

农产品组

研究员：陈婉琦

投资咨询证号：Z0021850

期货从业证号：F03100983

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 LH2605 生猪期货合约呈现下跌走势。3月13日收盘价为11150元/吨。基差为-970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05-07价差为-1195元/吨。

现货市场：国内生猪价格整体呈持续下行走势，周均价环比下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价10.16元/公斤，环比跌幅3.90%。最高价为10.32元/公斤，最低价为10.08元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重延续涨势，全国生猪平均交易体重为125.60公斤，环比上涨0.16%。从各省情况来看，交易均重涨多跌少，当前标猪消化情况总体尚可，加之养殖端标猪出栏占比较低，整体消化压力不大。周内生猪增重速度有所加快，同时肥标价差收窄刺激了养殖端出栏大猪的意愿，但由于大猪销售渠道相对单一，市场上仍存在一定程度的被动压栏现象，从而推动部分地区交易均重继续上行。安徽及两湖地区则因大猪消化速度加快、存栏量下降，交易均重出现小幅下跌。随着大猪逐步被消化，其存栏水平下降，叠加气温升高可能进一步加大大猪的消化压力，部分养殖户或将考虑减重出栏。大猪需求减弱也可能导致部分猪源积压。综合考虑各省份均重涨跌并存的局面，预计下周全国生猪交易均重或将止涨趋稳。需求：本周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现环比上涨态势，周内平均开工率达到31.98%，较上周提升了2.98个百分点。猪肉价格回落后，终端猪肉消费增加，高等院校开学带来的下游备货需求逐步恢复，支撑开工率上行。预计下周屠宰企业开工率或将保持微幅上涨的趋势。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利均下滑，全国自繁自养盈利平均为-217.69元/头，环比减48.84元/头。仔猪育肥盈利平均为-211.18元/头，环比减20.16元/头。宏观方面：美以与伊朗突发战争，伊朗扼守霍尔木兹海峡，推高国际油价，油价上涨或带动饲料原料价格上行，另一方面全球航运受阻会使得运费与战争险保费大幅上涨，直接抬高中国进口大豆、玉米的到岸成本，饲料成本在生猪养殖总成本中占比达到60%至70%，原料价格上涨养殖利润压缩，养殖的综合成本上升对生猪期货价格或形成支撑。

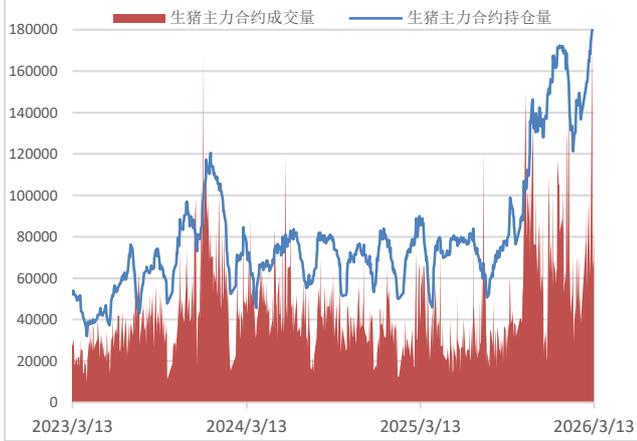
三、总结及建议：

全国生猪交易均重延续小幅上涨态势，养殖端出栏量较为平稳，生猪市场供应稳定，整体水平较节前的备货旺季下滑。市场需求仍有小幅提升的空间。宏观面美以与伊朗突发战争推高国际油价，或带动饲料原料价格上行，关注地缘冲突是否持续升级。短期内生猪价格维持震荡磨底走势。

四、风险因素：

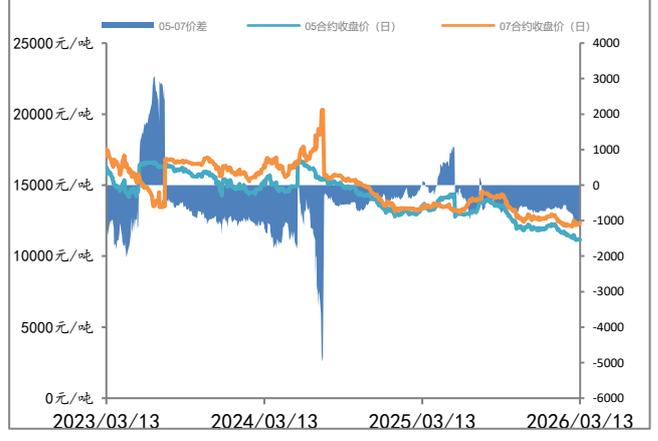
1. 关注猪病及运力情况。2. 关注中东地缘政治变化。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



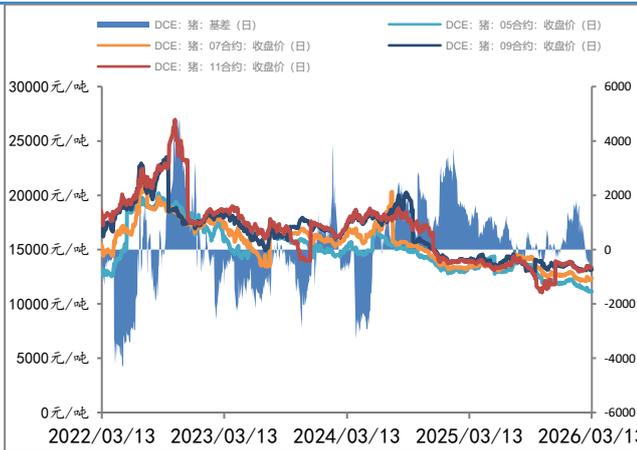
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 05-07 价差 单位：元/吨



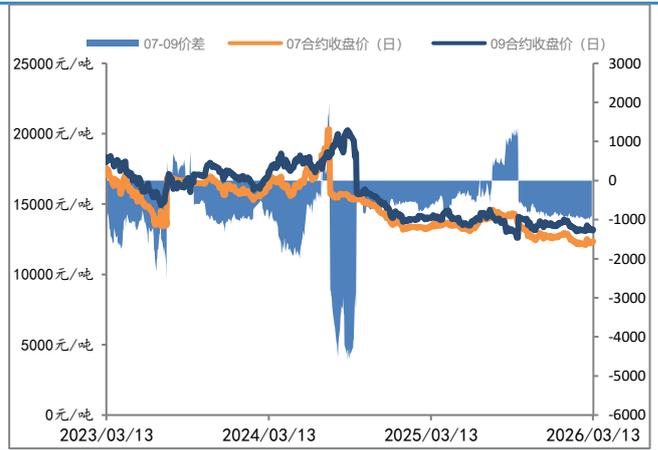
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



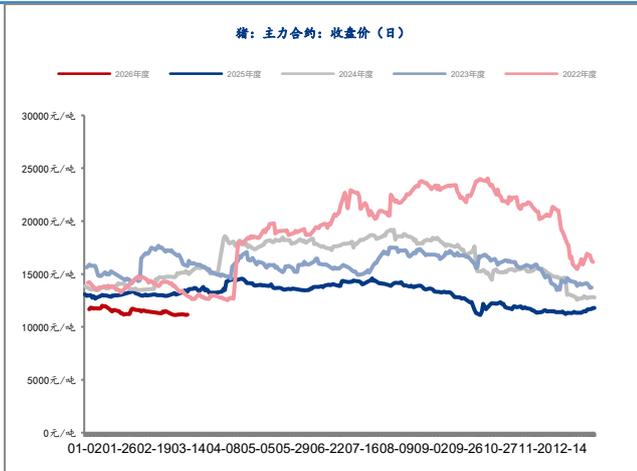
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



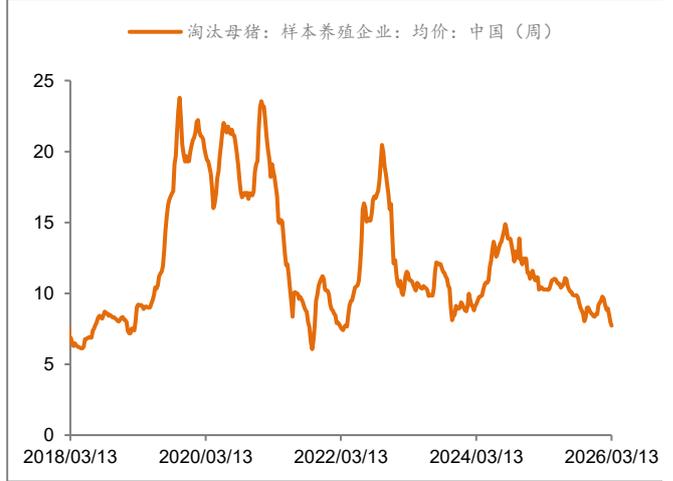
数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



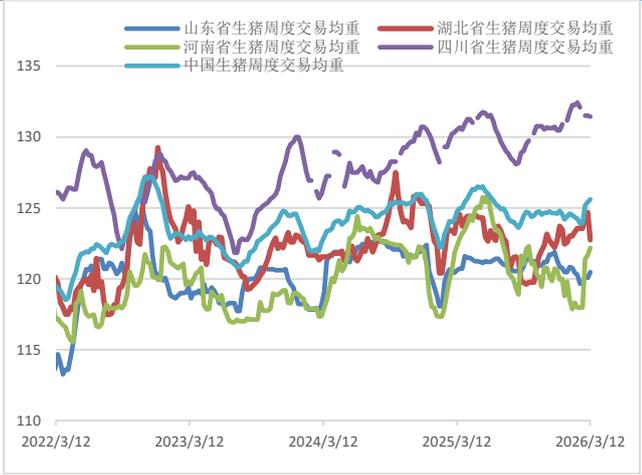
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



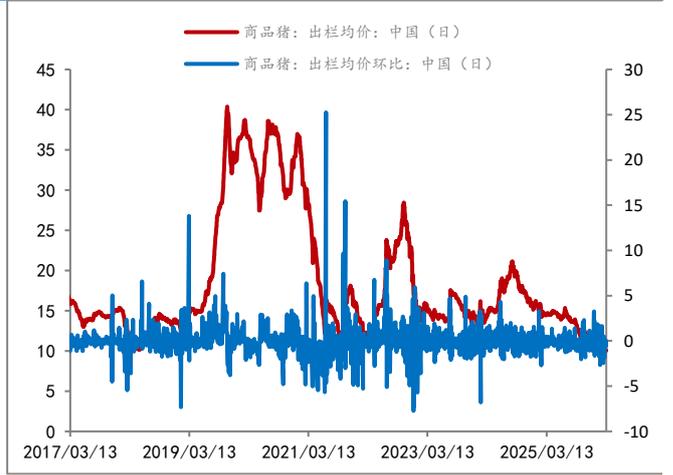
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



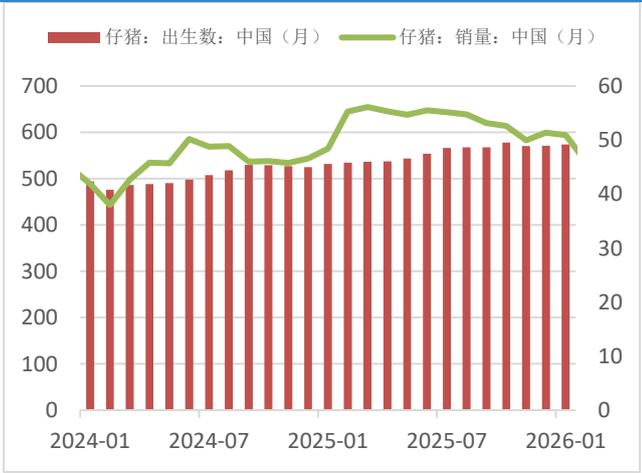
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



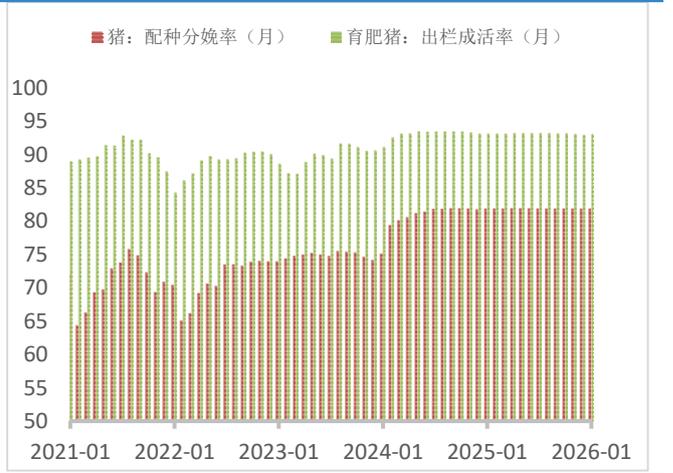
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



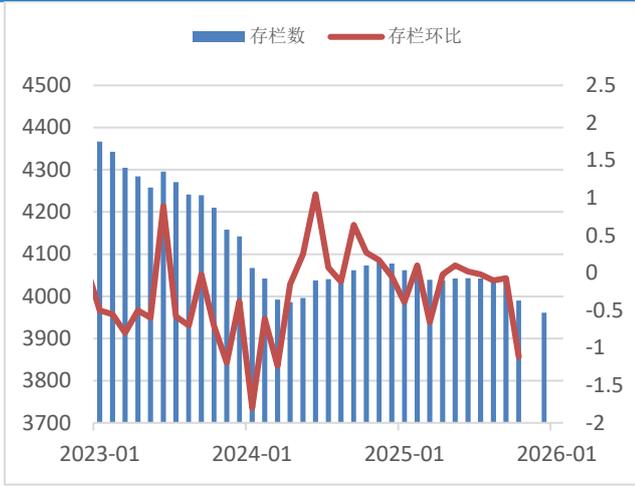
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



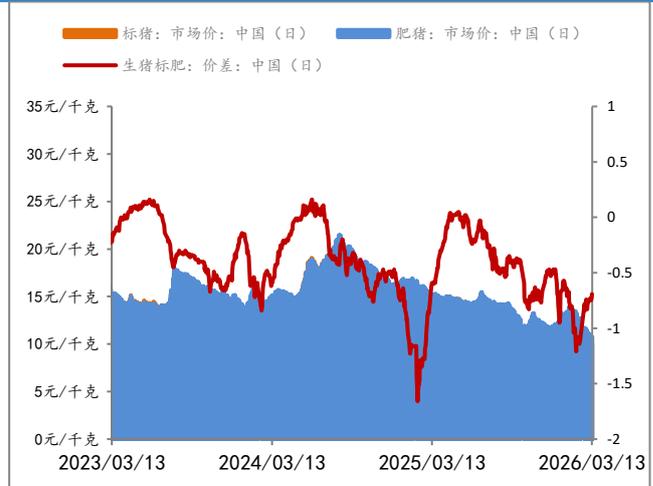
数据来源：钢联新世纪期货

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



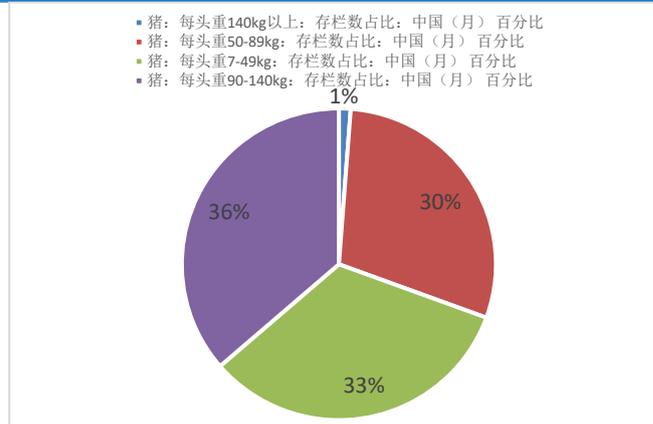
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



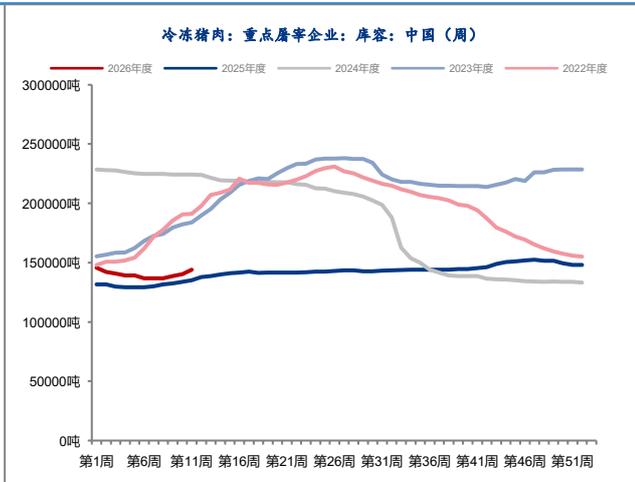
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



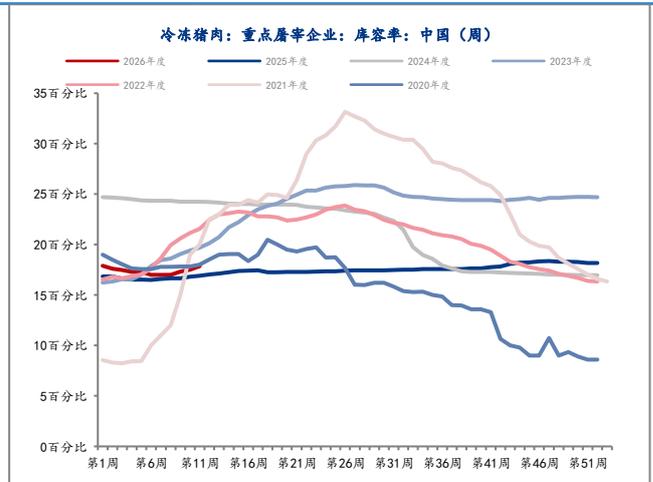
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



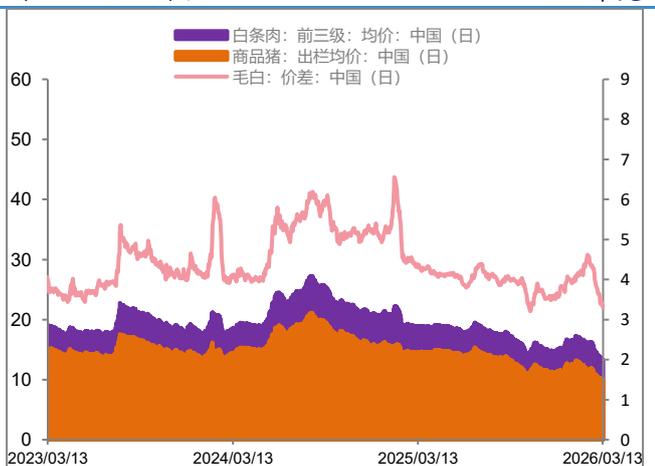
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 20: 重点屠宰企业鲜销量



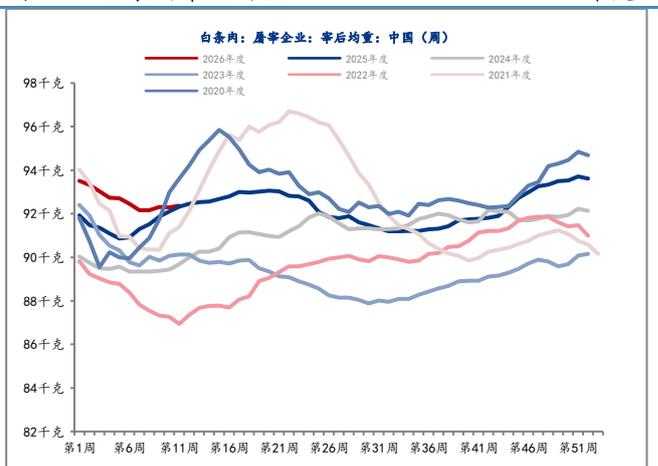
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 白条价差



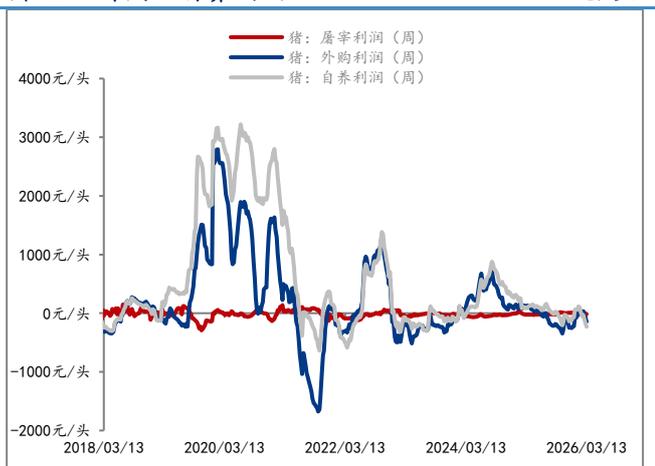
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重



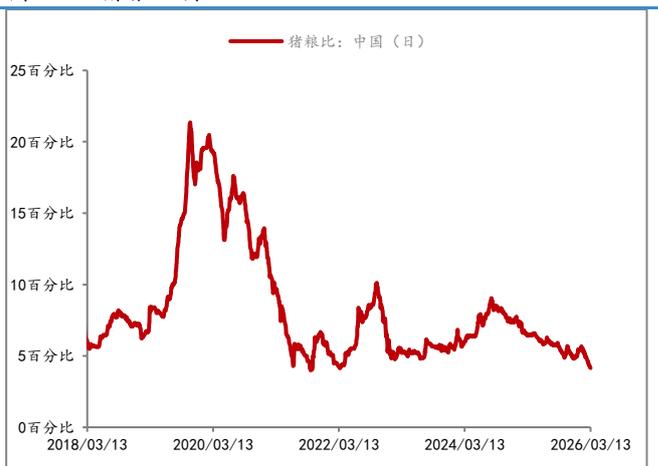
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润



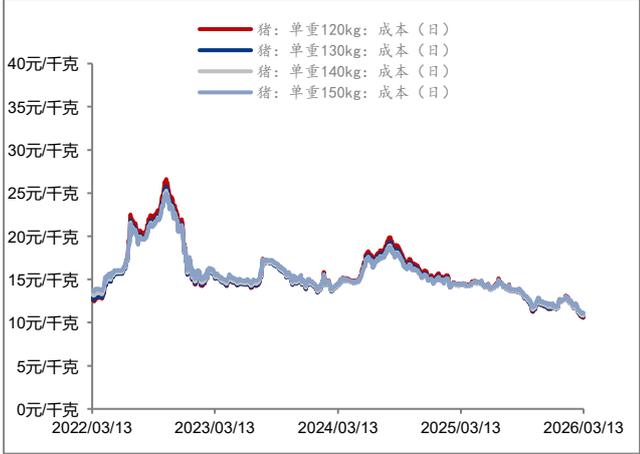
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



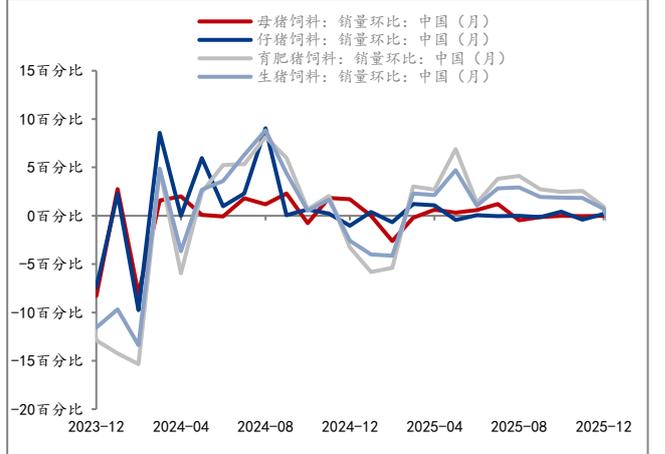
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



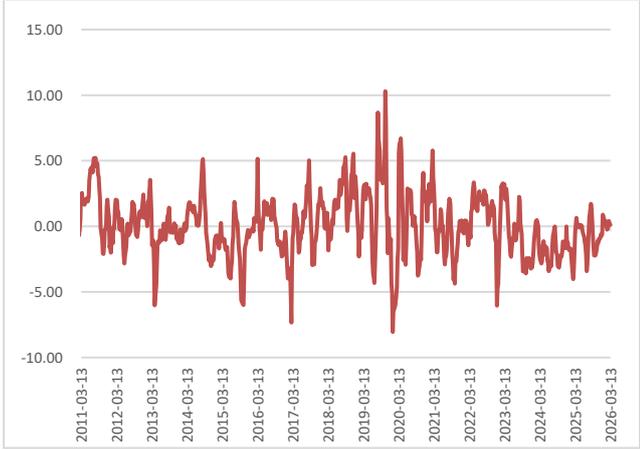
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



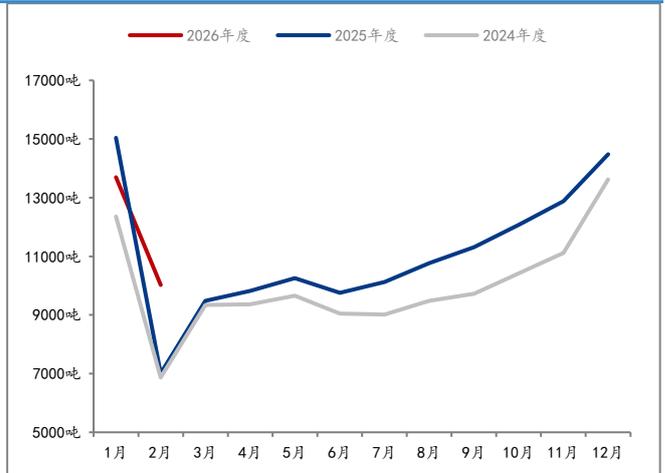
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



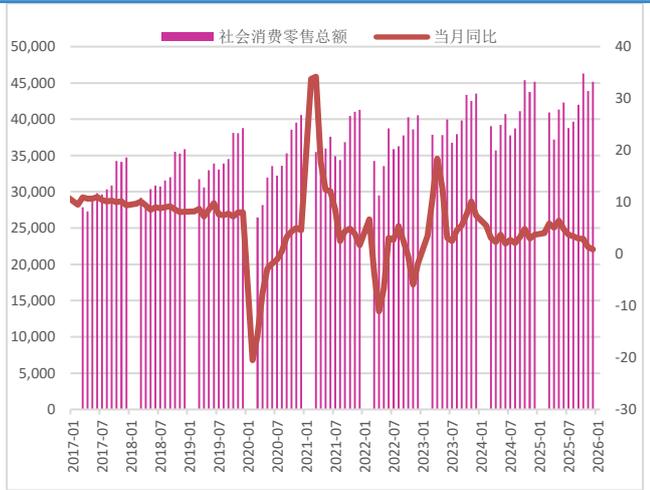
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



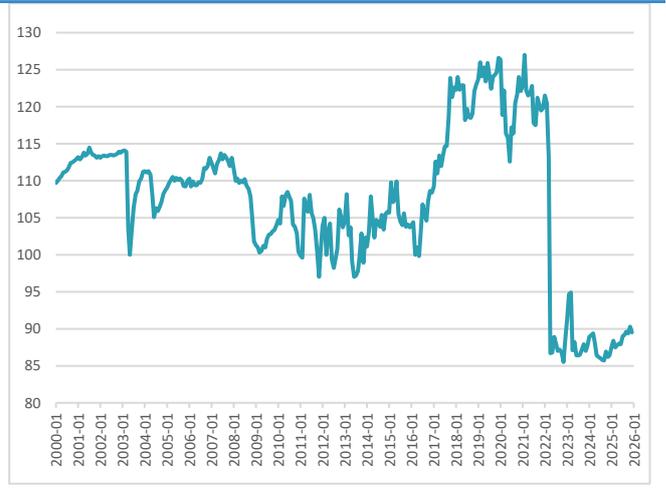
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>