

农产品组

一、行情回顾

期货市场：期货方面来看，本周生猪盘面价格呈现小幅反弹，市场主要交易短期现货的反弹，主力合约周度收涨 2.14%。

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。本周全国生猪市场均价在 16.46 元/公斤，较上周上涨 0.03 元/公斤，较上月下跌 4.69%。11 月 13 日当周，全国猪肉市场价为 28.81 元/公斤，较前一周下跌 2.77%。11 月 22 日二元母猪市场均价为 32.49 元/公斤，较前一周持平本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为 36.62 元/公斤，较上周上涨 0.24 元/公斤，较上月上涨 1.13%。总体来看，猪肉价格下跌，能繁母猪价格平稳。

二、生猪供需

供给：近日部分企业有缩量，但陕西集团日出栏量依旧达到 1.9 万头以上，集团企业出栏表现积极；相反，散养户对后市预期较强，大猪出栏减少，肥标价差有走强趋势，期待南方腌腊需求，然而市场总体不缺猪不缺肉，且 10 月进场二育也在等待腌腊旺季出栏，预期过高或成空。

需求：屠宰量环比增长 2-3%，下游白条市场到货量增加 3%以上，白条走货情况略有好转，但预计难以对毛猪形成持续有效正反馈，继续关注腌腊需求情况。

成本利润：截至 11 月 22 日，养殖利润：外购仔猪报 -63.23 元/头，环比减少 19.67 元/头；养殖利润：自繁自养生猪报 153.59 元/头，环比减少 52.94 元/头养殖利润逐步改善，或进一步减缓产能去化的进度。

三、结论及操作建议

本周全国各地生猪价格整体呈现小幅反弹，近期猪价的反弹主要因供应端压力有所缓解。供应端来看，规模企业出栏完成进度较慢，节奏上有所放缓；普通养殖户近期有压栏惜售表现，出栏积极性较此前有所缓解；二次育肥存栏量不高，近期入场动力也比较有限，整体以稳定为主。近期生猪出栏体重明显回升，大体重猪源供应增多，总体供应以偏宽松为主。需求端来看，近期猪肉表观消费整体维持稳定。虽然本周市场压力有所缓解，但后续出栏压力仍然存在，在此背景下，预计猪价将整体以偏弱运行为主。期货方面，大方向来看，由于现货后市仍然以偏弱运行为主，因此期货方面预计仍存一定下行压力。

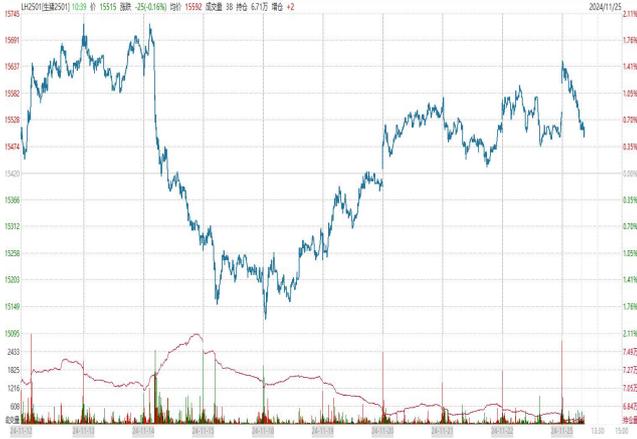
四、风险因素

1. 散户惜售，集团加量出栏；2. 天气转冷，体重增加 3. 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

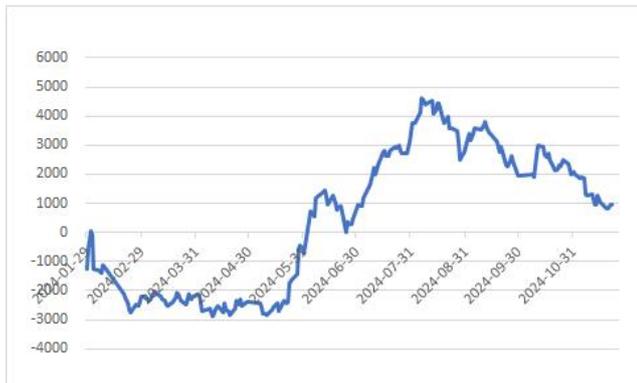
单位：手



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：LH2501 合约基差

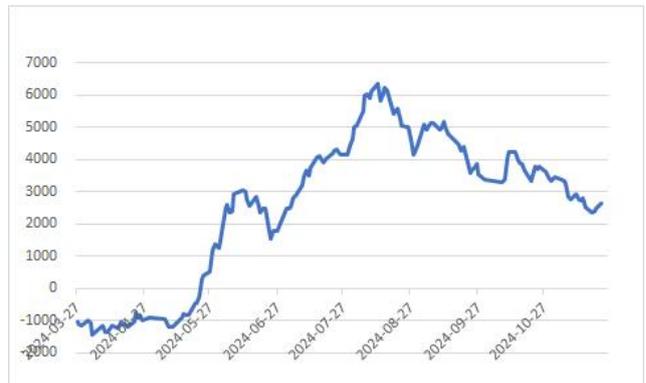
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：LH2503 合约基差

单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：月间价差

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



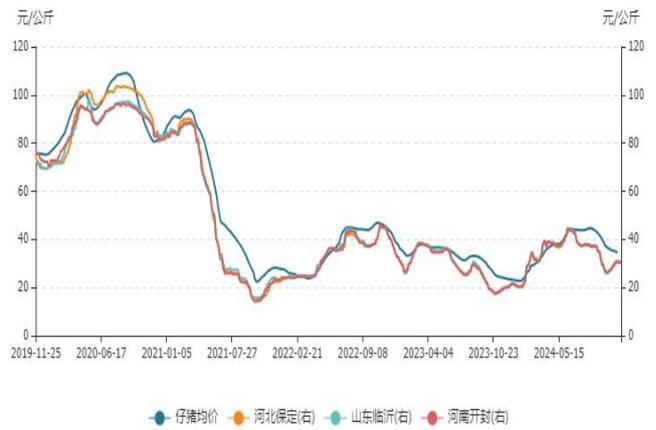
数据来源：Wind 新世纪期货

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

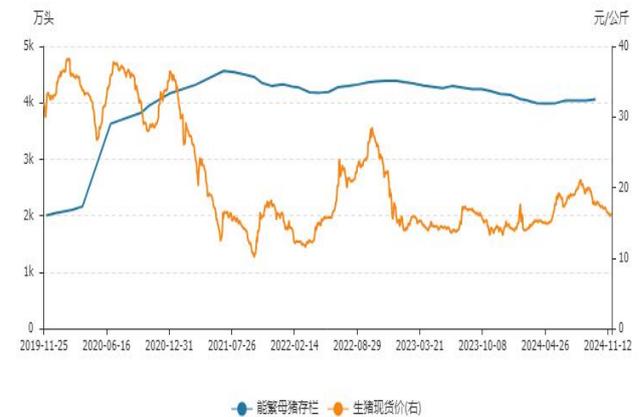
二、生猪基本面数据

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

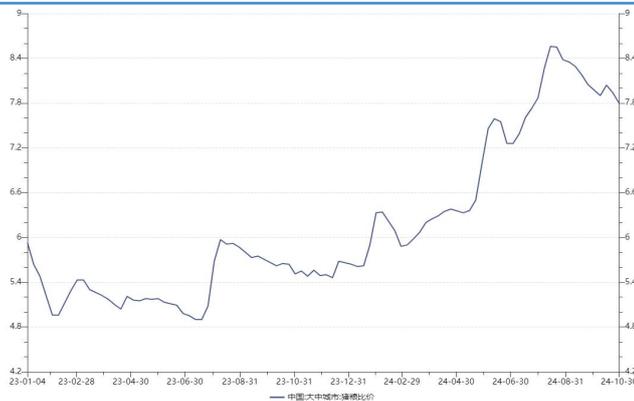
数据来源：农业部 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏及生猪价格 单位：元/头



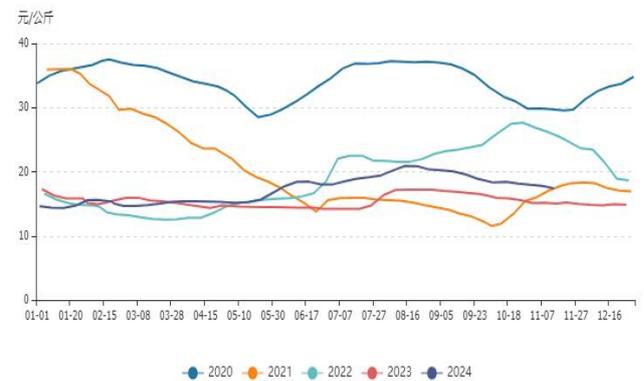
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11：全国猪粮价比



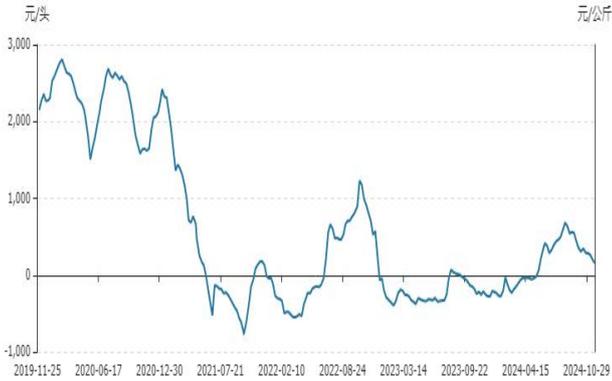
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12：生猪价格季节性趋势 单位：元/千克



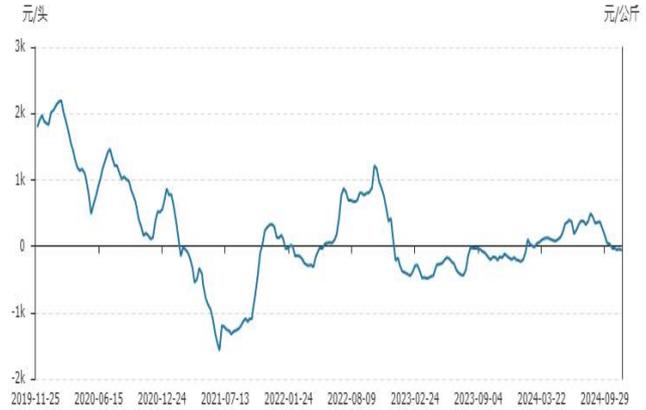
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13: 生猪自繁自养养殖利润 单位:元/公斤



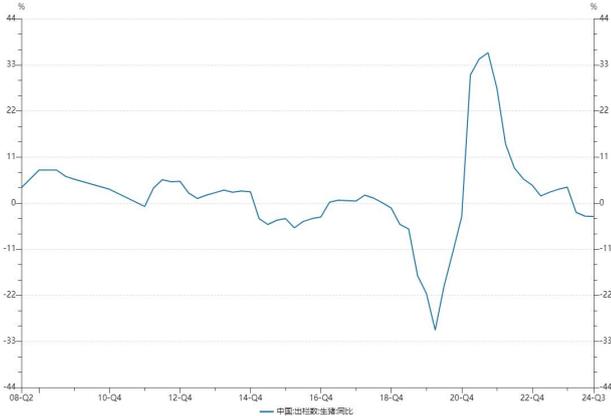
数据来源: Wind 新世纪期货

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: %



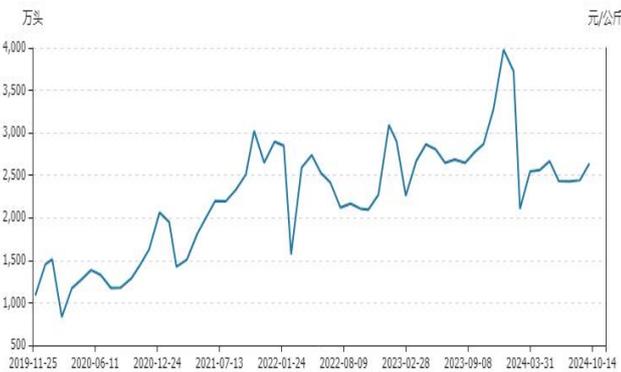
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位:元/公斤



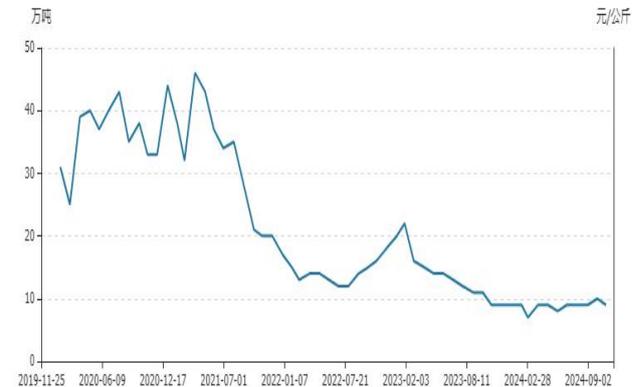
数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 生猪定点屠宰企业屠宰量 单位: 万头



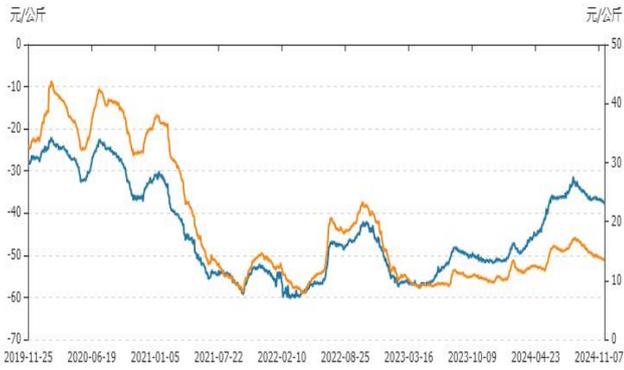
数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 猪肉进口量 单位: 万吨



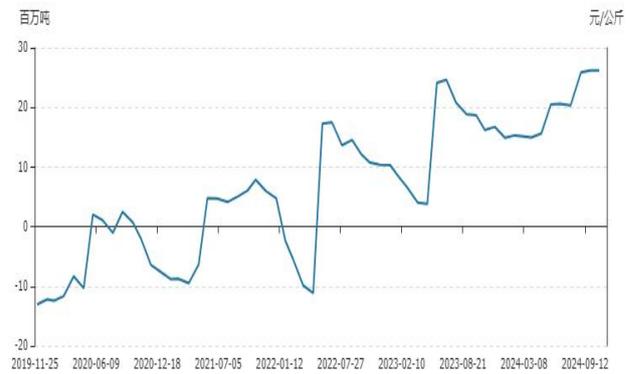
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 猪肉与鸡蛋批发价价差 单位: 元/公斤



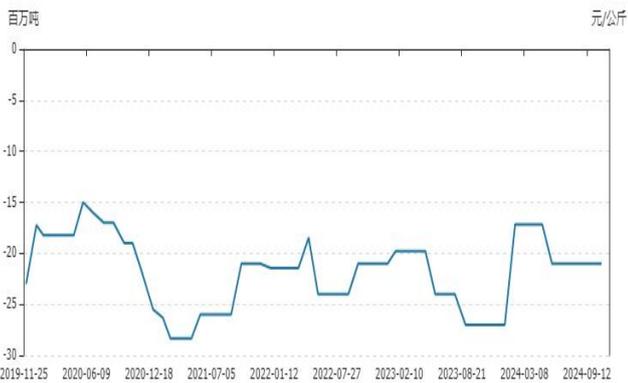
数据来源: Wind 新世纪期货

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>