

农产品组

一、行情回顾

期货市场：上周五生猪 05 合约收报 13355 点，跌幅 1.18%，5-7 月差-40（-80），基差走强。

现货市场：

生猪：昨日钢联生猪全国出栏均价 14.6 元/公斤，河南 标猪出栏价格为 14.9 元/公斤涨 5 分，110-125 体重段和 140-160 体重生猪价格倒挂加大。上周初猪价反弹主要是集团主动减量出栏吸引二育进场，以及散户惜售情绪增加所致；随着北方猪价触及 15 元/公斤以上价格，二育情绪积极性减弱，市场情绪降温，猪价回落。

二、生猪供需

供给：

1-2 月份饲料产量 4920 万吨，同比高 9.6%，其中 2 月份饲料产量同比增幅达 20%以上，表明生猪存栏供给充足。上周整体出栏量供给平稳；出栏体重继续抬升，钢联出栏均重 123.84 公斤（+0.13），150 公斤以上大猪价格持续走弱，且其与标猪价差大幅收窄，未来肥标价差持续坍塌或将引起大猪抛售；此外，本周月末集团有常规性减量出栏情况，以及清明节临近，下游有提前备货预期，以及部分二育仍在虎视眈眈，短期猪价或许回调力度有限。

需求：

屠宰量高于同期水平，批发市场到货量充裕，毛白价差趋势性走弱，下游需求表现一般，对猪价提振力度有限，关注下周节前备货需求。成本利润：

截至 3 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 101.49 元/头，3 月 14 日为盈利 84.42 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 133.2 元/头，3 月 14 日为盈利 113.92 元/头。

三、结论及操作建议

饲料端口反映供给充足，体重和肥标差反映市场处于垒库节奏，情绪带动猪价短时反弹，而需求并无亮眼之处，猪价继续震荡偏弱为主，操作上，贴水转大前期空单可部分止盈，反弹后继续空配。

四、风险因素

供应：1、关注清明节出栏预期。

2、关注肥标差收窄带来的大猪抛售。

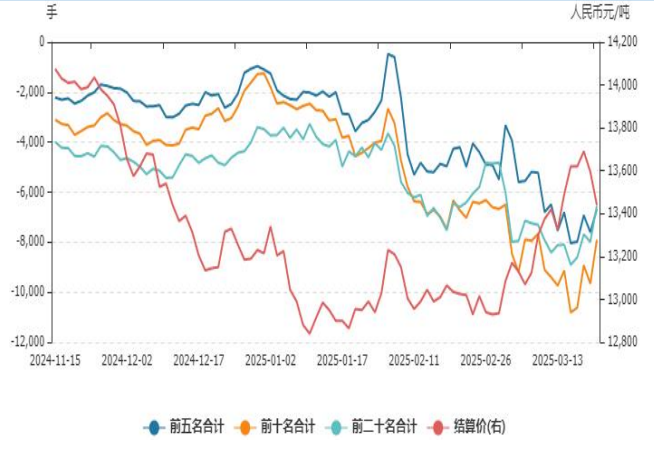
一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2505 合约交易情况 单位：元/吨



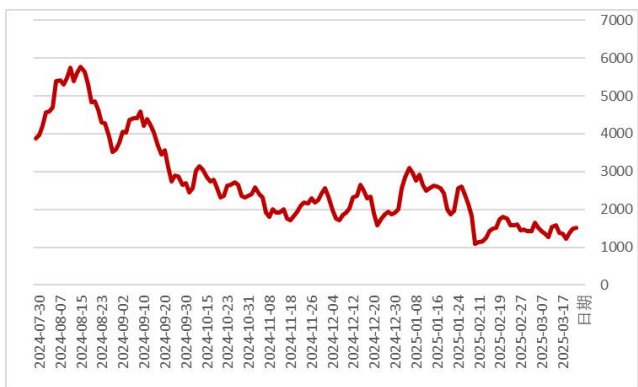
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2505 机构净持仓情况 单位：手



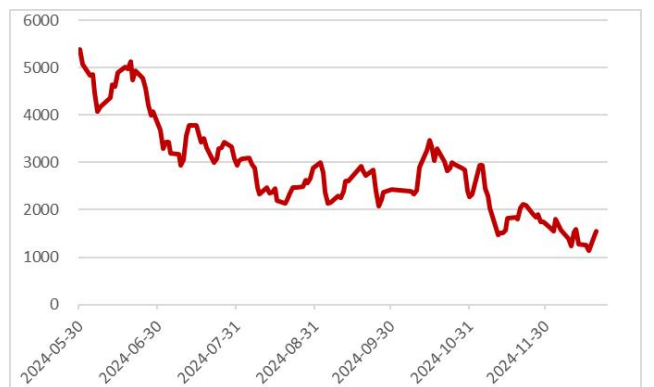
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：LH2507 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



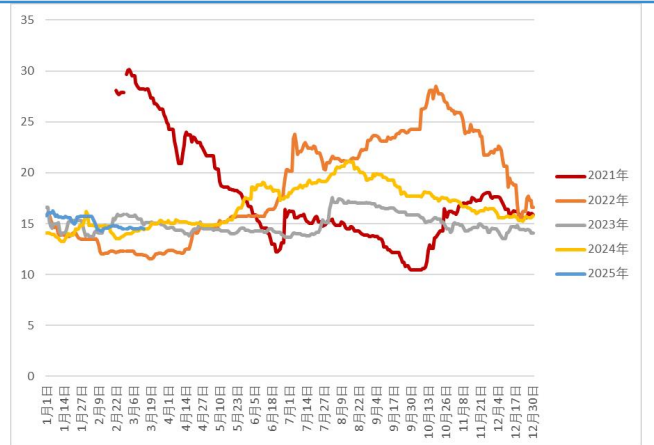
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：月间价差 单位：元/吨



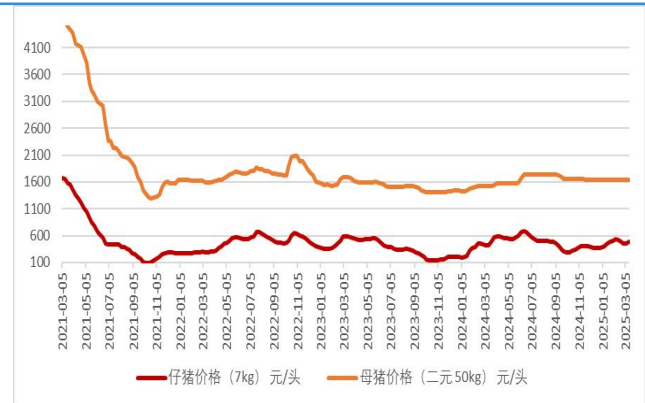
数据来源：Wind 新世纪期货

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/头



数据来源：钢联 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

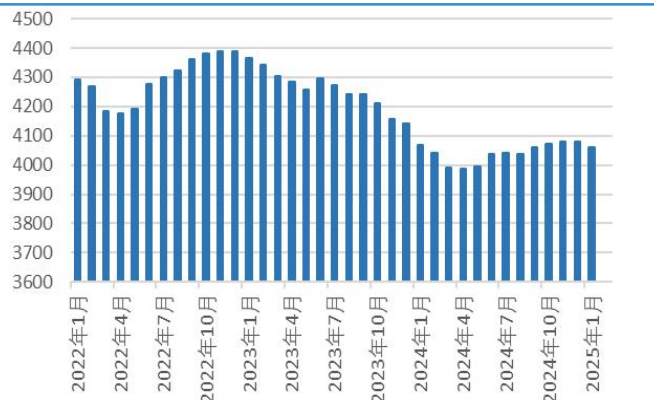
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



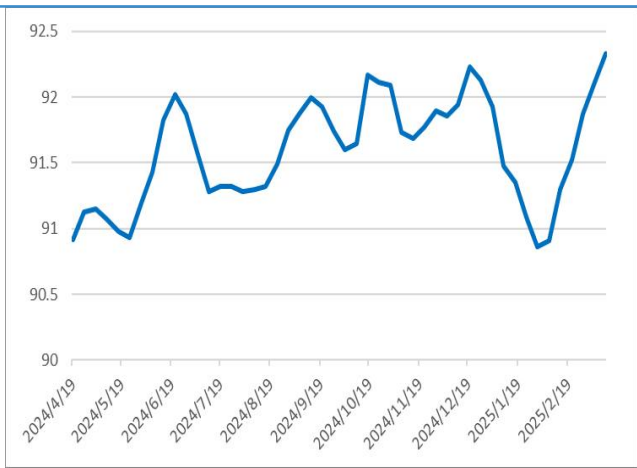
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：农业部能繁母猪存栏量 单位：万头



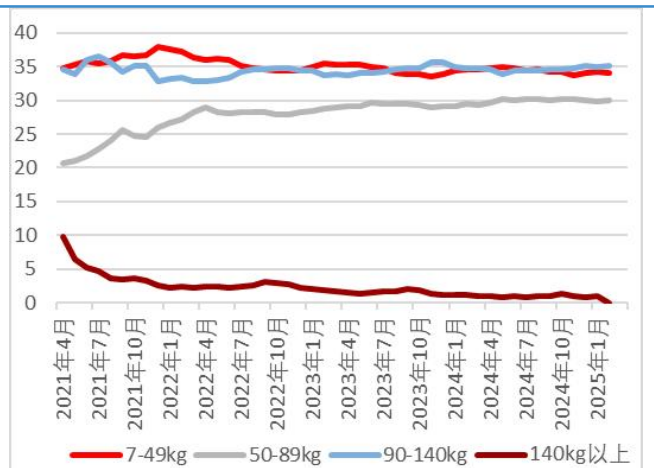
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：宰后均重 单位：公斤



数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：商品猪存栏结构 单位：万头



数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润 单位: 元/公斤



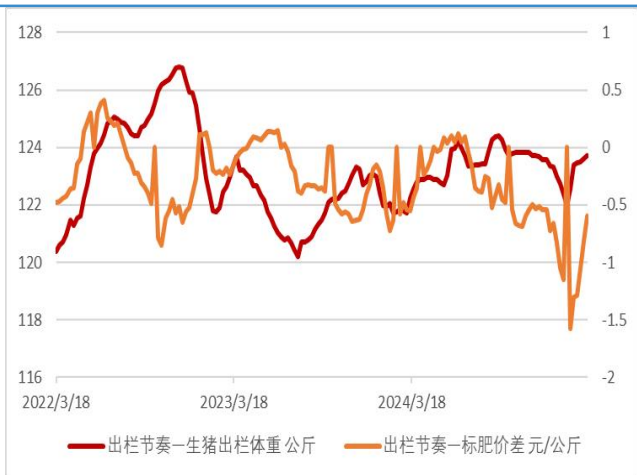
数据来源: 钢联新世纪期货

图 14: 猪粮比 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: 饲料价格 单位: 元/公斤



数据来源: 钢联 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>