

农产品组

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾

期货市场: 上周 LH2509 合约在 13850 至 14250 区间震荡, 5 月 8 日收盘价为 13910 元/吨, 基差为 910 元/吨。国内生猪期货价格以调整为主, 与现货走势基本保持相同节奏, 周均价相比前一周小幅下跌。现货市场: 周度外三元交易均价 14.81 元/公斤, 较节前一周下跌 0.07%。最高价为 14.82 元/公斤, 最低价为 14.80 元/公斤。

二、基本面逻辑

供给: 本周全国生猪出栏均重呈现小幅上升趋势。据行业监测数据显示, 全国生猪平均交易体重达到 126.51 公斤, 环比微增 0.18%。从区域分布来看, 各省份交易均重表现分化。由于部分区域屠宰企业调整采购策略, 减少对大体重猪源的收购, 加之前期大猪集中出栏后存栏量下降, 导致局部地区交易均重出现回落; 另一方面, 多数省份养殖端仍维持压栏增重策略, 人为延长养殖周期推动出栏体重上行。屠宰企业对 125-140 公斤标准体重猪源的采购需求保持稳定, 带动整体收购均重同步提升。

需求: 本周重点屠宰企业平均开工率为 34.3%, 较节前下降 0.59 个百分点。开工率下行主要受两方面因素影响: 一是五一假期结束后生猪出栏节奏恢复相对缓慢, 二是节后终端消费需求季节性回落, 下游采购备货积极性减弱。虽然生猪供给量预计将逐步回升, 但消费端缺乏显著提振因素, 预计下周屠宰企业开工率将维持震荡格局, 或呈现小幅回调态势。五一节后消费需求周期性减弱, 终端餐饮及家庭采购量减少, 猪肉产品走货速度明显放缓; 当前生猪出栏均重持续攀升, 养殖端存在压栏现象。从二次育肥市场来看, 周初补栏活动较为零星, 对短期行情支撑作用有限。随着周中后期猪价出现回调, 部分区域二次育肥积极性有所回暖。若后续补栏需求持续释放, 预计临近周末猪价或将呈现小幅回升态势。

三、总结及建议

本月生猪市场呈现供需结构性调整特征。从产能释放节奏看, 当月理论出栏量仍处上升通道。二次育肥市场迎来集中补栏期, 养殖户对小体重猪的采购需求旺盛, 导致适重猪源被分流, 实际流入屠宰环节的生猪数量相应减少。尽管处于传统消费淡季, 屠宰需求维持低位, 但二次育肥的强劲需求对价格形成支撑, 预计 5 月生猪市场整体呈现供应偏紧格局, 月均价有望实现环比提升; 供应端能繁母猪存栏逐步恢复后供应增加; 成本端仔猪价格回落, 头部企业自繁自养成本支撑在 13000 元/头附近; 需求端缺乏消费增量支撑。行情缺乏明显上行驱动, 但价格下方仍有支撑基础。预计猪价维持震荡格局。

四、风险因素

1. 供需结构性调整; 需求不确定性

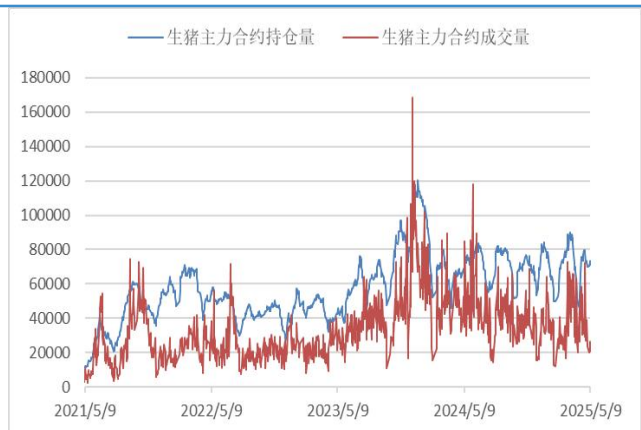
一、生猪期现情况

图 1： 生猪 LH2509 合约盘面价格走势 单位：元/吨



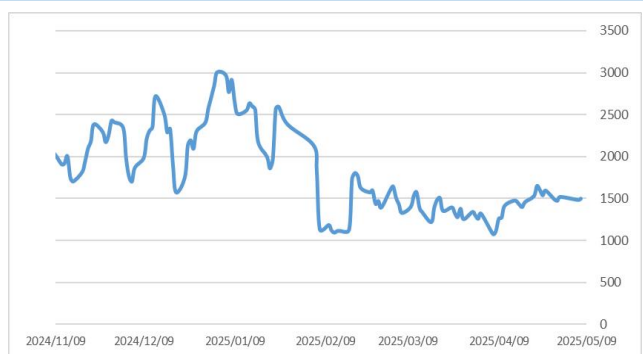
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： LH2509 机构持仓与成交情况 单位：手



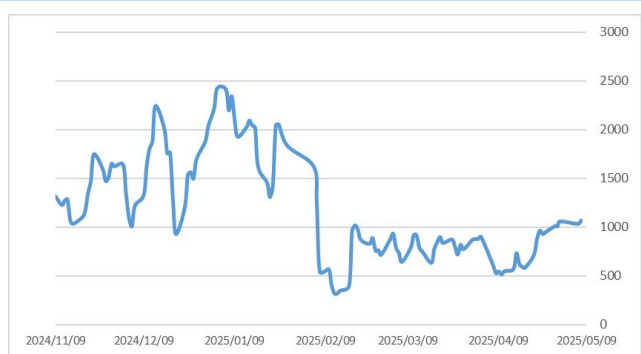
数据来源：卓创 新世纪期货

图 3： LH2507 合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4： LH2509 合约基差 单位：元/吨



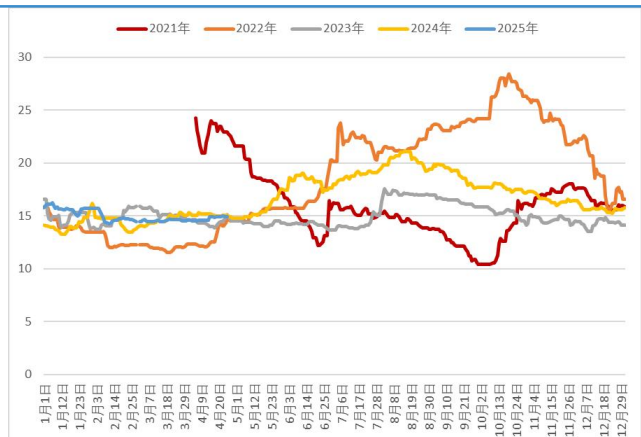
数据来源：Wind 新世纪期货

图 5： 合约跨期价差 单位：元/吨



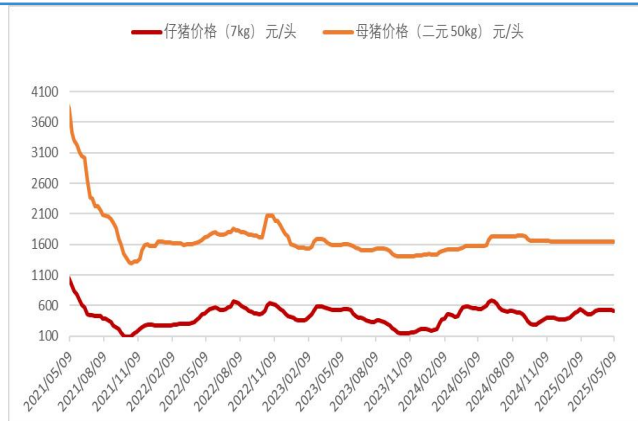
数据来源：Wind 新世纪期货

图 6： 标猪全国均价 单位：元/公斤



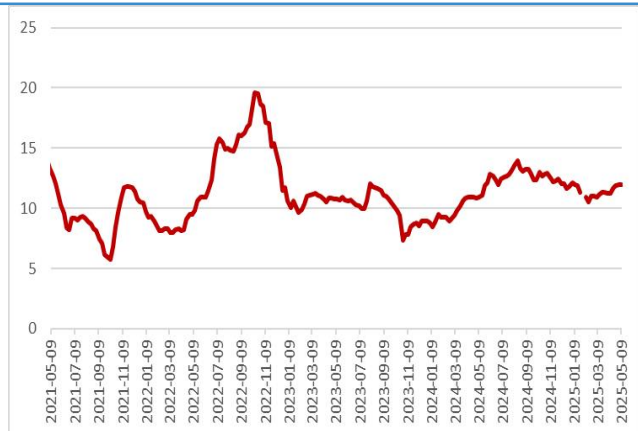
数据来源：Wind 新世纪期货

图 7： 全国二元母猪与仔猪价格 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

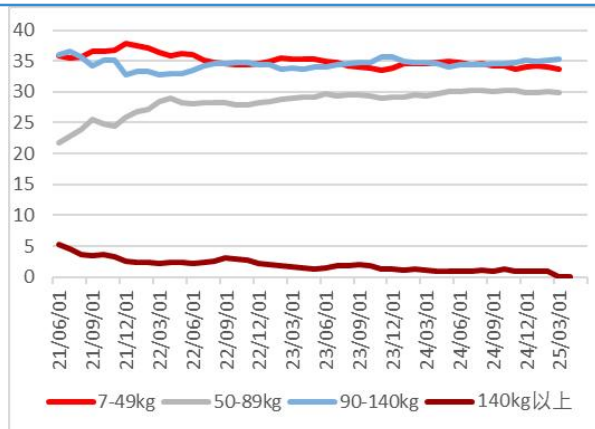
图 8： 中国淘汰母猪周度均价 单位：元/千克



数据来源：Wind 新世纪期货

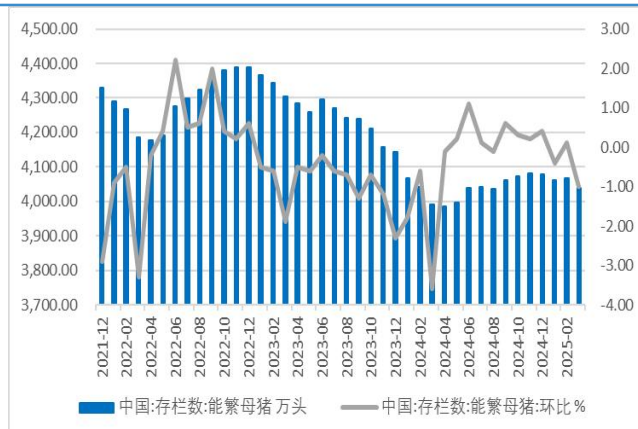
二、生猪基本面数据

图 9： 全国生猪存栏结构占比 单位：百分比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10： 能繁母猪存栏及环比 单位：元/头



数据来源：Wind 新世纪期货

图 11： 全国猪粮比价 单位：百分比



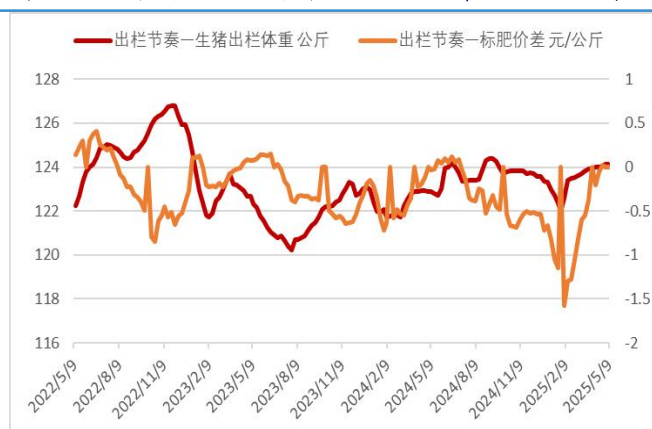
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12： 毛白价差及猪肉、白条肉价格 单位：元/公斤



数据来源：钢联 新世纪期货

图 13：出栏体重及肥标价差 单位：元/公斤



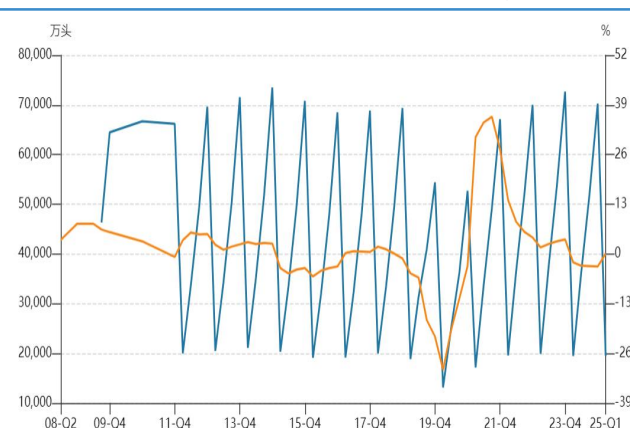
数据来源：Wind 新世纪期货

图 14：外购仔猪养殖利润 单位：元/公斤



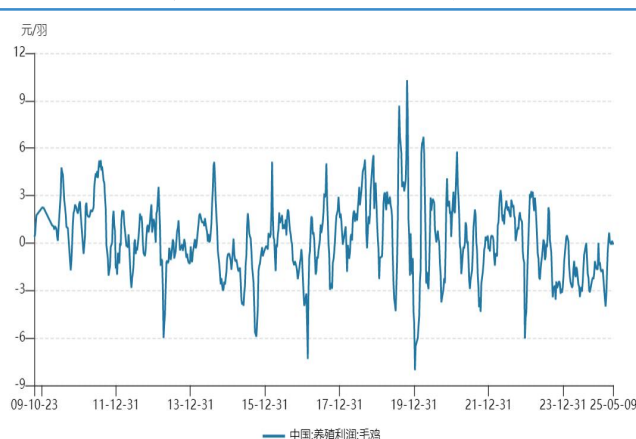
数据来源：Wind 新世纪期货

图 15：生猪出栏数同比 单位：百分比



数据来源：Wind 新世纪期货

图 16：毛鸡养殖利润 单位：元/羽

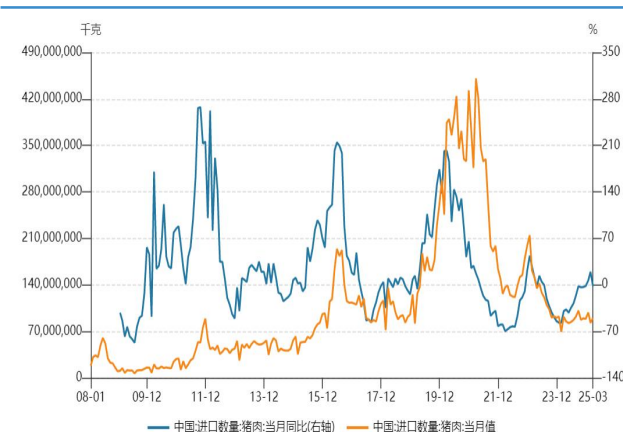


数据来源：Wind 新世纪期货

图 17：生猪定点屠宰企业屠宰量 单位：头

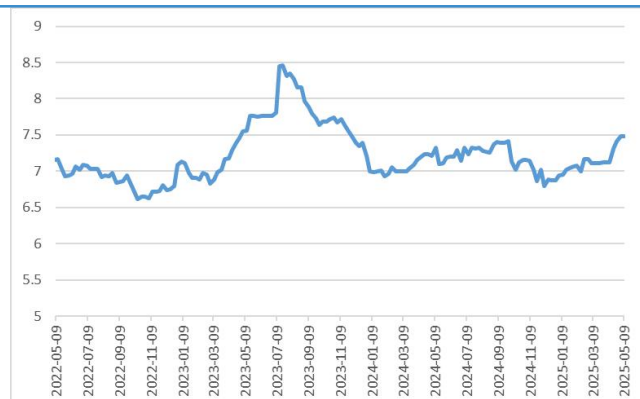


图 18：猪肉进口量 单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：猪肉与鸡蛋批发价价差 单位：元/斤



数据来源：Wind 新世纪期货

数据来源：Wind 新世纪期货

图 20：中国白条猪肉鲜销量 单位：头



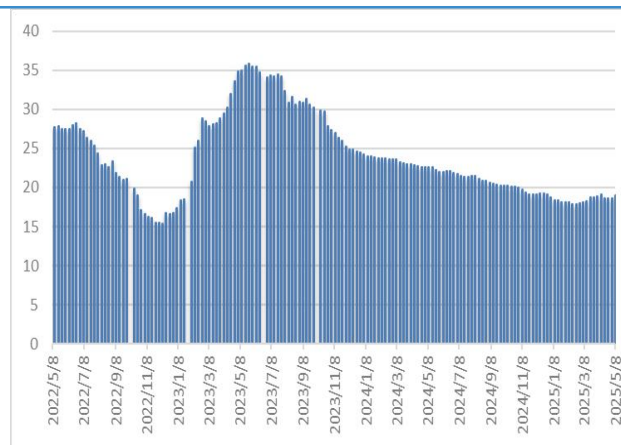
数据来源：Wind 新世纪期货

图 21：主要城市生猪交易均重 单位：千克



数据来源：卓创 新世纪期货

图 22：中国猪肉周度库存率 单位：百分比



数据来源：卓创 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>