

农产品组

一、行情回顾

期货市场：生猪 LH2503 合约收盘价 12960 元，整个月的跌幅达到了 0.81%。当前生猪市场缺乏正面因素推动，处于波动调整之中。

现货市场：

生猪：

截止 2 月 28 日，商品猪出栏全国均价为 14.46 元/公斤，河南标猪出栏价格为 14.44 元/公斤。

2 月生猪现货市场先跌后稳，节后需求淡季、终端消费节前库存为主，同时规模场出栏顺畅，价格较节前下跌明显。但随着价格下跌到低位区间，部分养殖户惜售心理增加，同时部分市场二育在高肥标猪价差也开始入场，对现货价格形成一定支撑，使得价格出现小幅反弹。

二、生猪供需

供给：

供给端，1 月农业部能繁母猪存栏 4062 万头，环比-0.39%，中大猪存栏同比增 1.1%，其中规模企业中大猪同比增 4%，未来 1-2 个月生猪供应充裕。上周出栏体重继续增加，钢联 123.51 公斤（+0.03），随着体重增长和天气逐渐转暖趋势，肥标价差持续收窄，降低主动压栏增重的积极性，预计后市出栏压力不减，且短暂减量出栏后集团已在增加出栏。

需求：

需求方面，终端需求表现一般，不过屠宰量不比往年节后低，但依旧低于节后往年同期，且屠宰量无增量。

成本利润：

截至 2 月 28 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 102.95 元/头，2 月 21 日为盈利 105.18 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 132 元/头，2 月 21 日为盈利 125.89 元/头。

三、结论及操作建议

出栏体重大和肥标价差收窄，生猪出栏积极性将提升，短期缩量猪价反弹后继续震荡下跌，05 反弹空配或者 5-9 反套，关注前期二育出栏积极性和集团出栏节奏。

四、风险因素

供应：1、关注集团生猪出栏节奏变化。

2、关注前期二育出栏积极性。

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：LH2503 合约基差

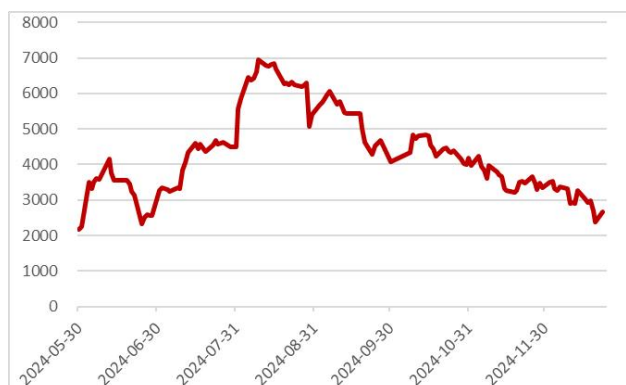
单位：元/吨



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

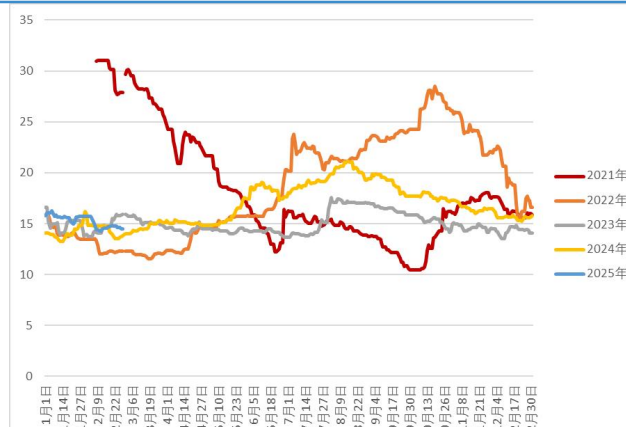
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

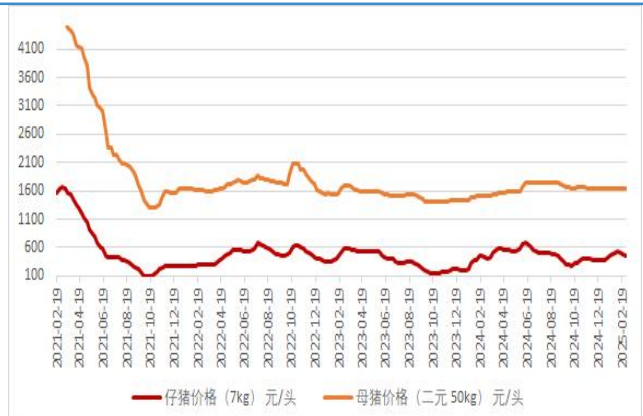
图 6：标猪全国均价

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

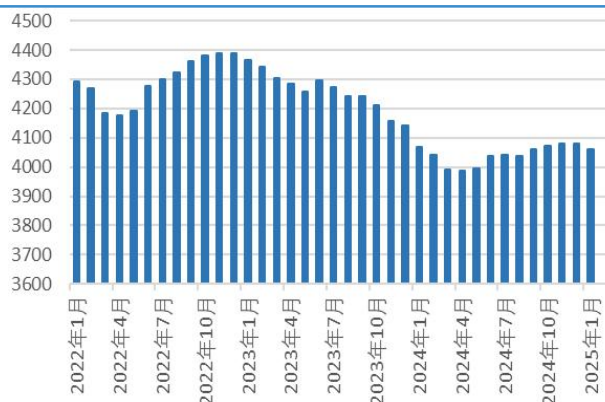
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



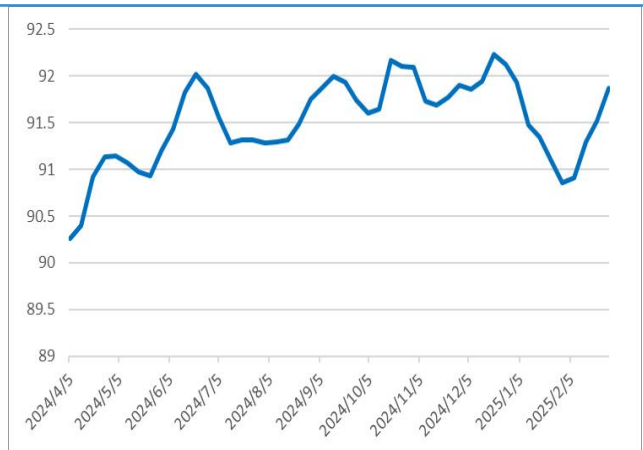
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：农业部能繁母猪存栏量 单位：万头



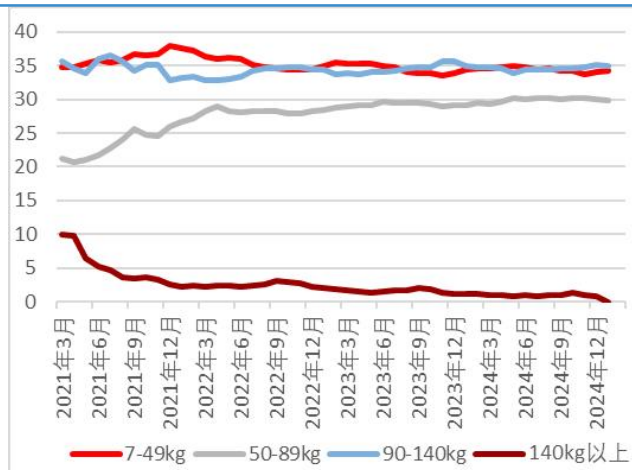
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：宰后均重 单位：公斤



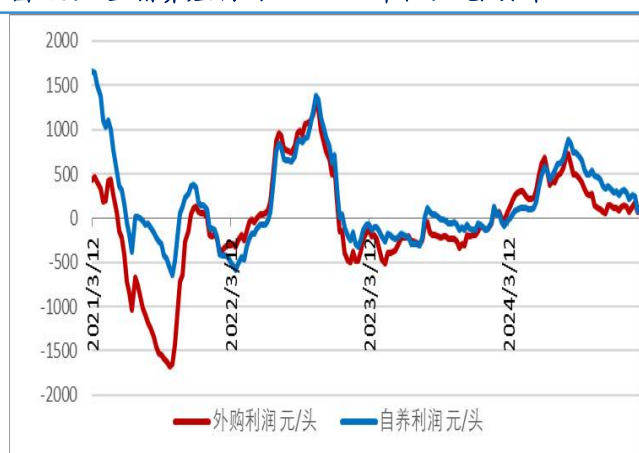
数据来源：钢联 新世纪期货

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



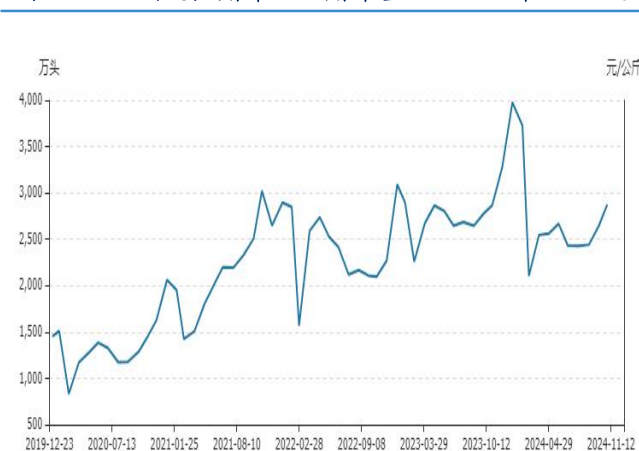
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 饲料价格 单位: 元/公斤



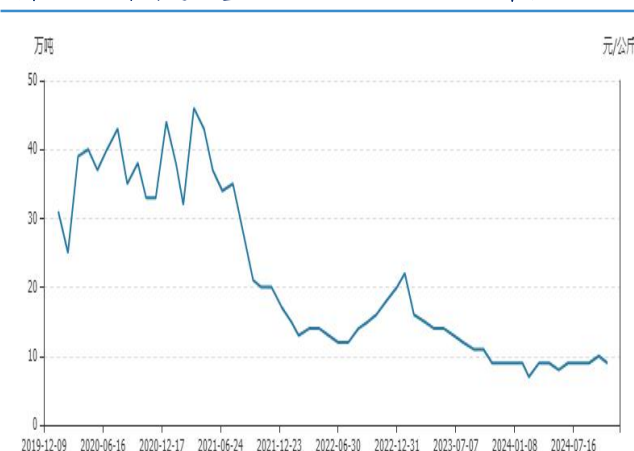
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



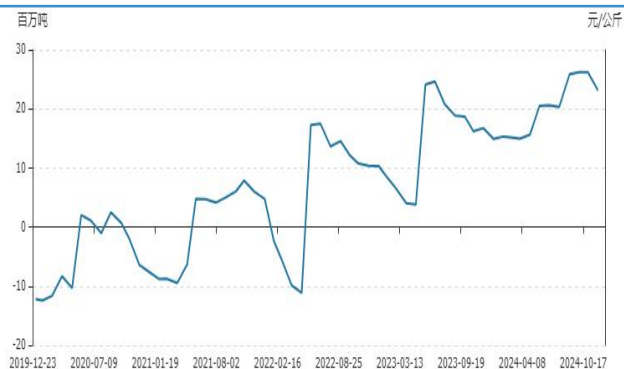
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 猪肉与鸡蛋批发价价差 单位: 元/公斤



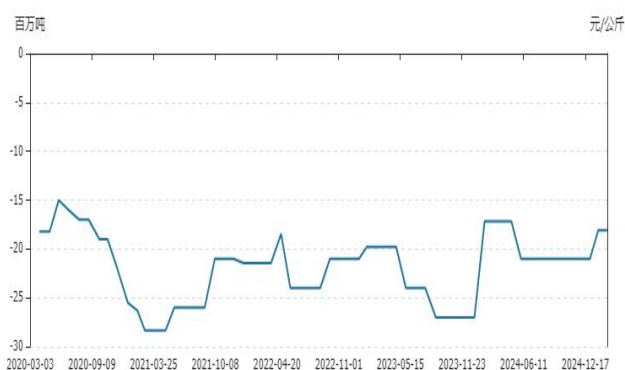
数据来源: Wind 新世纪期货

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>