

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 LH2511 生猪期货合约呈现下跌走势。9月12日收盘价为13255元/吨。基差为215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-165元/吨，11-01价差为-435元/吨。

现货市场：国内生猪价格呈先跌后稳走势，周均价环比下跌。周度外三元交易均价13.39元/公斤，环比下跌3.39%。最高价为13.73元/公斤，最低价为13.25元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重延续上升趋势。生猪平均交易体重达到124.42公斤，较上周小幅上涨0.40%。从省份来看，多数地区交易体重呈上涨态势。气温略有回落，生猪增重速度有所加快，带动出栏体重上升；同时肥标价差收窄，进一步提升了养殖端出栏大体重猪的意愿。此外，部分地区因本地消化能力有限，叠加政策影响导致外调减少，出现生猪被动压栏，也对整体均重形成支撑。也有少数地区因规模养殖场出栏增加，大场与散户价差缩小，屠宰企业相应减少对散户大猪的收购比例，转而增加标猪收购，一定程度上抑制了均重的上涨幅度。展望未来一周，养殖环节中主动与被动压栏现象仍将并存，下周全国生猪交易均重或继续小幅上涨。需求：国内生猪重点屠宰企业开工率环比下降，周内平均开工率34.66%，环比下降0.36个百分点。全国重点屠宰企业结算均价为13.98元/公斤，整体呈持续下行趋势。随着开学备货结束，下游屠宰企业订单量回落至常规水平，屠宰量逐步减少，企业收猪积极性有所降低。养殖端出栏意愿增强，适重猪源供应充裕，但市场走货不畅，养殖方多采取让价销售策略，带动结算价格持续走低。预计未来一周，终端需求增长有限，市场交易或延续平淡态势，下游企业低价收购难度不大，结算价格仍可能继续下滑。

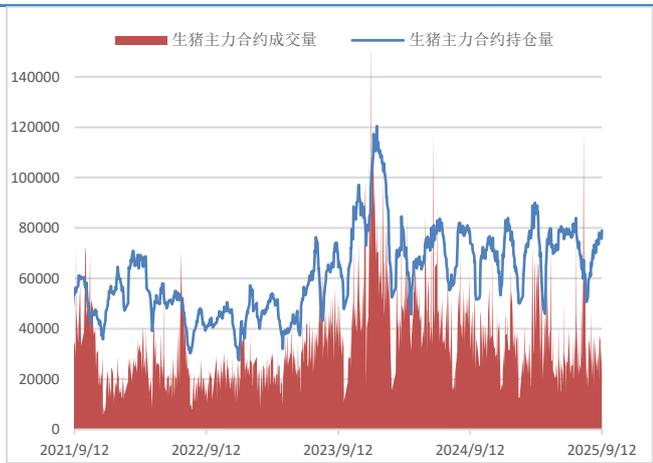
三、总结及建议：

供应端：生猪供应量充足，部分区域接近底价，降幅可能收窄。需求端：随着开学备货结束，下游屠宰企业订单量回落至常规水平，屠宰量逐步减少，企业收猪积极性有所降低。随着北方天气转凉，10月双节备货需求提升，价格下方存在基本面支撑。宏观政策有助于稳定长期猪价，国家引导下调体重优化产能，利好远期市场，预计生猪价格短期内震荡运行。

四、风险因素：

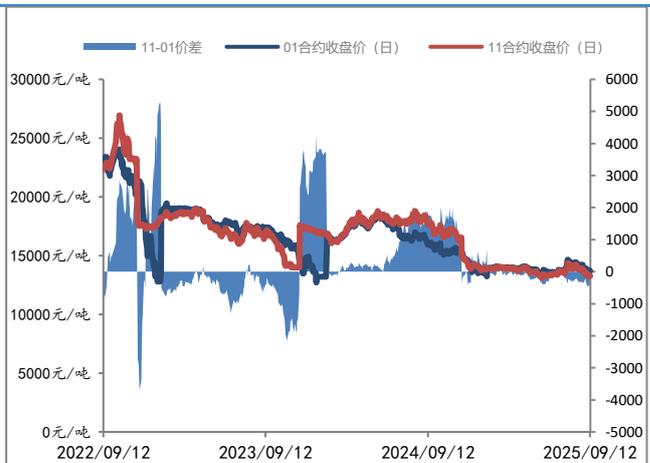
1. 南方湿热天气或极端台风天气，关注夏季猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



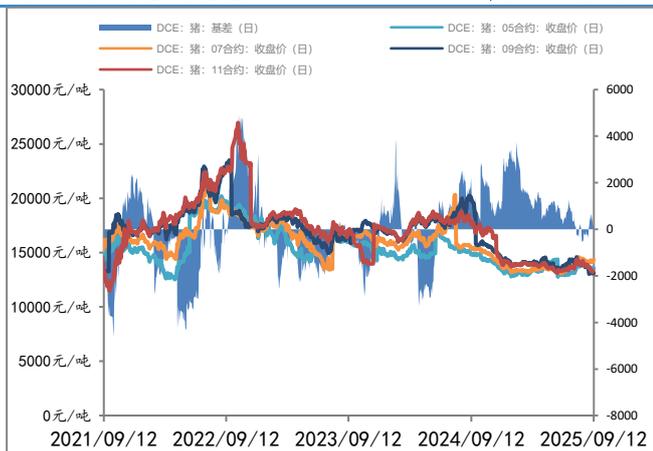
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



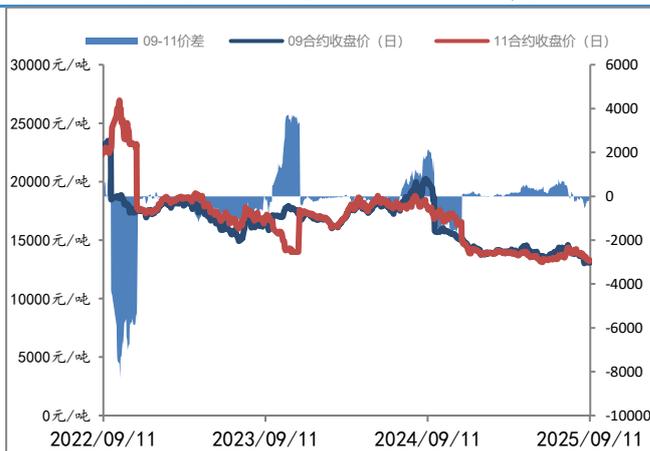
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



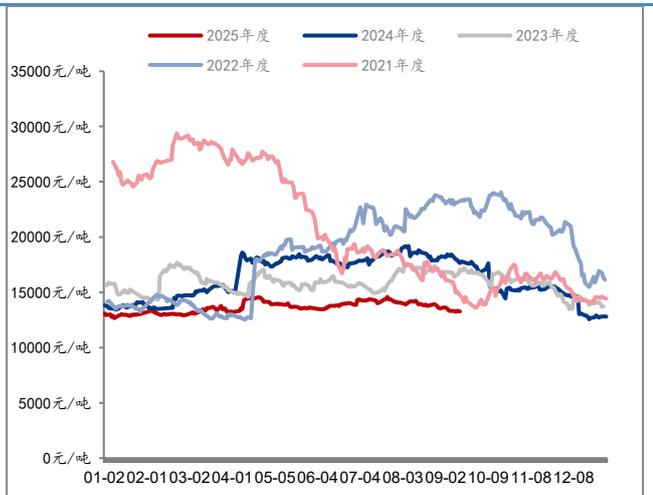
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



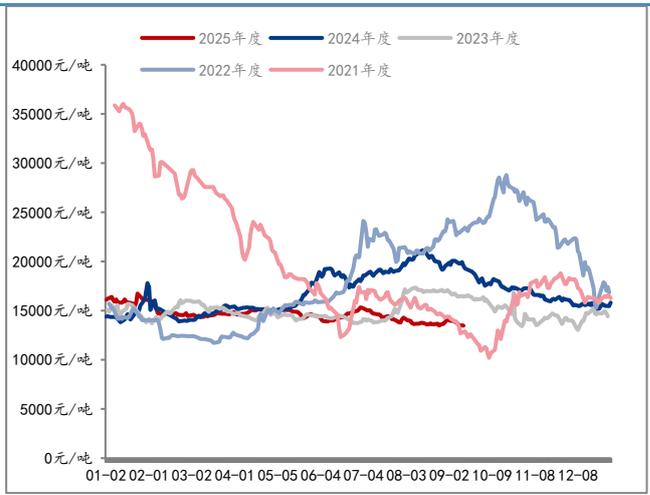
数据来源：钢联 新世纪期货

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



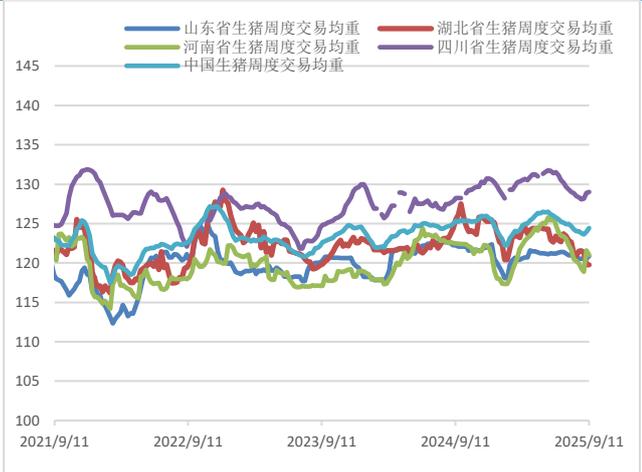
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



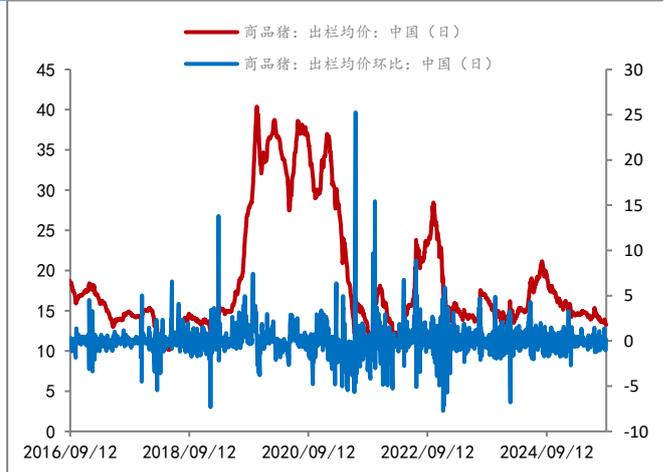
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重 单位：千克



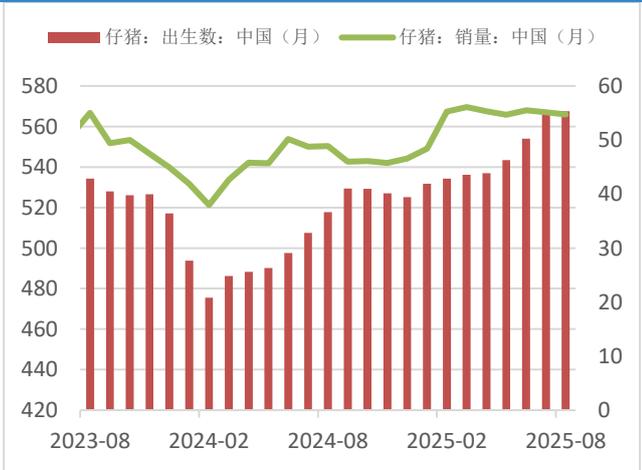
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价 单位：元/千克



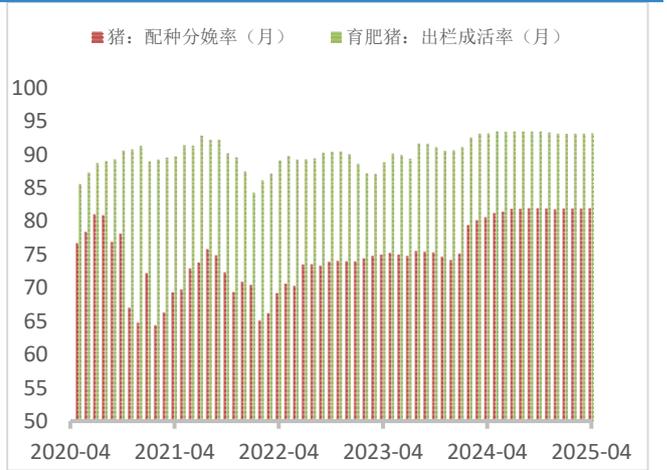
数据来源：钢联 新世纪期货

图 11：仔猪成活率及销量 单位：万头



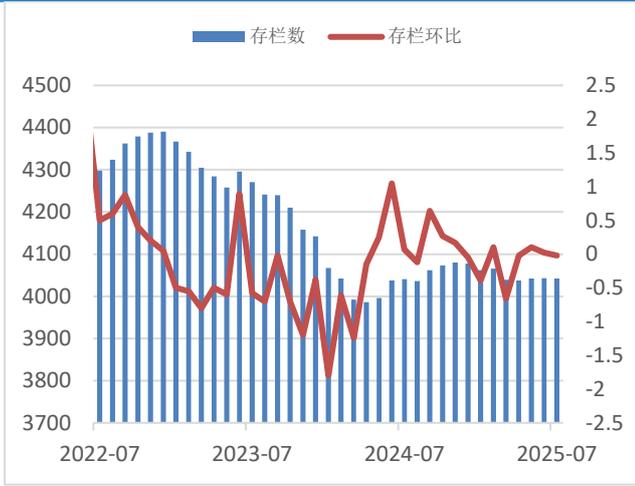
数据来源：钢联 新世纪期货

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



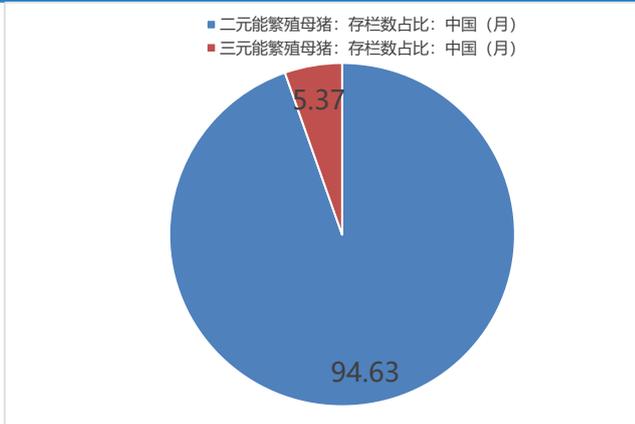
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



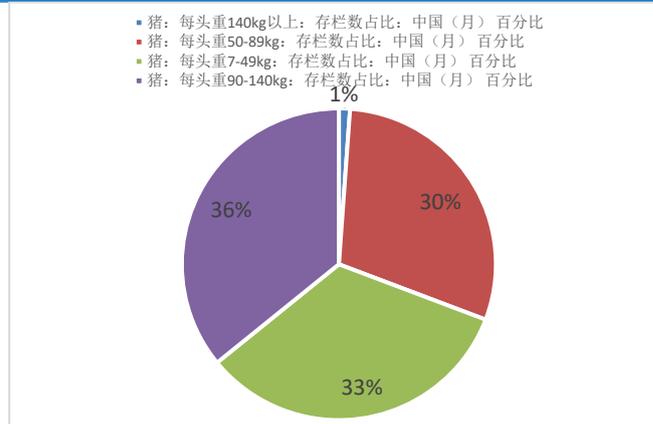
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



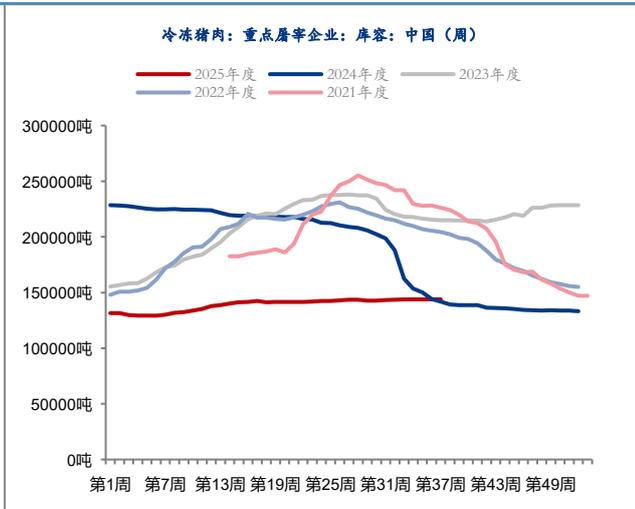
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



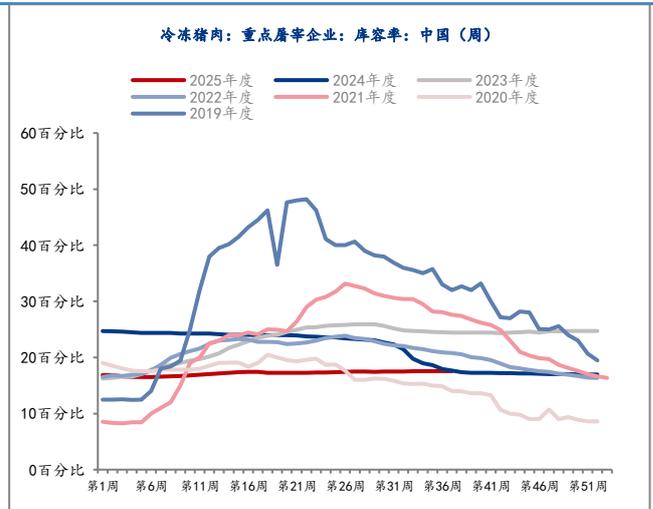
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 重点屠宰企业库容 吨



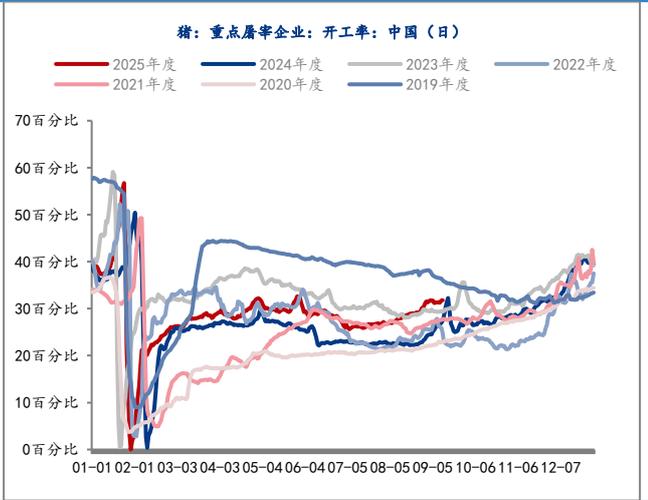
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



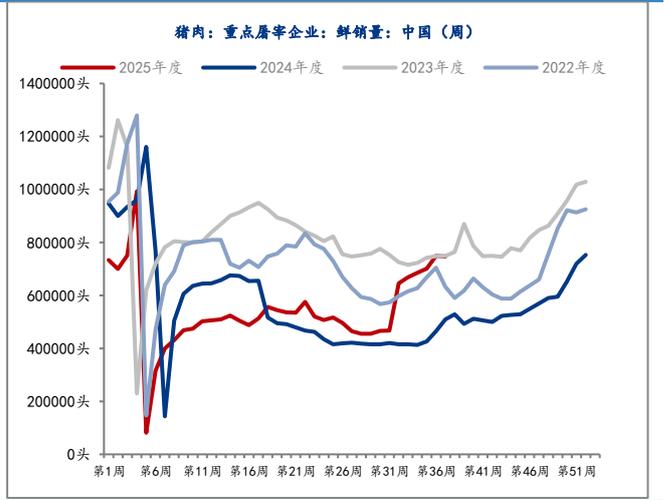
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 19: 重点屠宰企业开工率



数据来源: 钢联 新世纪期货

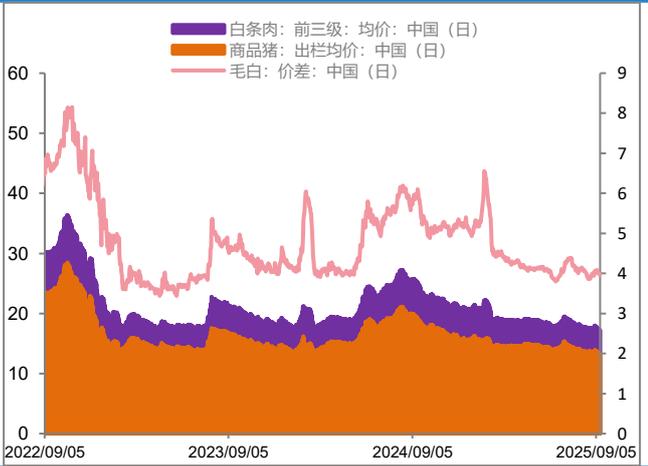
图 20: 重点屠宰企业鲜销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 21: 毛白价差

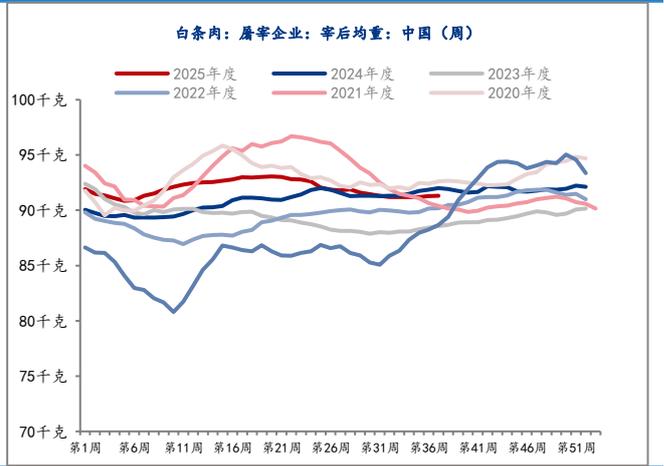
元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重

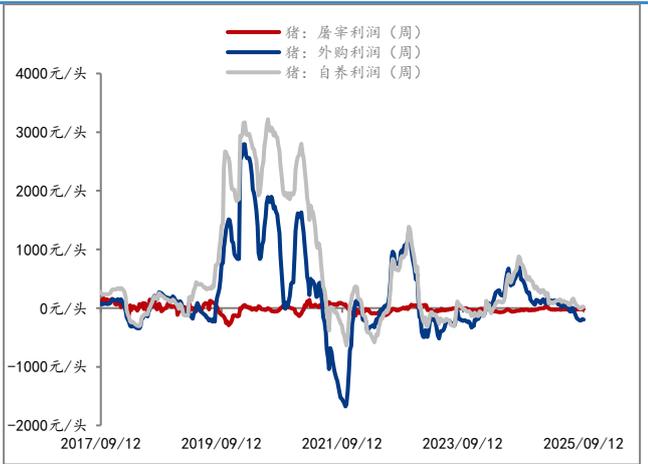
千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

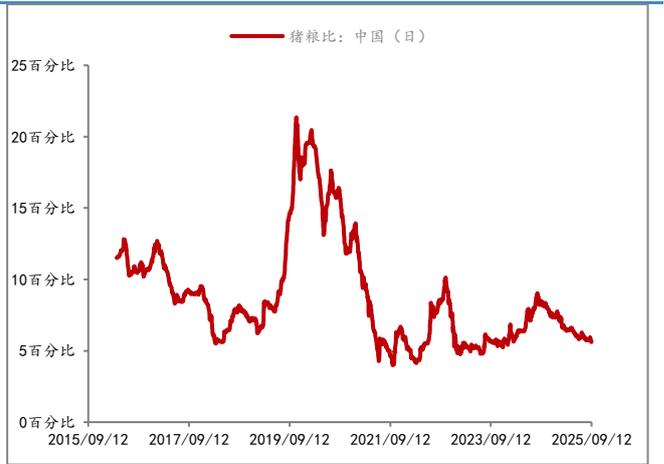
图 23: 外购及自养利润

元/头



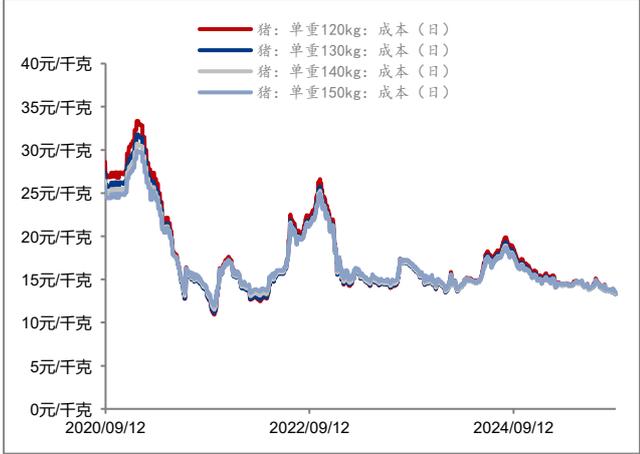
数据来源: 钢联新世纪期货

图 24: 猪粮比价



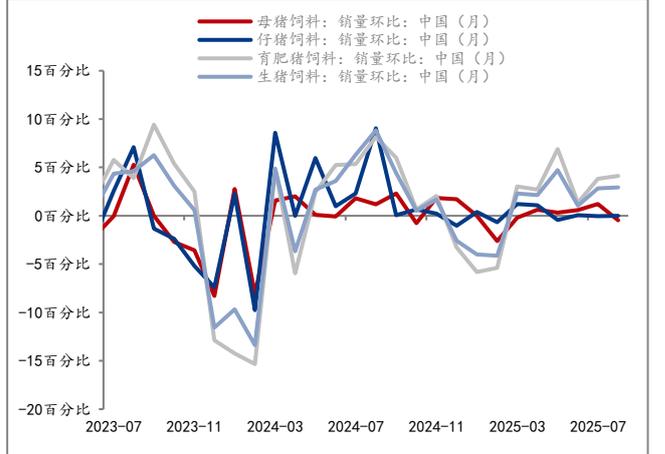
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 元/千克



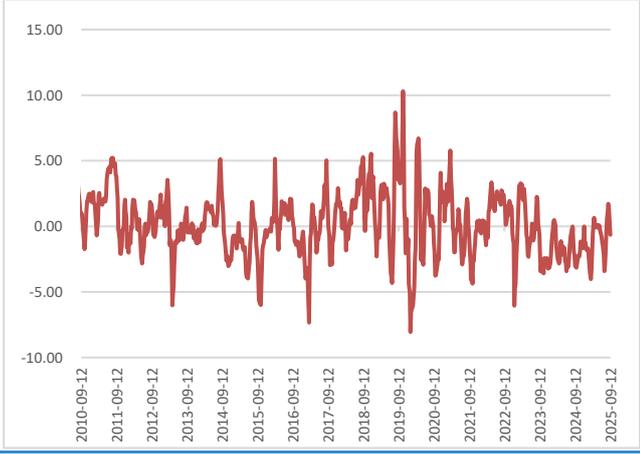
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



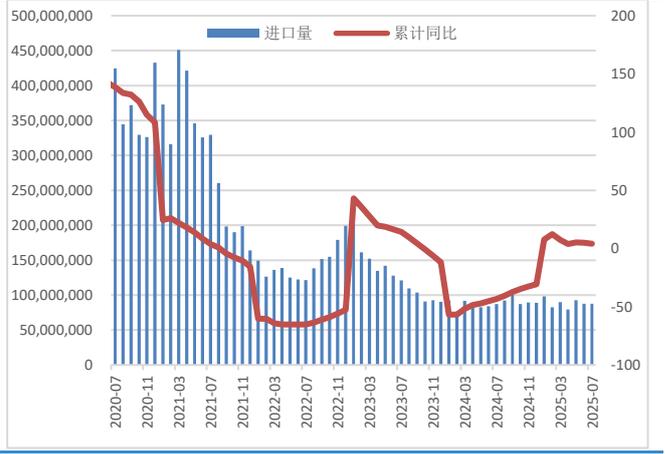
数据来源: 钢联 新世纪期货

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



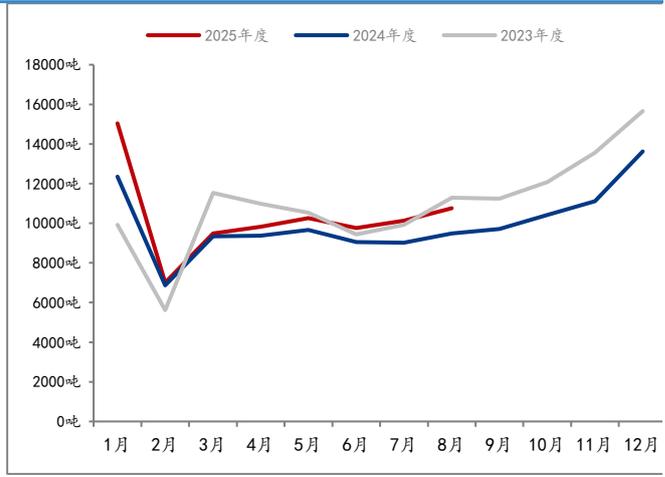
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 元/吨



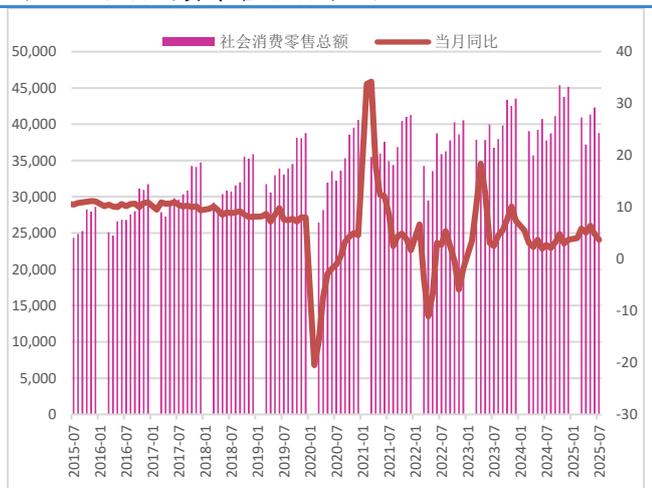
数据来源: wind 新世纪期货

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>