

农产品组

一、行情回顾

期货市场：上周生猪主力合约 2501 一路下行，盘面均价低于前周。12.13 收盘，生猪期货主力合约收于 14395 元/吨。

现货市场：

生猪：本周全国生猪出栏均价为 15.67 元/公斤，较上周价格下跌 0.49 元/公斤，环比下降 3.03%，同比上涨 11.21%。本周猪价窄幅涨跌，行情调整有限，周度重心下行明显。供应方面来看，年末企业出栏大多减重增量，部分年后计划前置，冲量操作较为普遍；叠加大体重猪源也陆续入市，散户出栏较多，整体供应较为充裕。需求方面来看，气温骤降后需求适度跟进，屠企宰量明显提升；但需求延续性稍显不足，涨价后养殖户卖而成交走弱，行情提振收效有限。整体来看，随天气转冷终端需求有小幅提升，尤其是南方地区需求提升相对明显，但供给增速高于消费需求增速，因此需求的增量难以带动猪价持续上涨。

二、生猪供需

供给：规模企业仔猪外销减少，自主投苗继续增加，且南方部分企业自主二次育肥增加。天气转冷，部分有压栏操作，故商品猪存栏量环比增量。12 月份大猪需求增加，部分企业集中出栏，根据存栏和产能现状，综合判断，预计 12 月商品猪存栏或环比下降。

需求：随着气温进一步下降，南北市场终端需求普增，而前期气温偏高导致腌腊需求后置，周内南方迎来腌腊高峰，有效拉动企业开工提升，同时周内白条价格偏低，屠宰企业多有意增加宰量以提升盈利，主动开工意愿亦较为明显。下周看，临近冬至，腌腊旺季或持续拉动市场需求，开工率维持上涨趋势

成本利润：本周自繁自养周均盈利 289.93 元/头，环比下跌 47.87 元/头，外购仔猪养殖周均盈利 107.82 元/头，环比下跌 29.84 元/头。周内饲料原料波动平稳对生猪影响较小。本周猪价涨跌互现，部分企业冲量操作较为普遍；叠加大体重猪源陆续入市，整体供应较为充裕。周度重心下移，自繁自养盈利下滑；而外购仔猪养殖受 5.5 月前仔猪价格下跌原因，跌幅有限。

三、结论及操作建议

市场需求有改善，但供需双强，集团出栏量高位，散户出大猪明显增加，宽松格局延续，密切关注年底出栏、散户情绪和腌腊、屠宰备货之间的博弈。目前 01 跌破 15000，03 跌至 13000 附近，市场交易后期供应持续增加预期，对需求偏悲观，预计阶段性偏弱格局延续，策略上观望为主。

四、风险因素

1. 二次育肥 2、宏观因素

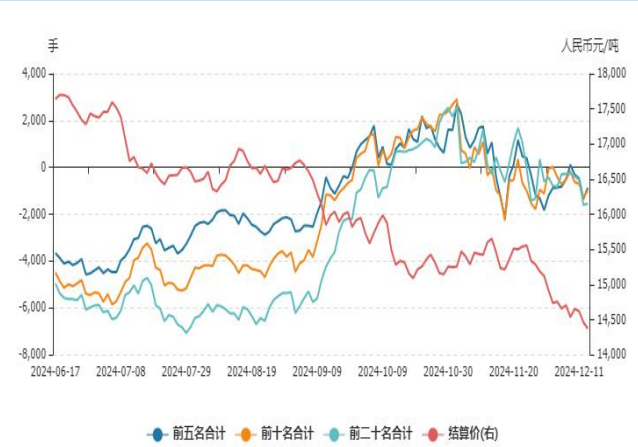
一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2501 合约交易情况 单位：元/吨



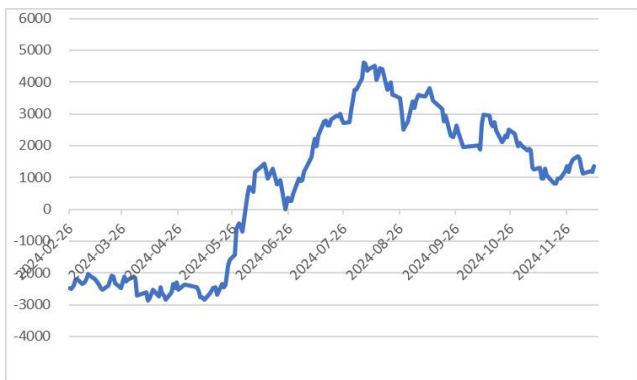
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2501 机构净持仓情况 单位：手



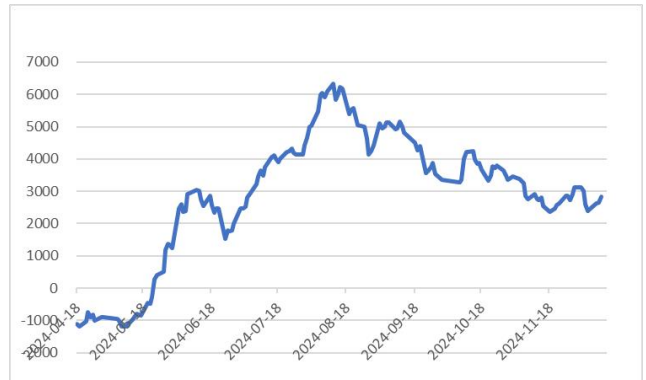
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：LH2501 合约基差 单位：元/吨



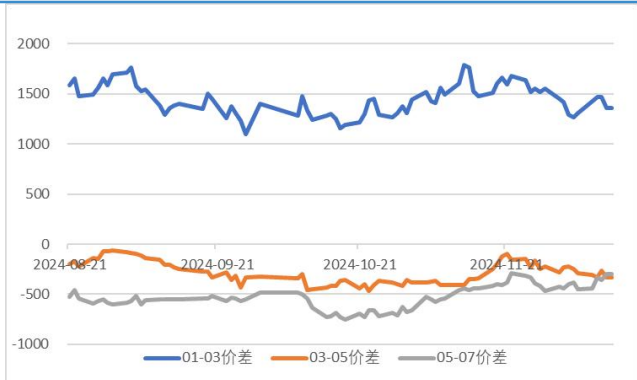
数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：LH2503 合约基差 单位：元/吨



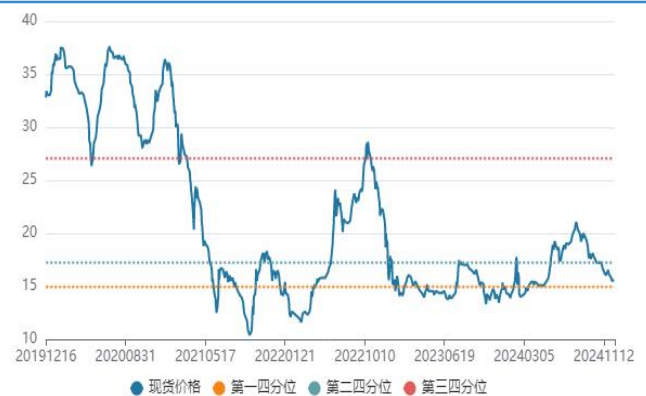
数据来源：Wind 新世纪期货

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

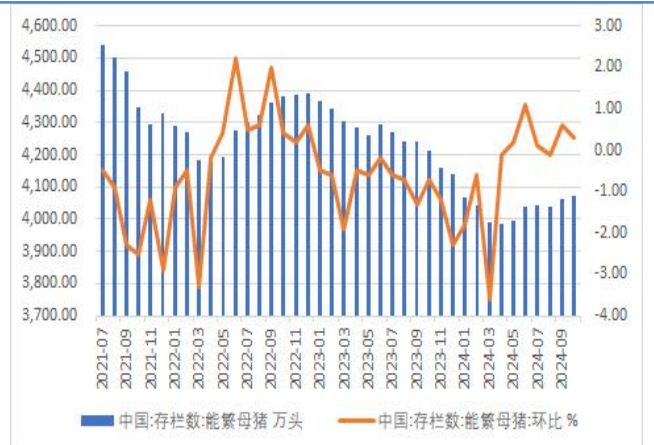
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



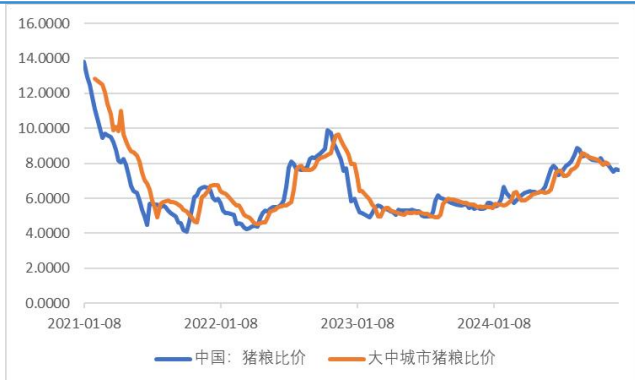
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏及比率



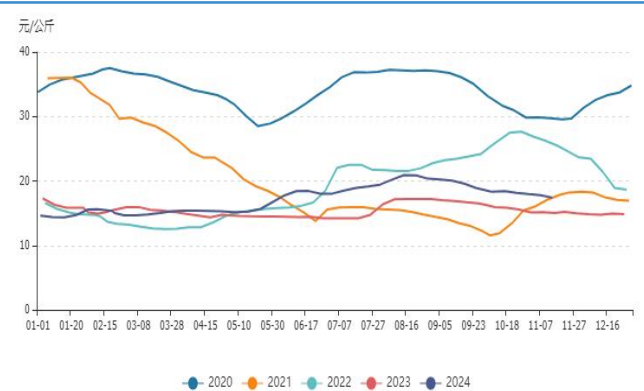
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11：全国猪粮价比



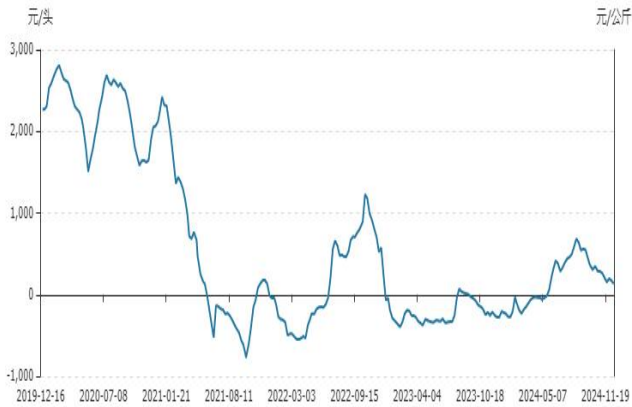
数据来源：Wind 新世纪期货

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



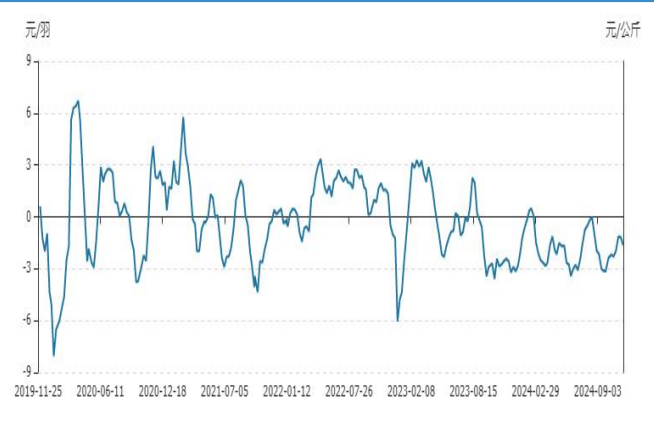
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



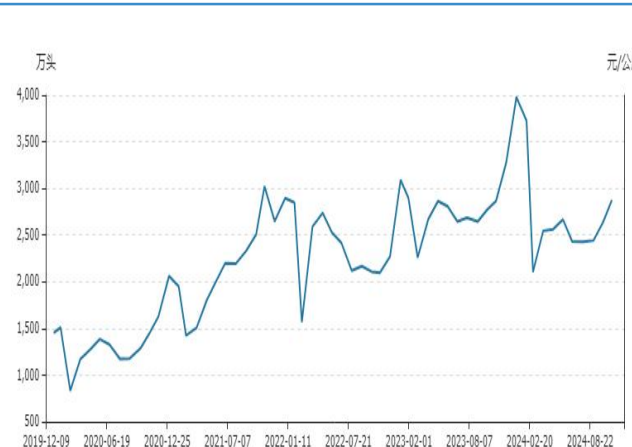
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位:元/公斤



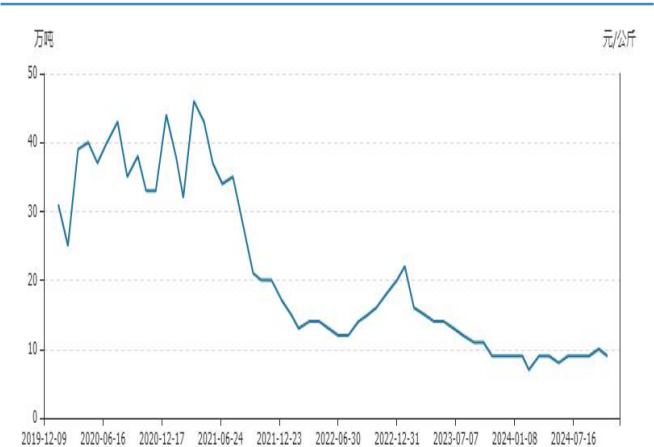
数据来源: Wind 新世纪期货

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

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



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>