

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。7 月 5 日收盘价为 14305 元/吨。基差为 935 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 -455 元/吨, 9-11 价差为 585 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 15.10 元/公斤, 环比上涨 4.64%。最高价为 7 月 3 日的 15.49 元/公斤, 最低价为 6 月 27 日的 14.66 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 125.13 公斤, 环比跌 0.1%。从区域表现来看, 多数省份养殖企业仍维持降重策略, 带动出栏均重环比下降; 部分区域受下游接货不畅影响, 养殖端被动压栏致使均重小幅回升; 另有少数企业基于经营策略调整主动增重, 推动局部均重微涨。据市场调研显示, 当前养殖企业降重意向仍存, 叠加终端消费支撑有限, 预计短期生猪交易均重或延续微降走势。需求: 国内生猪重点屠宰企业开工率下降, 周内平均开工率 32.94%, 环比下降 1.78 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 244.95 元/头, 仔猪育肥盈利则攀升至 273.27 元/头, 环比上涨 85.82 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。

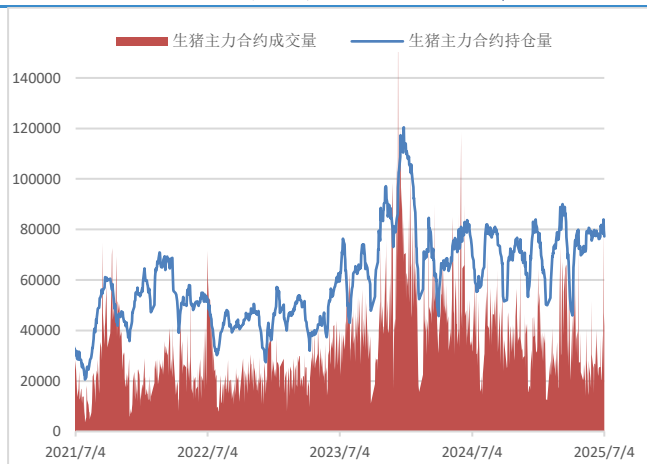
三、总结及建议:

从市场供需格局来看, 当前生猪供应端仍呈现偏紧态势。养殖企业整体出栏节奏维持缓慢, 供应增量有限; 部分养殖集团内销比例较高, 外销数量相对不足, 这一供应格局对短期行情形成有力支撑。需求端则呈现高位承压特征, 随着猪价攀升至相对高位, 终端屠宰企业开工率及二次育肥补栏积极性均有所回落, 高价成交阻力显现, 或带动价格出现小幅回调。价格适度回落后市场抗跌情绪可能再度升温, 屠宰企业为维持正常收购量或被动提价; 同时价格回调或将重新激发二次育肥主体的补栏热情, 从而对价格形成新的支撑。预计未来一周生猪周均价或呈现环比上涨走势, 参考价位 15.40 元/公斤。

四、风险因素:

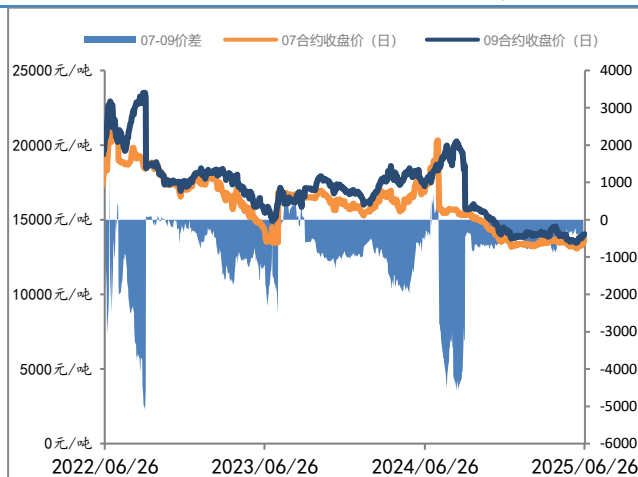
1. 南方湿热天气来临, 关注夏季猪病情况。

图 1：生猪 LH2509 持仓情况 单位：元/吨



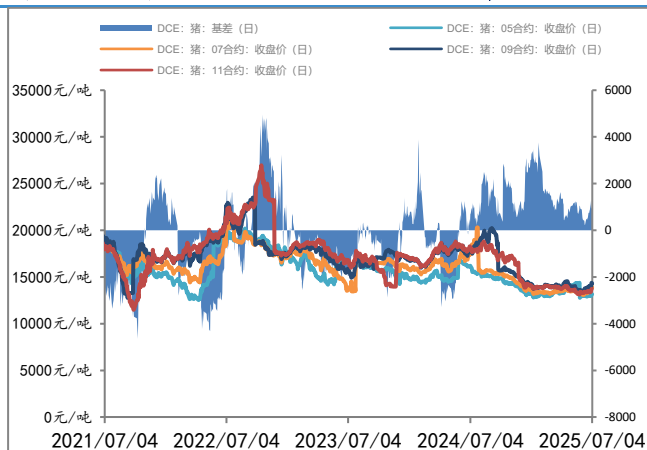
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 07-09 价差 单位：元/吨



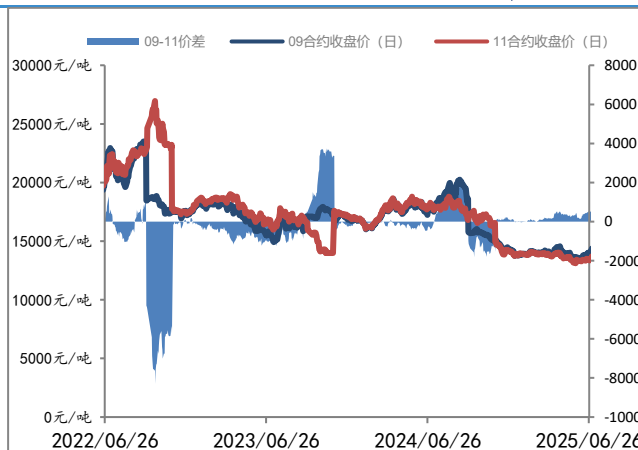
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



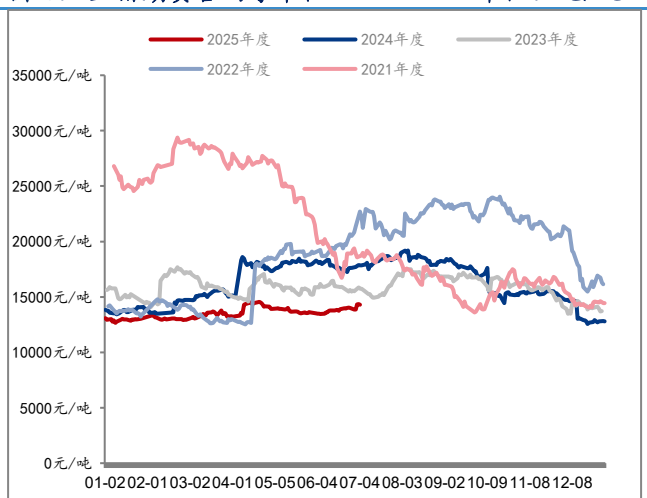
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



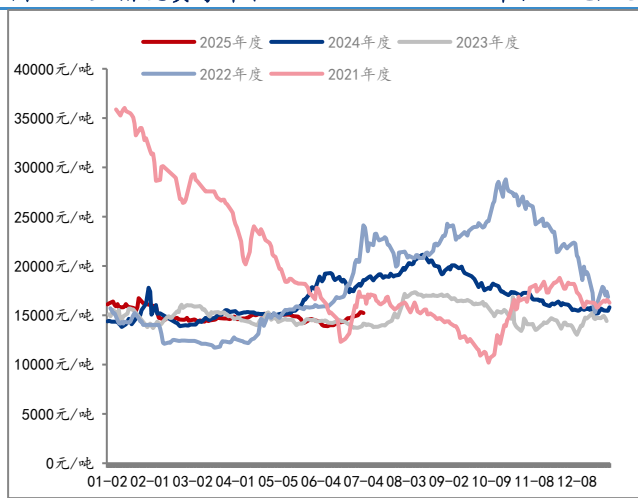
数据来源：钢联 新世纪期货

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

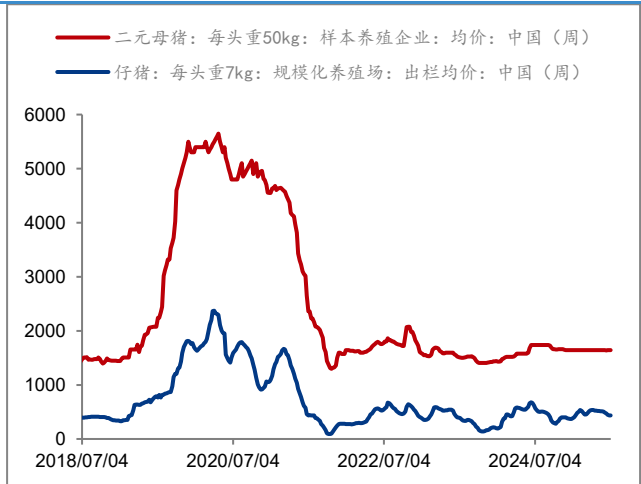
图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

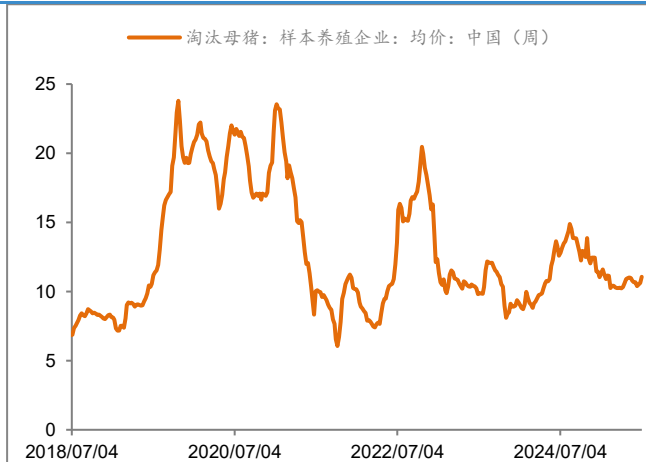
单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

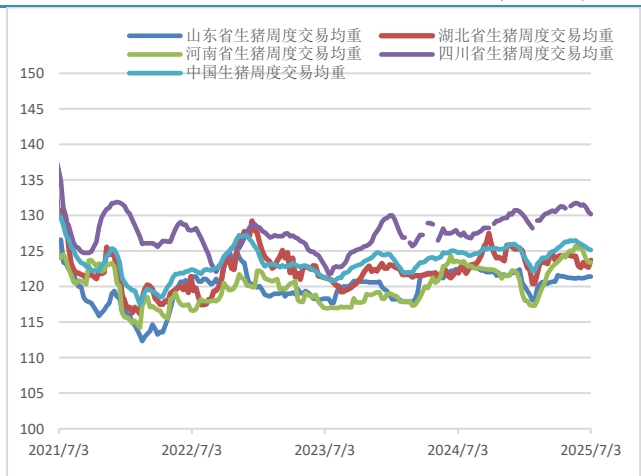
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

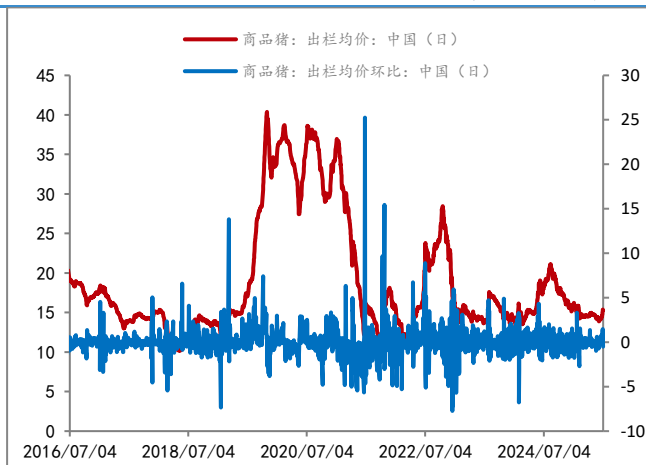
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

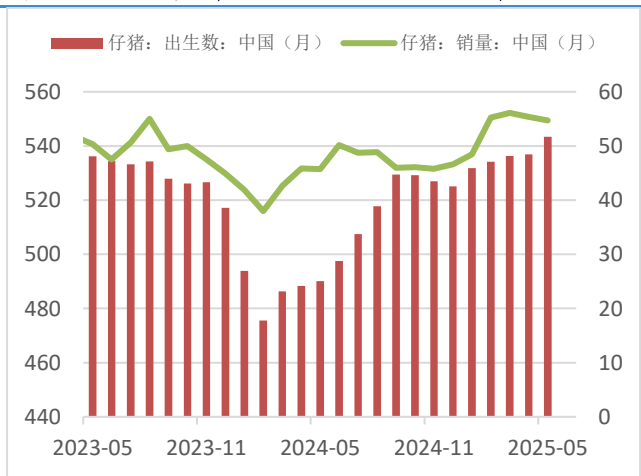
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

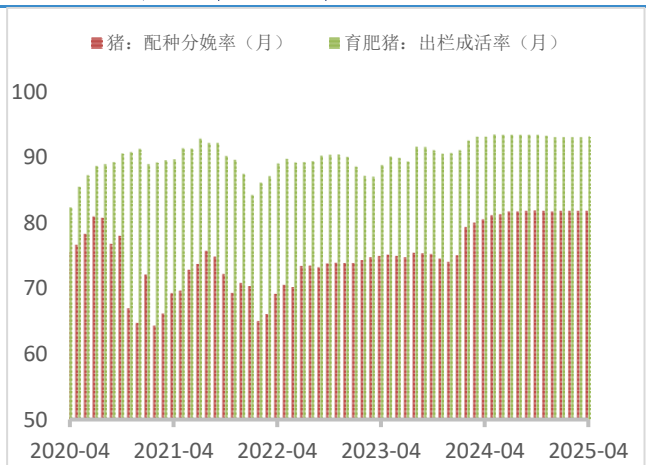
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

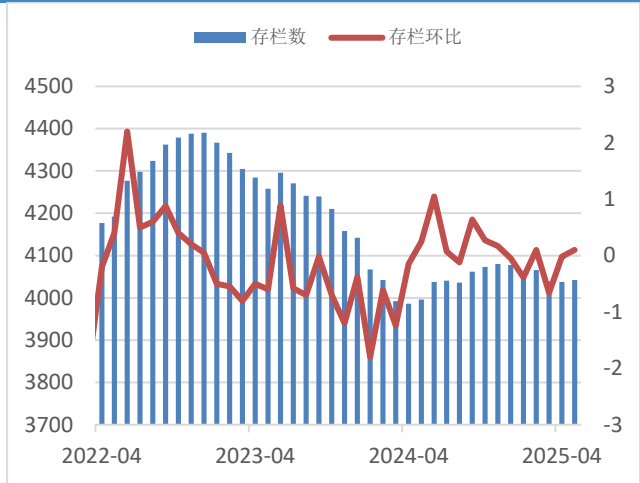
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

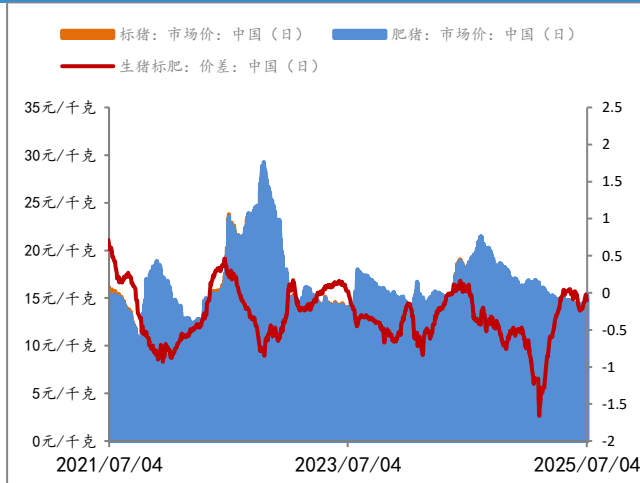
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

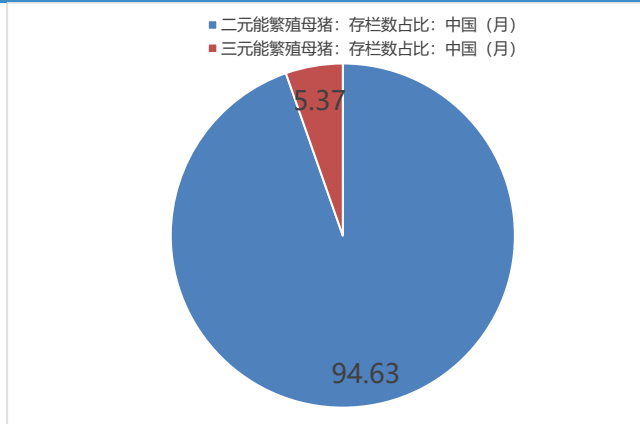
图 14：肥标价差

单位：元/千克



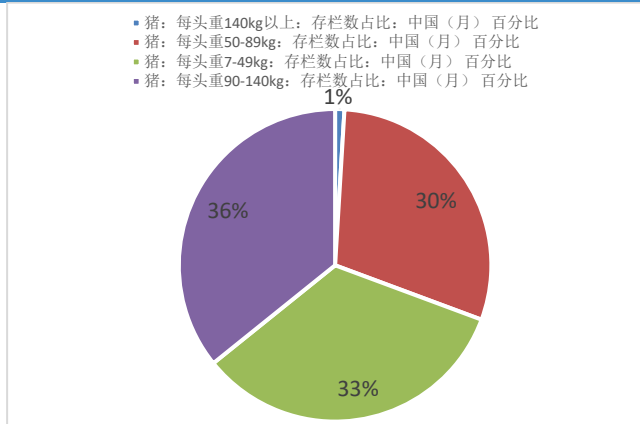
数据来源：钢联 新世纪期货

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

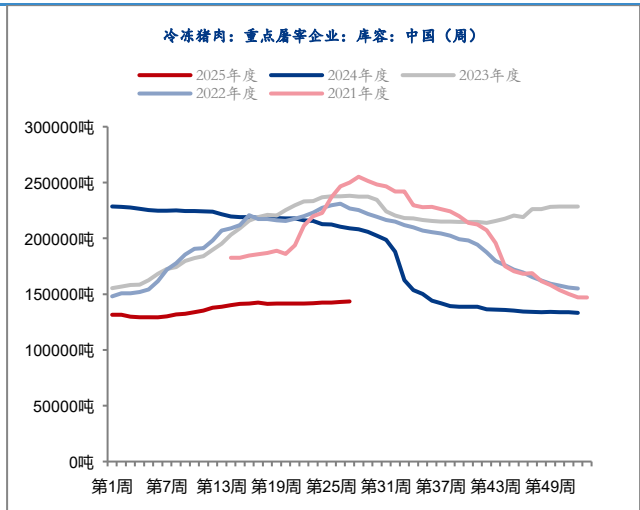
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

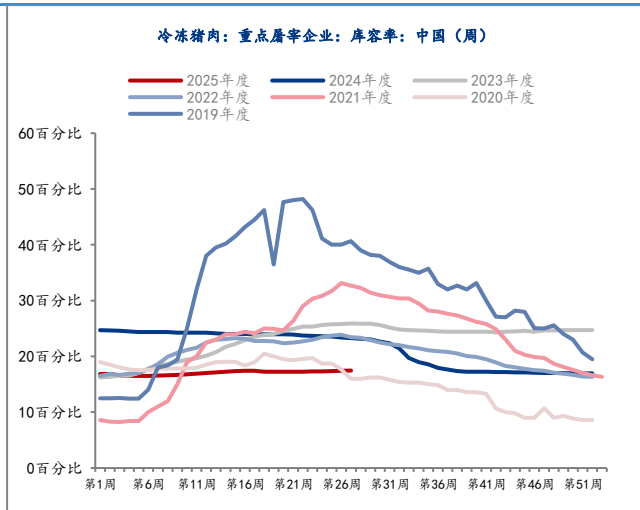
图 17：重点屠宰企业库容

吨



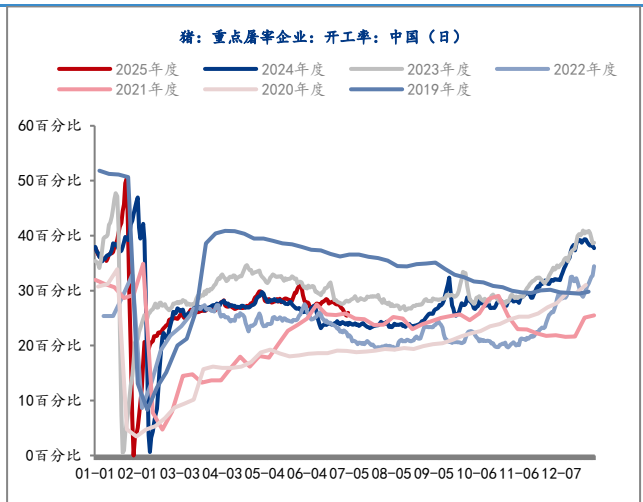
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



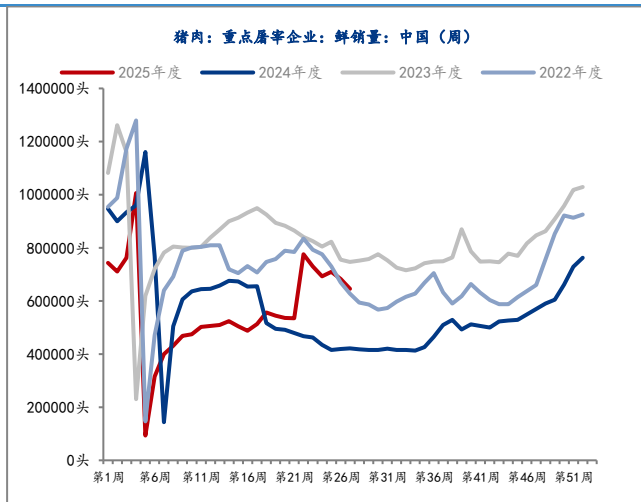
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

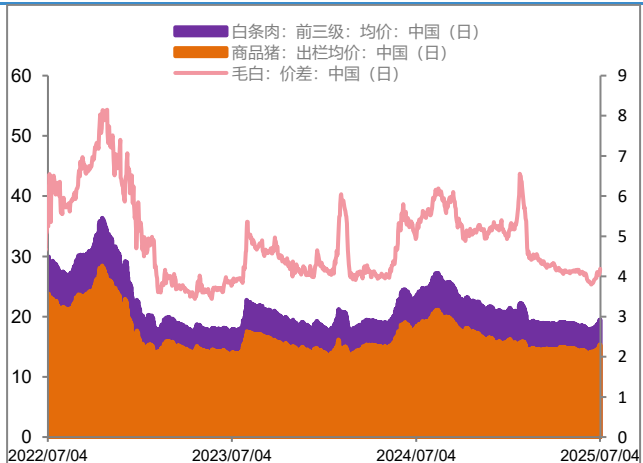
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

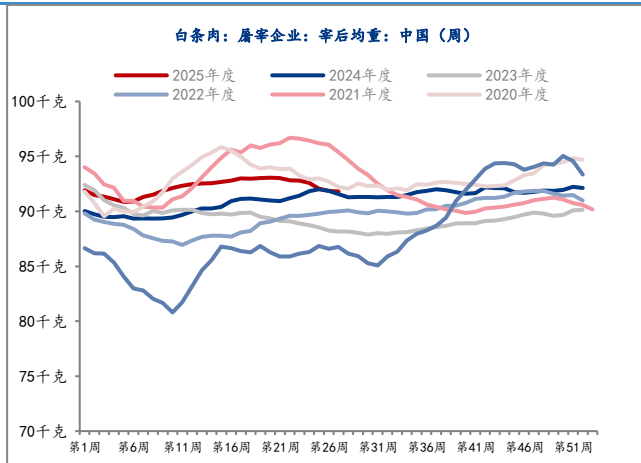
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

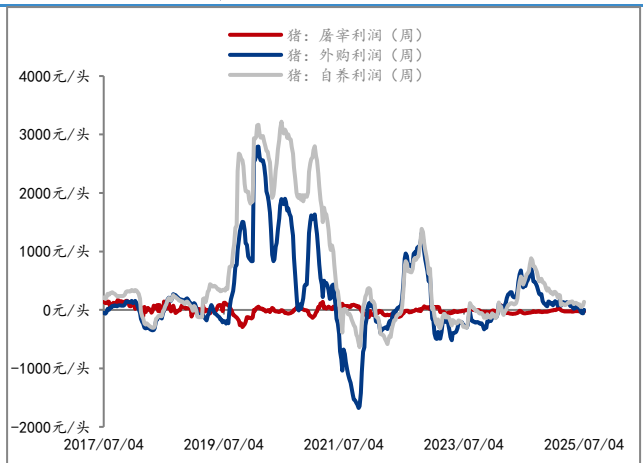
千克



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

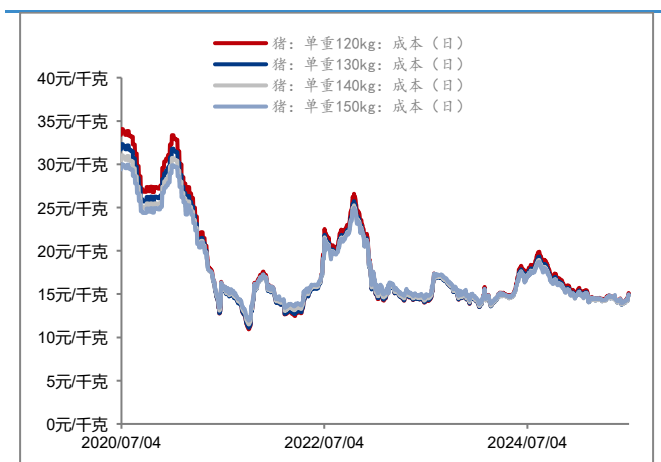


数据来源：钢联 新世纪期货

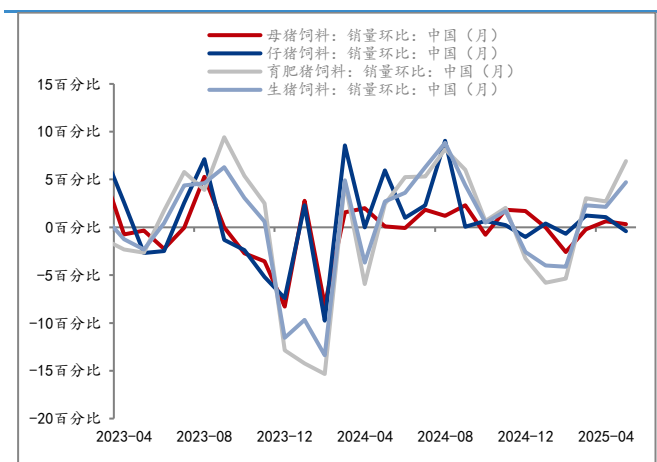
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克

图 26：猪饲料占比



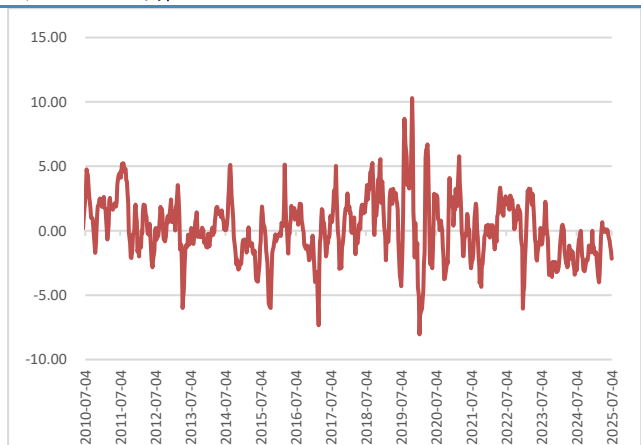
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

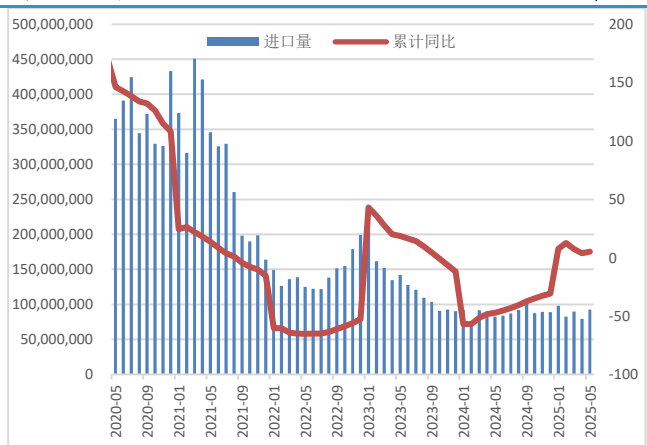
元/羽



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

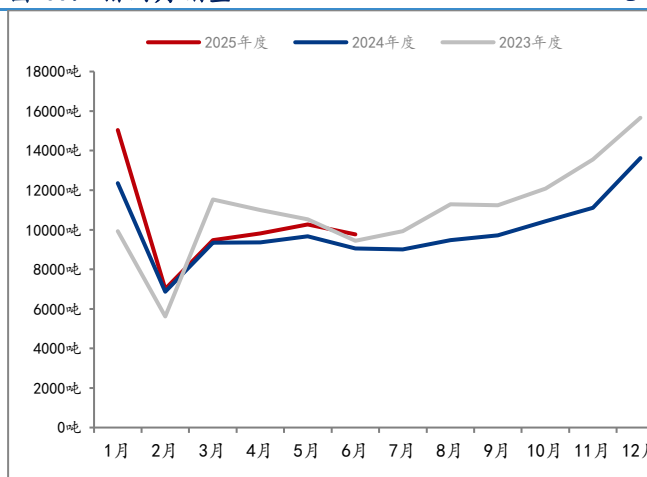
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

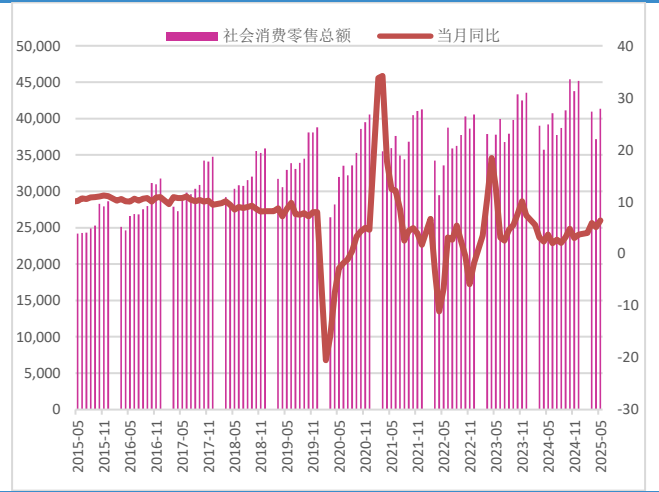
图 30：猪肉月销量

吨



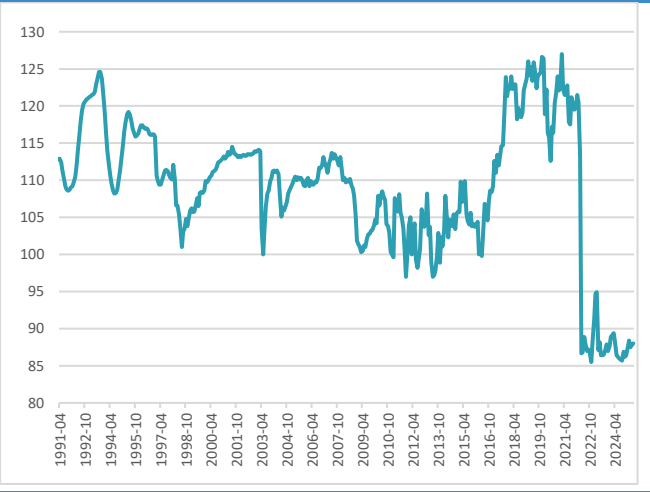
数据来源：钢联 新世纪期货

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>