

农产品组

研究员：陈婉琦

投资咨询证号：Z0021850

期货从业证号：F03100983

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 LH2601 生猪期货合约呈现下跌走势。12 月 5 日收盘价为 11385 元/吨。基差为 5 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-300 元/吨，03-05 价差为-720 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 11.27 元/公斤，环比下跌 1.05%。最高价为 11.44 元/公斤，最低价为 11.11 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪交易均重出现小幅上涨，全国生猪平均交易体重为 124.64 公斤，较前一周微涨，交易均重呈现北涨南跌的趋势。北方多数地区因月初规模养殖场出栏量减少，屠宰企业转而增加对中小场及社会猪源的采购，带动交易均重轻微上升。黑龙江等地因局部地区猪病影响交易均重有所下降。南方多地因前期养殖端集中出栏的影响延续，近期交易均重出现小幅回落。需求：全国重点屠宰企业生猪结算均价回落至 11.79 元/公斤，环比下跌 1.66%，跌幅较前一周扩大。周初适逢 11 月末，养殖端为完成月度出栏计划而加快节奏，市场供应增加，屠宰企业收购顺畅导致结算价下行。周中月份转换后养殖端出栏量阶段性减少，屠宰企业为保障收购被迫提价，带动价格短暂反弹。周末随着出栏量再次回升，终端市场走货不畅，养殖端多有降价行为，屠宰企业得以恢复低价收购，结算价随之再度回落。展望后市，预计终端需求增长空间有限，养殖端为促进出栏可能继续让价销售，下周结算价存在进一步下滑的可能。本周国内重点屠宰企业开工率呈现小幅上升，周均开工率达到 39.52%，环比上涨 0.60 个百分点。生猪市场供应总体稳定，且大体重猪源出栏有所增加；伴随气温下降，下游消费端备货积极性略有提升，屠宰企业订单因此增加，支撑了开工率的上行。利润：自繁自养理论盈利下降，仔猪育肥盈利增加，自繁自养平均利润为-227.18 元/头，仔猪育肥平均利润为-311.65 元/头。预计下周自繁自养和仔猪育肥理论出栏亏损扩大，养殖端出栏节奏速度加快。

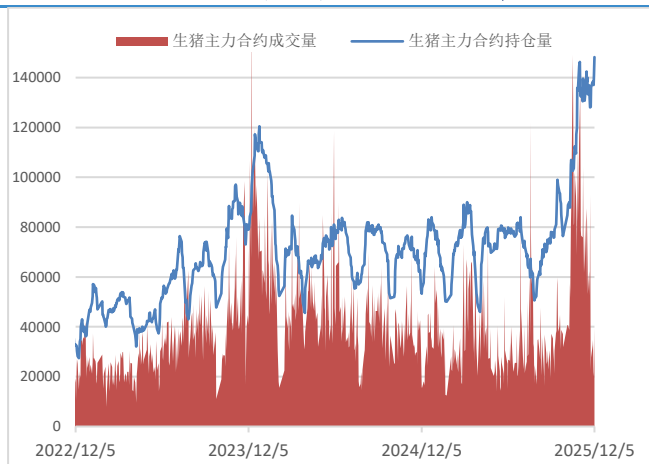
三、总结及建议：

供应方面：全国生猪交易均重小幅上涨。养殖端出栏量陆续增加，生猪市场供应总体稳定，对猪价有利空影响，自繁自养和仔猪育肥利润不佳，在持续降价的情况下，可能出现被动压栏现象。需求方面：大部分地区气温较低，西南地区腌腊开始，猪肉消费量或提升带动屠宰开工率，但对行情的支撑力度较低，屠宰增幅小于出栏增幅。预计未来一周生猪周均价或持续走低。

四、风险因素：

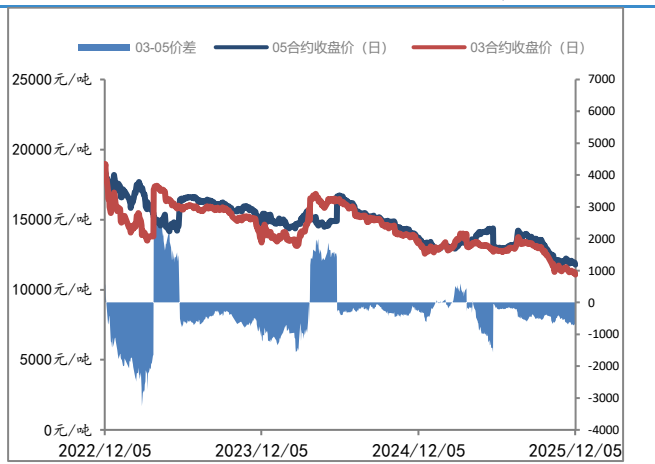
1. 北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1：生猪主力合约持仓情况 单位：元/吨



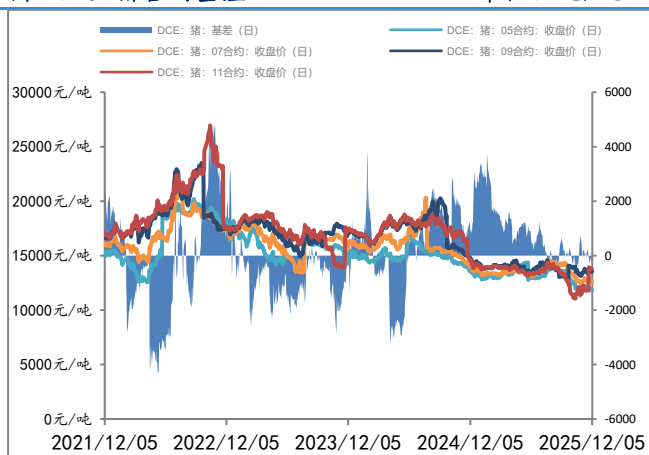
数据来源：红期 新世纪期货

图 2：生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



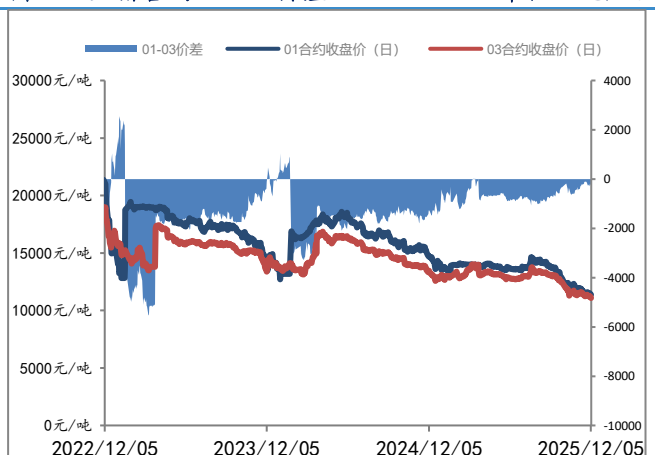
数据来源：钢联 新世纪期货

图 3：生猪合约基差 单位：元/吨



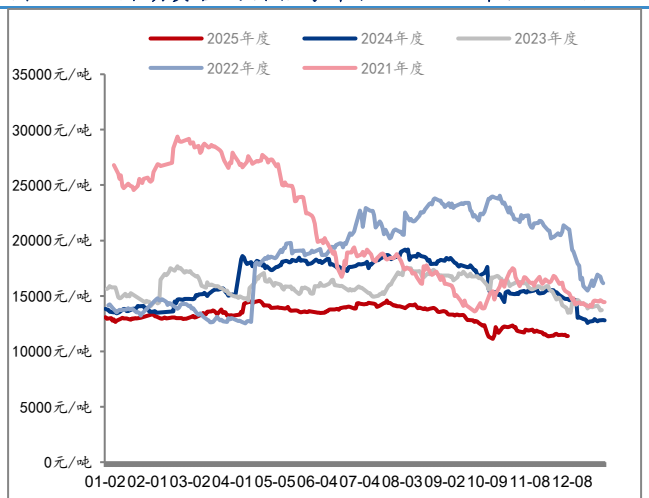
数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差 单位：元/吨



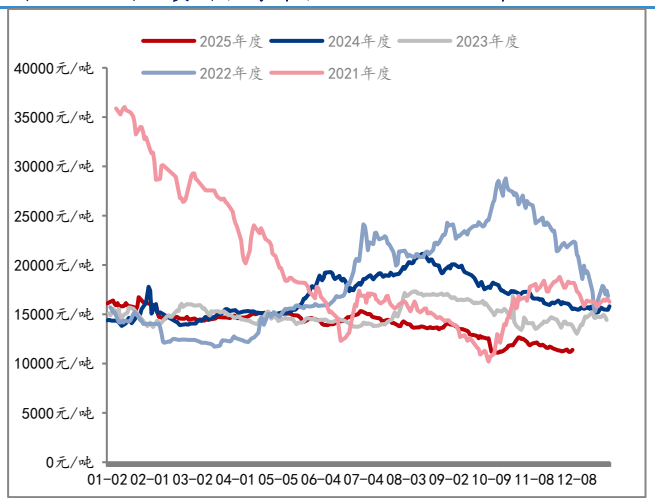
数据来源：钢联 新世纪期货

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

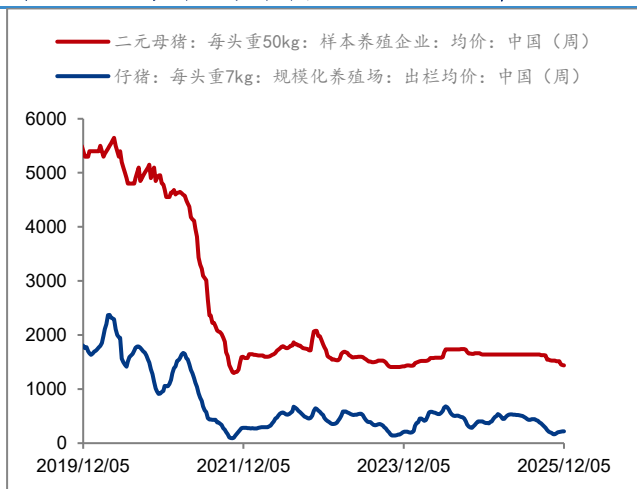
图 6：生猪现货价格季节性 单位：元/吨



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

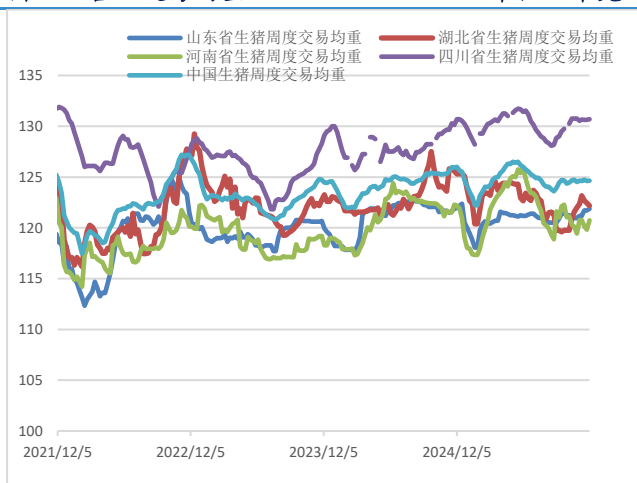
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

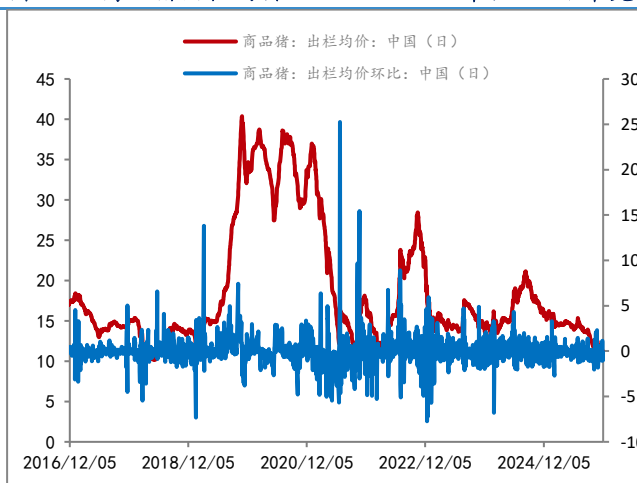
单位：千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 10：商品猪出栏均价

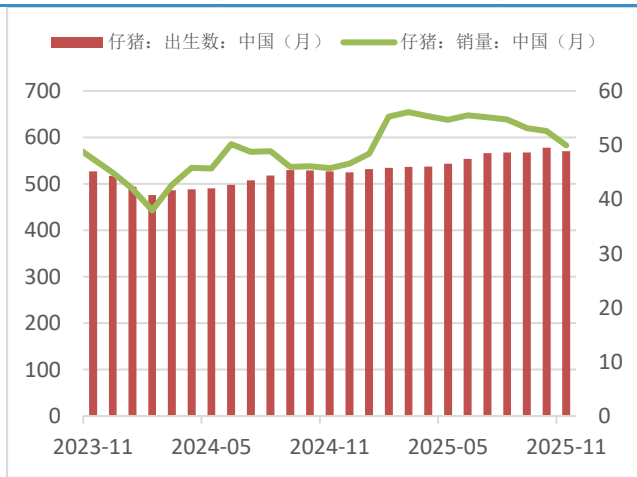
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

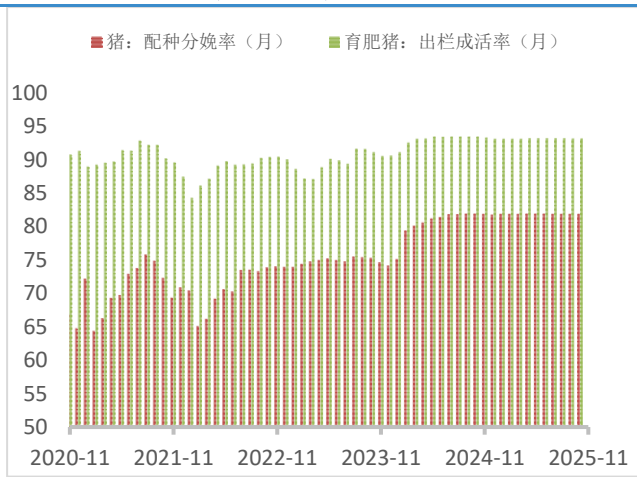
图 11：仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

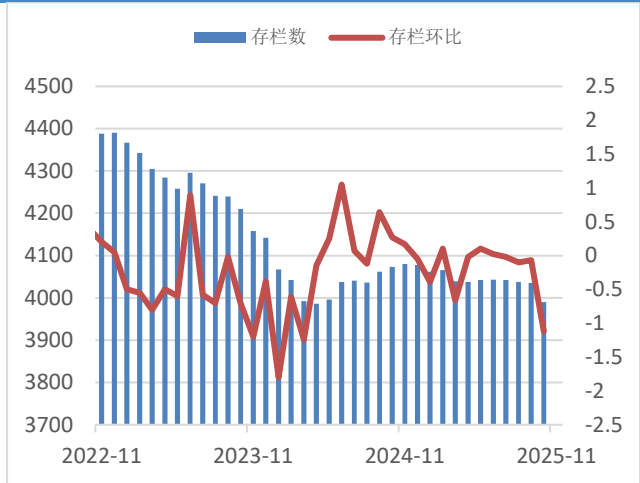
图 12：配种分娩率及成活率



数据来源：钢联新世纪期货

图 13：生猪存栏数

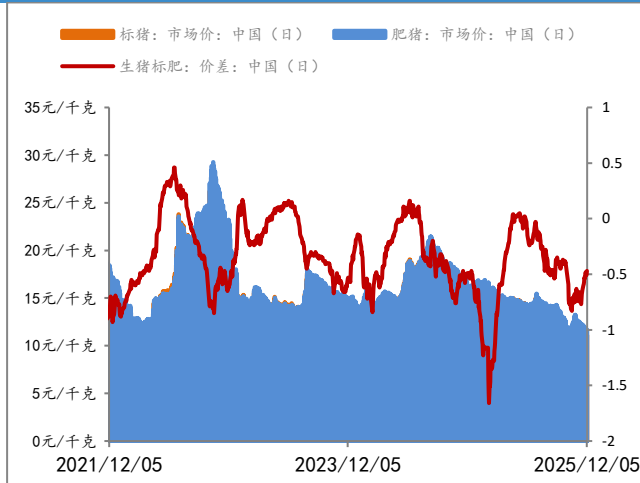
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

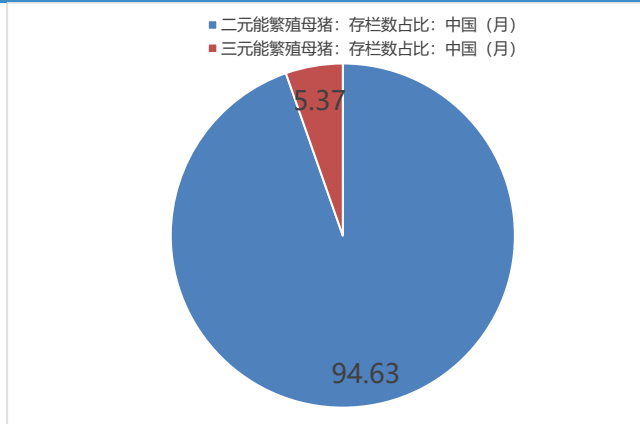
图 14：肥标价差

单位：元/千克



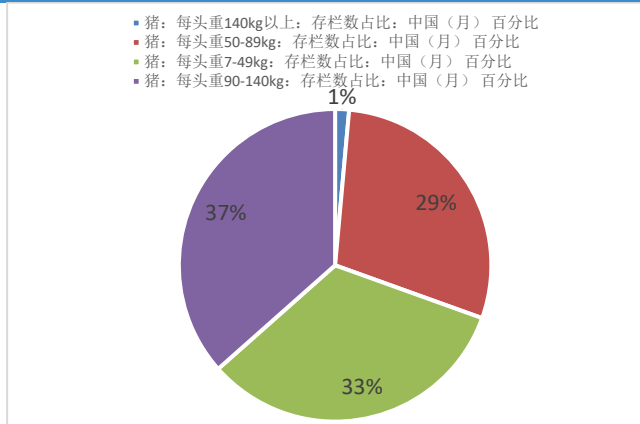
数据来源：钢联 新世纪期货

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

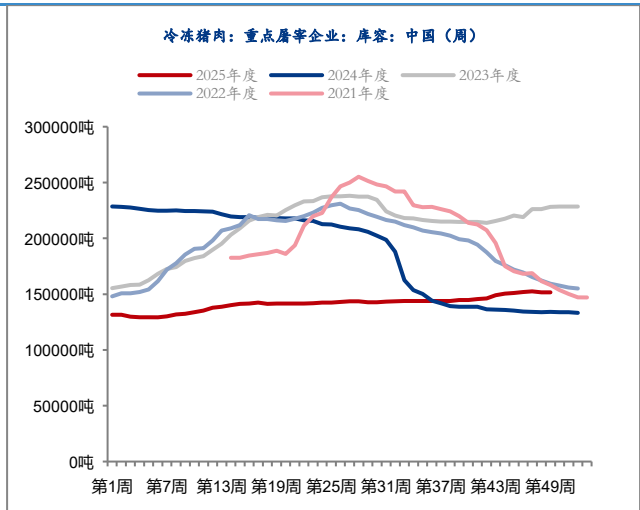
图 16：各体重猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

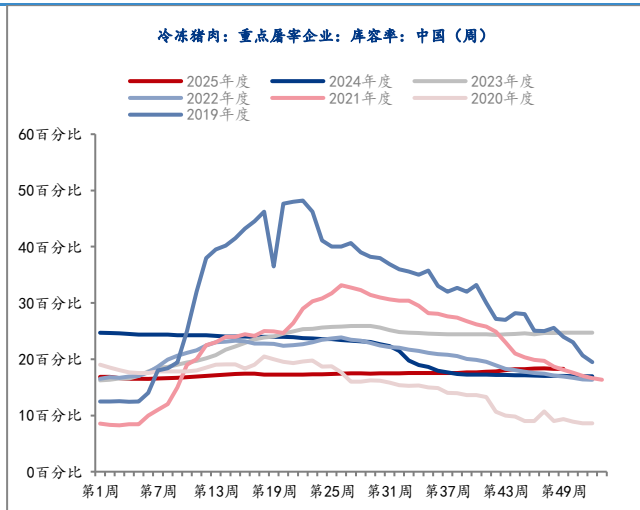
图 17：重点屠宰企业库容

吨



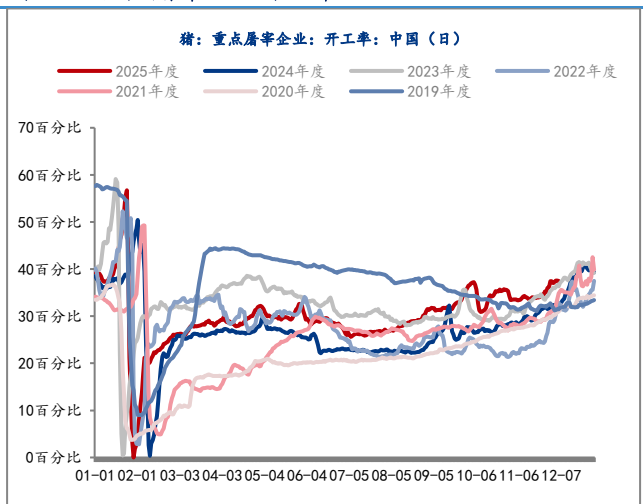
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



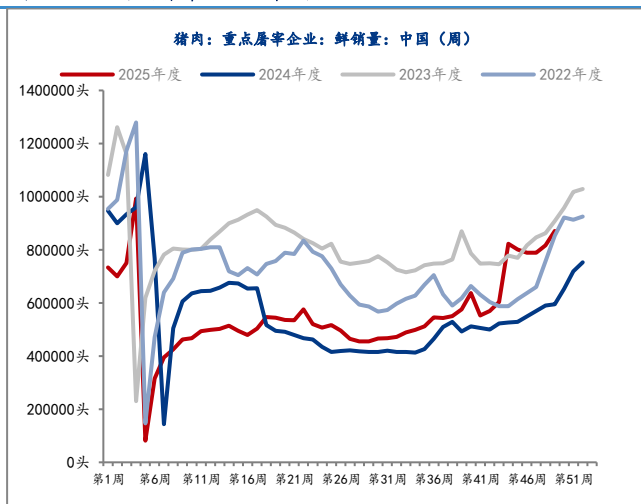
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

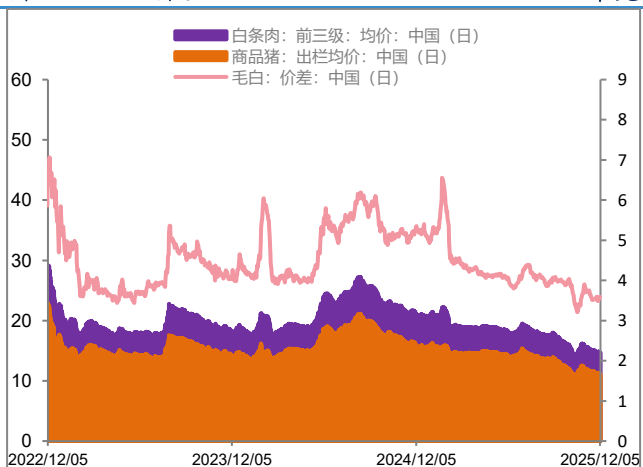
图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差

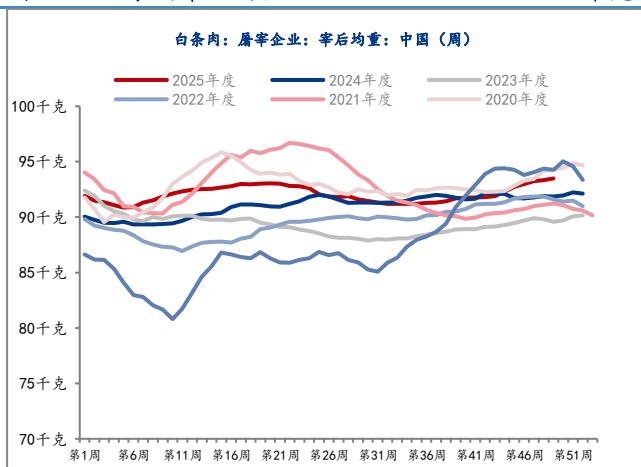
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重

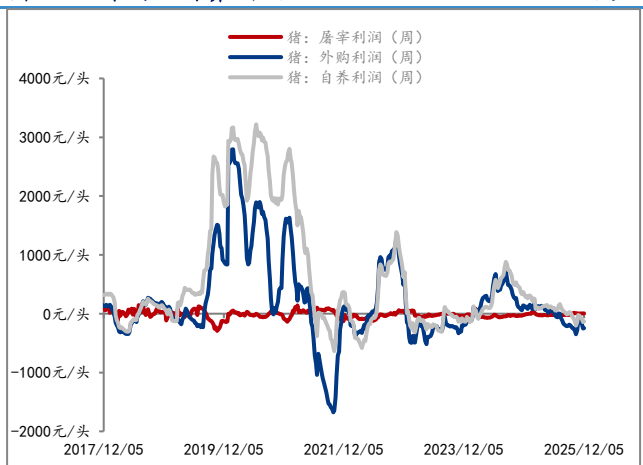
千克



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

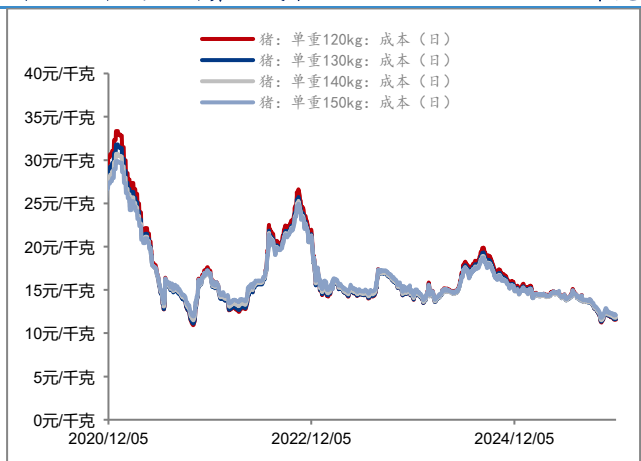
图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

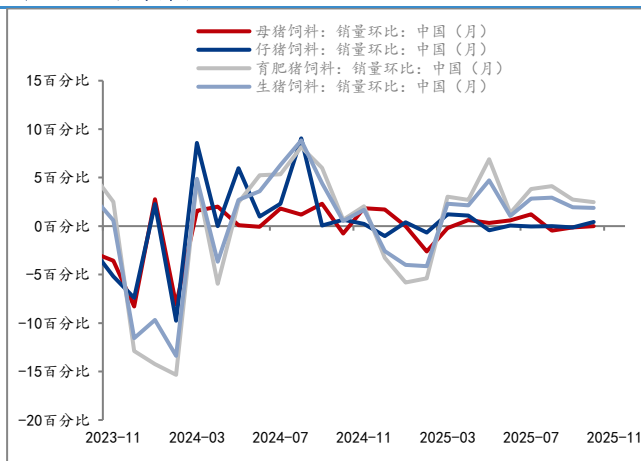
图 25：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

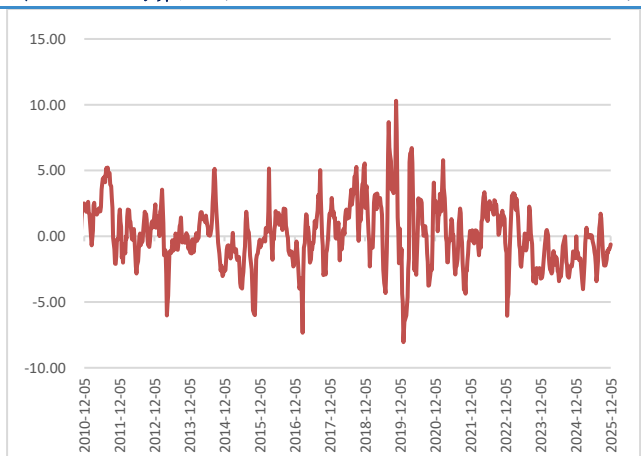
图 26：猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27：毛鸡养殖利润

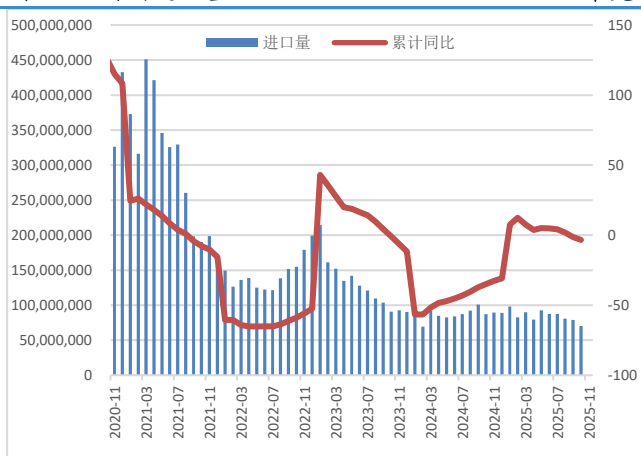
元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 28：猪肉进口量

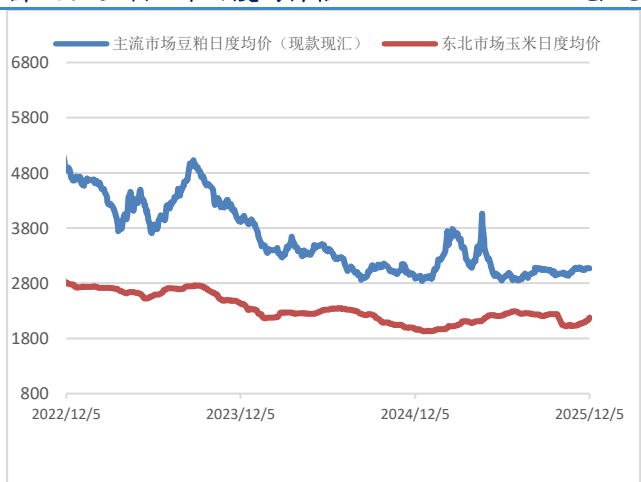
千克



数据来源：wind 新世纪期货

图 29：豆粕玉米日度均价

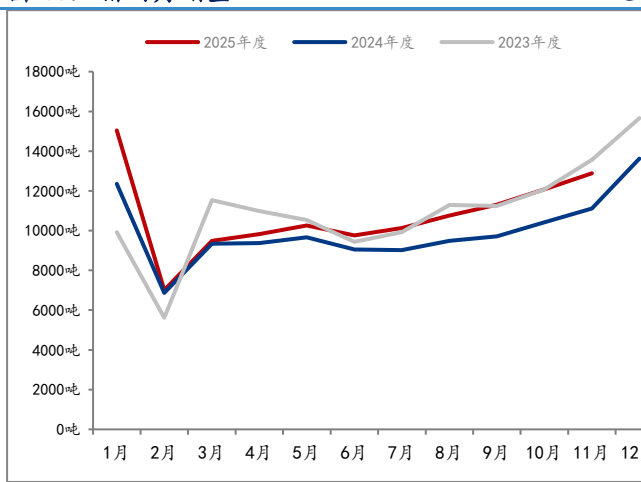
元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

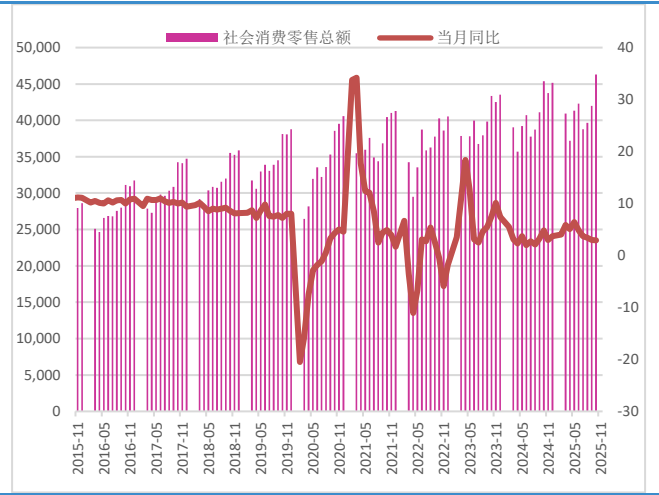
图 30：猪肉月销量

吨



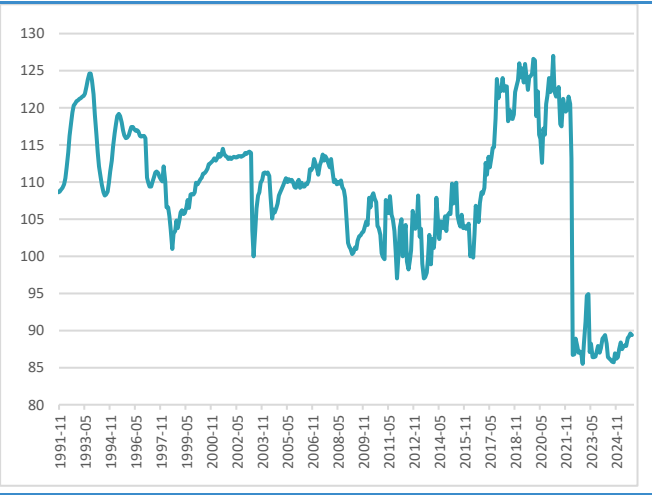
数据来源：钢联 新世纪期货

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>