

农产品组

一、行情回顾

期货市场：近期 2411 合约在 17000-17500 区间震荡，与现货基本平水，市场对 11 月生猪价格以平稳为主。2501 合约在 15000 关口小幅反弹，但向上驱动不明显，预期 16000 关口有一定压力，区间操作交易为宜。

现货市场：

生猪：10 月集团规模化企业超预期出栏，加上 10 月二育进场相对谨慎，减缓了未来春节前市场的悲观预期。11 月南方市场逐步开始腌腊灌肠，肥猪需求增加，但市场肥猪供应并不充裕，因此 11 月商品猪现货价格并不十分悲观，但大涨的概率较小。截止到 11 月 4 日，全国生猪均价为 17.27 元/公斤，较上周同期下跌 0.2 元/公斤。

二、生猪供需

供给：11 月以及 12 月面临着规模化集团企业为完成年度目标而冲量，市场供应端并不缺猪，因此大涨的概率较小。10 月出栏量超预期，11 月出栏计划虽较 10 月实际出栏有所增量，但幅度有限。农业农村部等五部门联合发布 2024 年 9 月末能繁母猪存栏 4062 万头，月度环比上涨 0.6%，同比减少 4.2%；三方咨询机构中钢联样本企业数据统计，10 月能繁母猪存栏量为环比涨 0.39%，同比减少 1.1%，涌益数据显示 10 月能繁母猪存栏量环比增 0.27%，10 月生猪价格超预期下跌，养殖端多持谨慎补栏情绪，加上担心疫情防控难度较大，因此 10 月能繁母猪存栏增长节奏较缓。

成本利润：截止 2024 年 10 月 25 日自繁自养盈利 289 元/头；外购仔猪养殖亏损 30 元/头，10 月以来生猪价格偏弱震荡，而饲料成本呈现窄幅偏强态势，因此 10 月以来生猪养殖利润跟随生猪价格持续回落。截止 10 月 16 日，猪粮比价为 8.04，近期虽然有些不均等数量的轮储，但数量较小影响有限，暂不做价格影响因素考虑。

需求：需求方面，短期需求仍是淡季，11 月下旬逐步回暖。冻品库存持续去库中，已降至历史同期低位，但补库意愿不强。截止到 11 月 6 日，屠宰企业开工率 27.76%，较上周同期下跌 0.05 个百分点，同比减少 1.18 个百分点。上周终端订单略有减少，现货价格下跌后，屠宰企业以去库为主，因此屠宰开机率小幅下滑。从今年气温来看，11 月下旬温度会降到 0 度一下，终端需求增加将逐步转好，但由于今年宏观消费环境较差以及替代品充足，市场对需求旺季猪肉需求相对悲观，因此接下来需求虽然环比逐步增加，但预期增加幅度有限。此外本周屠宰利润小幅恶化，屠宰企业开工较为谨慎，短期需求虽有改善，但幅度不大。

三、结论及操作建议

市场对后市情绪相对悲观，现货价格呈现震荡下跌趋势，月初部分规模化企业有缩量表现，加上天气降温，终端需求略有好转，现货价格迎来一些支撑，但整体市场情绪仍不稳定。11 月以及 12 月面临着规模化集团企业为完成年度目标而冲量，市场供应端并不缺猪，因此大涨的概率较小。10 月出栏量超预期，11 月出栏计划虽较 10 月实际出栏有所增量，但幅度有限。11 月下旬南方市场逐步开始腌腊灌肠，需求逐步回暖，但今年宏观消费环境较差以及替代品充足，市场对需求旺季猪肉需求相对悲观，需求增加幅度有限，区间震荡为主。

四、风险因素

1. 市场情绪波动；2、成本压力 3、需求不确定性

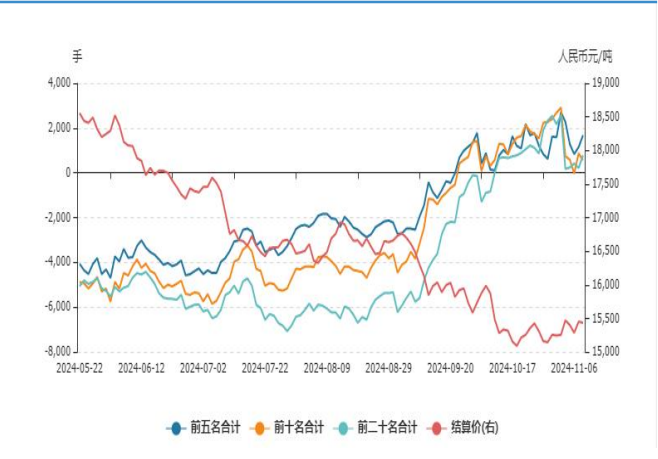
一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2501 合约交易情况 单位：元/吨



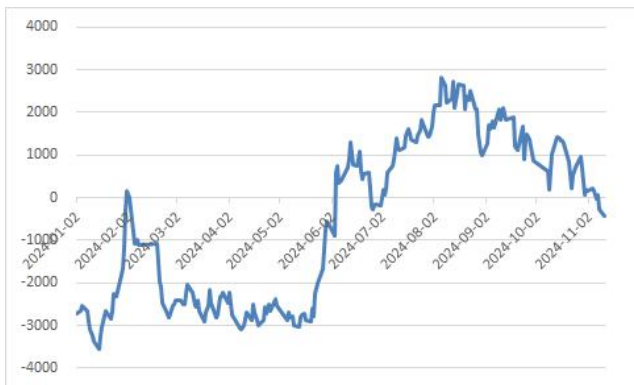
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2501 机构净持仓情况 单位：手



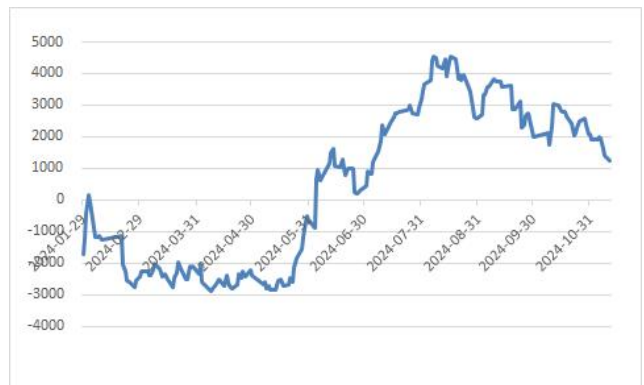
数据来源：卓创 新世纪期货

图 3：LH2411 合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：LH2501 合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：01-03 合约跨期价差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：新郑生猪现货价格 单位：元/公斤



数据来源：Wind 新世纪期货

图 7：全国二元母猪与仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg

外三元20公斤仔猪价格



数据来源：Wind 新世纪期货

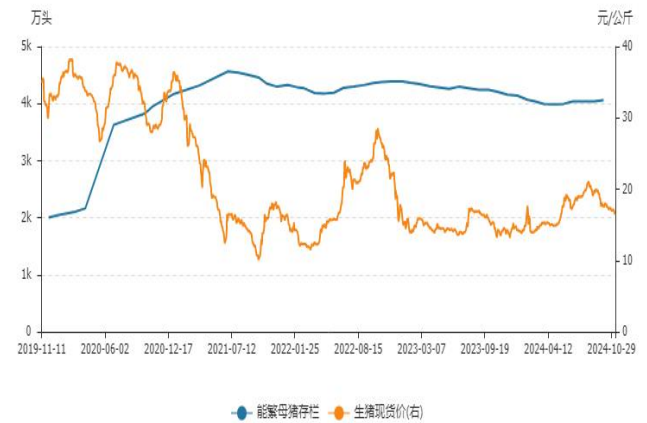
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数及比率

指标名称	存栏数:生猪	农业农村部-同比	农业农村部-环比
单位	万头	%	%
2023-03	43,094.00	2.00	-4.80
2023-06	43,517.00	1.10	1.00
2023-09	44,229.00	-0.40	1.60
2023-12	43,422.00	-4.10	-1.80
2024-03	40,850.00	-5.20	-5.90
2024-06	41,533.00	-4.60	1.70
2024-09	42,694.00	-3.50	2.80

数据来源：农业部 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏及生猪价格 单位：元/头



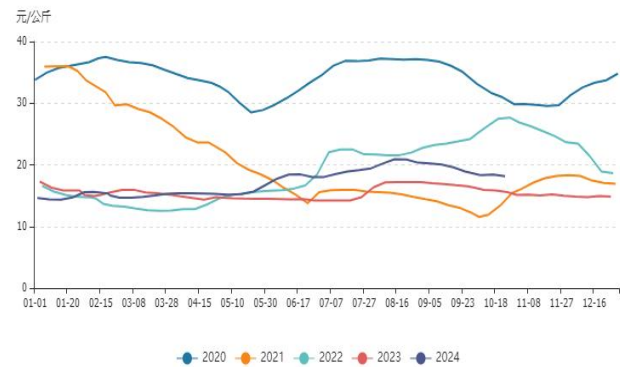
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11：全国猪粮比价



数据来源：Wind 新世纪期货

图 12：生猪价格季节性趋势 单位：元/千克



数据来源：Wind 新世纪期货

图 13: 生猪自繁自育养殖利润 单位:元/公斤



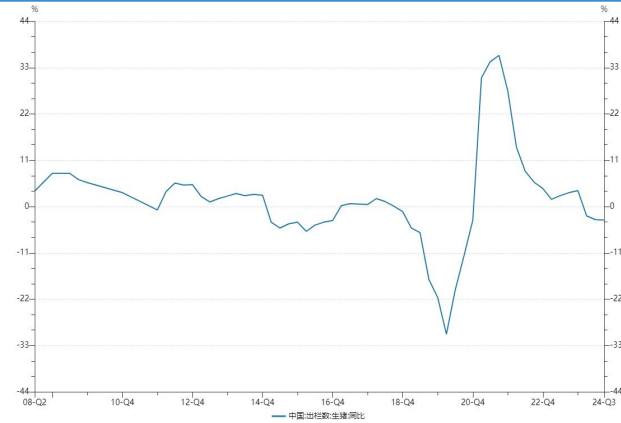
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 外购仔猪养殖利润 单位:元/公斤



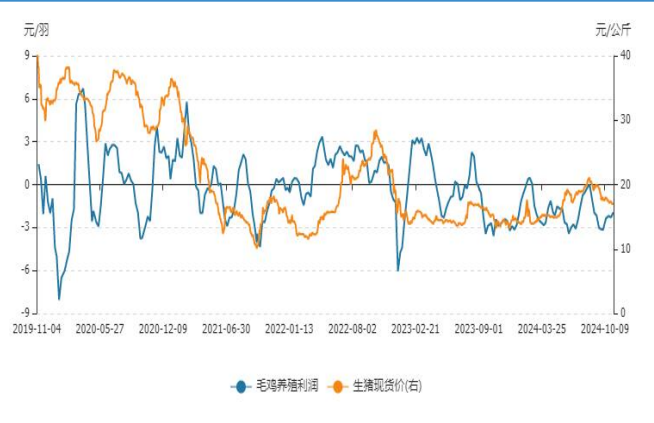
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



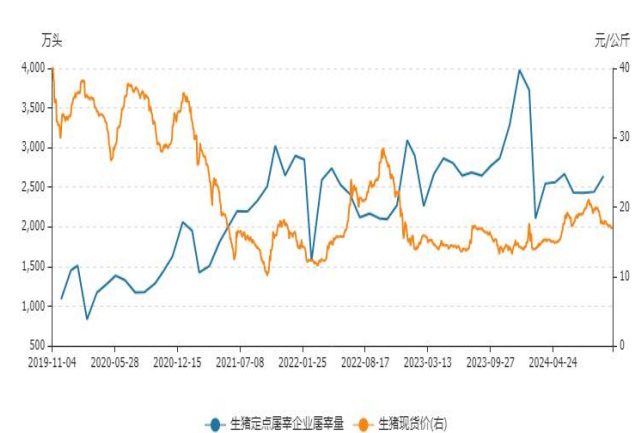
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位:元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 生猪定点屠宰企业屠宰量 单位: 万头



数据来源: Wind 新世纪期货

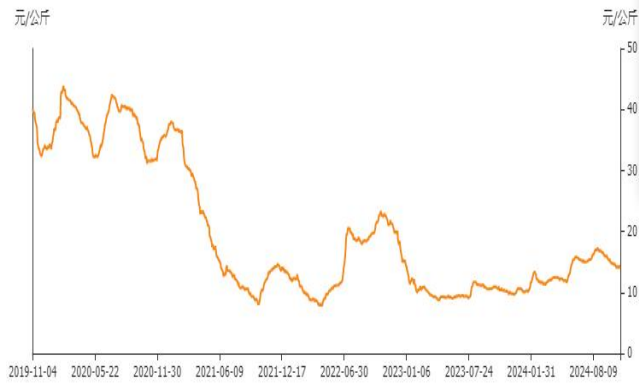
图 18: 猪肉进口量 单位: 万吨



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 猪肉与鸡蛋批发价价差 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 全球大豆供需缺口预估 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

图 21: 中国玉米供需缺口 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 全国生猪价和全国 CPI



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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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>