

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。2月6日收盘价为11625元/吨。基差为1095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-765 元/吨，05-07 价差为-570 元/吨。

现货市场：国内生猪价格整体呈先涨后跌走势，周均价环比下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价12.19元/公斤，环比跌幅3.71%。最高价为12.49元/公斤，最低价为11.96元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重继续小幅下降。当前全国生猪平均交易体重为124.23公斤，较前一周微跌0.08%。从各省份情况来看，大多数地区交易均重呈现下滑趋势，仅西北和华北部分省份略有上升，南方个别地区小幅上涨。随着春节临近，养殖端为节前减栏、清栏并控制体重，出栏积极性较高，市场生猪供应节奏加快。终端消费逐步提升，加快了对生猪的消化，带动整体交易均重小幅下降。西北及华北局部地区因大猪白条需求略有增加，大猪交易活跃度有所上升，推动当地交易均重微涨。南方部分地区则因标猪销售不畅，养殖端被动增重以缓解销售压力。春节即将到来，预计养殖端将继续加快出栏节奏，全国生猪交易均重或继续保持小幅下滑态势。需求：本周全国重点屠宰企业平均结算价格为每公斤12.86元，较上周下跌4.14%，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，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-54.38元/头，环比减50.30元/头。仔猪育肥盈利平均为-67.68元/头，环比减33.60元/头。

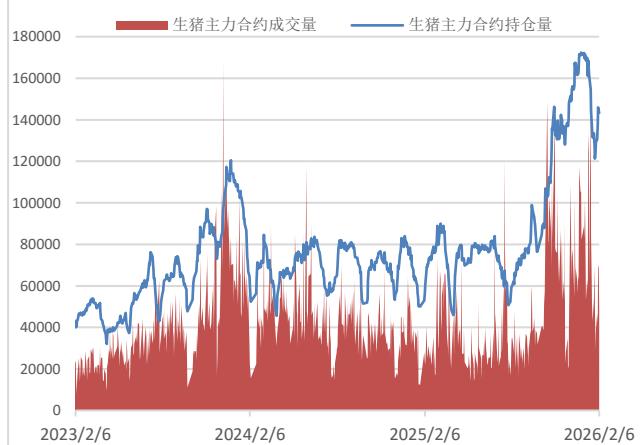
三、总结及建议：

供应方面：全国生猪交易均重小幅下跌。养殖端出栏量较为平稳，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：本周进入春节前备货阶段，屠宰量将迎来上涨，对行情有一定支撑作用，预计短期内生猪价格维持震荡偏强走势。节后屠宰量需求下降，猪价或再度回落。

四、风险因素：

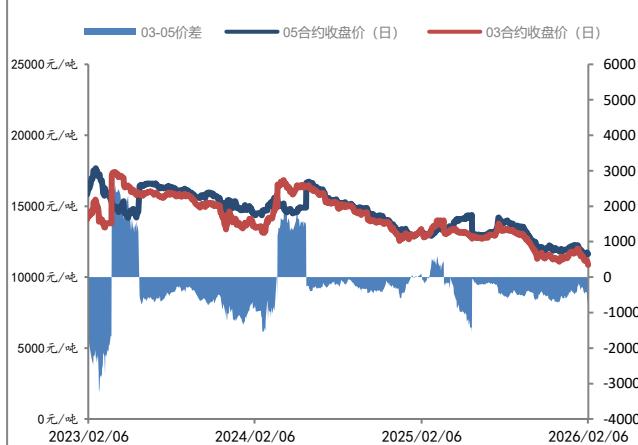
1. 北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



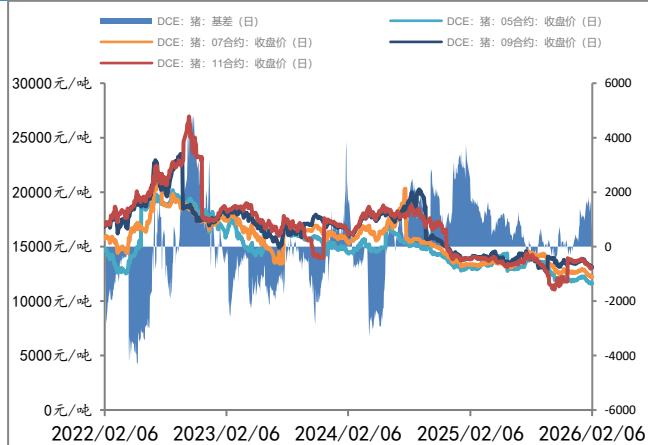
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



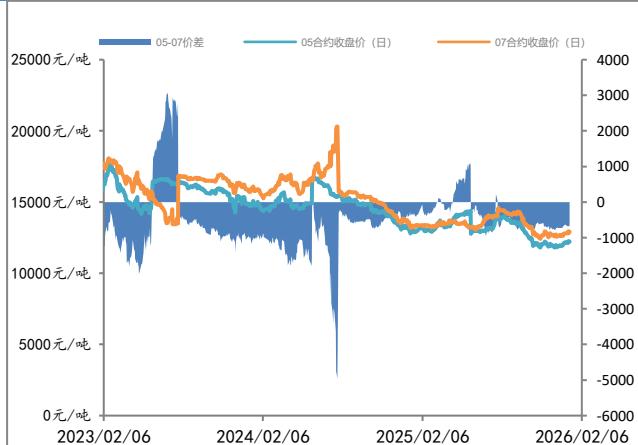
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



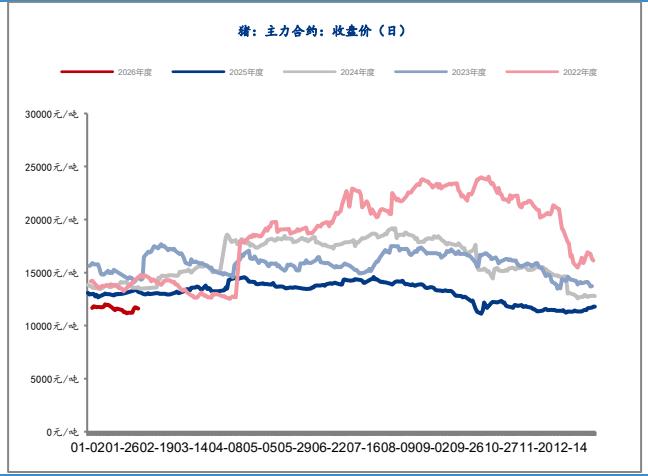
数据来源：钢联 新世纪期货

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

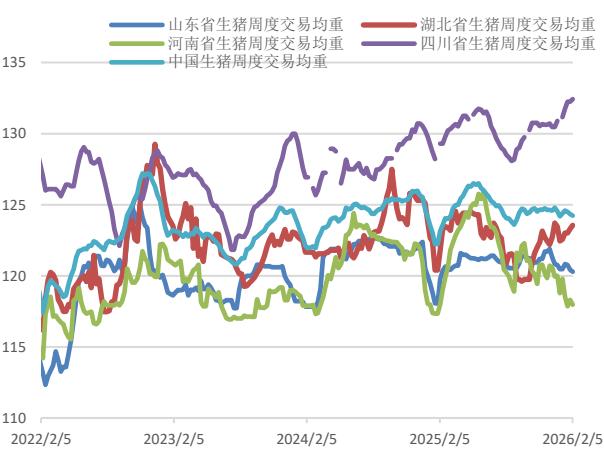
单位: 元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

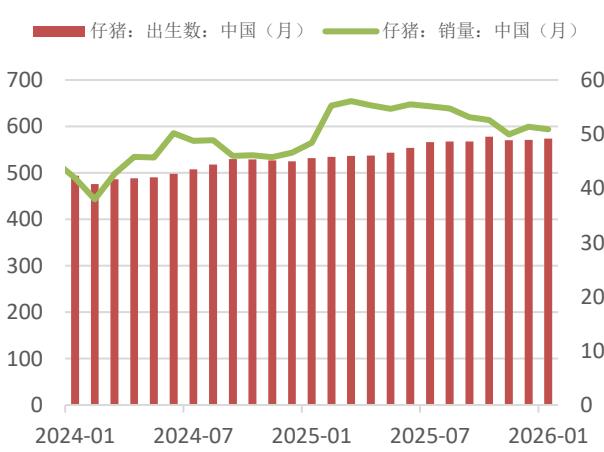
单位: 千克



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

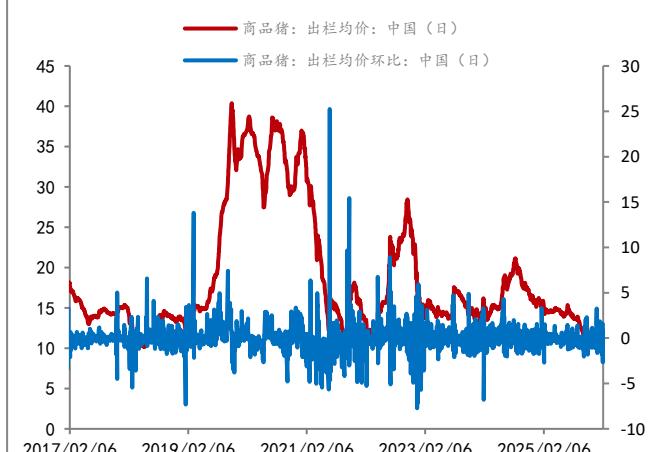
单位: 元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

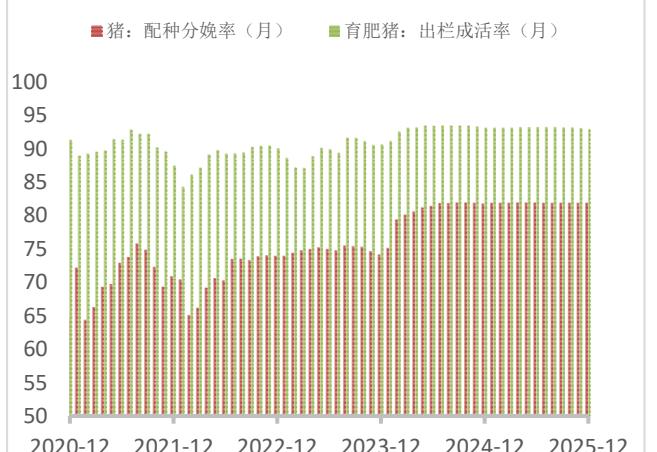
图 10：商品猪出栏均价

单位: 元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

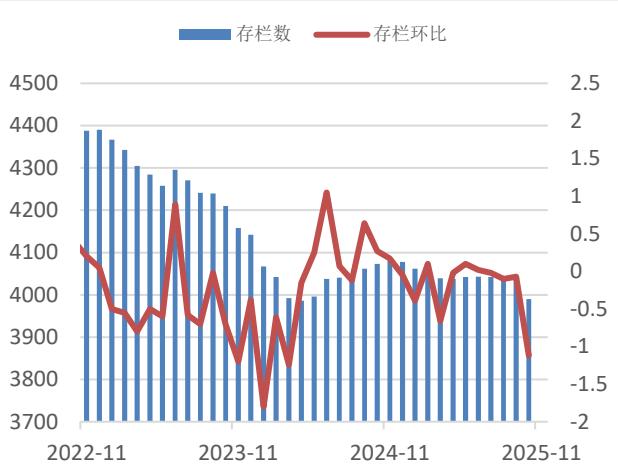
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联 新世纪期货

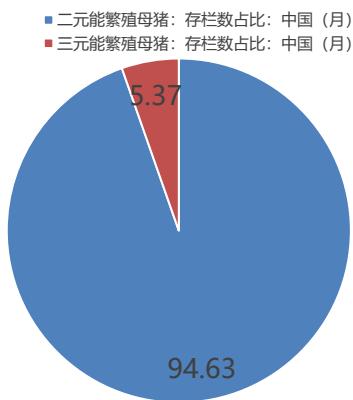
图 13：生猪存栏数

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

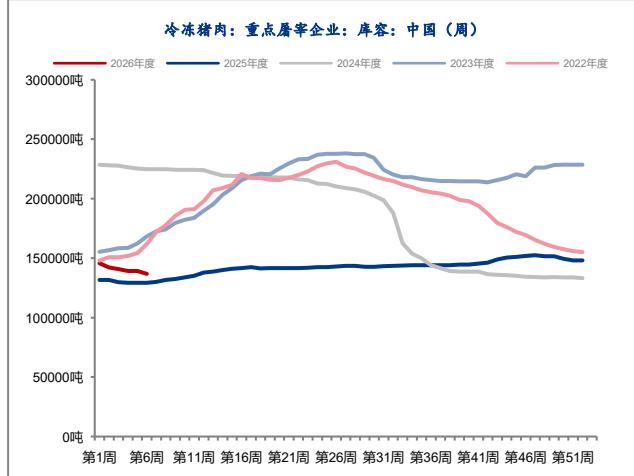
图 15：二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 17：重点屠宰企业库容

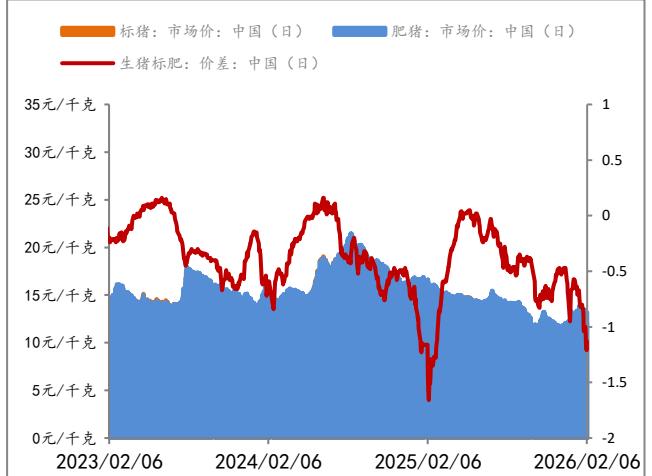
吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 14：肥标价差

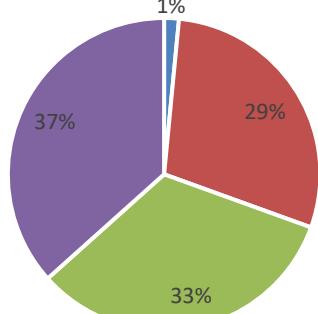
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

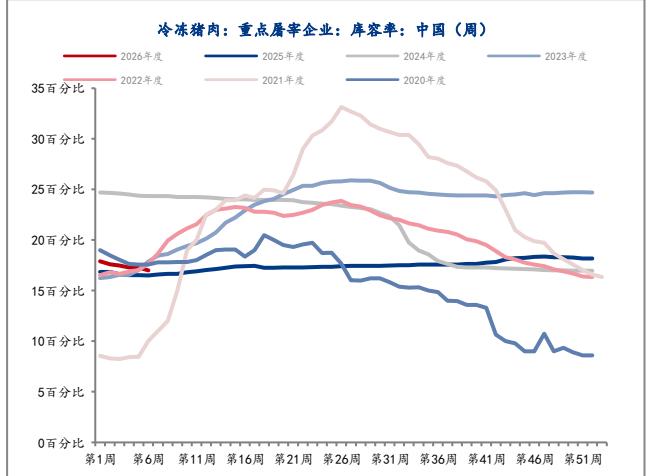
图 16：各体重猪存栏占比

- 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



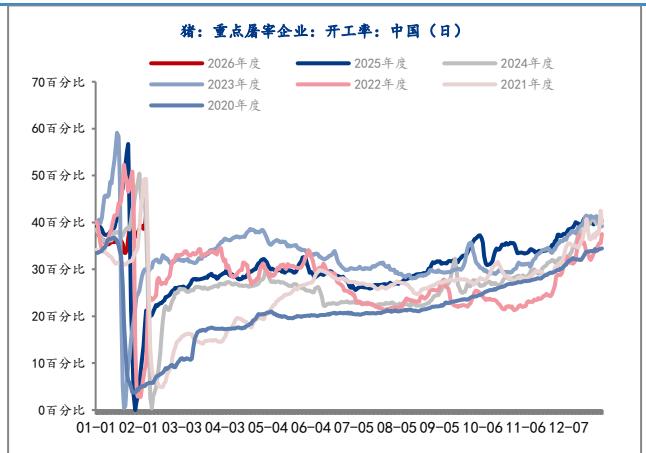
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



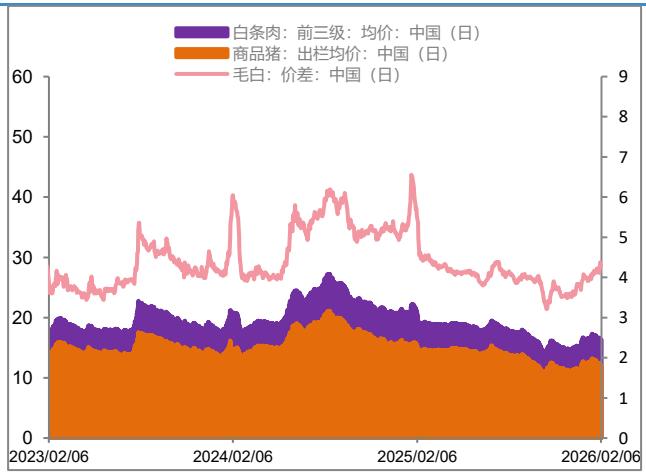
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



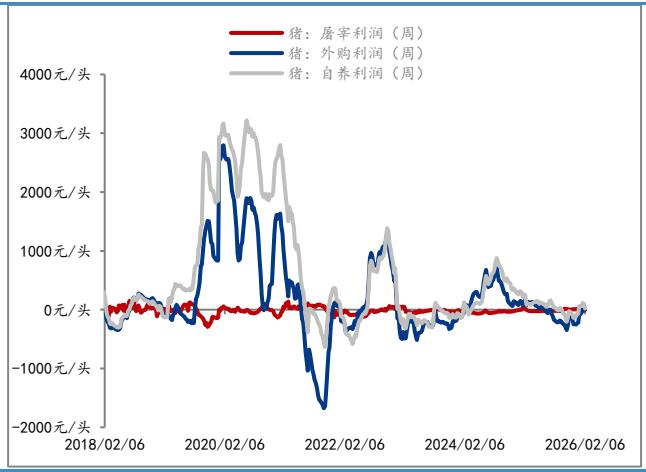
数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差 元/千克



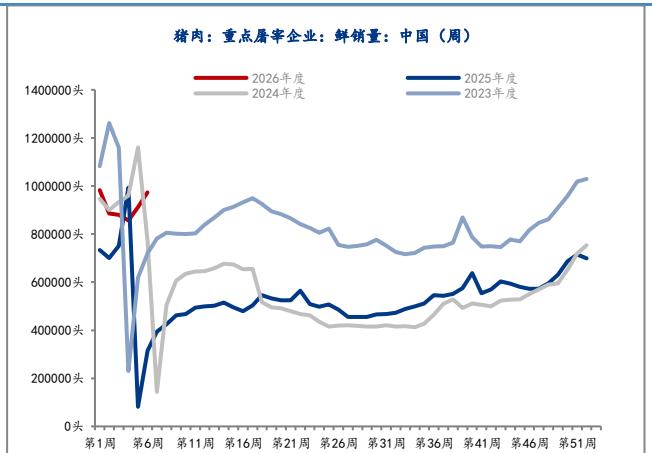
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23：外购及自养利润 元/头



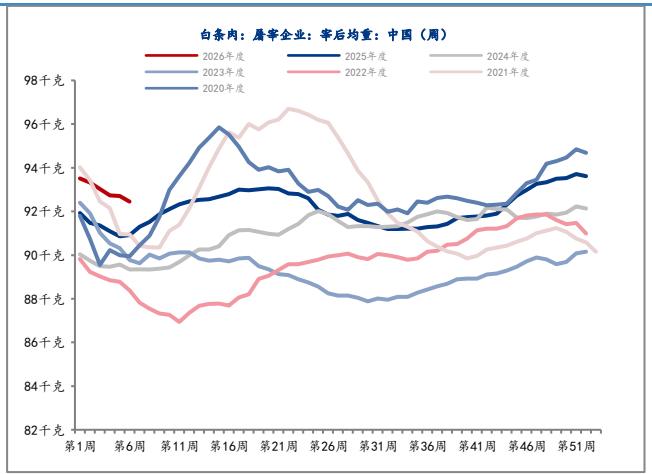
数据来源：钢联新世纪期货

图 20：重点屠宰企业鲜销量 头



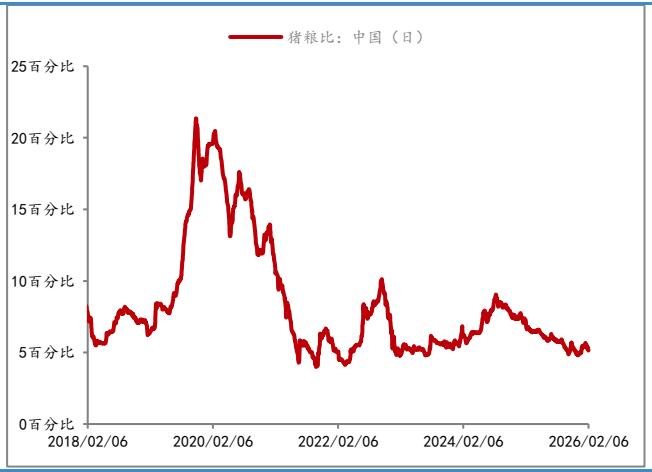
数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重 千克



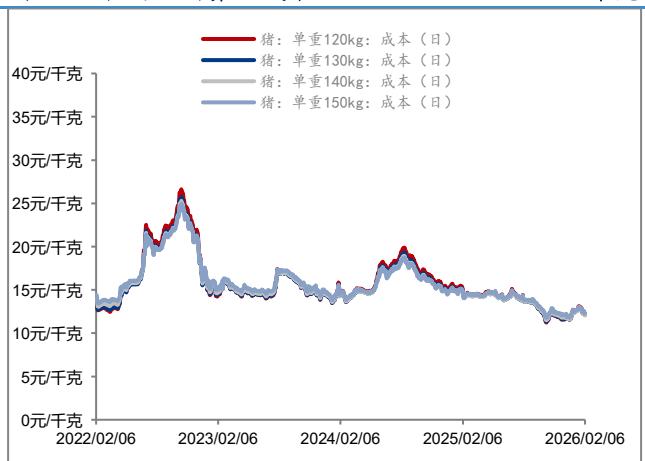
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

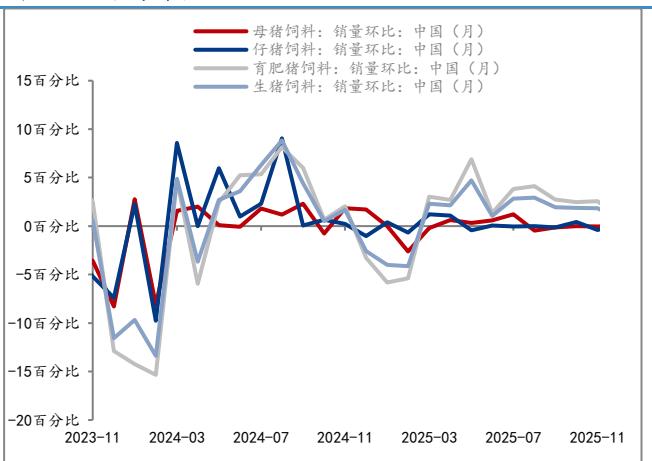
图 25：各均重猪养殖成本



数据来源：钢联 新世纪期货

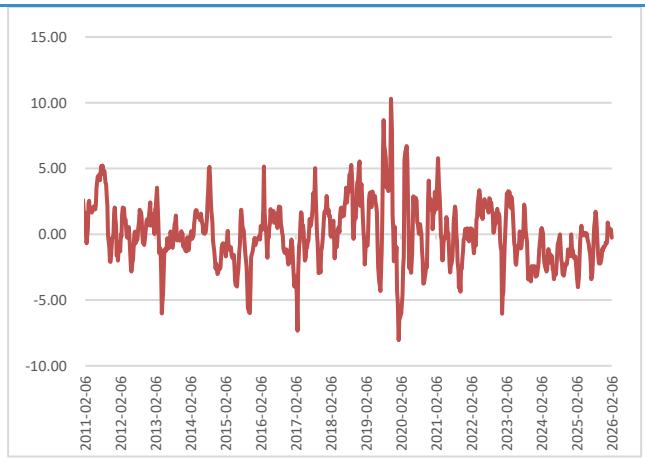
元/千克

图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

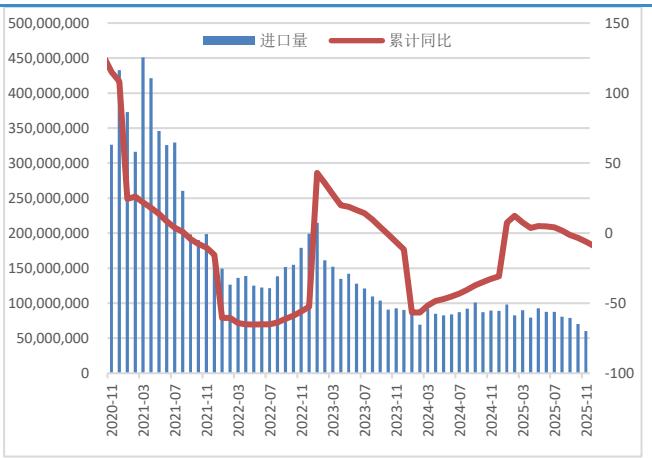
图 27：毛鸡养殖利润



数据来源：wind 新世纪期货

元/羽

图 28：猪肉进口量



数据来源：wind 新世纪期货

千克

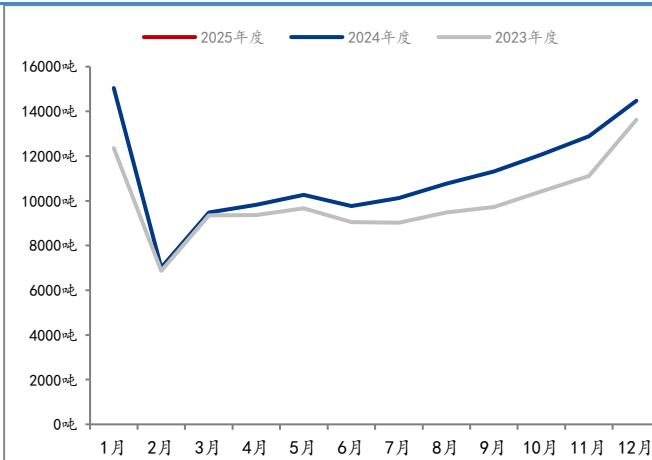
图 29：豆粕玉米日度均价



数据来源：wind 新世纪期货

元/吨

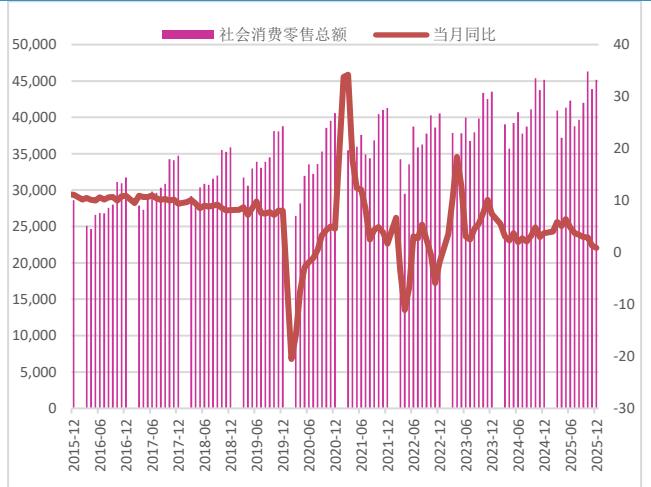
图 30：猪肉月销量



数据来源：钢联 新世纪期货

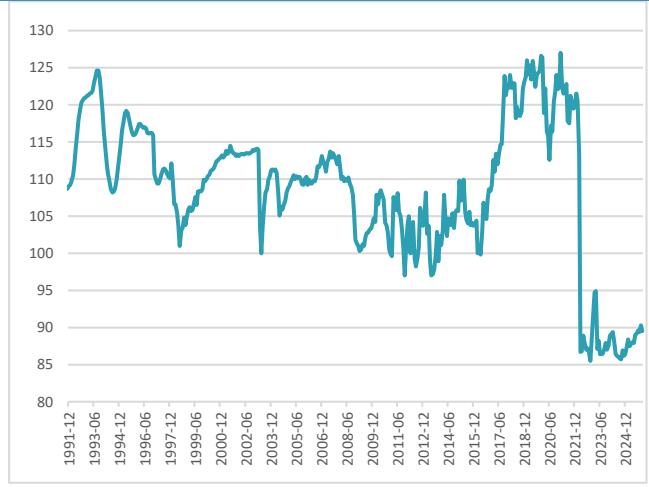
吨

图 31：社会消费零售总额与同比



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>