

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12955 元，周环比上涨 1.52%，本周盘面仍然以窄幅震荡为主，由于盘面下跌对于后续压力体现比较充分，市场进一步下行动力有所减弱，加之近期现货整体以稳为主，波动相对有限。近期市场题材整体有限，预计继续以震荡运行为主。

现货市场：

生猪：

截至 17 日，钢联生猪全国出栏均价 15.57 元/公斤，周环比跌 0.1 元/公斤；河南标猪出栏价格为 15.86 元/公斤，周环比涨 0.03 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：

本周全国各地生猪价格整体呈现小幅震荡局势，但总体价格较上周有所回落。规模企业近期出栏积极性仍然相对较高，因前期节奏偏慢以及后续出栏周期较短，总体来看，标猪供应压力较大，肥标价差继续走强，生猪出栏体重呈现回落。散户前期出栏量虽然较大，但由于成猪数量较多，近期出栏积极性仍然相对较高。受此影响，整体供应端压力仍然较大。

需求：

本周生猪屠宰量继续增加，同时冻品库存继续下滑，猪肉鲜销率也同样呈现增加态势，猪肉产量相对较大。但由于价格仍然表现出较强支撑，总体消费仍然相对良好。后续生猪出栏压力预计难有明显缓解，但消费方面可能会继续呈现改善态势，因此猪价预计小幅反弹，但大方向来看，由于总体生猪供应量较大，消费支撑有限，后续仍于下滑。

成本利润：

截至 1 月 17 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 281.57 元/头，1 月 10 日为盈利 311.15/头；外购仔猪养殖利润为盈利 121.54 元/头，1 月 10 日为盈利 149.01 元/头。

三、结论及操作建议

在过去一周，全国生猪价格经历了小幅波动但总体有所下降。大型养殖场因节日效应减弱和出栏周期缩短而积极出栏，造成标准体重猪供应压力大，肥猪与标猪价差扩大且出栏体重回落。小型养殖户也由于成年猪数量多而保持高频率出栏。需求端上，生猪屠宰量增加，冻肉库存减少，鲜销率上升，消费情况良好但仍具支撑力。预计短期内出栏压力不会减轻，消费需求可能改善，猪价或有小幅反弹但长期趋势仍可能是下滑。期货市场方面，本周以窄幅震荡为主，随着期货价格下跌已充分反映未来压力，市场下行动力减弱，近期现货市场稳定，整体市场题材有限，预计将继续震荡运行。

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。

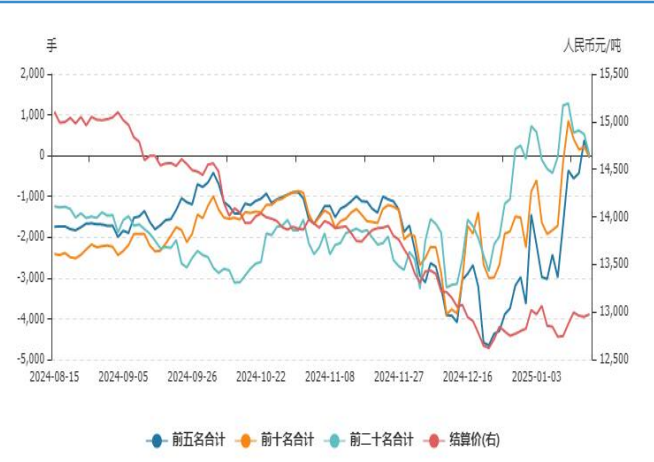
一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2503 合约交易情况 单位：元/吨



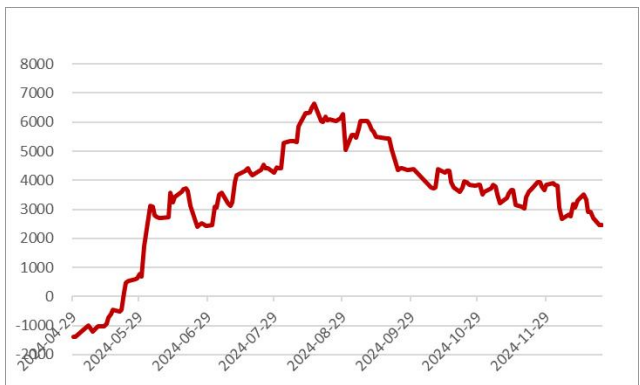
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2503 机构净持仓情况 单位：手



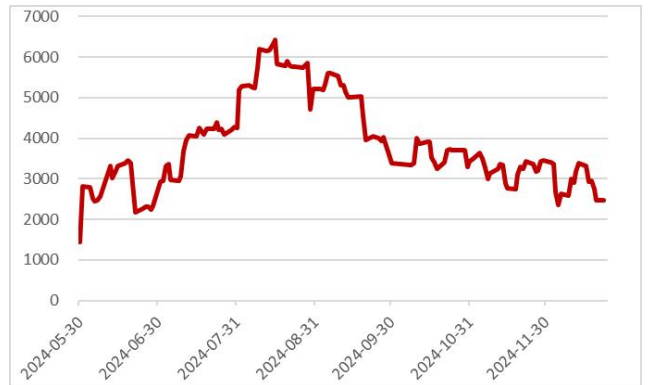
数据来源：Wind 新世纪期货

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

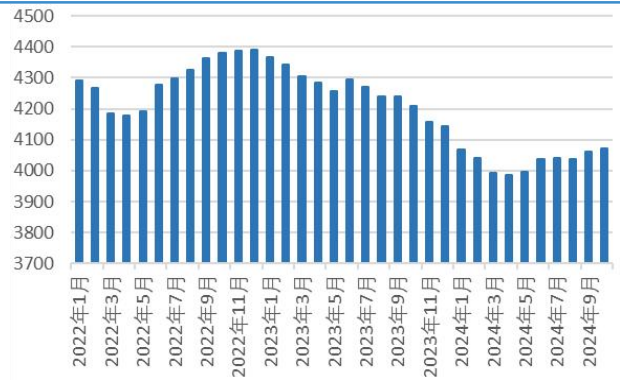
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



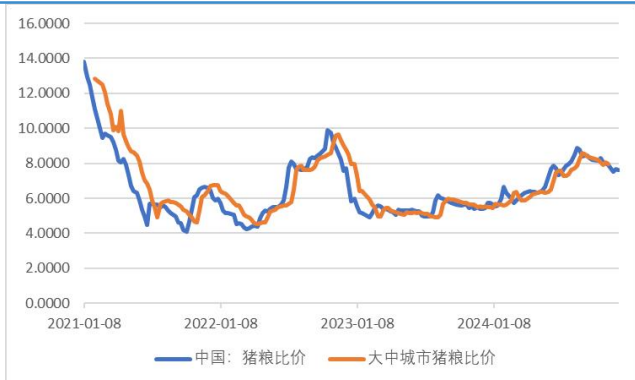
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏量 单位：万头



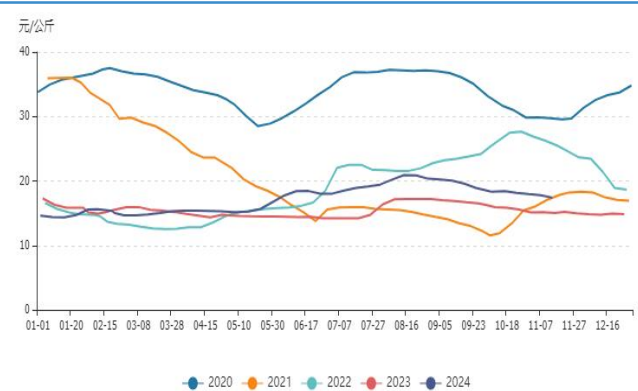
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：全国猪粮价比



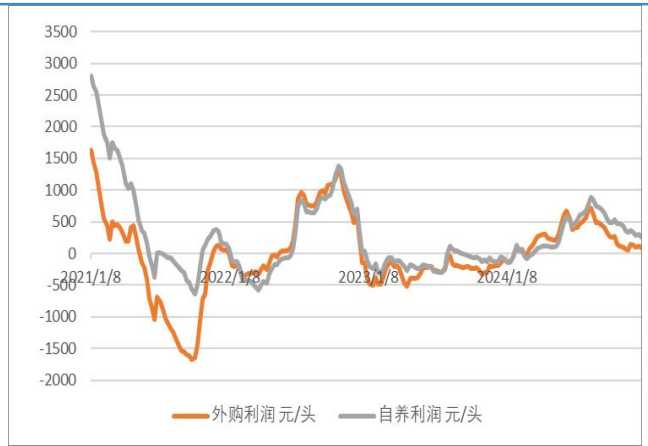
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12：生猪价格季节性趋势 单位：元/千克



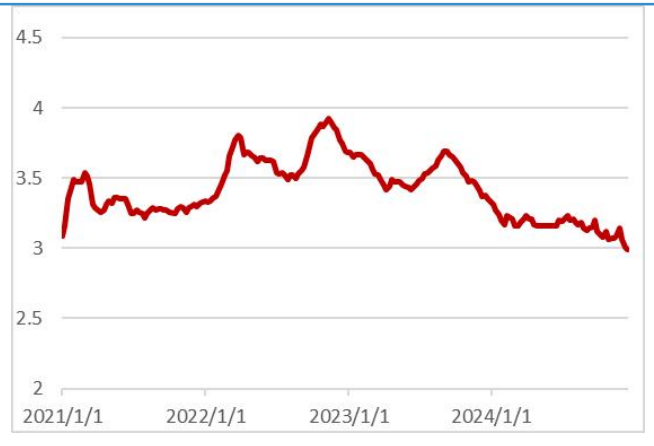
数据来源：Wind 新世纪期货

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



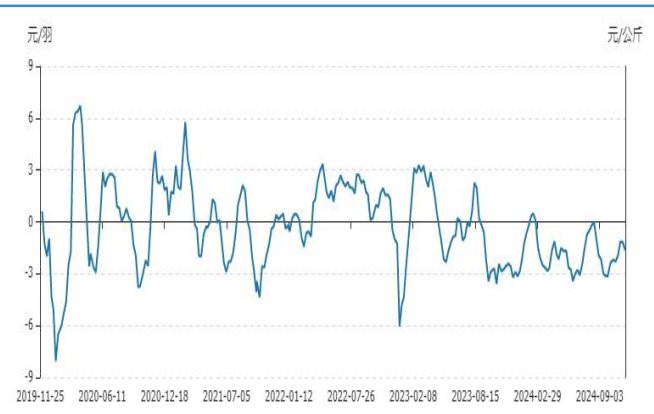
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



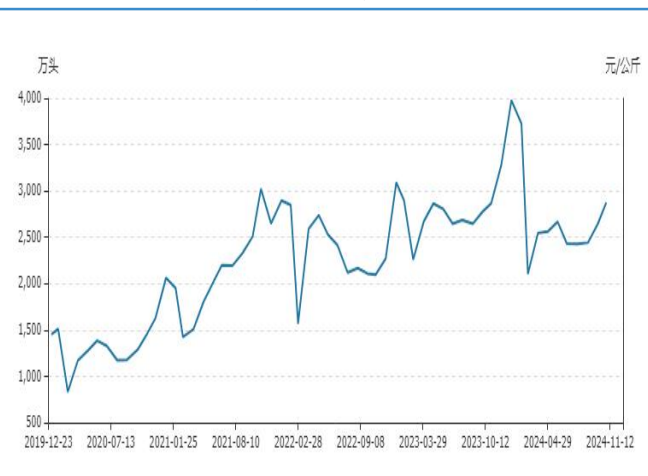
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



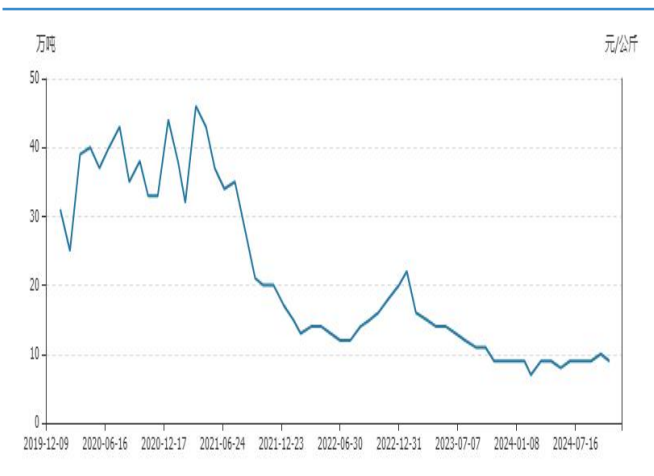
数据来源: Wind 新世纪期货

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



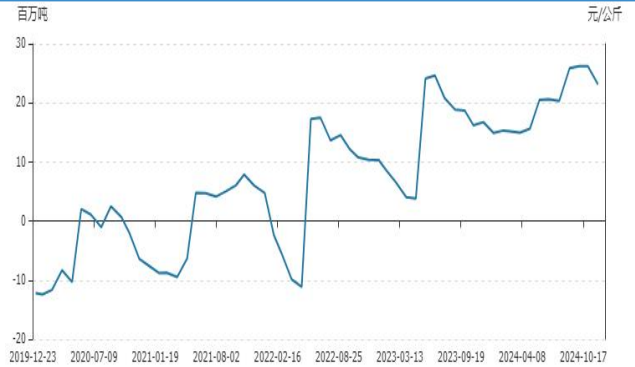
数据来源: Wind 新世纪期货

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>