

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 LH2603 生猪期货合约呈现震荡上涨走势。12月19日收盘价为 11325 元/吨。基差为 375 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 175 元/吨，03-05 价差为 -600 元/吨。

现货市场：本周国内生猪价格呈震荡上涨走势，周均价环比上涨。本周全国瘦肉型生猪交易均价 11.55 元/公斤，环比涨幅 2.48%。最高价为 11.70 元/公斤，最低价为 11.44 元/公斤。

二、基本面分析：

供给：本周全国生猪平均交易体重为 124.79 公斤，较前一周小幅上涨 0.15%。各地出栏均重表现不一，北方部分省份因前期猪病影响导致部分猪提前出栏，养殖户对后市行情看跌而加速出栏，近期降温与冬至消费带动消化速度加快，当地出栏均重有所下降。安徽、河北等地因屠宰企业收购大体重猪比例上升，带动整体收购均重小幅上涨。南方部分地区因临近冬至消费高峰，集中出栏大体重生猪，推动出栏均重上涨。下周随着月末临近养殖端出栏进度加快，大猪供应减少，全国生猪交易均重或转跌。需求：本周全国重点屠宰企业结算均价为 11.98 元/公斤，环比上涨 2.27%，南方气温降低促使腌腊需求稳步增加，冬至带动北方部分屠宰企业开始节前备货，企业收猪积极性较高，共同支撑了结算价格的上涨。国内生猪重点屠宰企业周平均开工率达到 43.16%，较上周上升 2.08 个百分点。北方地区降雪及气温下降拉动了终端猪肉消费，叠加冬至下游备货需求增强，屠宰企业订单增加，带动开工率上涨。预计冬至过后下游采购需求将有所减少，未来一周开工率可能回落。利润：自繁自养理论盈利和仔猪育肥盈利增加，自繁自养平均利润为 -189.87 元/头，仔猪育肥平均利润为 -215.53 元/头。预计下周自繁自养和仔猪育肥理论出栏亏损环比减少。

三、总结及建议：

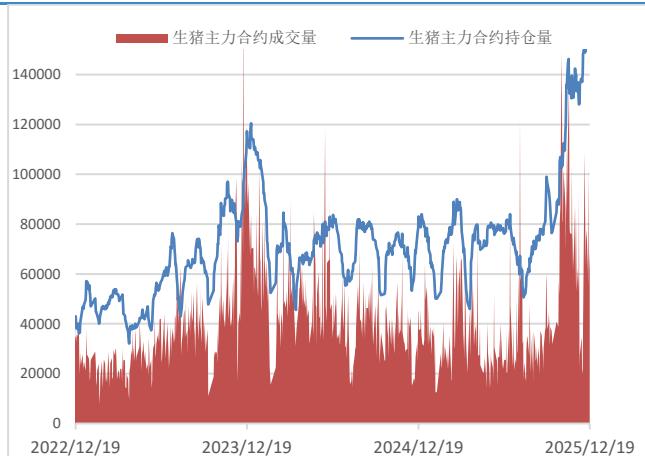
供应方面：全国生猪交易均重小幅上涨。养殖端出栏量陆续增加，生猪市场供应总体稳定，对猪价有利空影响，自繁自养和仔猪育肥利润改善，需求方面：大部分地区气温较低，前期西南地区腌腊开始叠加冬至备货需求提升，猪肉消费量提升带动屠宰开工率，冬至过后下游采购需求将有所减少，开工率可能回落，预计未来一周生猪周均价或维持震荡。

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

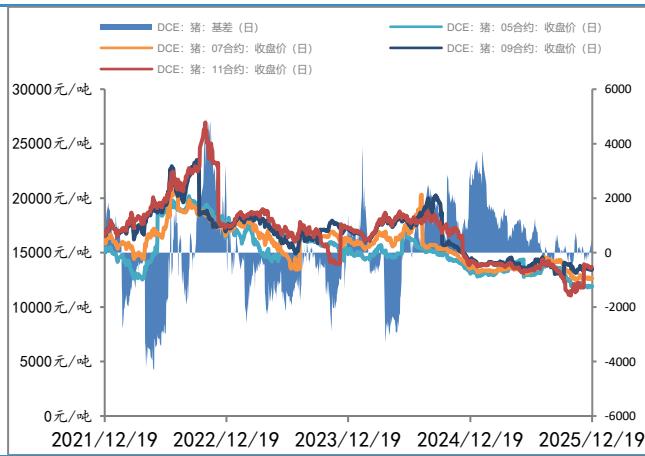
单位：元/吨



数据来源：红期 新世纪期货

图 3：生猪合约基差

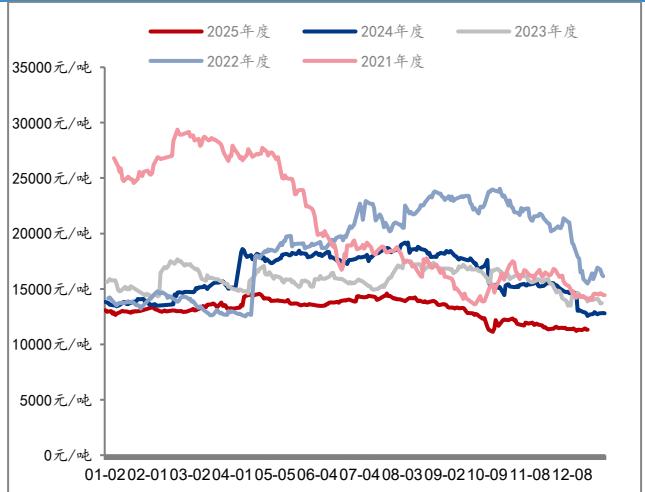
单位：元/吨



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 2：生猪合约 03-05 价差

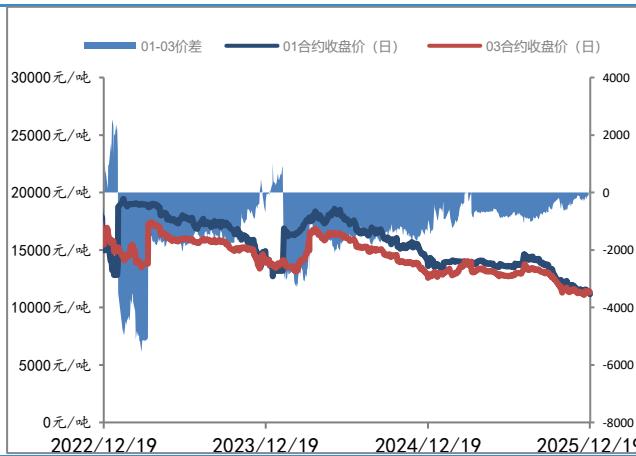
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 4：生猪合约 01-03 价差

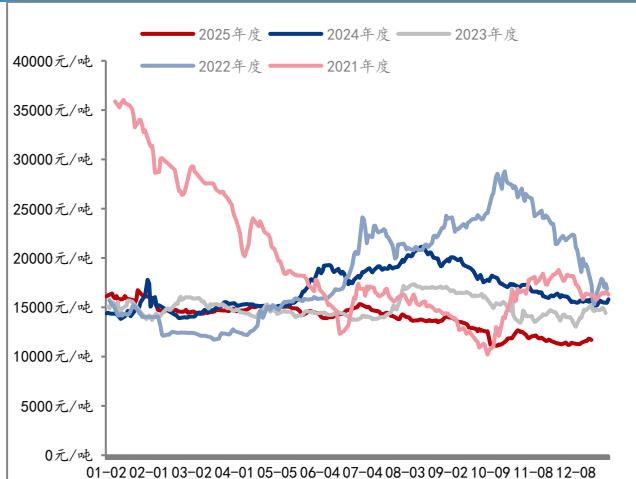
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 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

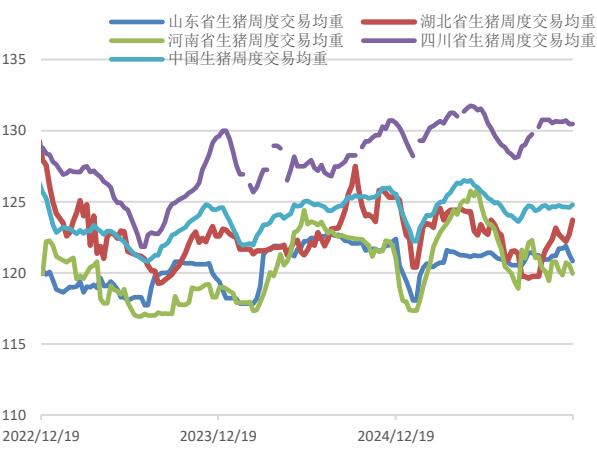
单位: 元/头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 9：各地交易均重

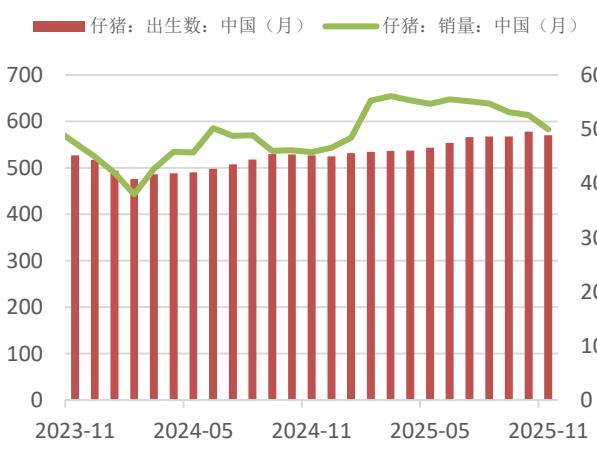
单位: 千克



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 8：中国淘汰母猪价格

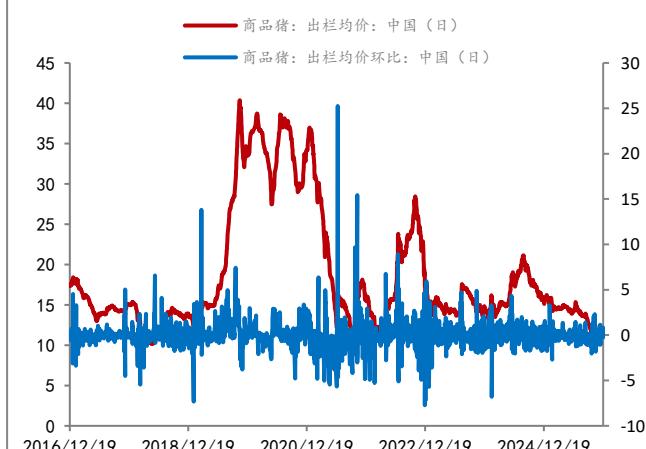
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

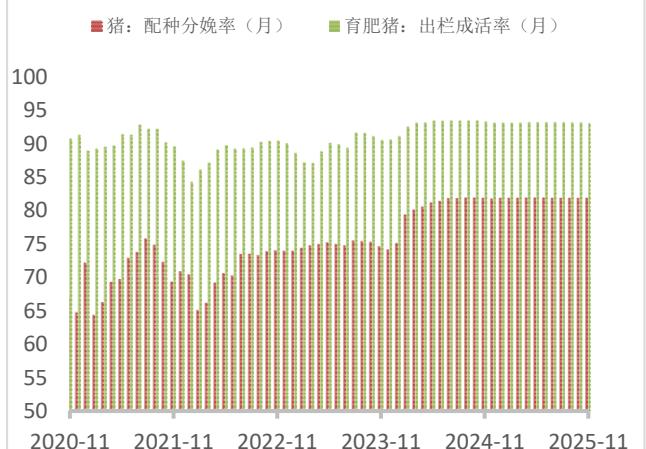
图 10：商品猪出栏均价

单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

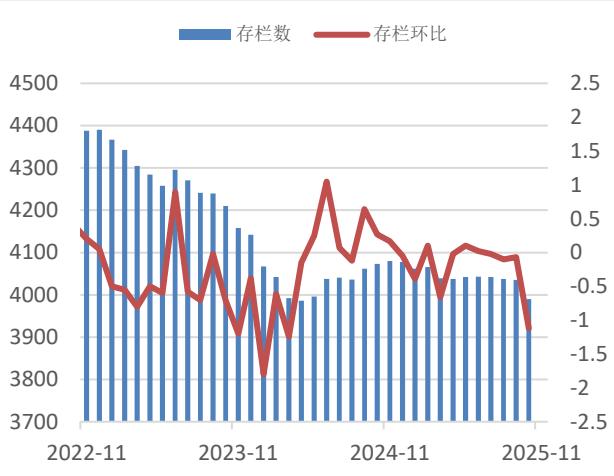
图 12：配种分娩率及成活率



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

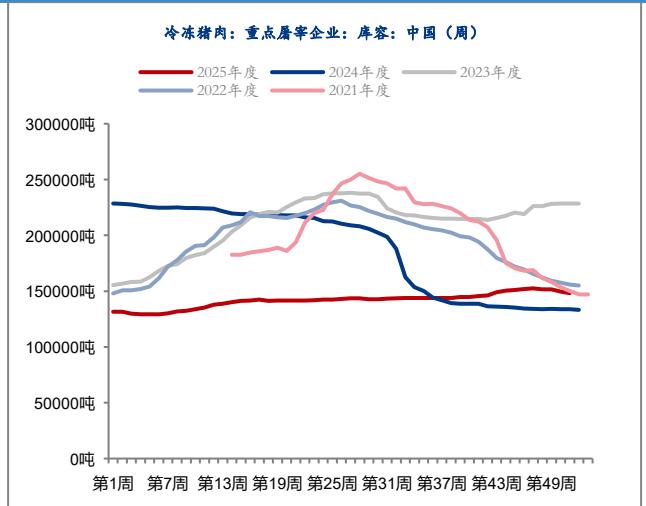
图 15：二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 17：重点屠宰企业库容

吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 14：肥标价差

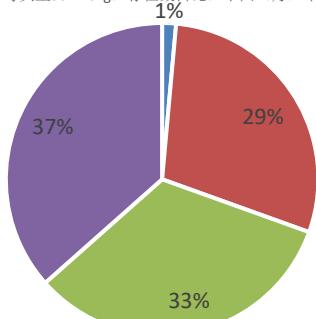
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

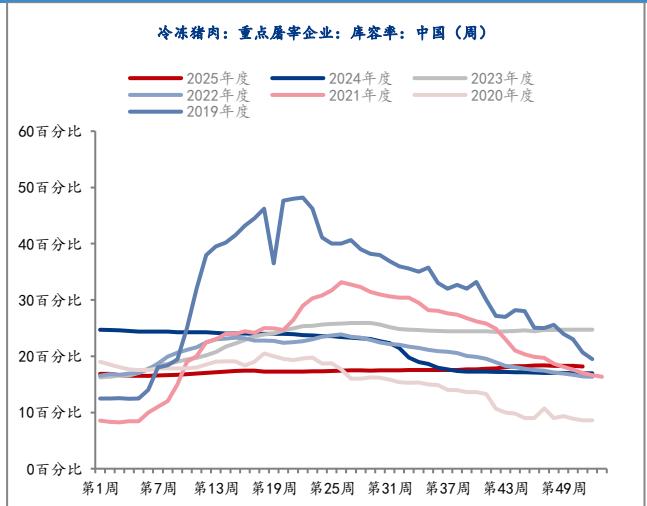
图 16：各体重猪存栏占比

- 猪：每头重140kg以上：存栏数占比：中国（月）百分比
- 猪：每头重50-89kg：存栏数占比：中国（月）百分比
- 猪：每头重7-49kg：存栏数占比：中国（月）百分比
- 猪：每头重90-140kg：存栏数占比：中国（月）百分比



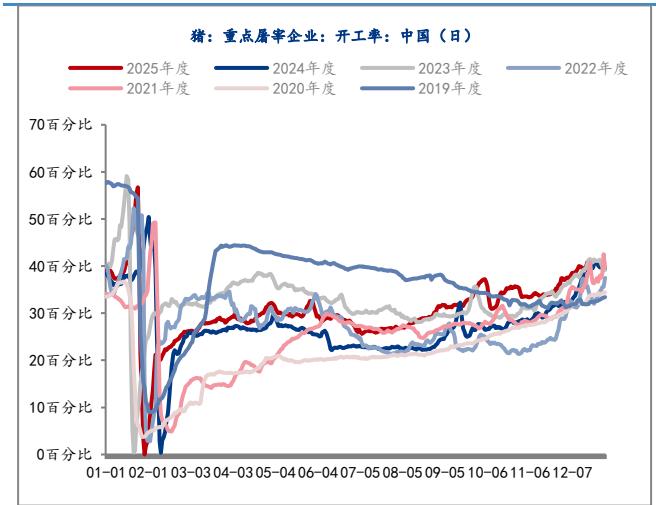
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18：重点屠宰企业库容率



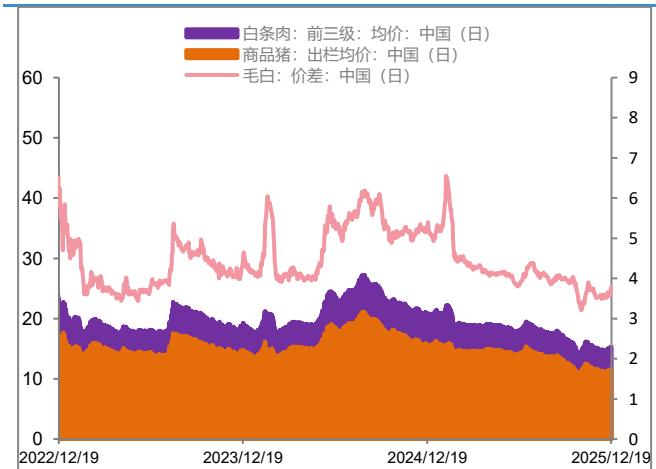
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：毛白价差



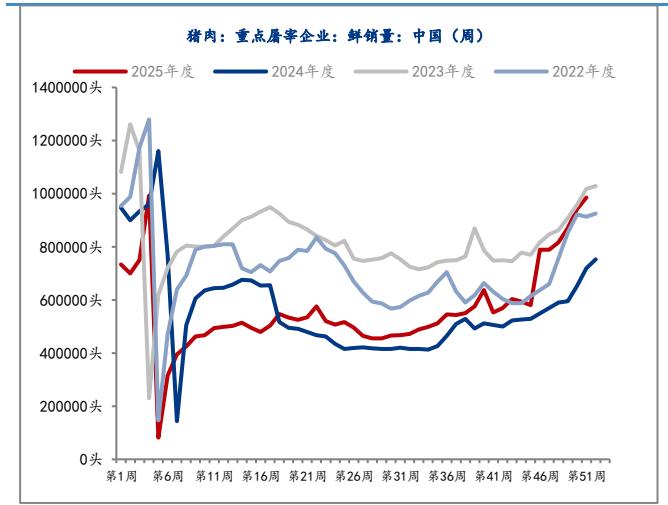
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23：外购及自养利润



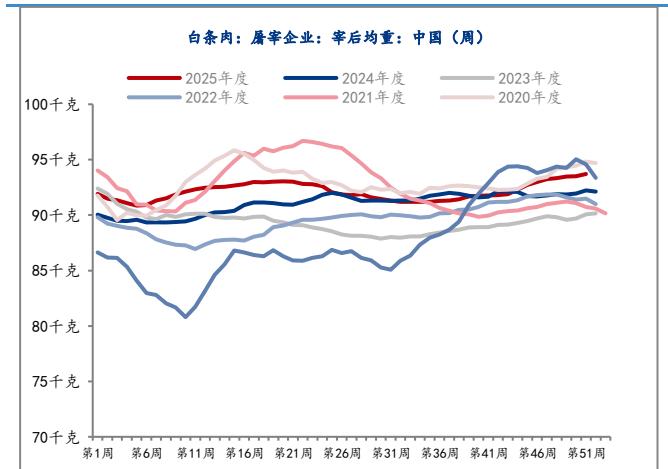
数据来源：钢联新世纪期货

图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：白条肉宰后均重



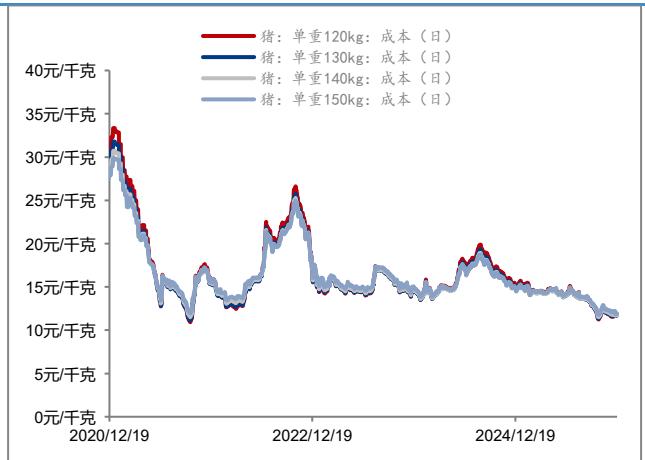
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24：猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

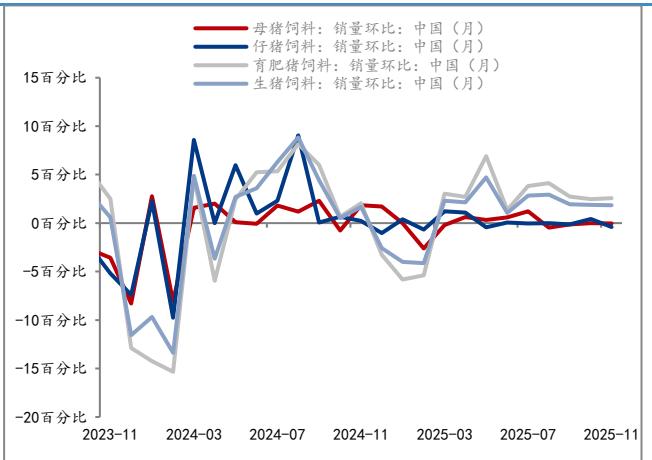
图 25：各均重猪养殖成本



数据来源: 钢联 新世纪期货

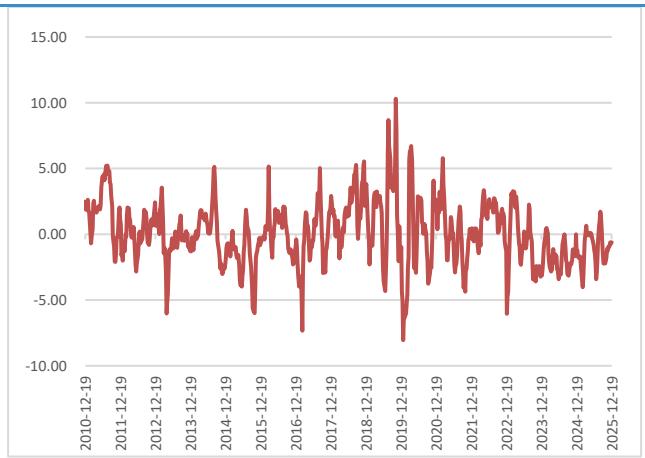
元/千克

图 26：猪饲料占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

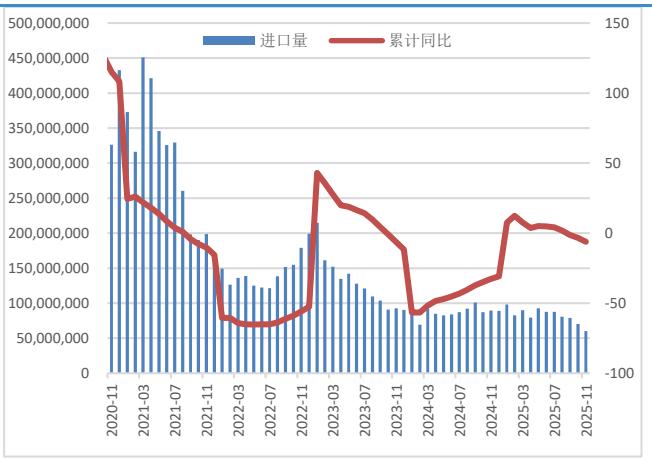
图 27：毛鸡养殖利润



数据来源: wind 新世纪期货

元/羽

图 28：猪肉进口量



数据来源: wind 新世纪期货

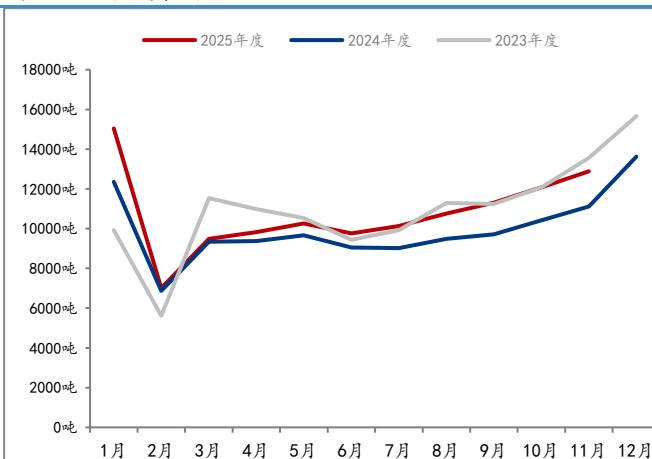
图 29：豆粕玉米日度均价



数据来源: wind 新世纪期货

元/吨

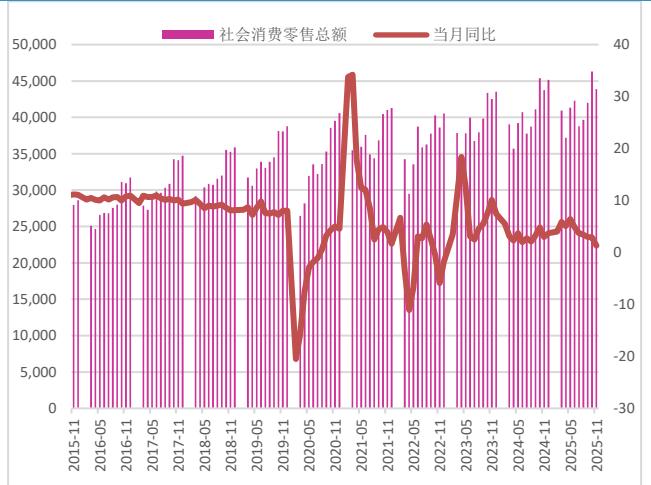
图 30：猪肉月销量



数据来源: 钢联 新世纪期货

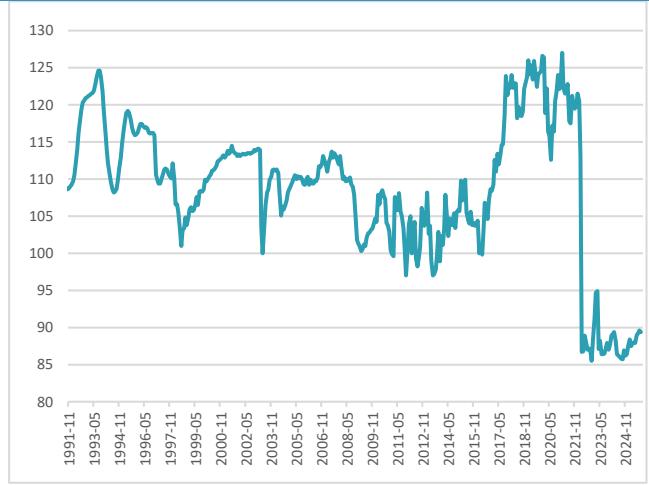
吨

图 31：社会消费零售总额与同比



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>