

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪基差震荡偏强运行，仍维持正基差，一方面基于换月，另一方面市场对未来行情悲观，持续压制盘面价格。3-5 价差大幅回落。市场对春节过后行情信心不足，压制价差走弱。

现货市场：

生猪：本周全国生猪出栏均价为 15.75 元/公斤，较上周价格上涨 0.08 元/公斤，环比上涨 0.51%，同比上涨 8.02%。本周猪价涨跌互现。整体来看，周前期腌腊高峰价格反弹，周后期上涨劲头疲软，需求的增量难以带动猪价持续上涨，部分散户二有认价出售，扩大市场供应，预计短期价格偏弱调整。

二、生猪供需

供给：11 月份市场消费预期及情绪支撑因素仍在，生猪市场下调幅度有限。月内养殖端盈利空间仍存，除东北及局部区域猪瘟疫情造成产能一定程度产能去化，市场整体主动减产意愿较弱。从规模场来看，为应对冬季疫情影响，后备产能充足，母猪产能受损后修复补充速度较快，综合影响有限；再次，部分企业仍对明年上半年仔猪市场存预期，上游产能有小幅扩充意愿。中小散来看，母猪产能修复能力有限，区域疫病带动存栏环比微降调整。进入 12 月份气温持续偏低，加之节日临近，人员及车辆流动逐渐频繁，养殖业疫病防控形势仍不容乐观，产能存被动去化预期，预计 12 月份母猪存栏易降难稳。

需求：近期天气转凉，腌腊启动，需求开始有所改善，但需求支撑不能抵消供应增量，市场压力仍在释放。冬至需求小幅抬升猪价，但市场对春节前后猪价担忧，持续压制行情走弱。

成本利润：市场补栏意愿减弱，饲料价格仍在低位，阶段性观望为主。饲料价格低迷，进一步拖累盘面价格。

三、结论及操作建议

过去一周生猪现货偏弱，因出栏量仍较多，但消费承载力有限。期货表现为下跌趋势，基差先走强后有回落。基本面来看，根据仔猪出生数据及育肥猪料销售来看，后期理论供应维持增加态势；消费端来看，近期腌腊及季节性消费有一定支撑，但整体在供应充足前提下，亦难拉动猪价持续上涨。目前肥标猪价差偏弱，且出栏均重水平仍偏高，表明大猪消化进度一般，而春节前消费时间窗口相对有限，后期供需宽松格局难改。总体而言，生猪现货后期表现仍偏弱，但期货贴水较大，或相对抗跌。操作上，观望为主。

四、风险因素

- 1、供应：养殖端出栏意向不减，市场猪源供应或相对充足。
- 2、需求：随北方冬至备货结束，下周屠宰企业开工震荡回落。
- 3、分割和冻品库存：冻品存持续出库意愿。

一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2503 合约交易情况

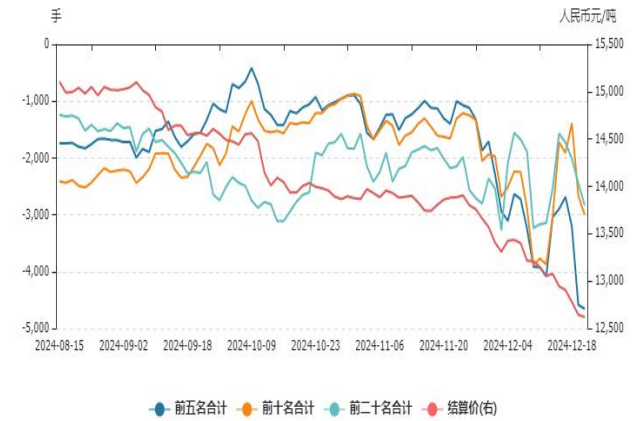
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2503 机构净持仓情况

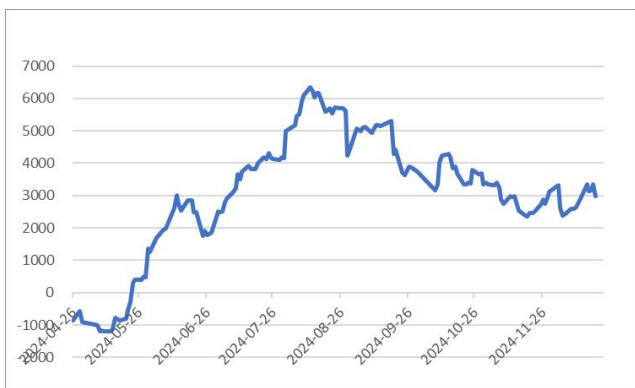
单位：手



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：LH2503 合约基差

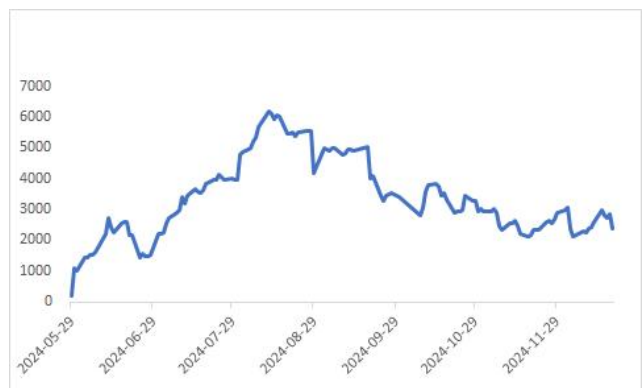
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：LH2505 合约基差

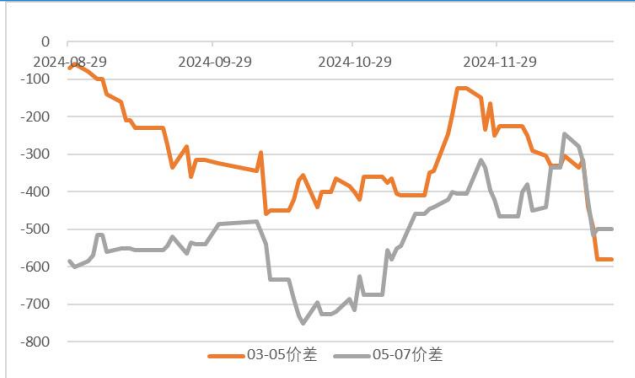
单位：元/吨



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

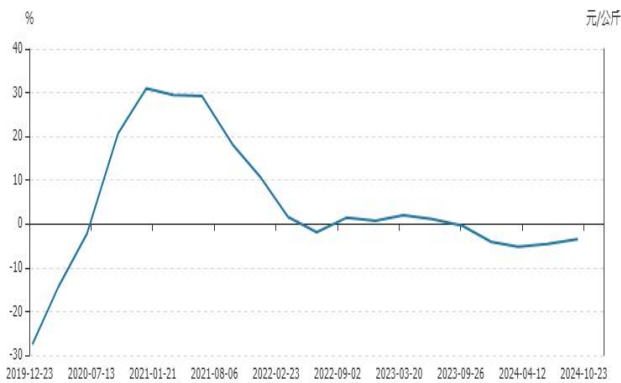
图 8：重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

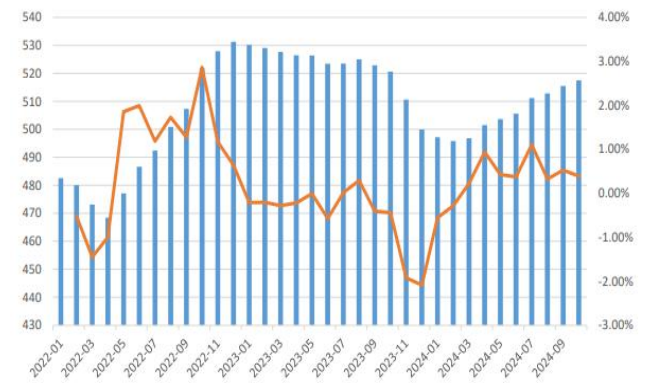
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



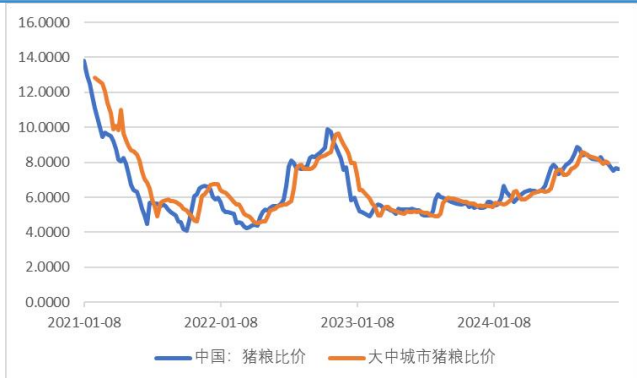
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏量 单位：万头



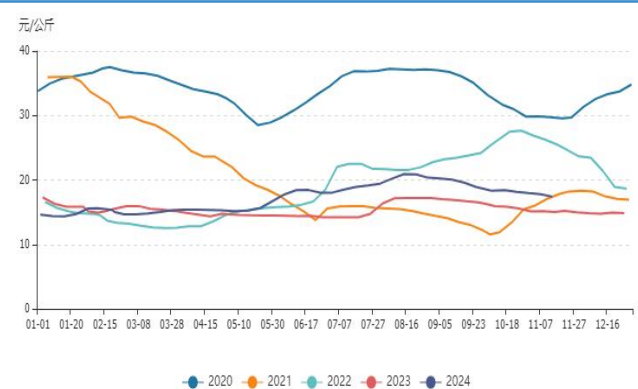
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：全国猪粮比价



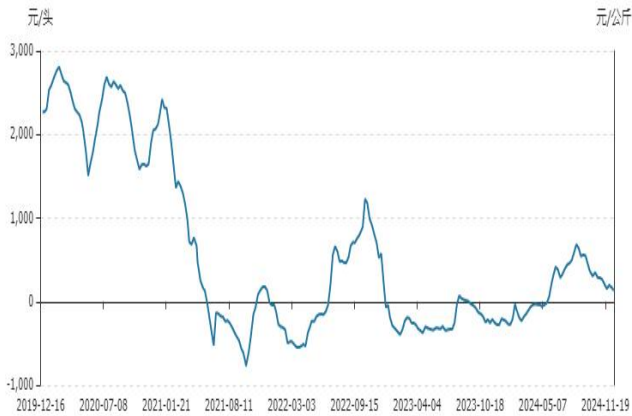
数据来源：Wind 新世纪期货

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



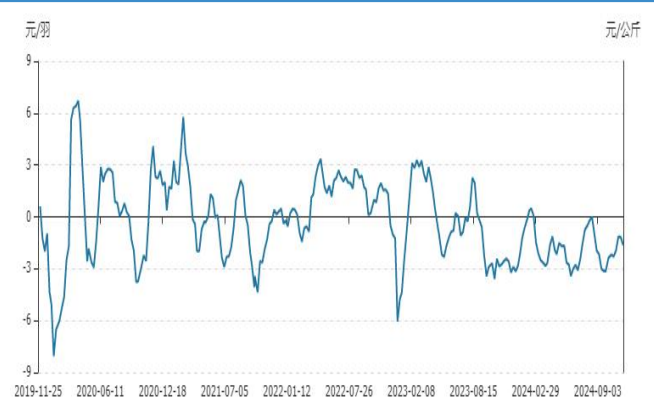
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



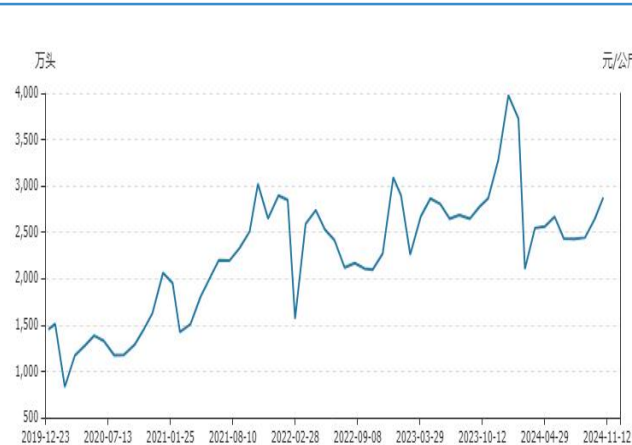
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位:元/公斤



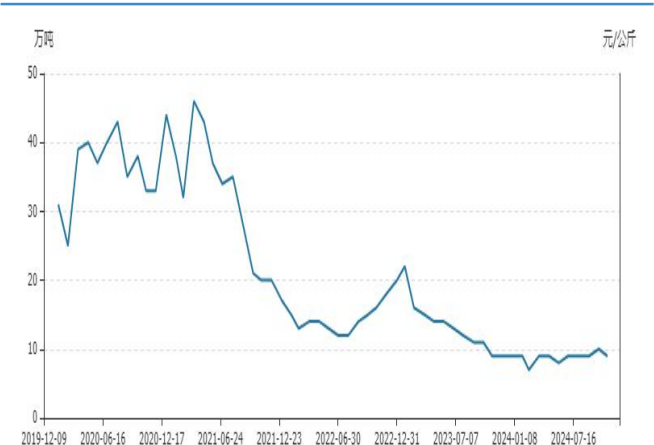
数据来源: Wind 新世纪期货

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



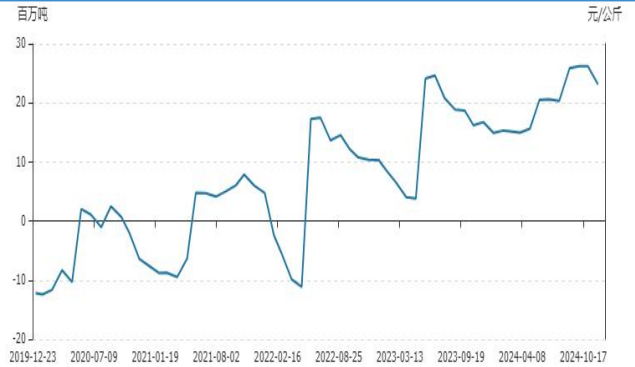
数据来源: Wind 新世纪期货

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>