

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上升趋势，市场短期回暖。6月27日收盘价为14005元/吨。基差为790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-380元/吨，9-11价差为560元/吨。

现货市场：本周国内生猪价格持续上涨，周均价环比上涨。周度外三元交易均价14.43元/公斤，环比上涨1.62%。最高价为26日的14.56元/公斤，最低价为20日的14.21元/公斤。

二、基本面分析：

供给：全国生猪出栏均重延续跌势，上周全国生猪交易均重继续下滑。全国生猪平均交易体重为125.26公斤，环比跌0.23%。前期大猪集中出栏后市场供应结构发生变化，当前大猪占比持续缩减，标猪比重相应提升，带动整体出栏均重小幅回落，肥标价差进一步收窄，部分区域甚至出现肥猪价格反超标猪的现象，促使屠宰企业调整采购策略，加大对适重标猪的收购力度，进而拉低了整体收购均重。局部地区受价格因素驱动养殖端出现压栏增重操作。展望未来一周，适逢月底月初交替，养殖端出栏计划普遍减少，预计肥猪占比将进一步下滑。下周生猪交易均重或延续微跌态势。需求：国内生猪重点屠宰企业开工率上涨，周内平均开工率34.72%，环比上涨0.32个百分点，上周生猪养殖效益持续改善，自繁自养模式平均盈利达到165.64元/头，仔猪育肥盈利则攀升至187.45元/头，环比上涨34.38元/头。从成本端来看，饲料价格保持相对稳定，断奶仔猪成本基本持平，而外购仔猪成本继续下降，使得自繁自养理论成本维持稳定，仔猪育肥理论成本则小幅回落。由于前期养殖端集中出栏后当前出栏节奏有所放缓，供应量缩减推动本周生猪均价环比上涨。

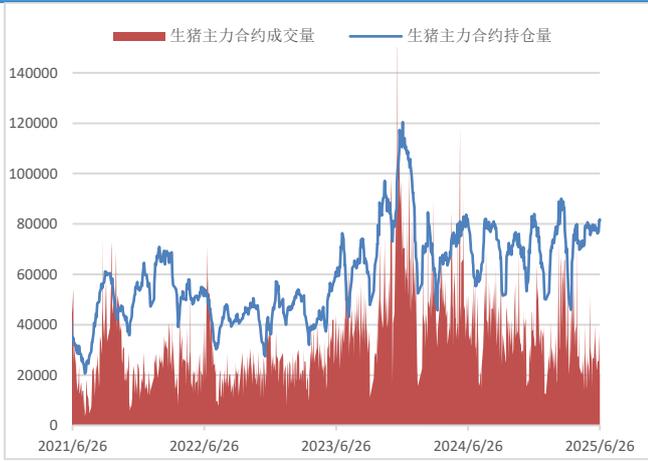
三、总结及建议：

当前生猪市场呈现区域分化走势，北方地区养殖端看涨情绪浓厚，多地走货顺畅推动猪价上行，预计将带动6月末整体行情上涨；南方市场则维持供需博弈格局，价格以稳为主，部分区域受北方带动出现小幅跟涨。进入7月后，随着南方生猪出栏计划收紧，有望接棒北方引领新一轮涨势。下游需求端受猪价上涨传导影响，猪肉价格同步走高，终端采购积极性明显提升，出于对后续价格继续攀升的担忧而提前备货；同时北方屠宰企业因分割品需求增加而提升宰量。预计未来生猪均价将环比上涨，但随着供应量逐步恢复可能出现小幅价格回调。

四、风险因素：

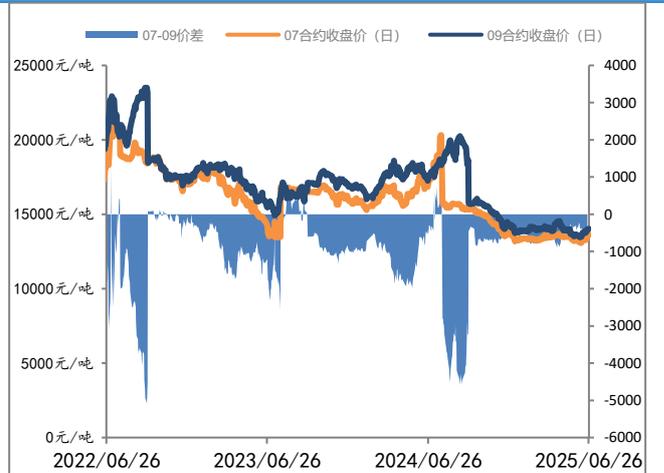
1. 南方湿热天气来临，关注夏季猪病情况。

图 1：生猪 LH2509 持仓情况 单位：元/吨



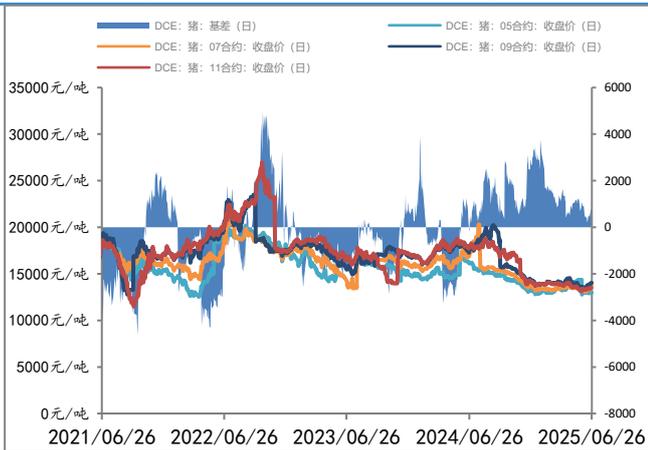
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



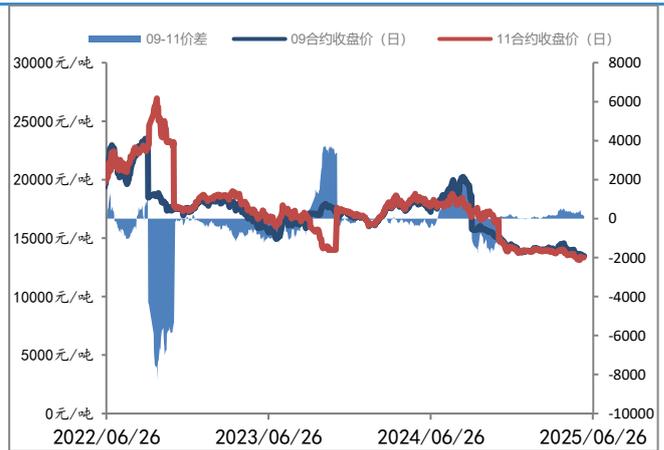
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



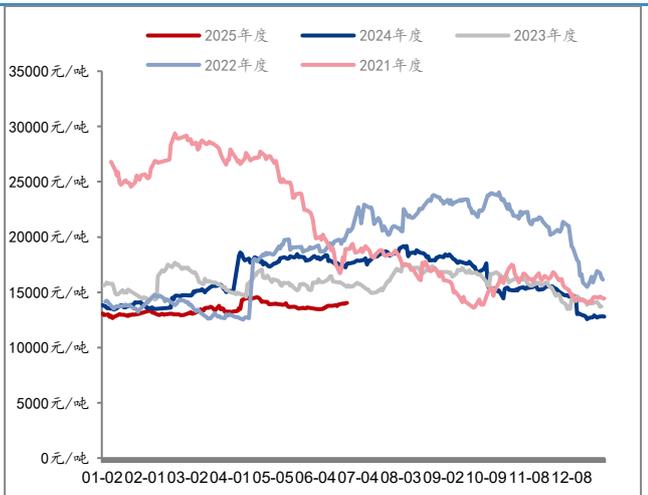
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



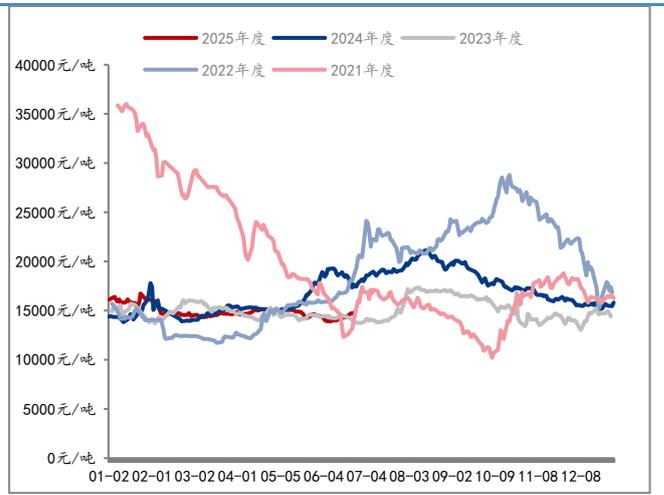
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



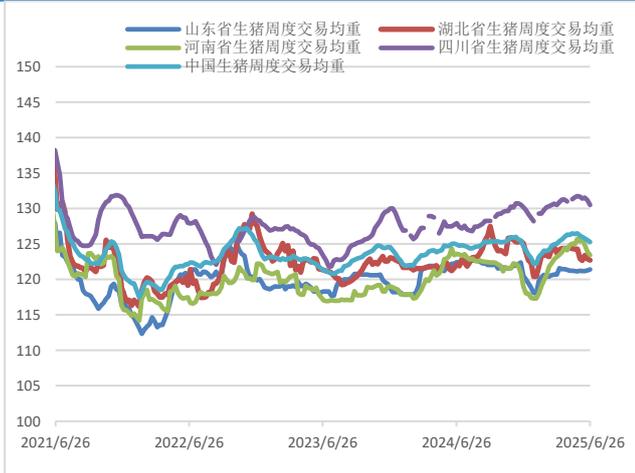
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



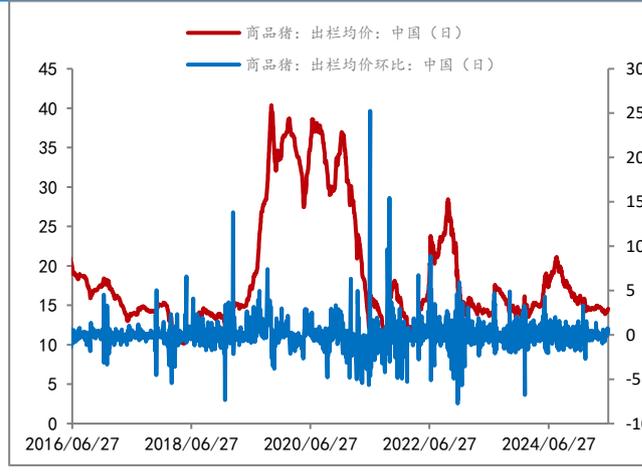
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



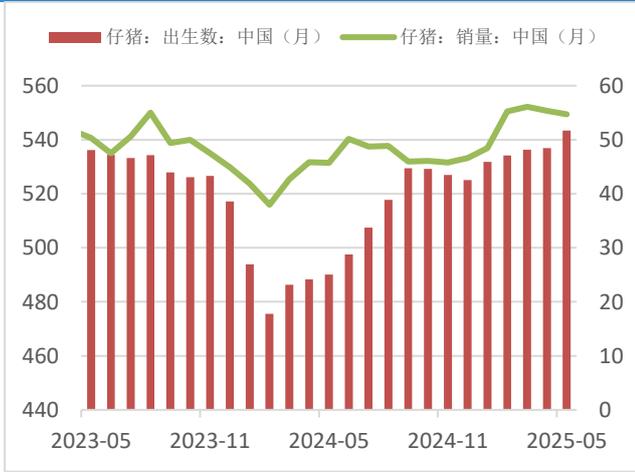
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



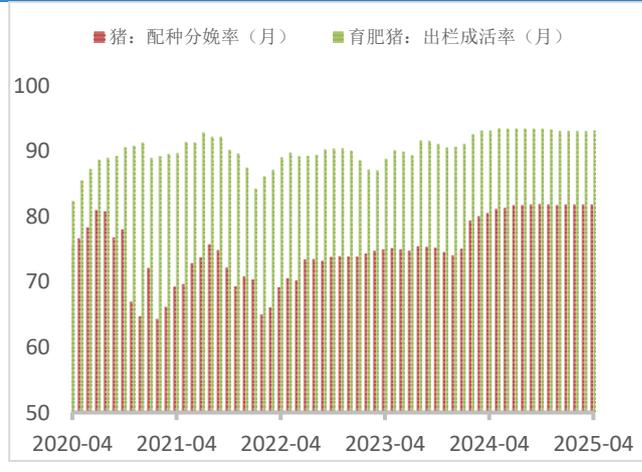
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



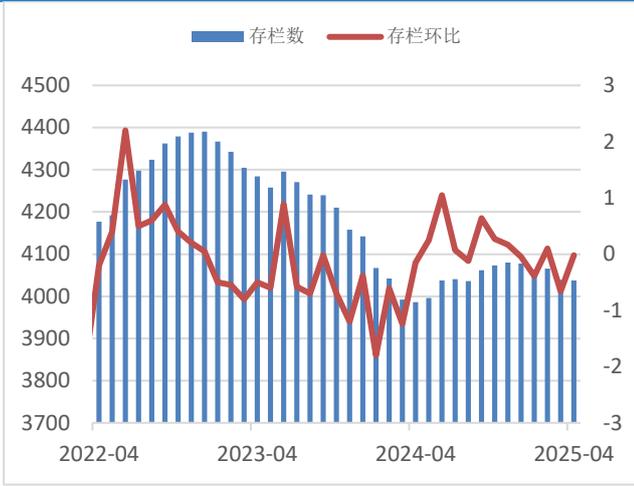
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



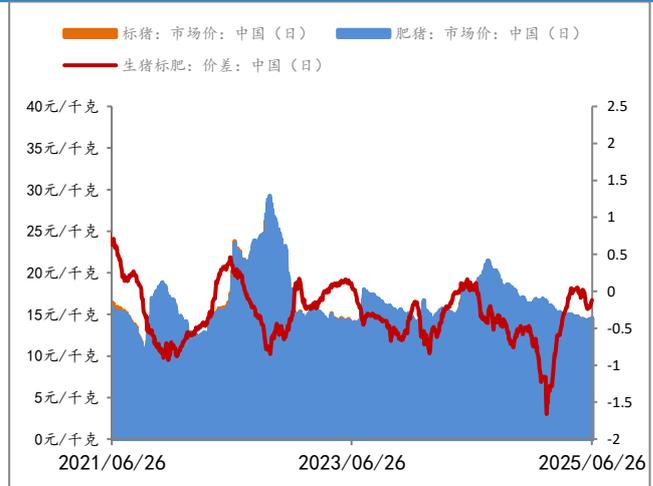
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



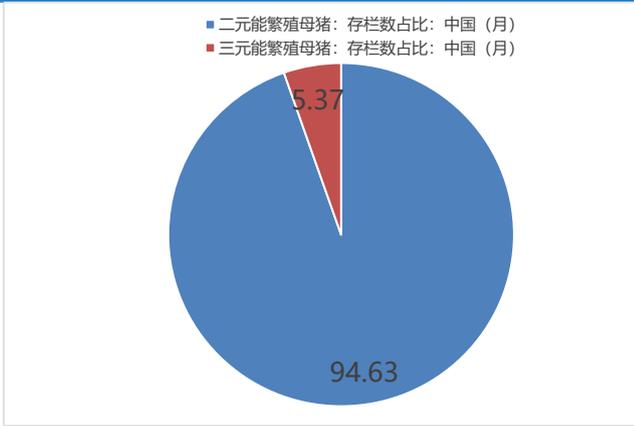
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



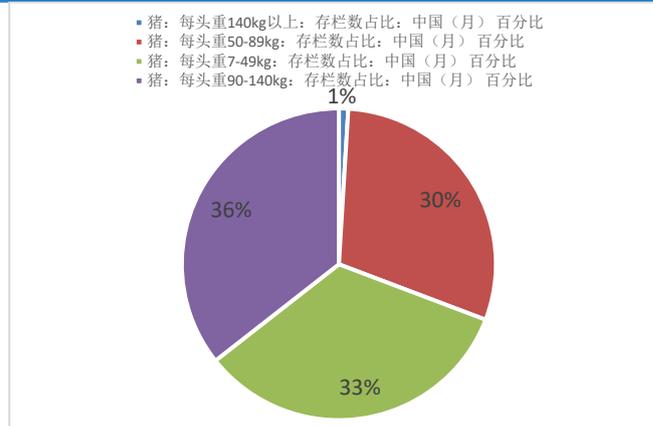
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



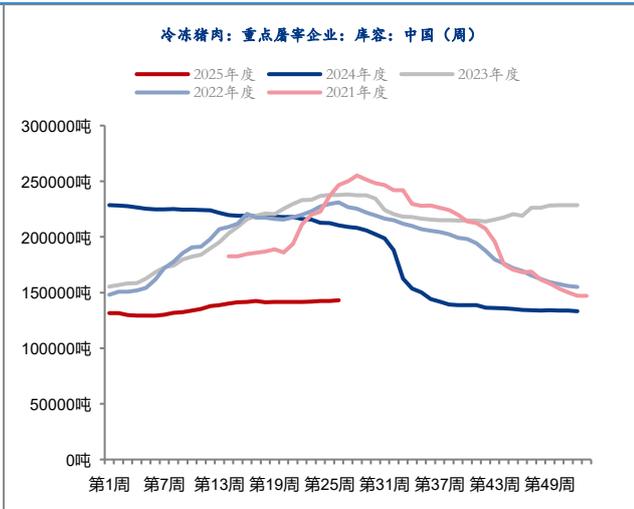
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



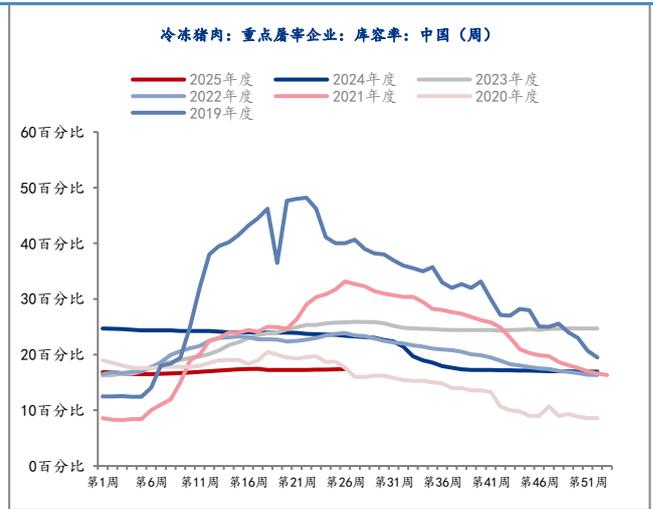
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



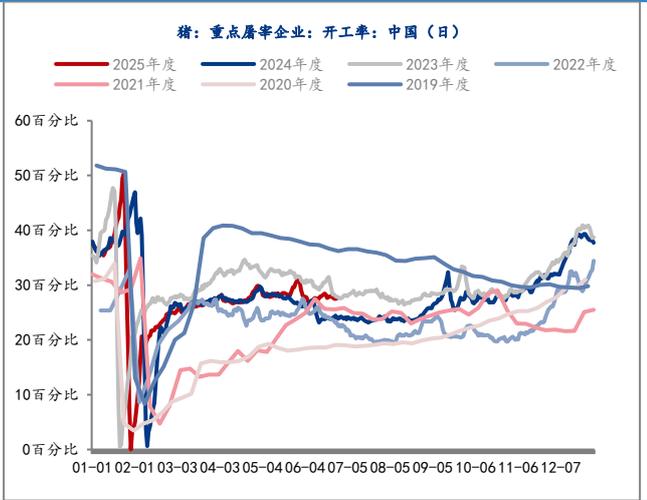
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



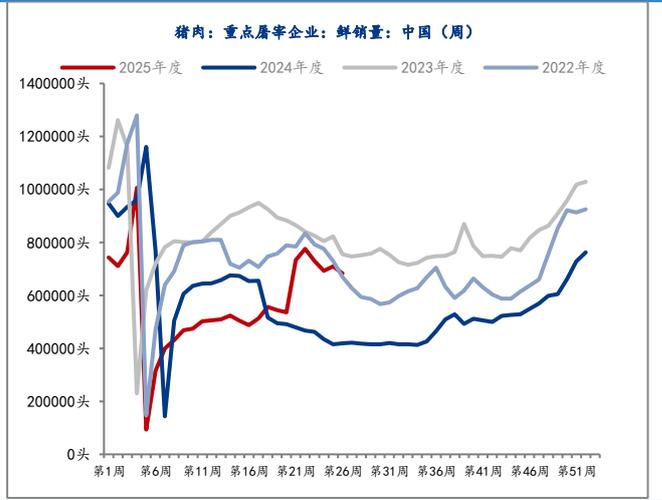
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



数据来源: 钢联 新世纪期货

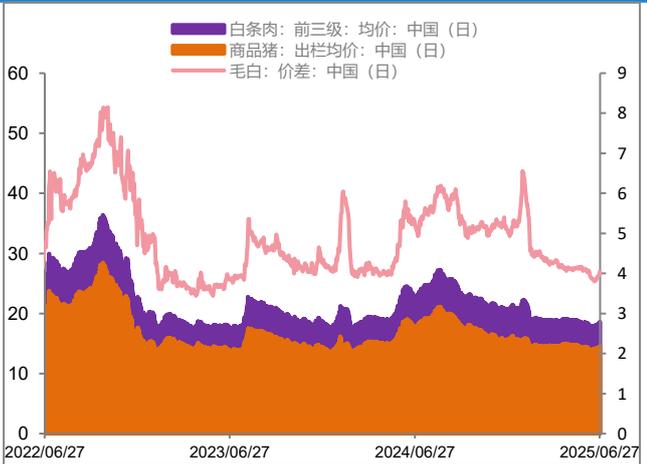
图 20: 重点屠宰企业鲜销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差

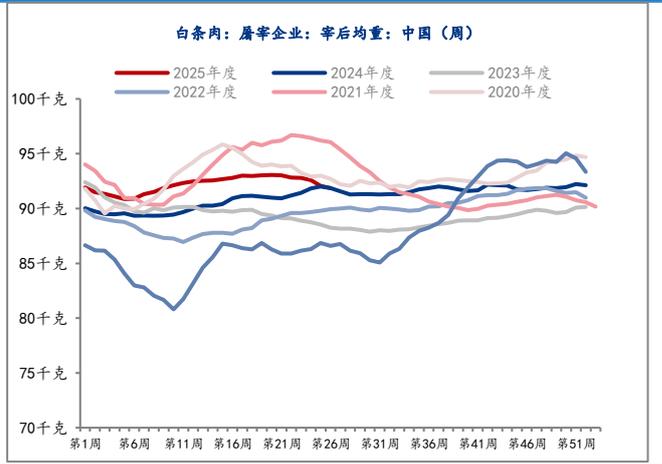
元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重

千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

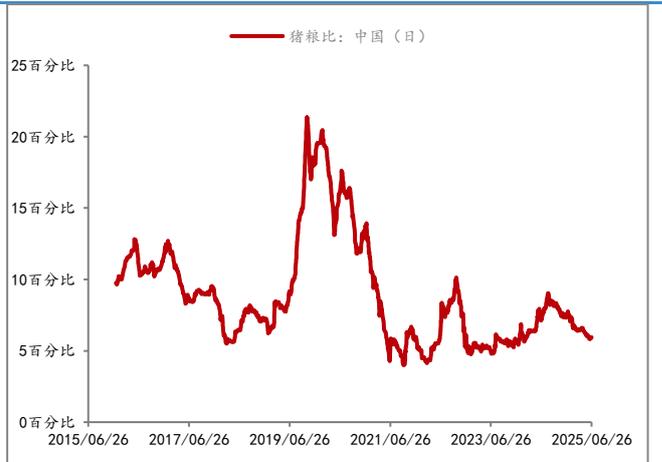
图 23: 外购及自养利润

元/头



数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价

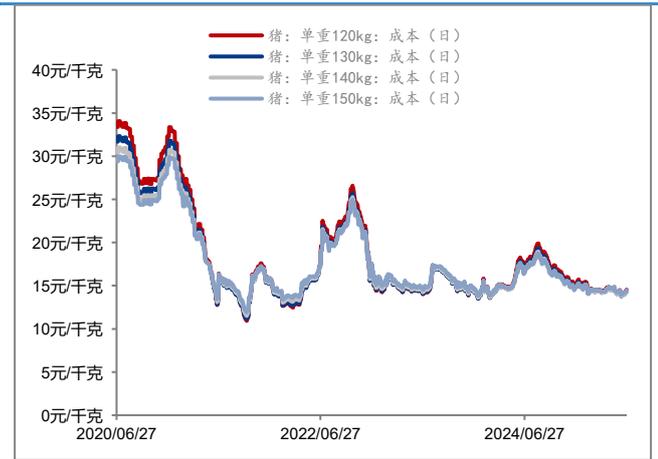


数据来源: 钢联 新世纪期货

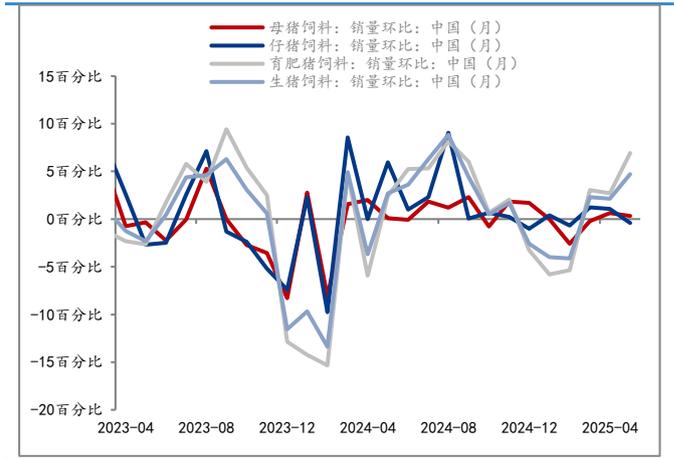
图 25: 各均重猪养殖成本

元/千克

图 26: 猪饲料占比

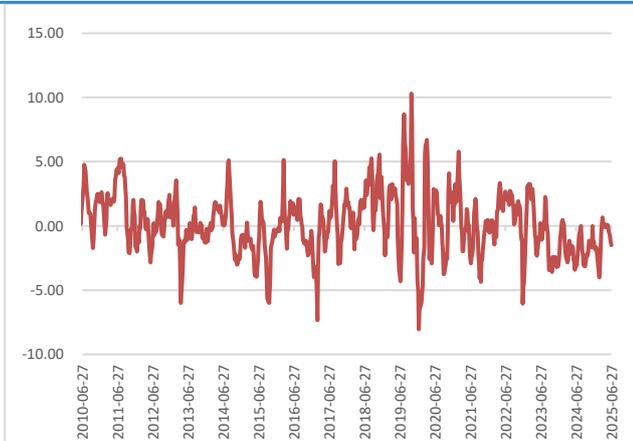


数据来源：钢联 新世纪期货



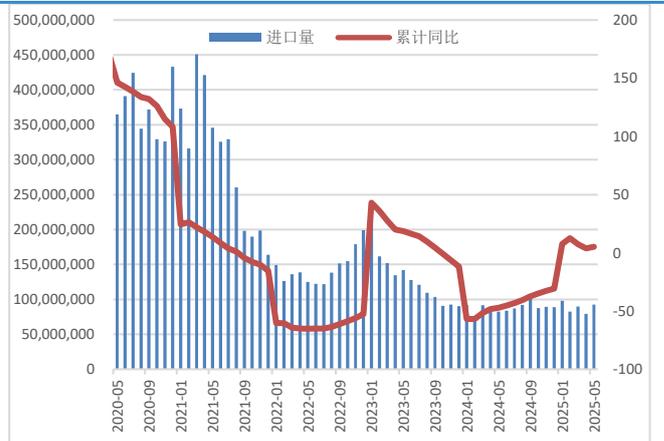
数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润 元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量 千克



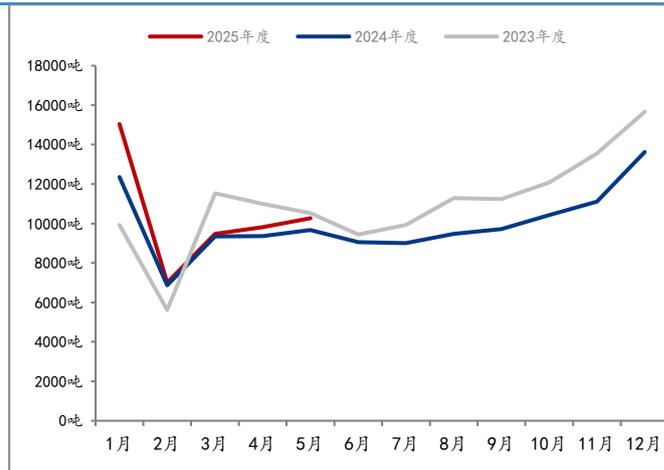
数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价 元/吨



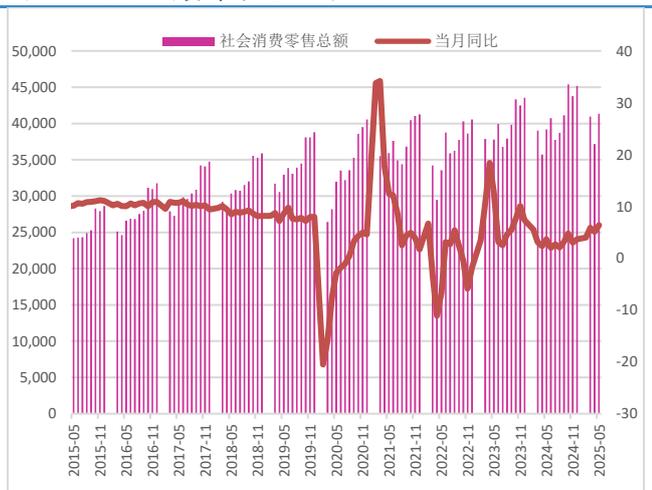
数据来源：wind 新世纪期货

图 30：猪肉月销量 吨



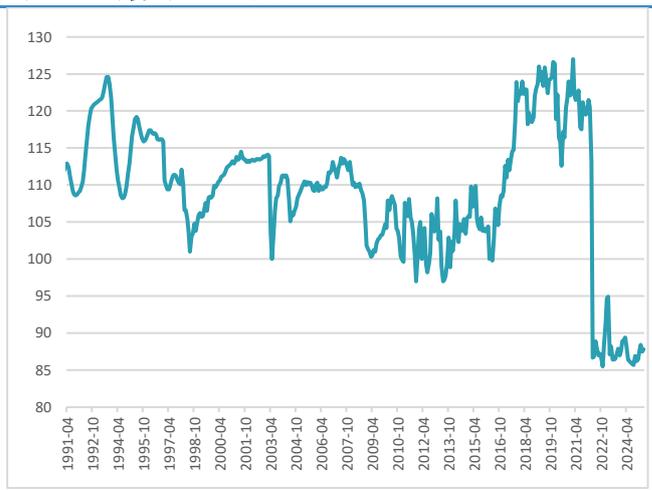
数据来源：钢联 新世纪期货

图 31：社会消费零售总额与比值



数据来源：wind 新世纪期货

图 32：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>