

## 农产品组

## 一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12785 元，周环比上涨 0.91%，显示市场对未来价格走势存在一定的分歧。生猪基差震荡偏强运行，仍维持正基差，一方面基于换月，另一方面市场对未来行情悲观，持续压制盘面价格。3-5 价差大幅回落。市场对春节过后行情信心不足，压制价差走弱。

## 现货市场：

生猪：上周河南标猪出栏价格为 15.6 元/公斤跌 3 毛，广东三元猪出栏价格 17.2 元/公斤稳定，中大猪价继续略偏强，周末市场先强后弱，短期集团缩量后有所放量，且散户情绪有所松动和二育减少，屠宰企业收购难度降低，预计现货市场偏弱为主。

## 二、生猪供需

## 供给：

2024 年 11 月能繁母猪存栏量，比 3900 万头的正常保有量多 180 万头，相当于正常保有量的 104.6%，属于绿色区域，为产能正常波动，但接近临界值。生猪高产能供给，部分规模猪企年度出栏计划完成，但市场上并不缺猪。12 月猪企出栏量环比同比均大幅增加，能繁母猪存栏量处于绿色区间，但接近临界值，显示产能正常波动。

需求：市场对于猪价前景悲观，养殖端积极出栏，规模猪企年度冲量，12 月猪企出栏量环比同比均大幅增加。12 月养殖企业生猪计划出栏量为 1264.87 万头，较 11 月实际出栏增加 3.22%，高于去年同期水平。

成本利润：截至 12 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 115.36 元/头，12 月 20 日为盈利 150.48 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 122.75 元/头，12 月 20 日为亏损 84.89 元/头。

## 三、结论及操作建议

本周正值元旦，猪肉消费或将由强转弱。虽南方腌腊需求已过高峰，按往年情况来看，云南地区腌腊活动将持续到春节前一周，因而对大猪需求依然旺盛。当前市场标猪供应充足，然大猪供应有限，标肥价差表现较好或将增加市场二育行为，猪价仍有一定支撑。不过，在生猪高供应的背景下，猪价涨幅依旧有限。

## 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



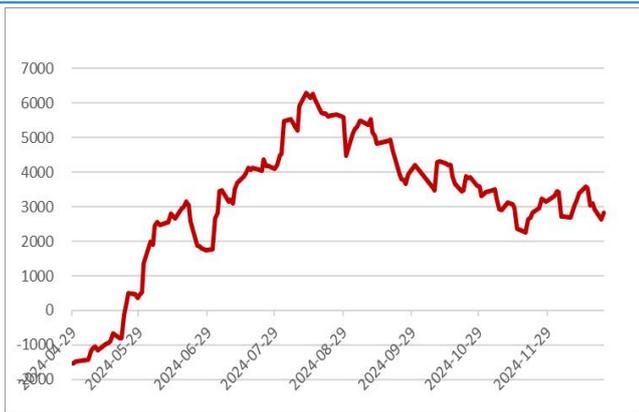
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2503 机构净持仓情况 单位：手



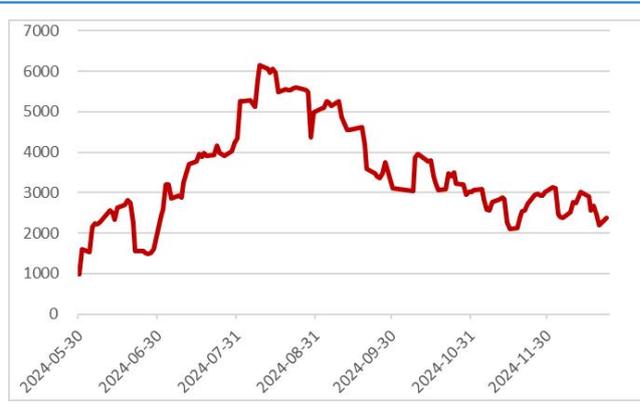
数据来源：Wind 新世纪期货

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



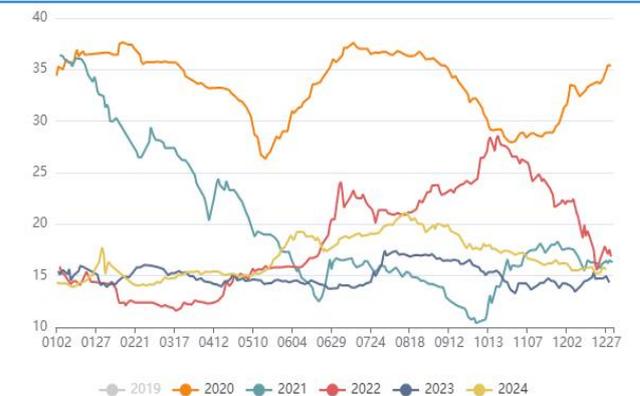
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：月间价差 单位：元/吨



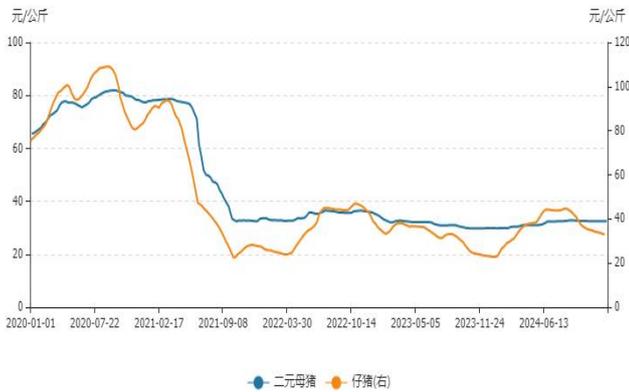
数据来源：Wind 新世纪期货

图 6：新郑生猪现货价格 单位：元/公斤



数据来源：Wind 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

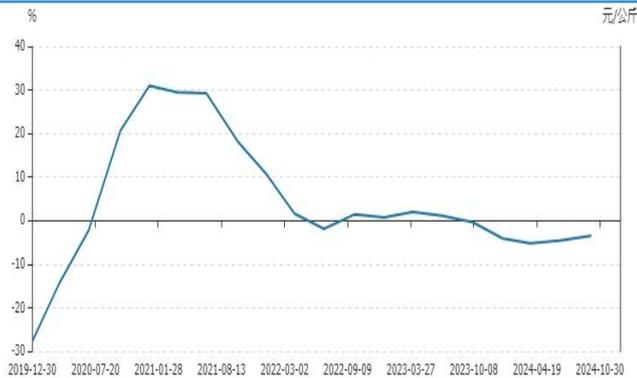
图 8： 重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

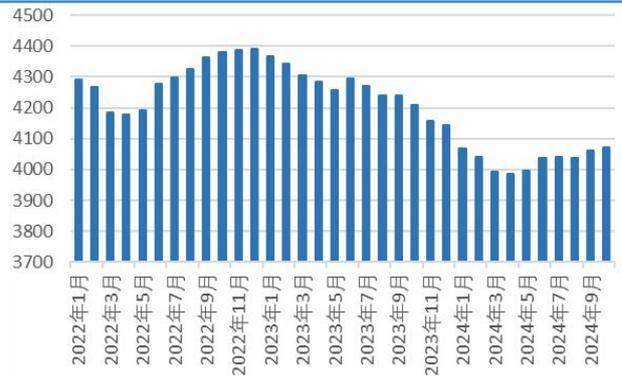
## 二、生猪基本面数据

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



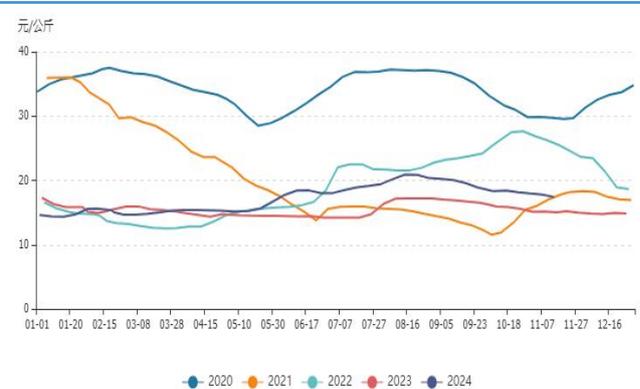
数据来源：农业部 新世纪期货

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



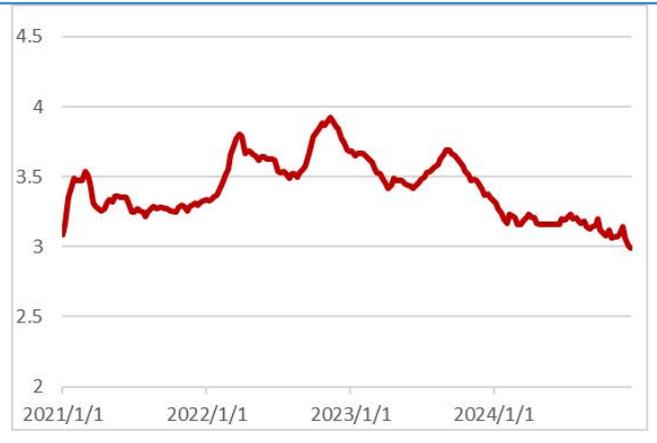
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润 单位: 元/公斤



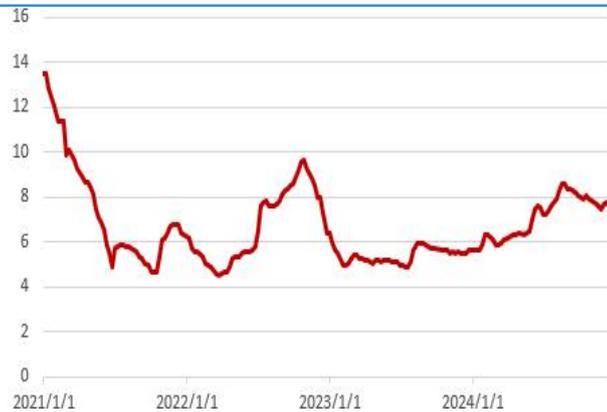
数据来源: Wind 新世纪期货

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: %



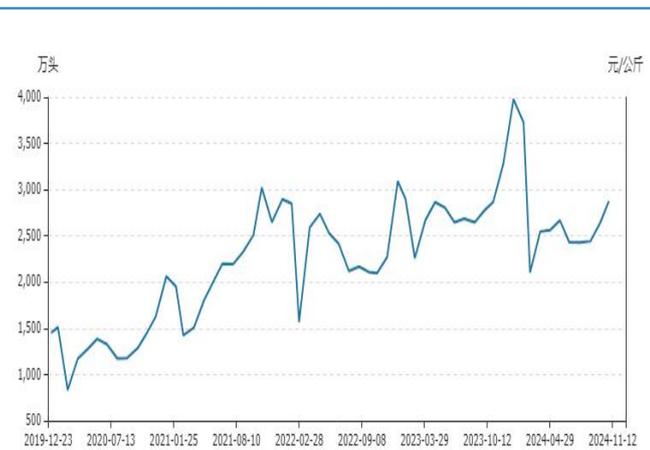
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



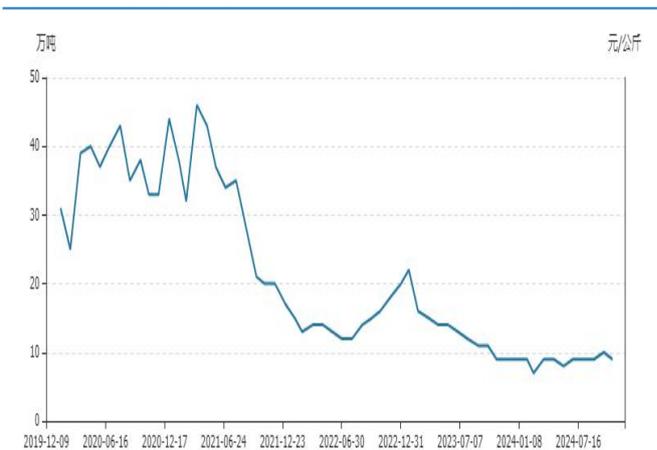
数据来源: Wind 新世纪期货

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



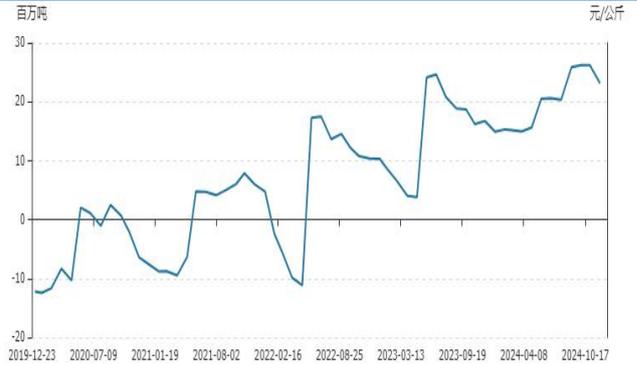
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 猪肉与鸡蛋批发价价差 单位: 元/公斤



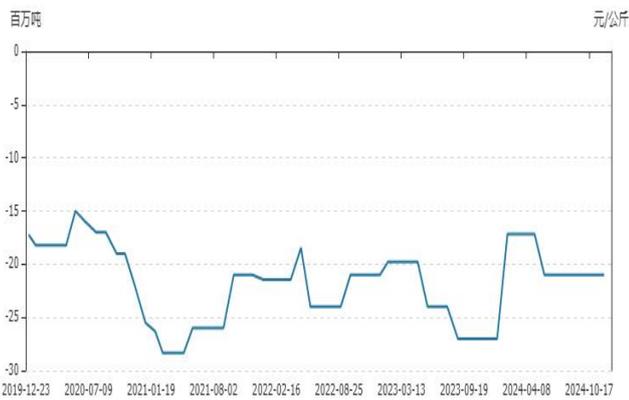
数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 全球大豆供需缺口预估 单位: 元/公斤



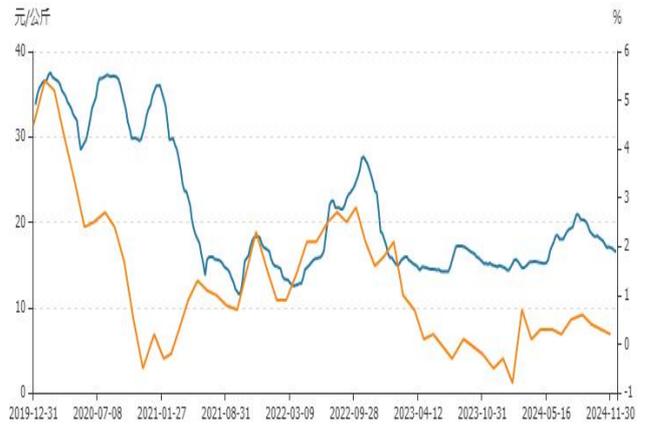
数据来源: Wind 新世纪期货

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>