

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 生猪期货合约呈现震荡下跌走势。10 月 17 日收盘价为 11050 元/吨。基差为 230 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 -620 元/吨, 01-03 价差为 -390 元/吨。

现货市场: 国内生猪价格呈先跌后涨趋势, 周均价较节前一周下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价 10.91 元/公斤, 较节前一周下跌 10.87%。最高价为 11.10 元/公斤, 最低价为 10.72 元/公斤。

二、基本面分析:

供给: 本周全国生猪交易均重小幅上涨。生猪平均交易体重达到 124.67 公斤, 较上周小幅上涨 0.26%。从省份来看, 多数地区交易体重呈上涨趋势。国庆假期期间走货不及预期, 节后需求减弱, 屠宰量下滑, 猪价下跌至成本线附近, 养殖端放缓出栏节奏使得均重上涨。随着下期压栏大猪出栏, 交易均重可能小幅上涨。需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 11.64 元/公斤, 较前一周下跌 10.22%, 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。周内养殖端为完成出栏目标, 养殖端继续增量出栏, 下游低价收购难度不大, 结算价下行。周均开工率为 37.14%, 较前一周下降 2.82 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。全国肥标价差整体呈现震荡上行态势, 均价较上周有所提升。节前终端集中备货推动大猪持续消化, 当前散户手中大猪存栏偏紧, 存在明显的惜售挺价情绪, 加之其对四季度大猪行情抱有乐观预期, 整体出栏意愿不强, 支撑大猪价格维持相对坚挺。养殖端标猪出栏节奏较为积极, 市场供应整体充裕, 对标猪价格支撑力度不足, 致使本周肥标价差逐步扩大。展望下周, 二育补栏活动预计接近尾声, 难以对标猪价格形成有效拉动, 标猪行情或承压偏弱运行。而散户惜售心态短期内仍将延续, 大猪价格支撑因素依然存在, 预计下周全国肥标价差或将继续小幅走扩。

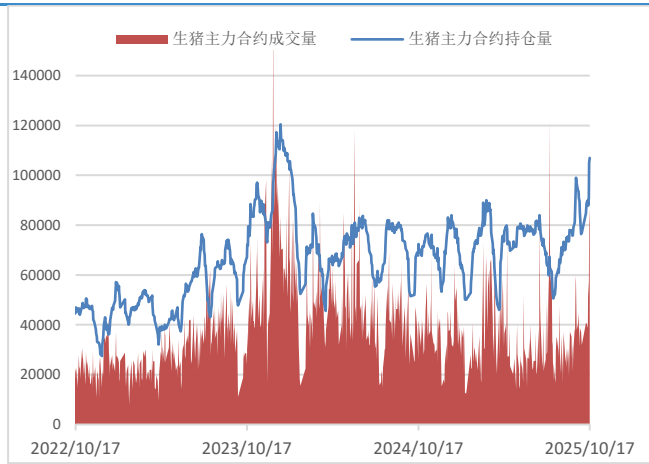
三、总结及建议:

生猪供应量充足, 出栏积极性较高。对行情有利空影响, 猪价上涨幅度有限。当前大猪存栏偏紧, 存在明显的惜售挺价情绪, 整体出栏意愿不强, 支撑大猪价格维持相对坚挺。标猪出栏节奏较为积极, 市场供应整体充裕, 对标猪价格支撑力度不足, 展望下周, 二育补栏活动预计接近尾声, 难以对标猪价格形成有效拉动, 标猪行情或承压偏弱运行。近期下游屠宰企业订单量回落, 需求下滑, 预计生猪价格短期内震荡偏弱运行。

四、风险因素:

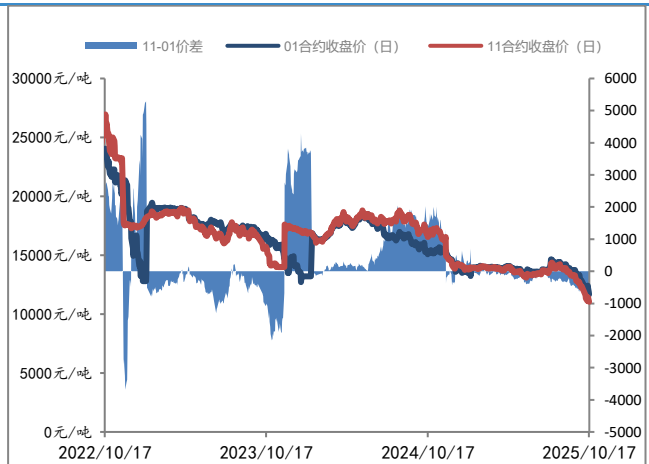
1. 北方部分地区降雪降雨, 关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



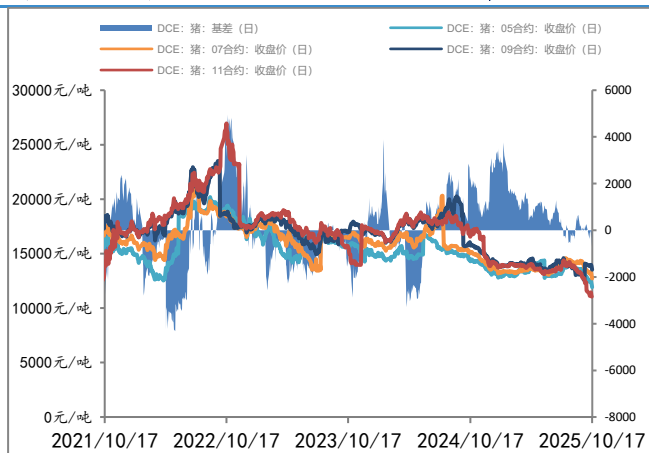
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



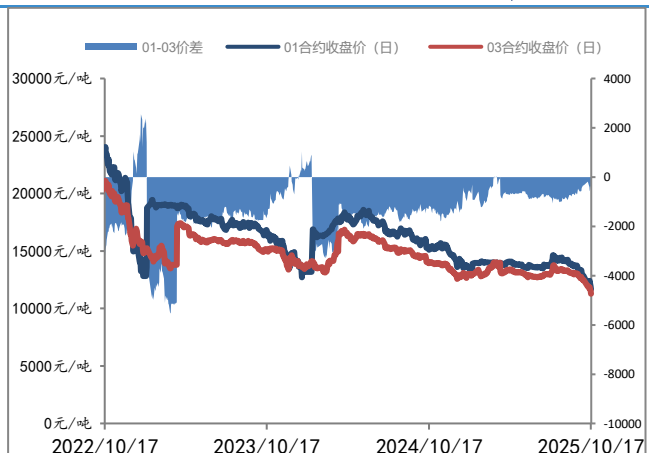
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



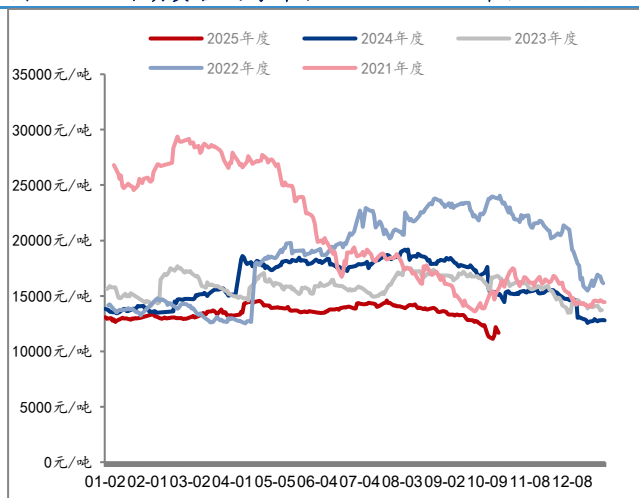
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



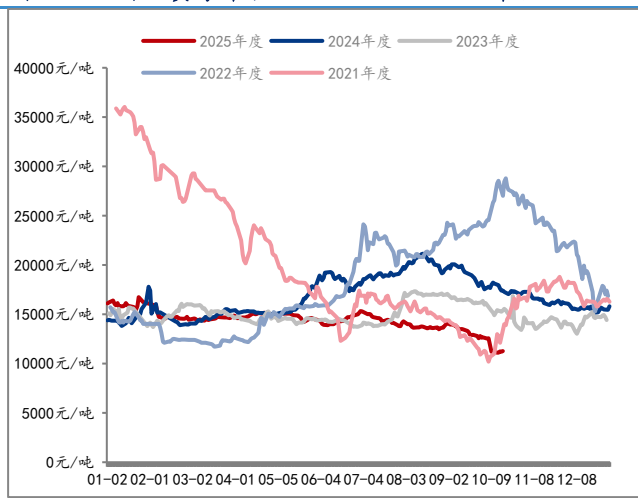
数据来源：钢联 新世纪期货

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

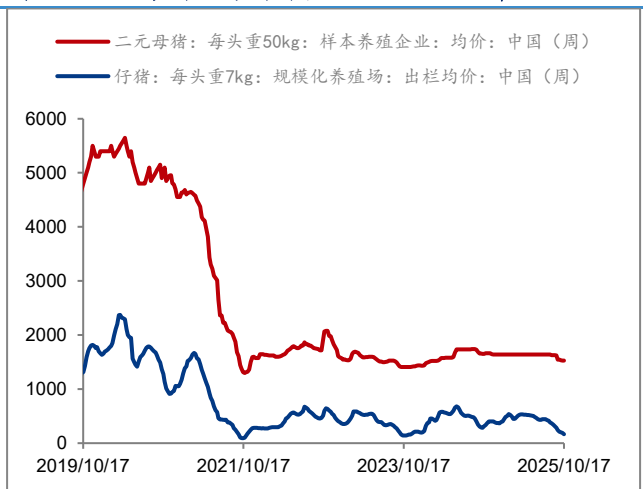
图 6：生猪现货季节性 单位：元/吨



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

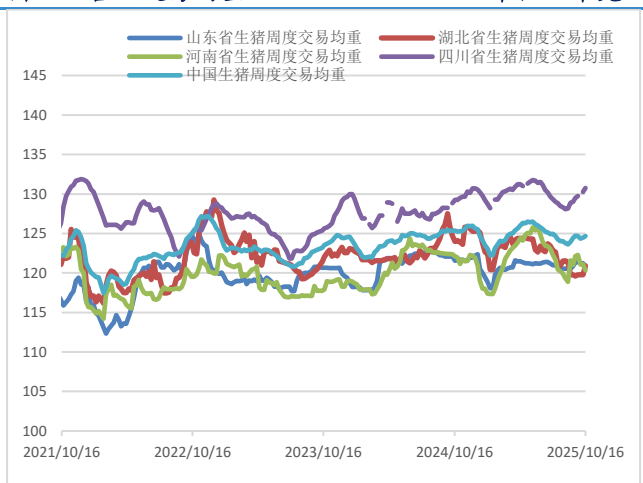
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

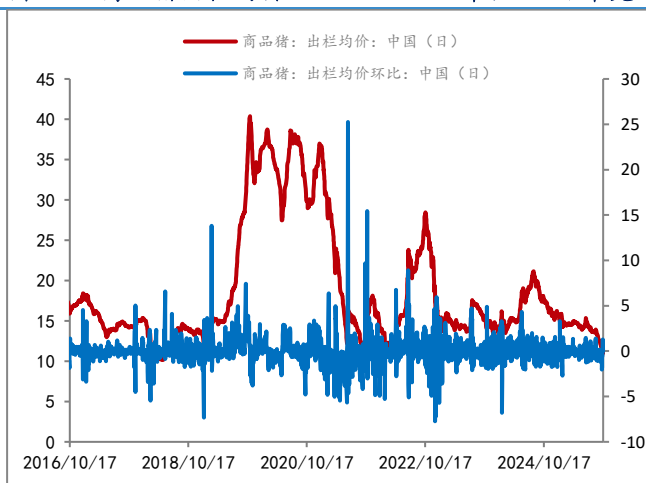
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

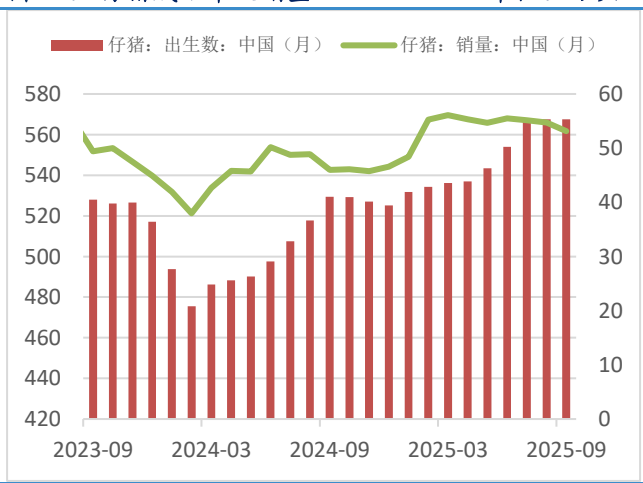
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

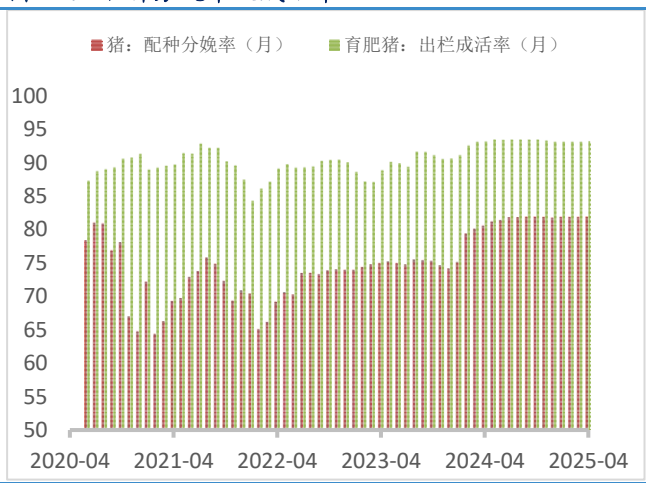
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

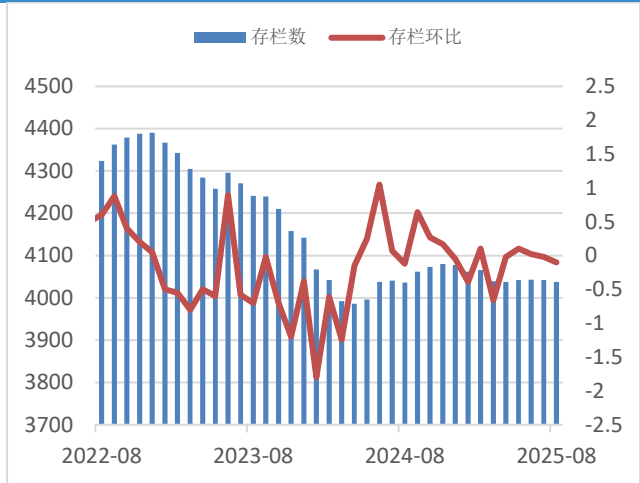
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

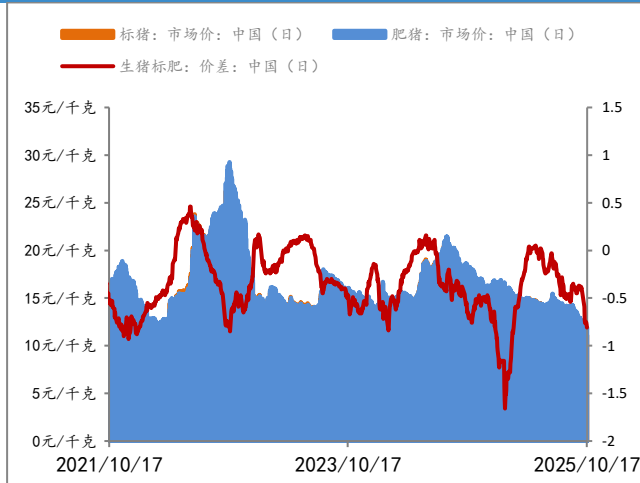
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

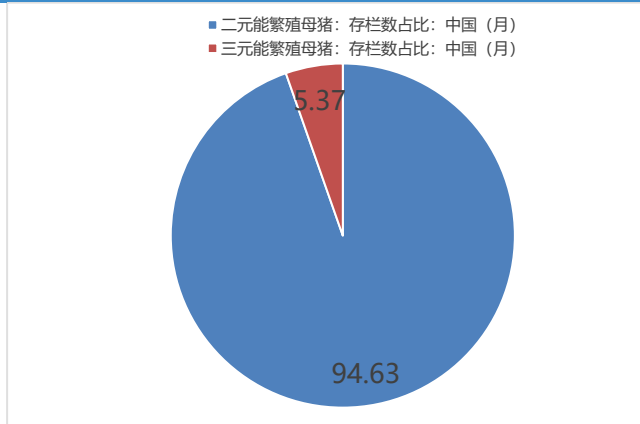
图 14：肥标价差

单位：元/千克



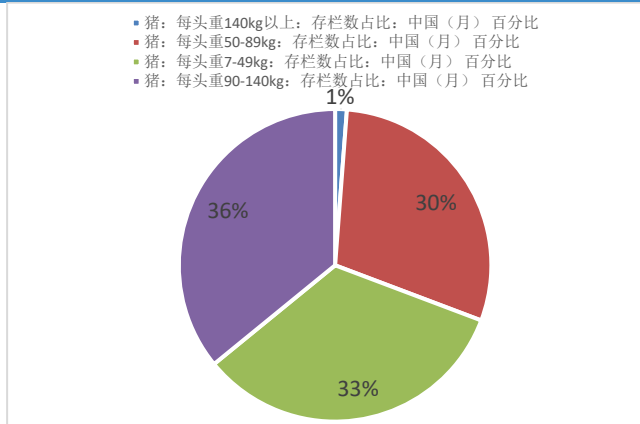
数据来源：钢联 新世纪期货

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

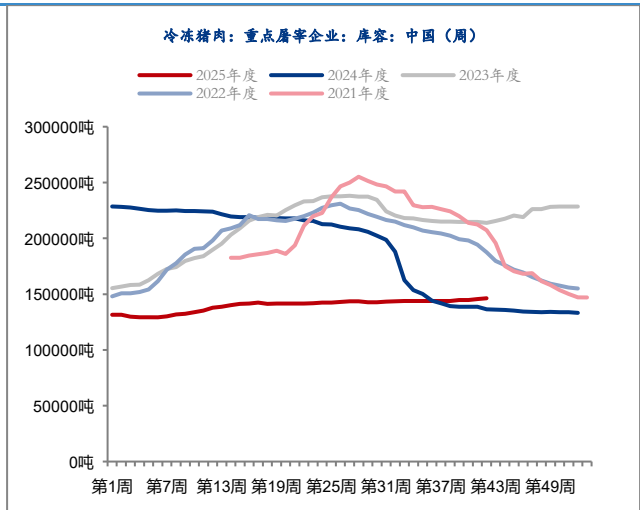
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

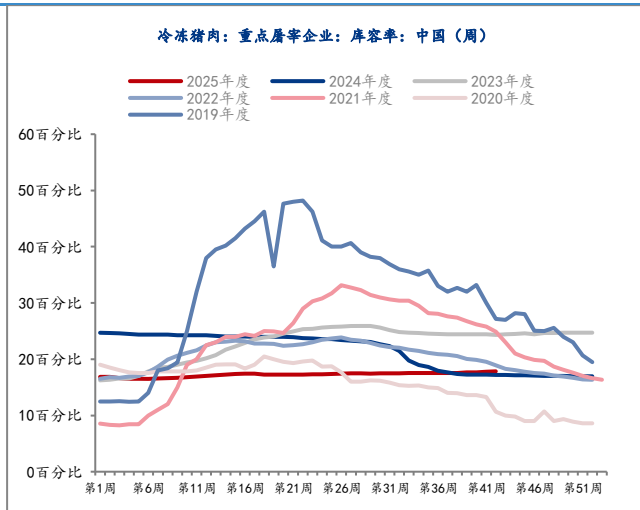
图 17：重点屠宰企业库容

吨



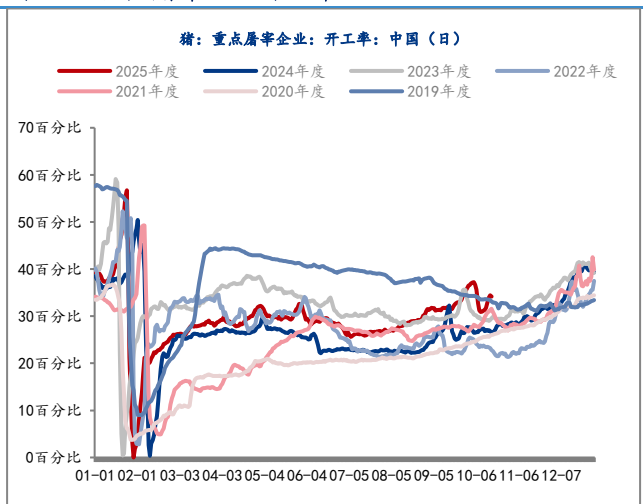
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



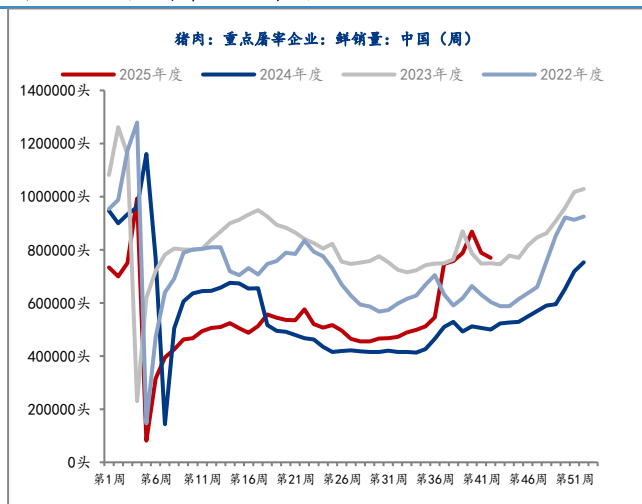
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

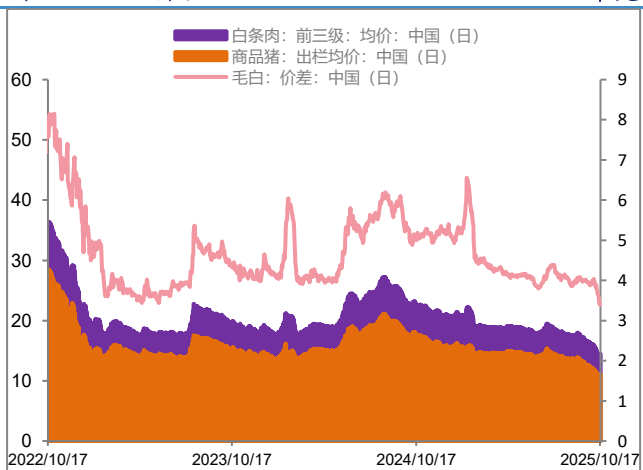
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

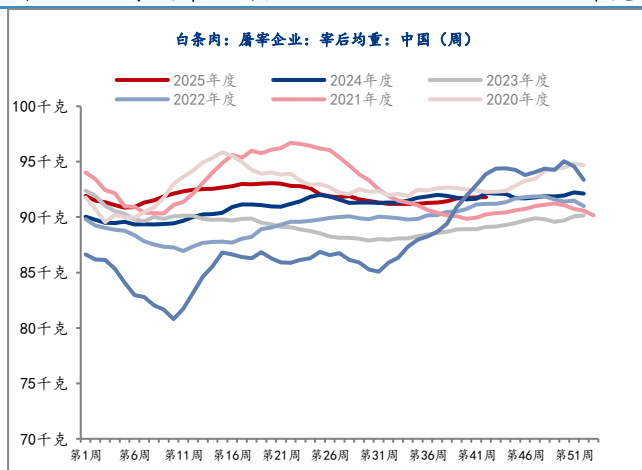
元/千克



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

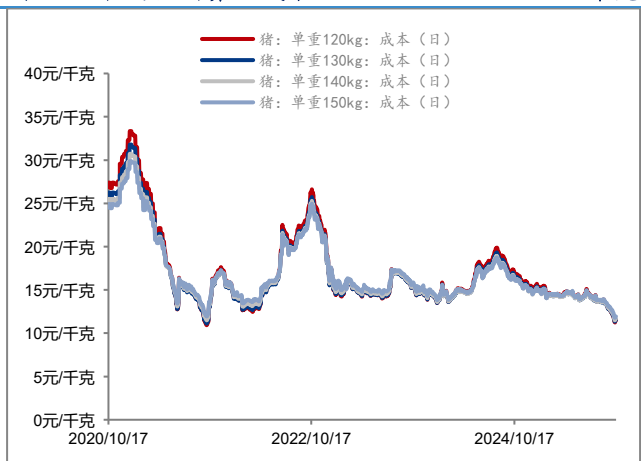
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

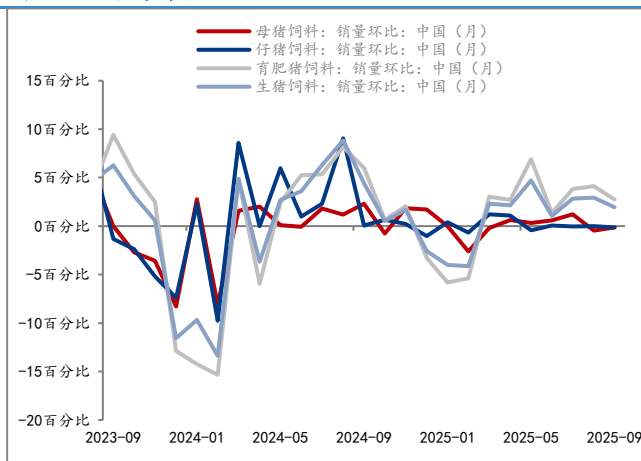
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

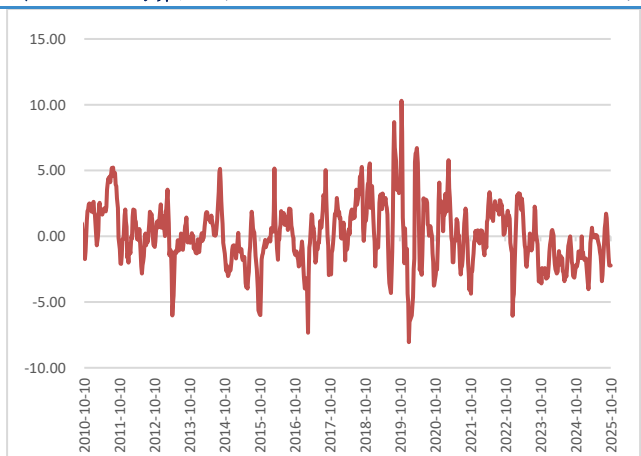
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

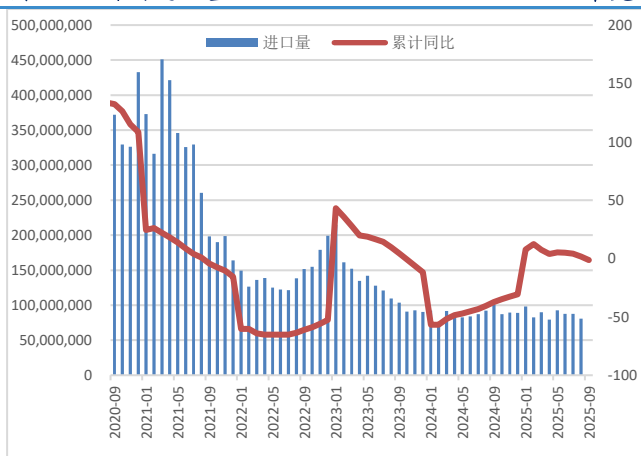
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

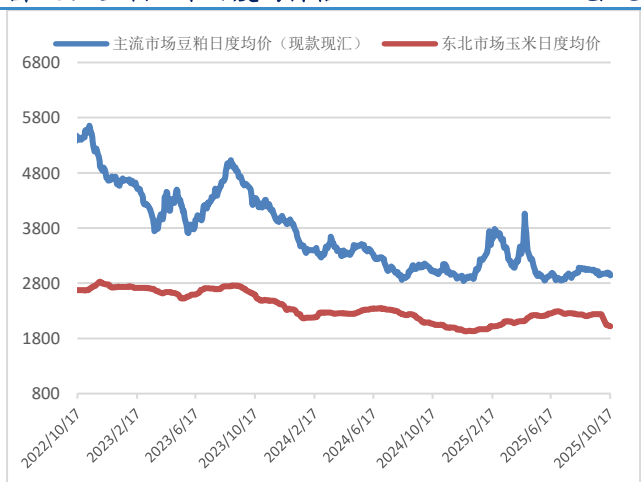
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

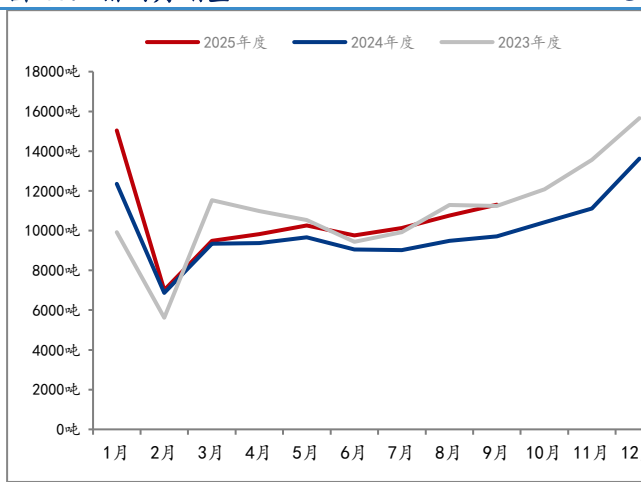
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

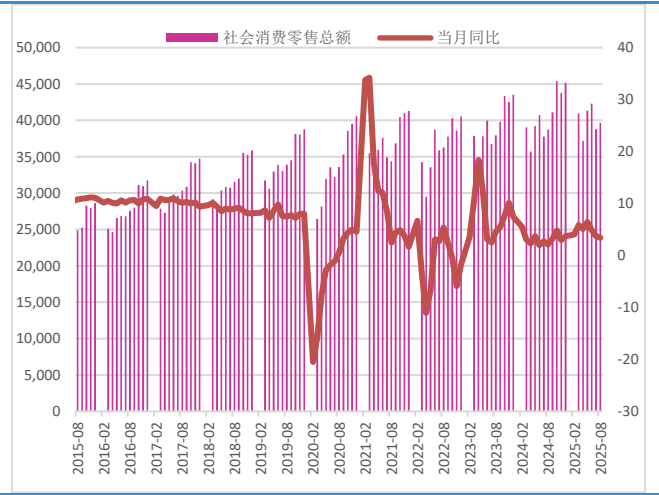
图 30：猪肉月销量

吨



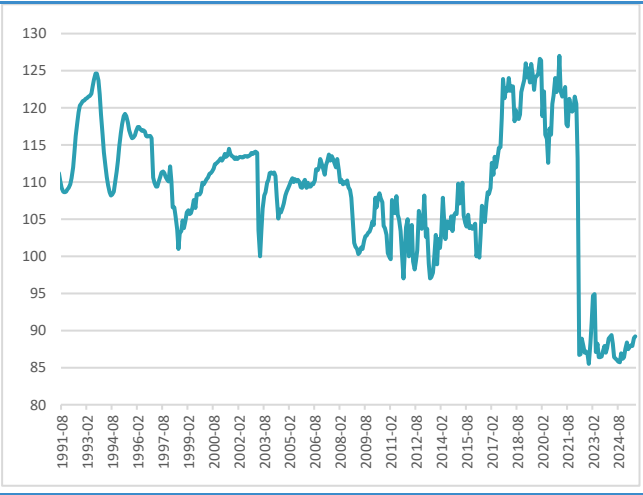
数据来源：钢联 新世纪期货

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>