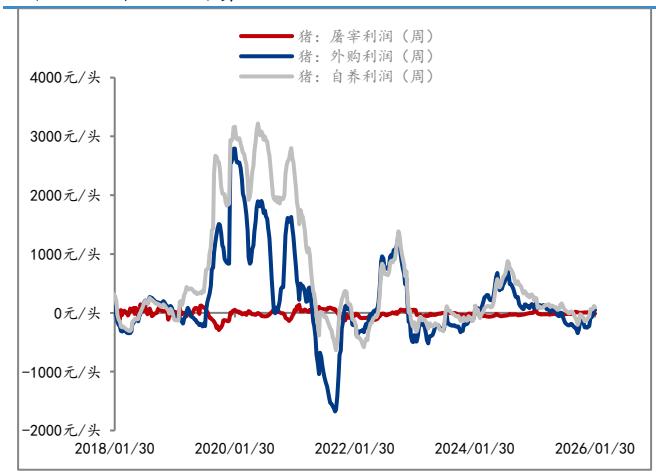
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润 元/头



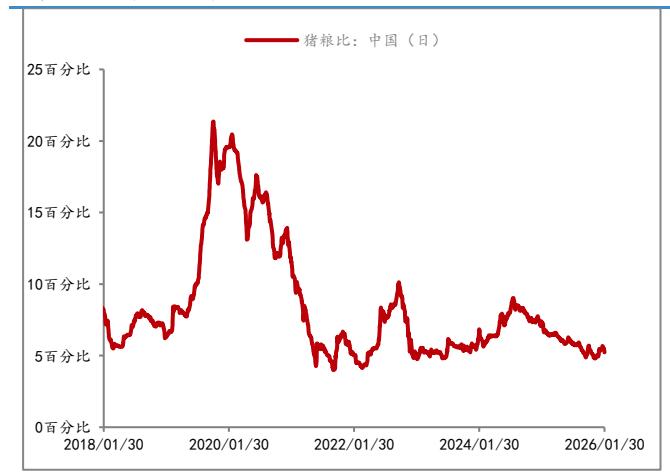
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24: 猪粮比价



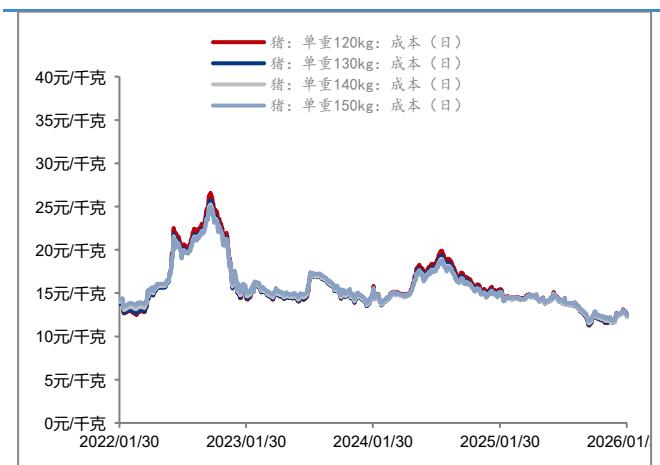
数据来源：钢联新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/头

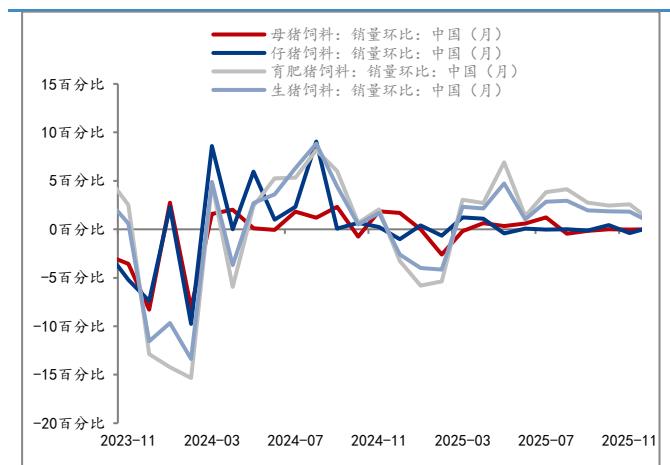


数据来源：钢联 新世纪期货

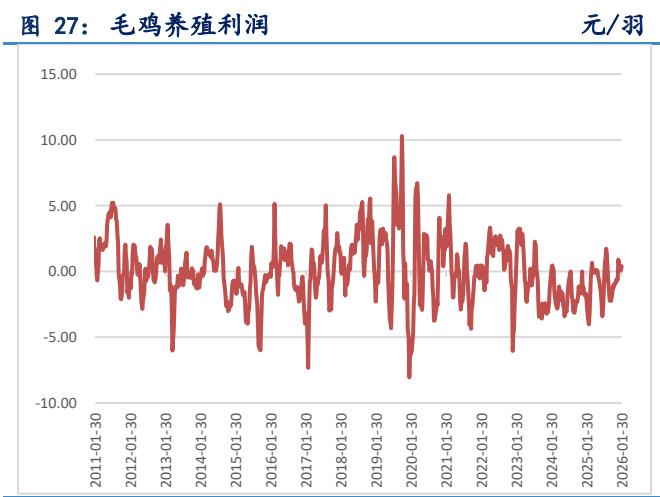
图 26: 猪饲料占比 %



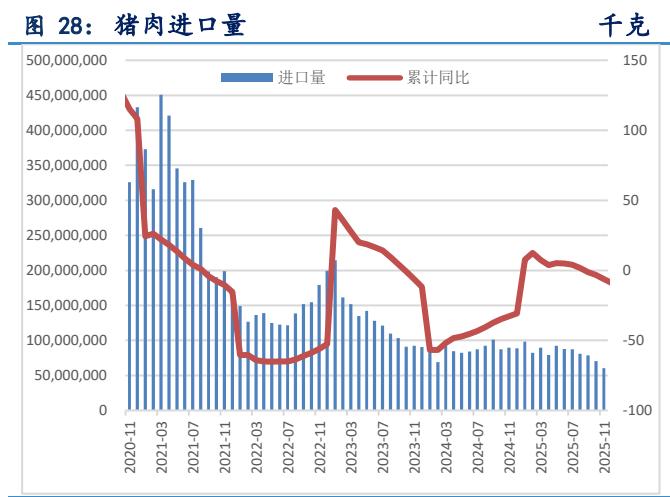
数据来源: 钢联 新世纪期货



数据来源: 钢联 新世纪期货



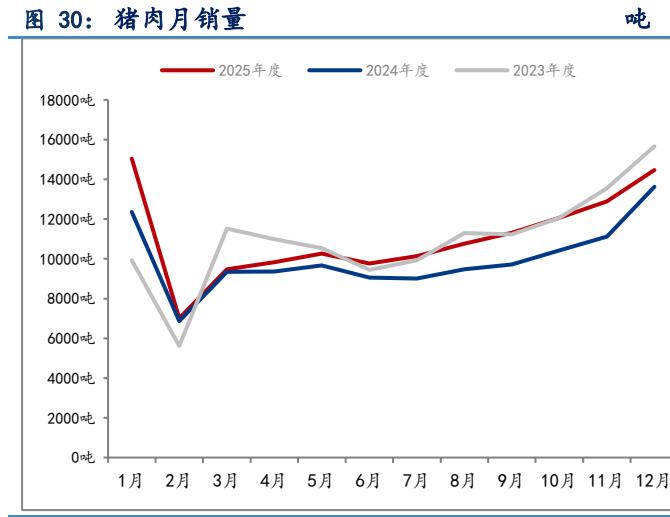
数据来源: wind 新世纪期货



数据来源: wind 新世纪期货

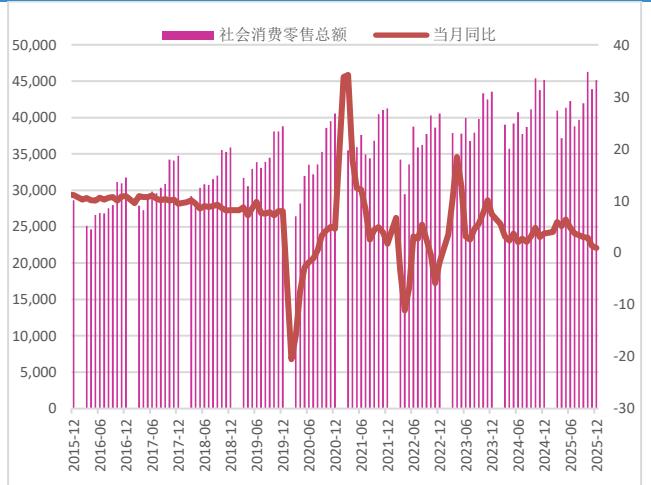


数据来源: wind 新世纪期货



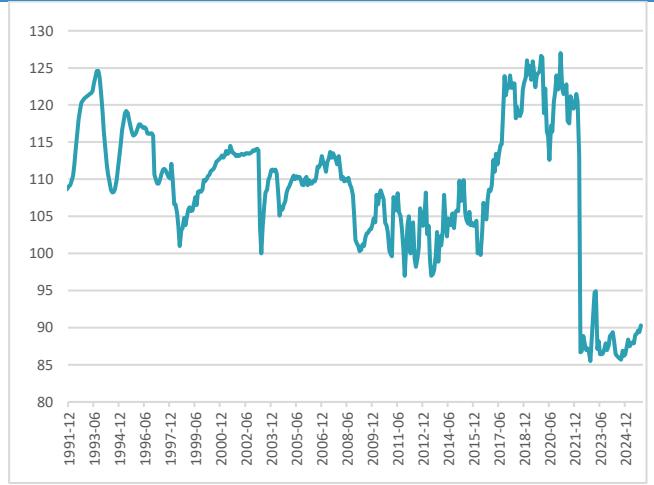
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>