

## 农产品组

## 一、行情回顾

期货市场：上周生猪主力合约 2501 下行为主，盘面均价低于前周。上周一开盘即下行，周二走低，周三小幅走高，周四周五继续下调。12.6 收盘，生猪期货主力合约收于 14620 元/吨。

## 现货市场：

生猪：本周全国生猪出栏均价为 16.16 元/公斤，较上周价格下跌 0.25 元/公斤，环比下降 1.52%，同比上涨 14.04%。本周猪价持续下调，虽部分地区期间有所反弹，但全国均价周度重心下行明显。整体来看，目前需求增量不及供应增量，供大于求持续，阶段性供强需弱局面难改，暂无实质性利好支撑，猪价下行明显。

## 二、生猪供需

供给：10 月官方母猪存栏 4073 万头，环比+0.3%，预期不足，导致今年后期累库进度或偏慢，三方机构同样给出偏保守的母猪补栏数据，下半年至明年上半年猪价或较难深跌；考虑仔猪的情况，春季后存活率配种率等季节性改善，目前至年底理论出栏量环比逐月增加，但当中存在集团增幅较大而散户一定程度缺失的结构性问题，肥猪问题或引发标猪坚挺，未来猪多与否需要实际供应来验证，但逐步增加的趋势可信；考虑二育和压栏的情况，边进边出是今年的常态，当前栏舍利用率由低位反弹至 44% 附近，整体仍显谨慎，且体重增幅不大，表明库存积压有限。

需求：整体消费环境偏弱，但下半年猪肉需求呈季节性回升态势，阶段性留意节日的脉冲影响，需关注节日对需求的短期提振。

成本利润：成本持续下滑，可能拉低未来生猪价格波动重心；养殖利润逐步改善，减缓产能去化进程。

## 三、结论及操作建议

下周生猪市场供应端压力依旧，包括规模企业、散户、二育猪源，出栏仍多，需求同样增加，尤其南方腌腊开启，但需求增量有限，短线难以支撑价格上行。预计价格持续下行后虽有反弹，但下周整体趋势仍下行，均价重心下移。

## 四、风险因素

1. 团场出栏节奏变化 2. 天气转凉后消费变化情况 3. 宏观消费政策调整情 4. 冬季疫病防控

## 一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2501 合约交易情况 单位：元/吨



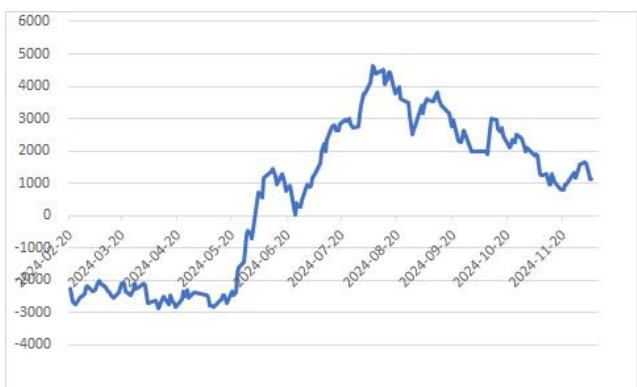
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2501 机构净持仓情况 单位：手



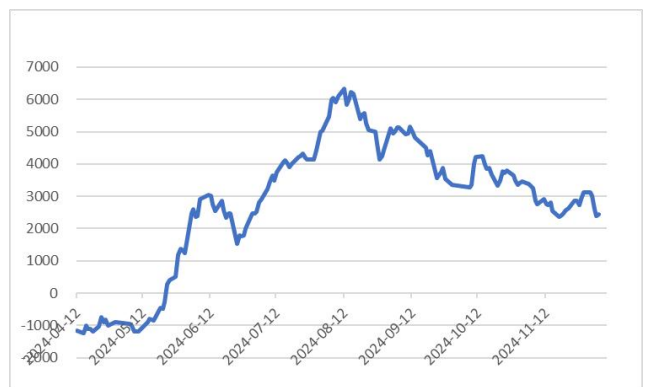
数据来源：卓创 新世纪期货

图 3：LH2501 合约基差 单位：元/吨



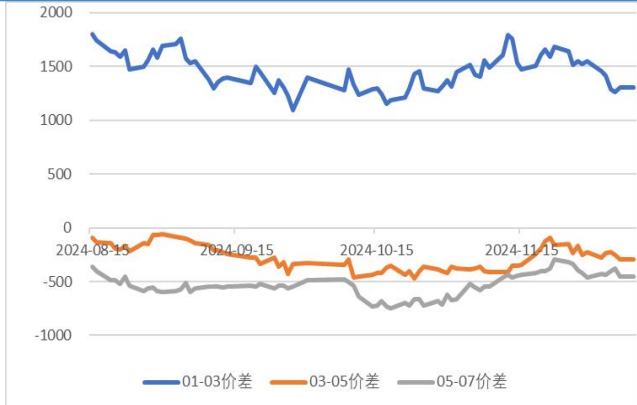
数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：LH2503 合约基差 单位：元/吨



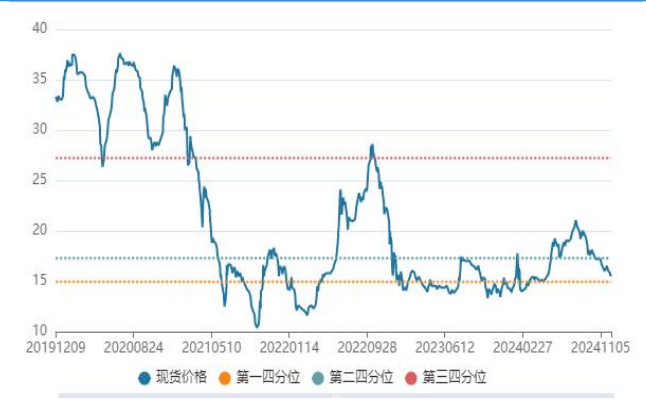
数据来源：Wind 新世纪期货

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

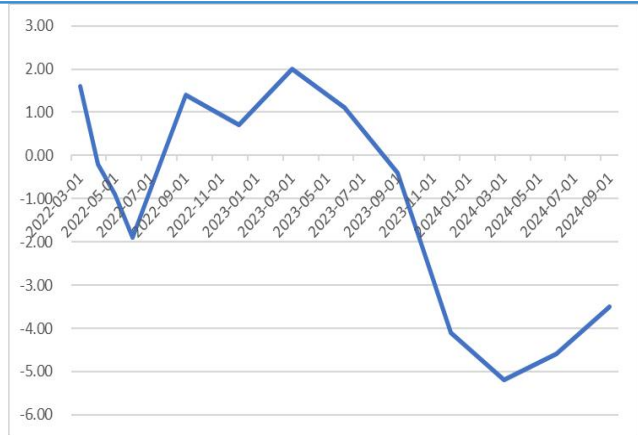
图 8: 重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位: 元/kg



数据来源: Wind 新世纪期货

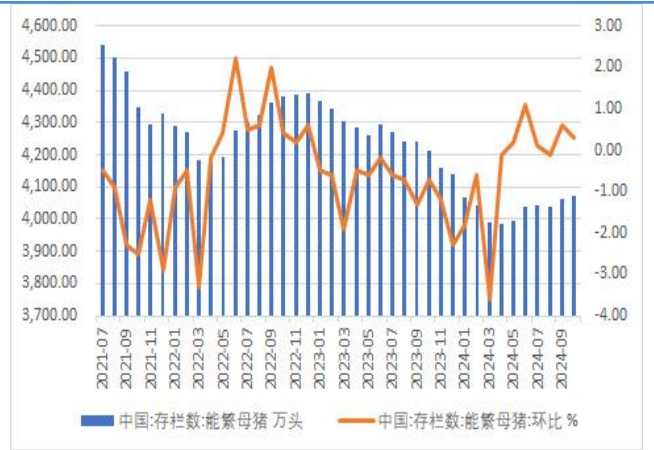
## 二、生猪基本面数据

图 9: 全国生猪存栏数同比



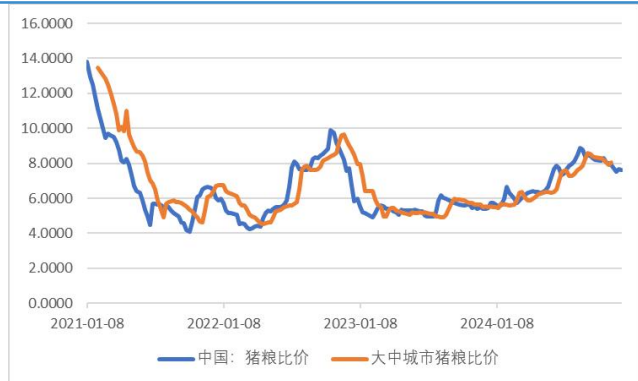
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 10: 能繁母猪存栏及比率



数据来源: Wind 新世纪期货

图 11: 全国猪粮比价



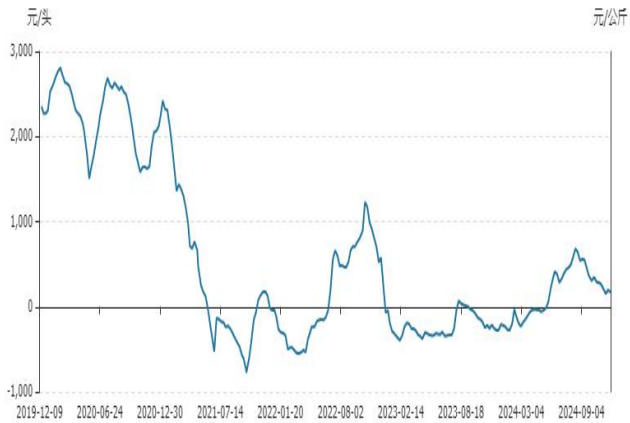
数据来源: Wind 新世纪期货

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



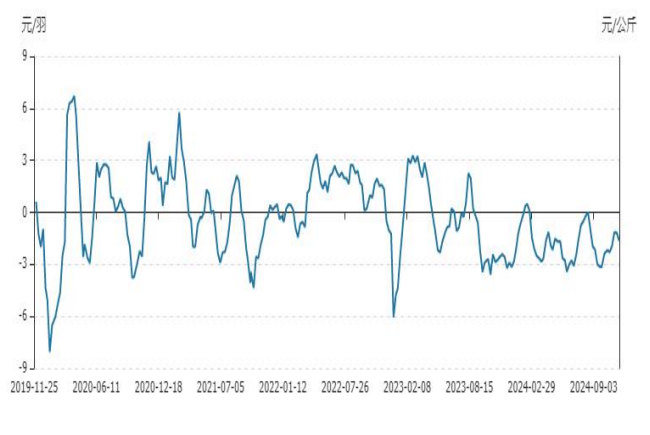
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



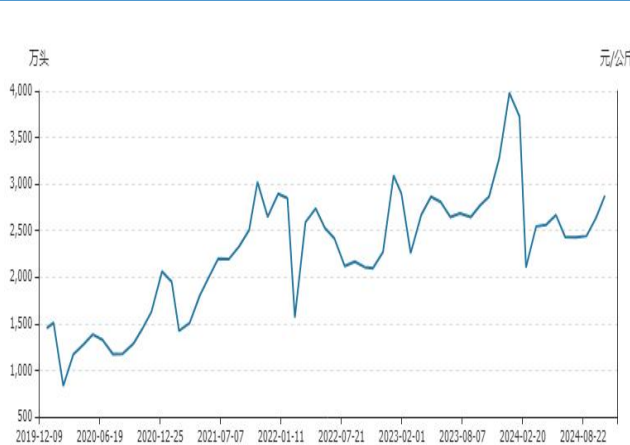
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位:元/公斤



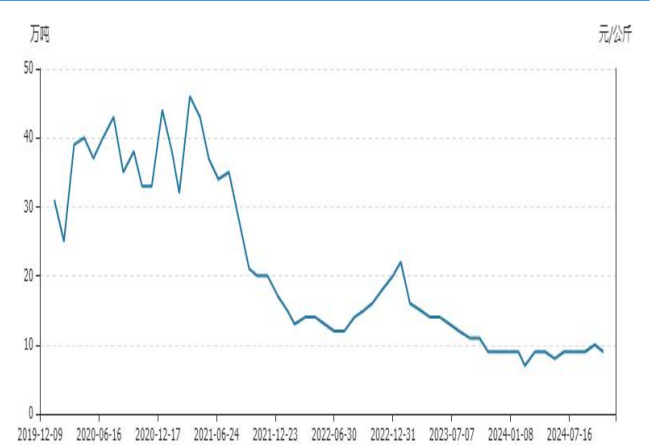
数据来源: Wind 新世纪期货

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>