

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 14 日收盘价为 11775 元/吨。基差为 130 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 -210 元/吨, 03-05 价差为 -630 元/吨。

现货市场: 本周国内生猪价格呈先涨后降走势, 周均价环比下跌。本周全国瘦肉型生猪交易均价 11.73 元/公斤, 环比下跌 1.84%。最高价为 11.84 元/公斤, 最低价为 11.59 元/公斤。

二、基本面分析:

供给: 本周全国生猪平均交易体重为 124.62 公斤, 各省份生猪交易均重涨跌互现, 整体波动较为均衡。河北、山西及黑龙江等地出现小幅下滑, 部分养殖户为减少亏损主动降低出栏体重, 同时一些养殖场选择提前出栏较小体重生猪、保留大猪, 导致交易均重略有下调。交易均重上升地区市场对后市价格仍存看涨预期, 部分养殖户主动压栏增重。部分地区受需求偏弱影响, 生猪消化速度放缓, 也出现了被动压栏的情况。未来一周, 随着多地气温下降, 市场对大猪的需求预计将有所提升, 同时前期压栏的大猪也将加快出栏节奏。下周全国生猪交易均重或将止跌并出现小幅回升。需求: 全国重点屠宰企业生猪结算均价为 12.34 元/公斤, 较前一周期下跌 2.58%, 受立冬节气和周末消费提振, 终端猪肉需求有所回暖, 下游收购积极性增强, 带动生猪结算价出现上涨。随着养殖端出栏节奏加快, 适重猪源供应增加, 下游采购方低价收购难度降低, 结算价随之出现回落。预计下周养殖端仍将维持较快出栏节奏, 下游收购较为顺畅, 结算价或面临小幅下行压力。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 37.46%, 环比上周上涨 0.4 个百分点, 生猪出栏量增加、价格回落降低了屠宰企业的采购成本; 猪肉订单量有所回升, 共同支撑开工率小幅提升。后续随着气温逐步下降, 终端消费仍有进一步释放空间, 预计下周屠宰企业开工率或将继续保持增长态势。

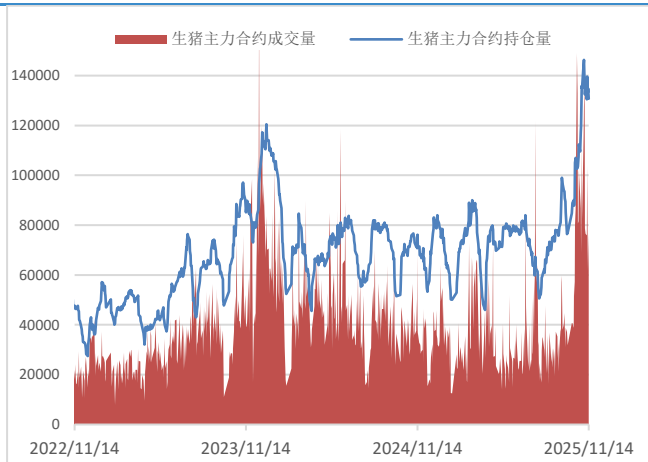
三、总结及建议:

供应方面: 全国生猪交易均重小幅下跌。随着养殖端出栏节奏恢复正常, 生猪供应量有所增加, 自繁自养和自住育肥利润下滑, 在持续降价的情况下, 可能出现被动压栏现象。需求方面: 本周开始大部分地区有大幅度降温, 猪肉消费量或提升带动屠宰开工率, 对行情形成支撑, 未来一周生猪周均价或维持震荡。

四、风险因素:

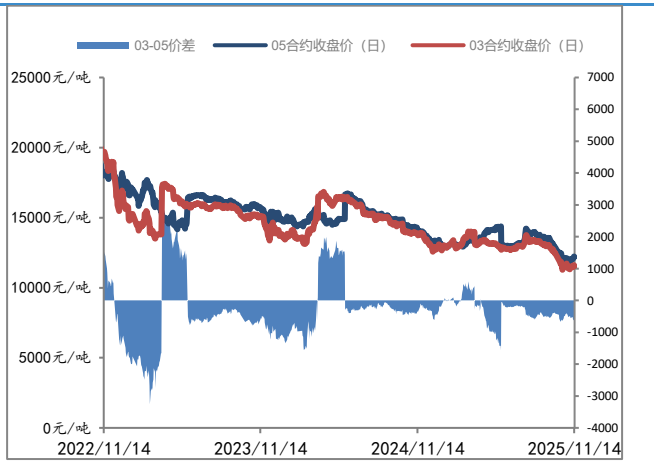
1. 北方部分地区降雪降雨, 关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



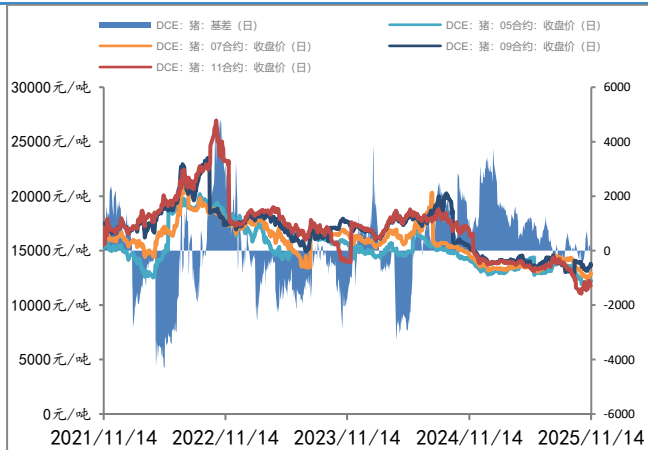
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



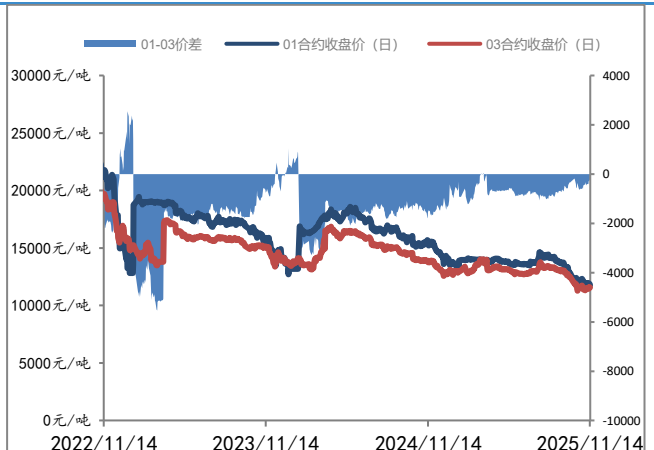
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



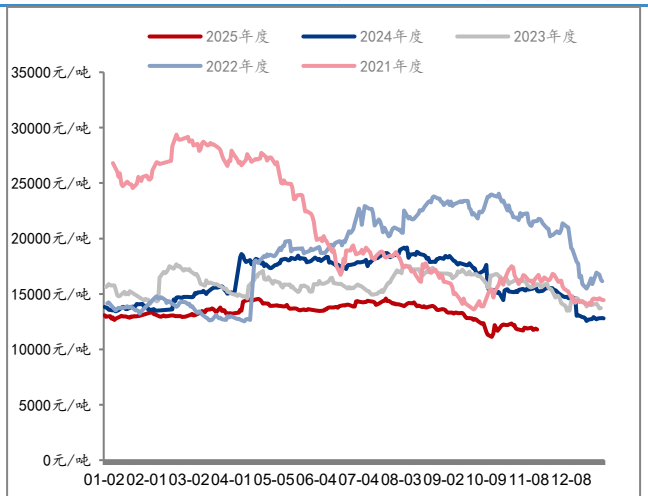
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



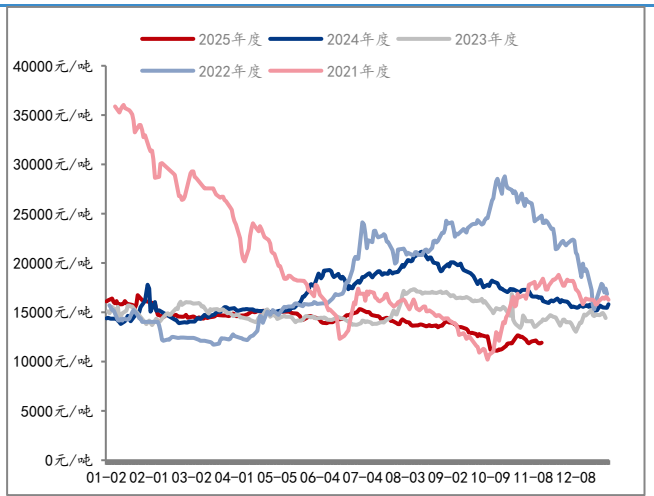
数据来源：钢联 新世纪期货

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

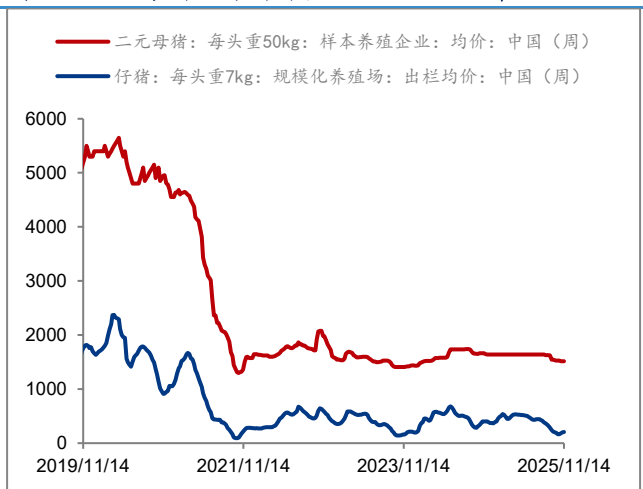
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 7：二元母猪及仔猪价格

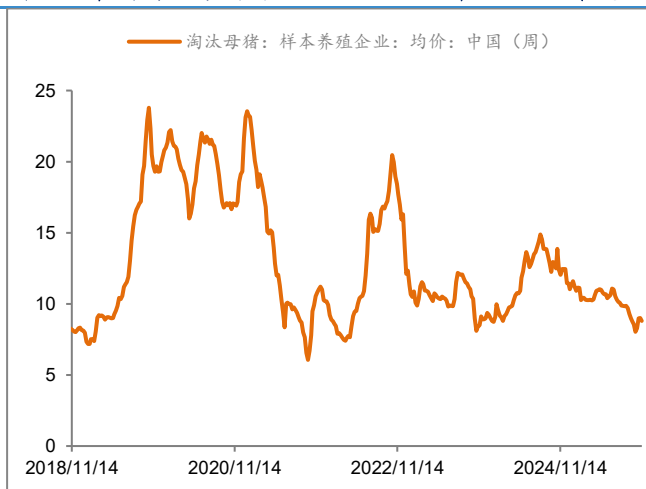
单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国淘汰母猪价格

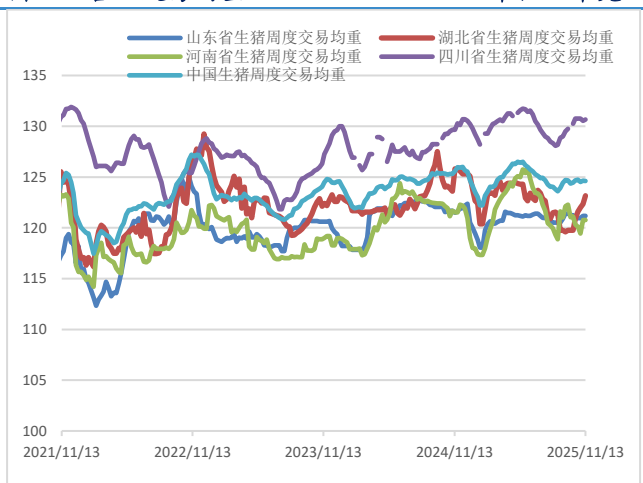
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

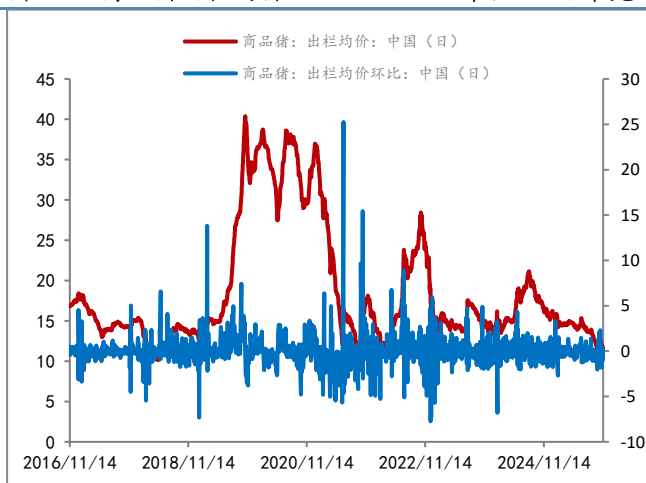
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

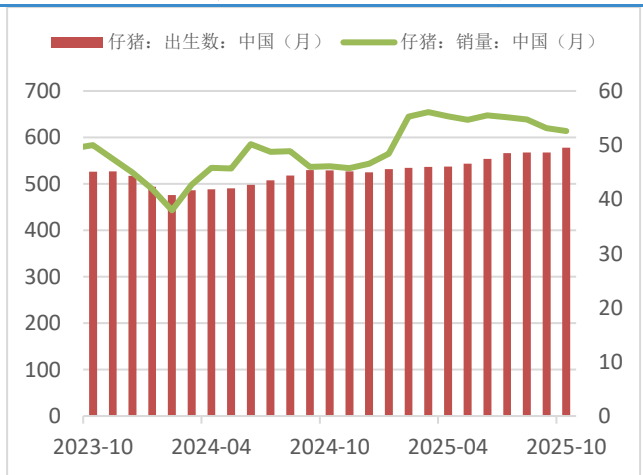
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

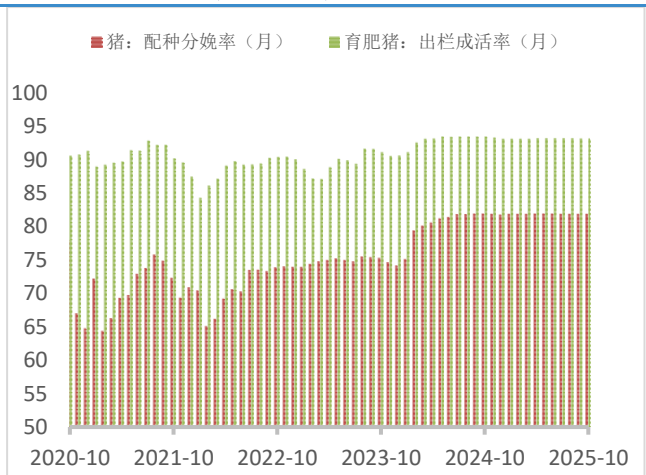
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

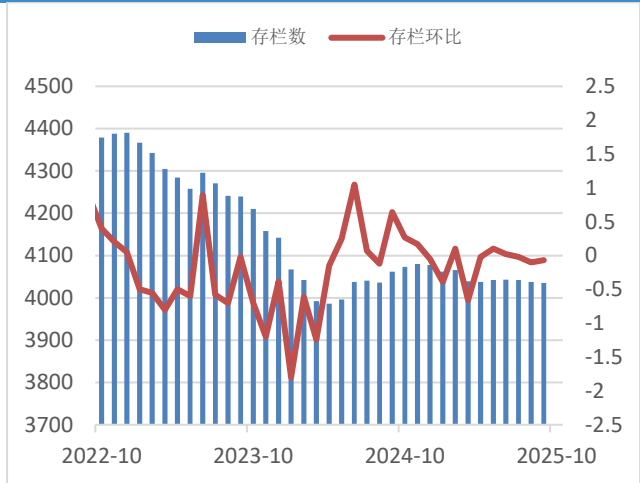
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

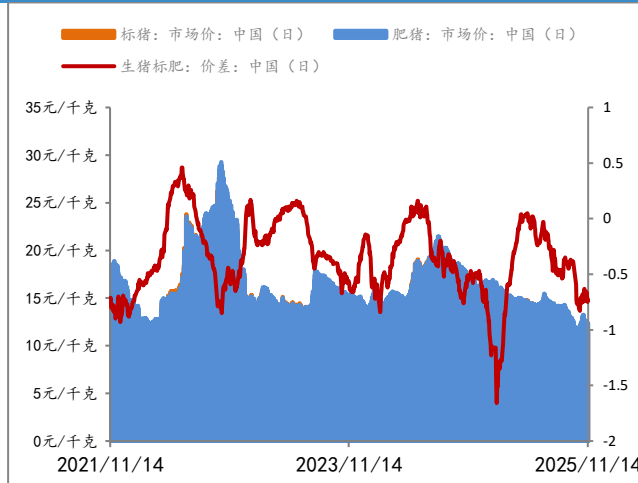
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

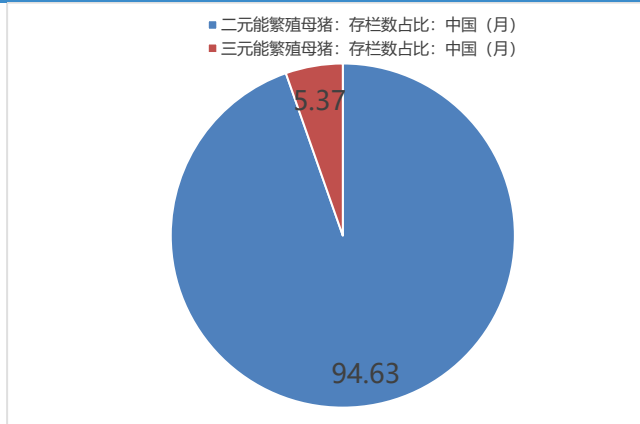
图 14：肥标价差

单位：元/千克



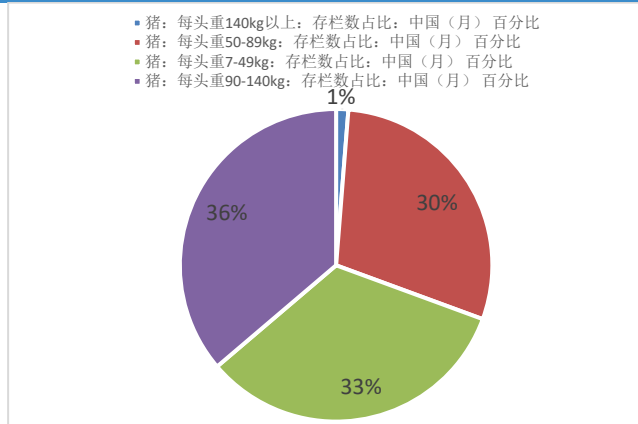
数据来源：钢联 新世纪期货

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

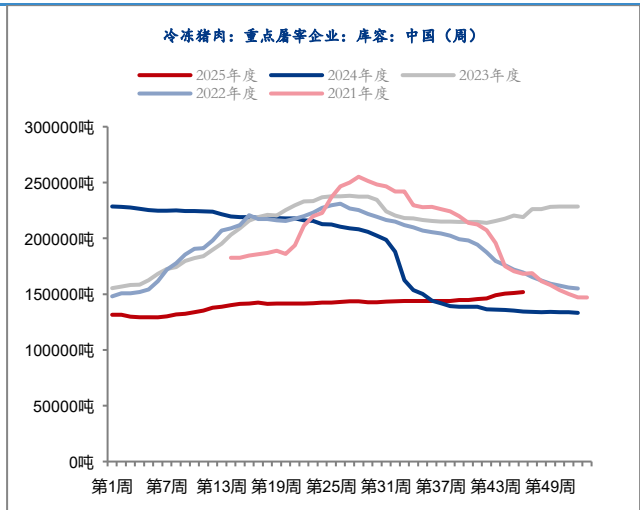
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

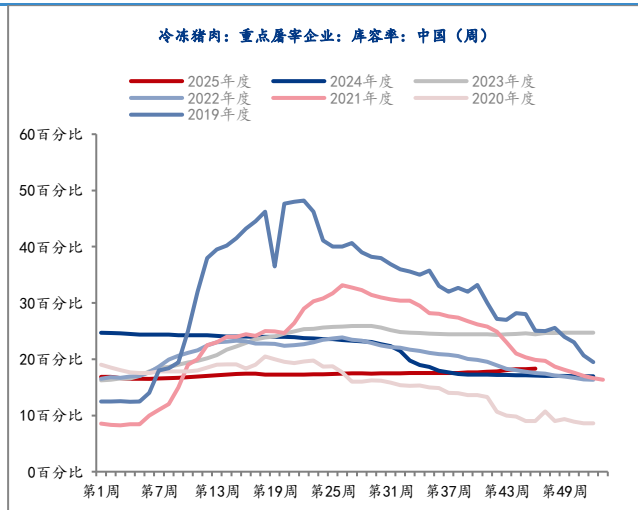
图 17：重点屠宰企业库容

吨



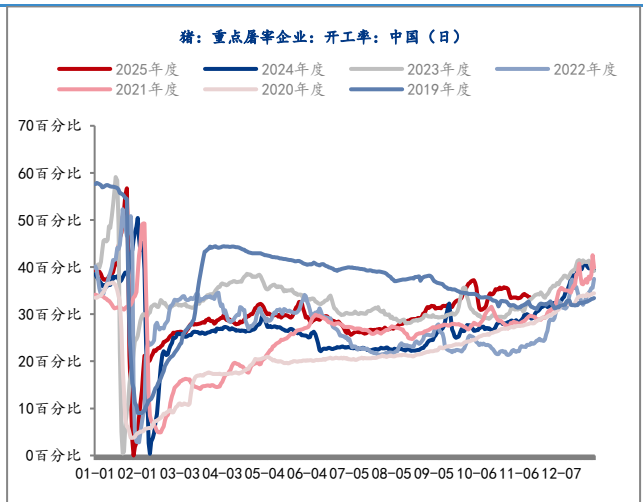
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



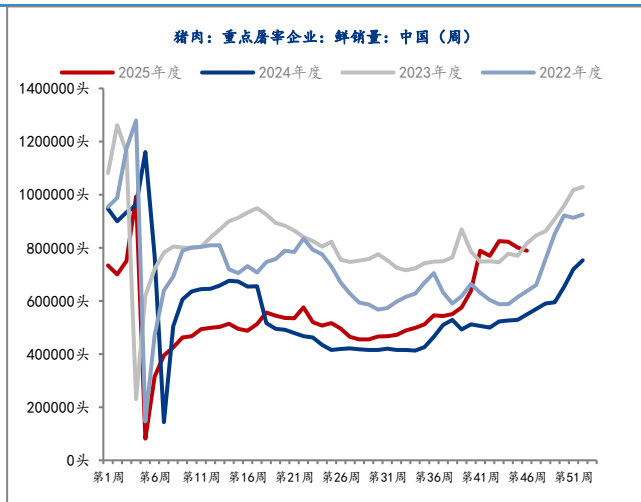
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

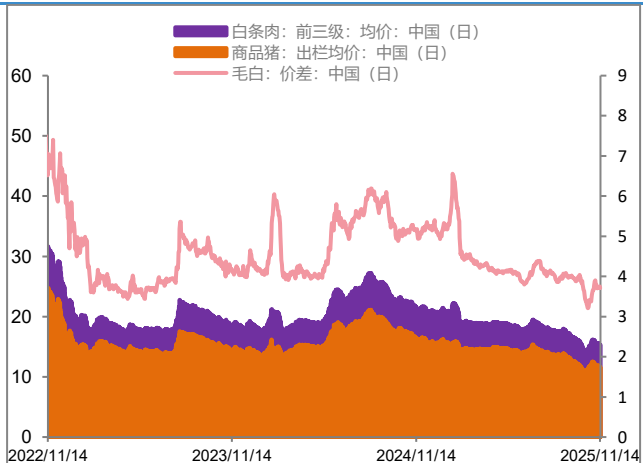
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：白条价差

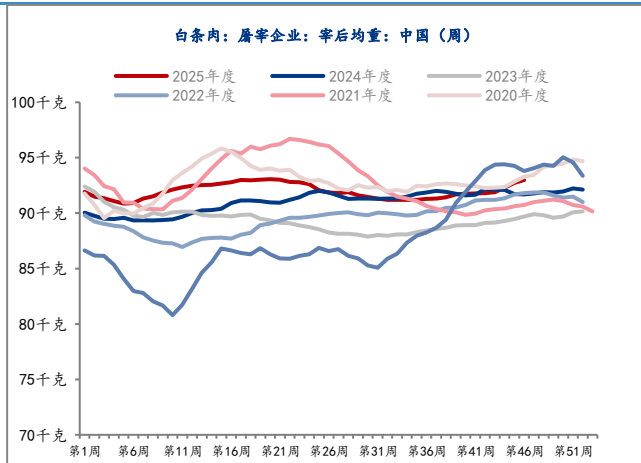
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

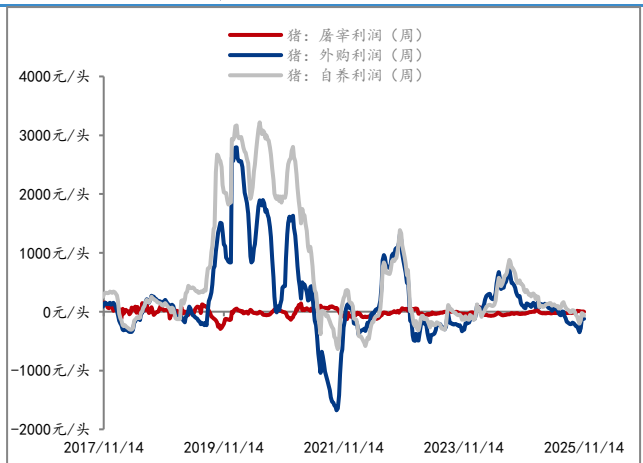
千克



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

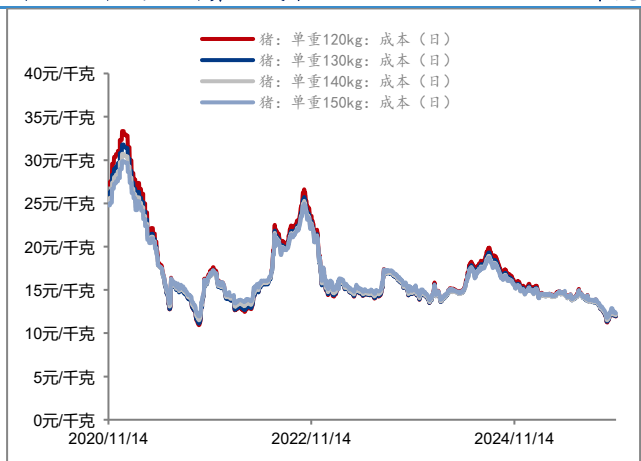
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

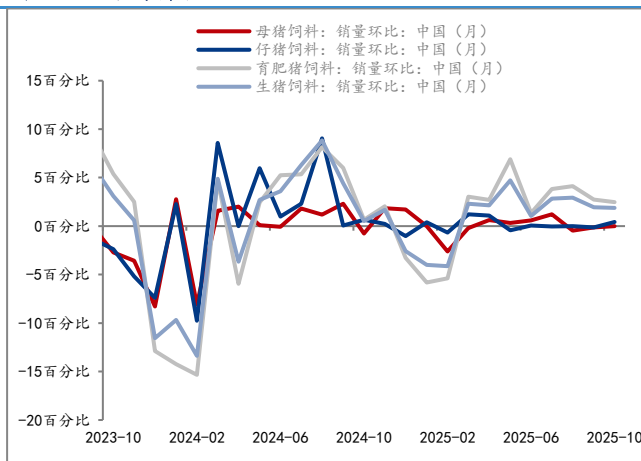
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

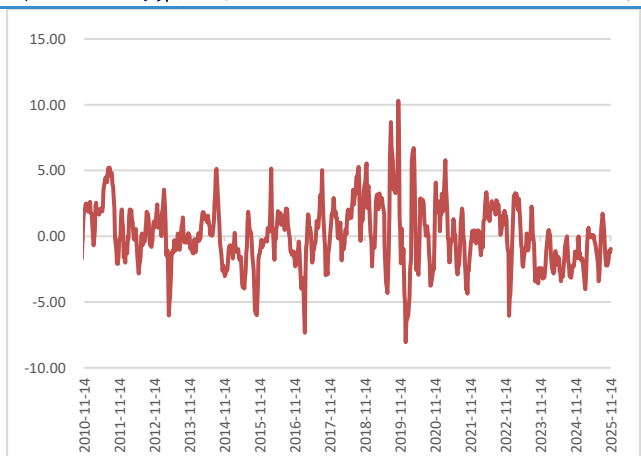
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

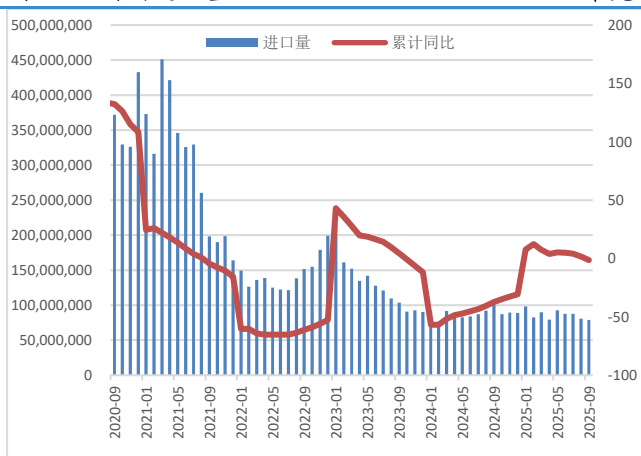
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

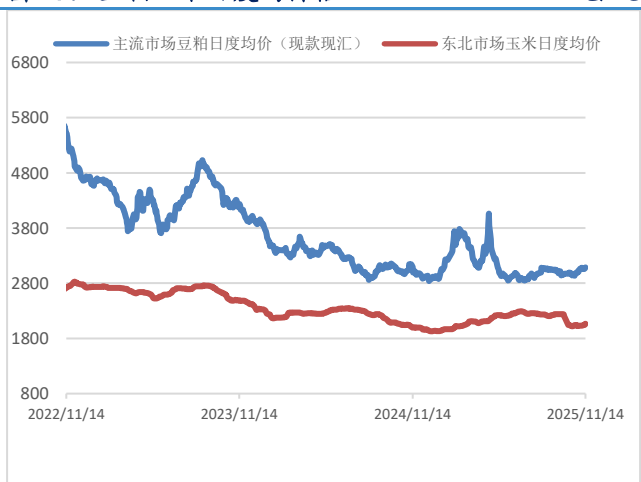
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

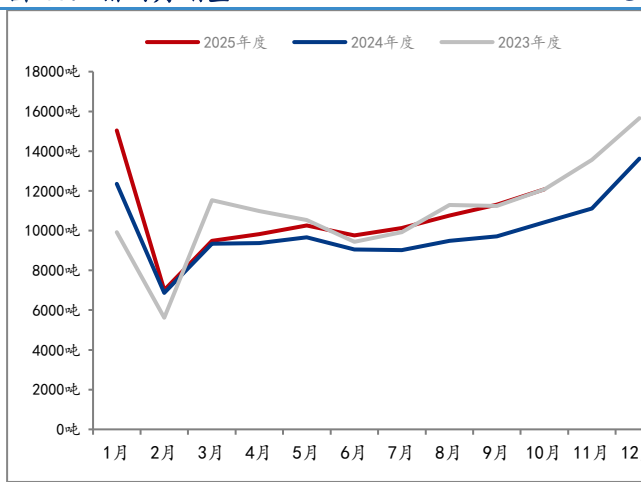
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

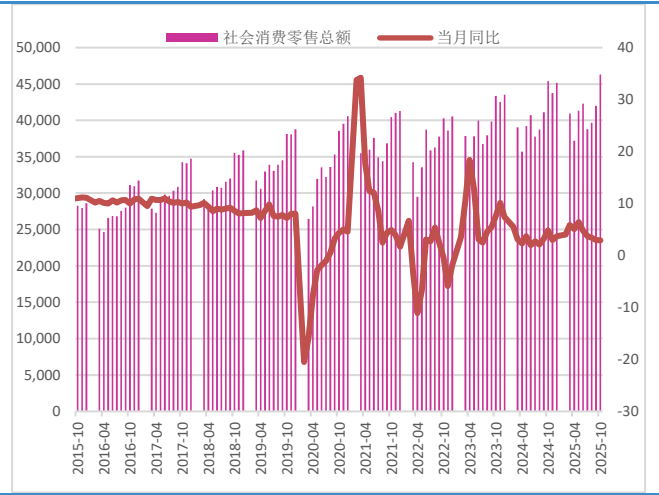
图 30：猪肉月销量

吨



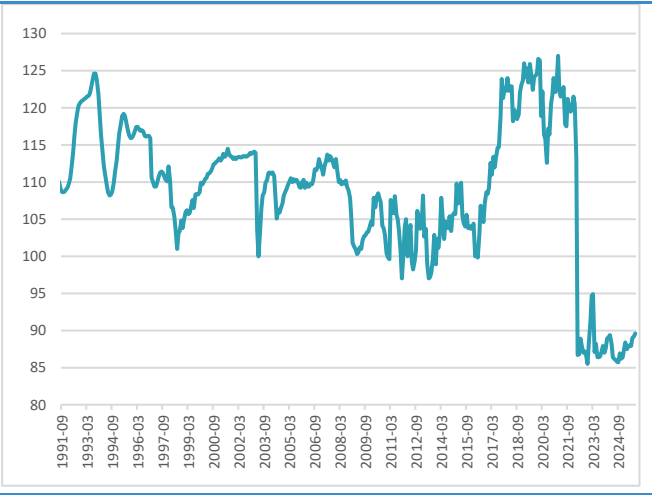
数据来源：钢联 新世纪期货

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>