

农产品组

一、行情回顾

期货市场：2411 合约近期在 17000 关口有一定支撑，盘面升水空间不断拉大，而在技术面 15000 整数关口支撑较强，多头挺价情绪较强的情况下，2501 合约持续小幅走强，逼近 16000 关口，市场呈现期强现弱的现象。虽然近期市场出现部分抢跑现象，但由于市场对旺季需求毕竟有所期待，市场不会出现过度抛售，在需求旺季现货价格逐步止跌企稳的情况下，养殖端再度挺价销售，期强现弱格局或将反转，盘面在现货不具备持续大涨的情况下，上涨空间也将受限，2501 合约预期在 16000 关口有一定压力。

现货市场：

生猪：由于 11 月下旬以后气温逐步下降以及月底冬至是终端需求旺季，加上 11 月底之后腌腊灌肠，市场肥猪需求逐步转好，在 10 月二育相对谨慎以及近期积极释放压栏压力的情况下，预期肥猪在需求旺季仍存局部偏紧的可能，但从目前来看今年暖冬的概率较大，若春节前低气温维持时间较短，将影响腌腊灌肠的数量，降低肥猪肉的需求，整体来看 11 月下旬有一波阶段性压栏，提振现货价格，但幅度有限。截止到 11 月 15 日，全国生猪均价为 16.48 元/公斤，较上周同期下跌 0.31 元/公斤。

二、生猪供需

供给：在 10 月集团企业出栏节奏加快，近期需求端环比小幅改善的情况下，集团企业出栏依旧相对积极，这主要是担心前两年的春节前行情再度重演，市场部分规模化企业出现抢跑现象，市场呈现阶段性供需充裕，11 月以来现货价格持续下跌，下跌幅度较 10 月小幅增加。

成本利润：成本持续下滑，或拉低未来生猪波动重心；养殖利润逐步改善，或进一步减缓产能去化的进度。

需求：立冬节气过后，猪肉购销需求缓慢回升，国内屠企开工率逐步上调，但是终端消费利好兑现缓慢，主流白条购销一般，居民家庭以及餐饮消费增量有限，屠企开工率低，采购猪源需求减弱，存在压价采购情绪，市场基本面依然偏空，需求利空市场。

三、结论及操作建议

供应端，社会面猪场低价给猪情绪较差，不过由于出栏计划较多，叠加受疫病现象影响，多地猪场增量认卖情绪偏强，市场猪源流通将持续宽松。需求端，消费需求跟进有限，市场对于肥膘猪肉接受程度偏弱，屠企以销定产，开工率提振乏力，消费对于猪价支撑有限。基于市场多方因素，未来几日，价格或将维持震荡调整局面。因此预计下周价格稳中偏弱为主。

四、风险因素

1. 供给端积极出货；
2. 成本压力
3. 天气降温后需求端反应

一、生猪期现情况

图 1: 生猪 LH2501 合约交易情况

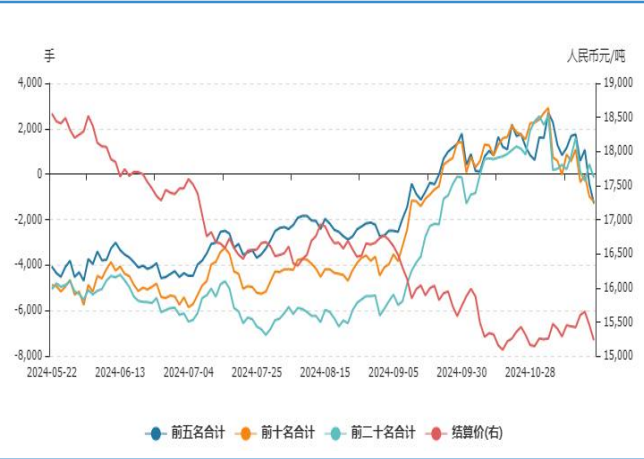
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 2: LH2501 机构净持仓情况

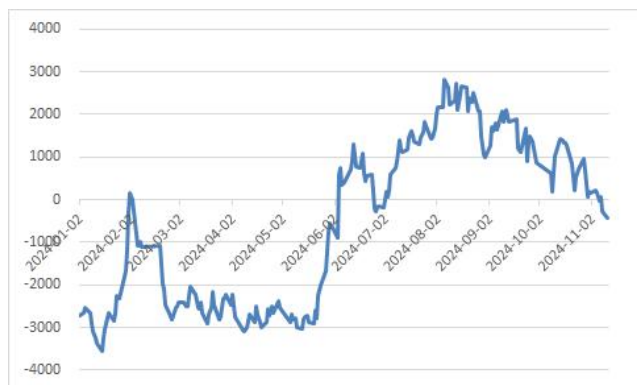
单位: 手



数据来源: Wind 新世纪期货

图 3: LH2411 合约基差

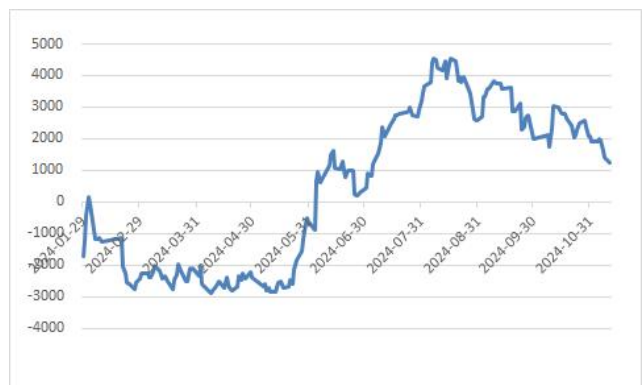
单位: 元/吨



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

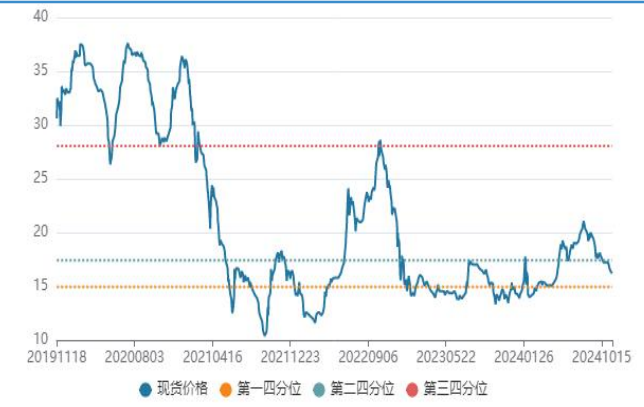
单位: 元/吨



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



数据来源：Wind 新世纪期货

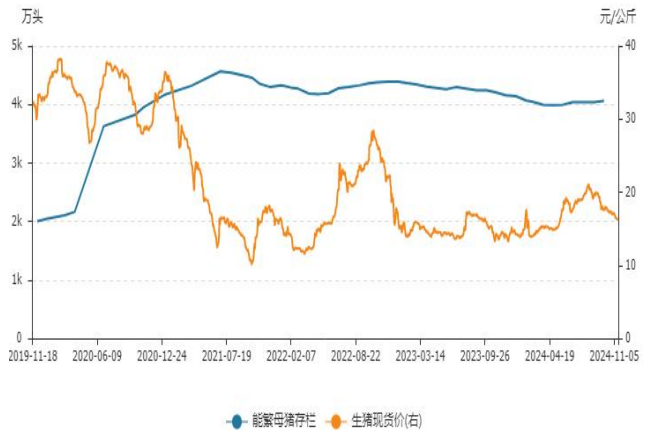
二、生猪基本面数据

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

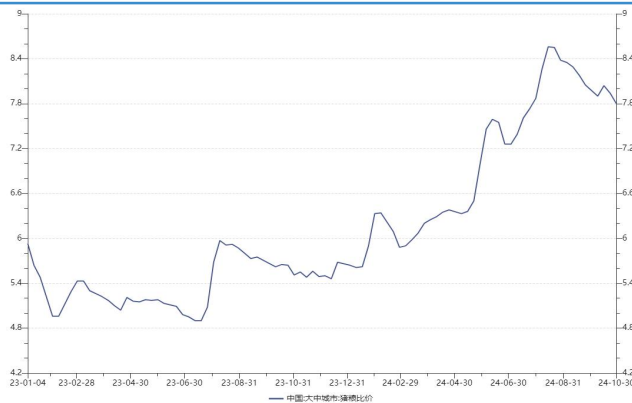
数据来源：农业部 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏及生猪价格 单位：元/头



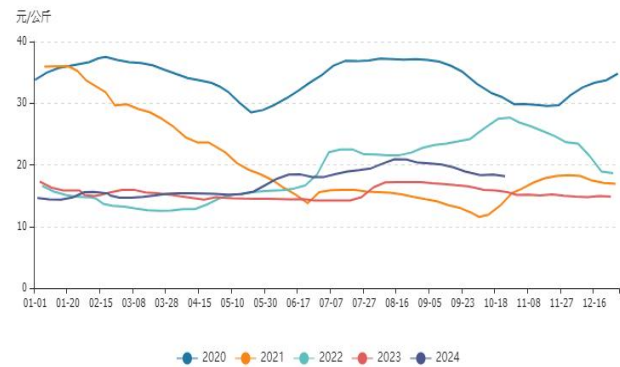
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11：全国猪粮比价



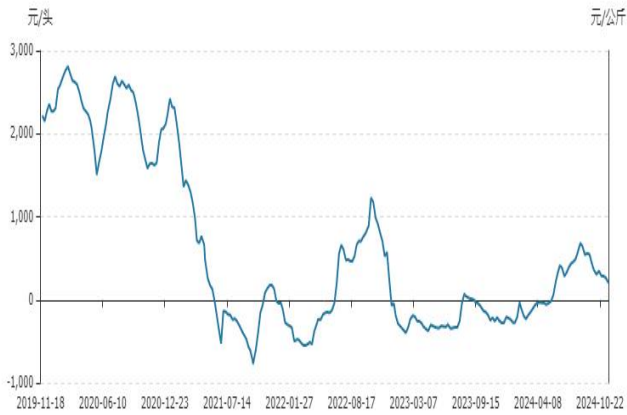
数据来源：Wind 新世纪期货

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



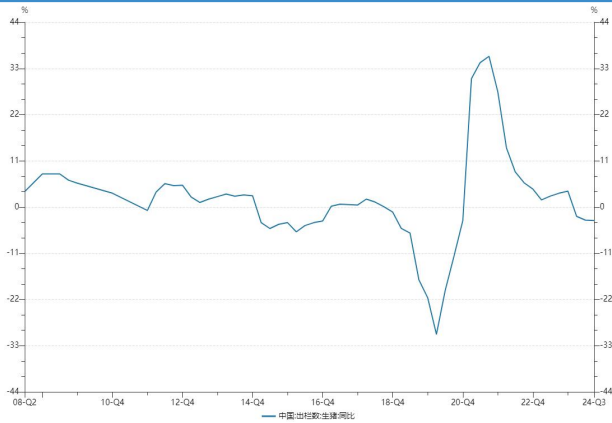
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 外购仔猪养殖利润 单位:元/公斤



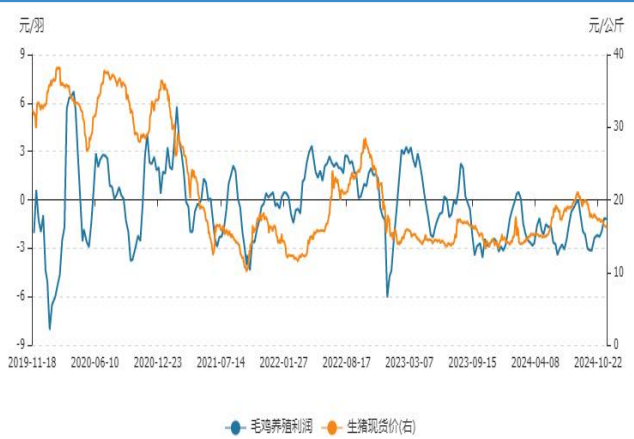
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



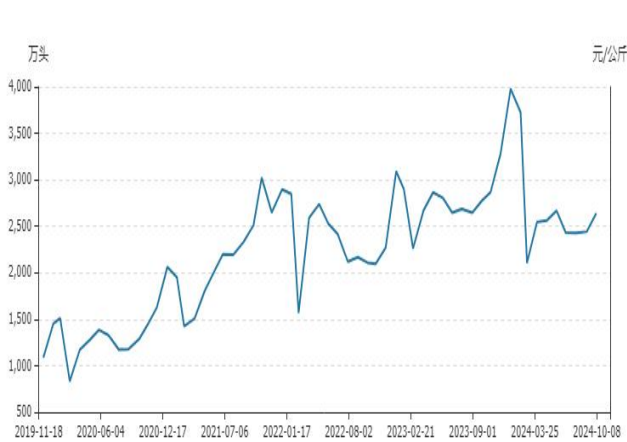
数据来源: Wind 新世纪期货

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

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

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>