

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 生猪期货合约呈现上涨走势。11 月 07 日收盘价为 11865 元/吨。基差为 175 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 01-03 价差为 -400 元/吨, 03-05 价差为 -540 元/吨。

现货市场: 本周国内生猪价格呈跌后趋稳走势, 周均价环比下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价 11.95 元/公斤, 环比下跌 2.37%。最高价为 12.44 元/公斤, 最低价为 11.68 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 124.65 公斤, 较上周小幅上涨 0.11%。省份表现来看, 大部分地区的生猪交易体重呈现上涨趋势。仅东北地区微跌。部分规模养殖场在上月中上旬集中出栏, 月末可出栏生猪体重偏轻, 月初普遍采取缩量增重的策略。部分地区对大体重白条猪的需求增加, 肥标价差逐步收窄, 屠宰企业相应加大了对中大型猪只的采购力度, 推动了交易均重小幅上涨。随着养殖端出栏节奏逐步恢复正常, 生猪供应量预计将有所增加, 但下游市场需求支撑力度有限, 可能出现被动压栏现象。预计下周全国生猪交易均重或将继续维持小幅上涨趋势。需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 12.67 元/公斤, 较前一周期下跌 0.86%, 周内二次育肥积极性下滑。本周国内重点屠宰企业开工率在低位呈现缓慢回升态势。周内全国屠宰企业平均开工率为 37.06%, 环比上周微降 1.02 个百分点, 本周开工水平较上周略有回落, 月末至月初阶段养殖端出栏量相对有限, 下游备货积极性不足, 导致屠宰企业订单量整体偏低。随着后期生猪供应量预计逐步增加, 叠加气温下降带来的消费需求回暖, 预计短期内屠宰企业开工率有望实现小幅提升。国内生猪养殖盈利水平继续下行, 自繁自养与仔猪育肥两种模式的理论盈利环比均出现收缩。全国自繁自养模式平均盈利为 -150.36 元/头。屠宰企业宰量整体收缩, 养殖端高价猪源出货阻力加大, 被迫调低出栏价格, 导致全国生猪交易周均价比上周下滑。本周两类养殖模式的综合成本继续小幅下降, 但成本降幅远不及猪价下跌幅度, 导致盈利水平收缩。

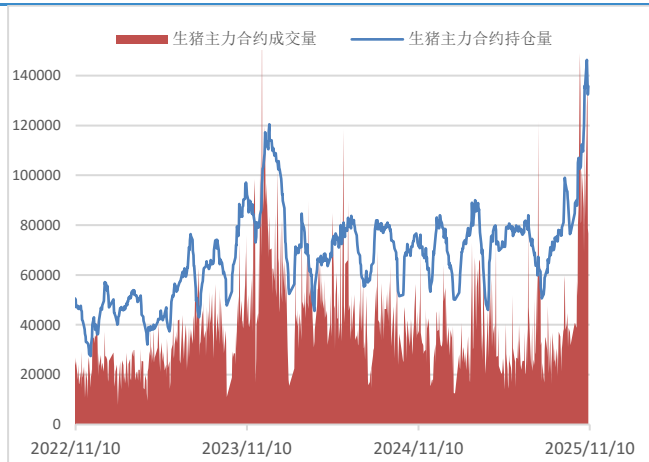
三、总结及建议:

供应方面: 全国生猪交易均重小幅上涨。随着养殖端出栏节奏逐步恢复正常, 生猪供应量预计将有所增加, 但下游市场需求支撑力度有限, 可能出现被动压栏现象。需求方面: 屠宰企业反馈白条走货难度偏大, 仅部分地区出现宰量上升, 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下跌。

四、风险因素:

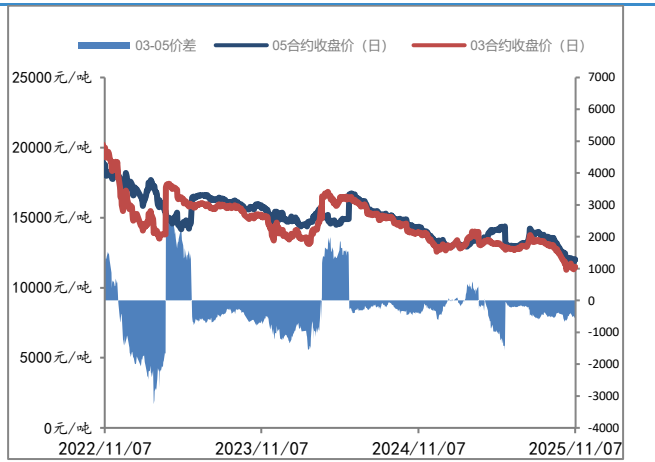
1. 北方部分地区降雪降雨, 关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



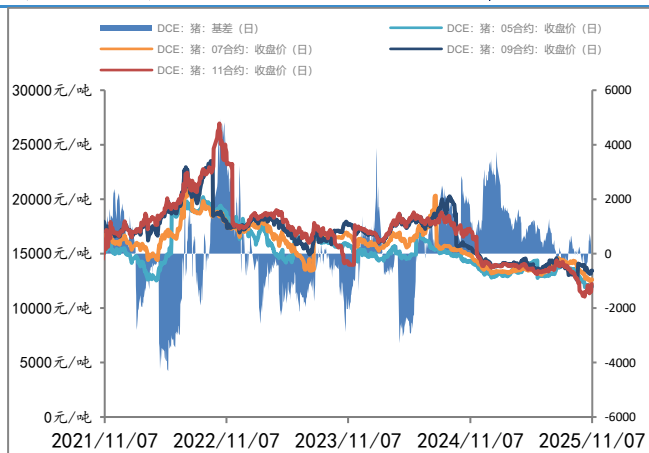
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



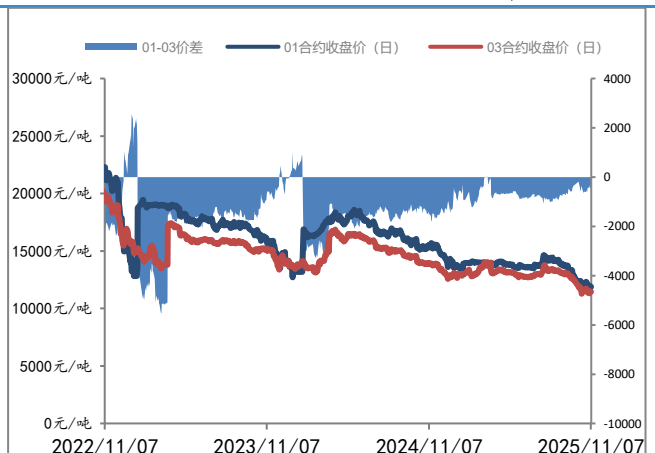
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



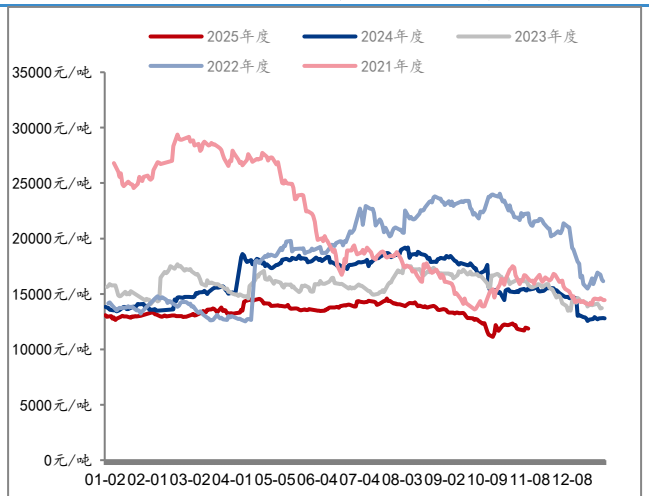
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



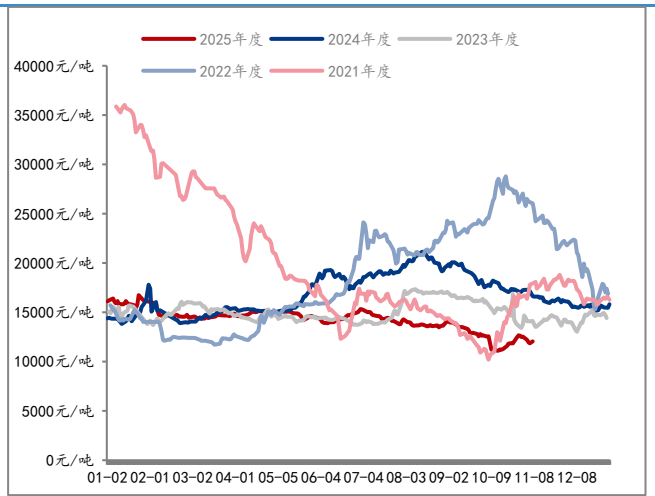
数据来源：钢联 新世纪期货

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

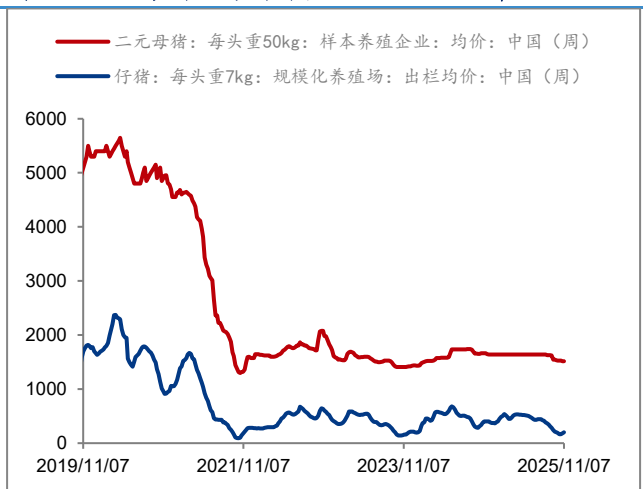
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

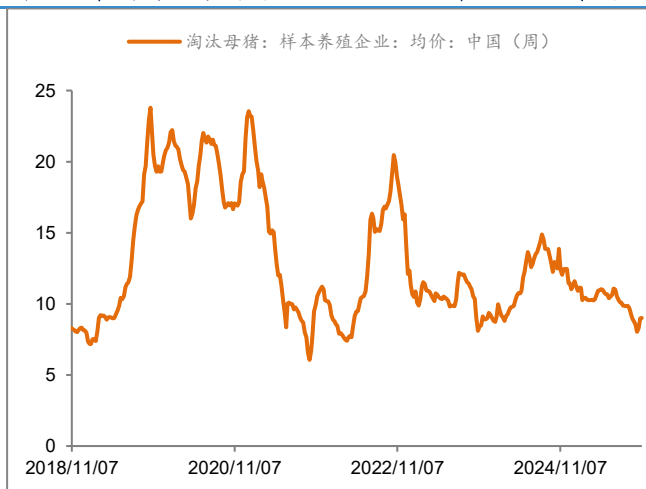
单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

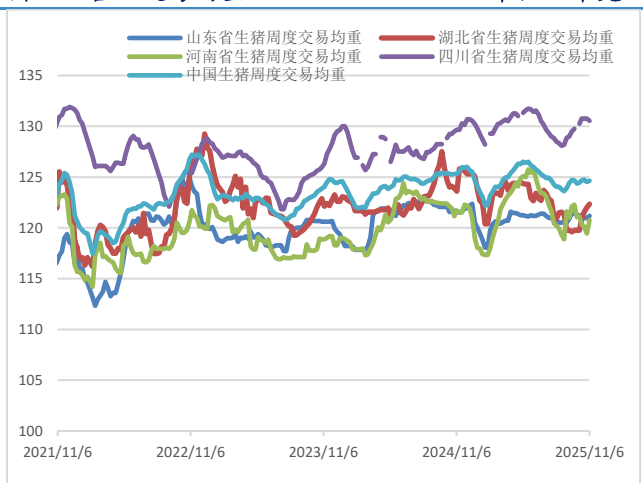
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

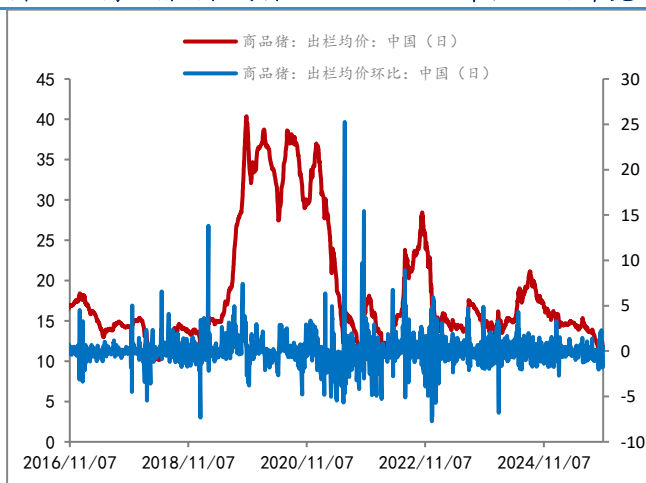
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

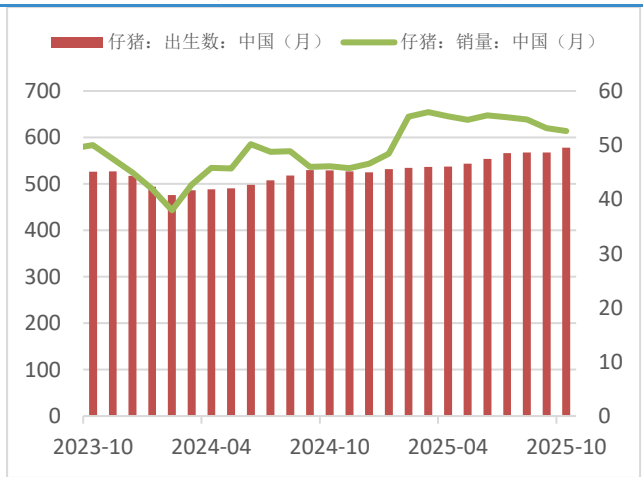
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

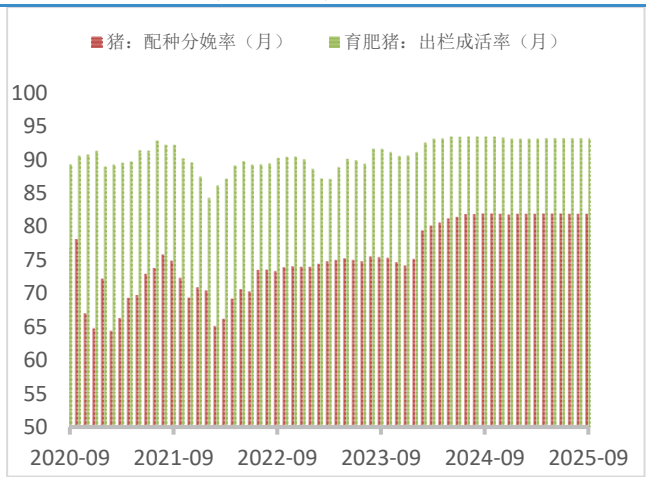
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

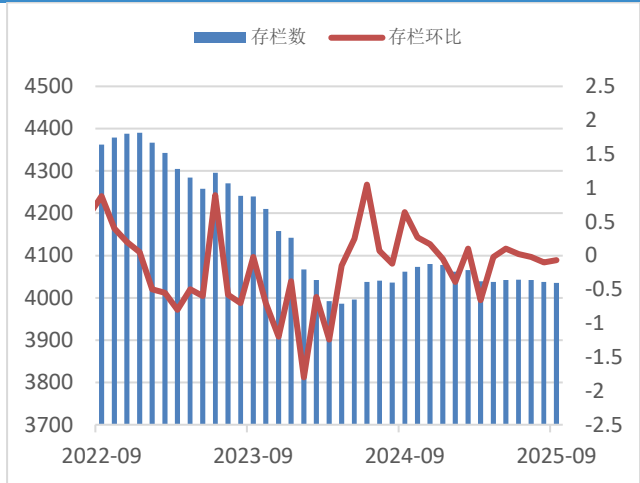
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

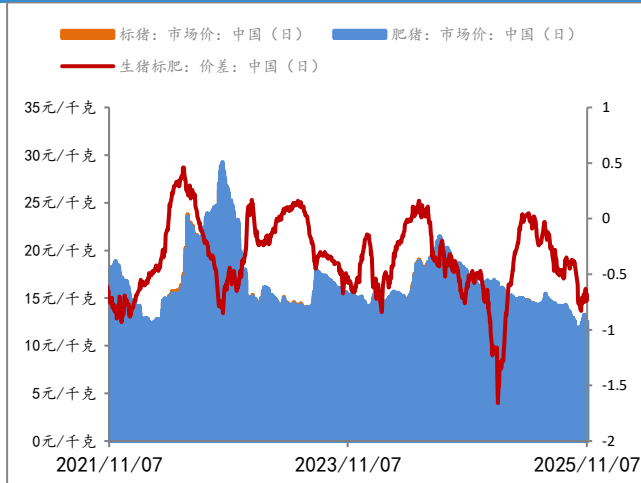
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

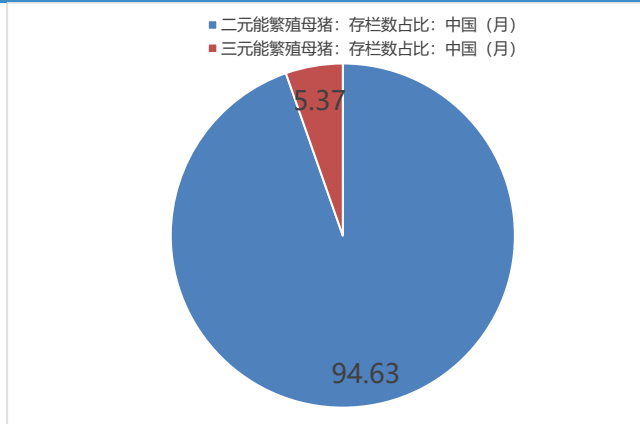
图 14：肥标价差

单位：元/千克



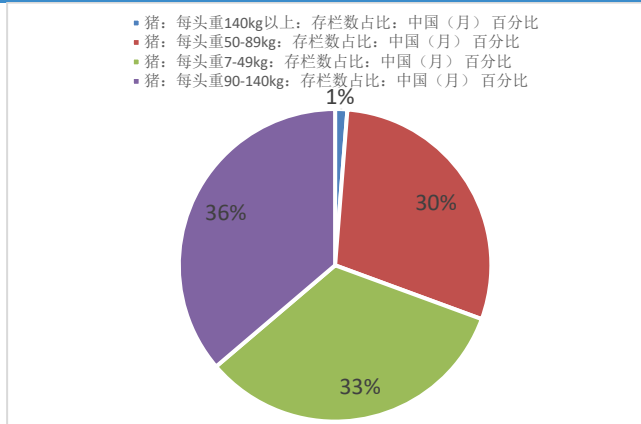
数据来源：钢联 新世纪期货

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

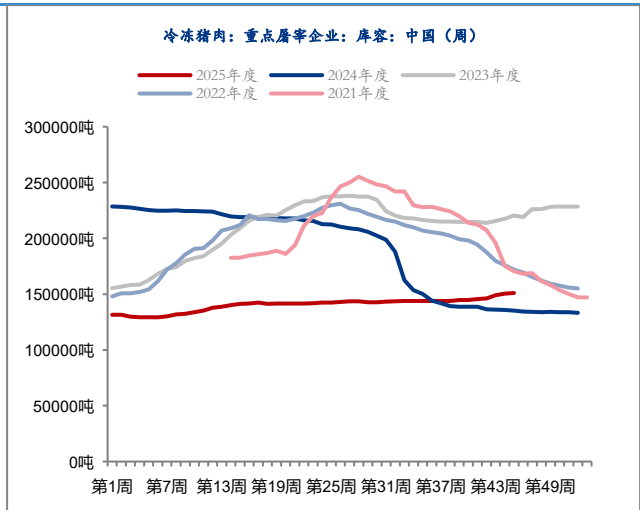
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

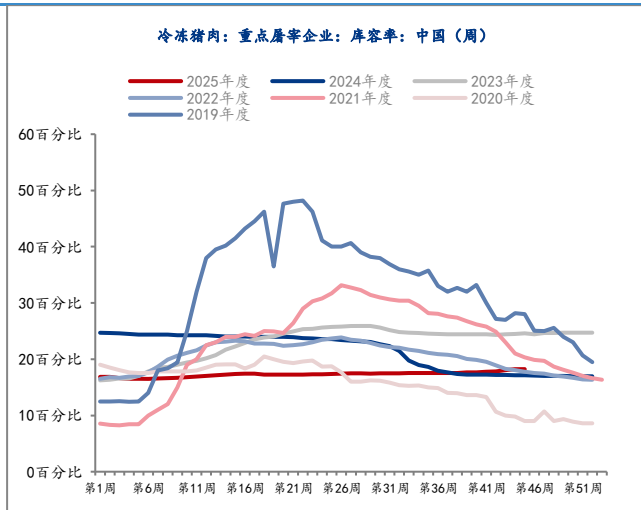
图 17：重点屠宰企业库容

吨



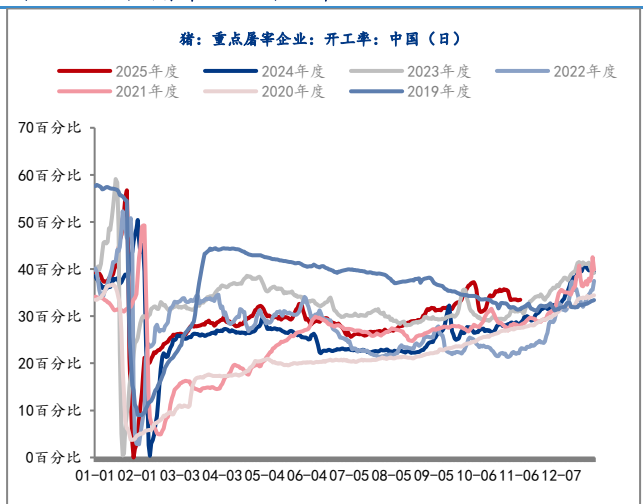
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



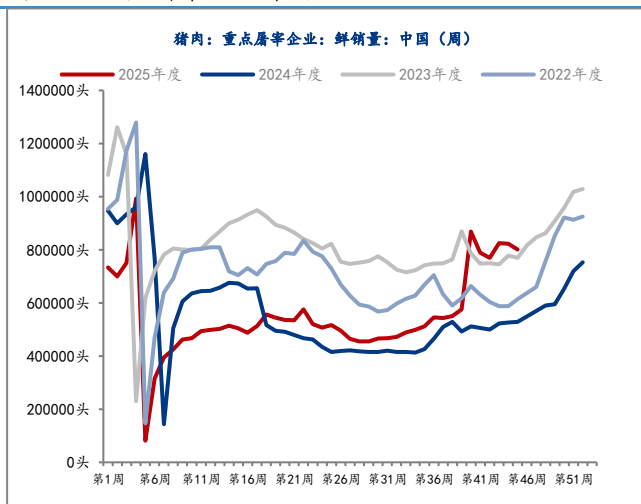
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

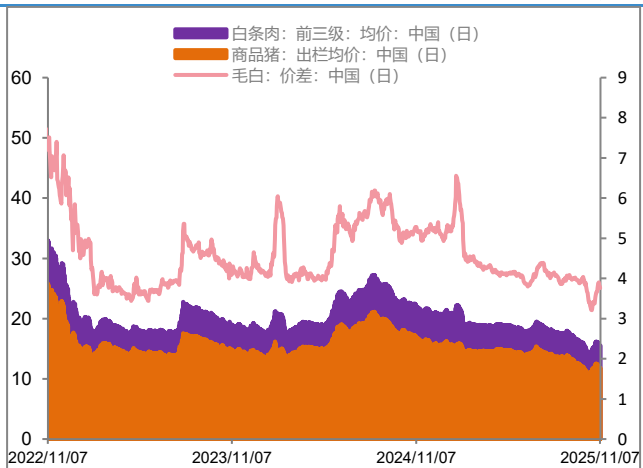
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

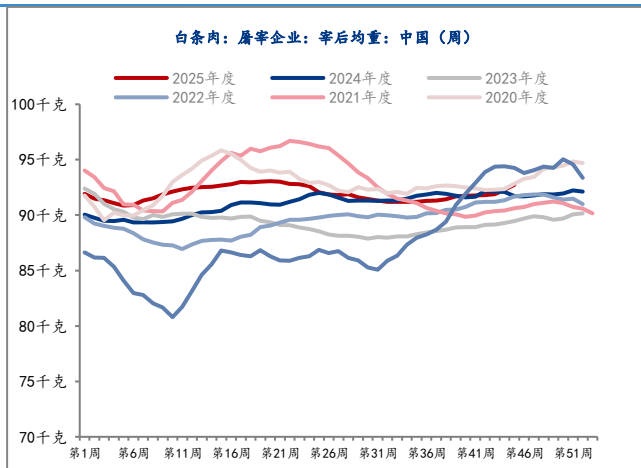
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

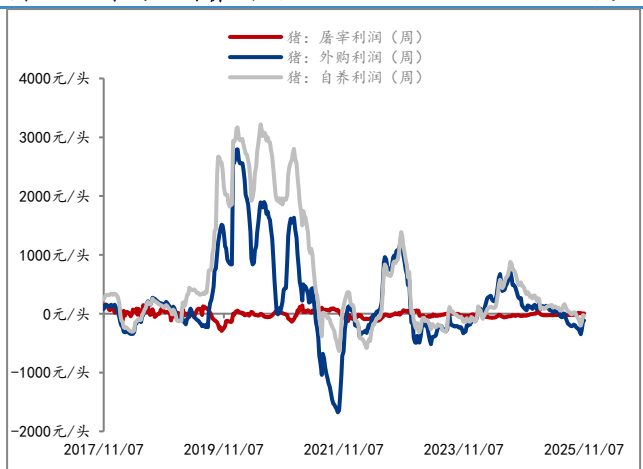
千克



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

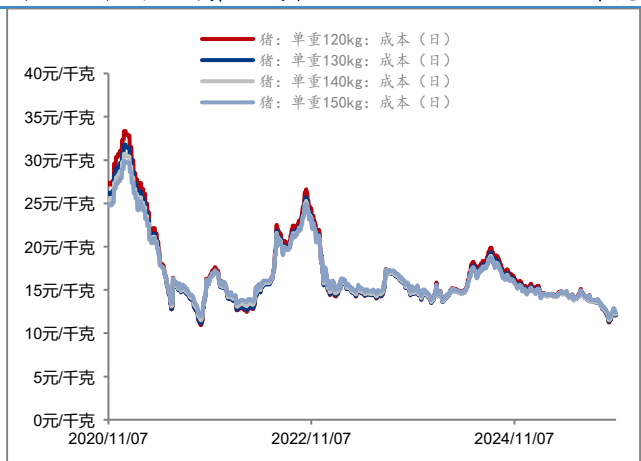
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

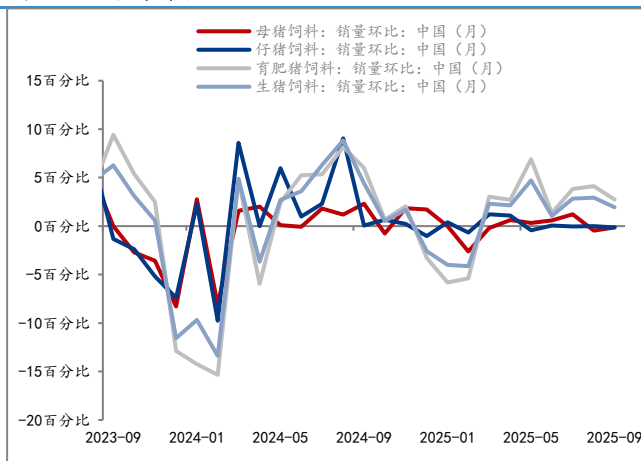
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

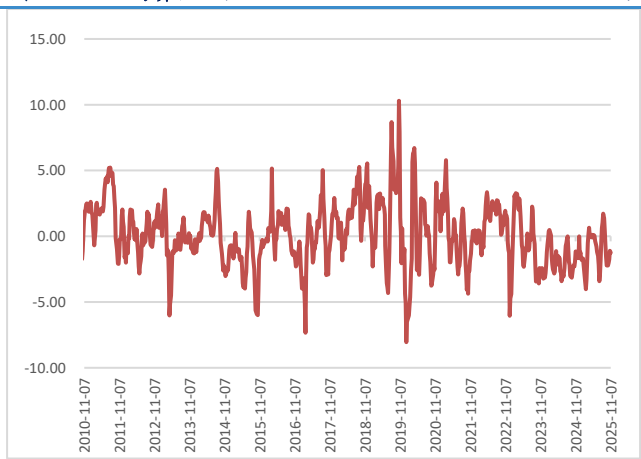
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

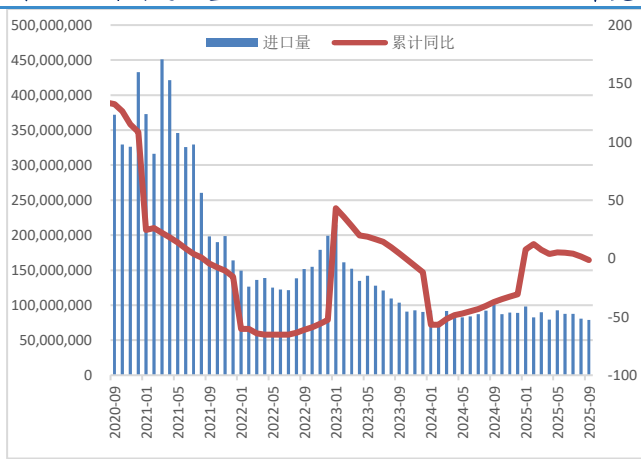
元/羽



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

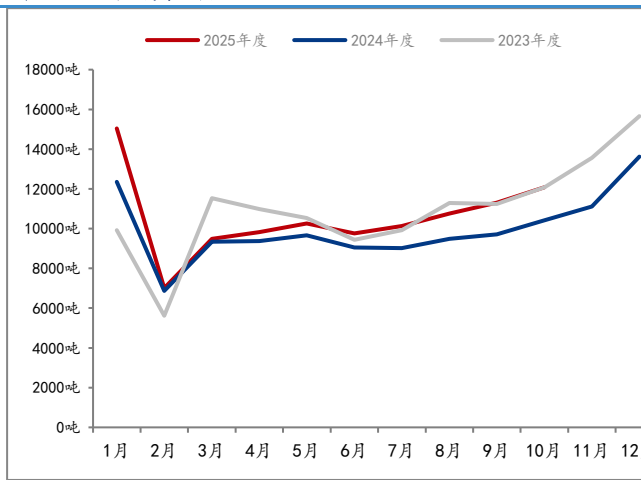
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

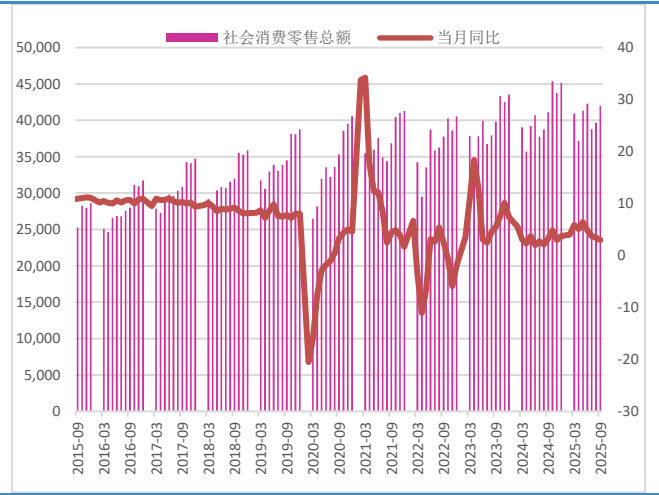
图 30：猪肉月销量

吨



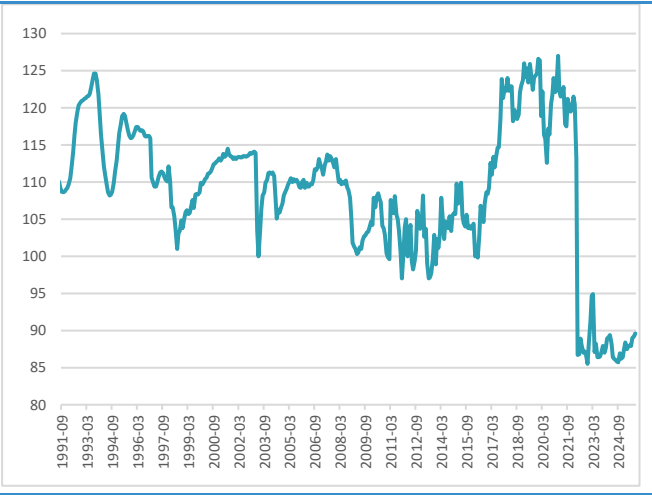
数据来源：钢联 新世纪期货

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>