

农产品组

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾:

期货市场: 上周 LH2509 生猪期货合约价格处于反弹上升趋势, 市场短期回暖。6 月 13 日收盘价为 13790 元/吨。基差为 290 元/吨。国内生猪期货价格与现货走势基本保持相同节奏, 价格先降后涨, 价差结构分析: 生猪 7-9 价差为 -495 元/吨, 9-11 价差为 380 元/吨。

现货市场: 生猪现货价格整体呈现先降后涨走势, 但周度均价环比下跌。外三元生猪均价报 14.02 元/公斤, 6 月 6 日猪价触及周内高点 14.44 元/公斤后走低, 6 月 9 日下探至 13.94 元/公斤的周度低位。

二、基本面分析:

供给: 全国生猪出栏均重延续跌势。据卓创资讯统计, 本周全国生猪平均交易体重降至 125.76 公斤, 环比下降 0.19%。分区域来看, 多数省份出栏体重呈现下滑态势, 仅两湖局部地区出现小幅回升。当前市场呈现以下特征: 养殖端看空后市情绪浓厚, 普遍采取提前出栏策略, 导致大猪存栏量持续减少; 北方地区肥标价差由负转正, 屠宰企业收购标猪比例明显提升; 两湖地区因标猪外调减少, 屠宰企业被动提高大猪收购量, 带动当地出栏均重逆势上涨。在养殖端持续减重出栏的背景下, 预计下周全国生猪交易均重仍将维持下行趋势。需要重点关注的是, 随着出栏体重的持续下降, 或将进一步加剧市场供应压力。

需求: 国内重点屠宰企业开工率呈现下行态势。监测数据显示, 周内平均开工率为 34.01%, 较上周回落 1.25 个百分点。季节性消费淡季效应显现, 随着气温持续升高, 终端猪肉消费需求进一步转淡; 下游订单量缩减, 屠宰企业收猪积极性有所降低。6 月 12 日全国屠宰企业日度开工率为 34.15%, 较上周同期小幅回升 0.31 个百分点。考虑到生猪供应量可能逐步增加, 叠加部分屠宰企业分割入库需求上升, 预计短期内开工率或将呈现小幅回升态势。但整体来看, 终端消费疲软仍将制约开工率的大幅提升。

三、总结及建议:

当前市场呈现供需博弈态势: 二次育肥猪源加速出栏, 市场供应压力有所增加; 而政策层面, 国家收储措施对猪价形成一定托底作用, 价格持续上涨后可能抑制生猪走货速度, 预计下周猪价将呈现“涨后回调、局部企稳”的走势。屠宰需求保持相对稳定: 终端鲜销需求平稳运行, 部分企业增加分割入库操作, 带动屠宰量小幅提升。当前猪价低位运行刺激贸易商采购积极性, 对市场价格形成一定支撑。预计未来一周生猪均价将维持小幅震荡下行趋势, 周均价参考 13.98 元/公斤, 随着分割入库需求逐步减弱, 屠宰量缩减或对价格形成压制, 但持续降价可能再度激发部分区域走货加快, 价格或再现止跌企稳。此外, 近期豆粕、玉米等饲料原料价格回升, 养殖成本支撑增强, 进一步强化了猪价的底部支撑。综合来看, 在政策利好及成本端支撑下, 市场对生猪价格的中期走势仍持谨慎乐观态度, 但需关注后续供需变化及政策调控节奏。

四、风险因素:

1. 关注大体重猪出栏进度及二次育肥入场节奏。
2. 南方湿热天气来临, 关注夏季猪病情况。

图 1：国内生猪主力合约走势

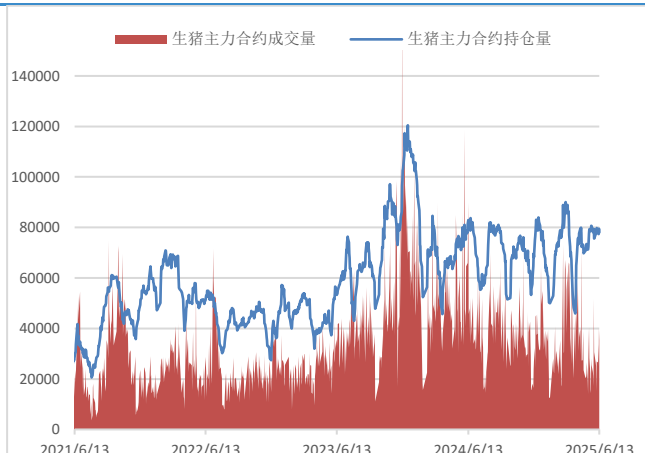
单位：元/吨



数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪 LH2509 持仓情况

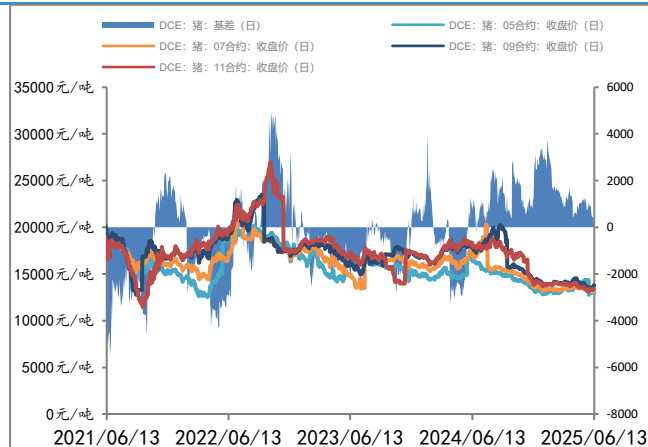
单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 3：生猪合约基差

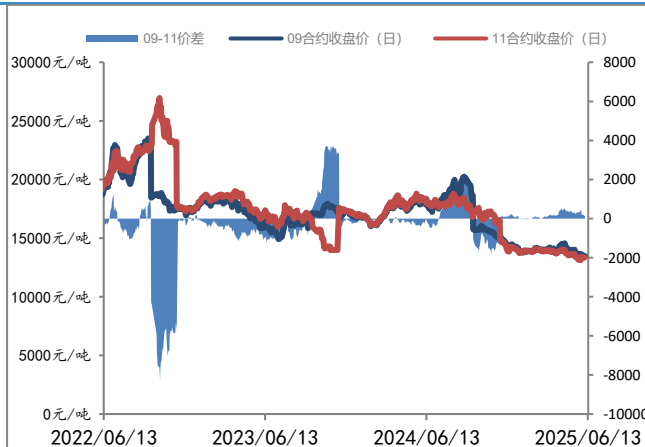
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差

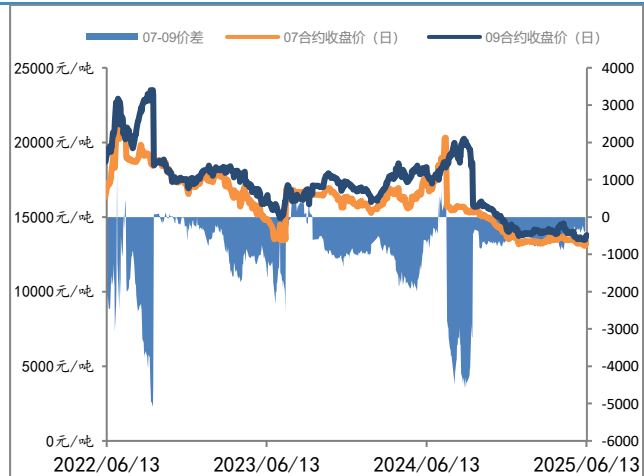
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪合约 07-09 价差

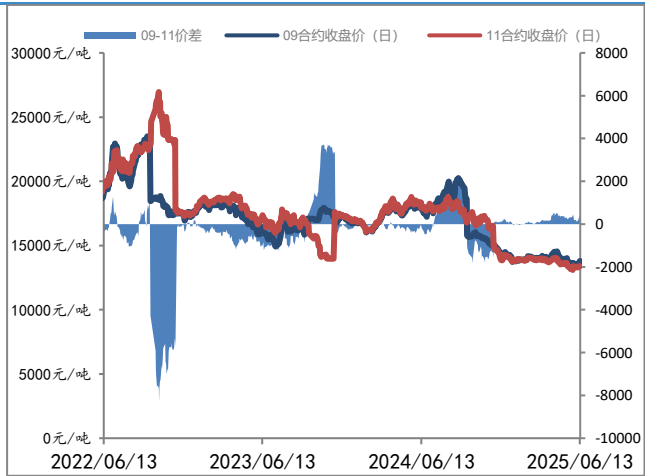
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪期货合约季节性

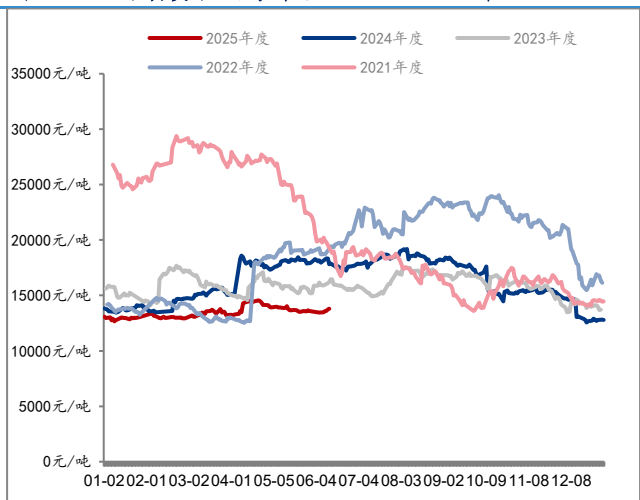
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：生猪期货合约季节性

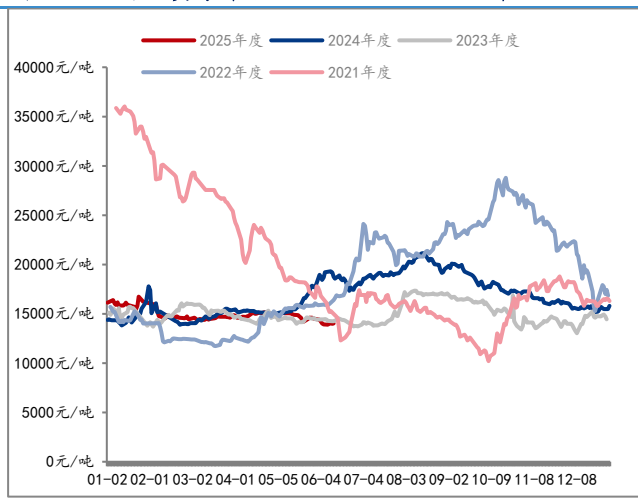
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：生猪现货季节性

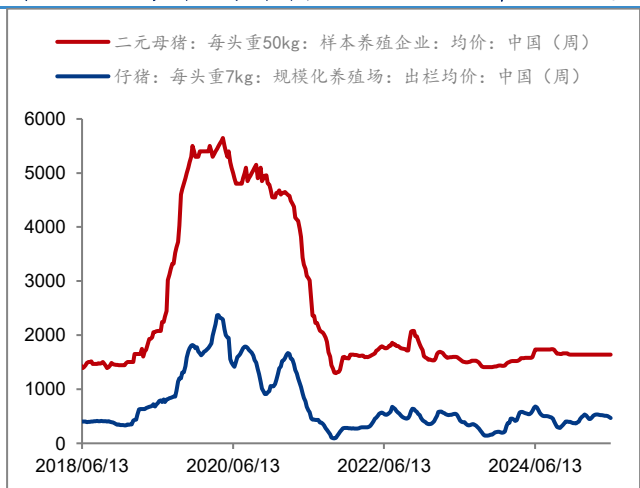
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：二元母猪及仔猪价格

单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：中国淘汰母猪价格

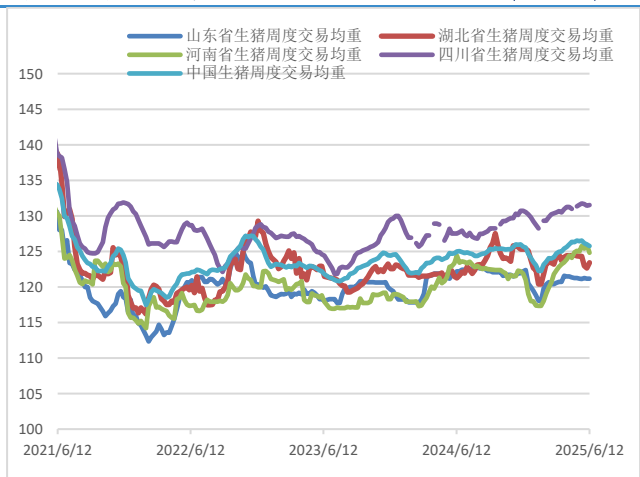
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：各地交易均重

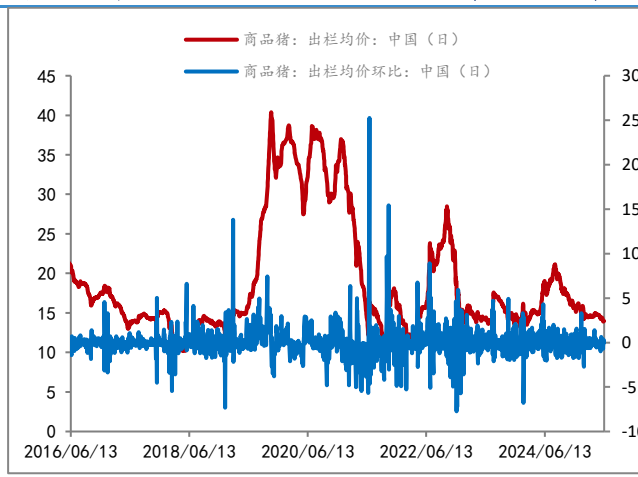
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：商品猪出栏均价

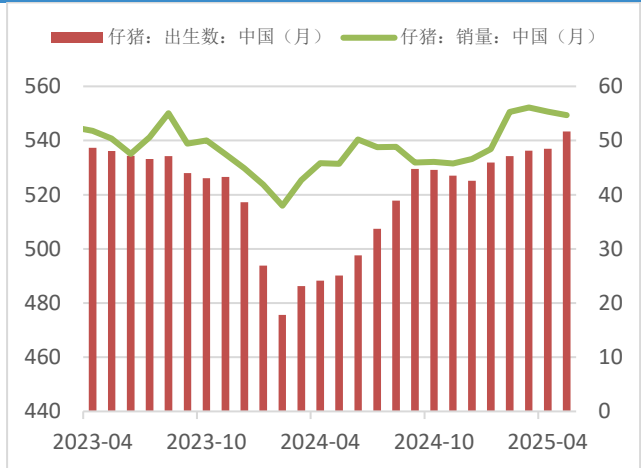
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

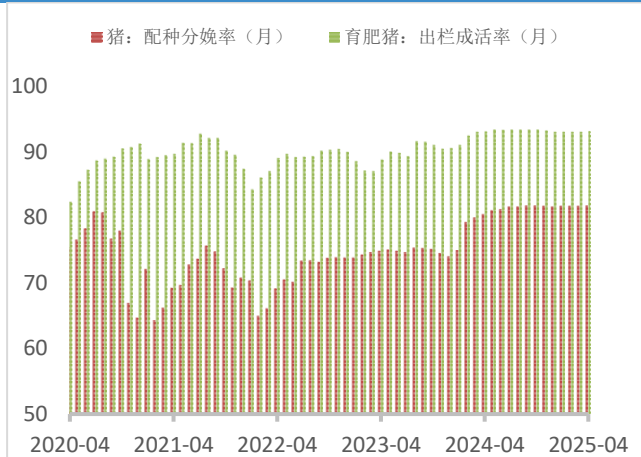
图 13：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

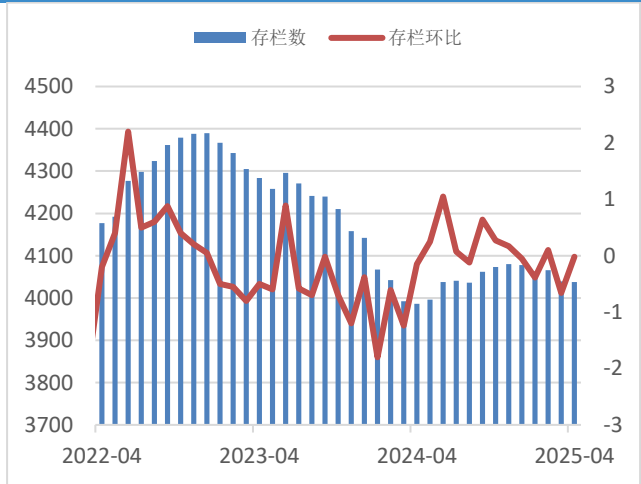
图 14：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 15：生猪存栏数

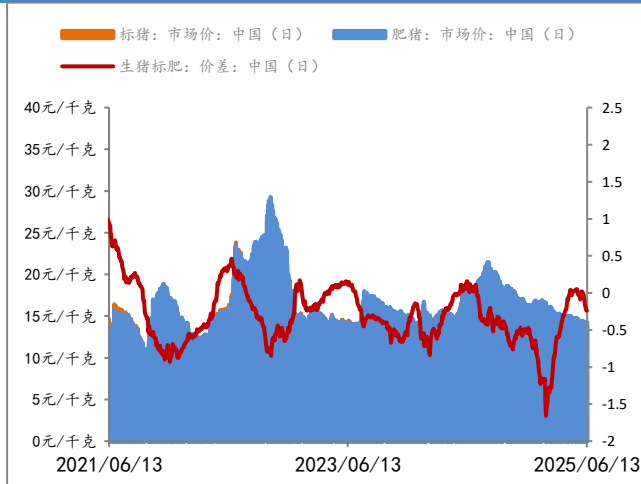
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

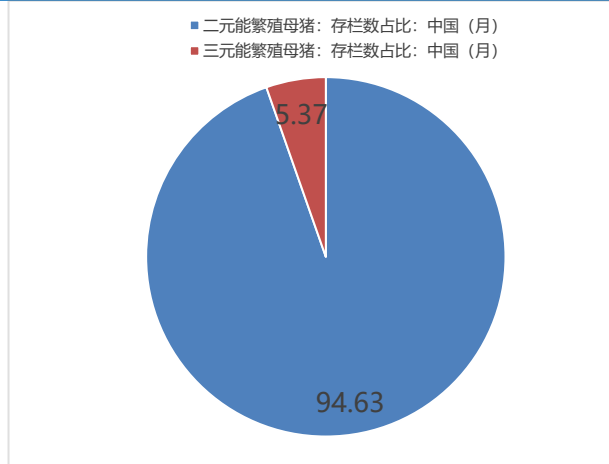
图 16：肥标价差

单位：元/千克



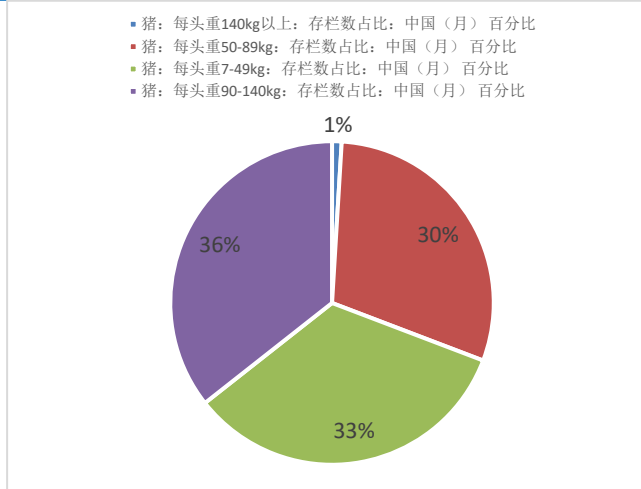
数据来源：钢联 新世纪期货

图 17：二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

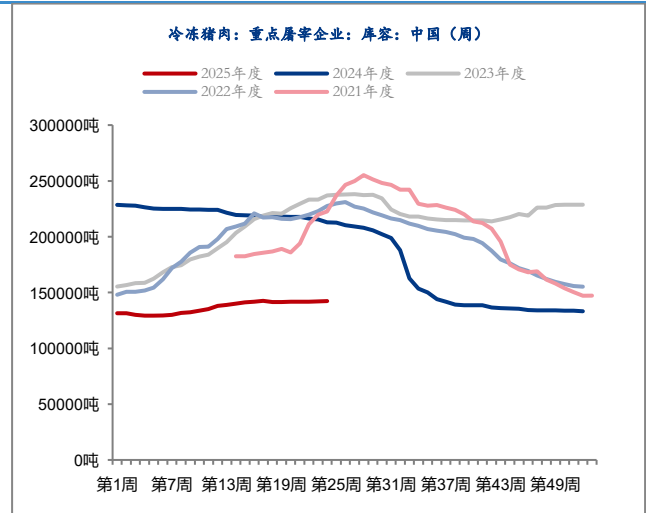
图 18：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

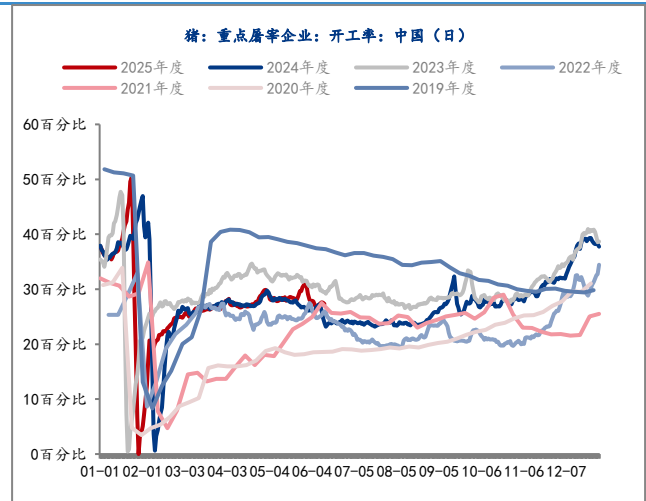
图 19：重点屠宰企业库容

吨



数据来源：钢联 新世纪期货

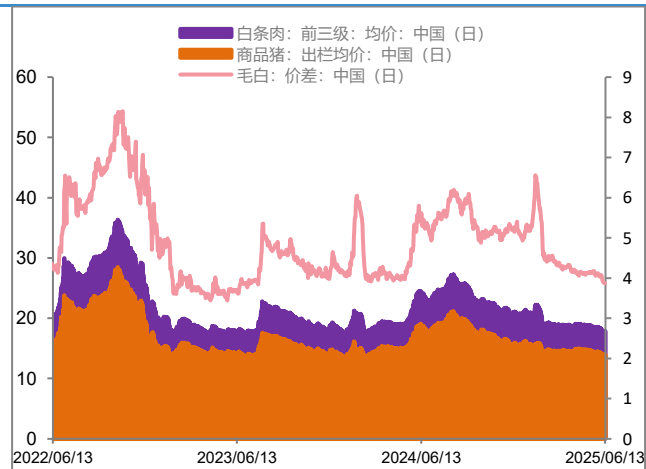
图 21：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

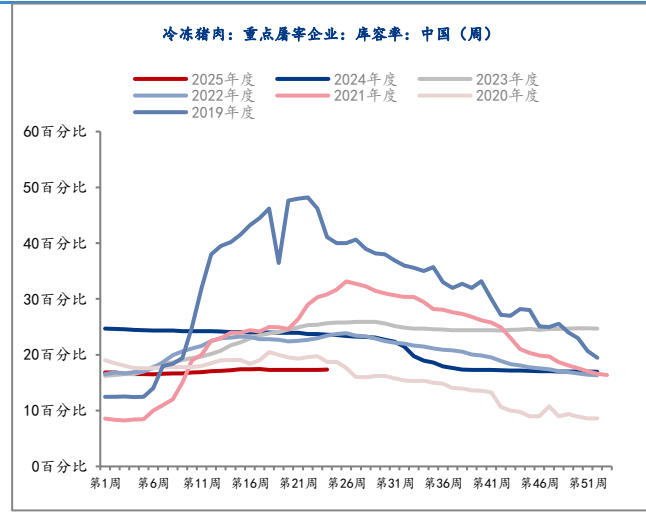
图 23：毛白价差

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

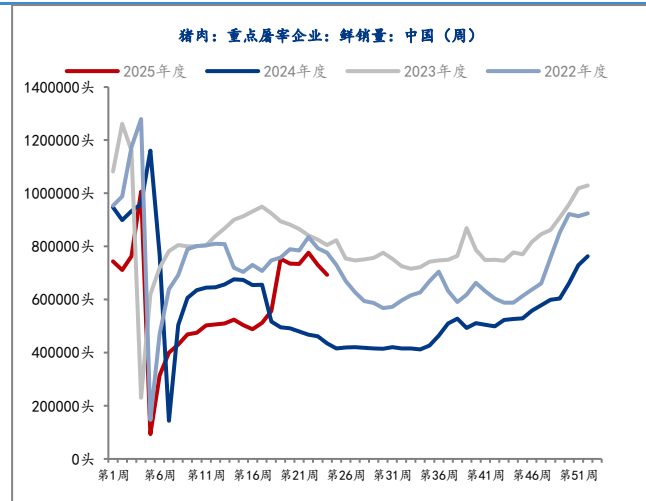
图 20：重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：重点屠宰企业鲜销量

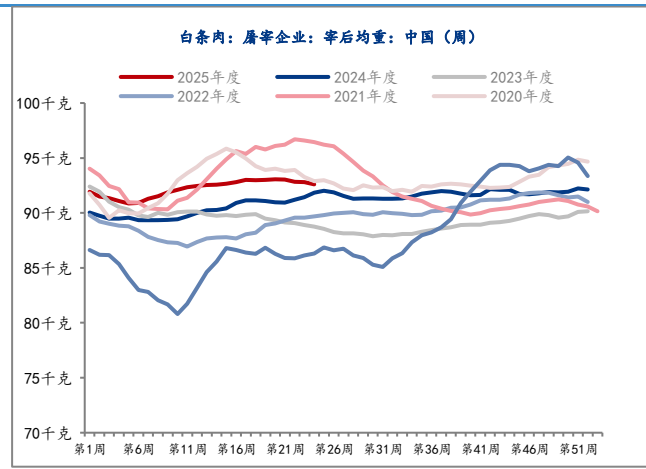
头



数据来源：钢联 新世纪期货

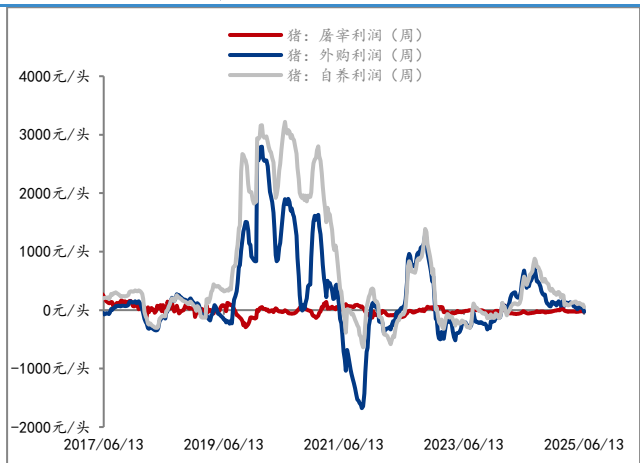
图 24：白条肉宰后均重

千克



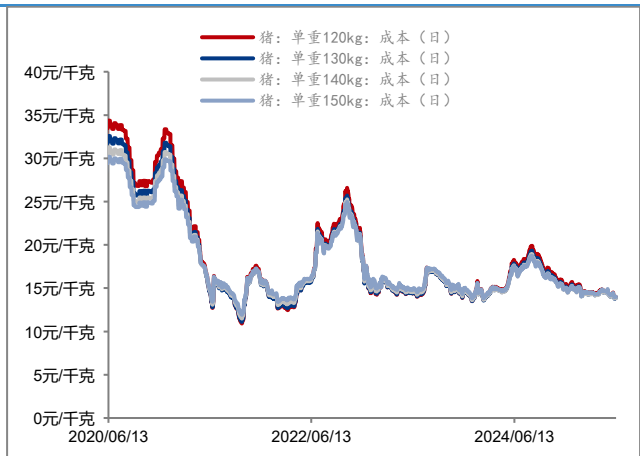
数据来源：钢联 新世纪期货

图 25：外购及自养利润 元/头



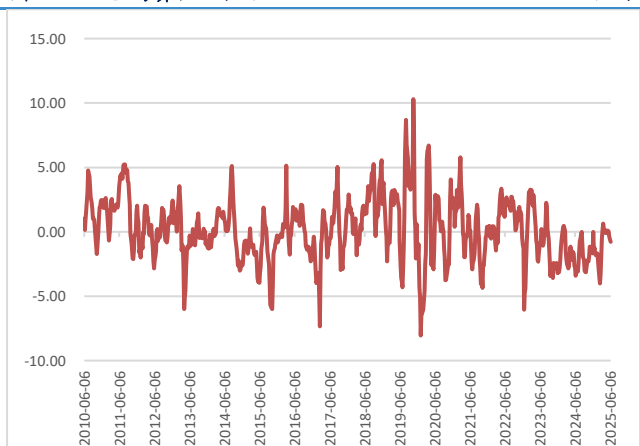
数据来源：钢联新世纪期货

图 27：各均重猪养殖成本 元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 29：毛鸡养殖利润 元/羽



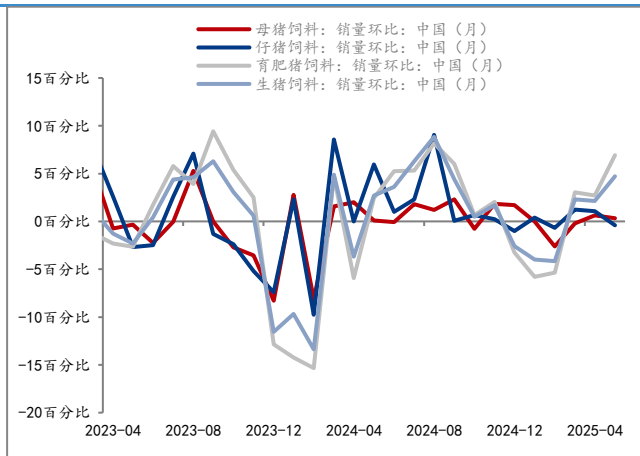
数据来源：wind 新世纪期货

图 26：猪粮比价



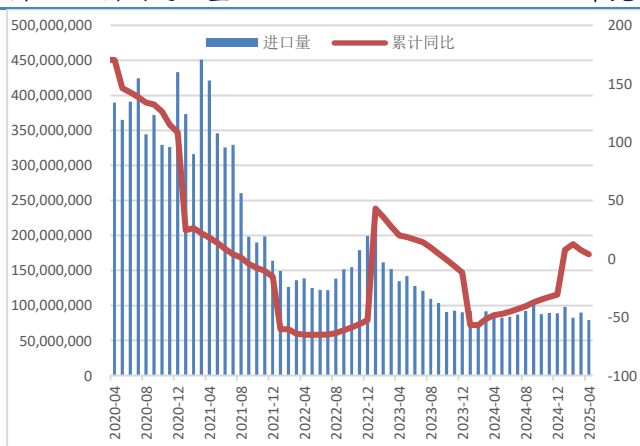
数据来源：钢联 新世纪期货

图 28：猪饲料占比



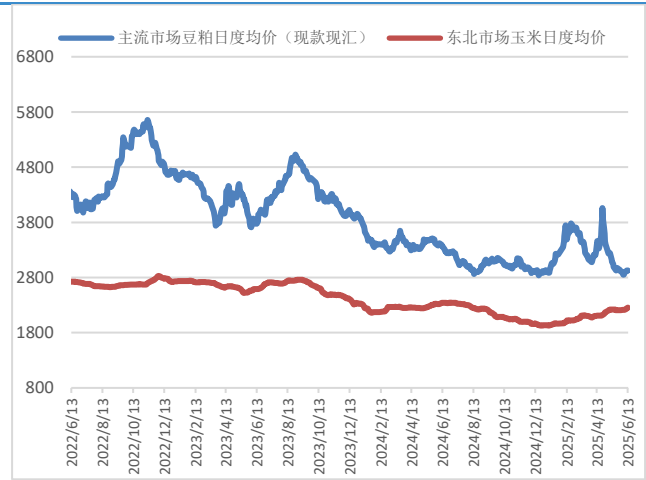
数据来源：钢联 新世纪期货

图 30：猪肉进口量 千克



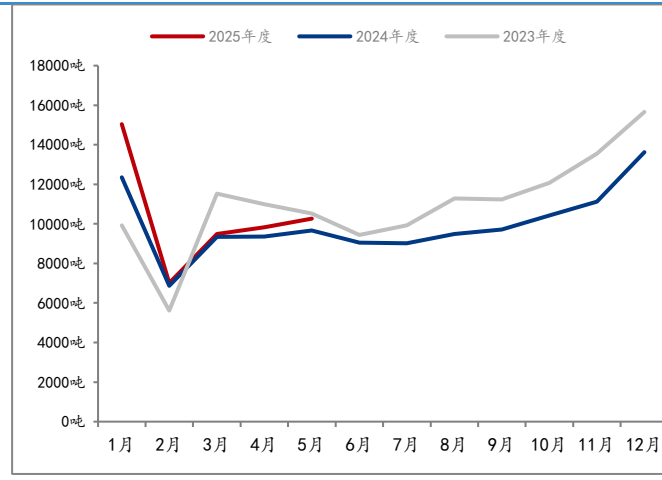
数据来源：wind 新世纪期货

图 31：豆粕玉米日度均价 元/吨



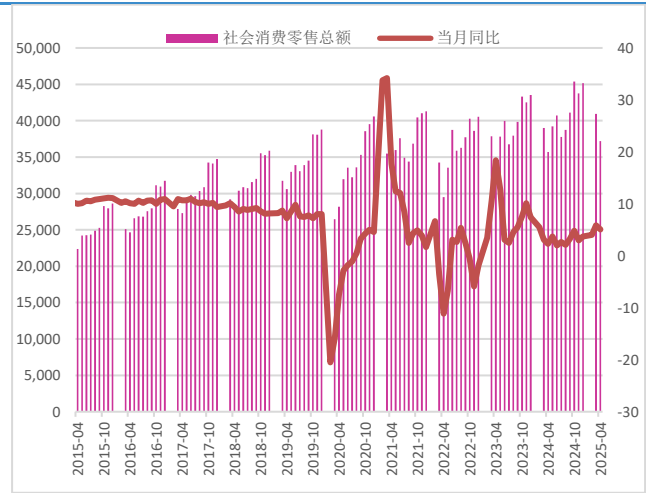
数据来源：wind 新世纪期货

图 32：猪肉月销量 吨



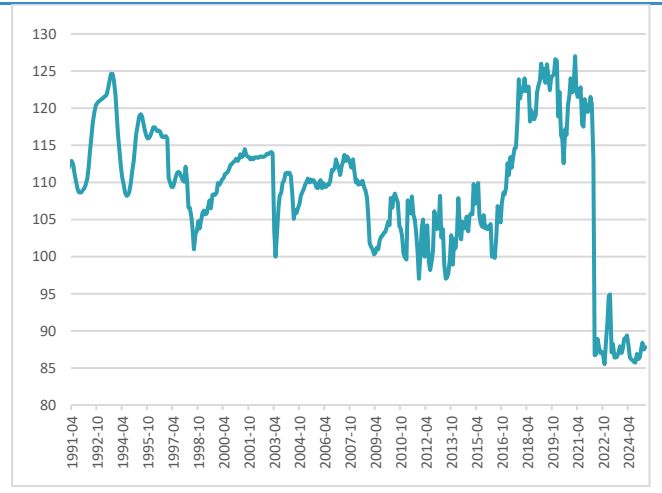
数据来源：木联 新世纪期货

图 33：社会消费零售总额与比值



数据来源：wind 新世纪期货

图 34：消费者信心指数



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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>