

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12960 元，周环比下降 0.5%，本周生猪基差现货小区间波动，基差波动收窄。5-9 价差回落，受现货预期转弱影响，价差开始由强转弱，跟随基差波动。

现货市场：

生猪：

截至 2 月 21 日，钢联生猪全国出栏均价 14.75 元/公斤，周环上涨 0.16 元/公斤；河南标猪出栏价格为 14.59 元/公斤，周环比下跌 0.26 元/公斤。本周现货价格整体稳中略强态势。当前需求仍未恢复，但养殖端有缩量惜售情绪，同时肥标价差仍在高位，二次育肥有持续入场意向，对猪价形成支撑。猪价小区间波动，未出现明显趋势。

二、生猪供需

供给：

供给端，1 月农业部能繁母猪存栏 4062 万头，环比-0.39%，中大猪存栏同比增 1.1%，其中规模企业中大猪同比增 4%，未来 1-2 个月生猪供应充裕。本周出栏体重继续增加，钢联 123.48 公斤 (+0.1)，随着体重增长和天气逐渐转暖趋势，肥标价差收窄，降低主动压栏增重的积极性，预计后市出栏压力不减。不过，下周月末月初，集团或有缩量出栏的情况，猪价短期跌幅有限。

需求：

终端需求表现一般，不过屠宰量不比往年节后低，但依旧低于节后往年同期，关注下周屠宰量是否能够维持。下游需求表现一般，但二育反复和屠宰量表现不低，猪价整体表现先强后弱，随着进入月末月初，集团或有缩量可能，猪价将表现抵抗式下跌。成本利润：

截至 2 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 105.18 元/头，2 月 14 日为盈利 83.24 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 125.89 元/头，2 月 14 日为盈利 73.89 元/头。

三、结论及操作建议

春节开市以来，猪价跌幅不及预期，但节后需求偏弱，预计未来一周继续震荡下跌为主；但盘面贴水较大，谨慎做空，若短期猪价跌幅有限或二育进场，存在正套机会，重点关注市场正常开工后猪价实际变化。

四、风险因素

供应：1、关注集团生猪出栏节奏变化。

2、关注前期二育出栏积极性。

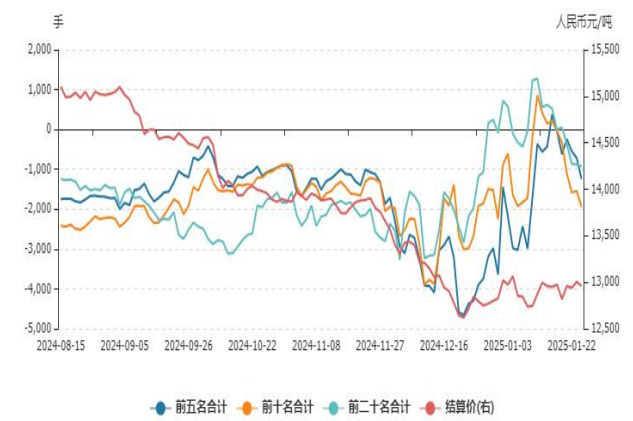
一、生猪期现情况

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



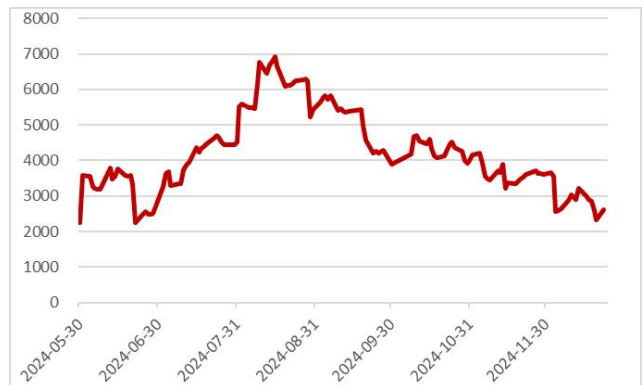
数据来源: Wind 新世纪期货

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



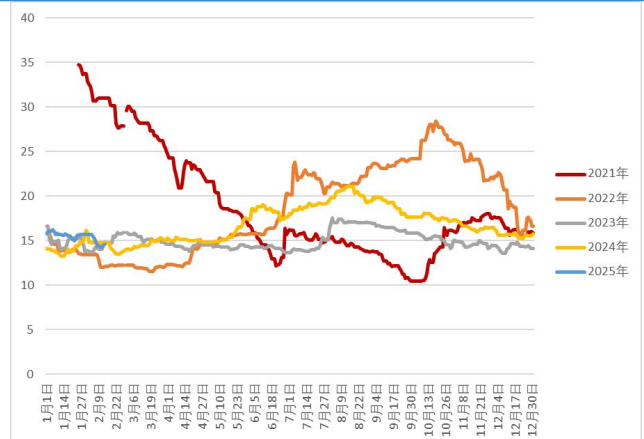
数据来源: Wind 新世纪期货

图 5: 月间价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 标猪全国均价 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

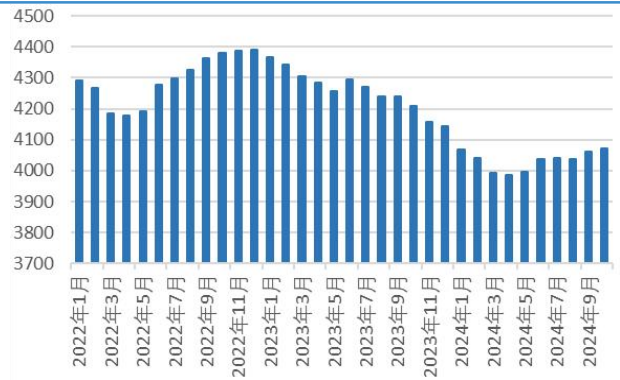
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



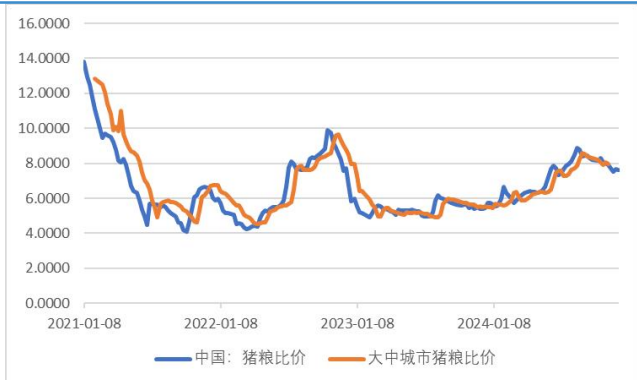
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：能繁母猪存栏量 单位：万头



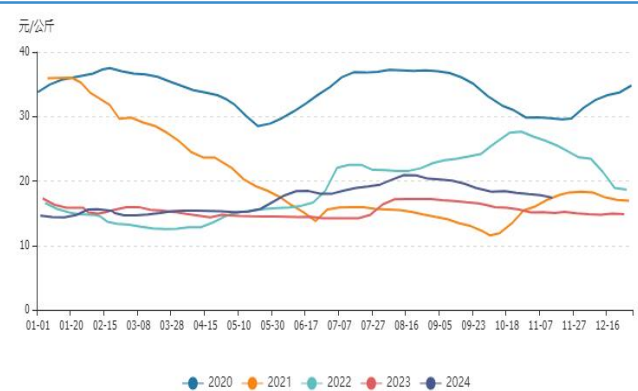
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：全国猪粮价比



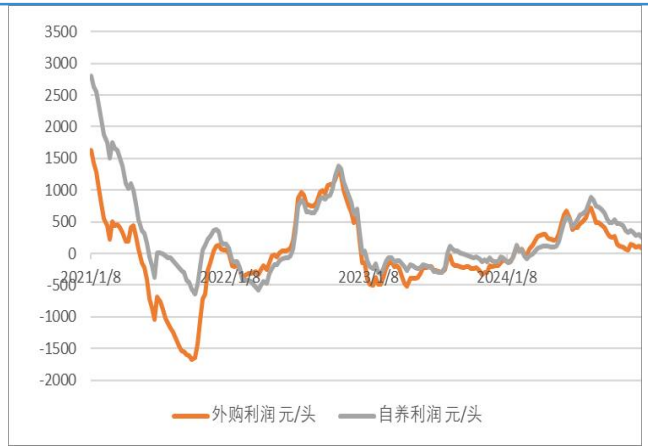
数据来源：Wind 新世纪期货

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



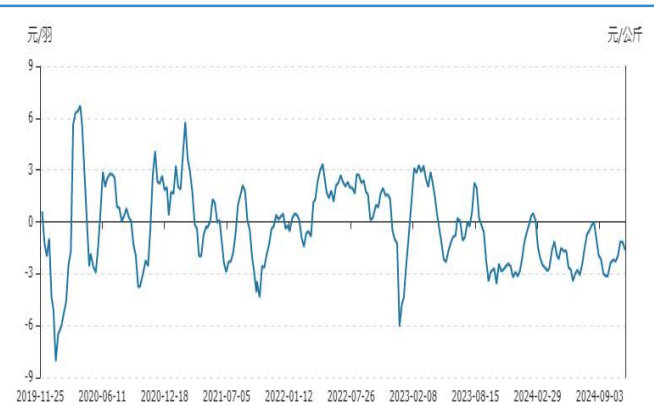
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 生猪出栏数 同比 单位: %



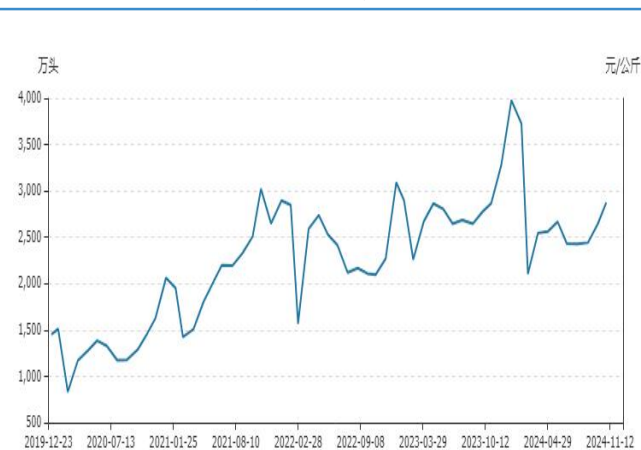
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



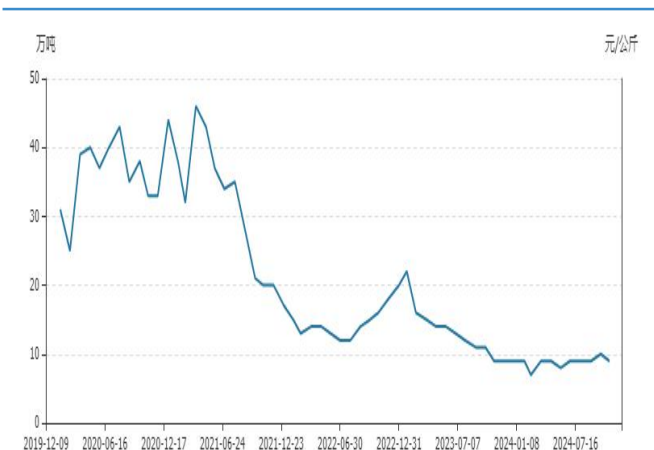
数据来源: Wind 新世纪期货

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



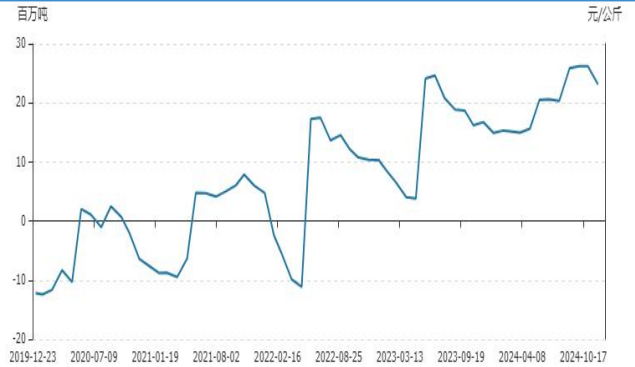
数据来源: Wind 新世纪期货

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>