

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 生猪期货合约呈现震荡走势。8 月 1 日收盘价为 14055 元/吨。基差为 235 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 205 元/吨, 11-01 价差为 -330 元/吨。

现货市场: 国内生猪价格呈先降后涨走势, 周均价环比下跌。周度外三元交易均价 14.03 元/公斤, 环比下跌 1.54%。周内最高价为 14.13 元/公斤, 最低价为 13.92 元/公斤。

二、基本面分析:

供给: 全国生猪交易均重继续小幅回落。全国生猪平均交易体重为 124.28 公斤, 较上周下降 0.32%。从区域表现来看, 多数省份生猪出栏体重均呈现下滑态势。持续高温天气延缓了生猪增重速度, 导致养殖端出栏体重普遍偏小; 同时临近月末, 为追赶滞后的月度出栏计划, 养殖企业普遍采取减重快销策略, 进一步压低了出栏均重。市场供需结构变化, 随着肥猪供应减少价格抬升, 屠宰企业为控制成本加大对标猪的采购力度, 使得市场整体收购均重随出栏均重同步下行。需求: 国内重点屠宰企业开工率小幅回升, 周均开工率达 32.1%, 持续高温天气仍制约终端消费需求, 屠宰企业订单量未见明显改善, 但由于前期养殖企业出栏进度滞后, 临近月末为完成月度计划而加快出栏节奏, 市场生猪供应量增加, 使得屠宰企业原料收购较为顺畅, 从而支撑开工率小幅提升。当前市场呈现“供应增、需求稳”的格局。宏观政策面: 国家密集出台“反内卷”产业政策, 通过召开行业会议等方式引导产能调控, 重点规范二次育肥和出栏体重管理, 这些措施有效提振了市场预期和行业信心。整体来看, 在政策引导下生猪市场正逐步向供需平衡方向调整。

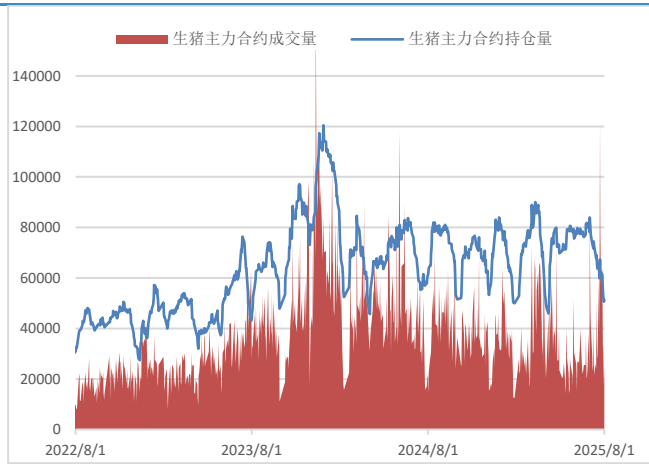
三、总结及建议:

供应端: 高温天气生猪体重增速放缓, 出栏均重降低, 前期养殖户对降价产生抵制情绪, 市场供应预计将缩紧, 对猪价形成一定支撑。需求端: 终端消费仍处季节性淡季, 屠宰量增幅有限; 下旬受开学备货需求带动, 局部地区屠宰量或小幅回升。宏观政策面反内卷政策提升了市场信心, 预计下周生猪期货价格将小幅上升。

四、风险因素:

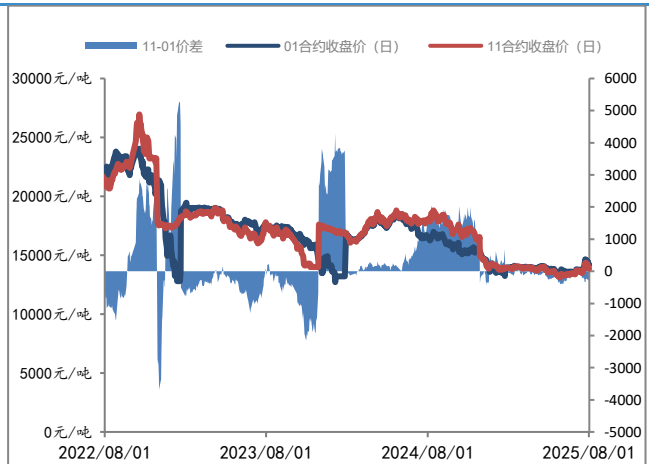
1. 南方湿热天气或极端台风天气, 关注夏季猪病及运力情况。

图 1：生猪 LH2509 持仓情况 单位：元/吨



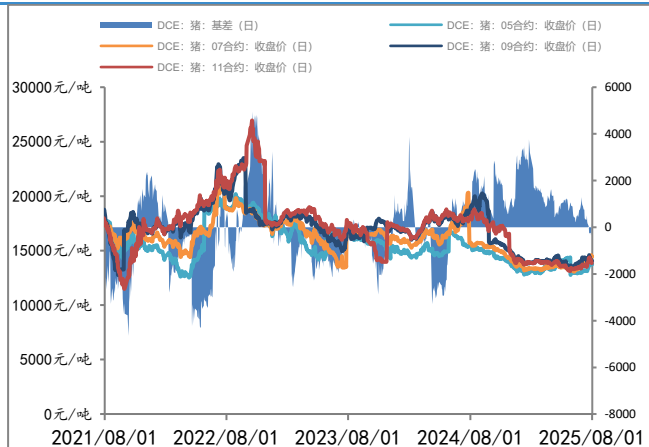
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



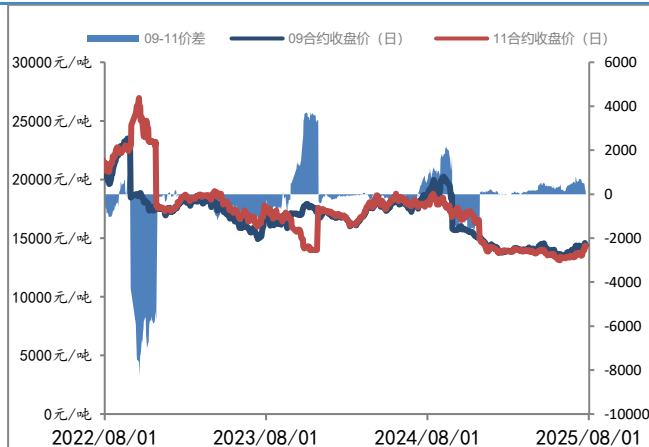
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



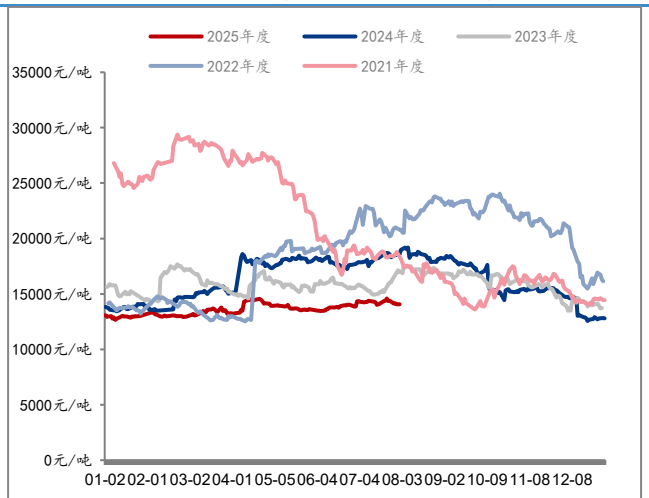
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



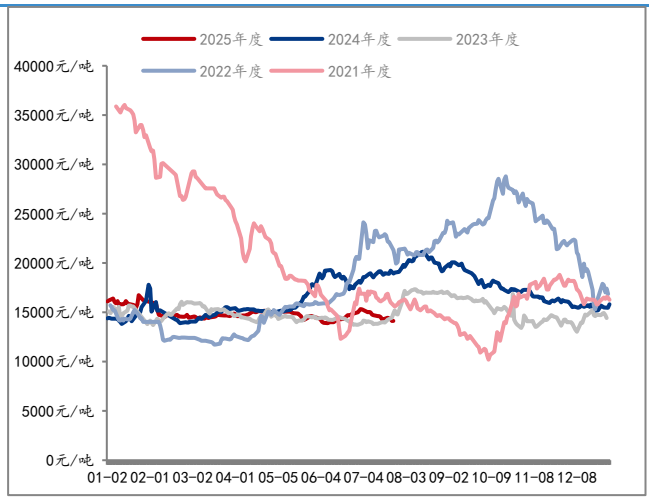
数据来源：钢联 新世纪期货

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

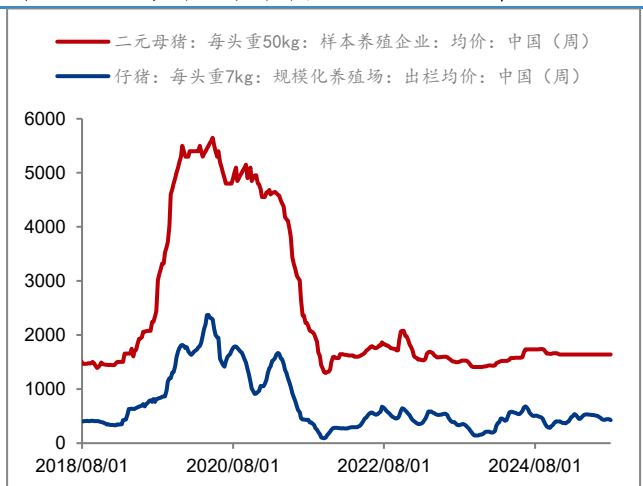
图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

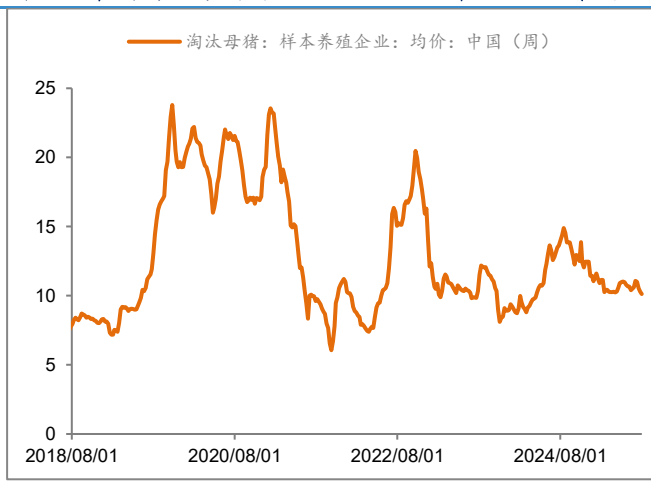
单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

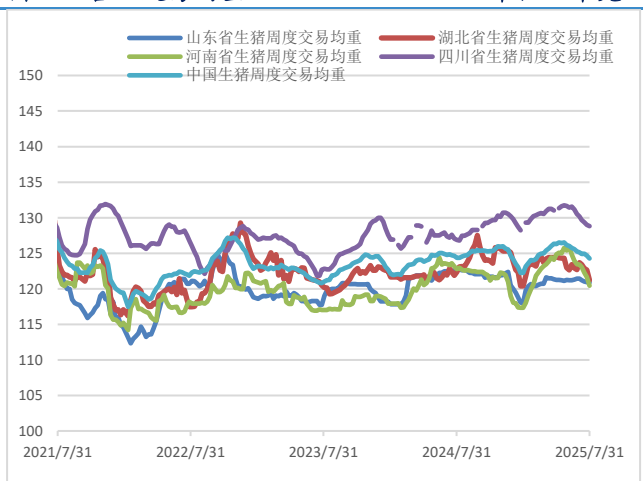
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

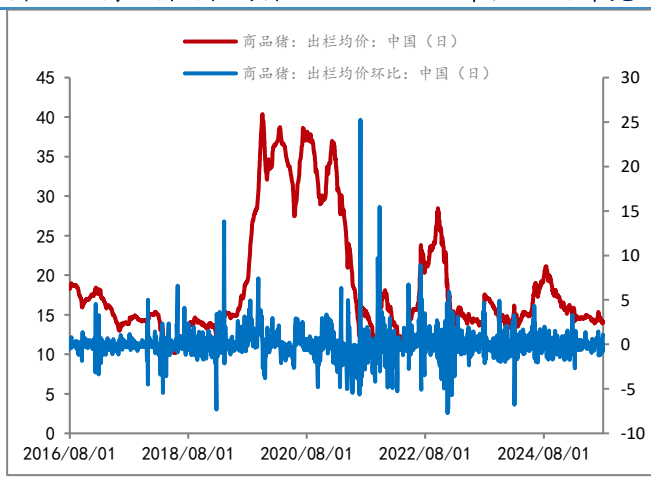
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

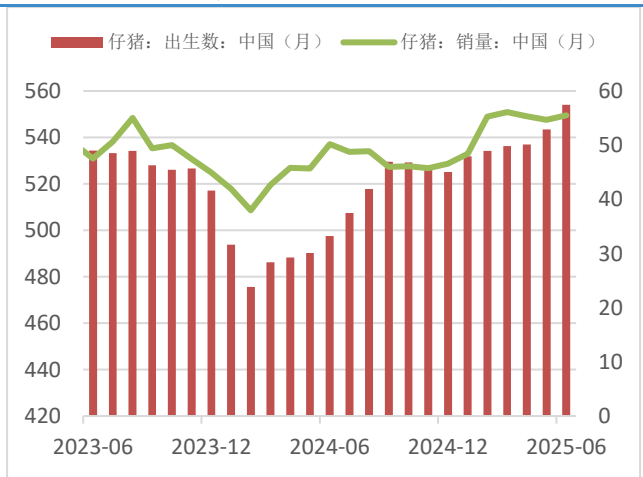
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

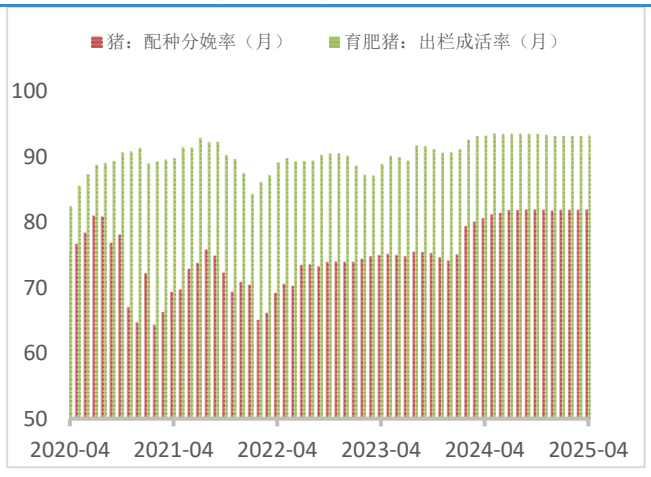
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

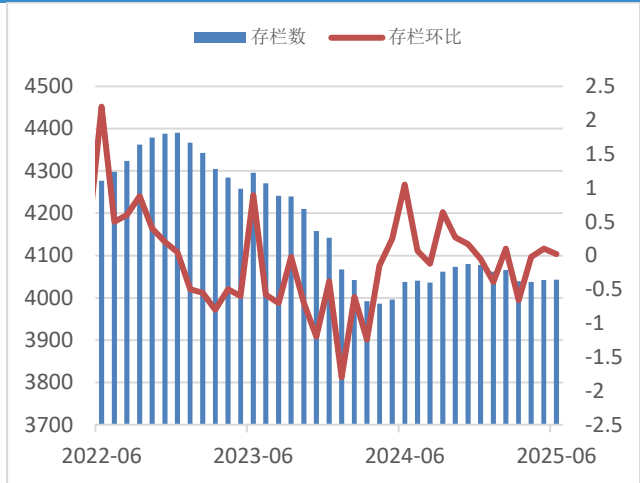
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

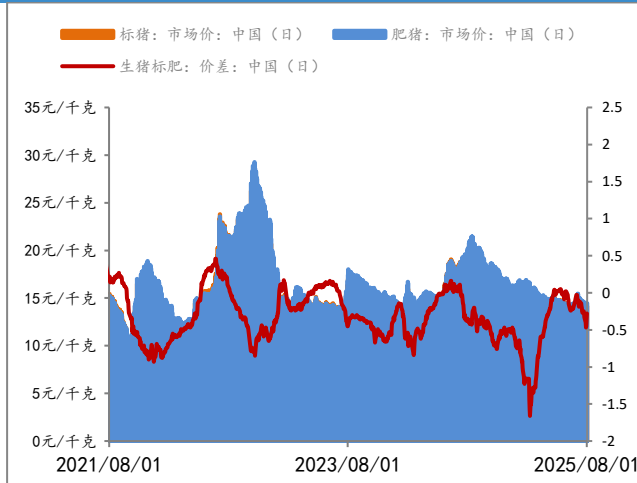
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

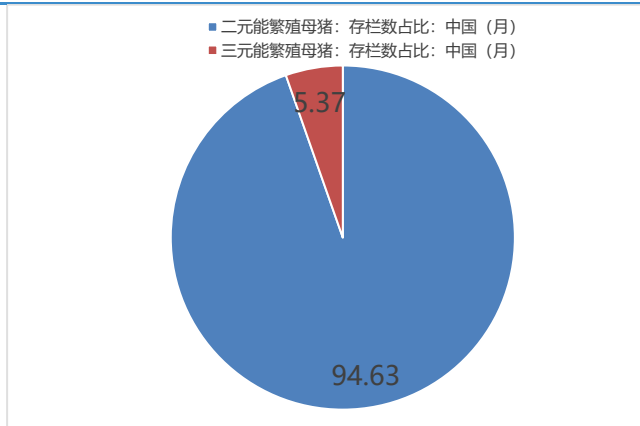
图 14：肥标价差

单位：元/千克



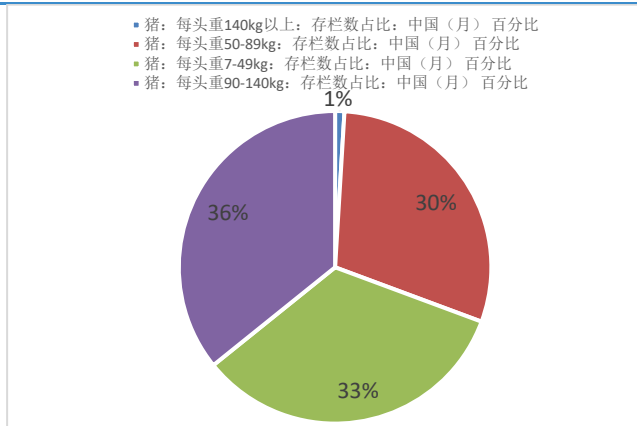
数据来源：钢联 新世纪期货

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

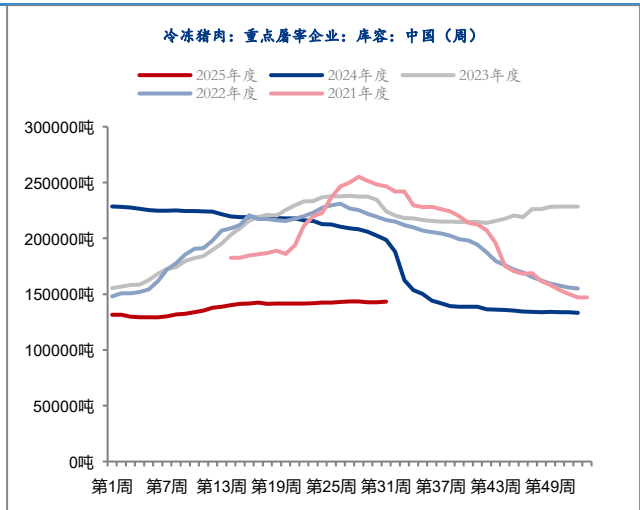
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

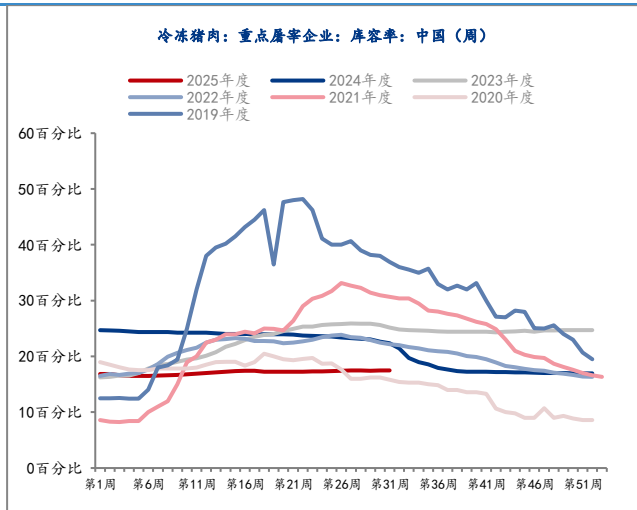
图 17：重点屠宰企业库容

吨



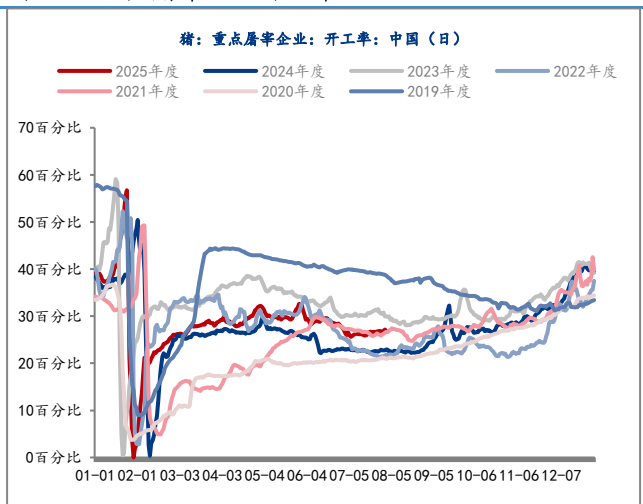
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



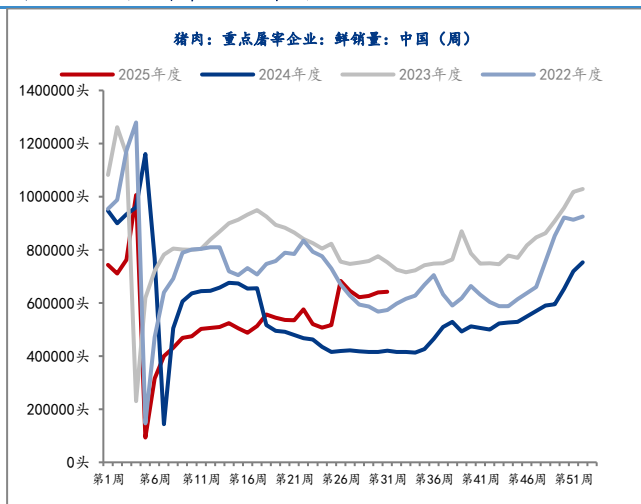
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

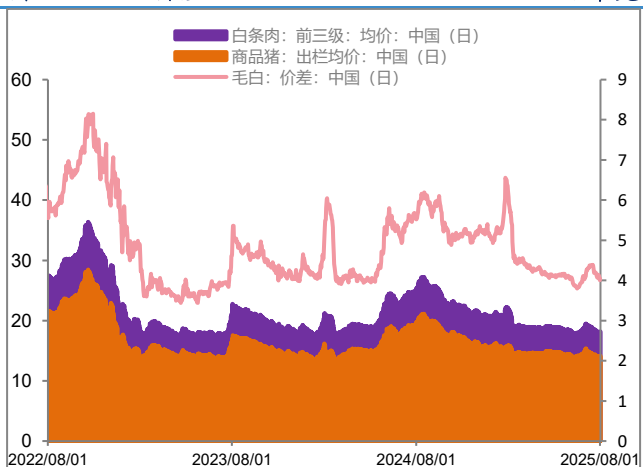
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

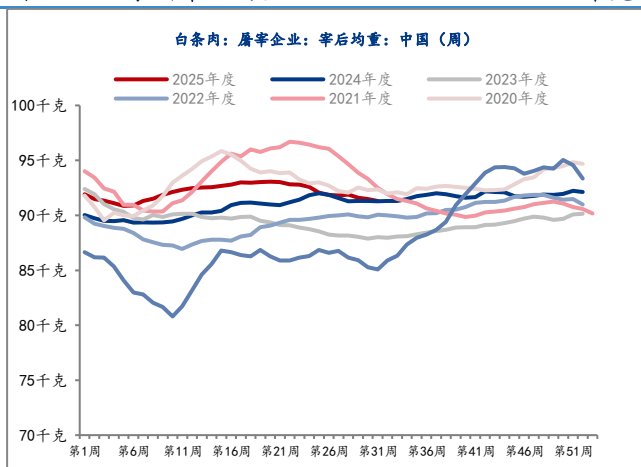
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

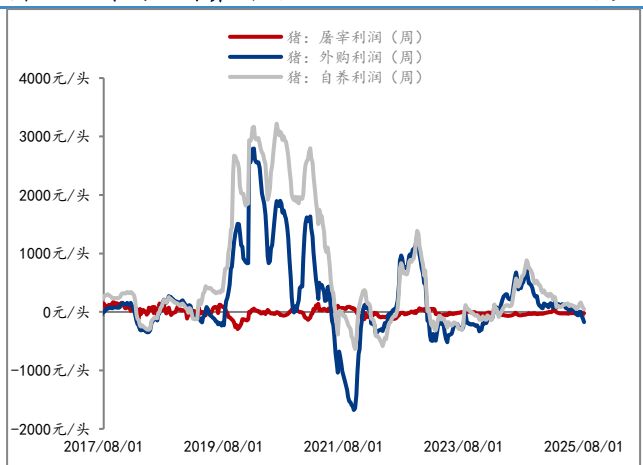
千克



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

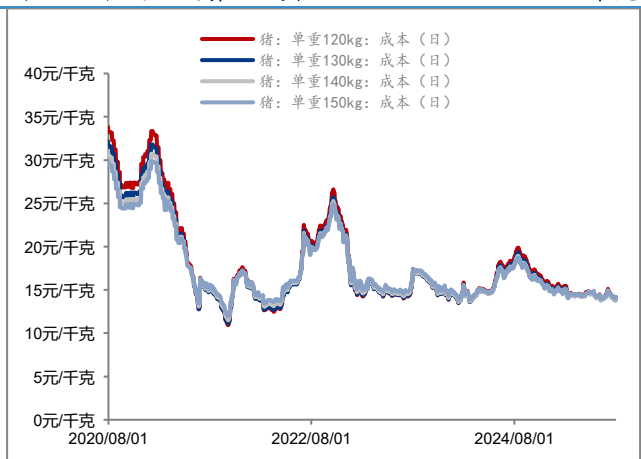
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

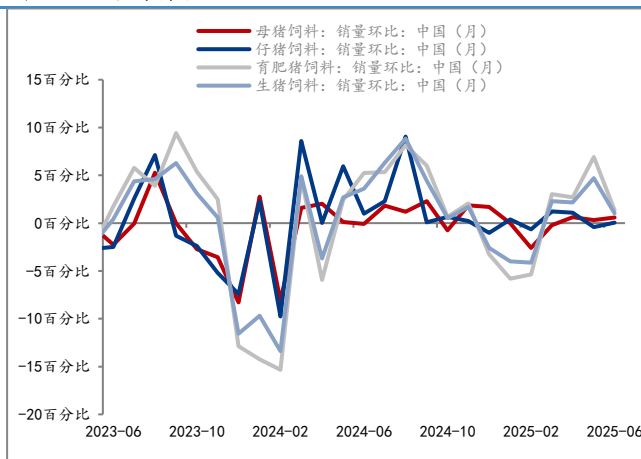
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

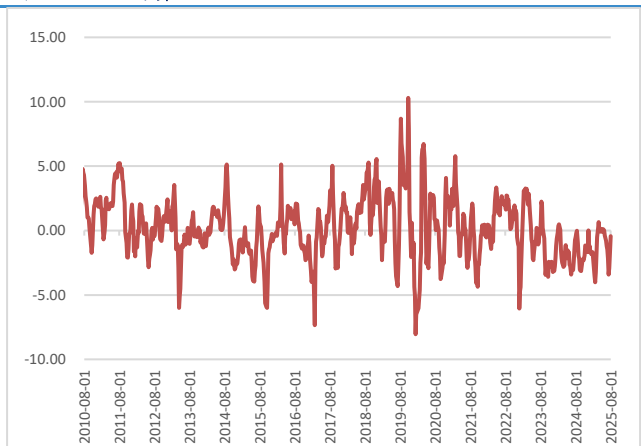
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

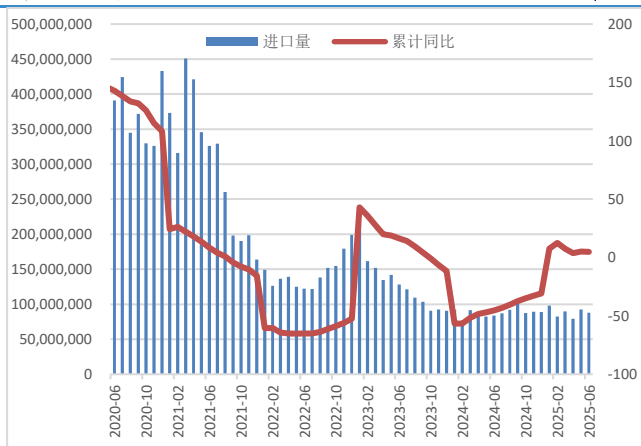
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

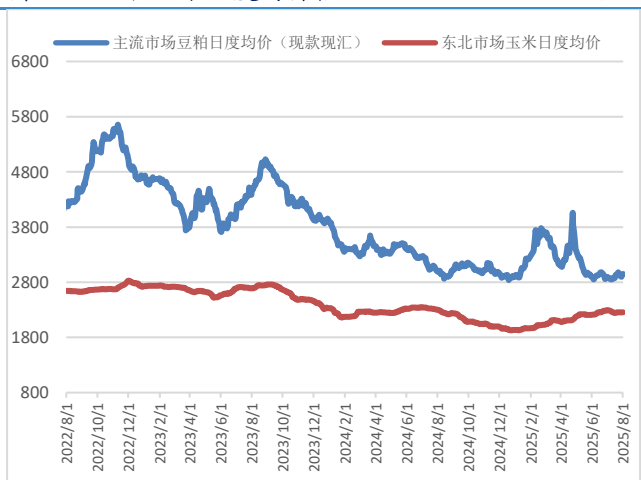
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

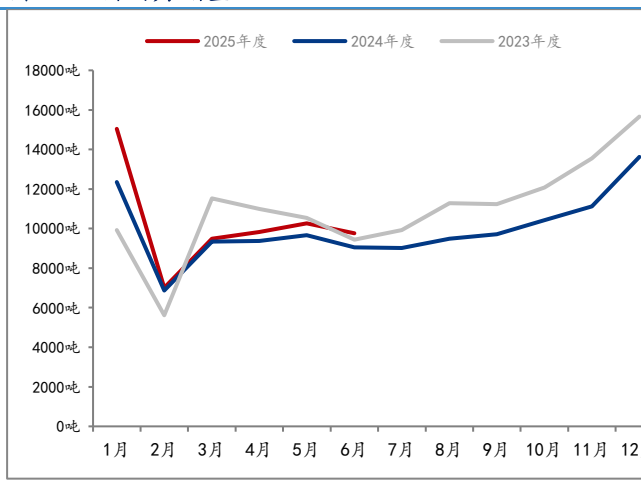
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

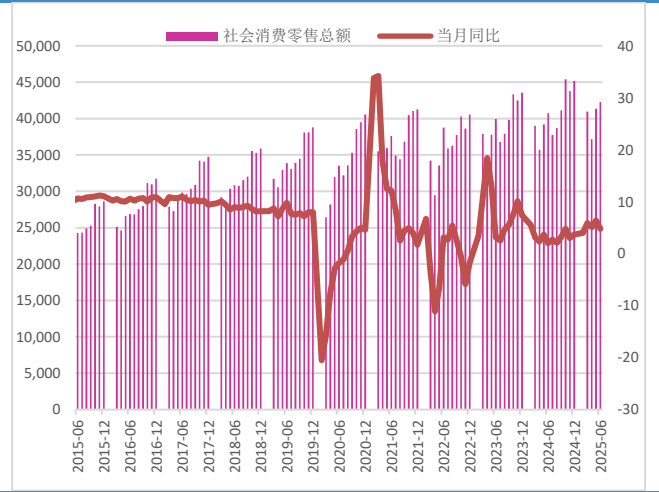
图 30：猪肉月销量

吨



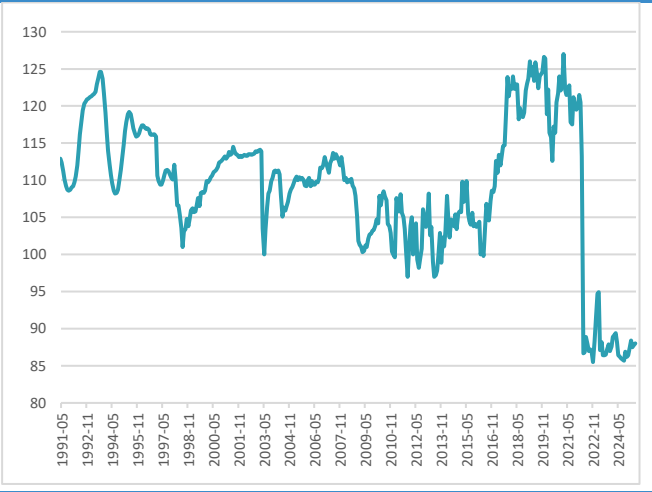
数据来源：钢联 新世纪期货

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>