

## 农产品组

## 一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12950 元，周环比上涨 1.29%，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：

上周生猪现货表现强势，一方面是体重段价差拉大，大体重猪带着标猪偏强，另一方面是集团缩量。昨日河南标猪出栏价格为 16.4 元/公斤，周环比涨 0.8 元/公斤；广东三元猪出栏价格 17.8 元/公斤，周环比涨 0.6 元/公斤，短期猪价偏强，带动市场压栏和二育，关注集团出栏量会恢复后猪价表现以及价差情况。

## 二、生猪供需

供给：

供应方面，1 月份三方机构总出栏量环比降 7-9% 不等，但按照出栏 26 天计算，日均出栏量环比增加 10-12% 不等，出栏量的压力仍在。不过由于前期大猪出栏，当前大体重猪少，出栏体重下滑，上周涌益出栏体重降至 126.06 公斤，钢联体重持平 123.33 公斤，整体体重同比仍略大；另外，近几日，体重段价差北方和四川有所收敛，南方处于高位，随着价差收敛，预计大体重仍将出栏。

需求：

需求方面，腌腊高峰已过，目前随着返乡潮，主要城市白条到货量有缩量趋势，走货情况下滑，但刚需仍在，猪价关键点仍在供给端出栏增量和节奏。

成本利润：截至 1 月 3 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 306.06 元/头，12 月 27 日为盈利 262.07 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 127.73 元/头，12 月 27 日为盈利 80.88 元/头。

## 三、结论及操作建议

总体来看，短期中大猪偏强和缩量，以及少量二育，促使生猪价格表现偏强，目前体重段价差有解决趋势，集团缩量也将难以持续，预计猪价上行动力不足，而基差高制约盘面继续大幅下行，近期谨慎操作为主，重点关注后市出栏节奏和增量。

## 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。

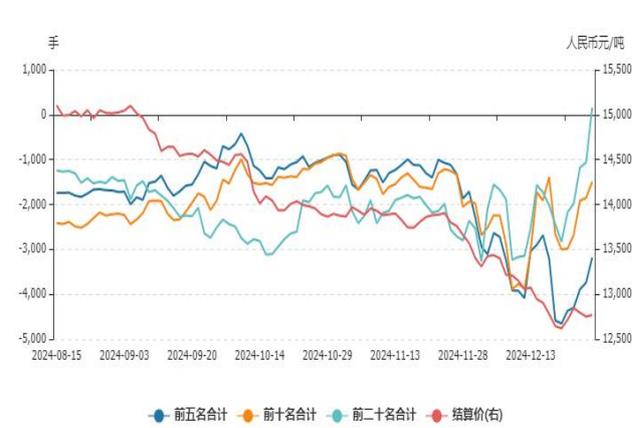
## 一、生猪期现情况

图 1：生猪 LH2503 合约交易情况 单位：元/吨



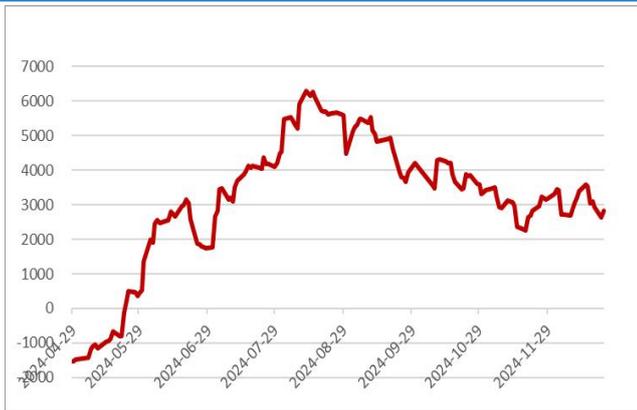
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2503 机构净持仓情况 单位：手



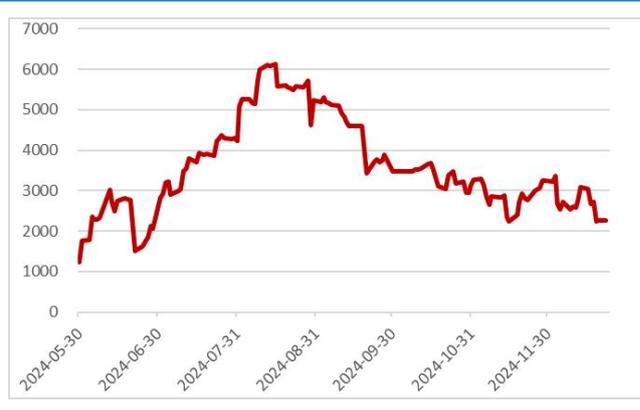
数据来源：Wind 新世纪期货

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



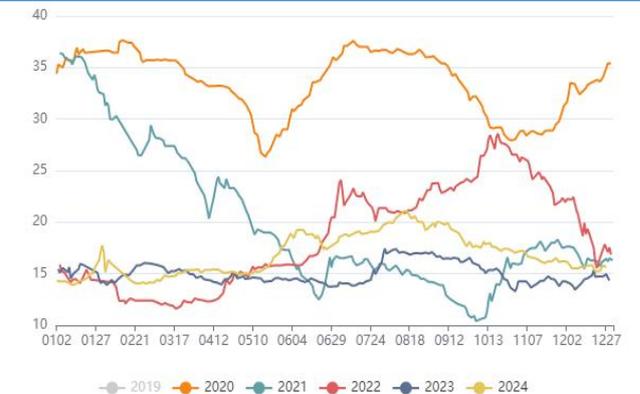
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：月间价差 单位：元/吨



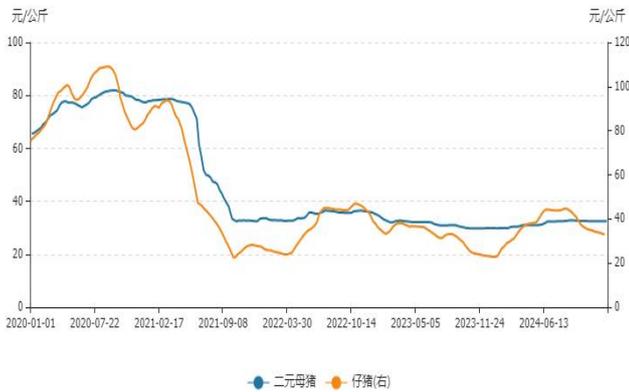
数据来源：Wind 新世纪期货

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

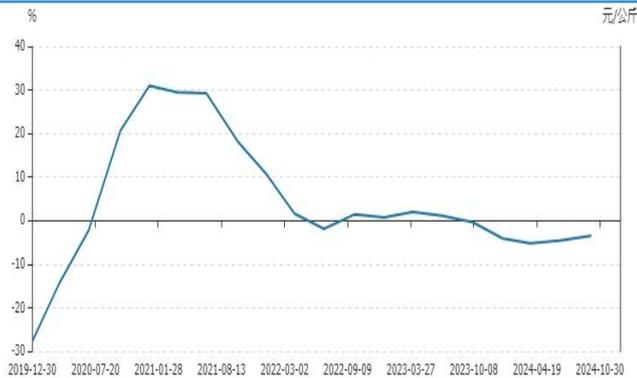
图 8：重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

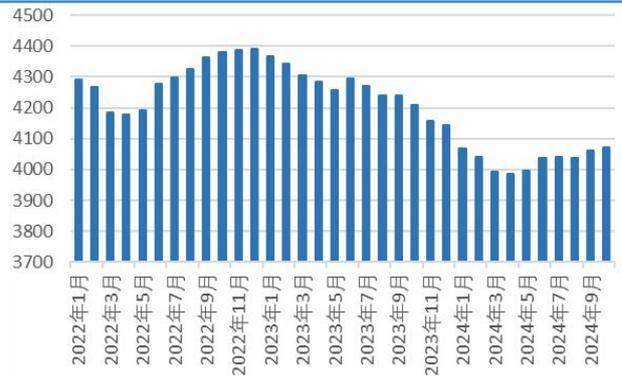
## 二、生猪基本面数据

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



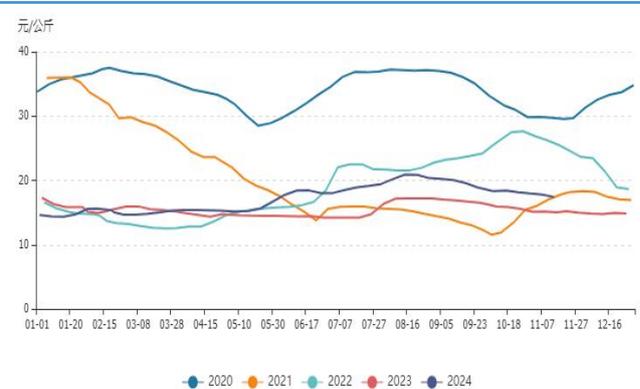
数据来源：农业部 新世纪期货

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



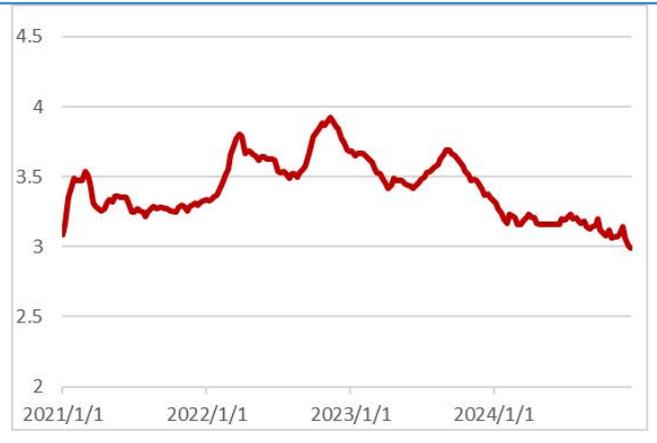
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13: 生猪养殖利润 单位: 元/公斤



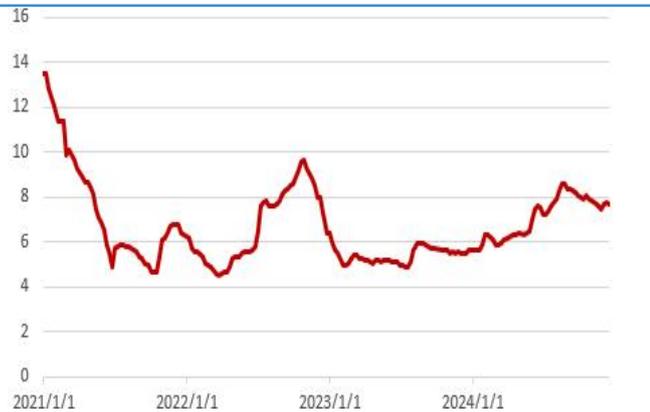
数据来源: Wind 新世纪期货

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: %



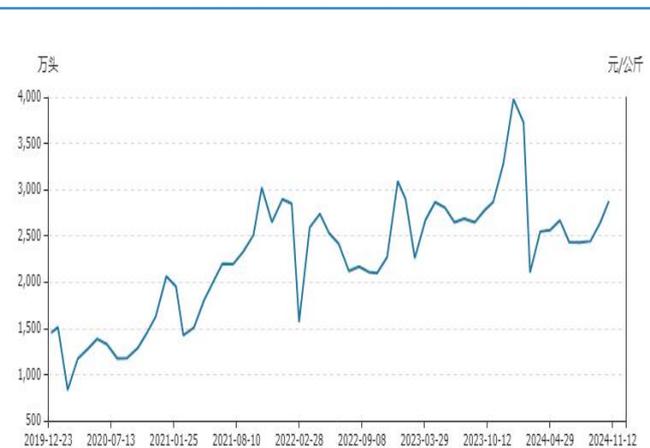
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 毛鸡养殖利润 单位: 元/公斤



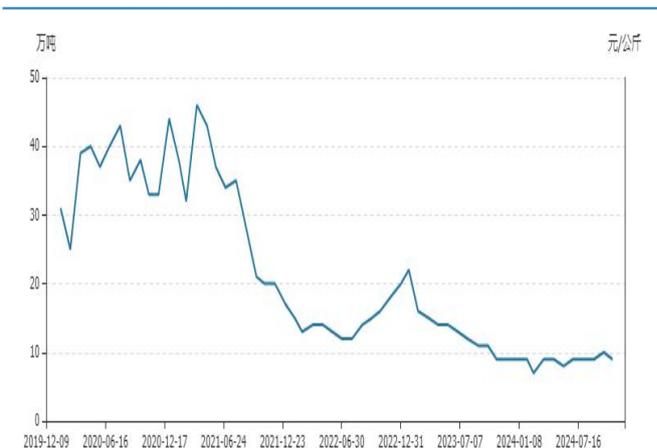
数据来源: Wind 新世纪期货

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



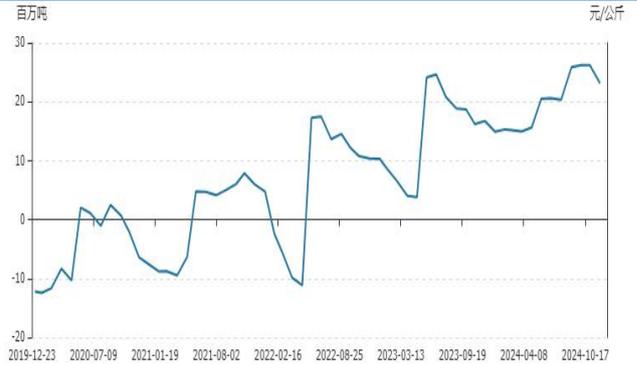
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 猪肉与鸡蛋批发价价差 单位: 元/公斤



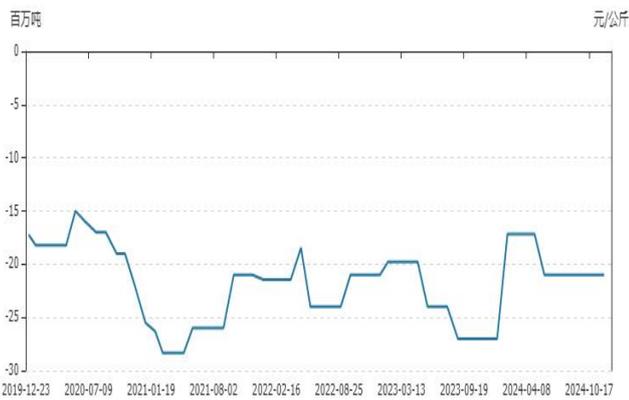
数据来源: Wind 新世纪期货

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>