

农产品组

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾：

期货市场：上周 LH2511 生猪期货合约呈现上涨走势。8月8日收盘价为14180元/吨。基差为-550元/吨。国内生猪期货价格与现货走势基本保持相同节奏，价差结构分析：生猪9-11价差为-250元/吨，11-01价差为-235元/吨。

现货市场：国内生猪价格呈先涨后降走势，周均价环比下跌。据卓创资讯显示，周度外三元交易均价13.96元/公斤，环比下跌0.50%。最高价为14.13元/公斤，最低价为13.76元/公斤。

二、基本面分析：

供给：全国生猪交易均重继续小幅回落。全国生猪平均交易体重为124.04公斤，较上周下降0.32%。从区域表现来看，多数省份生猪出栏体重均呈现下滑态势。受反内卷政策影响，养殖企业有减重偏向。持续高温天气延缓了生猪增重速度，导致养殖端出栏体重普遍偏小；养殖企业普遍采取减重快销策略，进一步压低了出栏均重。市场供需结构变化，随着肥猪供应减少价格抬升，屠宰企业为控制成本加大对标猪的采购力度，使得市场整体收购均重随出栏均重继续下降。需求：国内重点屠宰企业开工率小幅上涨，周均开工率达32.49%，持续高温天气仍制约终端消费需求，屠宰企业订单量未见明显改善，市场生猪供应量增加，使得屠宰企业原料收购较为顺畅，从而支撑开工率小幅提升。当前市场呈现“供应增、需求稳”的格局。宏观政策面：国家密集出台“反内卷”产业政策，通过召开行业会议等方式引导产能调控，重点规范二次育肥和出栏体重管理，这些措施有效提振了市场预期和行业信心。整体来看，在政策引导下生猪市场正逐步向供需平衡方向调整。全国肥标猪价差呈现波动走势，整体均价环比持平。周初受区域生猪调运受阻及大猪存栏偏紧影响，肥猪价格相对坚挺，带动价差扩大；随着北方产区大猪集中出栏，市场供应阶段性宽松，而终端消费跟进不足，价差随之收窄；临近周末规模场加速标猪出栏节奏，市场标猪供应骤增导致价格明显承压，而肥猪因适重猪源有限价格相对抗跌，推动价差再度走阔。

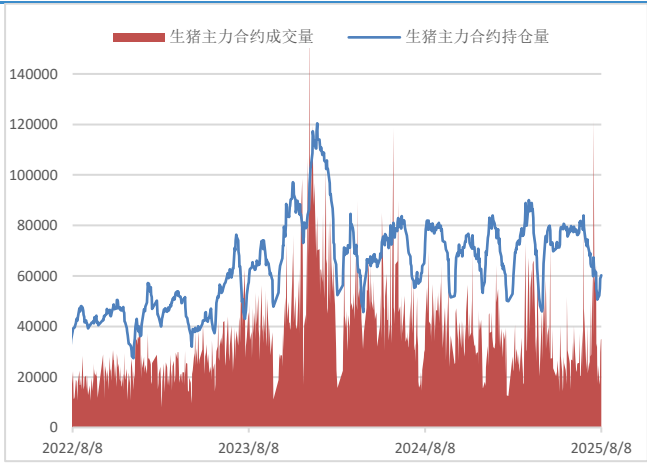
三、总结及建议：

供应端：高温天气生猪体重增速放缓，出栏均重降低，养殖户对降价产生抵制情绪，对猪价形成一定支撑。需求端：终端消费仍处季节性淡季，消费量处于低位，相比出栏增幅屠宰量增幅有限；下旬受开学备货需求带动，局部地区屠宰量或小幅回升。库存方面冷冻品库容率处于同期低位。宏观政策有助于稳定长期猪价。价格下方存在成本支撑，预计下周生猪期货价格维持震荡。

四、风险因素：

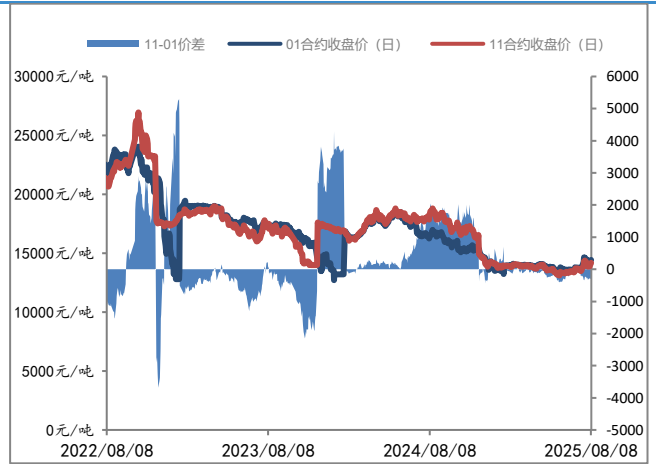
1. 南方湿热天气或极端台风天气，关注夏季猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



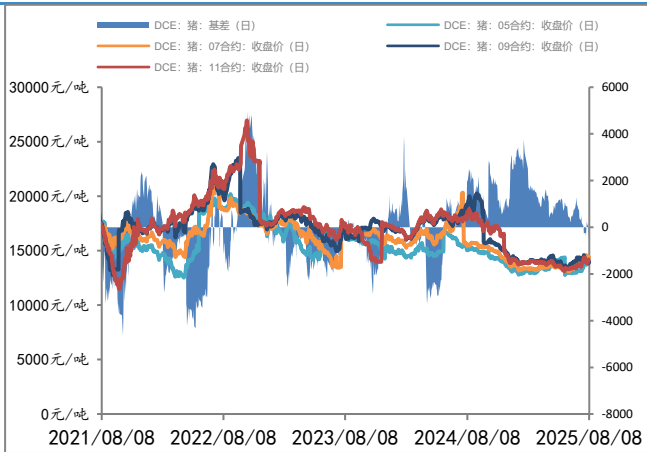
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



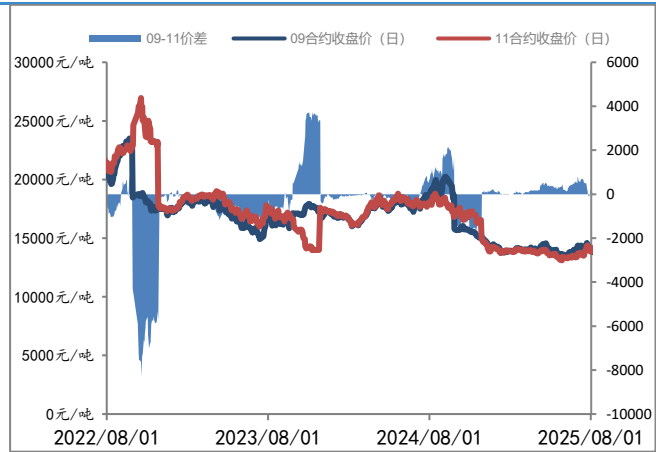
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



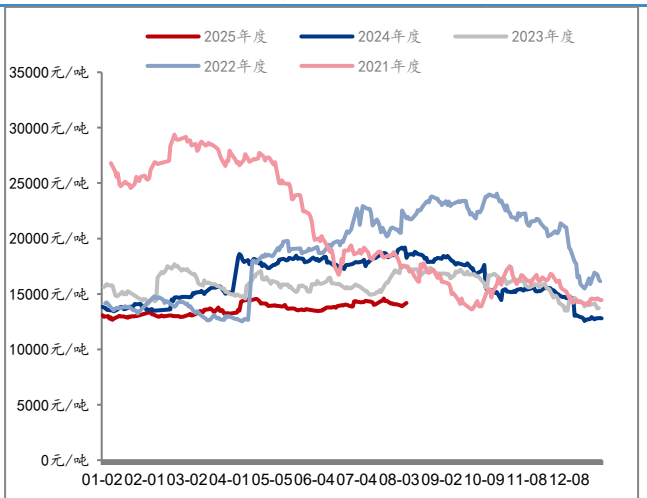
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



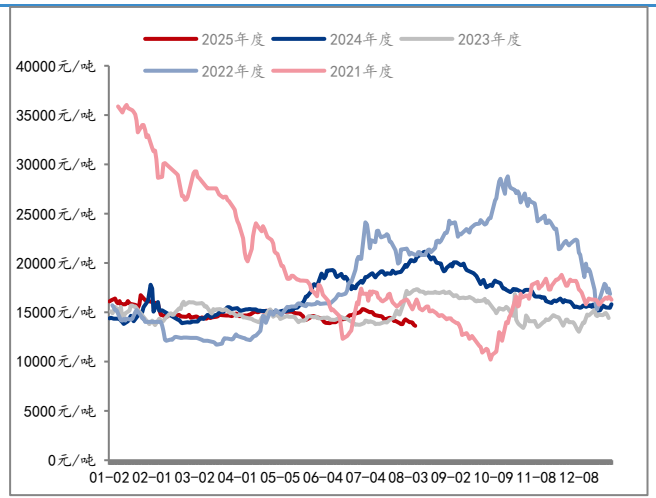
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约季节性 单位：元/吨



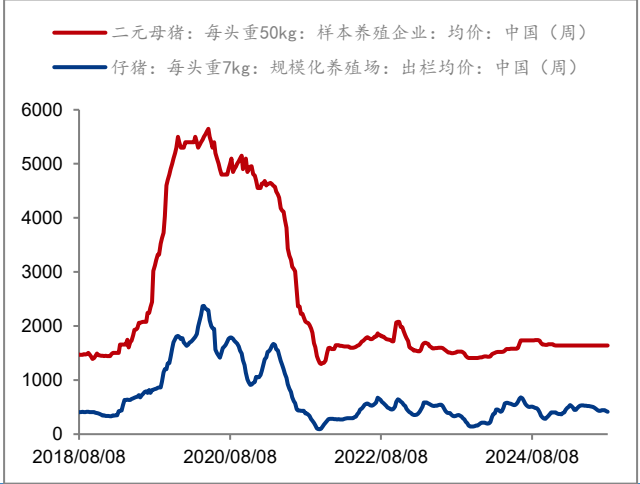
数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



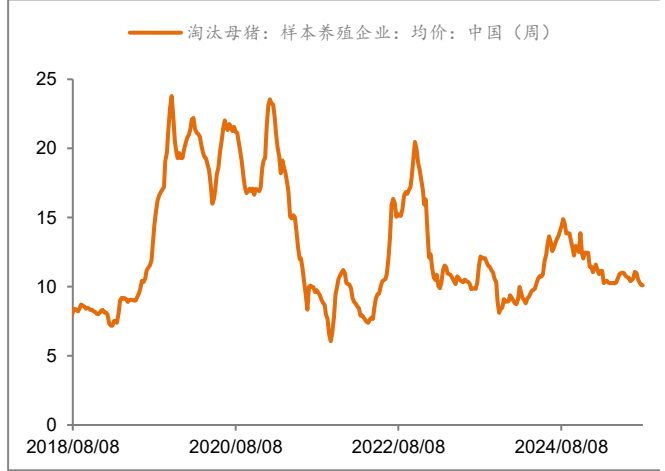
数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



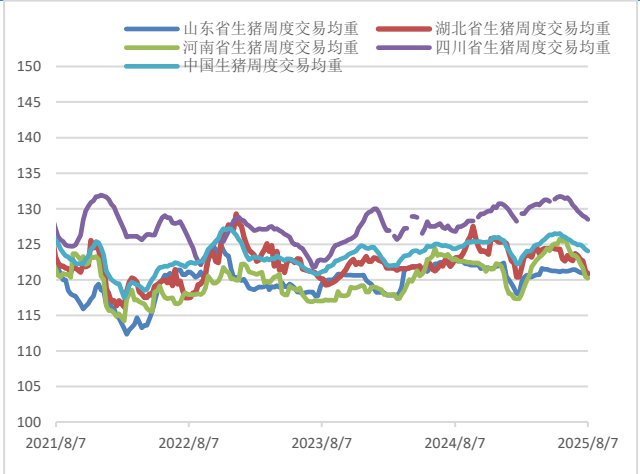
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



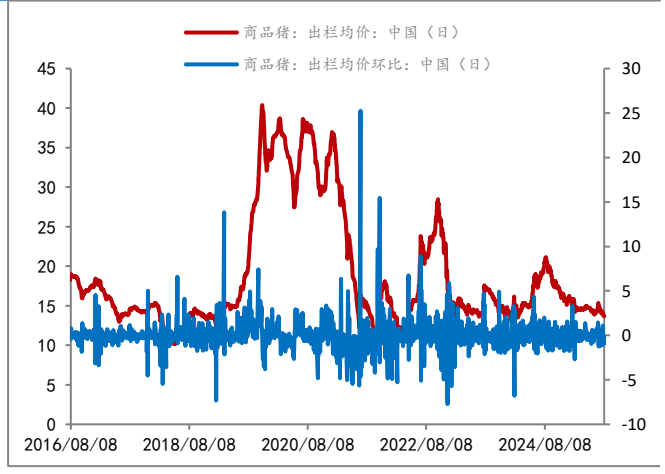
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



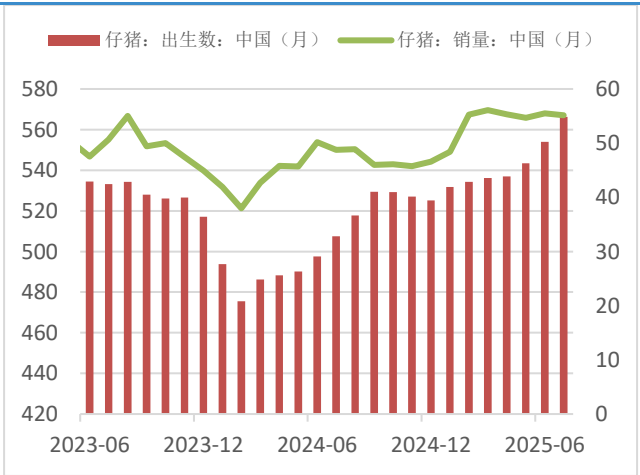
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



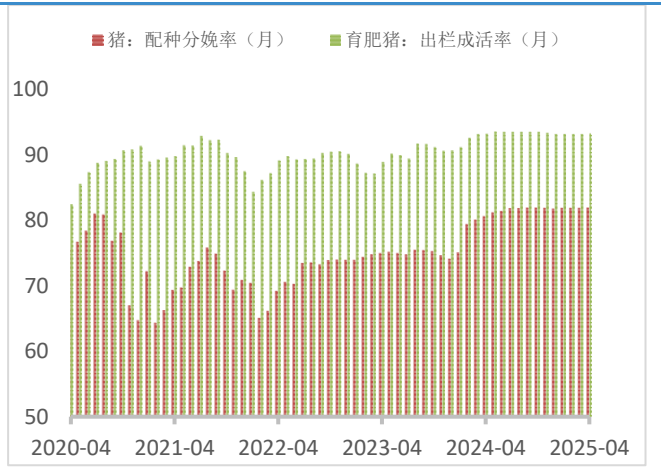
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



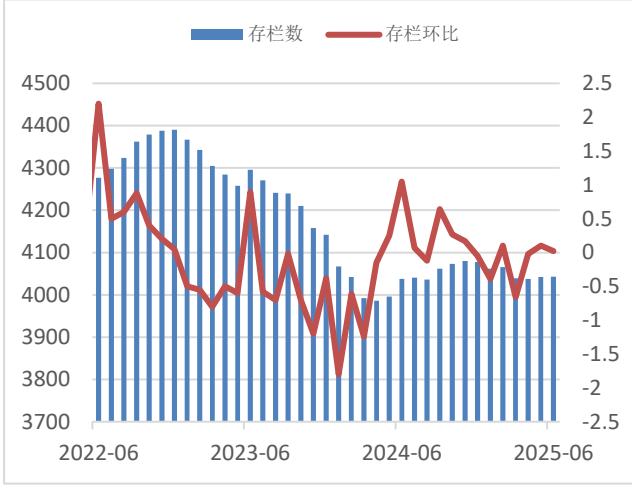
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



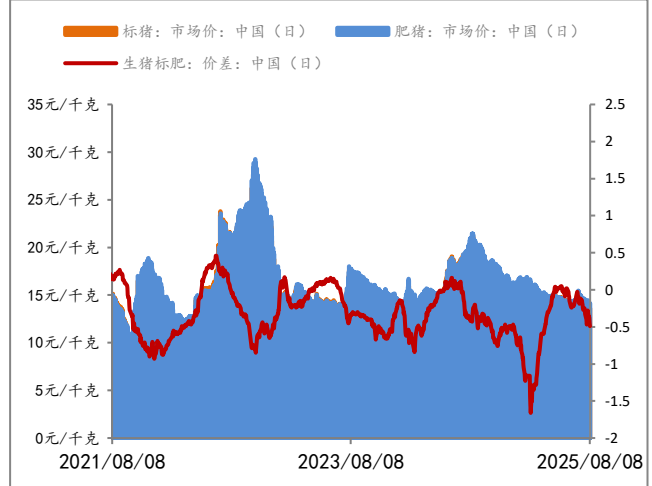
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



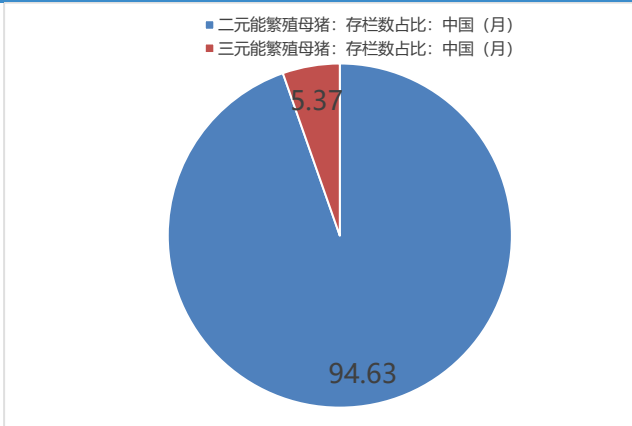
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



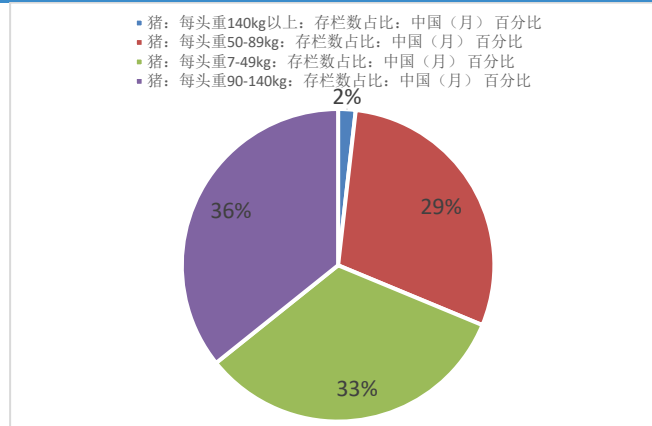
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



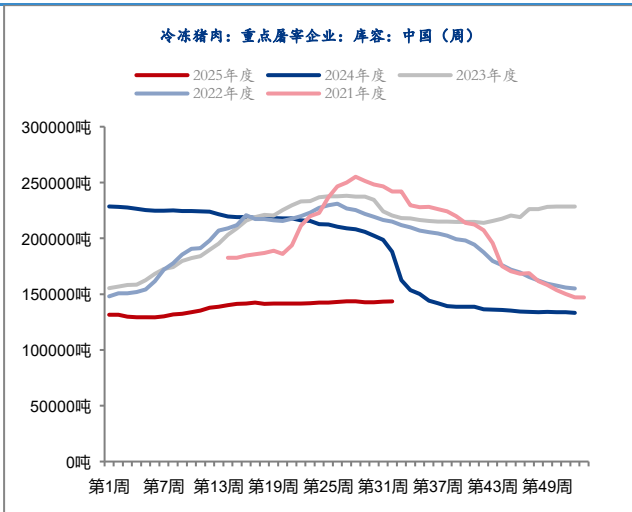
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



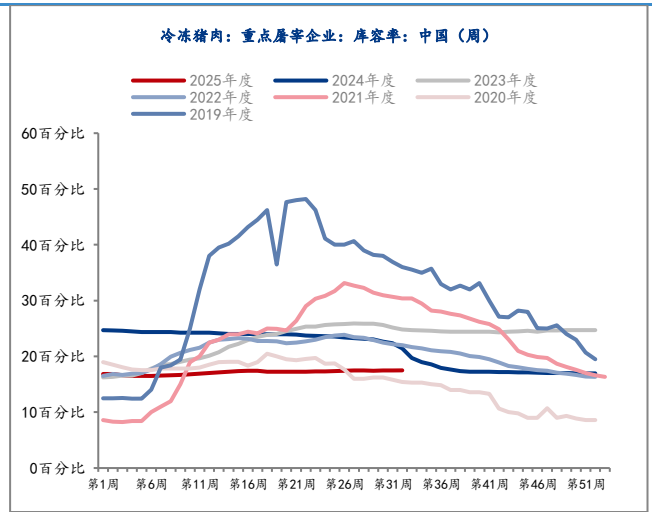
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



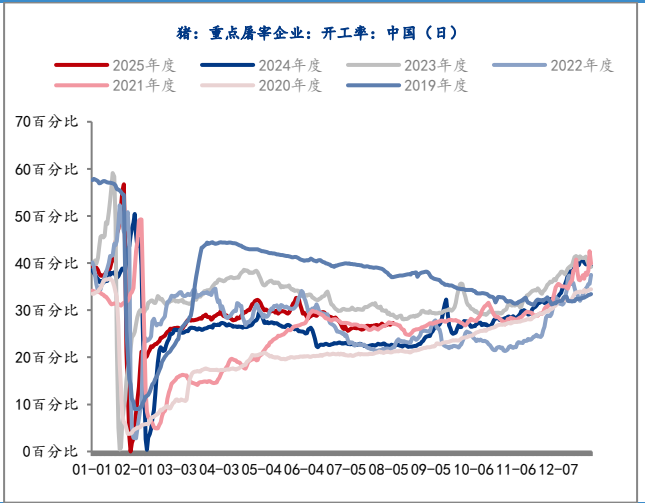
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



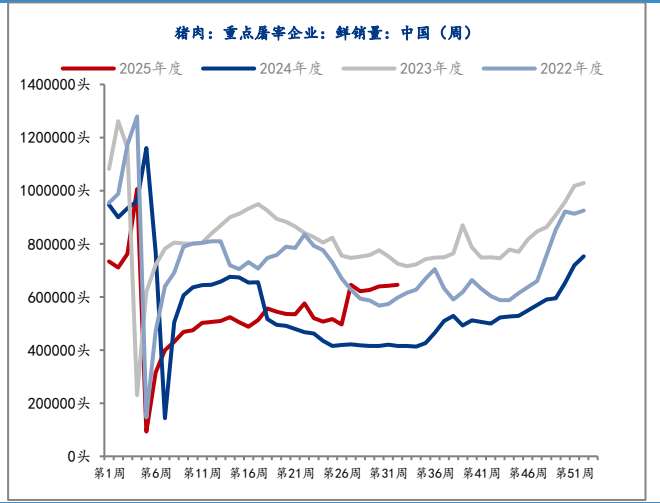
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



数据来源: 钢联 新世纪期货

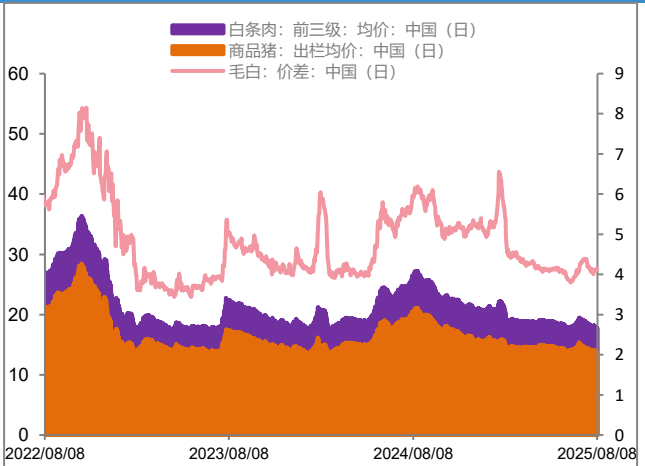
图 20: 重点屠宰企业鲜销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差

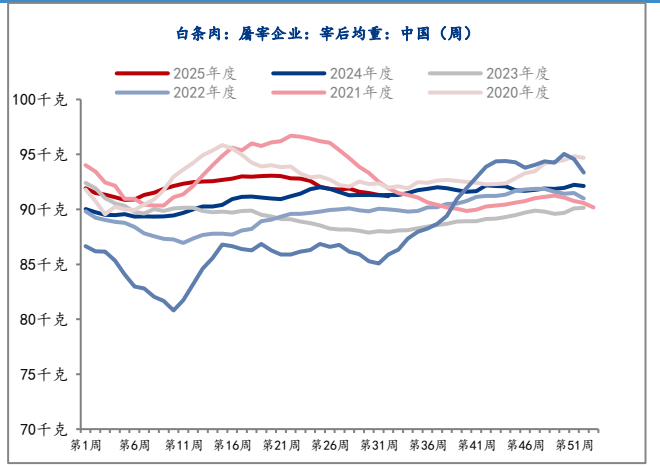
元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重

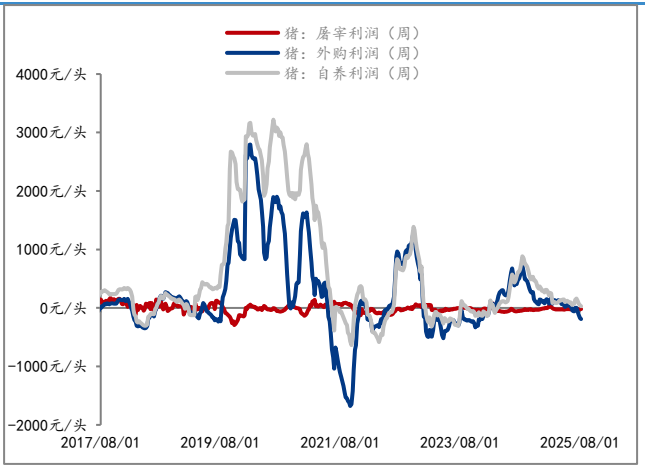
千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润

元/头



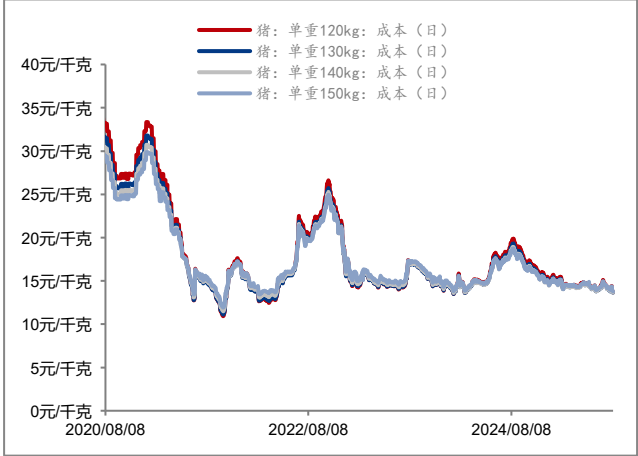
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



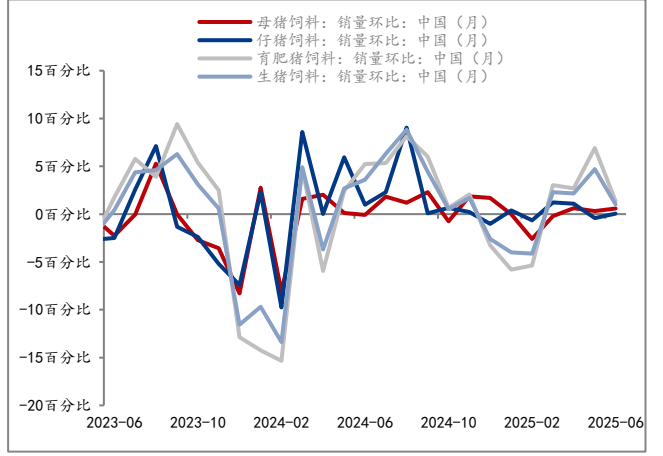
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



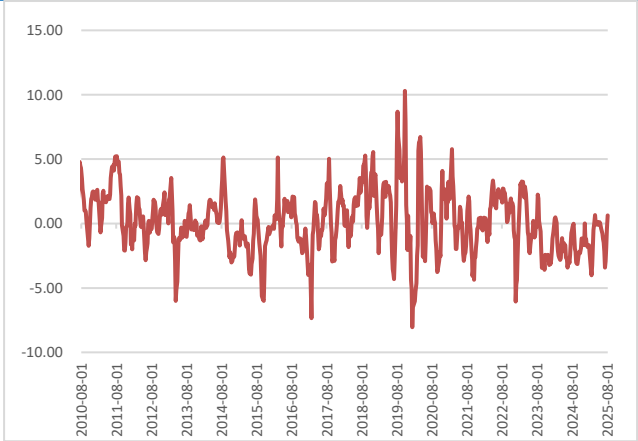
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



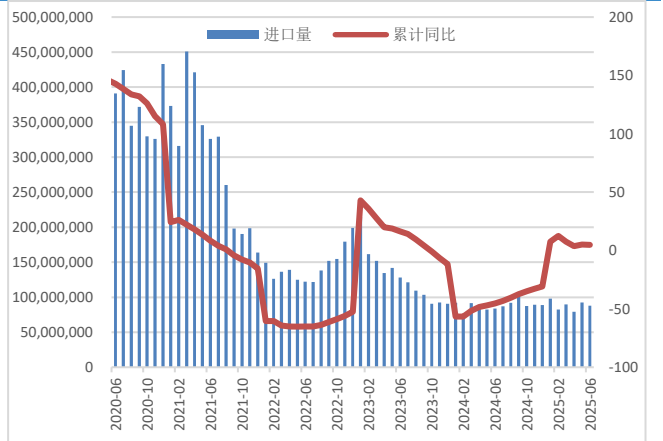
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润 元/羽



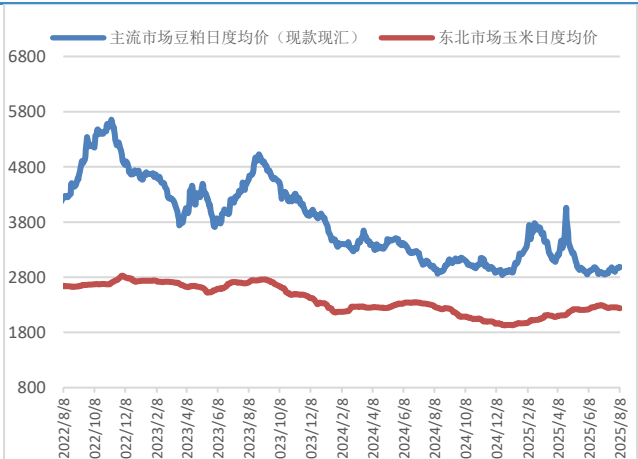
数据来源: wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量 千克



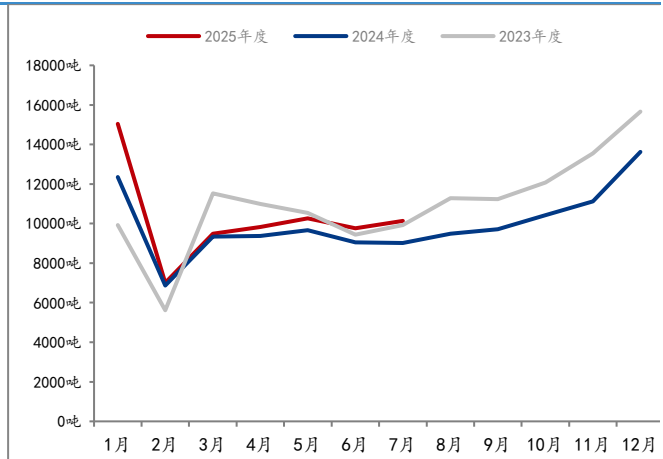
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



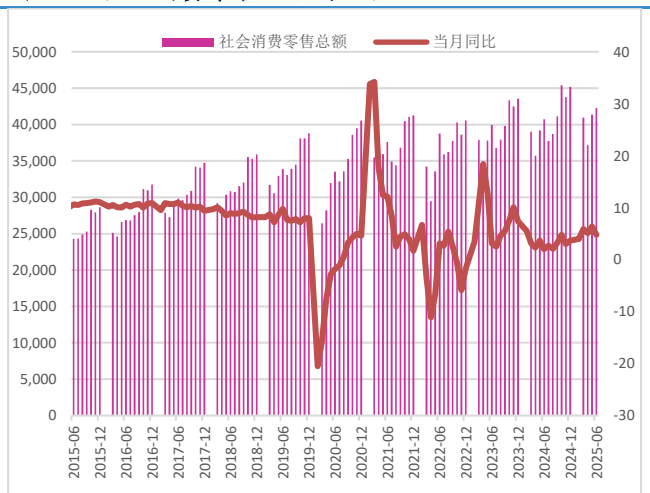
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



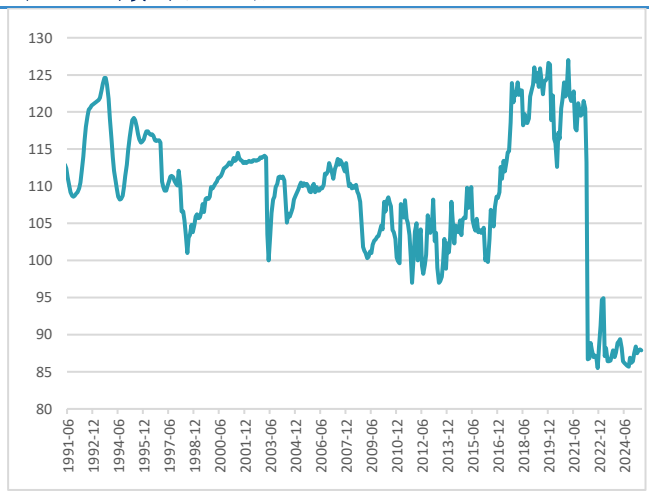
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 31：社会消费零售总额与比值



数据来源: wind 新世纪期货

图 32：消费者信心指数



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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>