

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 26 日收盘价为 12575 元/吨。基差为 85 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 11-01 价差为-525 元/吨, 01-03 价差为-445 元/吨。

现货市场: 国内生猪价格呈持续下行趋势, 周均价环比下跌。周度外三元交易均价 12.52 元/公斤, 环比下跌 3.54%。最高价为 12.60 元/公斤, 最低价为 12.44 元/公斤。

二、基本面分析:

供给: 本周全国生猪交易均重转为下降趋势。生猪平均交易体重达到 124.66 公斤, 较上周小幅下跌 0.05%。从省份来看, 多数地区交易体重呈下跌趋势。南方地区受台风影响, 气温略有回落, 养殖端出栏节奏加快; 为配合反内卷政策, 部分养殖端执行减重, 大场出栏少价格偏高。临近国庆小长假, 市场备货需求提升, 预计生猪交易均重下跌空间有限。需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 13.14 元/公斤, 环比下跌 3.4%, 周内养殖端出栏积极性提升, 但下游接货力度有限, 市场猪源消化速度偏慢, 导致销售压力上升, 养殖方多选择降价出栏; 下游屠宰企业低价收购顺畅, 带动结算价小幅下行。预计未来一周, 为完成月度出栏目标, 养殖端或继续增量出栏, 下游低价收购难度不大, 结算价仍有下行可能。周均开工率为 34.54%, 较前一周上涨 0.4 个百分点。当前生猪供应较为充沛, 企业收购顺畅, 后期来看, 尽管猪源供应仍然充足, 但下游拿货积极性普遍较差, 屠宰企业提升屠宰量的难度较大。全国肥标价差整体震荡, 均价较上周有所下降。部分区域因养殖端出栏积极性提高, 大猪与标猪供应均较为充足, 使肥标价差收窄; 另一些区域因养殖户更倾向于出栏标猪、对大猪存在惜售心态, 推动肥标价差有所扩大。由于收窄幅度总体大于扩大幅度, 带动全国肥标价差均值环比下滑。为完成月度出栏目标, 下周养殖端标猪出栏意愿可能继续增强, 供应充裕或抑制标猪价格; 与此同时, 大猪惜售情绪预计仍存, 对其价格形成一定支撑。下周全国肥标价差或将呈现走阔趋势

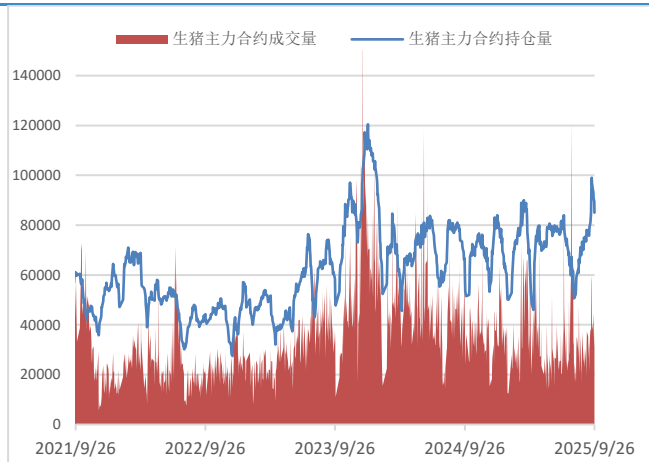
三、总结及建议:

生猪供应量充足, 出栏积极性较高。部分区域接近底价, 降幅可能收窄。肥标价差走弱, 被动累库, 现货价格中枢不断下降带动期货价格下降。近期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, 未来一周国庆中秋双节备货需求提升, 价格下方存在基本面支撑。预计生猪价格短期内震荡偏弱运行。

四、风险因素:

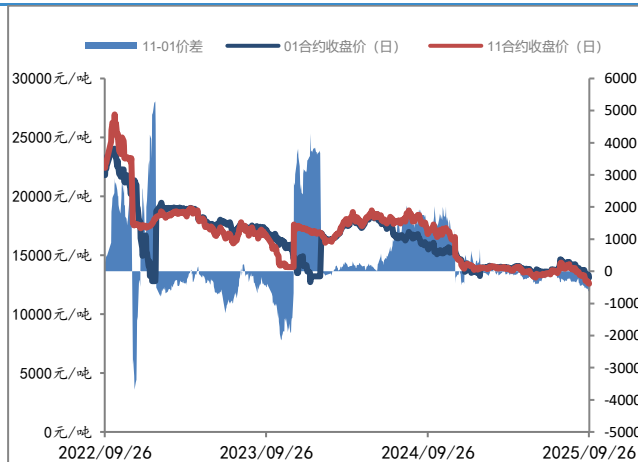
1. 极端台风天气破坏猪厂设施, 关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



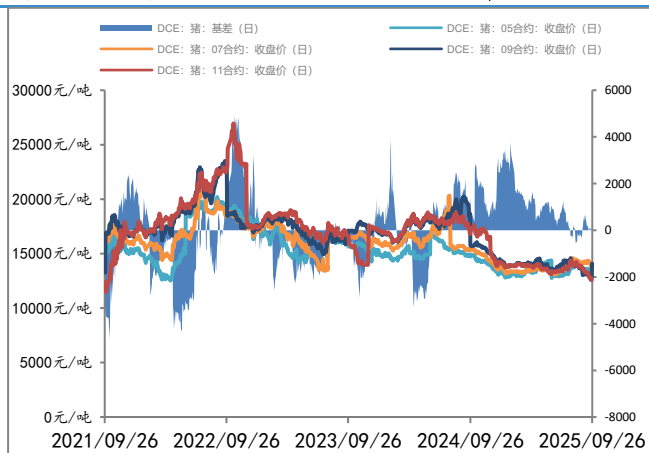
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



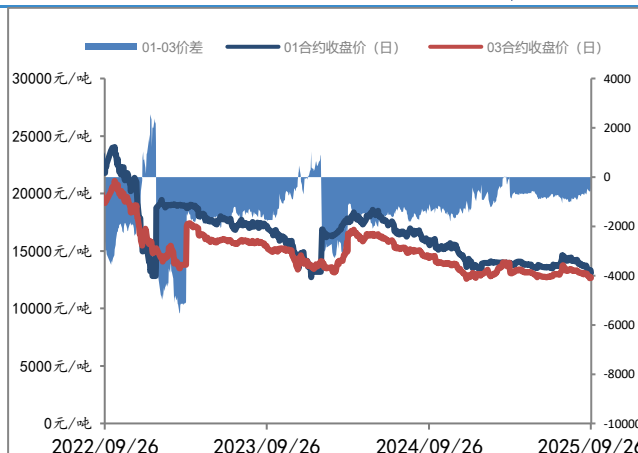
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



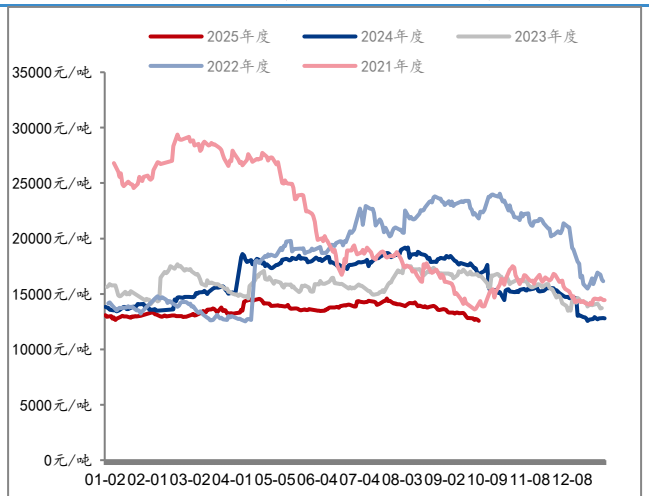
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



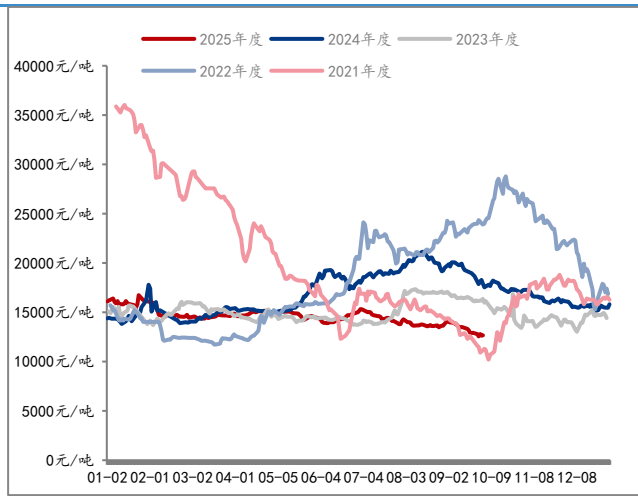
数据来源：钢联 新世纪期货

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

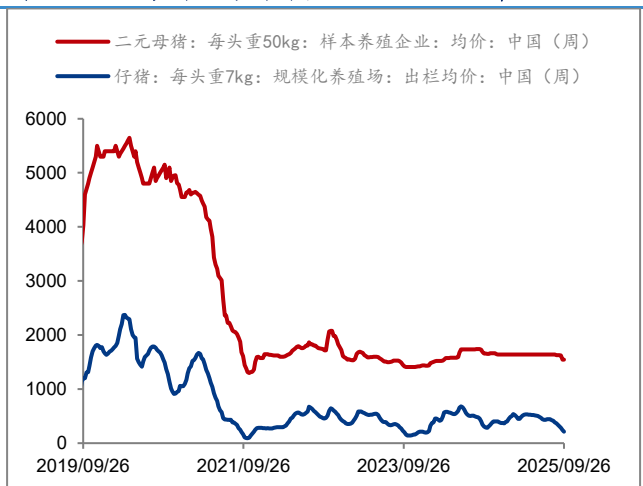
图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

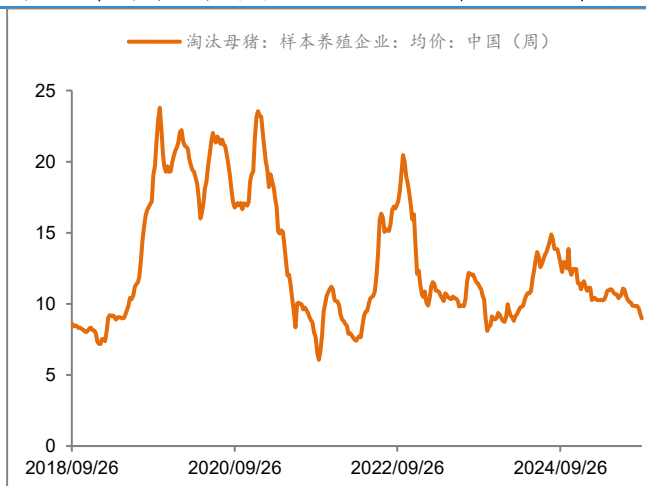
单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

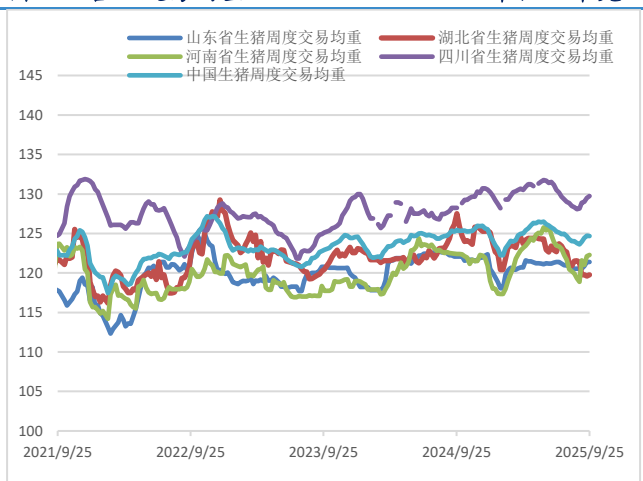
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

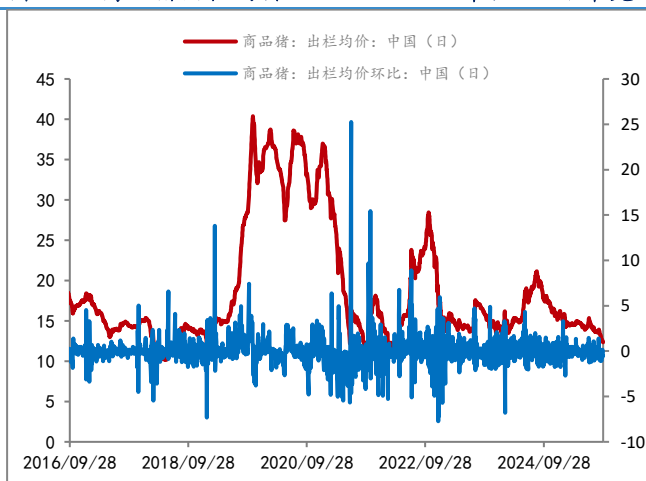
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

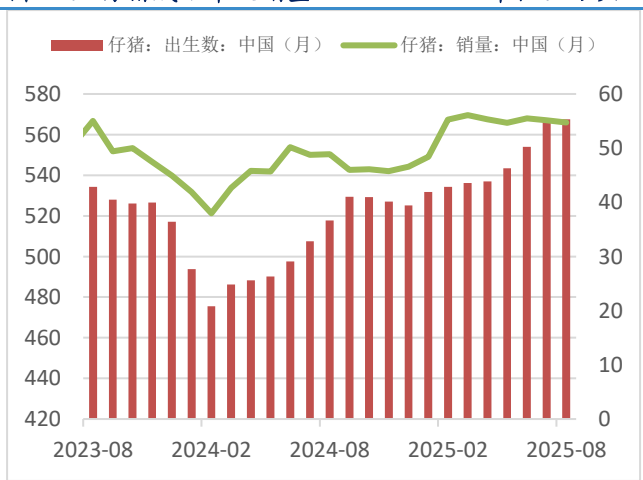
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

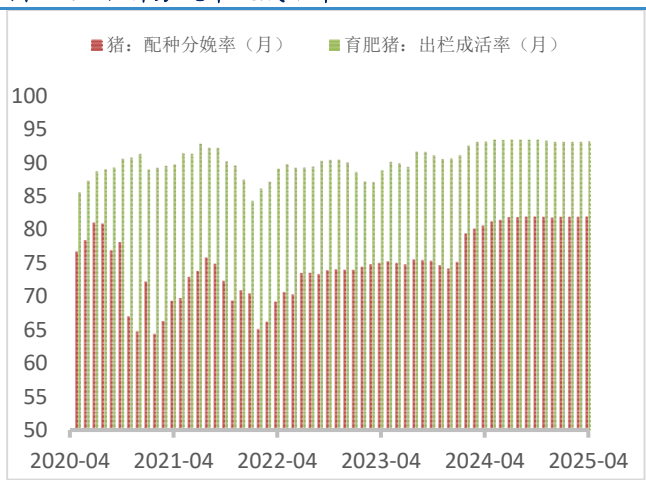
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

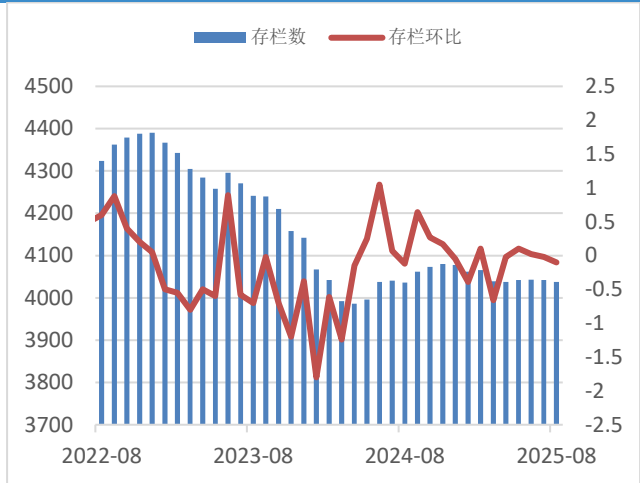
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

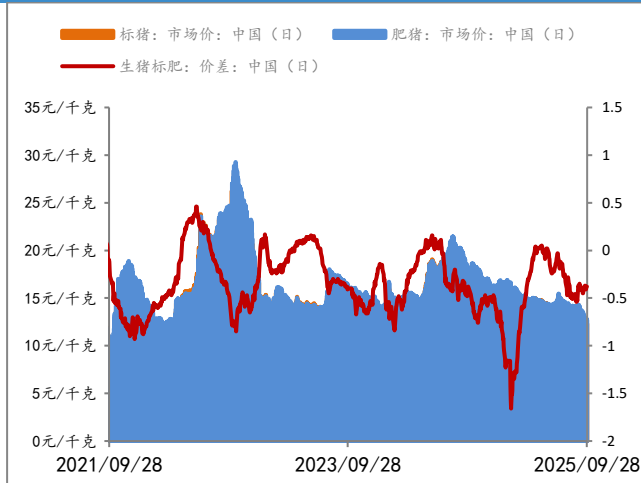
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

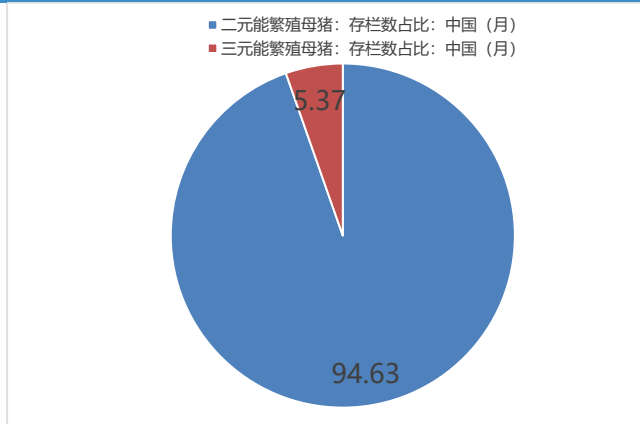
图 14：肥标价差

单位：元/千克



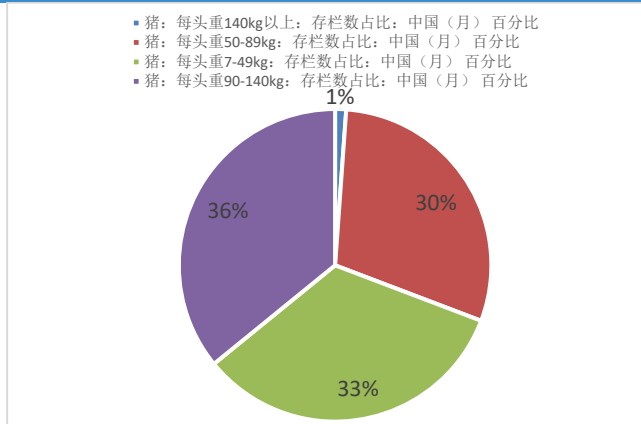
数据来源：钢联 新世纪期货

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

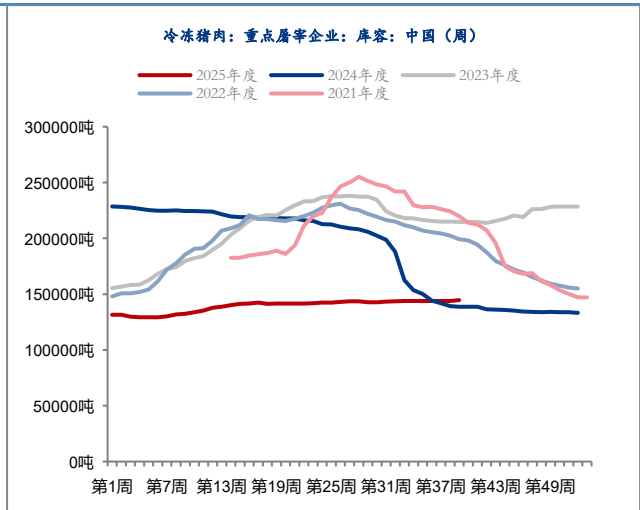
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

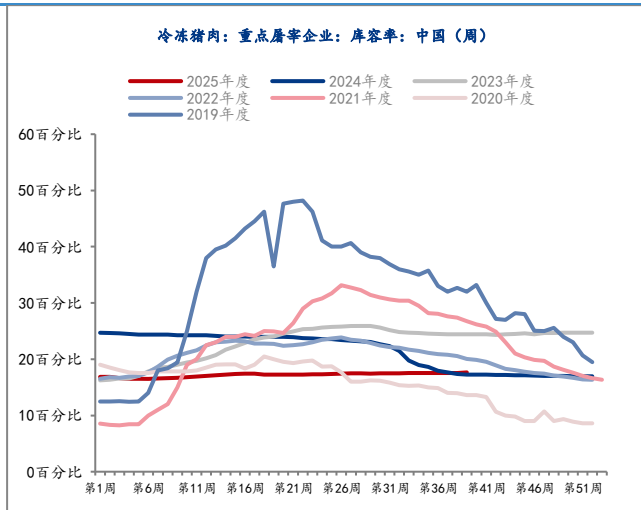
图 17：重点屠宰企业库容

吨



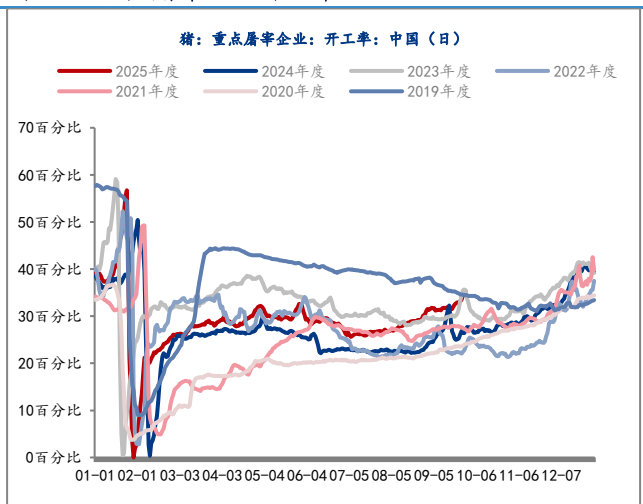
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



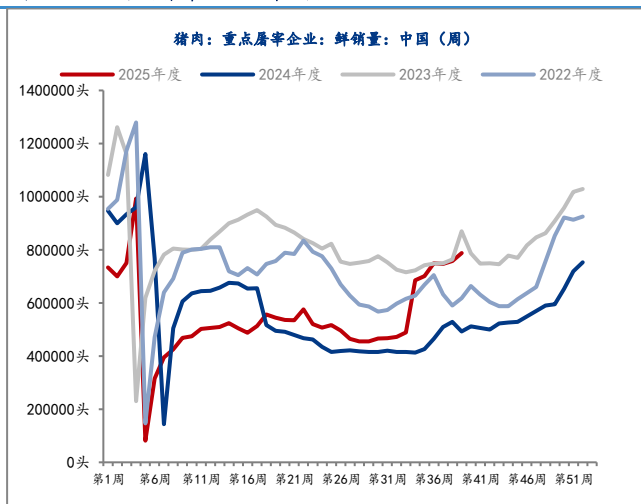
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

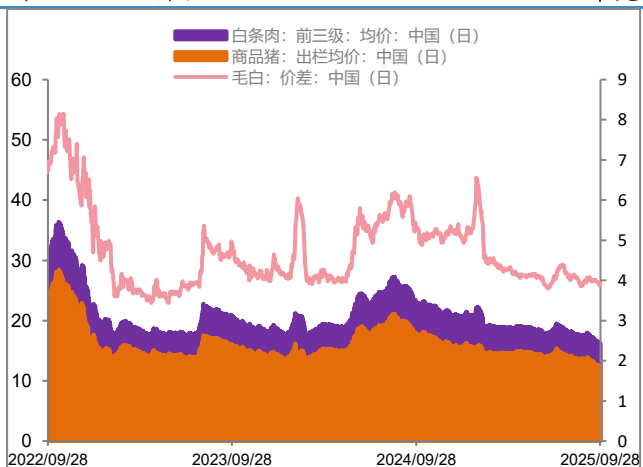
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

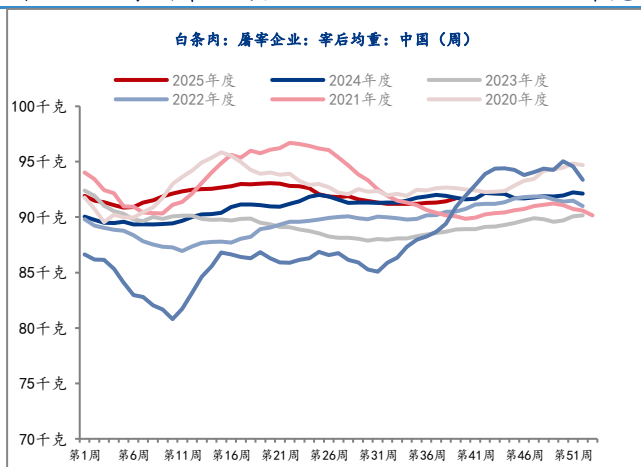
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

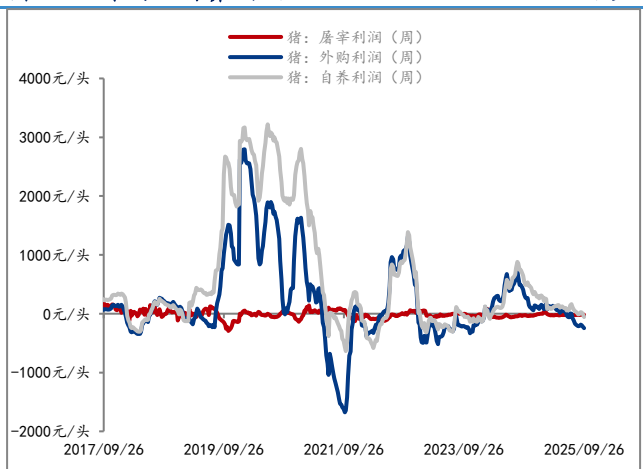
千克



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

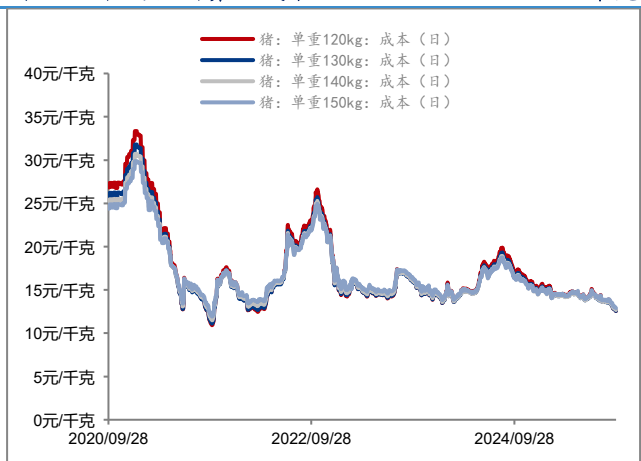
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

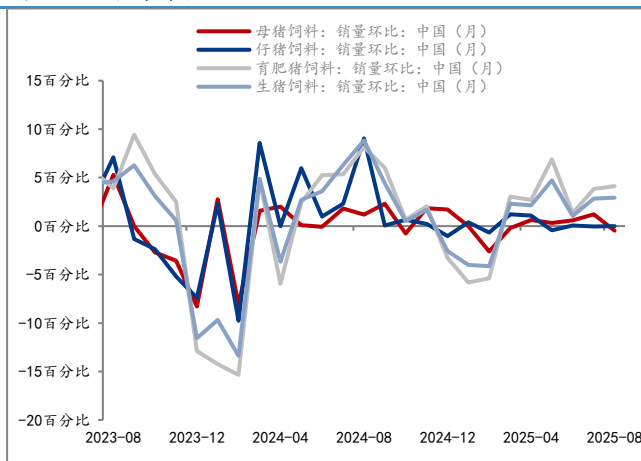
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

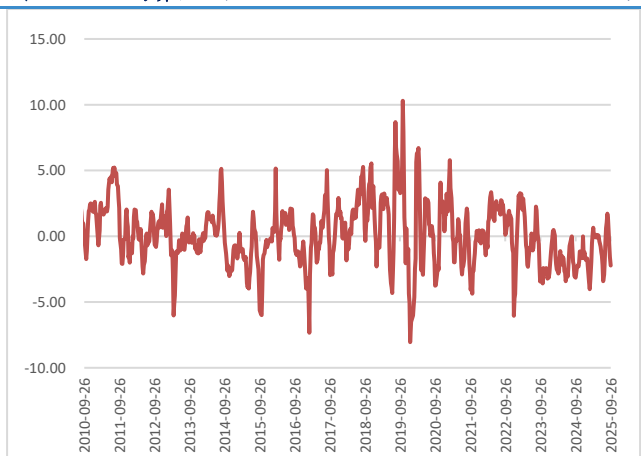
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

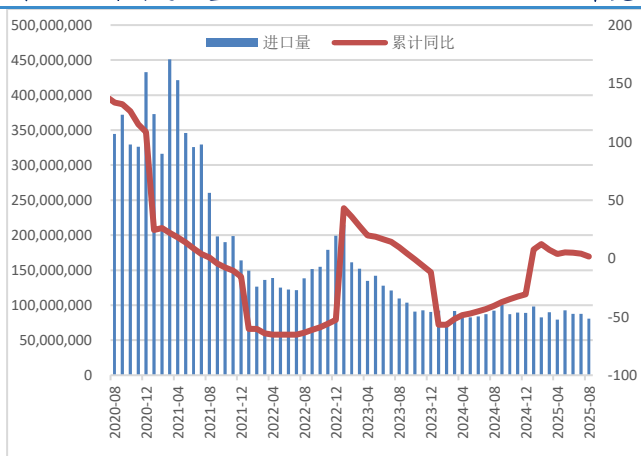
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

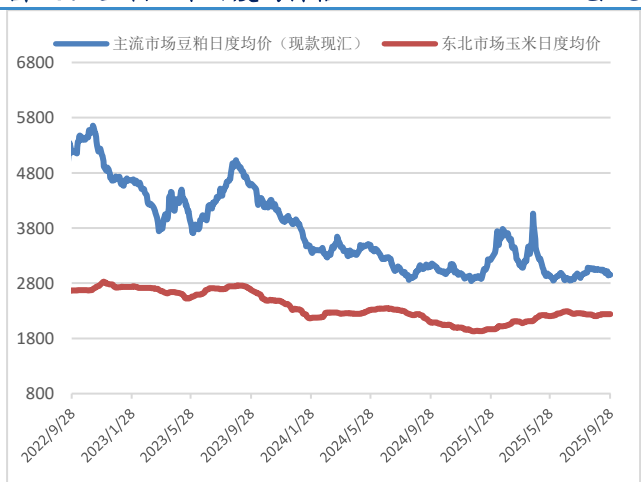
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

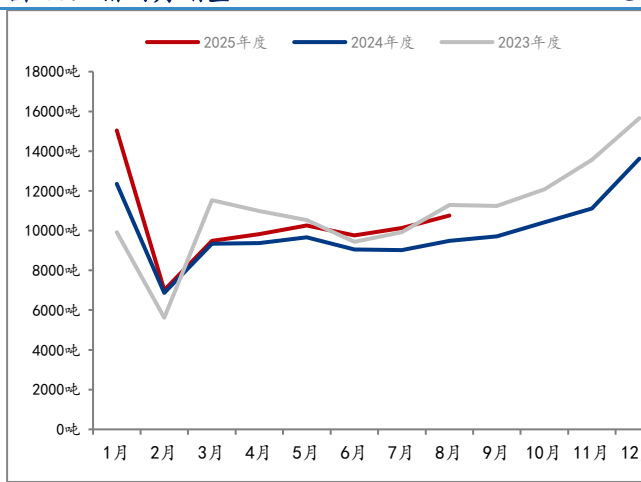
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

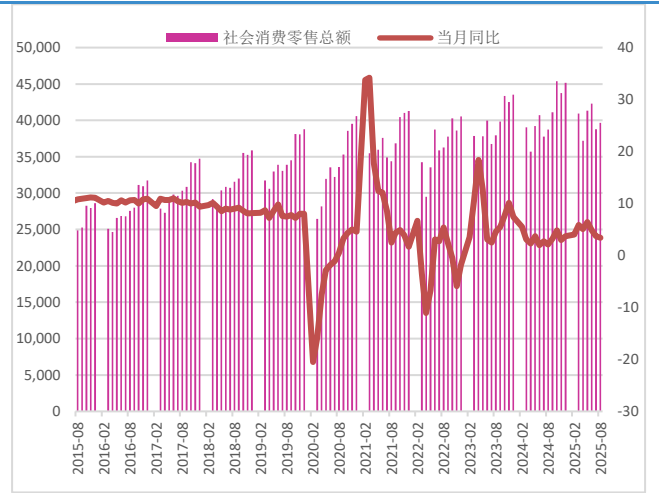
图 30：猪肉月销量

吨



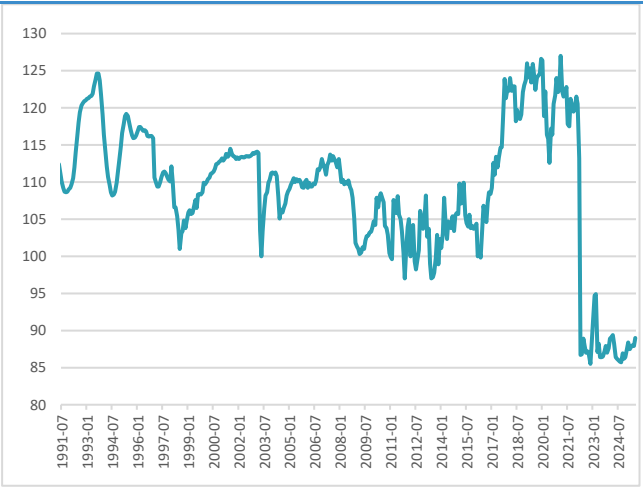
数据来源：钢联 新世纪期货

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>