

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12845 元，周环比下降 0.1%，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 2 月 7 日，钢联生猪全国出栏均价 14.82 元/公斤，周环比下降 1.05 元/公斤；比节前略跌；不过，随着出栏恢复正常，春节后需求偏弱，预计猪价继续偏弱下跌，近日广东温氏已连续下调出栏价格。河南标猪出栏价格为 14.76 元/公斤，周环比下跌 1.47 元/公斤。周末二次育肥积极性再次提升，对猪价形成拖底，猪价表现稳中偏强，但企业整体出栏进度慢，且后市最早一批二育或将达到出栏时间，后市出栏压力不减，预计短期对猪价拖底力度有限。

二、生猪供需

供给：

供给端，1 月份三方机构统计企业出栏计划为完成，2 月出栏计划量环比减 11-12% 左右，降幅比往年 2 月份屠宰环比降幅小，预计后市出栏仍有压力。本周钢联 123.38 公斤 (+0.86)，增重幅度较大，叠加肥标价差仍大，短期低价刺激二育进场，预计高体重后市出栏压力较大，不过 2 月底肥标价差有季节性走缩趋势，不利于继续增重。

需求：

地产开工率低于往年同期，下游需求整体表现疲软，白条走货情况不佳，拖累猪价。

成本利润：

截至 2 月 14 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 83.24 元/头，2 月 7 日为盈利 250.34 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 73.89 元/头，2 月 7 日为盈利 17.48 元/头。

三、结论及操作建议

2 月份出栏相对于屠宰表现充裕，需求表现疲软，但短期二育进场反复，对猪价形成拖底，致使猪价下跌不及预期，抵抗式下跌，但后期出栏供应仍大，偏强力度有限，近月考虑反弹空配或者反套。

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



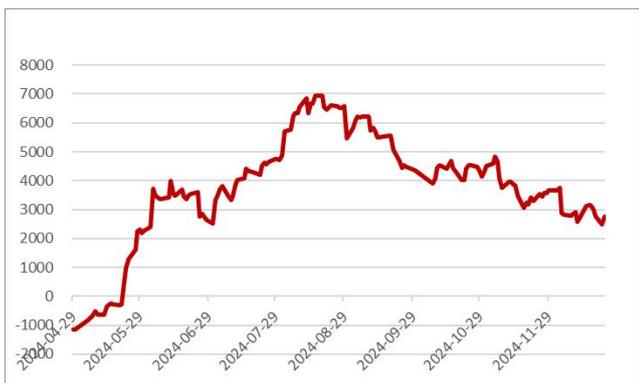
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2503 机构净持仓情况 单位：手



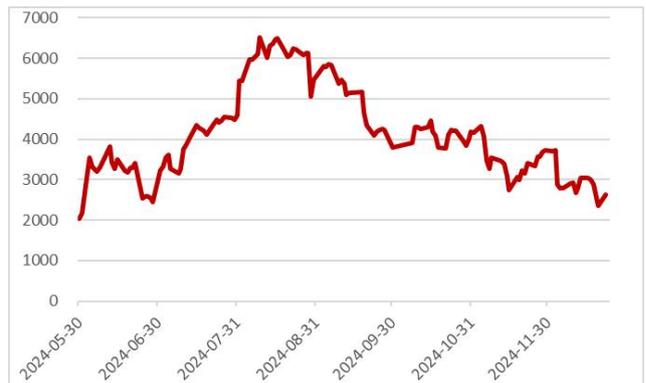
数据来源：Wind 新世纪期货

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



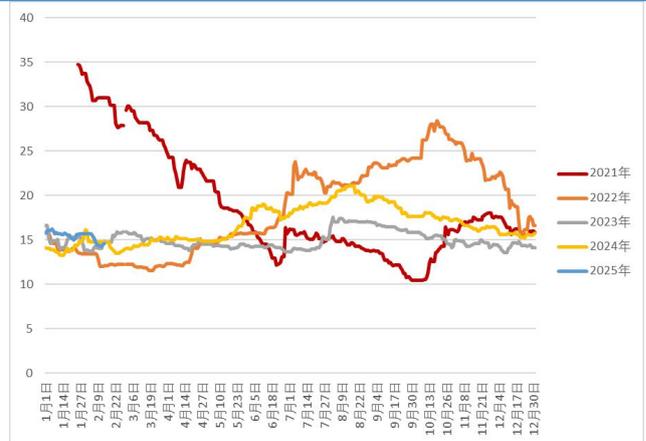
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：月间价差 单位：元/吨



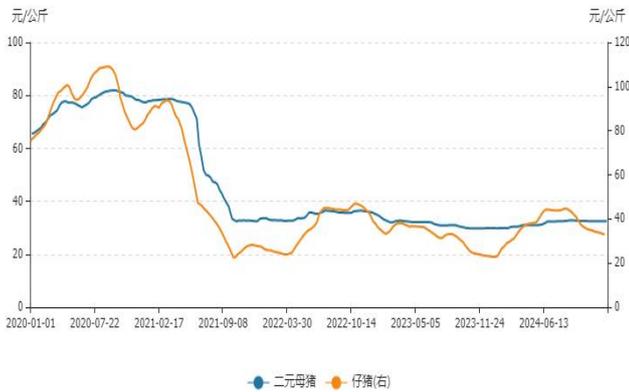
数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：标猪现货价格 单位：元/公斤



数据来源：钢联 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

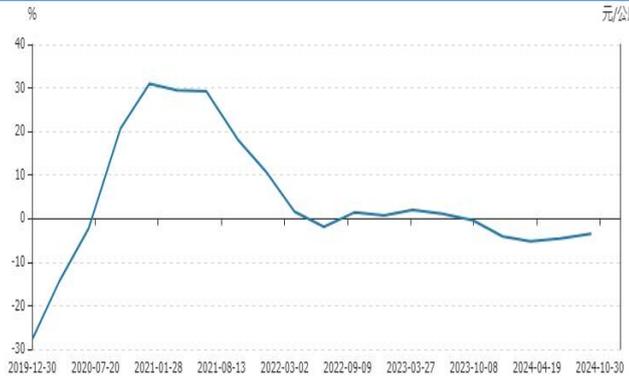
图 8：重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

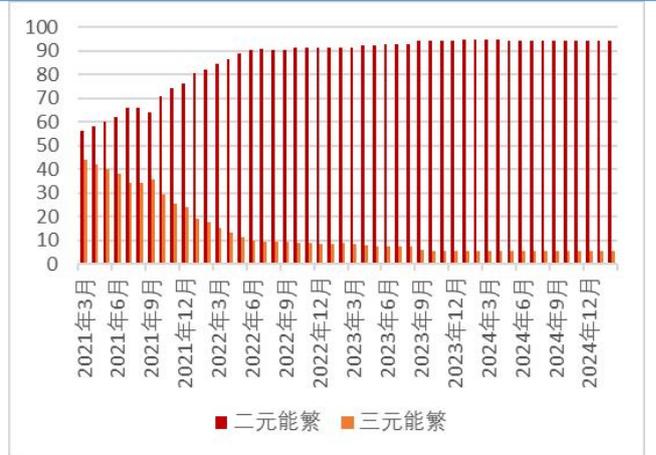
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



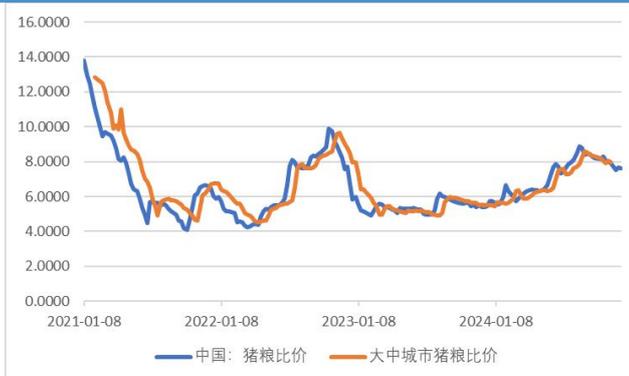
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏量 单位：万头



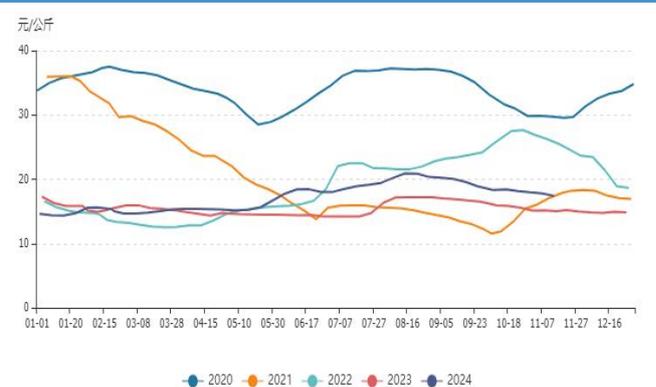
数据来源：农业部 新世纪期货

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



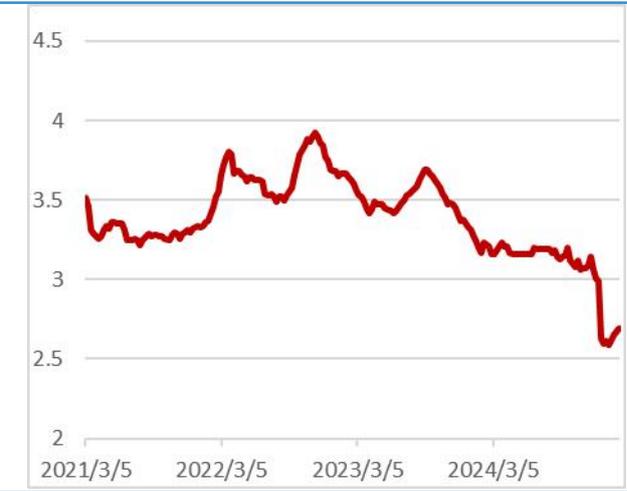
数据来源：Wind 新世纪期货

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: 生猪出栏节奏 单位: 元/公斤



数据来源: 钢联 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

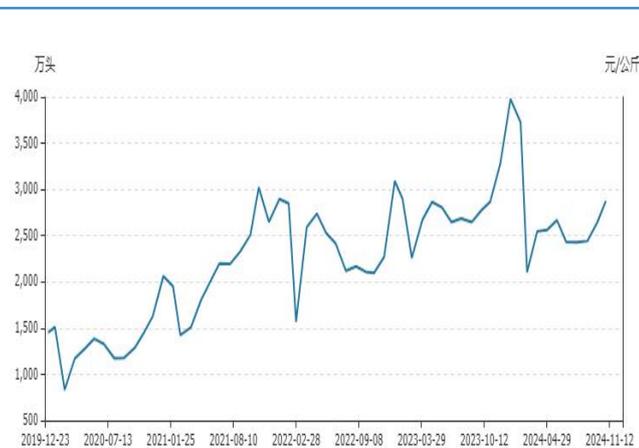
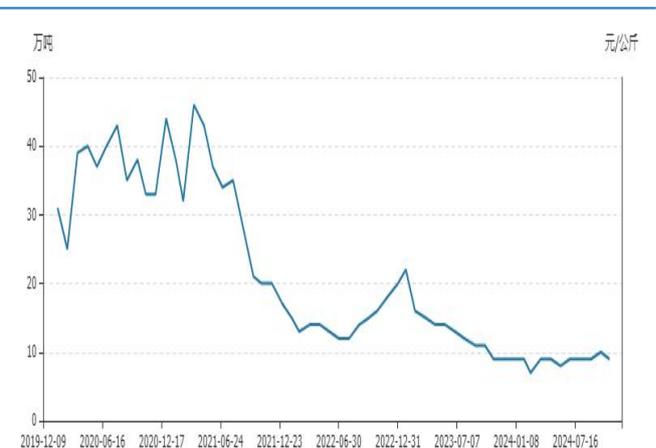


图 18: 猪肉进口量 单位: 万吨



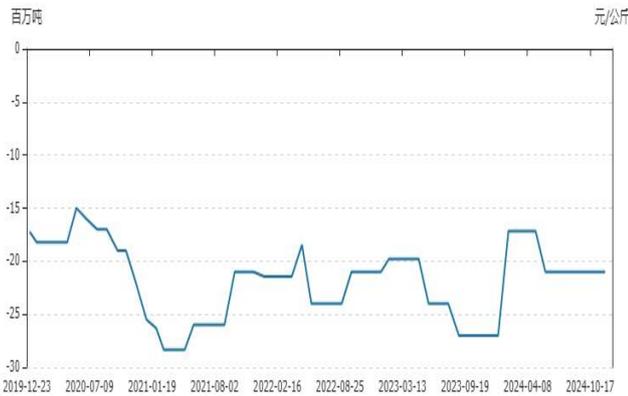
数据来源: Wind 新世纪期货

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

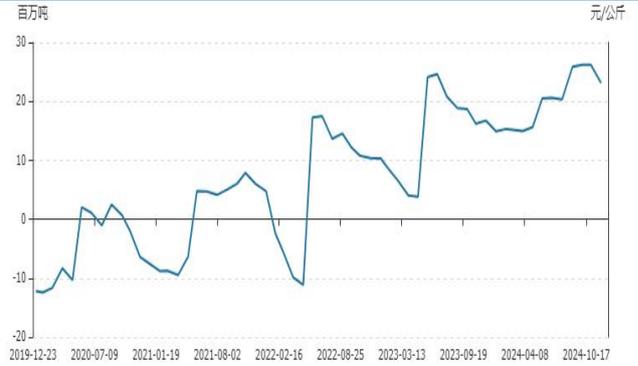
图 21: 中国玉米供需缺口 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 新世纪期货

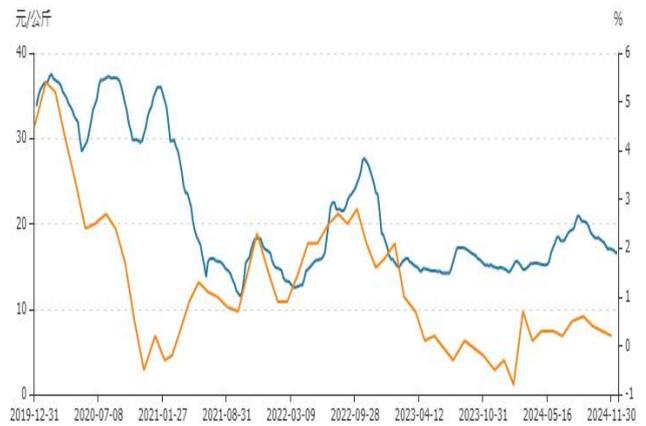
数据来源: Wind 新世纪期货

图 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 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>