

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12760 元，周环比下降 1.88%，显示市场对未来价格走势存在一定的分歧。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：

截至 10 日，钢联生猪全国出栏均价 15.67 元/公斤，周环比跌 0.42 元/公斤；河南标猪出栏价格为 15.83 元/公斤，周环比跌 0.38 元/公斤；短期猪价波动较大，尤其是返乡潮导致南方地区消费下滑，价格持续下调，形成南猪北调，但是在供给充裕情况下，南北调运价差仍不大，或将引起南方猪价下跌带动北方猪价下调，猪价持续表现偏弱下行。

二、生猪供需

供给：

供应方面，截至 11 月，农业部能繁母猪存栏 4080 万头，环比增加 7 万头。截至 12 月，钢联规模企业能繁环比增长 0.36%，中小养殖群体环比+1.13%；总体来产能延续增长趋势，尤其是仔猪出售继续存在利润，目前去产能趋势仍未看到。

需求：

需求方面，腌腊高峰已过，目前随着返乡潮，主要城市白条到货量有缩量趋势，走货情况下滑，但刚需仍在，猪价关键点仍在供给端出栏增量和节奏 11 月份钢联生猪出栏计划量为环比-7.62%，按照 26 天出栏算，日均环比分别增长 10.14%。

成本利润：截至 1 月 10 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 311.15 元/头，1 月 3 日为盈利 306.06 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 149.01 元/头，1 月 3 日为盈利 127.73 元/头。

三、结论及操作建议

总体来看，本周生猪现货波幅加大，供给量充足，猪价继续震荡下跌。供应方面，养殖仍有不错利润，远期出栏压力不减。企业出栏量恢复，春节前继续增出栏降体重。仍比去年同期略高，整体春节前供给量较为充裕，关注节前体重降幅。需求方面，腌腊高峰已过，屠宰量下滑，部分地区缩量保价，目前随着返乡潮，主要城市白条到货量缩量，走货情况一般偏弱。总体来看，春节前出栏量大和降体重预期，体重段价差虽然仍在且处在高位，预计不影响猪价偏弱趋势。

四、风险因素

- 1、供应：关注生猪出栏节奏变化。
- 2、需求：关注需求增量变化。

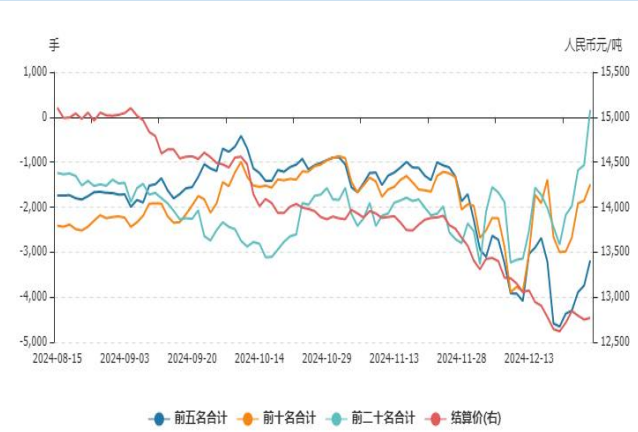
一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2503 合约交易情况 单位：元/吨



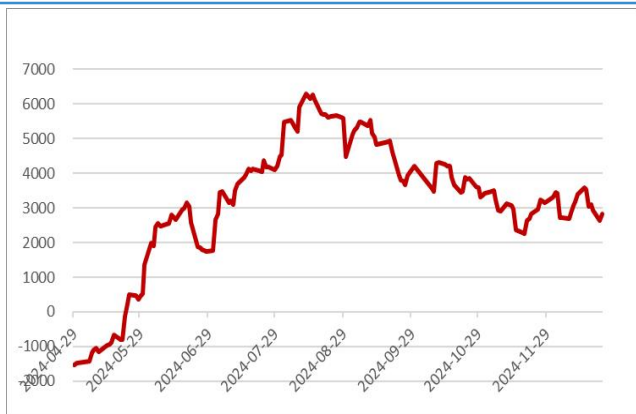
数据来源：Wind 新世纪期货

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



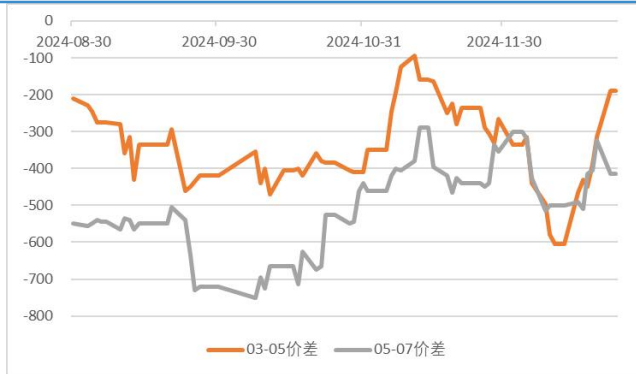
数据来源：Wind 新世纪期货

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

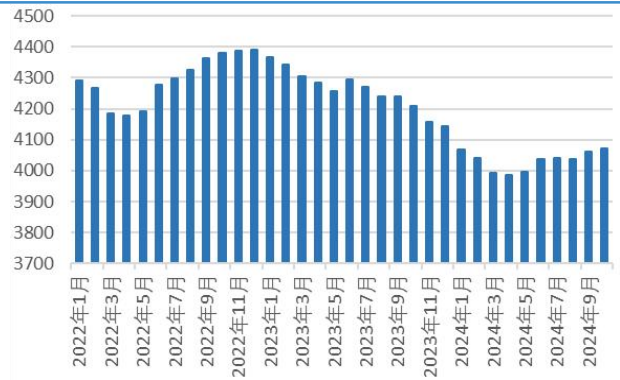
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



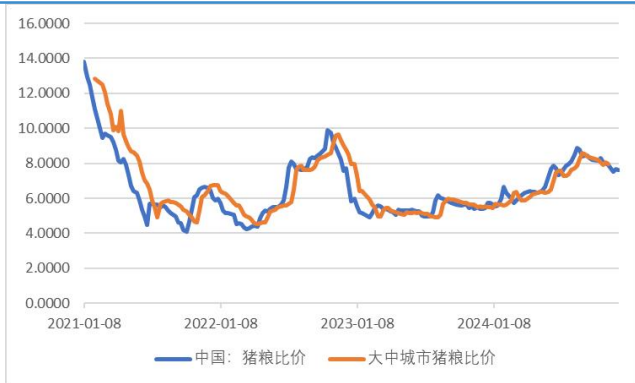
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏量 单位：万头



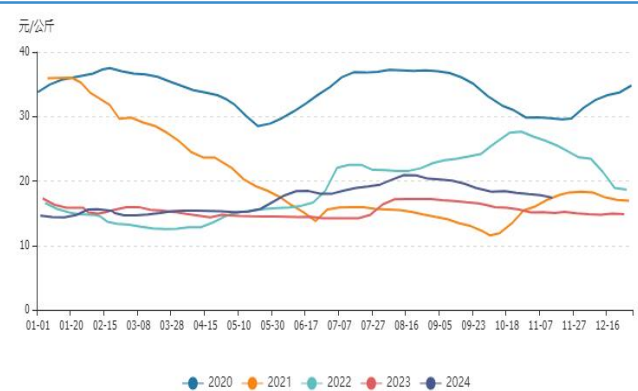
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：全国猪粮价比



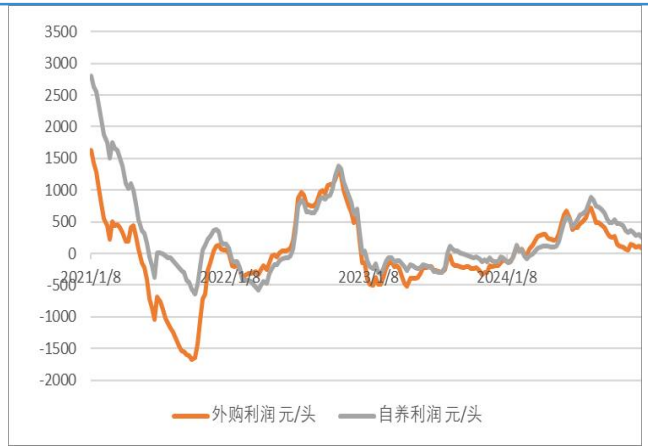
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12：生猪价格季节性趋势 单位：元/千克



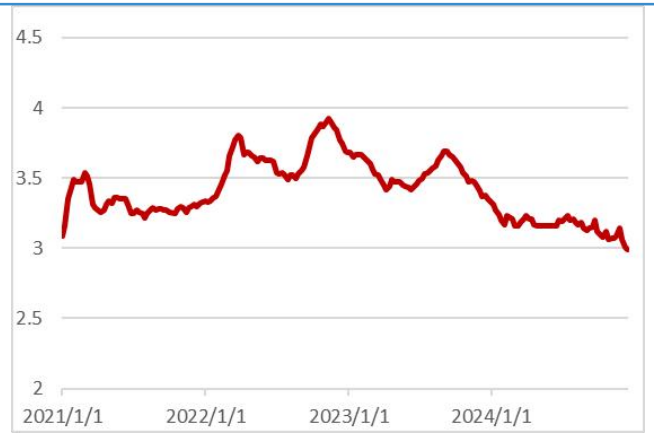
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 饲料价格 单位: 元/公斤



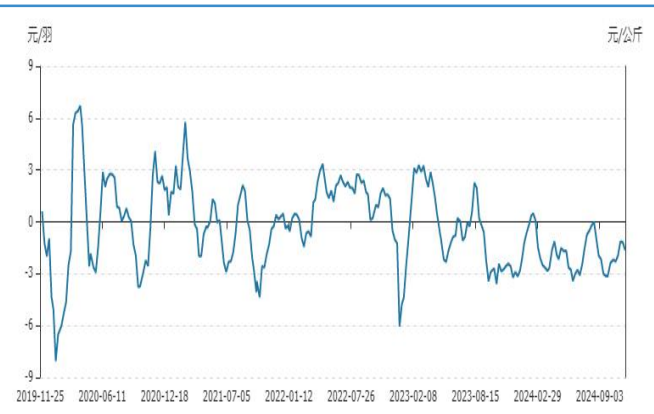
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



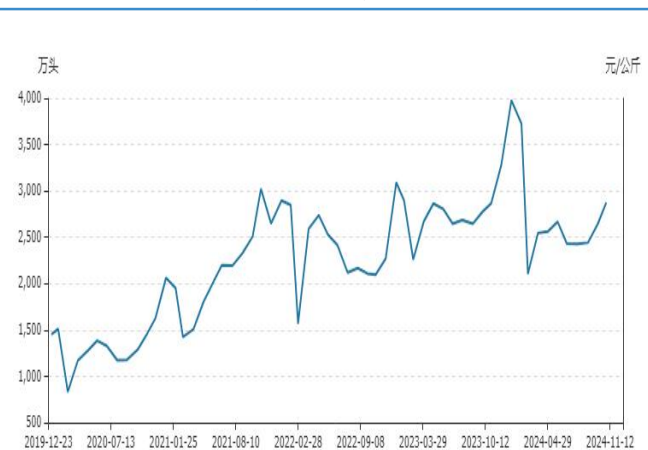
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



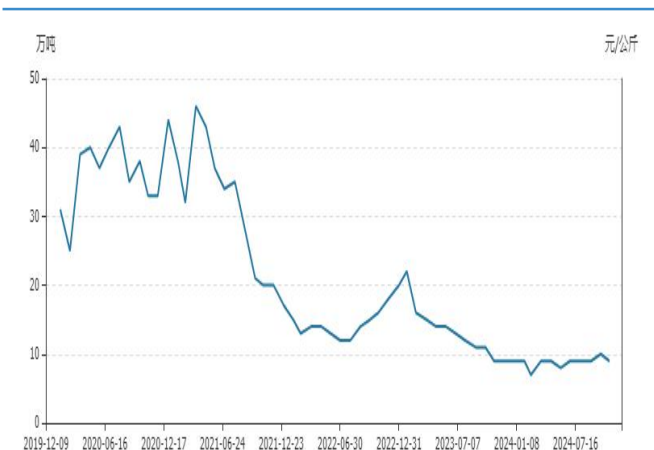
数据来源: Wind 新世纪期货

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



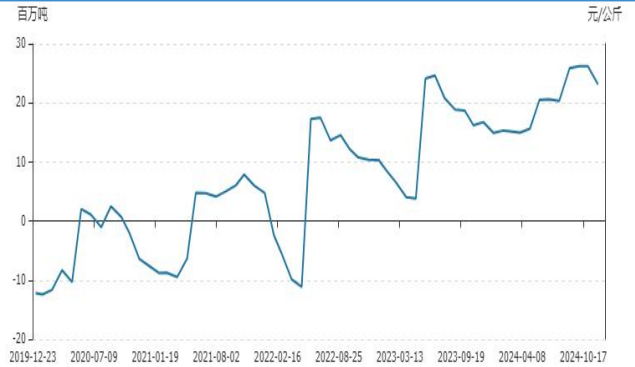
数据来源: Wind 新世纪期货

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>