

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24日收盘价为11405元/吨。基差为-785元/吨。国内生猪期货价格与现货走势维持相似节奏，近期抄底情绪推动期货价格走高。生猪07-09价差为-1120元/吨。

现货市场：全国瘦肉型生猪交易均价9.59元/公斤，环比涨幅10.23%。最高价为9.83元/公斤，最低价为9.19元/公斤。

二、基本面分析：

供给全国生猪交易均重此前出现微幅上涨。全国生猪平均交易体重达到125.19公斤，环比微增0.05%。从各省份情况来看，本周交易均重涨跌互现。部分地区的养殖端因前期对低价存在抵触情绪而选择压栏，随着近期猪价上涨，这些压栏的生猪陆续出栏，带动了出栏均重的小幅上升。另一方面，部分规模养殖场猪价上涨至高位，屠宰企业被迫收购散户手中的低价大体重猪源以缓解收购压力，同样推高了收购均重。月末适重猪源减少，加之二次育肥仍在进行补栏，预计下周全国生猪交易均重或将有所下滑。需求：本周国内生猪重点屠宰企业的开工率呈现环比下跌态势，周内平均开工率为37.86%，较上周回落0.76个百分点。生猪价格上涨，推高了屠宰企业的采购成本，同时下游对冻品入库的积极性有所减弱，随着月末临近，生猪供应可能逐步减少，屠宰企业冻品入库量也在缩减，预计未来一周屠宰企业开工率或将微幅下降。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利下降后上涨，全国自繁自养盈利平均为-295.88元/头，仔猪育肥盈利平均为-147.12元/头。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。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。

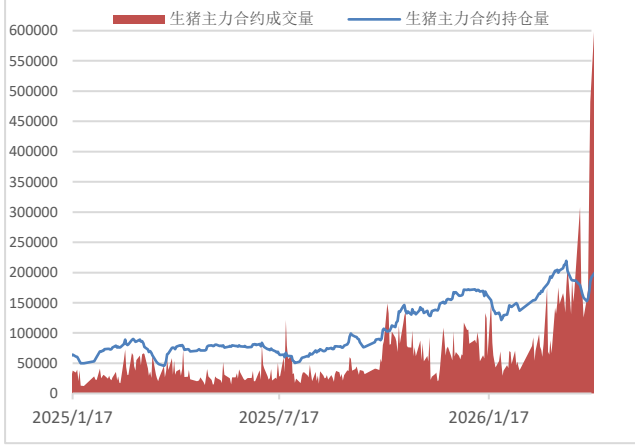
三、总结及建议：

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：

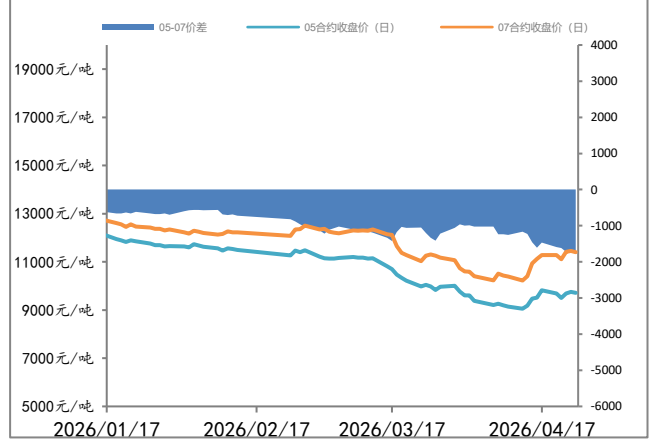
1. 关注猪病及运力情况。
2. 关注产能去化进度。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



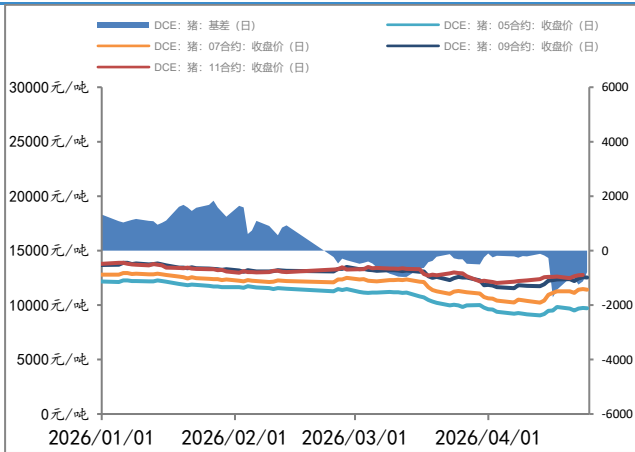
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



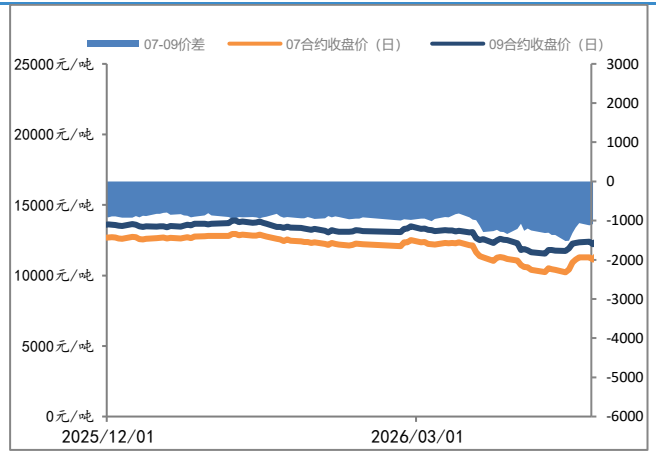
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



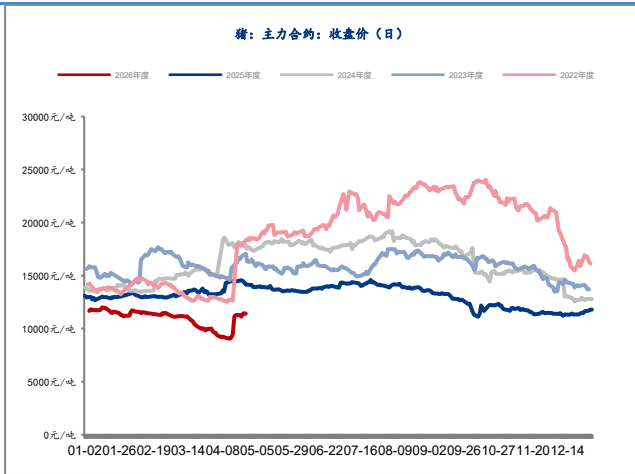
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



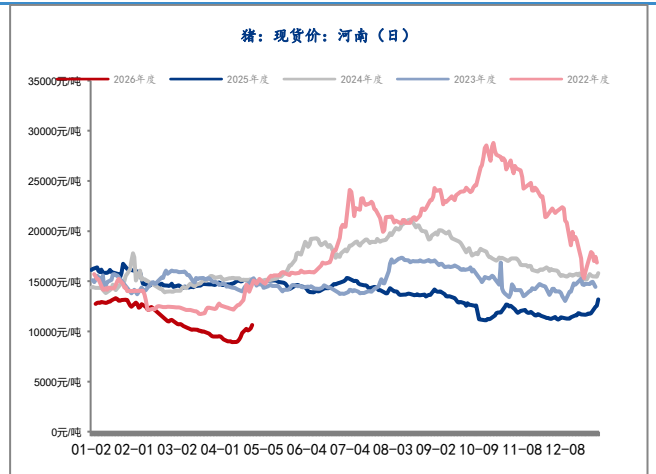
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约价格季节性 单位：元/吨



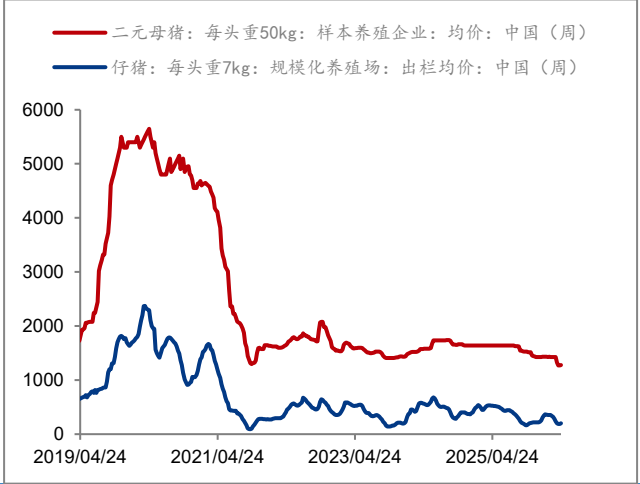
数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



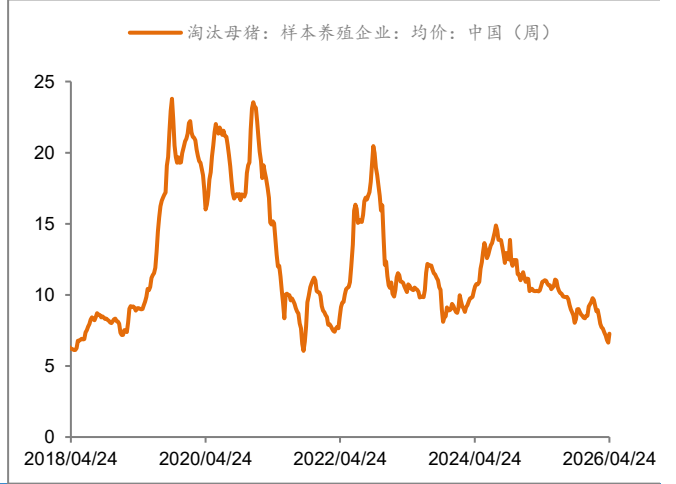
数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



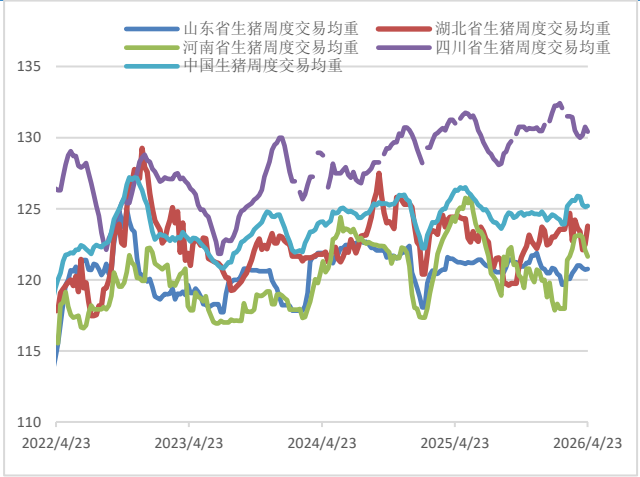
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



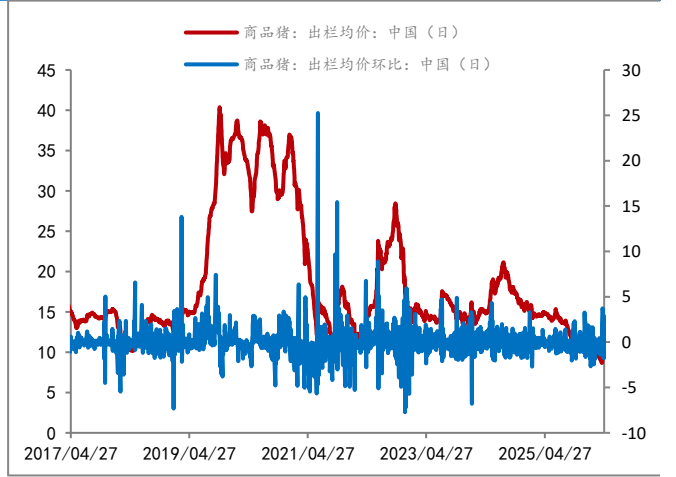
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



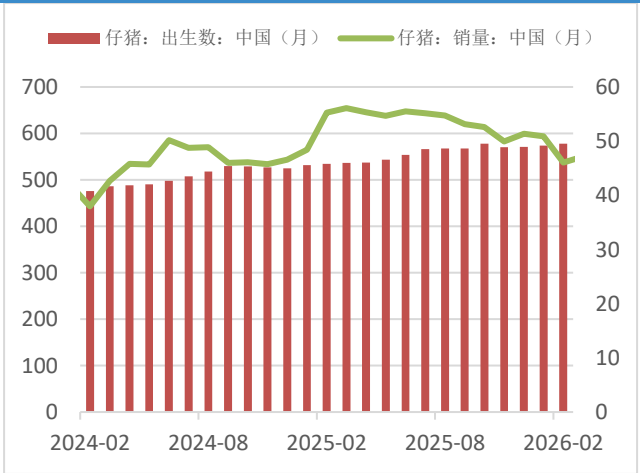
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



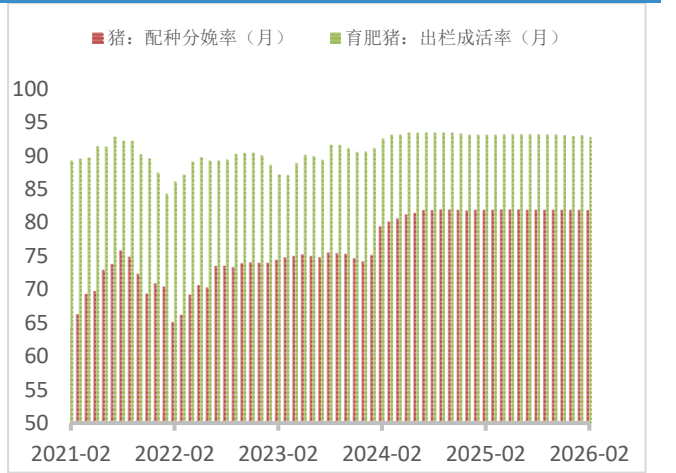
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



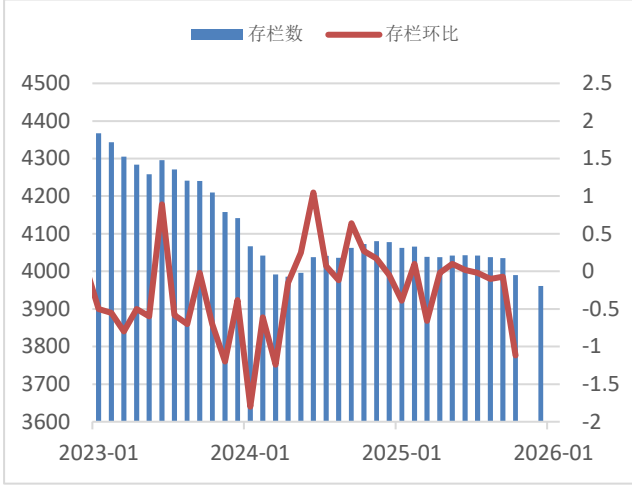
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



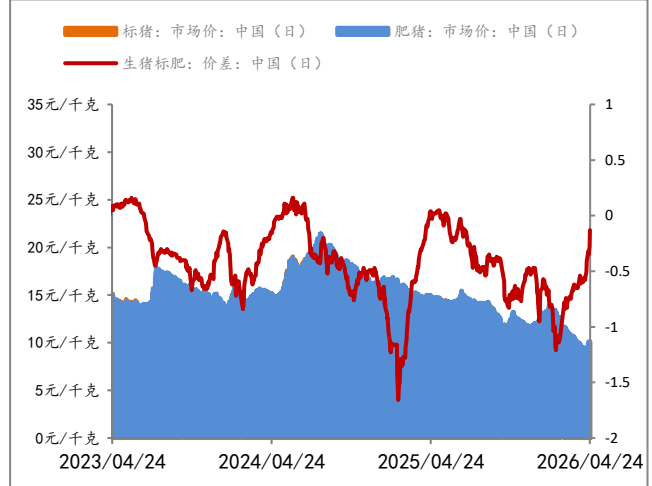
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



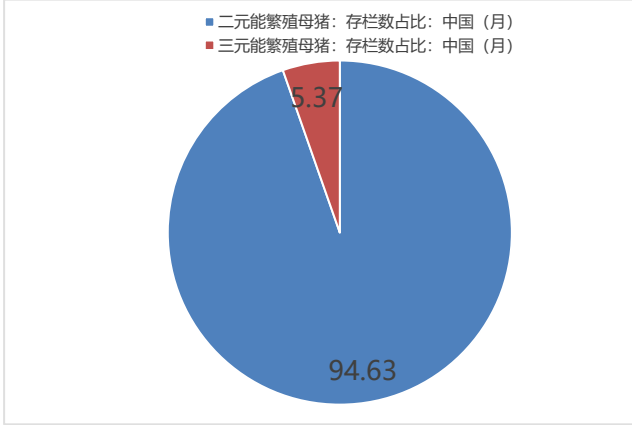
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



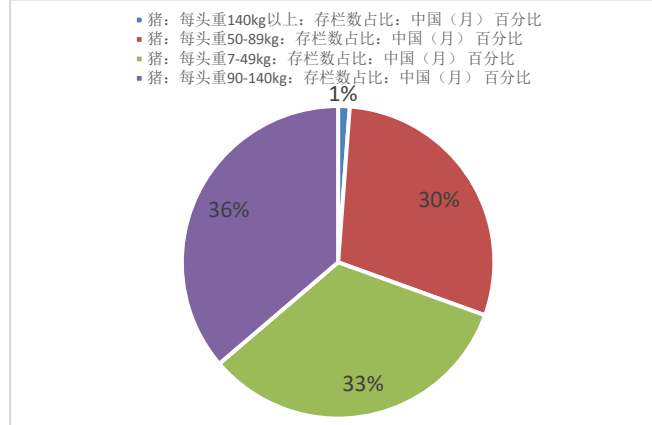
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



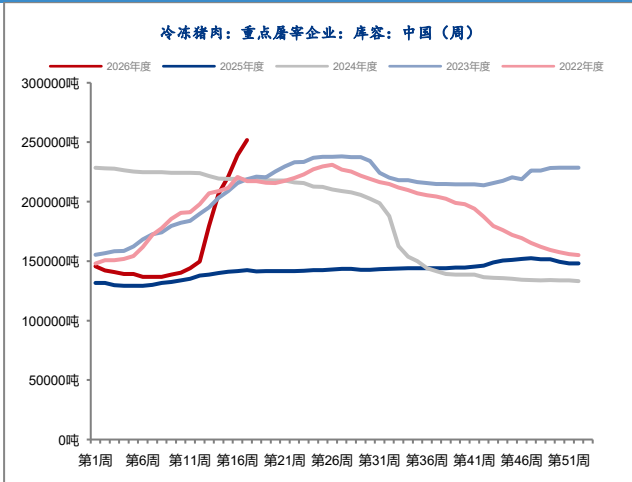
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



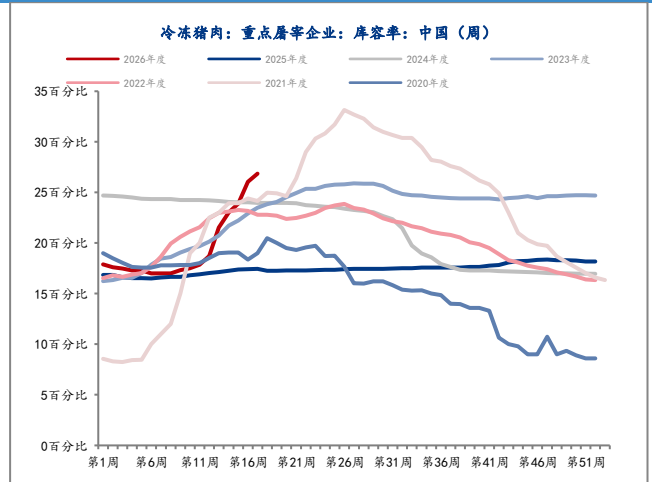
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



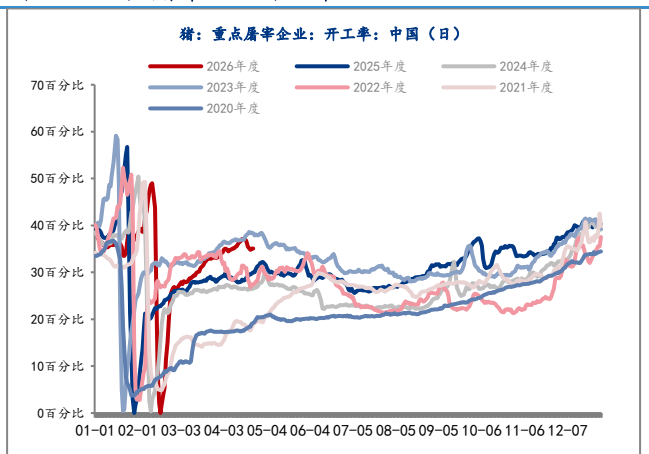
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



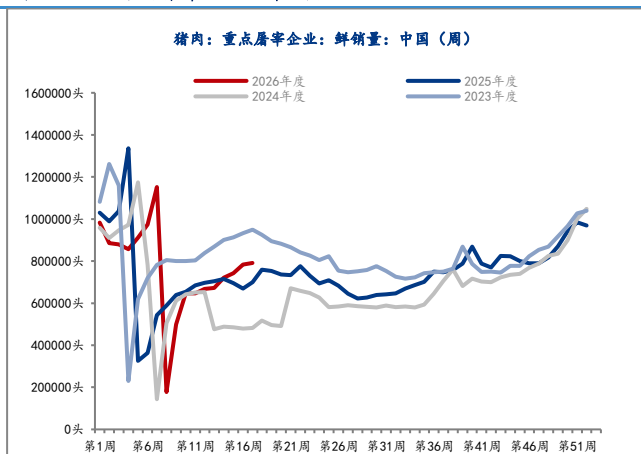
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



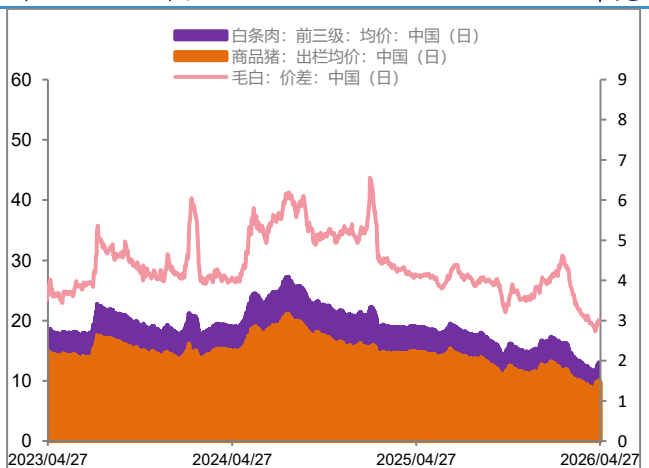
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



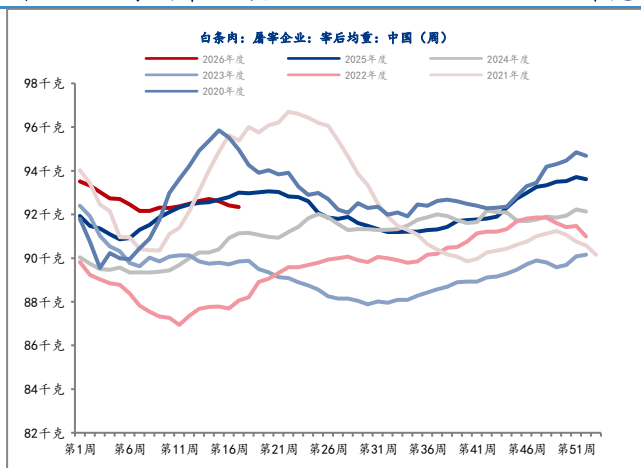
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 白条价差



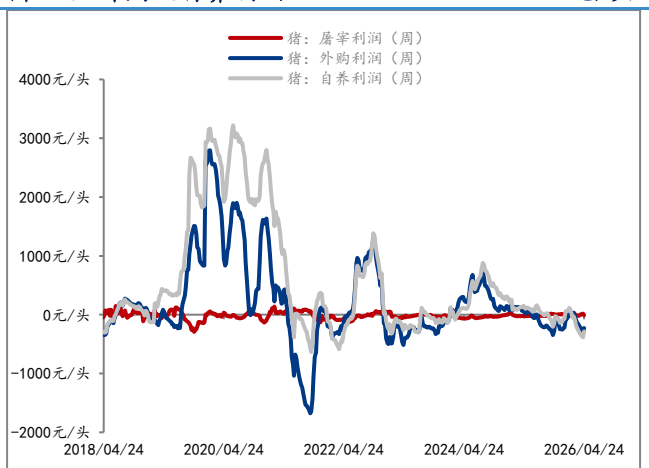
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



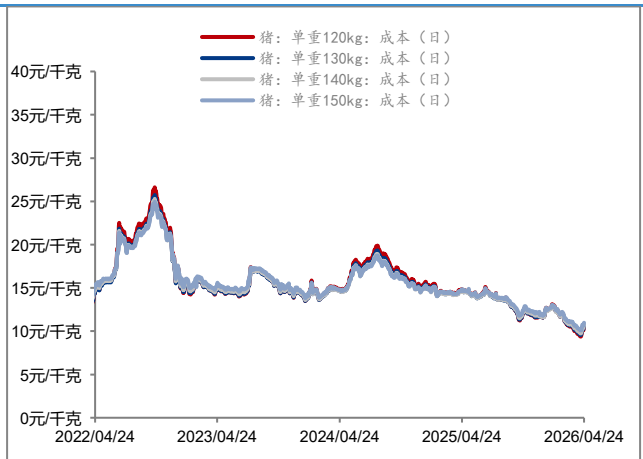
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



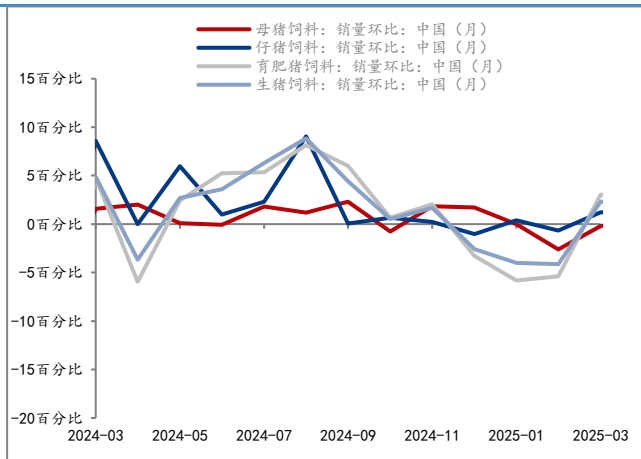
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



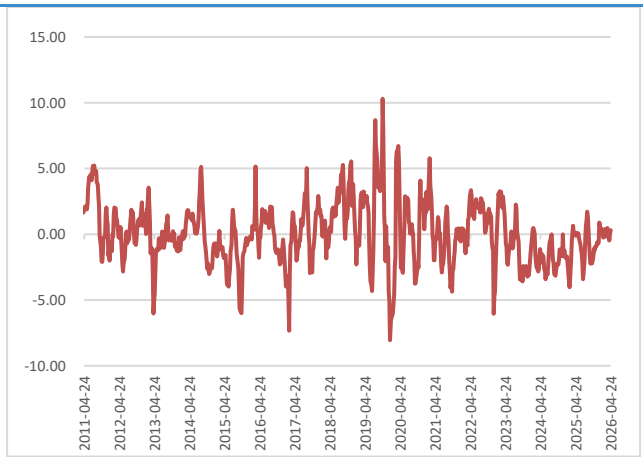
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



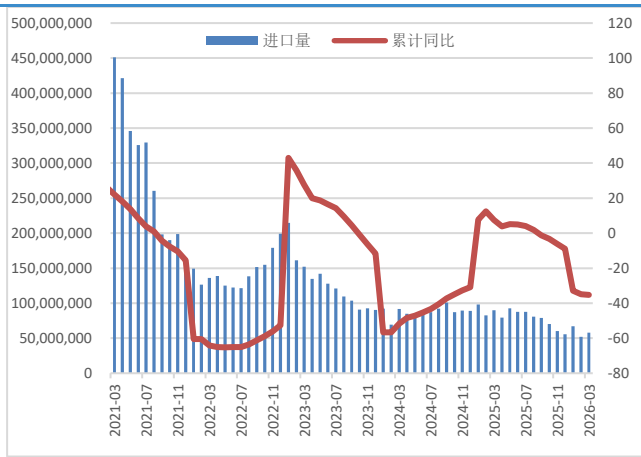
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润 元/羽



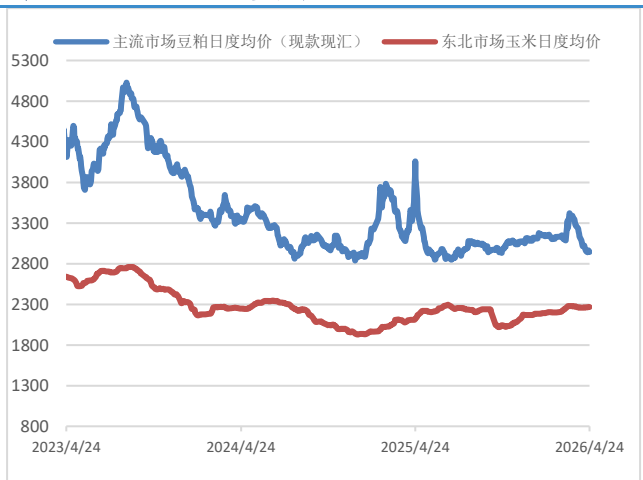
数据来源: wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量 千克



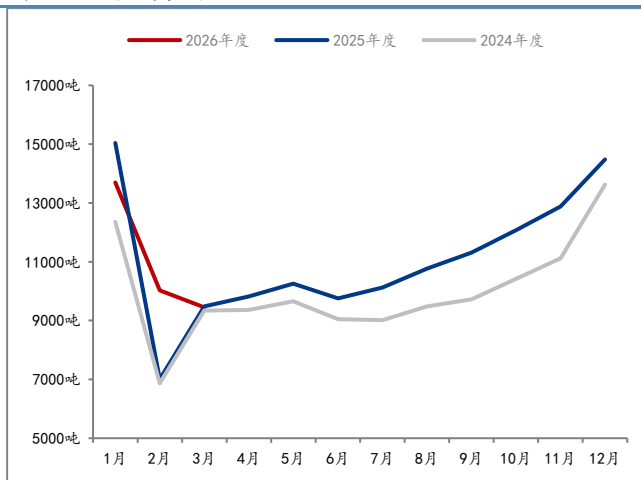
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



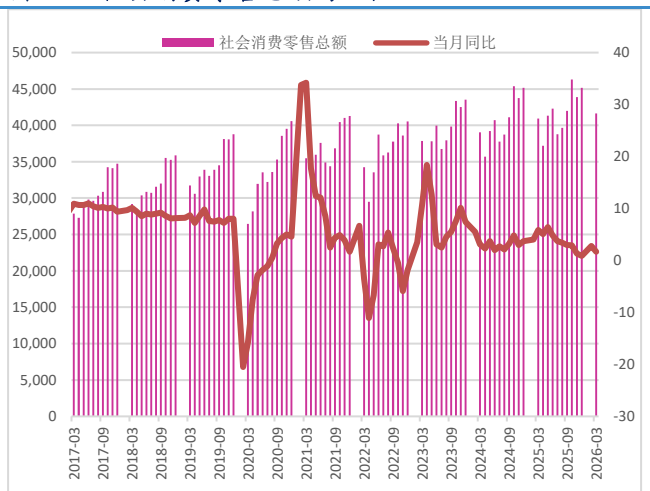
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



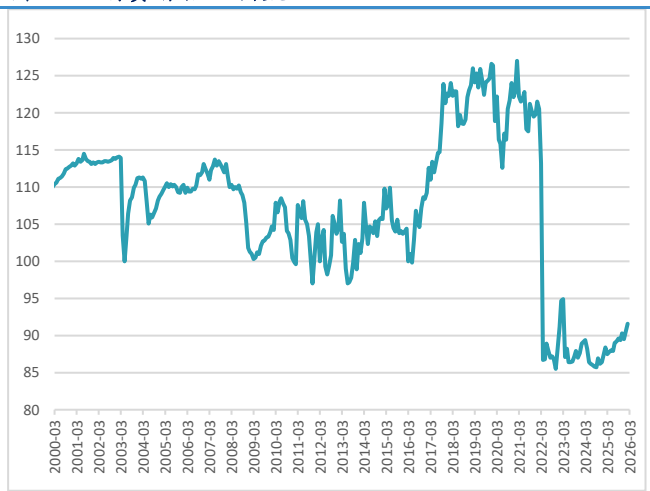
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>