

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 生猪期货合约呈现先涨后跌走势。10月31日收盘价为 11350 元/吨。基差为 1200 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-465 元/吨, 01-03 价差为-440 元/吨。

现货市场: 本周国内生猪价格呈涨后回落趋势, 周均价环比上涨。本周全国瘦肉型生猪交易均价 12.24 元/公斤, 环比上涨 7.65%。最高价为 12.51 元/公斤, 最低价为 11.74 元/公斤。

二、基本面分析:

供给: 本周全国生猪交易均重小幅下跌。生猪平均交易体重达到 124.51 公斤, 较上周小幅下跌 0.19%。省份表现来看, 大部分地区的生猪交易体重呈现下行趋势。由于肥猪与标猪价差扩大, 散户普遍存在看涨预期, 出现压栏惜售行为, 规模养殖场的猪源消化压力随之减轻, 走货速度显著加快, 部分养殖场因提前完成月度出栏计划, 将下月部分猪源集中至本周出栏, 加快了整体出栏节奏, 带动交易均重小幅回落。受气温下降影响, 部分地区对大猪需求上升, 导致屠宰企业收购均重略有上涨。随着月末和月初交替, 散户或继续保持惜售等价心态, 规模场则顺势出栏, 预计下周全国生猪交易均重可能继续小幅下降。

需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 12.78 元/公斤, 较前一周期上涨 6.14%, 周内二次育肥积极性提升。叠加中上旬养殖端出栏进度较好, 下旬出栏量稍有下降, 支撑结算价上涨。预计下周养殖端出栏放缓, 下游低价收猪难度增大, 结算价或上涨。周均开工率为 38.08%, 较前一周上涨 0.68 个百分点。当前生猪供应较为充沛, 企业收购顺畅, 随着气温下降, 猪肉需求量增加, 下游备货积极性提升, 屠宰企业订单增加导致开工率上涨。本周全国肥标价差整体呈持续上涨态势, 周度均值较上周有所提升。随着天气转凉, 市场对大猪需求增加, 对大猪价格形成支撑; 散户二次育肥补栏仍在持续, 受市场情绪带动, 散户对大猪挺价意愿较强, 推动本周大猪价格保持强势, 进而带动全国肥标价差继续走阔。目前散户二次育肥补栏已接近尾声, 对标猪的采购积极性有所减弱, 对标猪价格形成一定压力; 月初养殖端出栏量偏少影响, 标猪价格仍存支撑, 预计回落幅度有限。预计下周全国肥标价差或维持高位盘整, 整体波动有限。

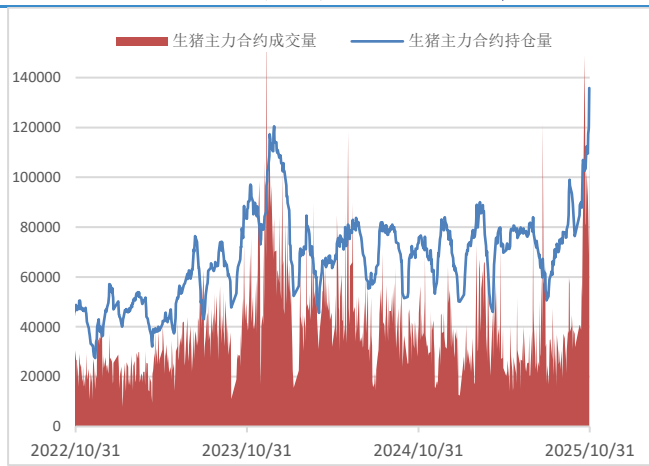
三、总结及建议:

供应方面: 生猪供应量收窄, 养殖端生猪出栏量相对平稳, 局部有逢高价加大出栏量的可能。随着出栏计划的陆续完成, 养殖端短时收窄出栏量, 或推动价格小涨。需求方面: 屠宰企业反馈白条走货难度偏大, 近两日出现宰量回落现象, 目前成本较高, 订单有限, 屠宰端暂无主动提升宰量迹象, 对行情的支撑力度有限, 未来一周生猪周均价或环比上涨。

四、风险因素:

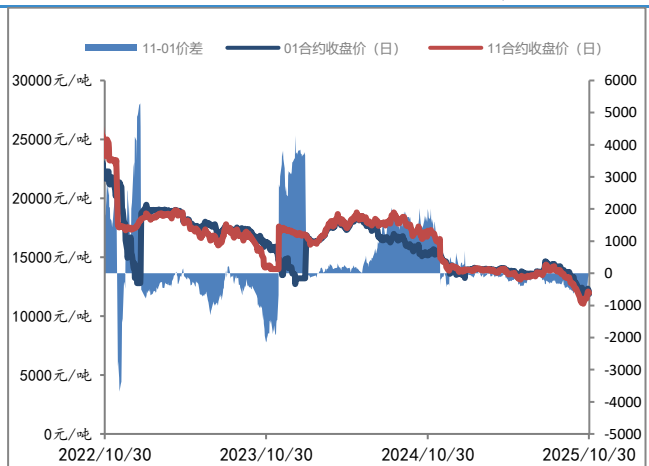
1. 北方部分地区降雪降雨, 关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



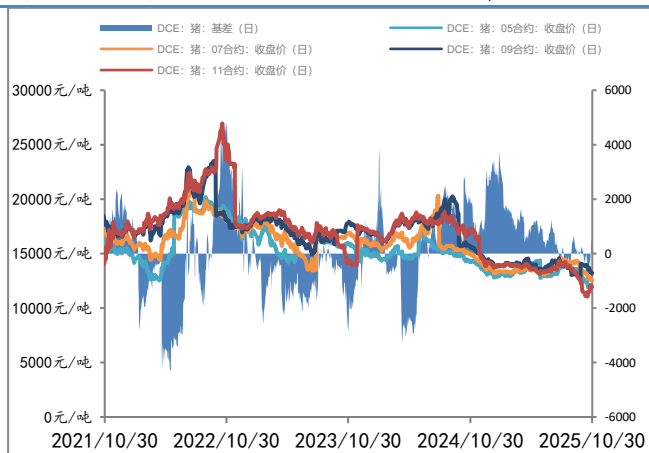
数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2：生猪合约 11-01 价差 单位：元/吨



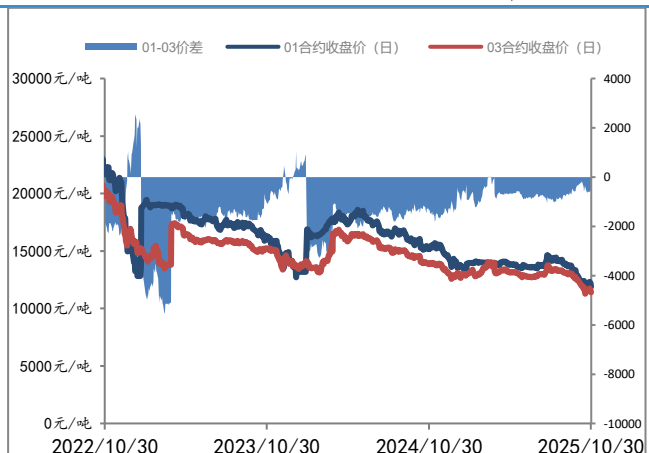
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



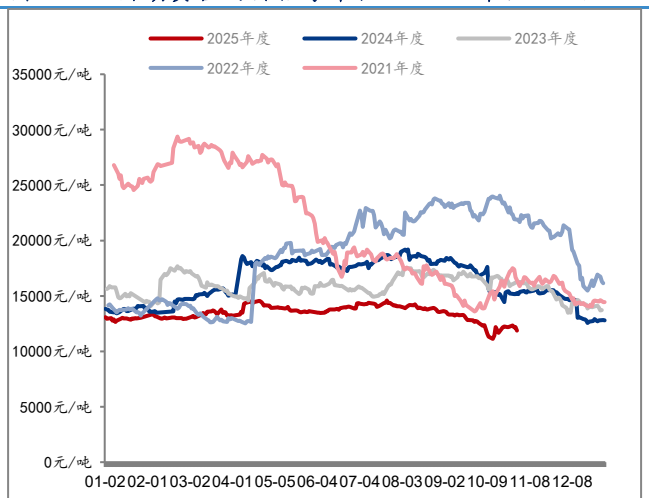
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



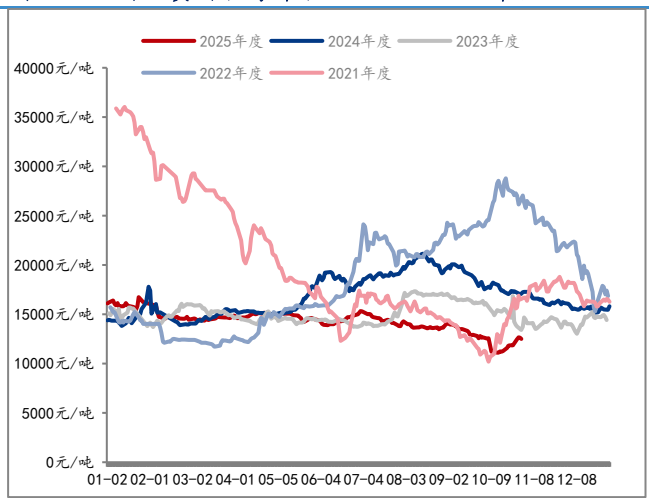
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5：生猪期货合约价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

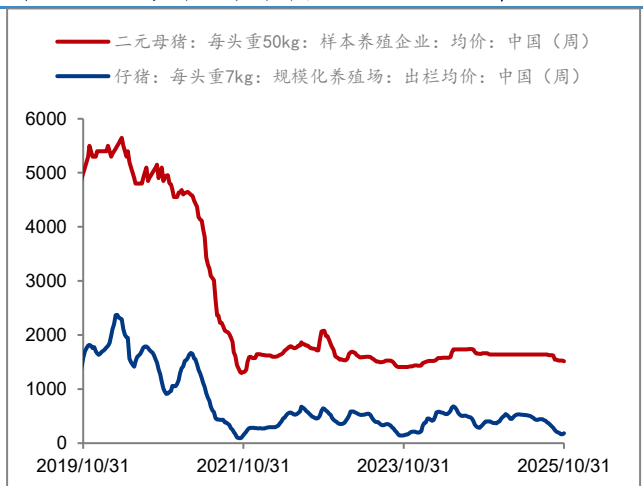
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



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

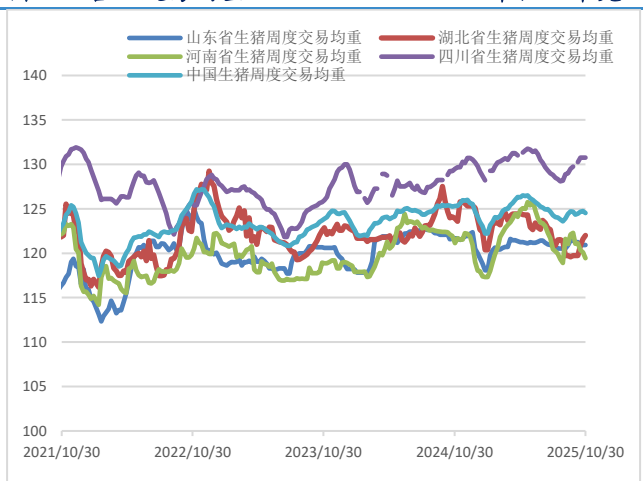
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

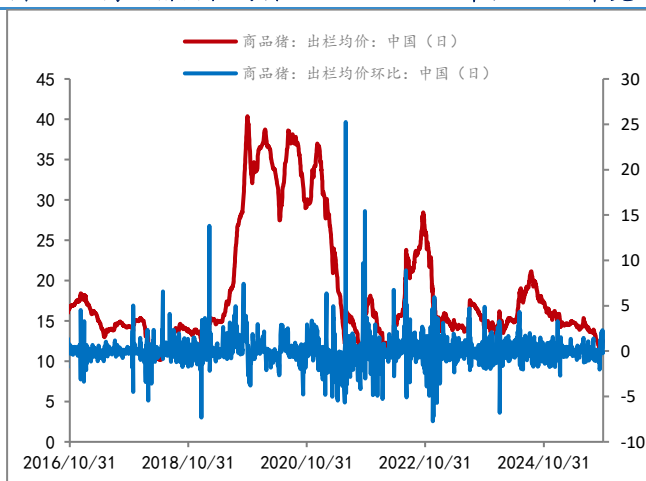
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

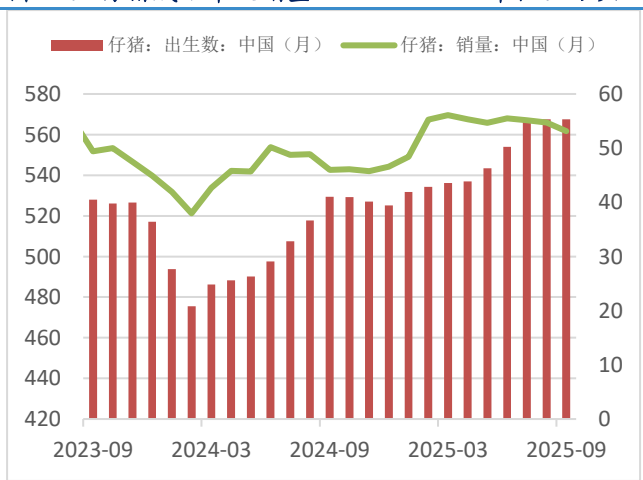
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

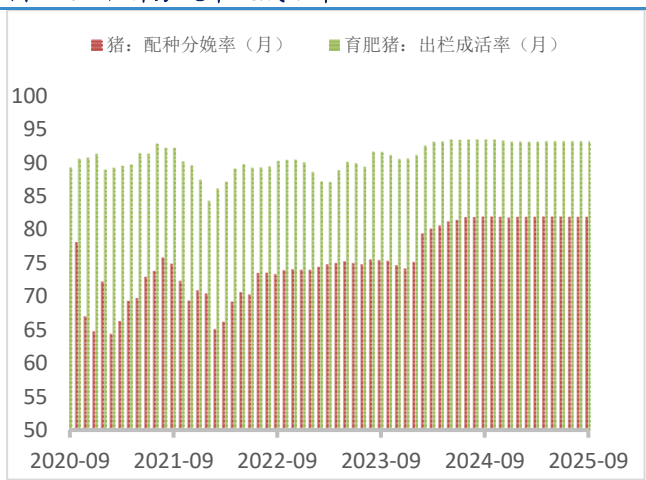
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

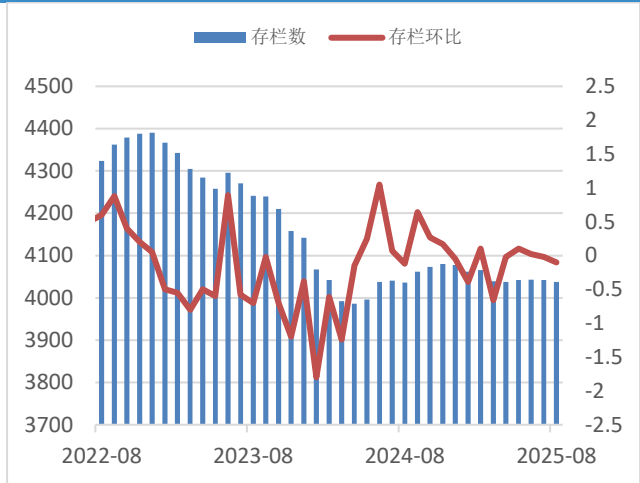
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

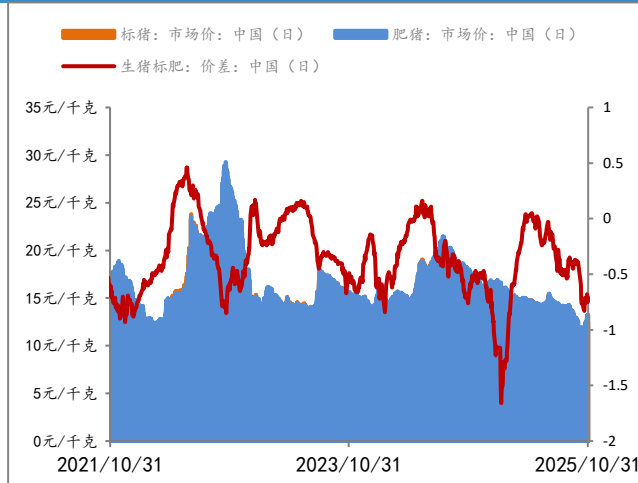
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

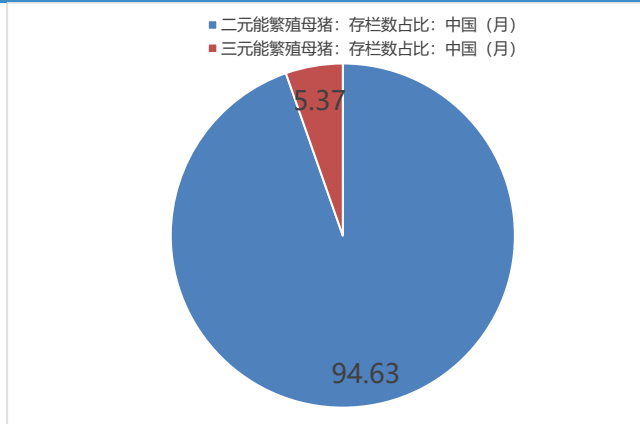
图 14：肥标价差

单位：元/千克



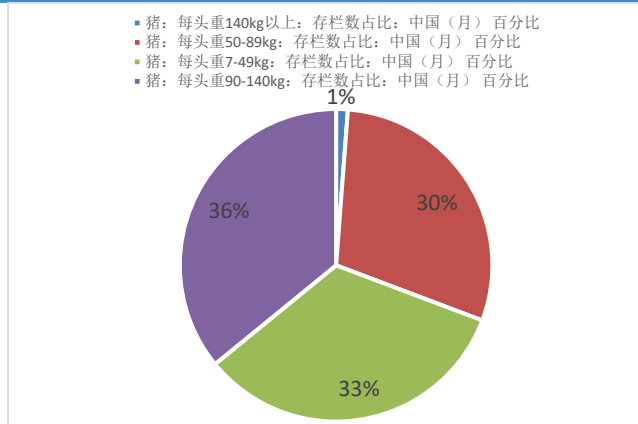
数据来源：钢联 新世纪期货

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

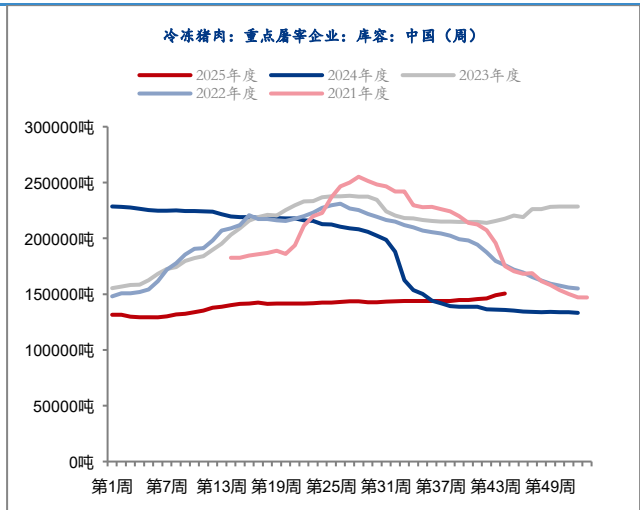
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

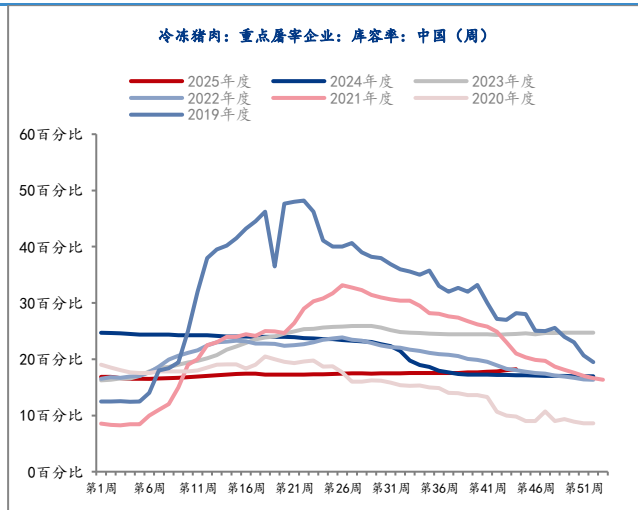
图 17：重点屠宰企业库容

吨



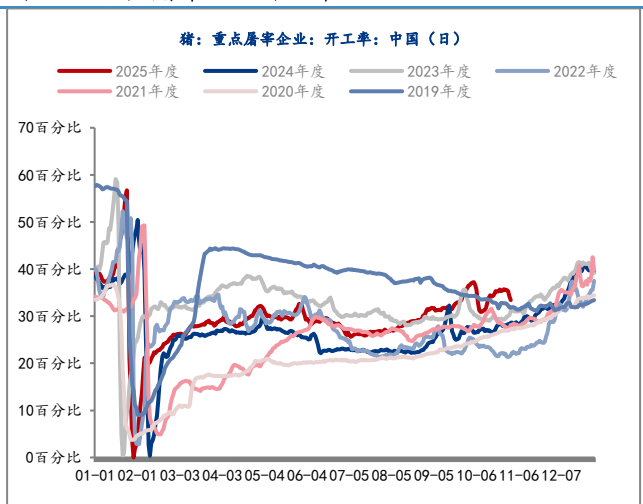
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



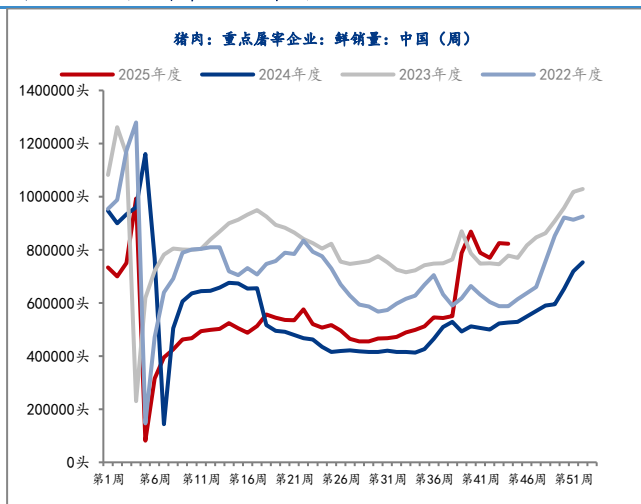
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

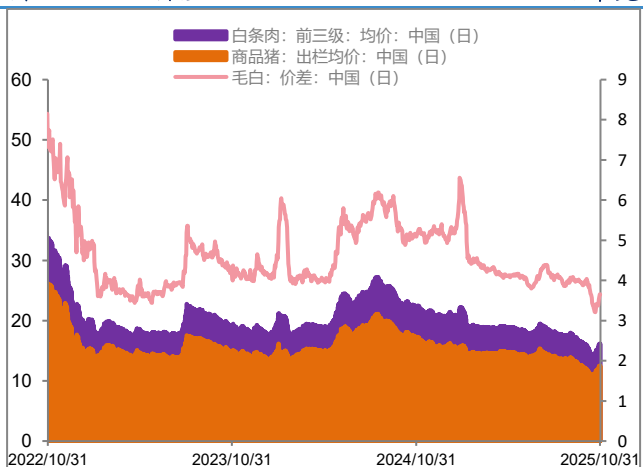
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：白条价差

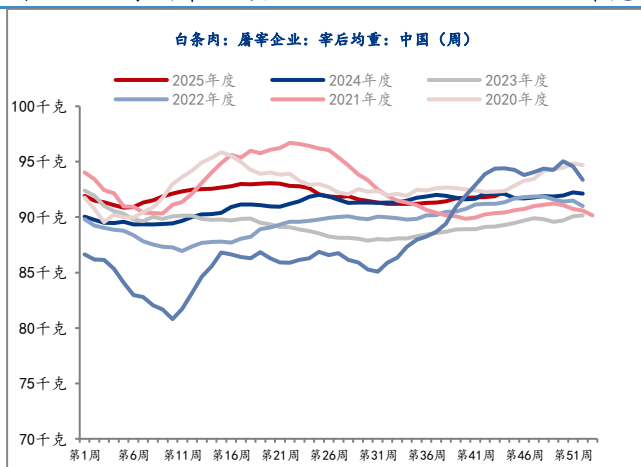
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

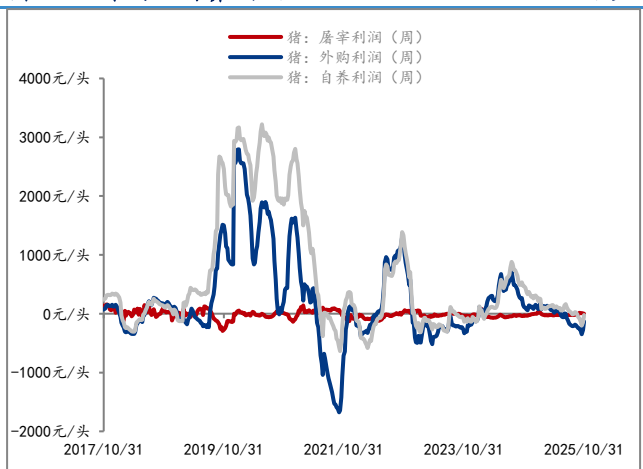
千克



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

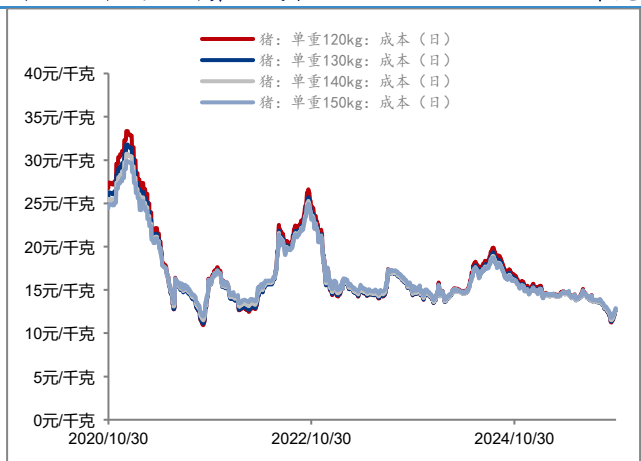
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

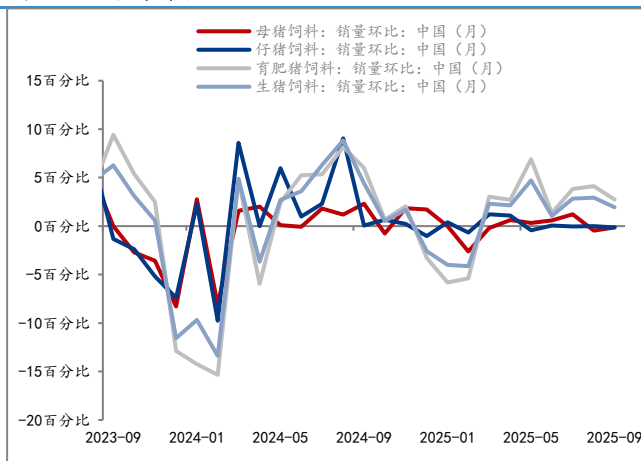
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

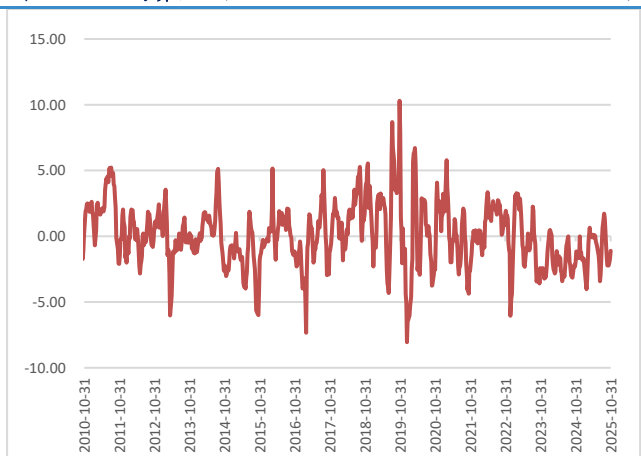
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

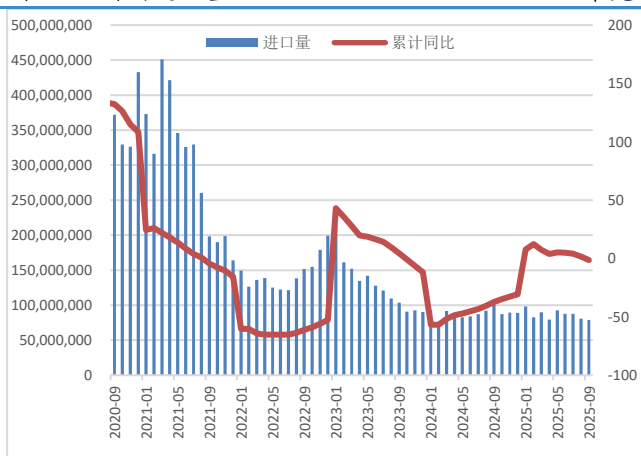
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

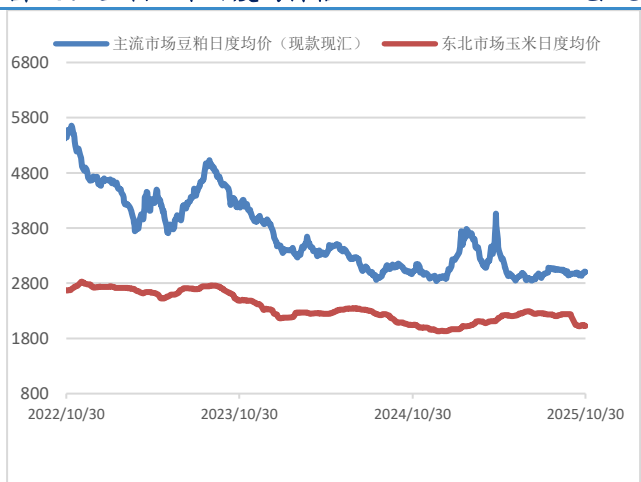
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

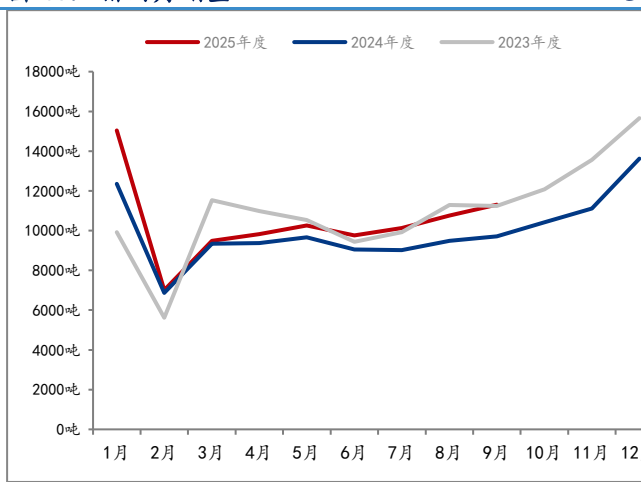
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

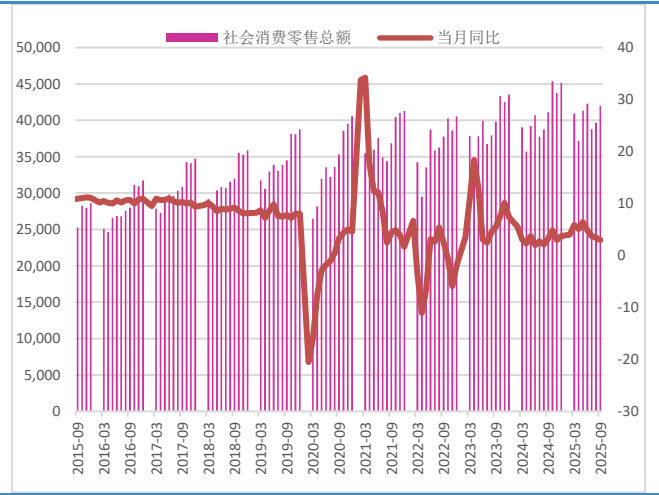
图 30：猪肉月销量

吨



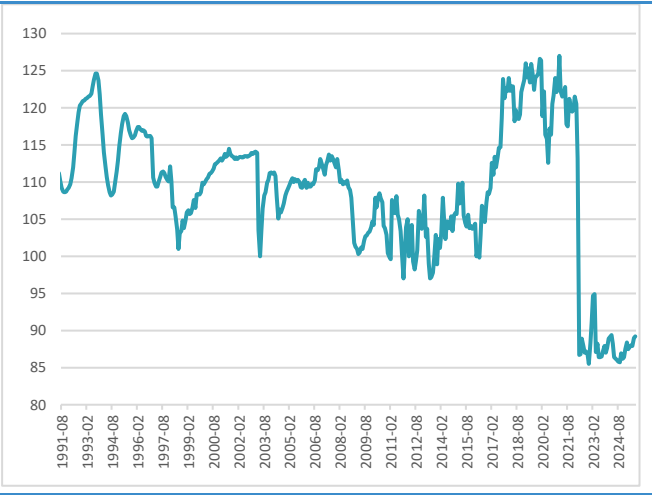
数据来源：钢联 新世纪期货

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>