

## 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。4月10日收盘价为9140元/吨。基差为-210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-1250元/吨。

现货市场：全国瘦肉型生猪交易均价8.96元/公斤，环比跌幅4.27%。最高价为9.25元/公斤，最低价为8.86元/公斤。

**二、基本面分析：**

供给：全国生猪交易均重小幅下跌。全国生猪平均交易体重为125.27公斤，环比微跌0.46%。各省份交易均重普遍呈现下滑趋势。上月末部分养殖端加速出栏，导致月初出栏量减少，而需求端降幅相对有限，终端市场消化能力尚可，使得生猪出栏均重持续下降。部分地区二次育肥补栏热度略有回升，推动小体重猪源出栏占比增加。屠宰企业收购重点仍以135公斤以内的瘦肉型猪源为主，收购均重随之回落，带动交易均重走低。尽管养殖端整体处于亏损状态，低价区域存在一定惜售情绪，多数养殖户仍保持顺市出栏的策略。下周全国生猪交易均重可能继续下滑。需求：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37.93%，较上周上涨1.26个百分点。周初受清明假期影响，下游猪肉备货有所增加；假期过后，养殖端生猪出栏增加，市场供应较为充沛，同时部分屠宰企业加大冻品入库力度，支撑开工率继续上行。整体来看，生猪供应充沛，而猪肉需求提升空间有限，预计未来一周屠宰企业开工率微幅上涨。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-370.78元/头，仔猪育肥盈利平均为-233.71元/头。宏观方面：美伊谈判破裂，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。

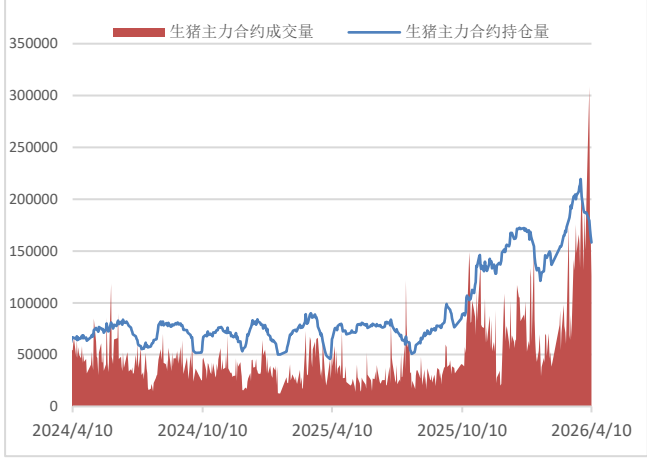
**三、总结及建议：**

生猪市场供应仍然充沛，而猪肉需求提升空间有限，关注生猪产能去化进度。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。据商务部网站消息，为维护猪肉市场平稳运行并更好发挥中央储备的调节作用，近期商务部已会同国家发展改革委、财政部启动了中央储备冻猪肉的收储工作。商务部表示将继续密切关注猪肉市场的行情变化，加强趋势研判，并会同有关部门做好储备调控工作，以切实保障市场的平稳运行。在产能有实质性去化之前，生猪价格仍将维持震荡磨底走势。

**四、风险因素：**

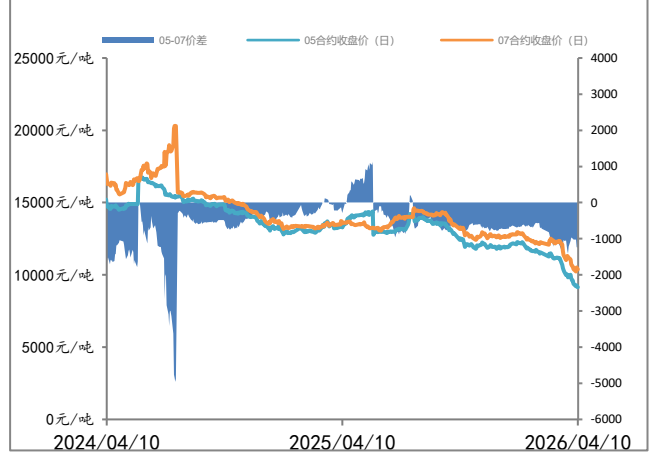
1. 关注猪病及运力情况。2. 关注中东地缘政治变化。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



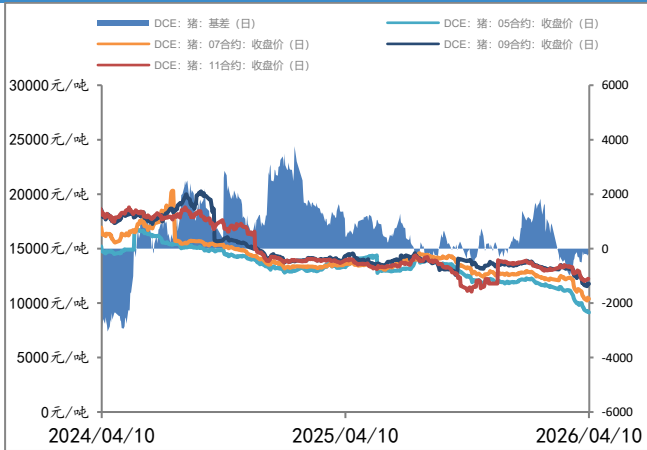
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



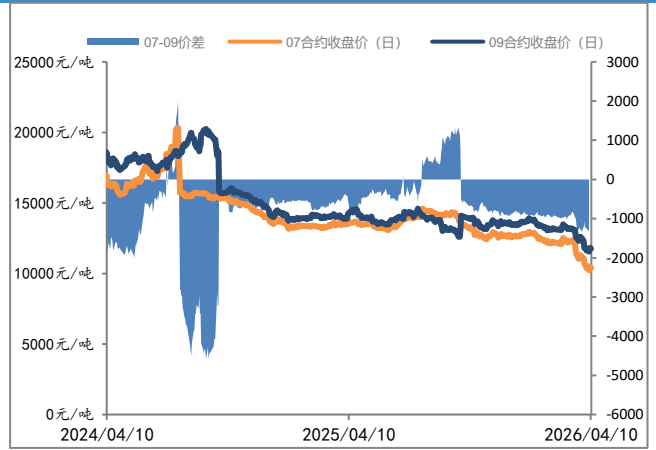
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



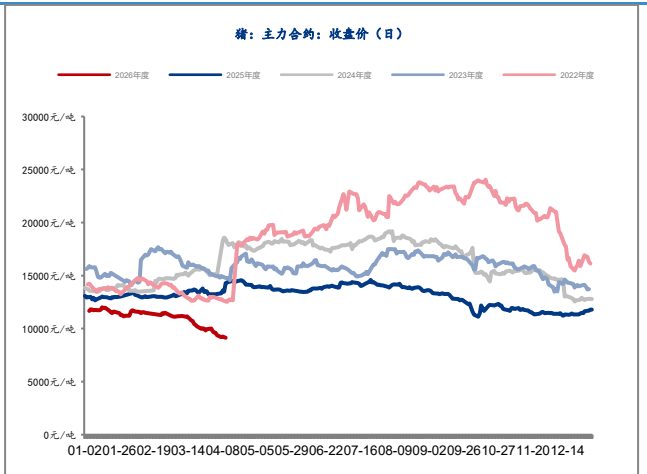
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



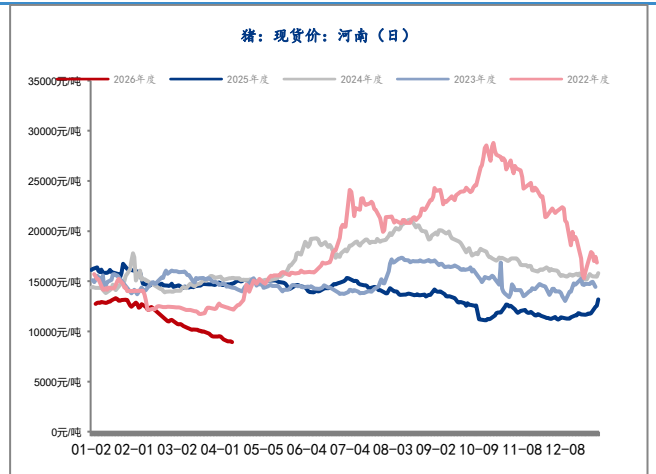
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约价格季节性 单位：元/吨



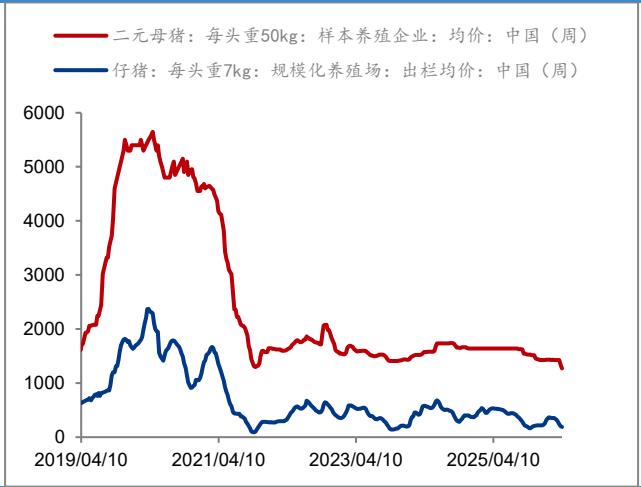
数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



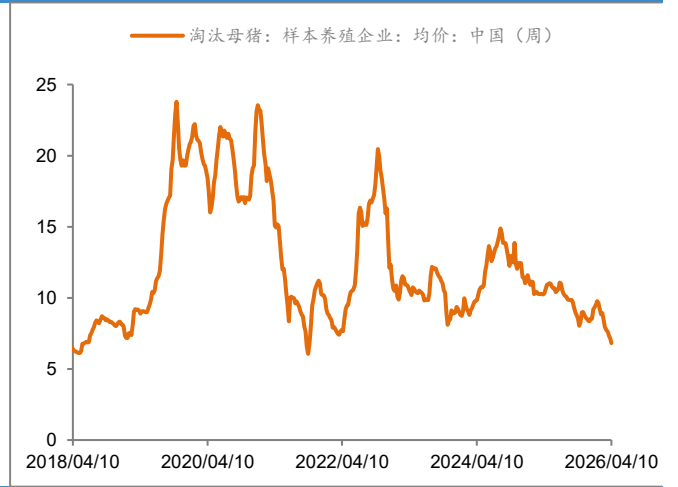
数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



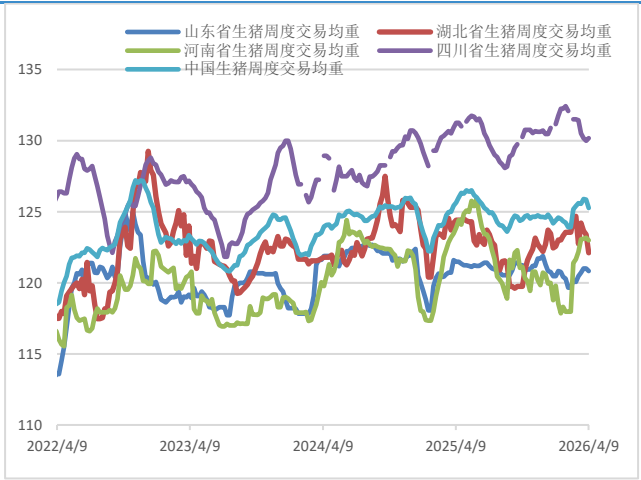
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



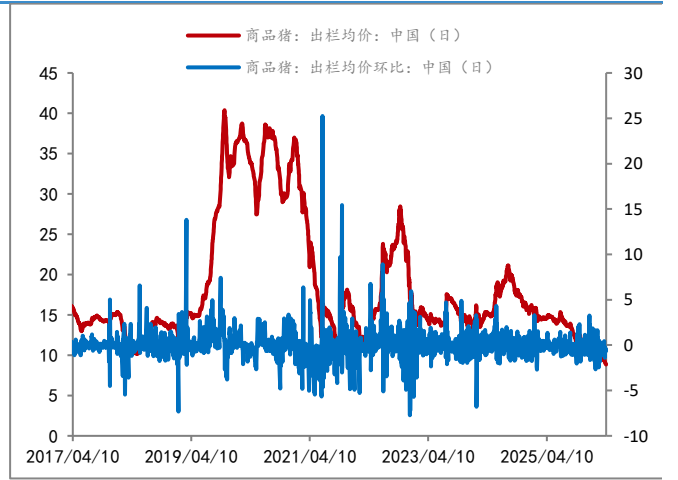
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



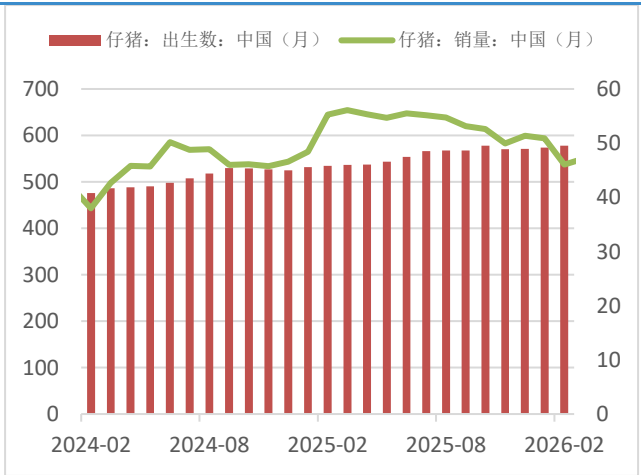
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



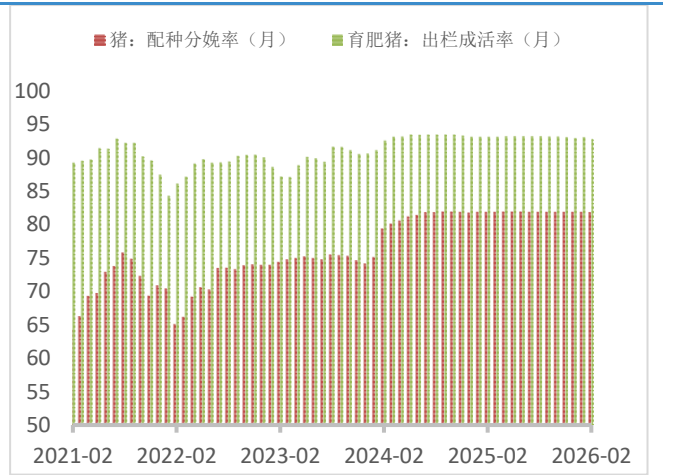
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



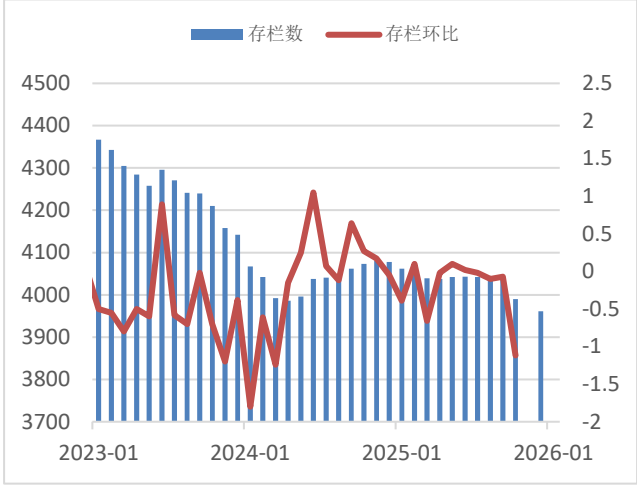
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



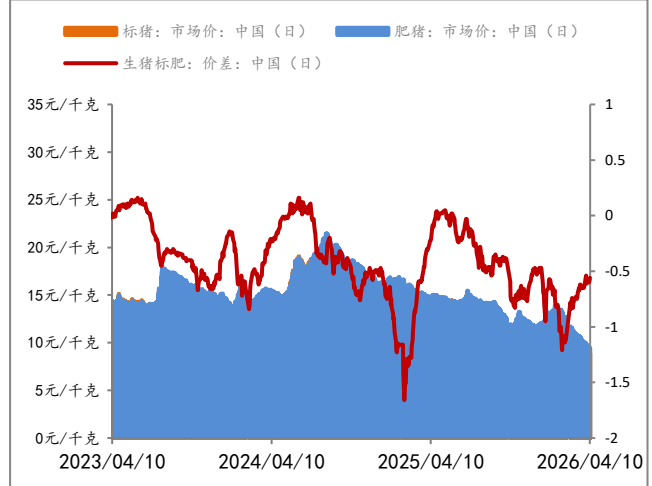
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



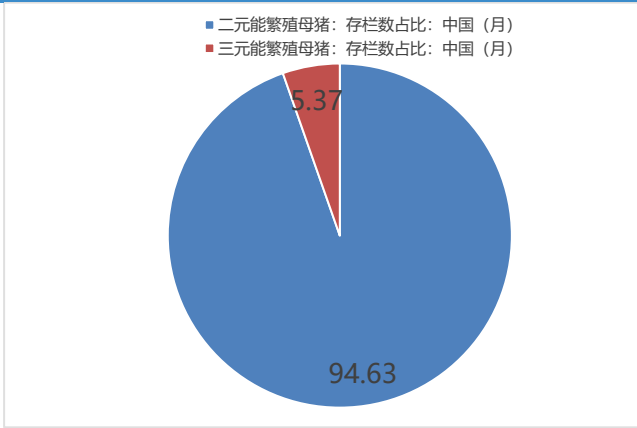
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



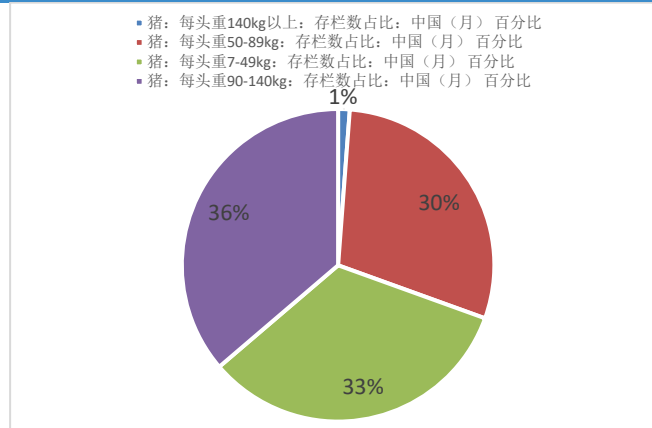
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



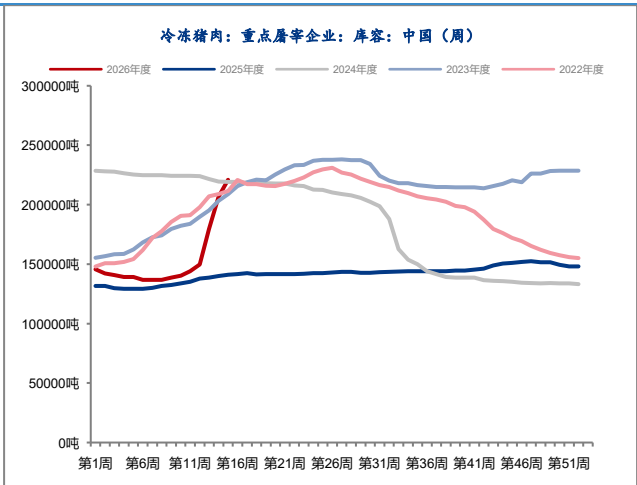
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



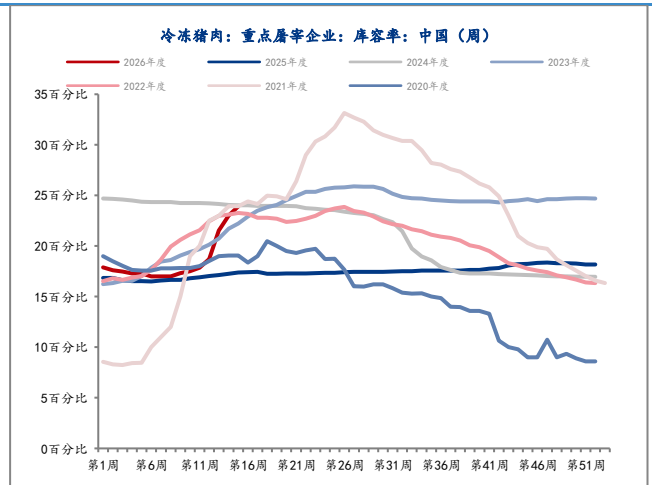
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



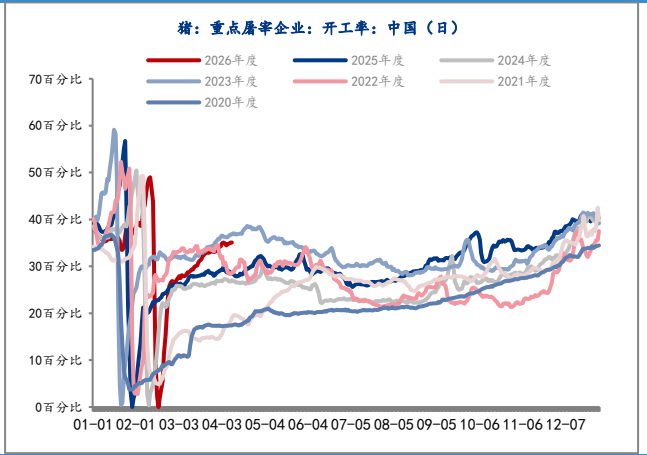
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



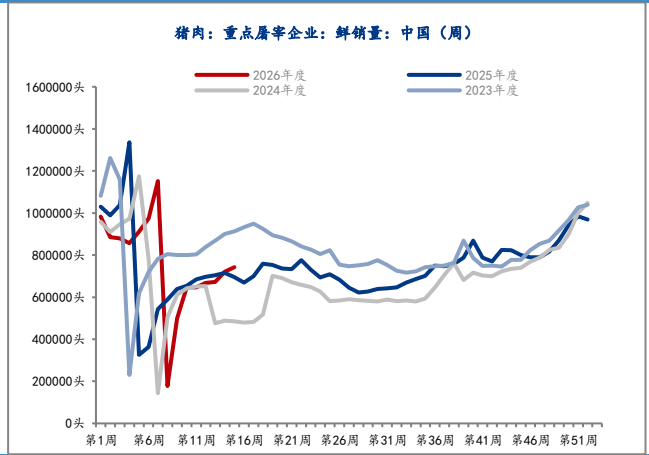
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



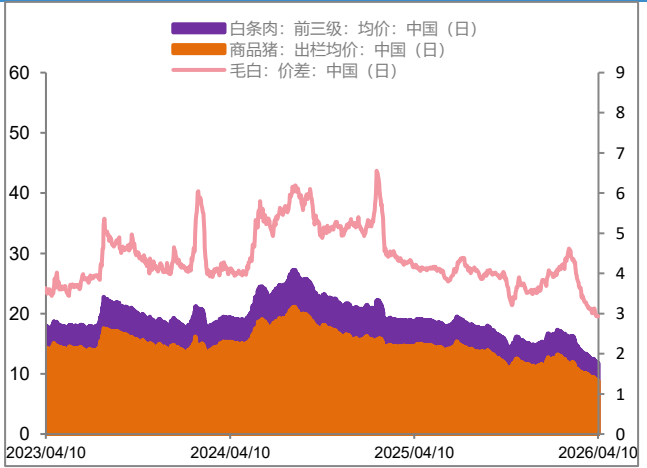
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



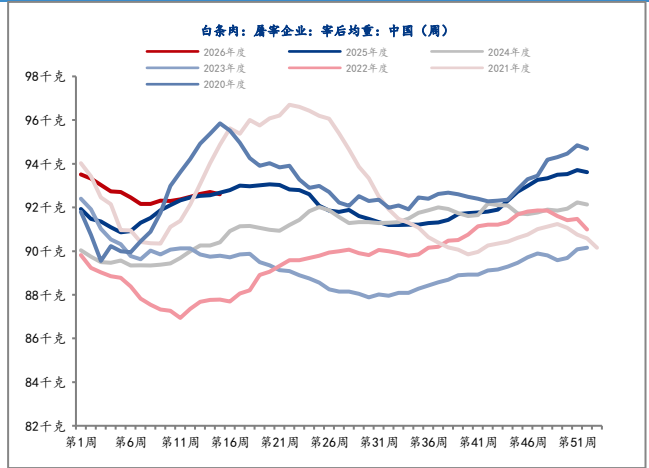
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 白条价差



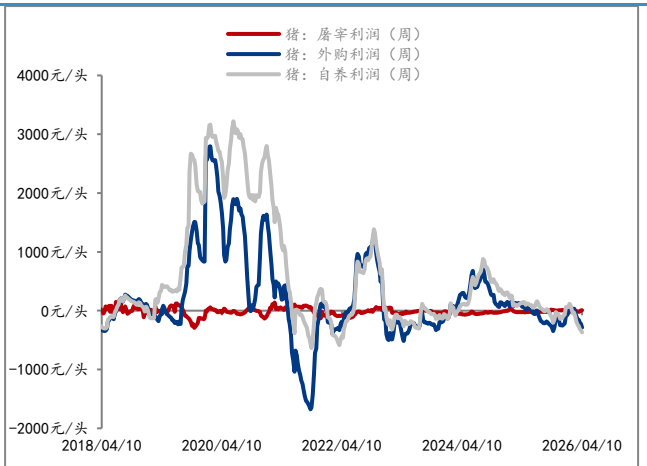
数据来源: 钢联 新世纪期货

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

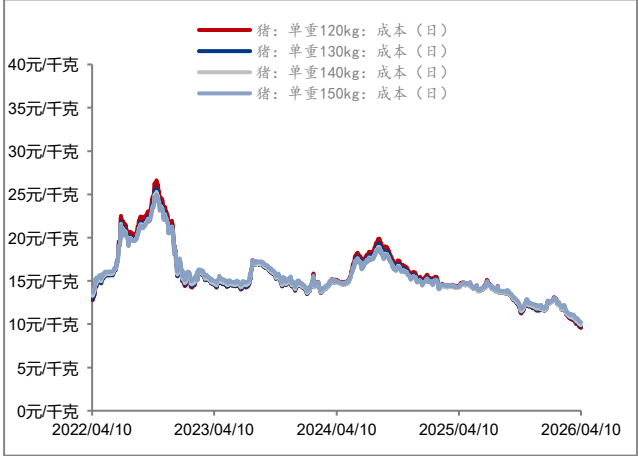
图 24: 猪粮比价



数据来源: 钢联 新世纪期货

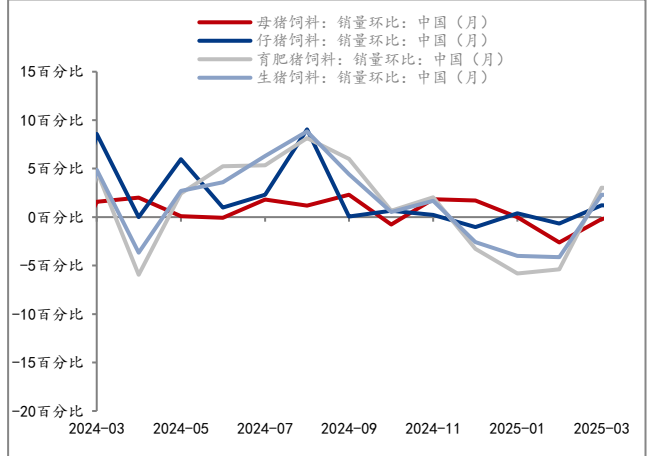
图 25: 各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

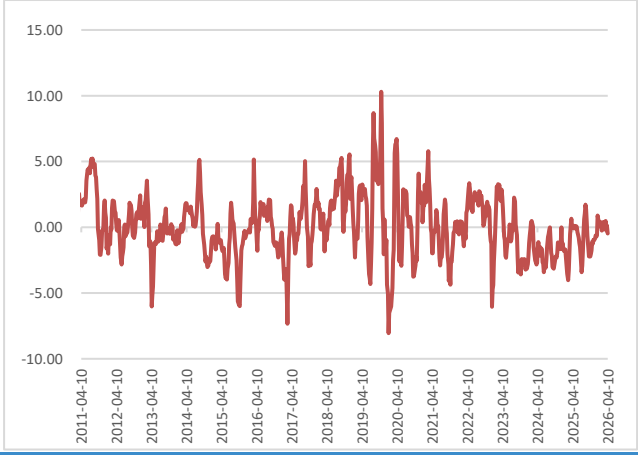
图 26: 猪饲料占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润

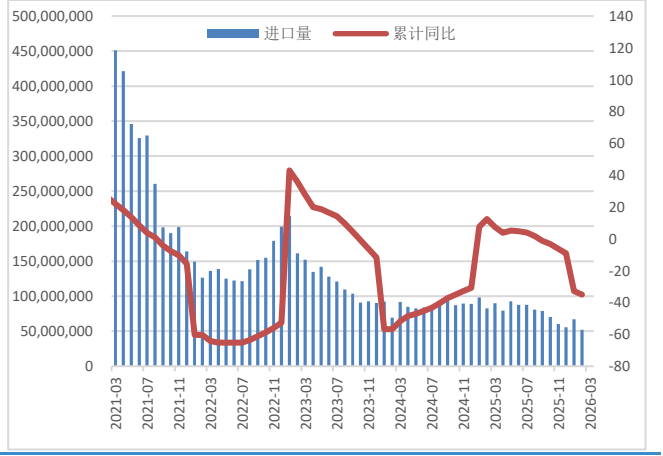
元/羽



数据来源: wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量

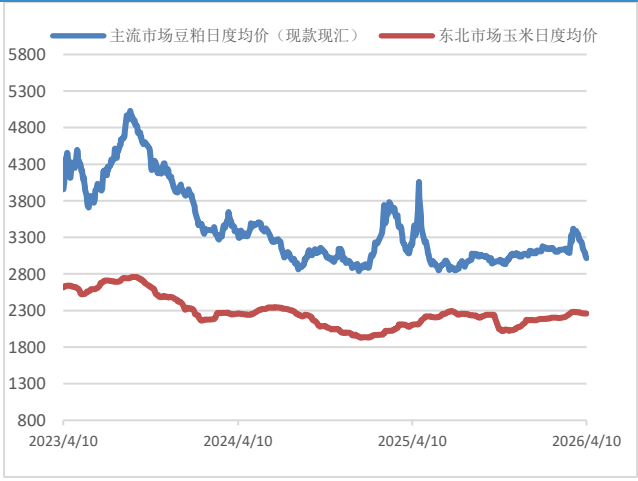
千克



数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价

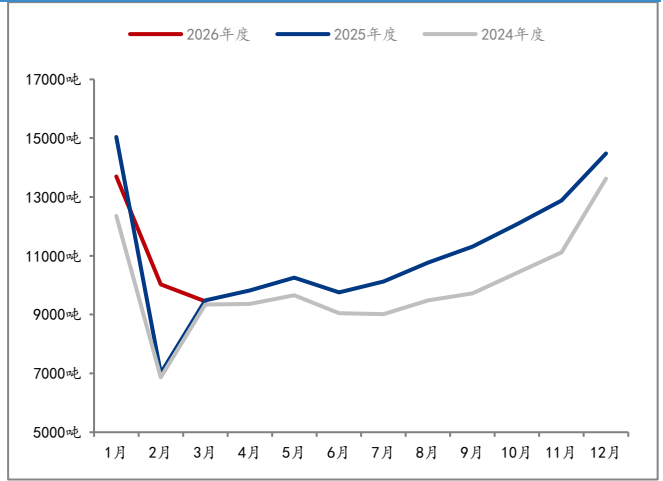
元/吨



数据来源: wind 新世纪期货

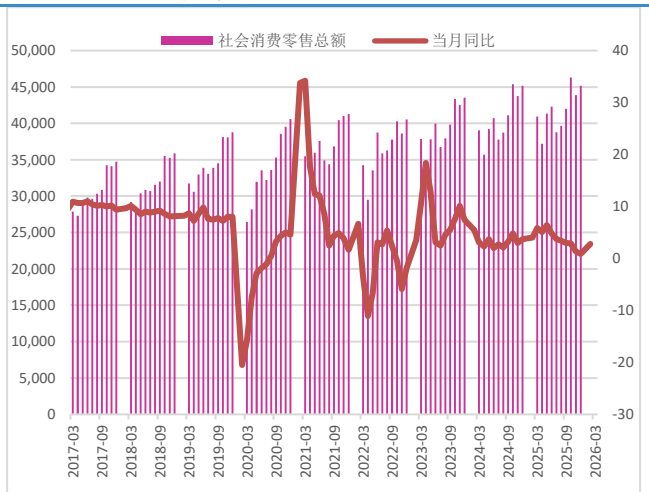
图 30: 猪肉月销量

吨



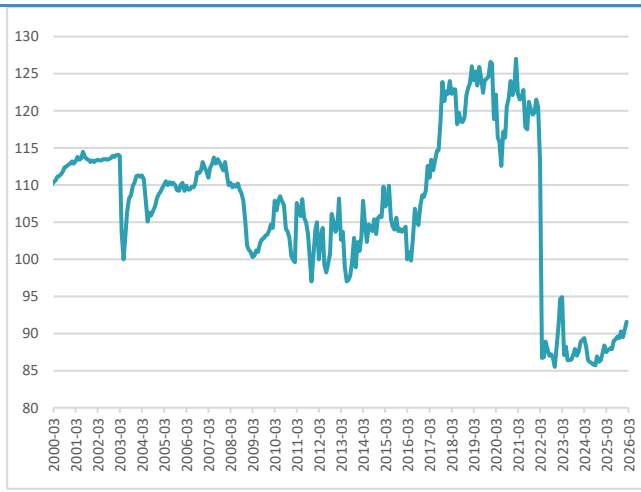
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>