

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 LH2607 生猪期货合约呈现上涨走势。4 月 17 日收盘价为 11280 元/吨。基差为-1430 元/吨。国内生猪期货价格与现货走势出现不同节奏，近期抄底情绪推动期货价格走高。生猪 07-09 价差为-1060 元/吨。

现货市场：全国瘦肉型生猪交易均价 8.70 元/公斤，环比跌幅 2.90%。最高价为 8.87 元/公斤，最低价为 8.59 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重出现微幅下跌，全国生猪平均交易体重为 125.13 公斤，环比下跌 0.11%。交易均重呈现北跌南涨的态势。北方多地因前期养殖端持续加速出栏，近期屠宰分割增加、入库增多，生猪消化速度加快，屠企分割需求提升导致标猪收购占比增加，带动了交易均重下滑。相比之下，南方市场下游消化乏力，需求不佳，导致养殖端猪源积压，交易均重整小幅度上涨。中部地区多地猪价连续上涨，推动了全国二次育肥补栏积极性略有提升，预计下周全国生猪交易均重或将继续下滑。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 38.62%，较上周上涨 0.69 个百分点。由于生猪价格处于低位，下游冻品入库积极性有所提升，屠宰企业屠宰量缓慢增加，从而支撑开工率继续上涨。进入下旬后，养殖端出栏积极性有望提升，生猪供应依然充沛，预计未来一周屠宰企业开工率或微幅上涨。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利下降，全国自繁自养盈利平均为-405.41 元/头，仔猪育肥盈利平均为-259.46 元/头。宏观方面：全球航运受阻会使得运费与战争险保费上涨，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。政策方面：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。4 月中旬，农业农村部召开生猪产业座谈会，提出调减产能，减少二次育肥等要求以稳定市场预期。据卓创资讯最新数据，今年 3 月官方能繁母猪存栏量为 3904 万头，距 3650 万头的正常保有量调控目标仍有一定的去化空间。预计整体供应仍偏宽松。上半年供应压力仍存。

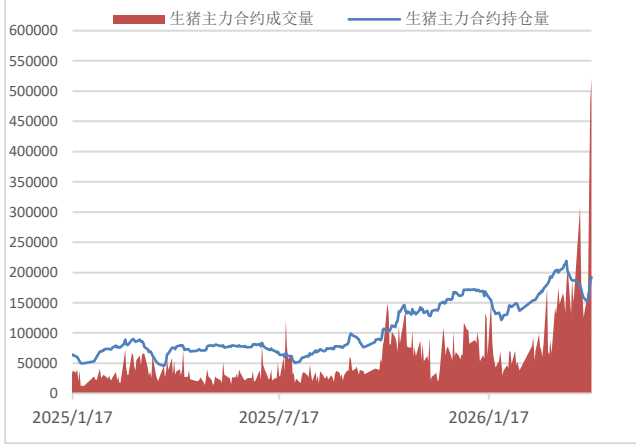
三、总结及建议：

3 月官方能繁母猪存栏量为 3904 万头，距 3650 万头的调控目标仍有一定的去化空间。除此之外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。但上半年生猪市场整体供应仍偏宽松。而猪肉需求提升空间有限，关注生猪产能去化进度。近期抄底情绪推动期货价格走高，在产能有实质性去化之前，生猪价格仍将维持震荡走势。

四、风险因素：

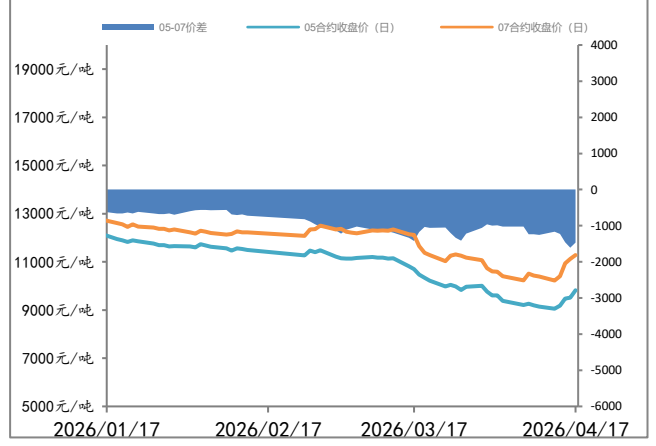
1. 关注猪病及运力情况。2. 关注产能去化进度。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



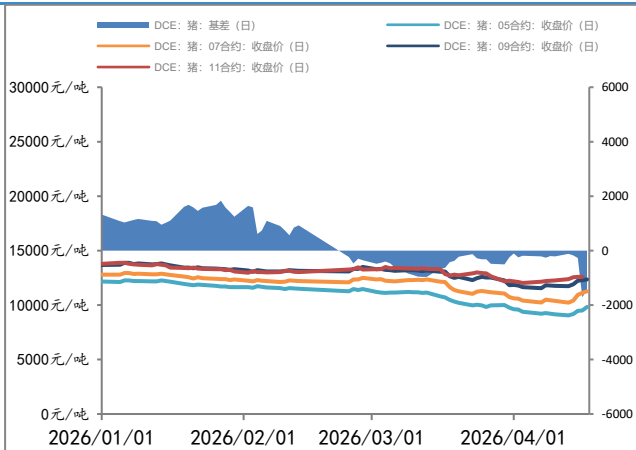
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



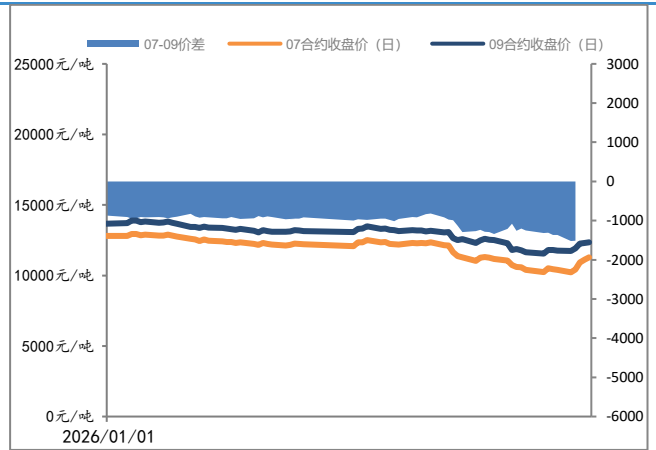
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



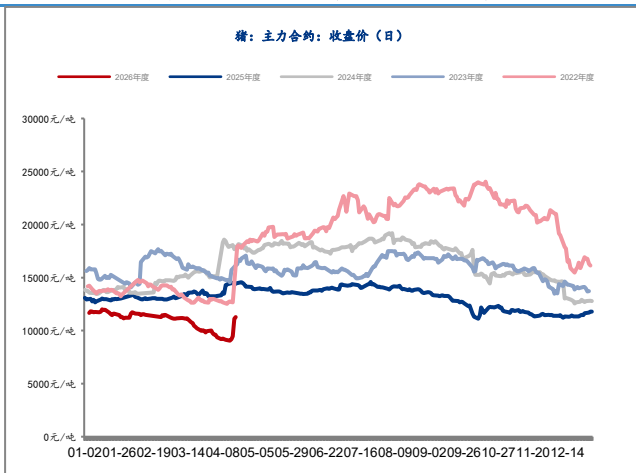
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



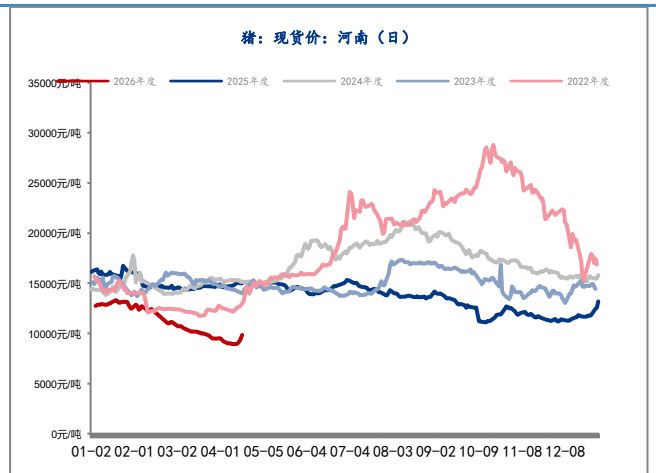
数据来源：钢联 新世纪期货

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



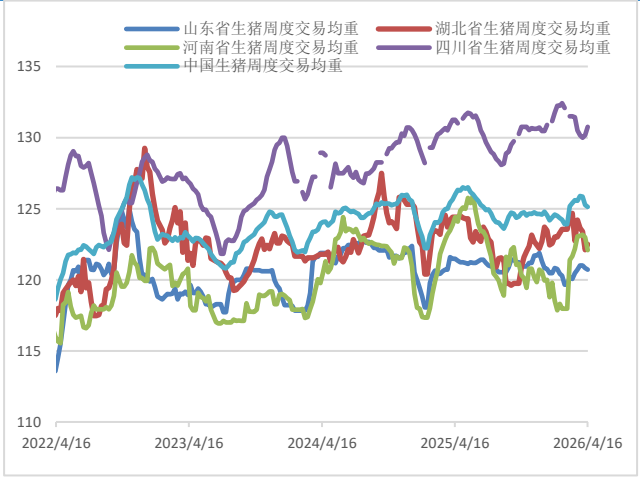
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



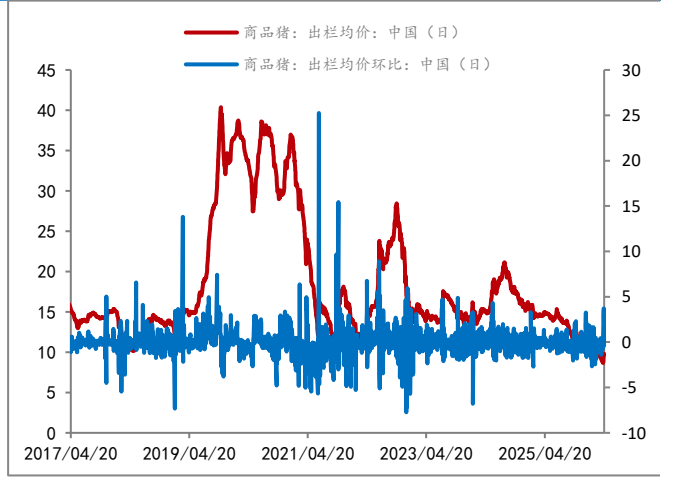
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



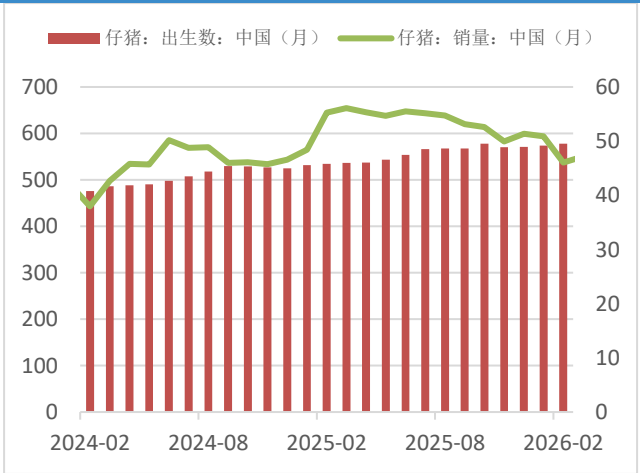
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



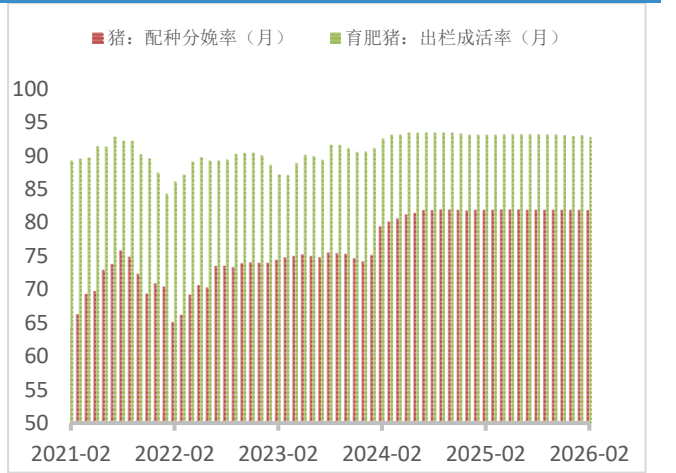
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



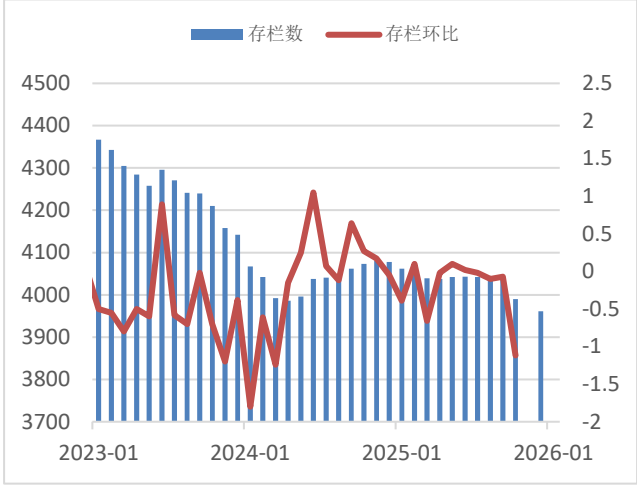
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



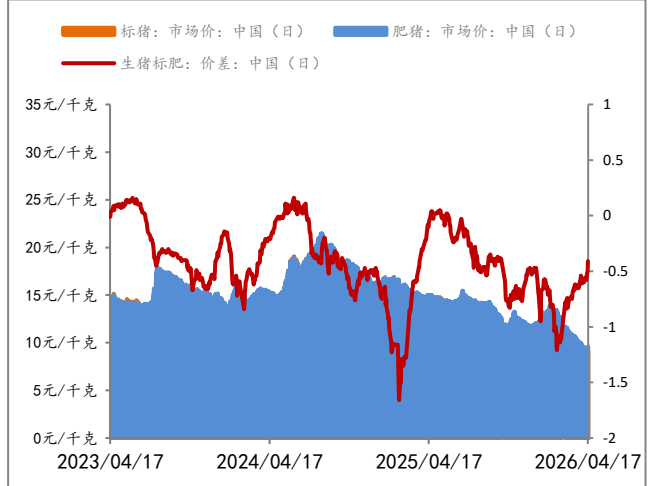
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



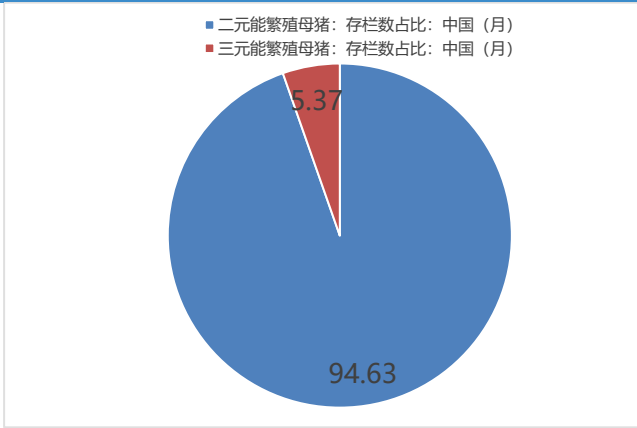
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



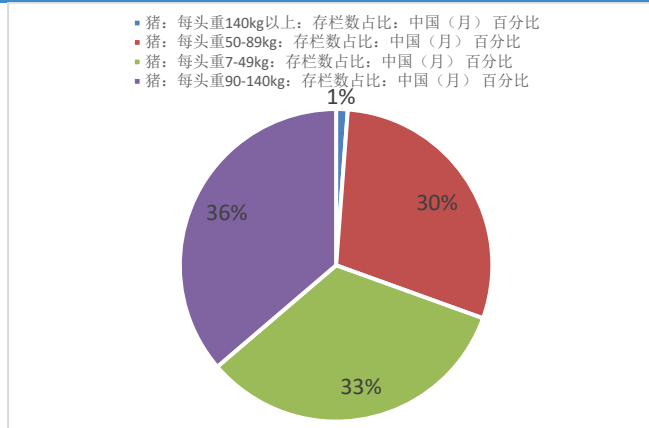
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



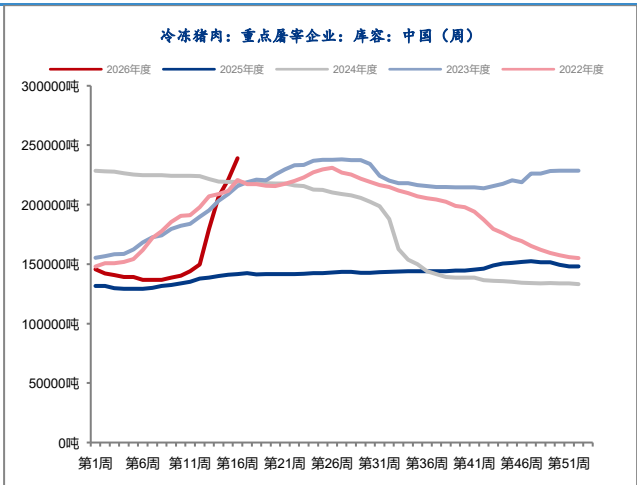
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



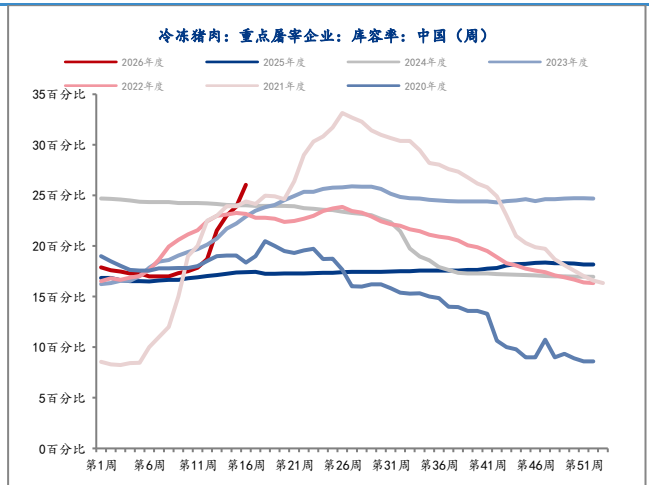
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



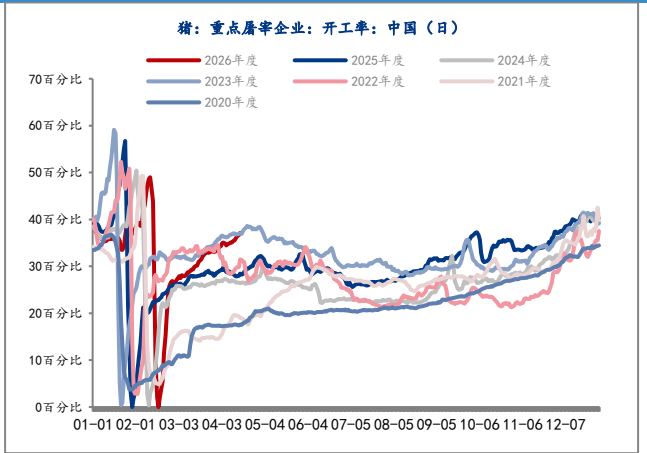
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



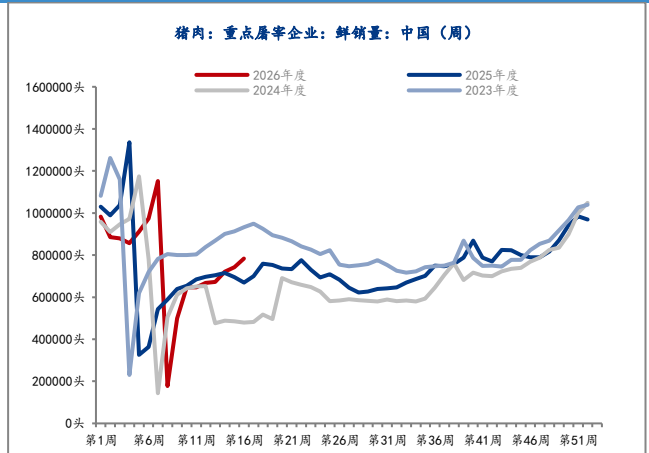
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



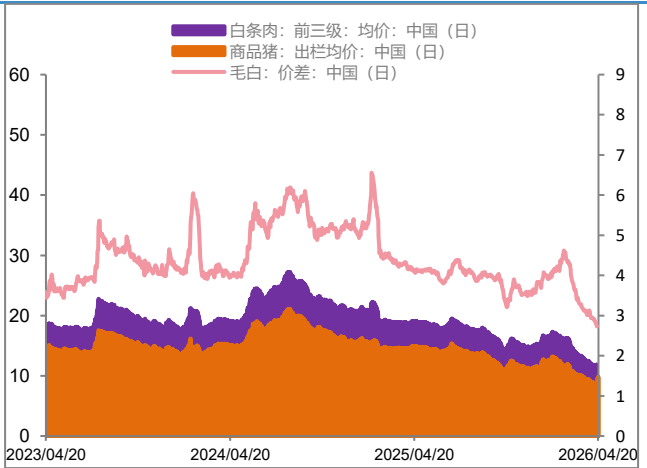
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



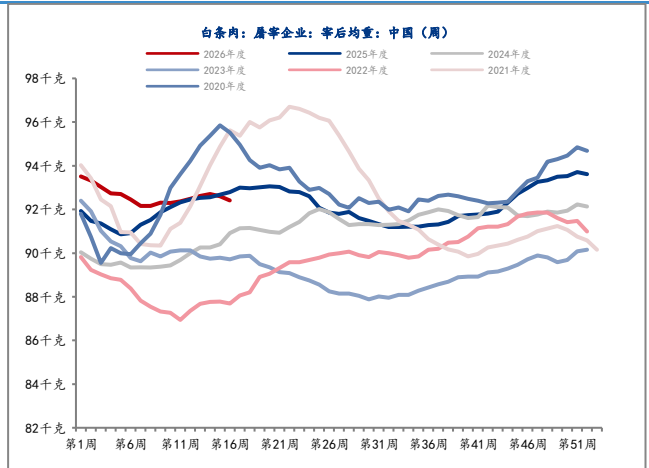
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 白条价差



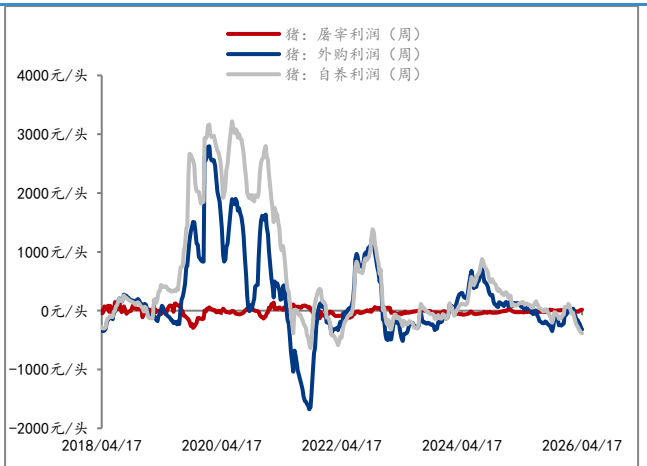
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



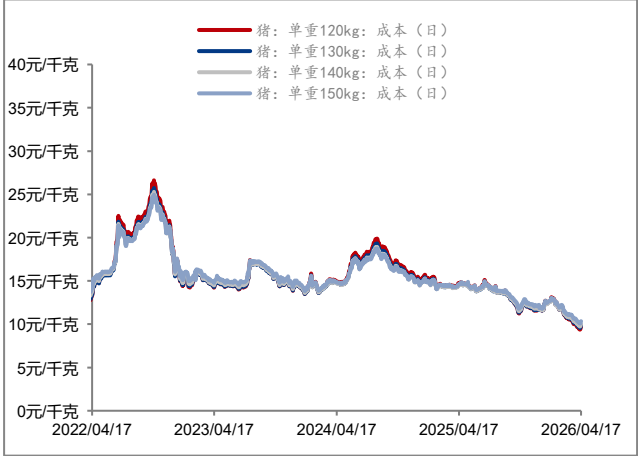
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



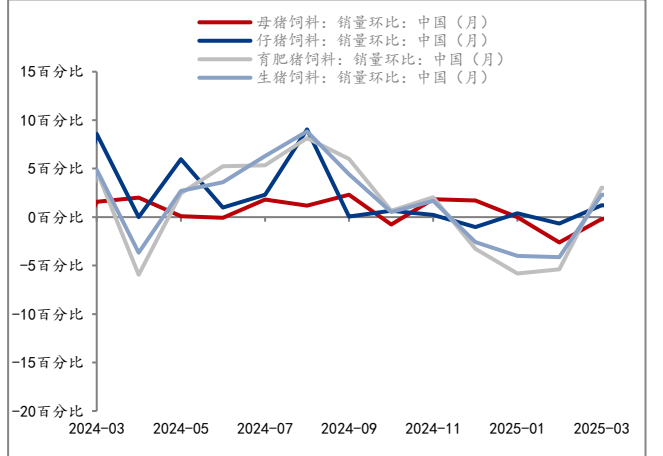
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



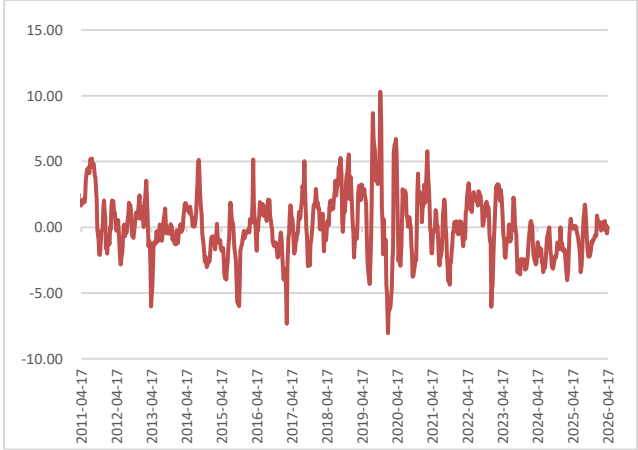
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



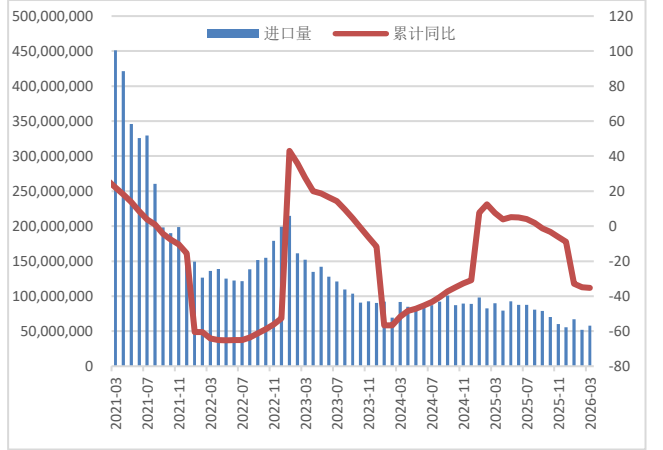
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



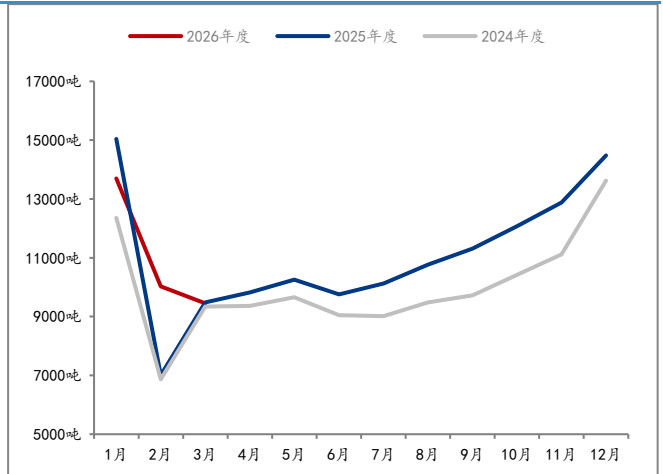
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



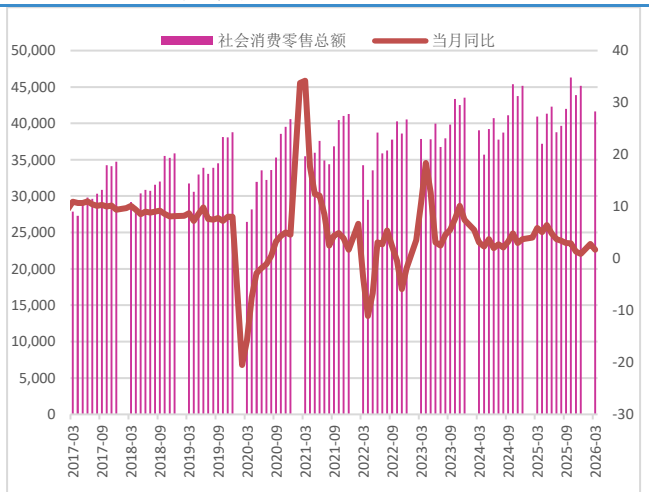
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



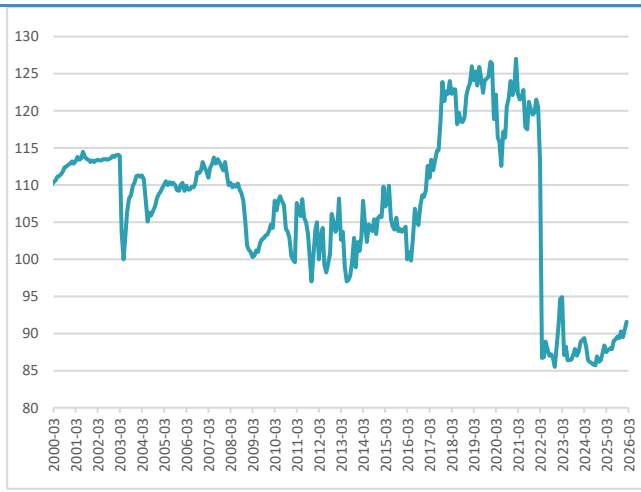
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>