

农产品组

一、行情回顾

期货市场：截至上周五生猪主力合约 LH2505 收报 13145 元，涨幅 0.42%，5-9 月差-840 (+60)。

现货市场：

生猪：截止 3 月 7 日，

生猪全国出栏均价 14.46 元/公斤，周环比持平，河南 标猪出栏价格为 14.6 元/公斤。考虑到规模养殖企业存在增量出栏计划，叠加二次育肥窗口期接近尾声，市场猪源供给量或将呈现环比回升态势。综合供需基本面分析，预计短期内生猪价格仍将维持弱势调整格局。

进口方面，我国自本周起正式执行进口猪肉关税调整方案，向美国和加拿大进口猪肉分别加征 10%、25% 关税。2024 年度我国猪肉进口配额向美加两国累计进口量分别为 7.3 万吨（美国）和 7.7 万吨（加拿大），合计占同期猪肉进口总量约 18%，预计对国内猪肉影响不大。

二、生猪供需

供给：

2 月钢联能繁母猪存栏环比+0.05%，存栏环比+0.43%，2 月出栏完成率差，供应后置 3 月出栏；根据三方机构调研，其 3 月份出栏量环比增加 11%-15%，略低于往年 3 月份屠宰环比增量。但上周出栏体重继续增加，钢联 123.61 公斤 (+0.1)，且随着天气逐渐转暖，肥标价差持续收窄，部分体重段价格已经倒挂，预计后市将降体重出栏；此外，前期二育也预期将在 3 月份出栏，因此 3 月份供给仍比较充裕。

需求：

批发市场到货量同比高，走货情况一般，鲜销率下降；但屠宰量同比高，近两周有少量屠宰分割入库情况，关注后市进口猪肉成本增加和冻品低库存下屠宰入库情况。

成本利润：

截至 3 月 7 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 82.76 元/头，2 月 28 日为盈利 102.95 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 115.28 元/头，2 月 28 日为盈利 132 元/头。

三、结论及操作建议

进口猪肉加征关税主要影响市场冻品，对鲜品影响较小，且当下需求淡季，肥标差收窄，生猪出栏供给充足，预计反弹后仍有下探预期，关注养殖端增量出栏节奏和二育进出场。操作上，05 合约 13200-13300 逢高空配或 5-9 反套。

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



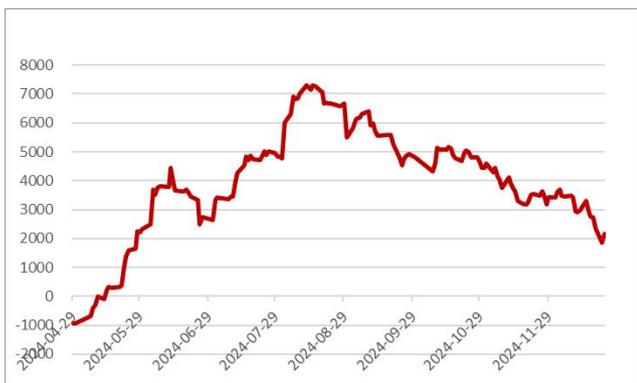
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：LH2505 机构净持仓情况 单位：手



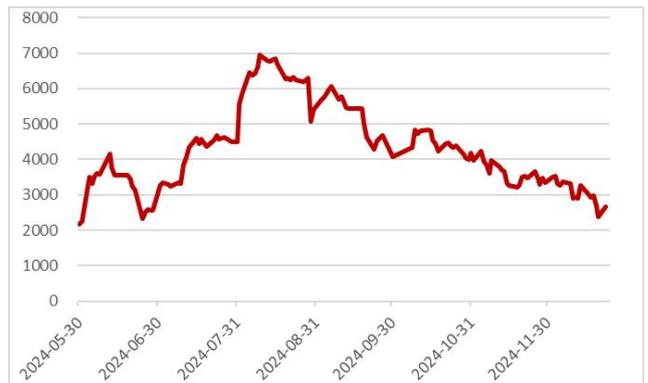
数据来源：Wind 新世纪期货

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



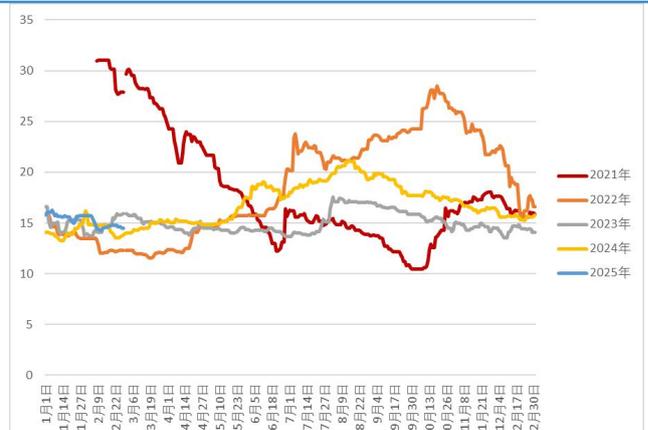
数据来源：Wind 新世纪期货

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



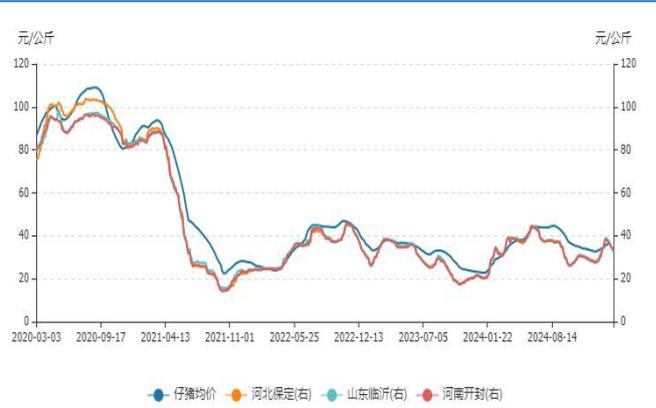
数据来源：钢联 新世纪期货

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

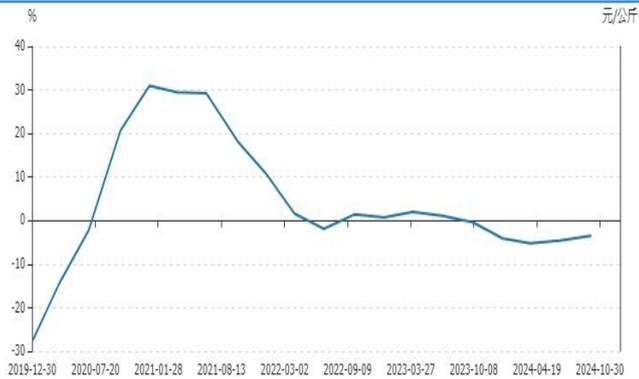
图 8：重点地区外三元 20kg 仔猪价格 单位：元/kg



数据来源：Wind 新世纪期货

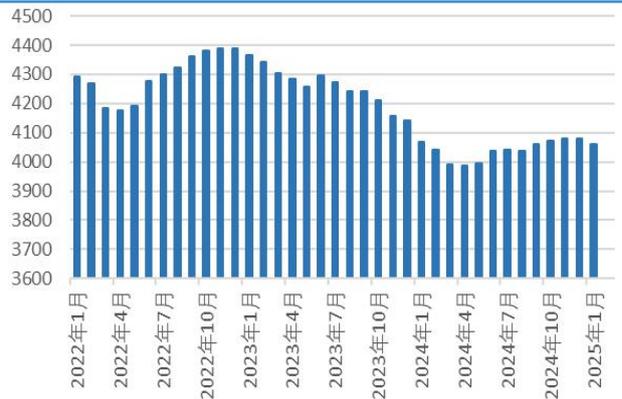
二、生猪基本面数据

图 9：全国生猪存栏数同比



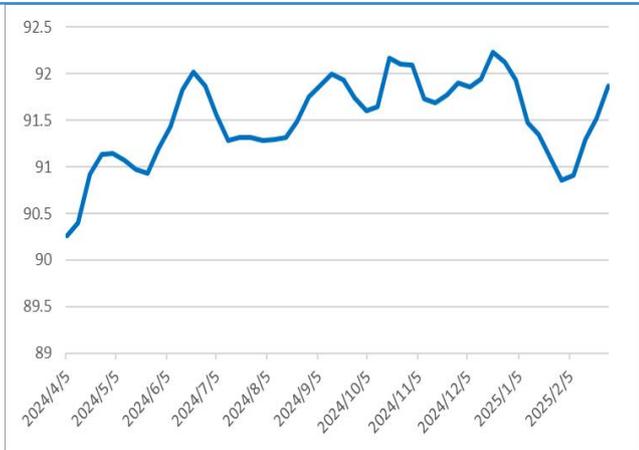
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：农业部能繁母猪存栏量 单位：万头



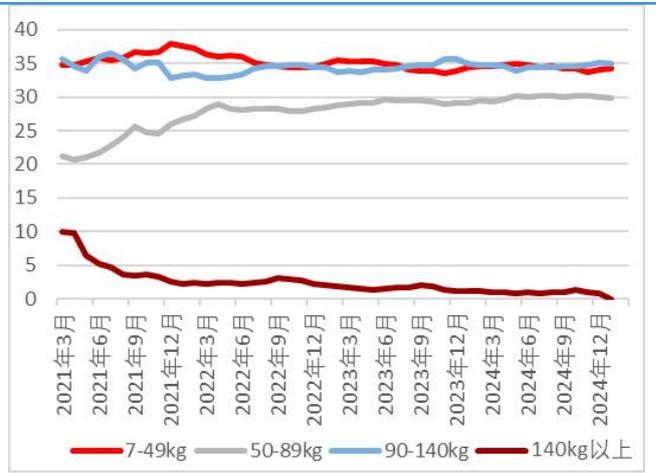
数据来源：农业部 新世纪期货

图 11：宰后均重 单位：公斤



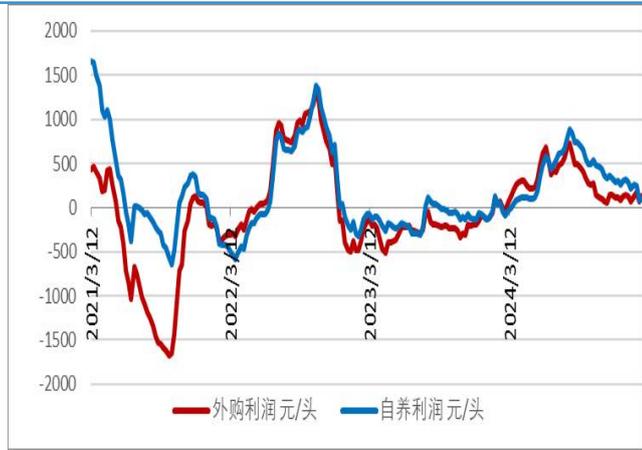
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：商品猪存栏结构 单位：万头



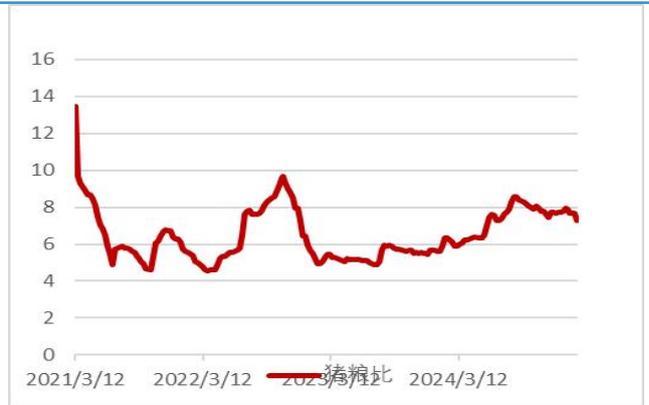
数据来源：钢联新世纪期货

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



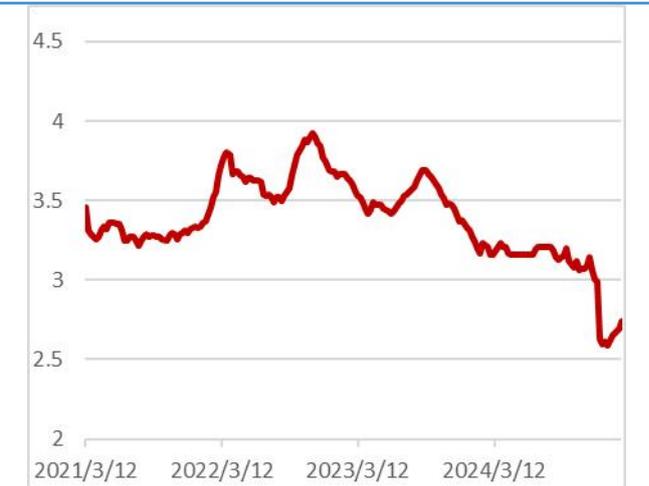
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 生猪出栏节奏 单位: 元/公斤



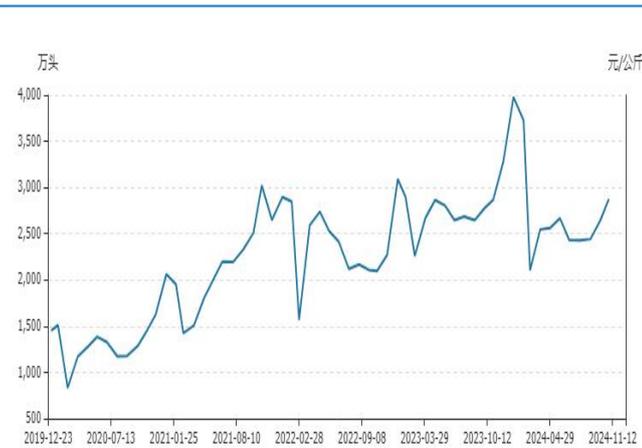
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 饲料价格 单位: 元/公斤



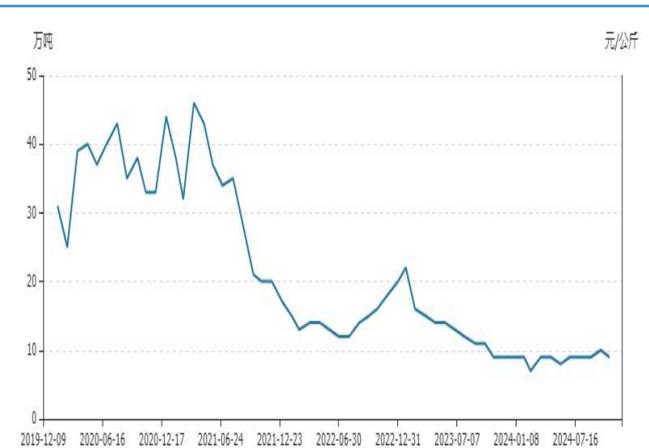
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



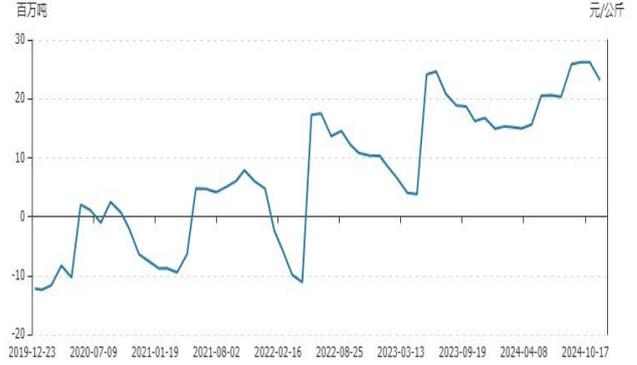
数据来源: Wind 新世纪期货

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



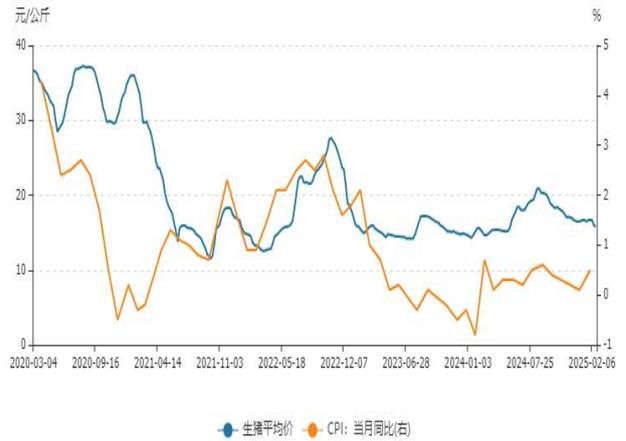
数据来源: Wind 新世纪期货

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>