

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 生猪期货合约呈现价格震荡走势。7月5日收盘价为14345元/吨。基差为355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-395元/吨，9-11价差为700元/吨。

现货市场：本周国内生猪价格跌后趋稳，周均价环比下跌。周度外三元交易均价14.96元/公斤，环比下跌0.93%。最高价为4日的15.37元/公斤，最低价为10日的14.82元/公斤。

二、基本面分析：

供给：上周全国生猪交易均重继续呈现下降趋势。全国生猪平均交易体重已降至124.91公斤，较上周小幅下跌0.18%。从各省份情况来看，生猪交易均重涨跌互现，但下跌地区明显多于上涨地区，导致全国整体均重水平持续走低。近期气温普遍升高影响了生猪的生长速度，同时随着肥标价差由负转正，大猪价格相对较高，屠宰企业为缓解成本压力增加了对标猪的采购量，致使收购均重有所回落。不过，部分地区的规模养殖场因看好后期大猪行情而选择压栏增重，使得当地生猪交易均重出现小幅回升。预计未来一周养殖端可能继续采取减重措施，加之屠宰企业仍将重点采购标猪，多数地区生猪交易均重或将持续下行。

需求：上周全国重点屠宰企业生猪结算均价呈现震荡下行趋势，但周均价小幅上涨。受养殖端出栏节奏加快及高温天气影响，终端消费市场走货缓慢，屠宰企业压价收购意愿增强，导致结算价高位回落。展望后市，随着养殖端出栏量可能进一步增加，下游屠宰企业或继续压价，结算价预计将有所下降。国内重点屠宰企业开工率延续下滑态势，周均开工率为31.97%，较上周下降0.97个百分点。本周生猪供应较为充足，屠宰企业收购难度较低，但由于高温抑制消费，终端订单减少，开工率整体震荡走低。生猪供应仍较充裕，但高温天气持续压制需求，预计屠宰企业开工率或维持小幅下降趋势。

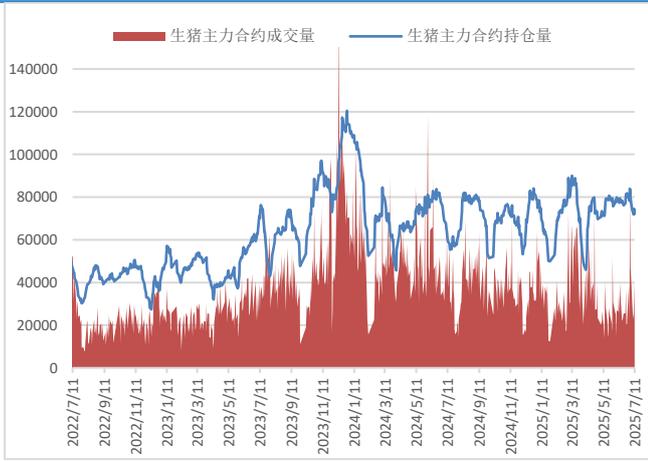
三、总结及建议：

供应端：由于上旬养殖端惜售压栏，部分生猪已达到出栏标准，近期规模场为完成月度出栏计划，加快生猪上市节奏，市场供应量预计增加，对猪价形成一定压制。需求端：屠宰企业开工率呈现震荡偏弱走势，由于生猪收购成本较高，屠宰端利润承压，部分企业选择降低宰量以控制亏损。同时，二次育肥补栏积极性较前期有所降温，整体市场需求或小幅回落。

四、风险因素：

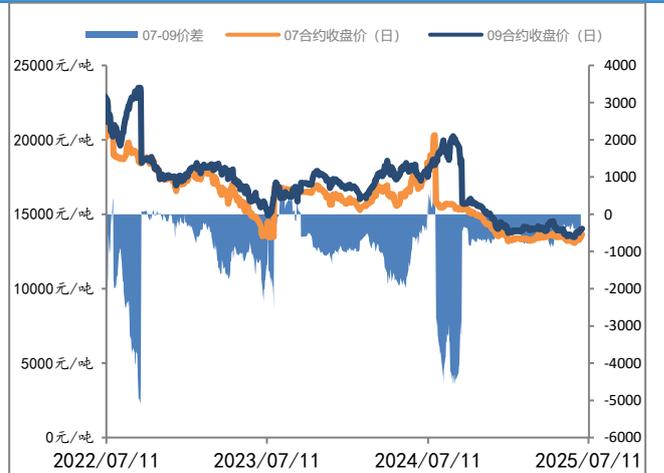
1. 南方湿热天气来临，关注夏季猪病情况。

图 1: 生猪 LH2509 持仓情况 单位: 元/吨



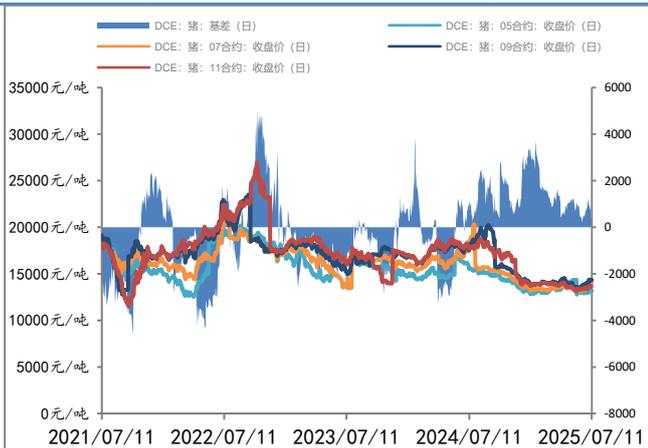
数据来源: 同花顺 新世纪期货

图 2: 生猪合约 07-09 价差 单位: 元/吨



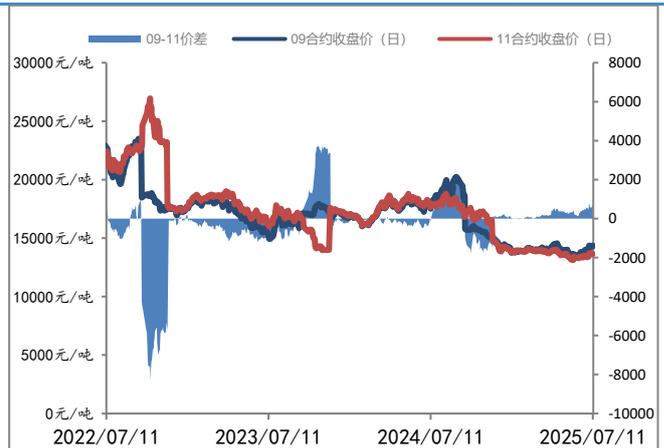
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 3: 生猪合约基差 单位: 元/吨



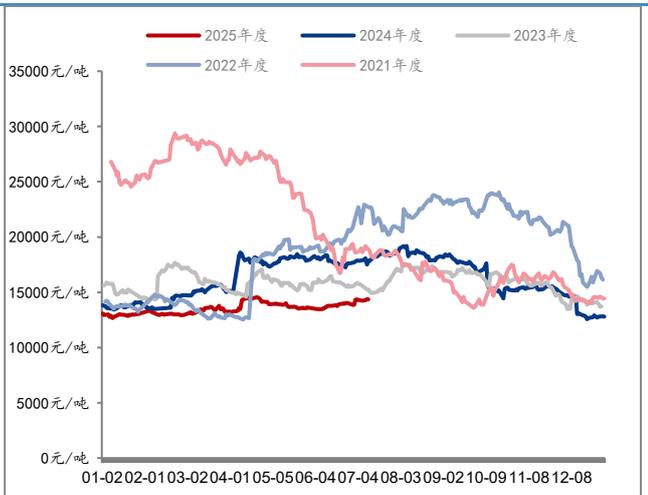
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 4: 生猪合约 09-11 价差 单位: 元/吨



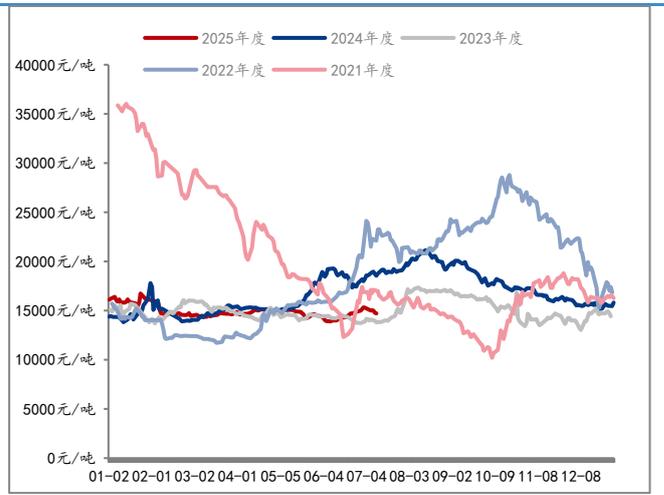
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



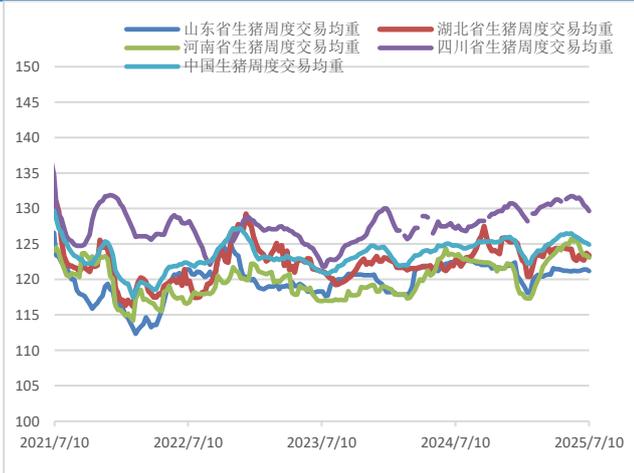
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



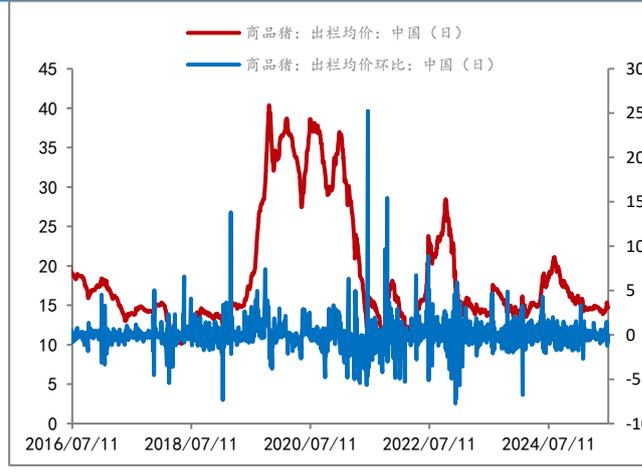
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



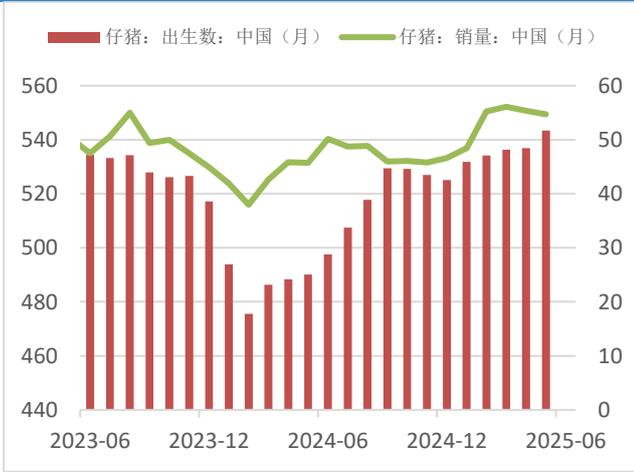
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



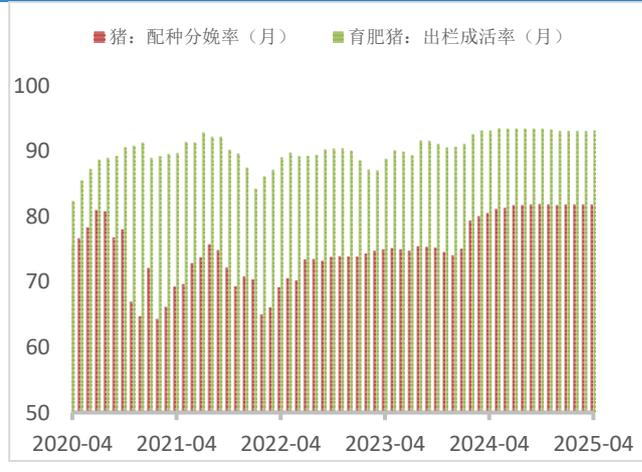
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



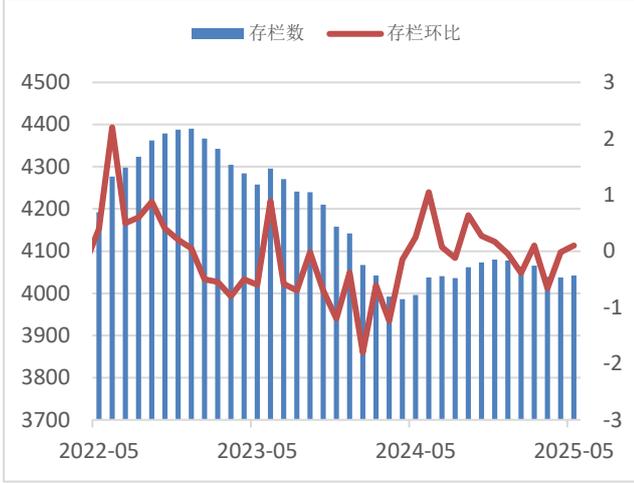
数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率



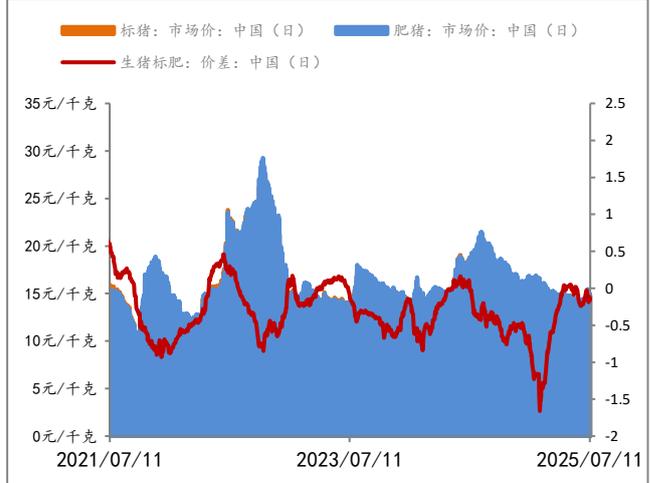
数据来源：钢联新世纪期货

图 13: 生猪存栏数 单位: 万头



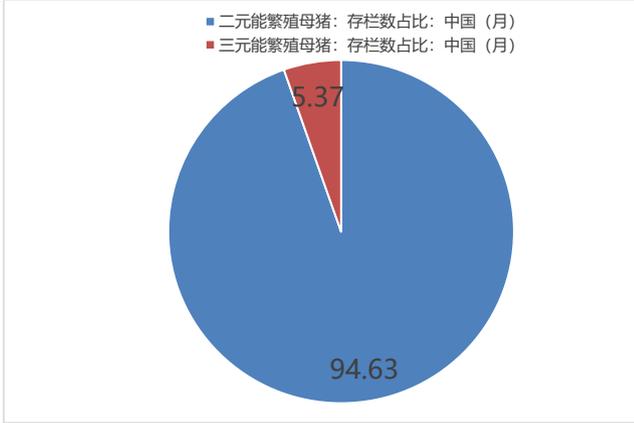
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



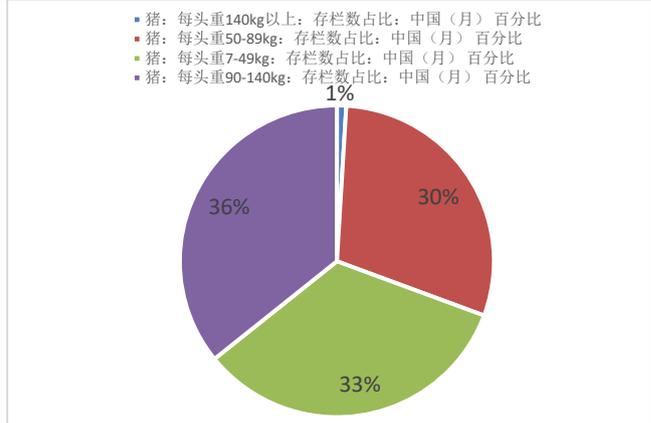
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



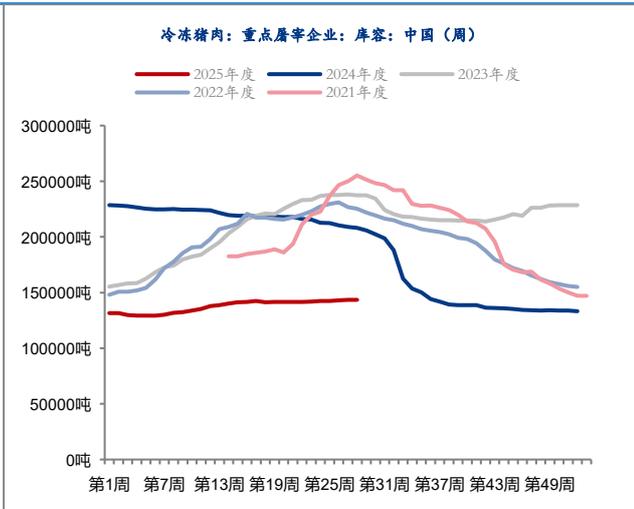
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



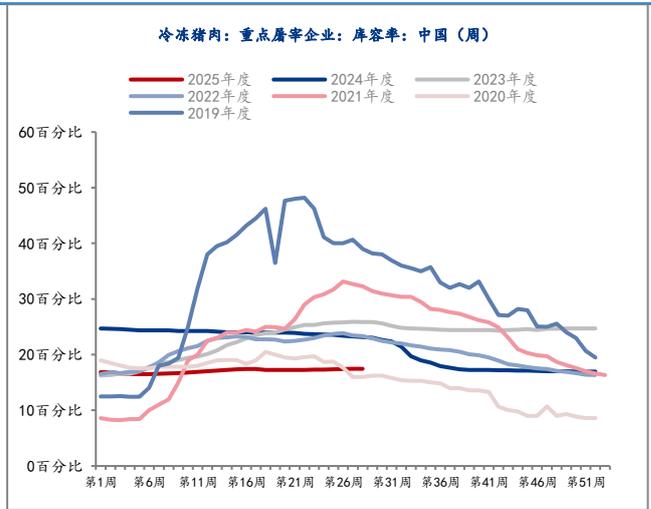
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



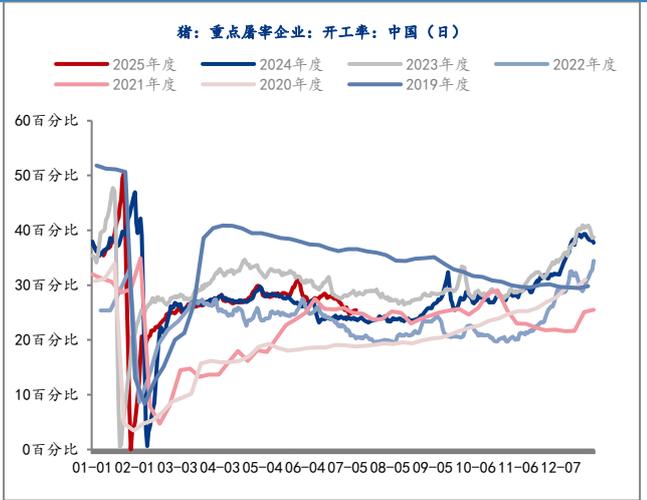
数据来源: 钢联 新世纪期货

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

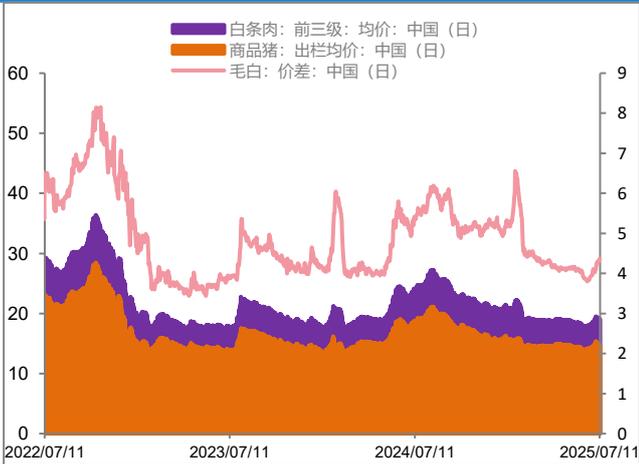
图 20: 重点屠宰企业鲜销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差

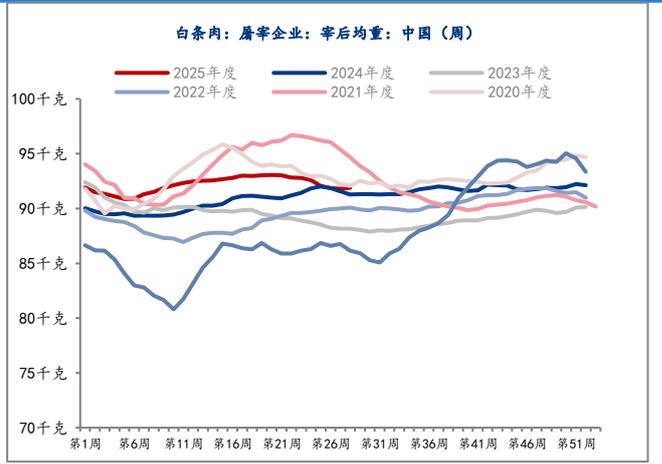
元/千克



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

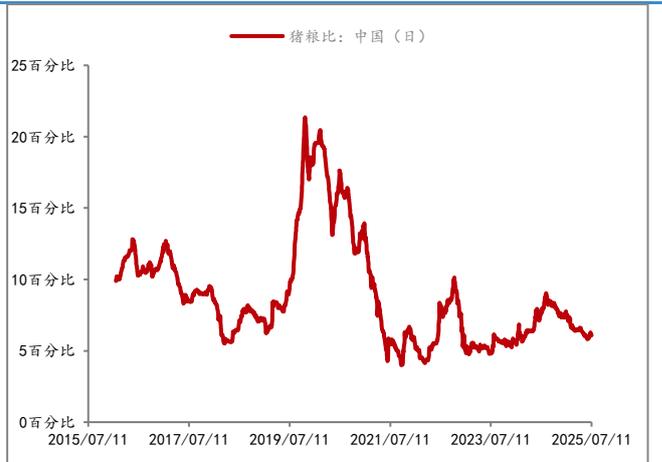
图 23: 外购及自养利润

元/头



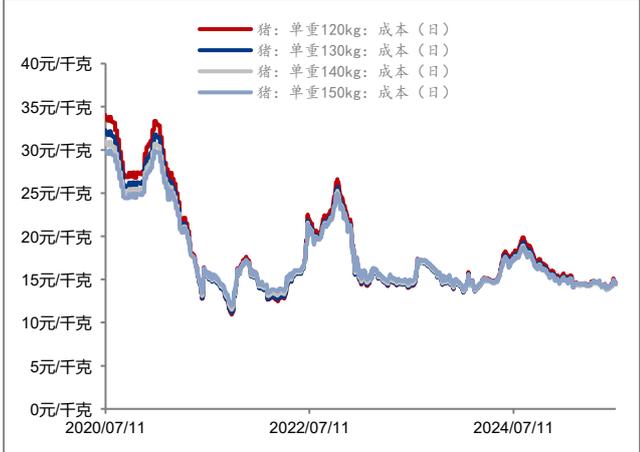
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



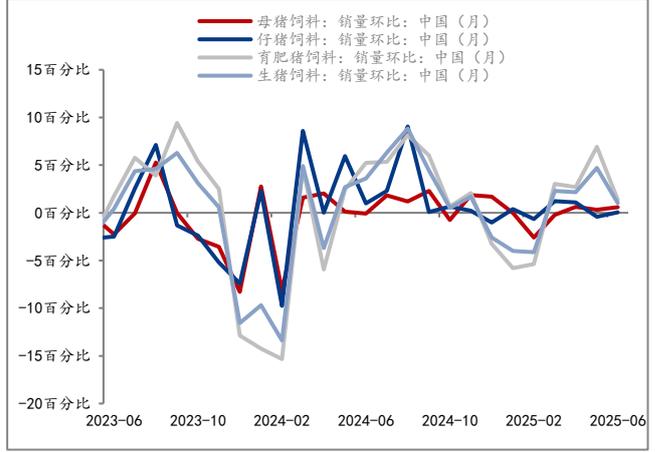
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



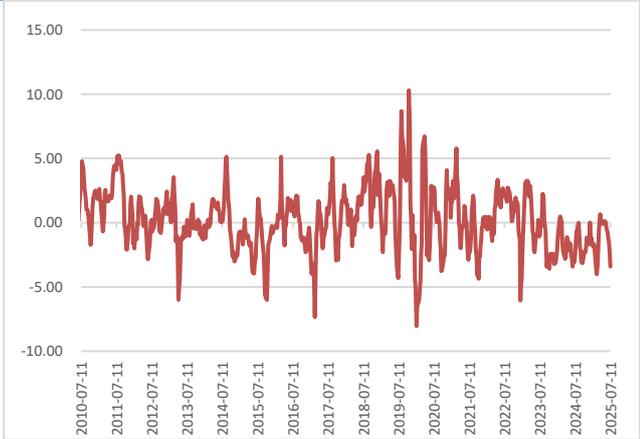
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



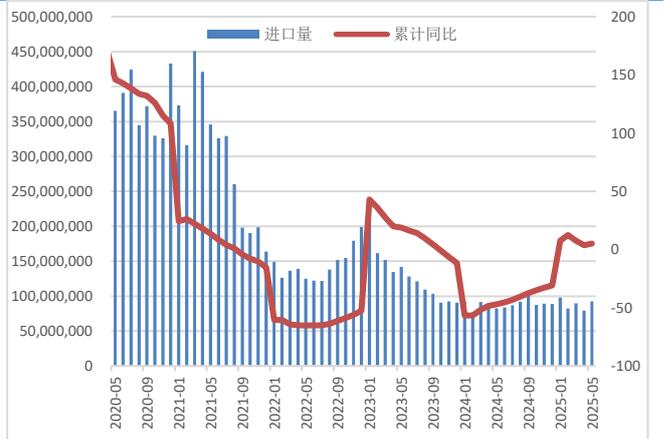
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



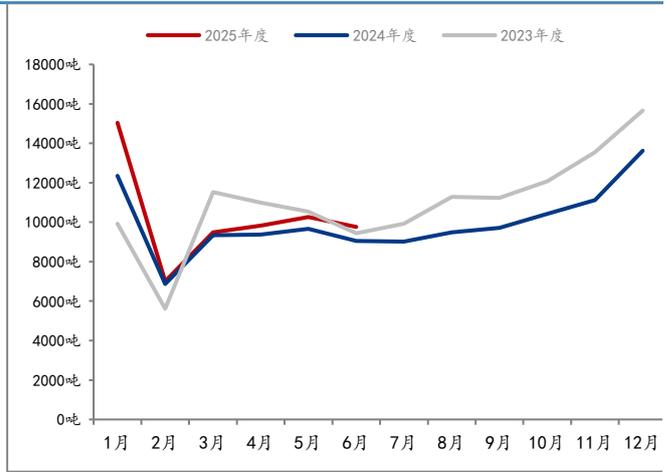
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



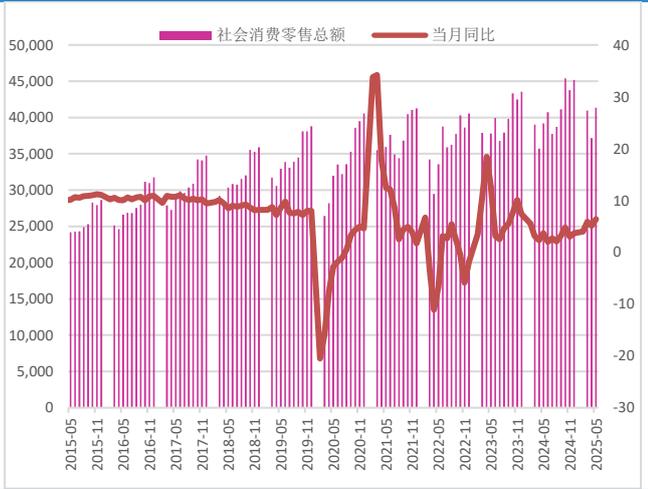
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 吨



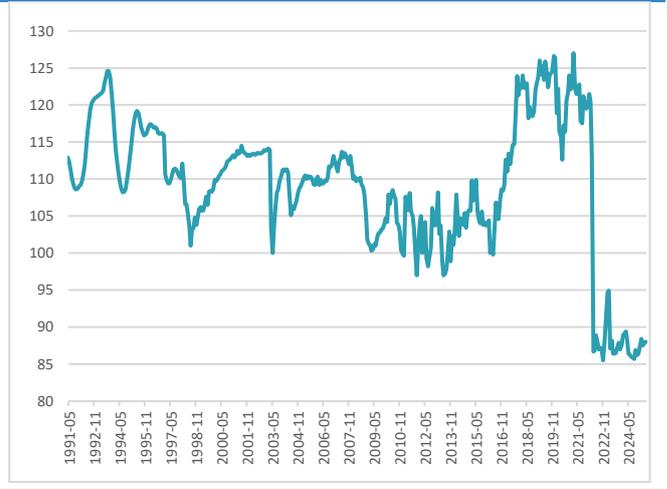
数据来源: 钢联 新世纪期货

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>