

## 农产品组

## 一、行情回顾

期货市场:截止11月29日生猪01主力合约收报15075点,跌幅0.69%,1-3月差1550(+30),3-5月差-225(+25)。上周2501合约在15000关口小幅走高,本周高位回落,基本是跟随现货波动,技术面在15000关口支撑较强。

## 现货市场:

生猪:截止到上周五,全国生猪平均价格为16.58元/公斤,较上周同期均价上涨0.20元/公斤,涨幅为1.22%。本周生猪价格震荡偏强,受价格持续下跌影响,养殖端抗价惜售情绪转强,社会面猪场出栏节奏放缓,散户以及集团猪企控量拉涨心态较高,利好行情走势。叠加天气转凉后,居民补冬需求增加,猪肉购销积极性明显转强,进一步带动了市场挺价惜售的情绪。

## 二、生猪供需

供给:受本轮寒潮天气影响,集团猪企出栏计划逐步减少,叠加月末规模猪场出栏计划基本完成,养殖端出栏节奏有所放缓,生猪出栏有缩量现象,散户观望情绪增加,社会面猪源供应减量,国内生猪流通明显减少。

需求:由于冬季疫病风险加大,压栏及二育入场情绪偏弱。不过寒潮来袭后,消费需求有所增加,部分地区腌腊旺季也有提前到来现象,主流屠企订单增多,开工率逐步上调,对于猪源刚需增强。但当前需求的回暖力度,不足以支撑猪价大幅上行。

成本利润:当前饲料成本持续回落,有利于降低养殖户的养殖成本,叠加本周养殖端惜售拉涨心态较高,利好猪价走势,因此,生猪养殖利润水平上升。其中,目前自繁自养生猪养殖利润为盈利146.75元/头,外购仔猪养殖利润为盈利177.8元/头。

## 三、结论及操作建议

集团猪企出栏计划基本完成,养殖端出栏节奏减缓,不过二次育肥中大猪存栏增多,认卖积极性较强,散户猪场有跟风出栏的操作,生猪流通相对充足。寒潮天气到来,猪肉消费旺季进一步兑现,居民制作腊肠的需求逐步增加,部分食品企业开工率回升,不过利好相对有限,对猪价支撑不足。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,在16.0-17.0元/公斤之间波动,较本周价格下跌。预期肥猪在12月并不存在较大缺口,而12月商品猪供应相对充裕,因此期现并不具备持续大涨的基础。市场供大于求格局不变,短期市场腌腊需求增加,同时市场出栏积极,猪价略有反弹后继续偏弱,关注集团和散户出栏节奏,中期仍有供给压力01合约反弹继续空配或1-3和3-5反套持有。

## 四、风险因素

1. 寒潮天气生猪运输增加市场不确定性; 2. 生猪存栏量可能导致供过于求; 3. 疫病

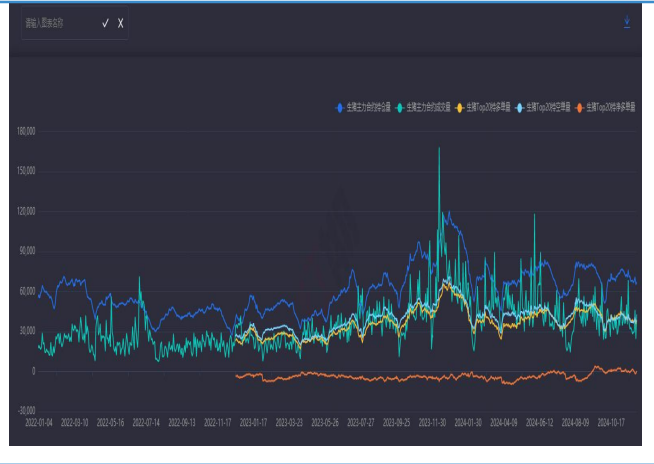
## 一、生猪期现情况

图 1： 生猪 LH2501 合约交易情况 单位：元/吨



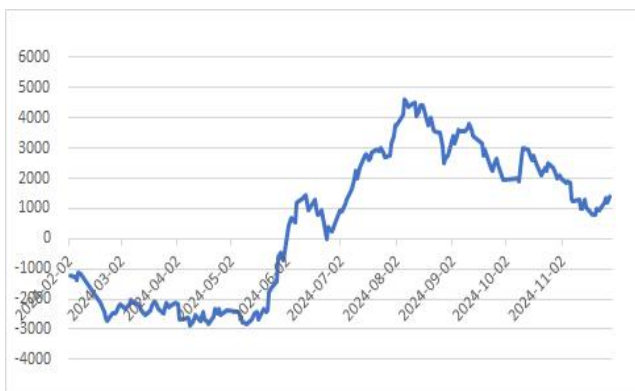
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： LH2501 机构净持仓情况 单位：手



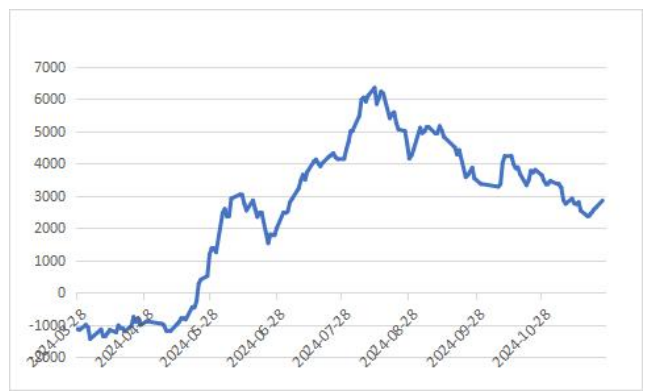
数据来源：卓创 新世纪期货

图 3： LH2501 合约基差 单位：元/吨



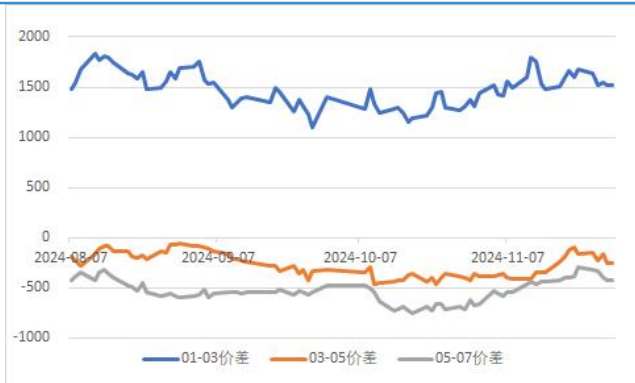
数据来源：Wind 新世纪期货

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

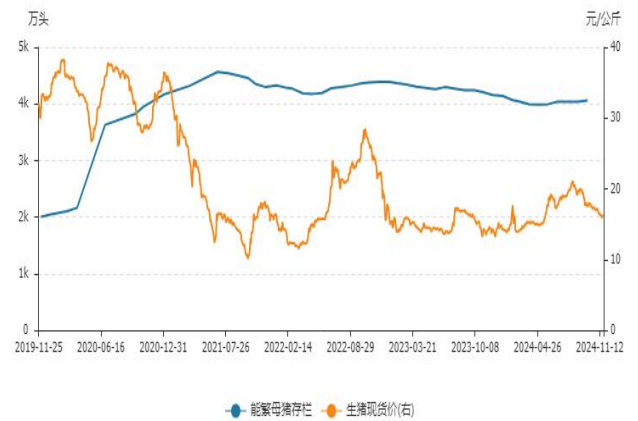
## 二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数及比率



数据来源：钢联 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



图 12：生猪价格季节性趋势 单位：元/千克



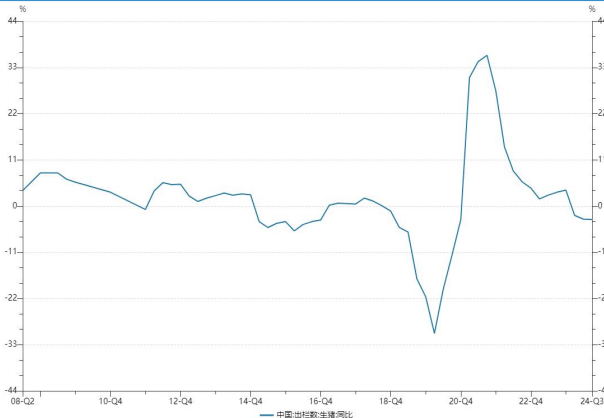
数据来源: Wind 新世纪期货

图 13: 生猪自繁自养养殖利润 单位:元/公斤



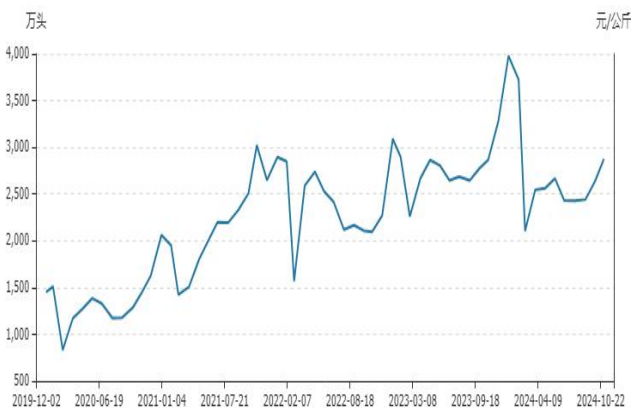
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



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 14: 外购仔猪养殖利润 单位: 元/公斤



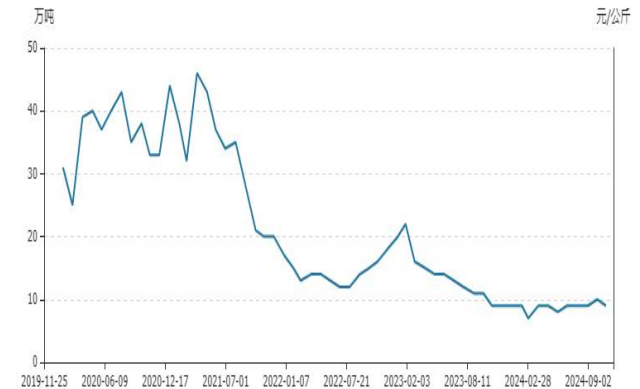
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



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

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>