

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25日收盘价为14385元/吨。基差为-255元/吨。国内生猪期货价格与现货走势基本保持相同节奏，价差结构分析：生猪9-11价差为0元/吨，11-01价差为-230元/吨。

现货市场：国内生猪价格呈先降后涨再降走势，周均价环比下跌。周度外三元交易均价14.25元/公斤，环比下跌1.72%。最高价为21日的14.39元/公斤，最低价为24日的14.12元/公斤。

二、基本面分析：

供给：上周全国生猪交易均重小幅微跌。全国生猪平均交易体重跌至124.68公斤，环比小幅下跌0.81%。从各省份情况来看，多数区域均重下跌。近期气温普遍升高影响了生猪的生长速度，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。养殖端可能继续采取减重措施，屠宰企业仍将重点采购标猪，多数地区生猪交易均重或将继续下行。

需求：屠宰企业开工率小幅上涨。当前生猪市场供应充足，然而受高温天气影响，居民猪肉消费意愿降低，进入暑假后食堂采购量缩减，屠宰企业订单量相应减少，进而拖累整体开工水平。7月24日全国屠宰企业周内平均开工率31.91%，环比上涨0.76个百分点。考虑到后续消费端缺乏有力支撑因素，预计开工率将维持微降态势。

全国肥标猪价差持续扩大，整体均值较前期明显上升。从市场供需情况来看，当前生猪消费需求整体偏弱，而养殖端标猪供应充足，叠加养殖户出栏意愿增强，对标猪价格形成压制。受高温天气影响，生猪增重速度放缓，一定程度上支撑了大猪价格。标猪价格近期快速下跌，而大猪价格相对抗跌，导致肥标价差持续走阔。短期内终端需求难有明显改善，月末临近养殖企业为完成出栏计划可能进一步加快出栏节奏，标猪供应压力或将持续，下周肥标价差或将继续扩大。

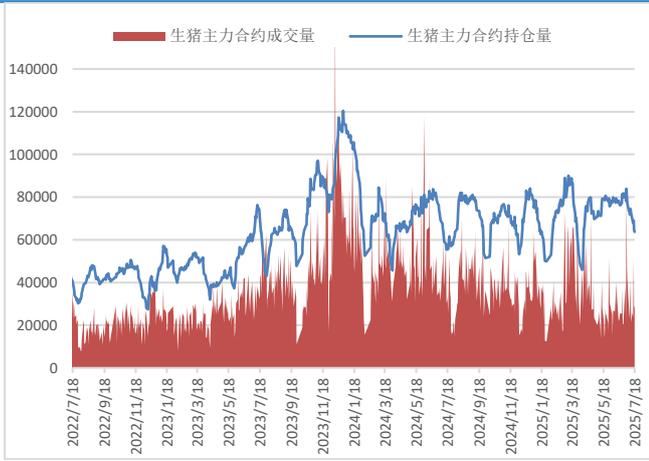
三、总结及建议：

供应端：当前部分区域生猪出栏量仍处于高位，临近月末，市场供应预计将缩紧，对猪价形成一定支撑。需求端：随着养殖成本高位回落，终端肉价存在下行空间，或将带动消费需求回暖；但需求端支撑力度有限，局部区域反馈二次育肥补栏行为再度出现。生猪期货偏强主要是基于后续去产能预期，但短期来看价格仍承压。在供需双重因素影响下，预计下周生猪期货价格将维持震荡走势。

四、风险因素：

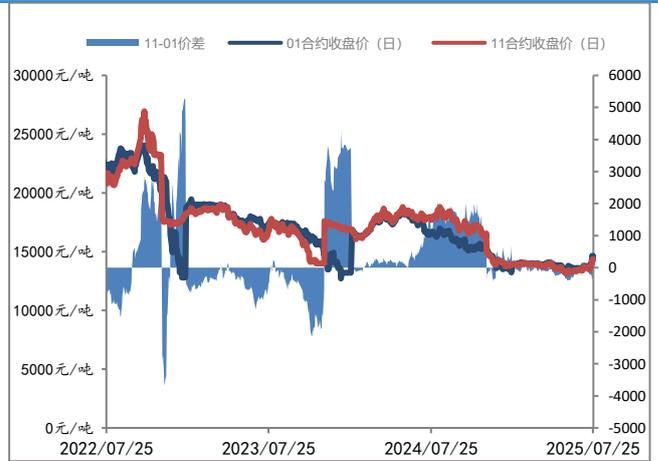
1. 南方湿热天气，关注夏季猪病情况。

图 1：生猪 LH2509 持仓情况 单位：元/吨



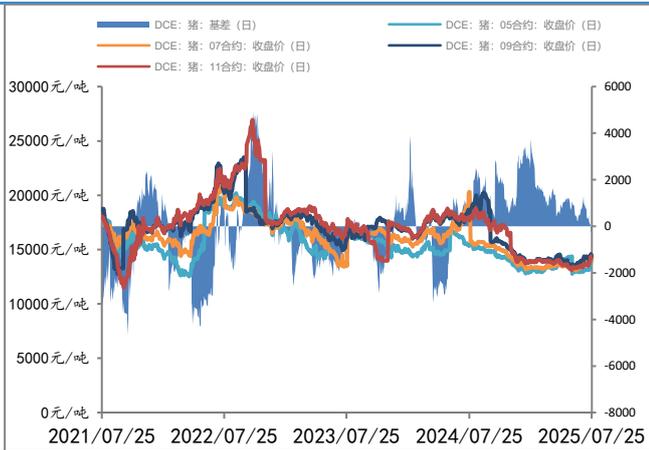
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



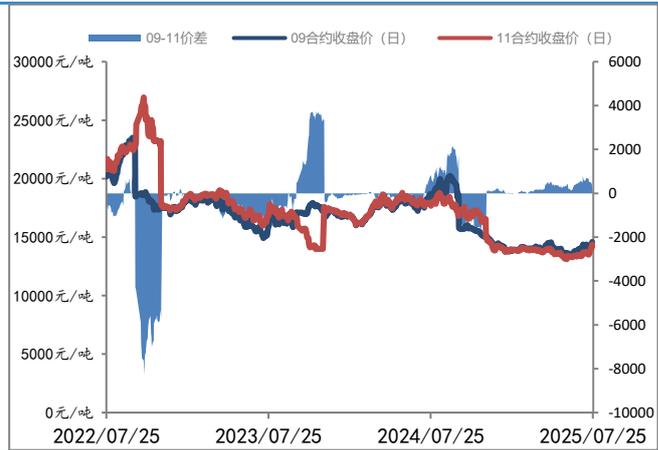
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



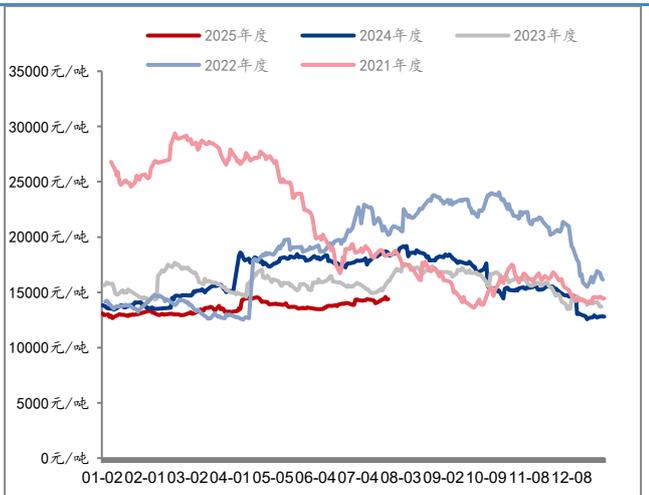
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



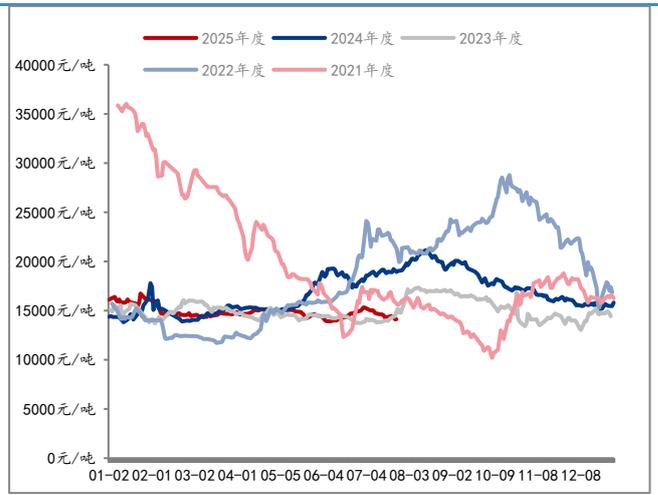
数据来源：钢联 新世纪期货

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



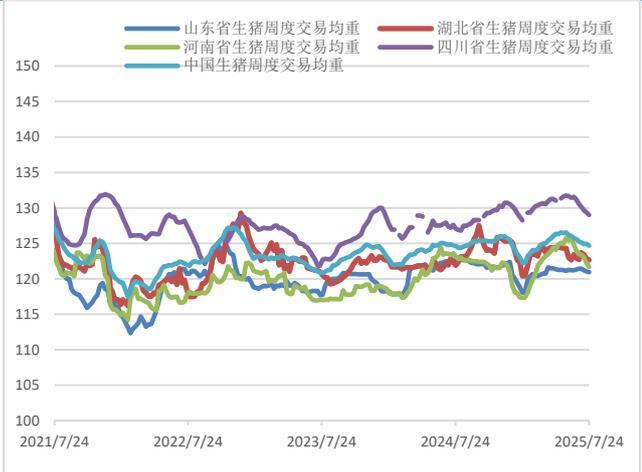
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



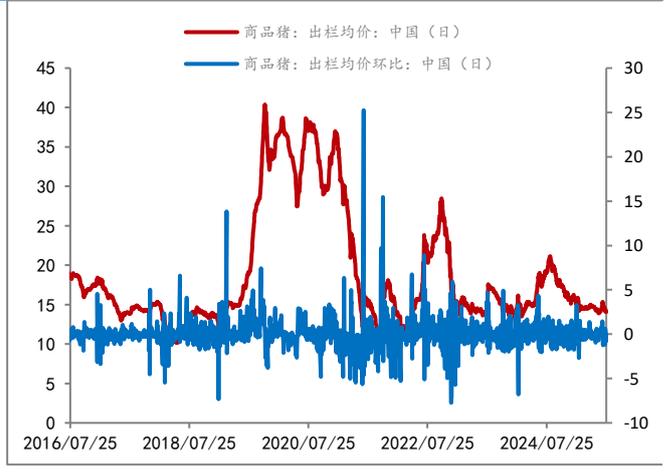
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



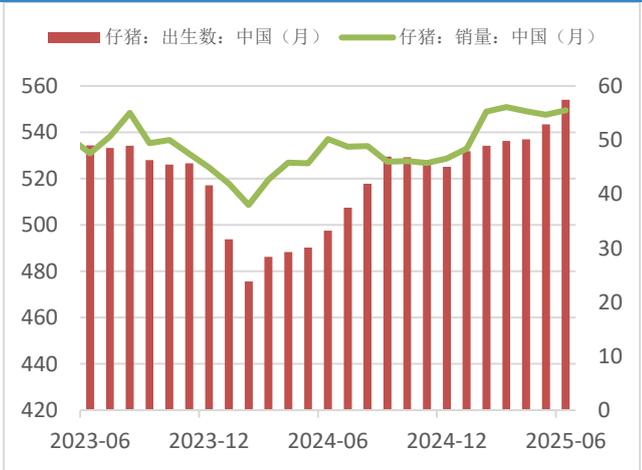
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



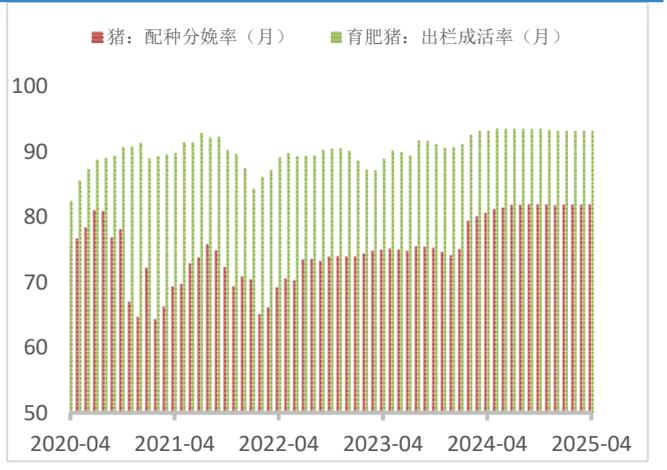
数据来源：钢联 新世纪期货

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



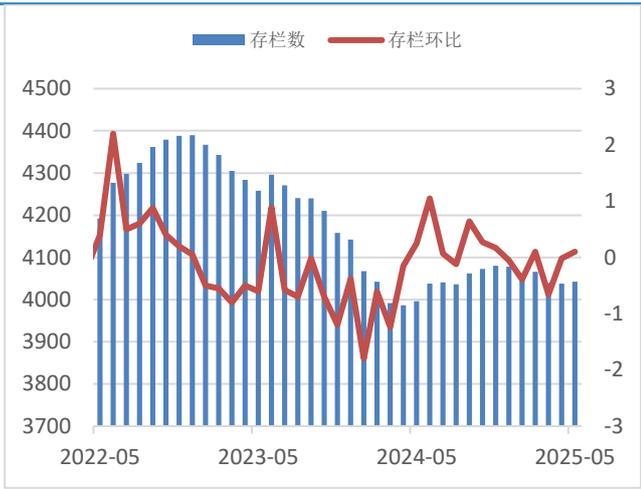
数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数 单位：万头



图 14：肥标价差 单位：元/千克



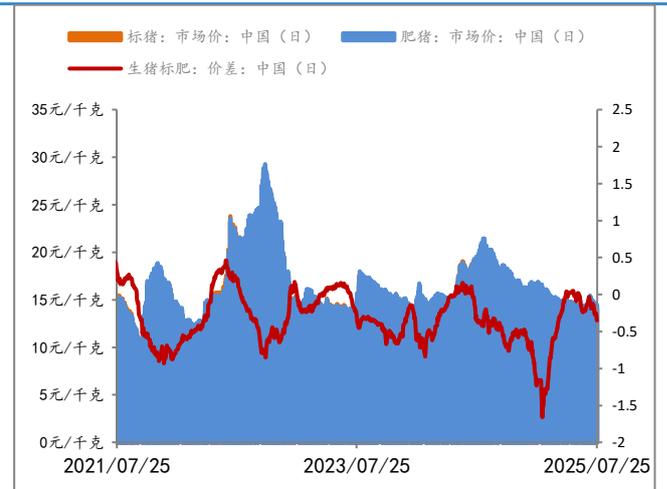


数据来源：钢联 新世纪期货

图 15：二元三元能繁母猪存栏占比

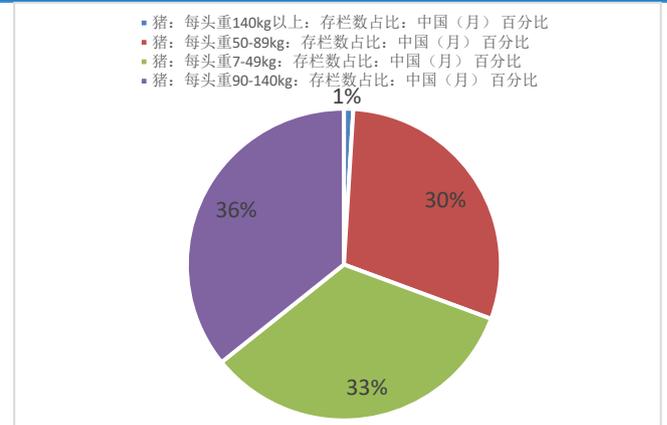


数据来源：钢联 新世纪期货



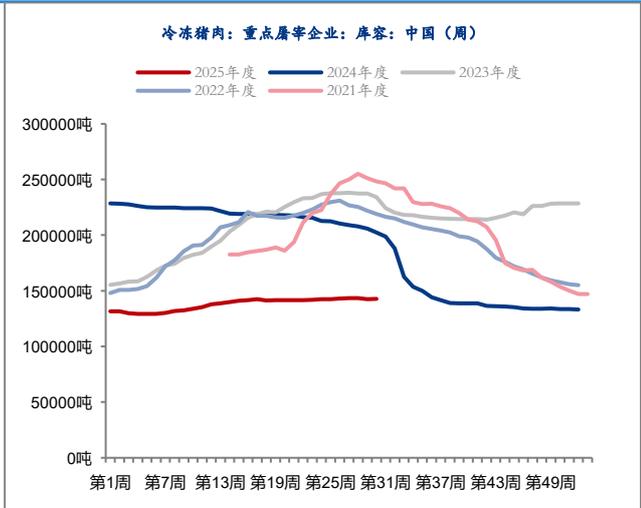
数据来源：钢联 新世纪期货

图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

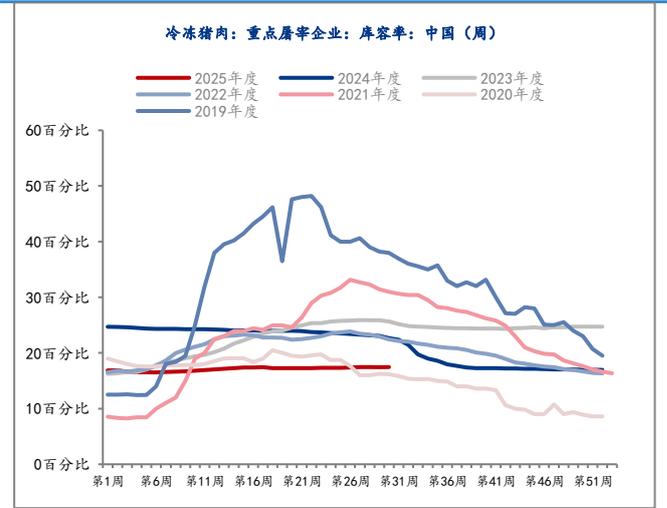
图 17：重点屠宰企业库容



数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率

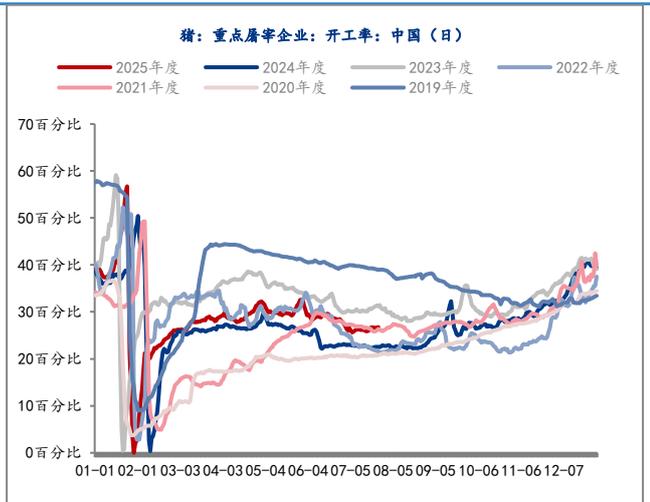
图 18：重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

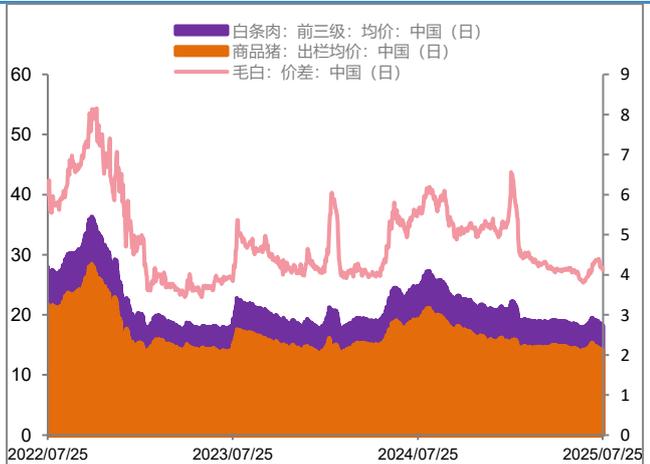
图 20：重点屠宰企业鲜销量

头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差 元/千克



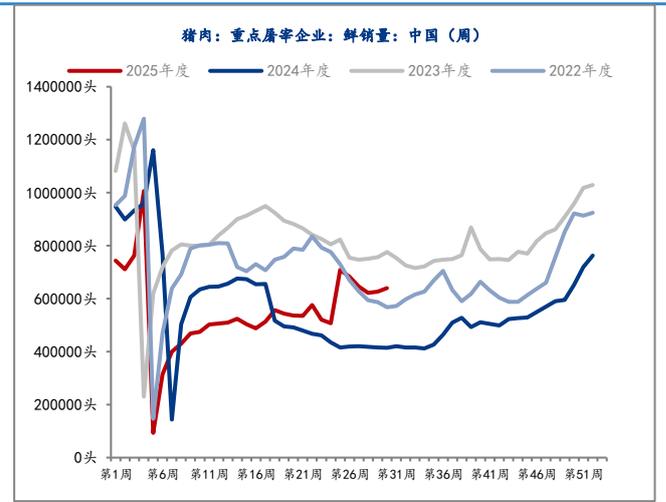
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23：外购及自养利润 元/头



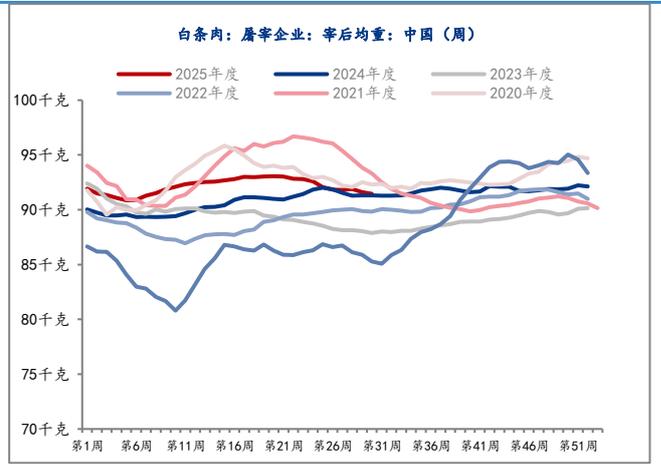
数据来源：钢联新世纪期货

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 22：白条肉宰后均重 千克



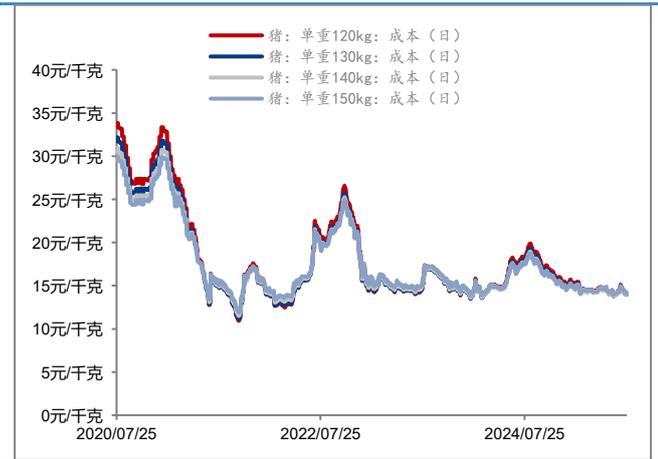
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24：猪粮比价

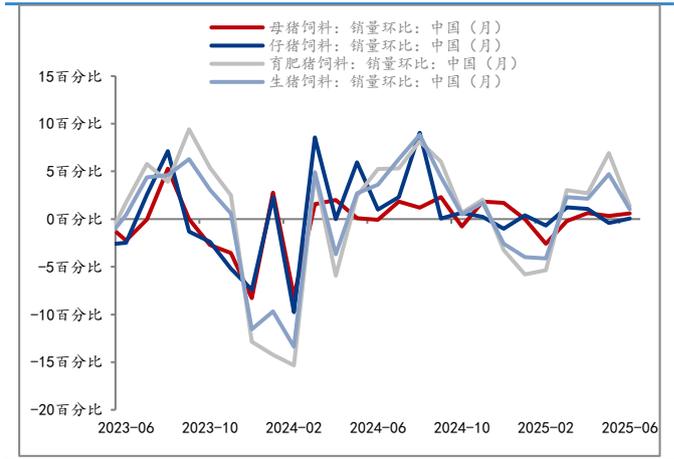


数据来源：钢联 新世纪期货

图 26：猪饲料占比

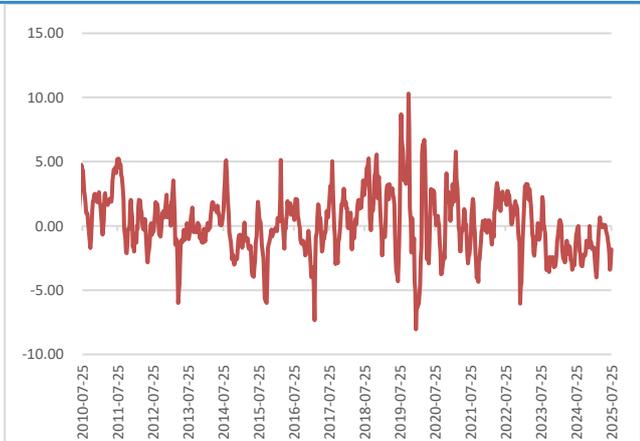


数据来源：钢联 新世纪期货



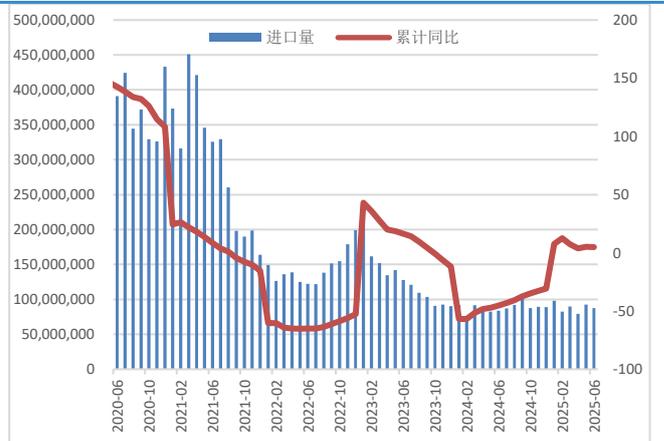
数据来源：钢联 新世纪期货

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



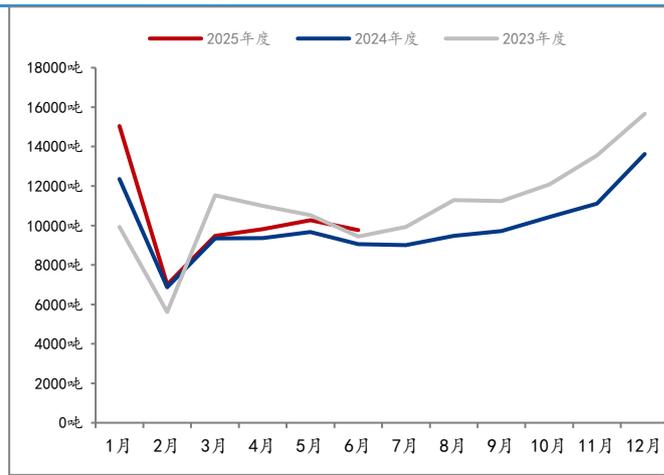
数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价 元/吨



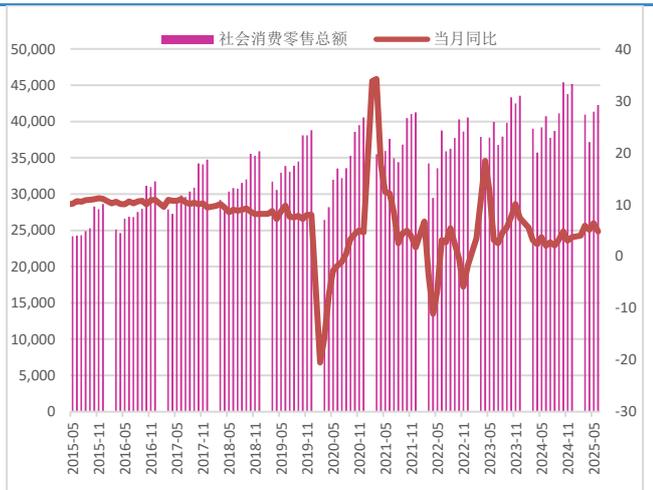
数据来源：wind 新世纪期货

图 30：猪肉月销量 吨



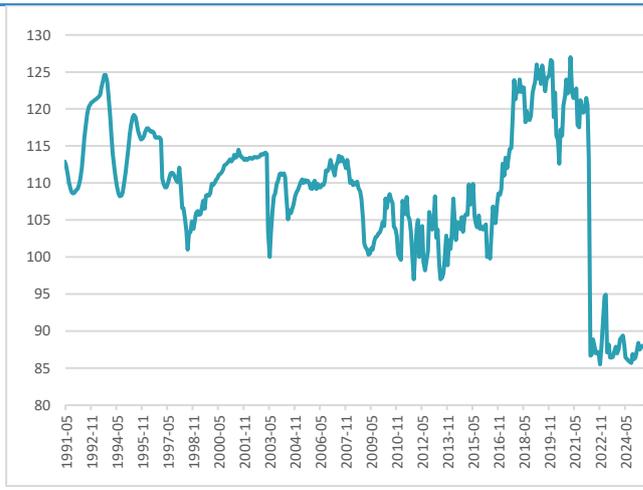
数据来源：钢联 新世纪期货

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>