

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：罗鑫海 Z0021565

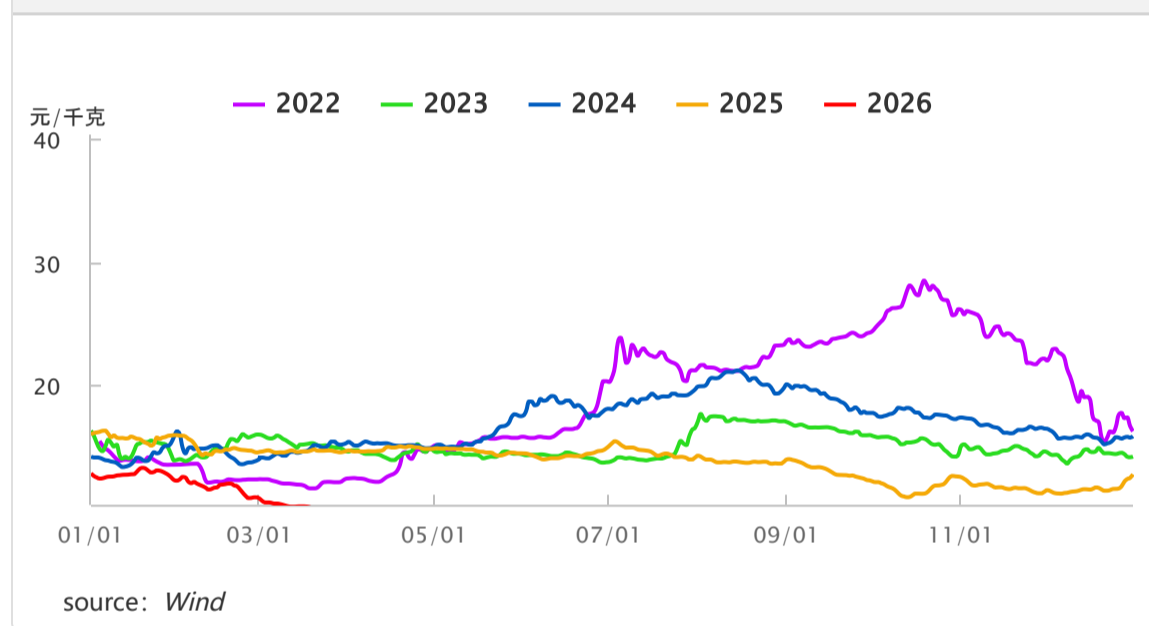
审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

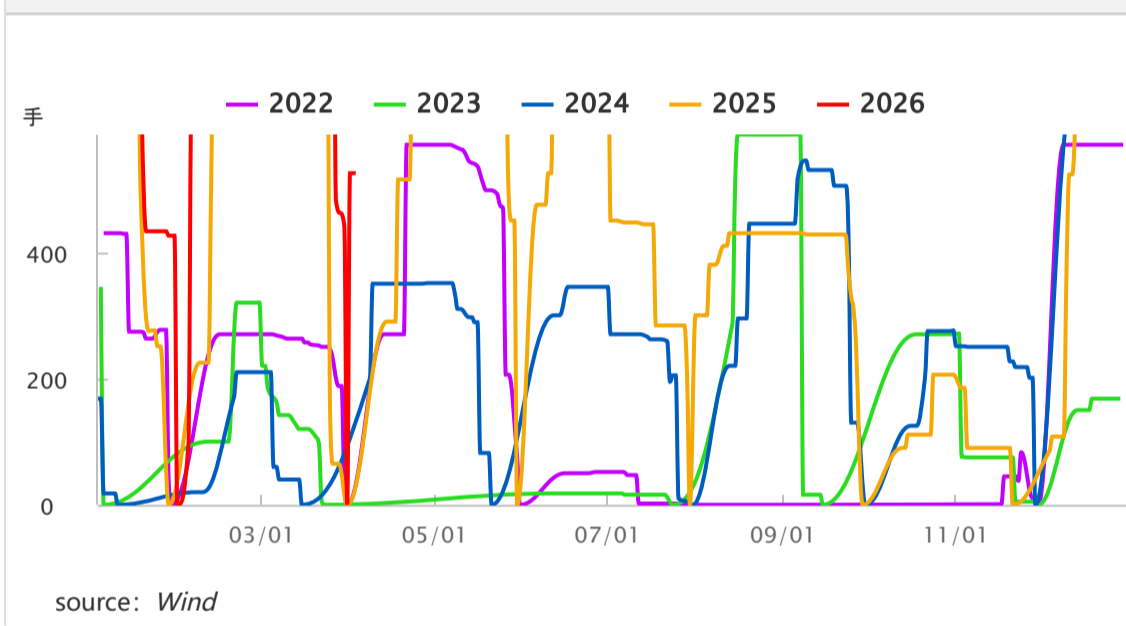
### 周度观点

基本面信息1：猪粮比远低于一级预警线，年内第二轮中央冻猪肉收储已于4月3日启动，虽实际调节量有限，但对市场情绪形成支撑。  
 基本面信息2：猪价跌至历史低位后，部分二次育肥户开始试探性入场抄底，同时屠宰企业也有分割入库意愿，对短期市场形成一定托底作用。  
 基本面信息3：能繁母猪存栏远超调控目标，且养殖效率显著提升，隐性供给增加。4月样本企业计划出栏量环比继续增长，供应压力持续。  
 基本面信息4：节后处于消费淡季，终端走货缓慢。同时，猪肉消费占比下降，禽肉等替代品分流需求，屠宰企业冻品库存激增，进一步压制价格。  
 观点：市场处于供需严重失衡格局。供给高峰与消费淡季叠加，行业陷入深度亏损。尽管有政策托底和低价刺激的边际利好，但核心矛盾未解，猪价短期预计维持低位震荡寻底。

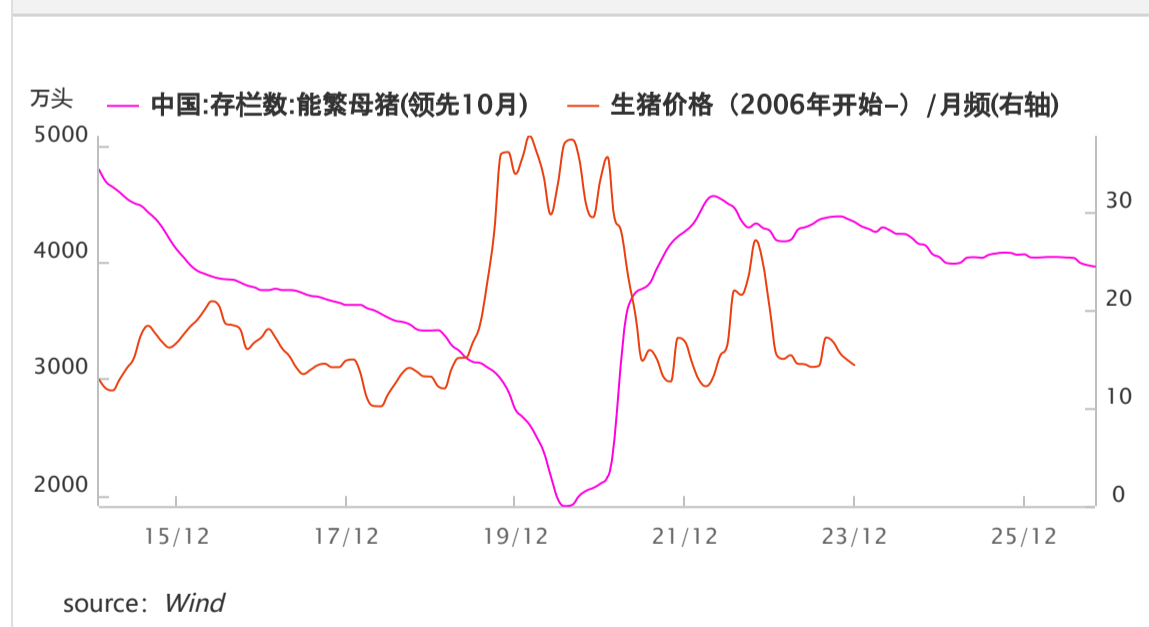
生猪出栏均价：中国



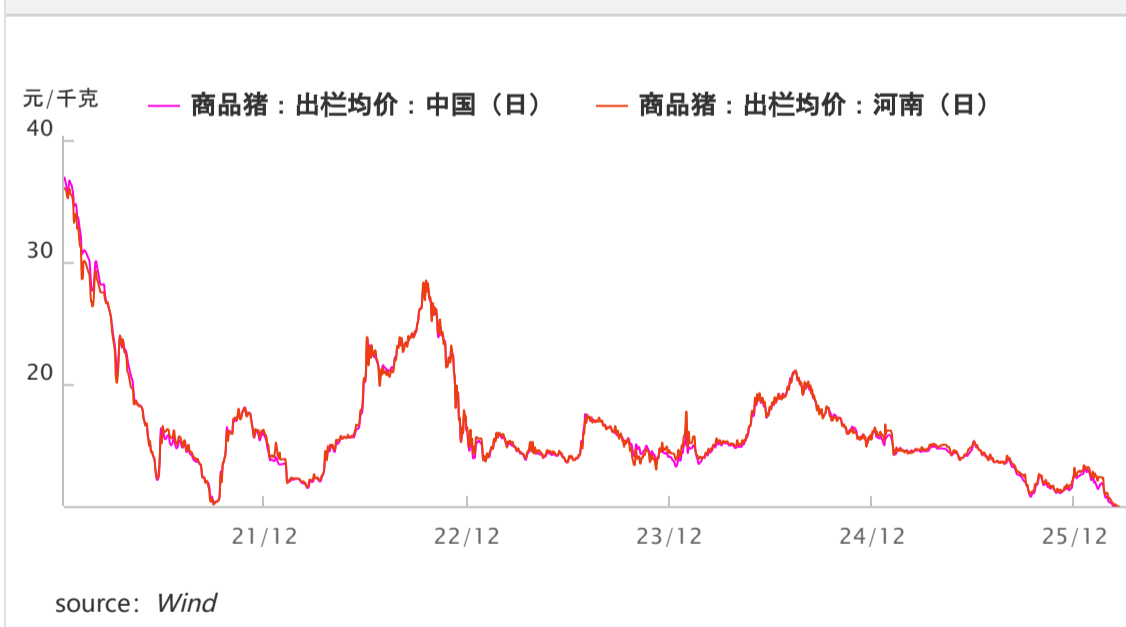
生猪仓单数量季节性



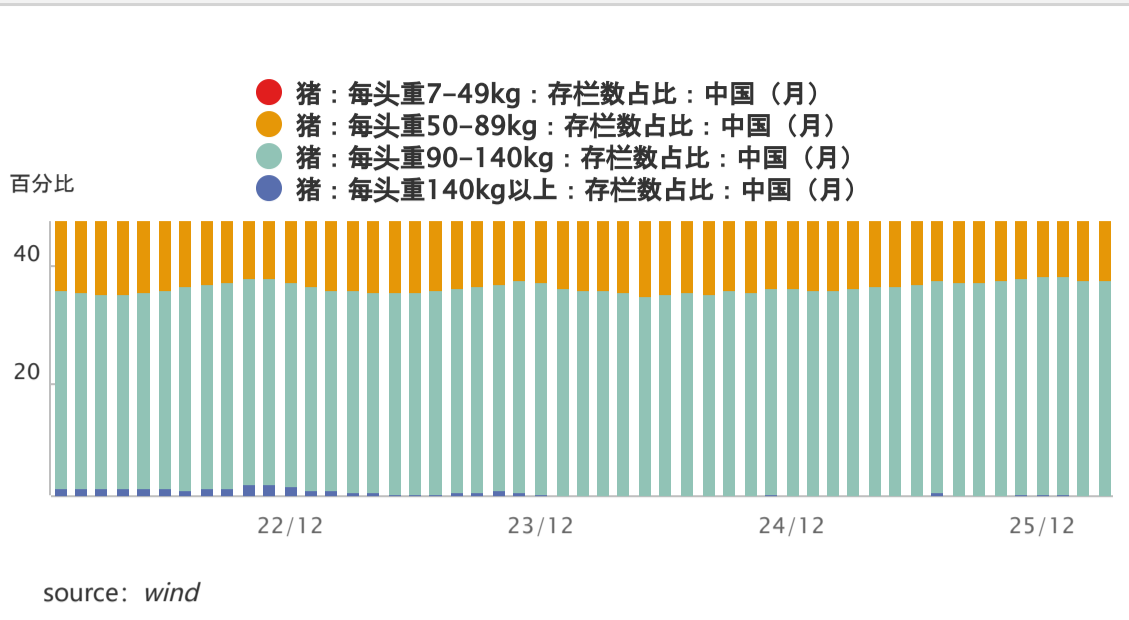
能繁存栏影响10月后生猪价格



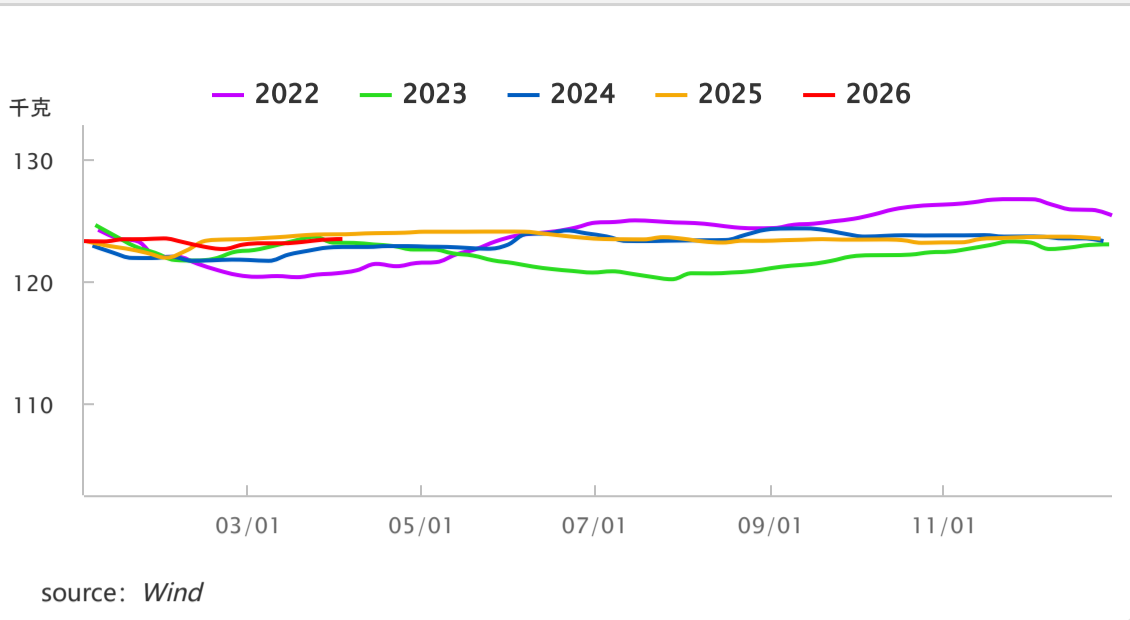
全国生猪与河南价格对比图



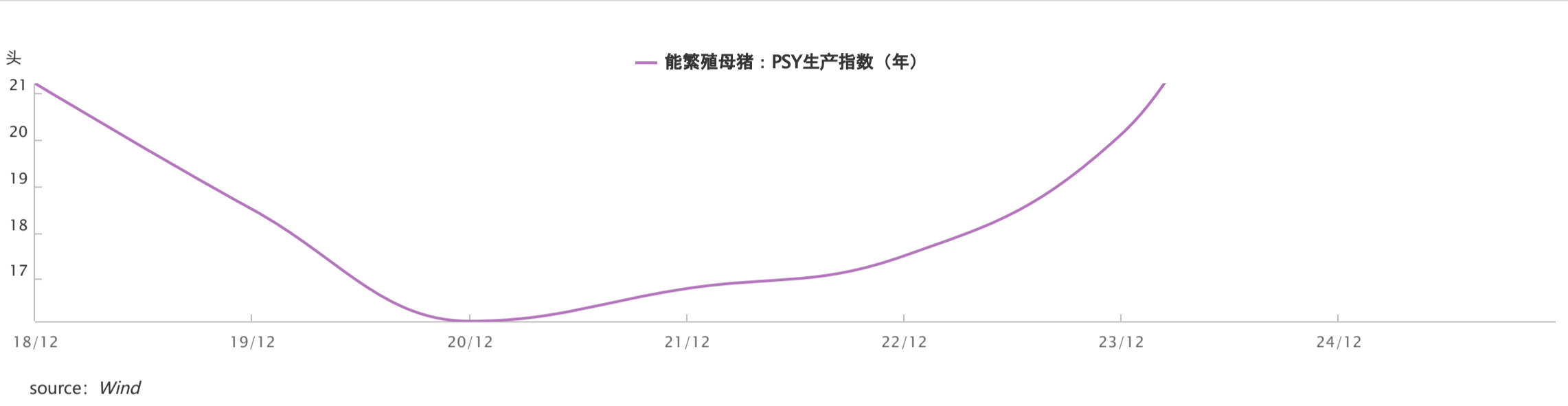
生猪存栏结构变化.



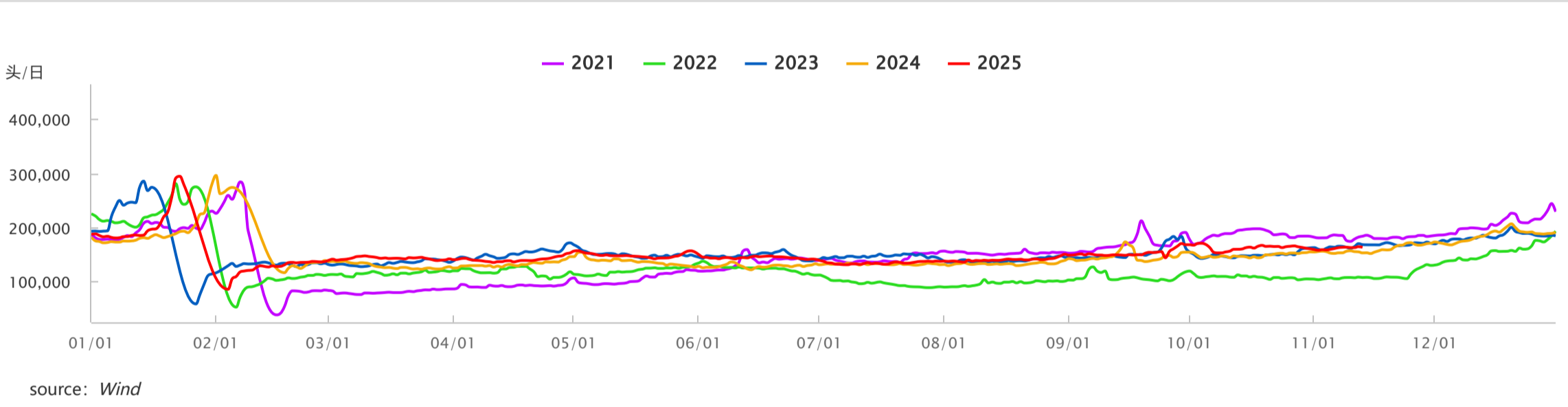
生猪出栏均重.



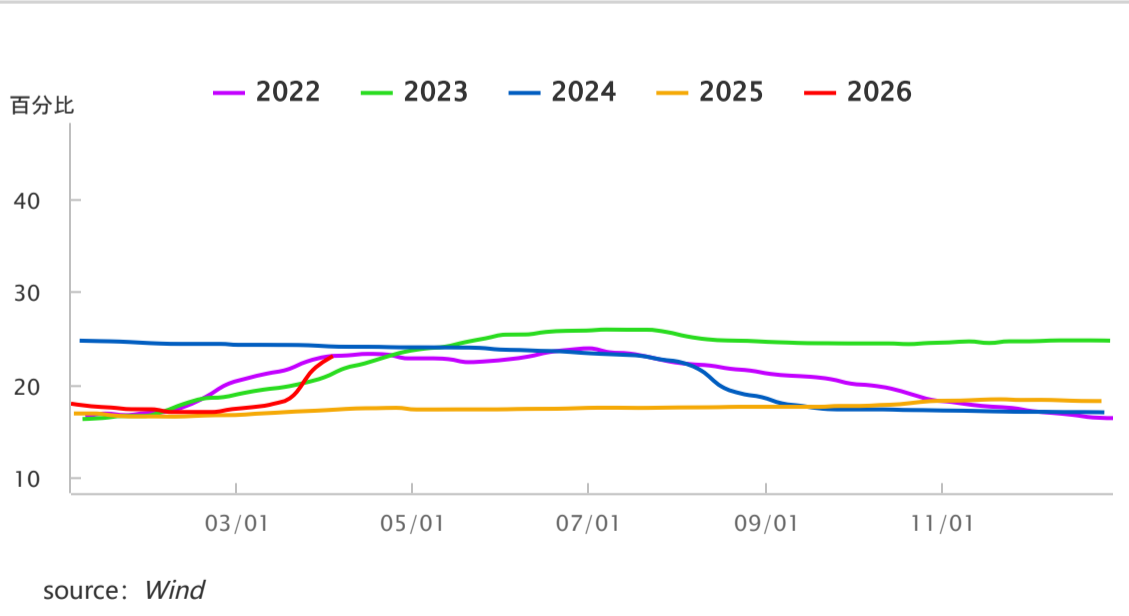
能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



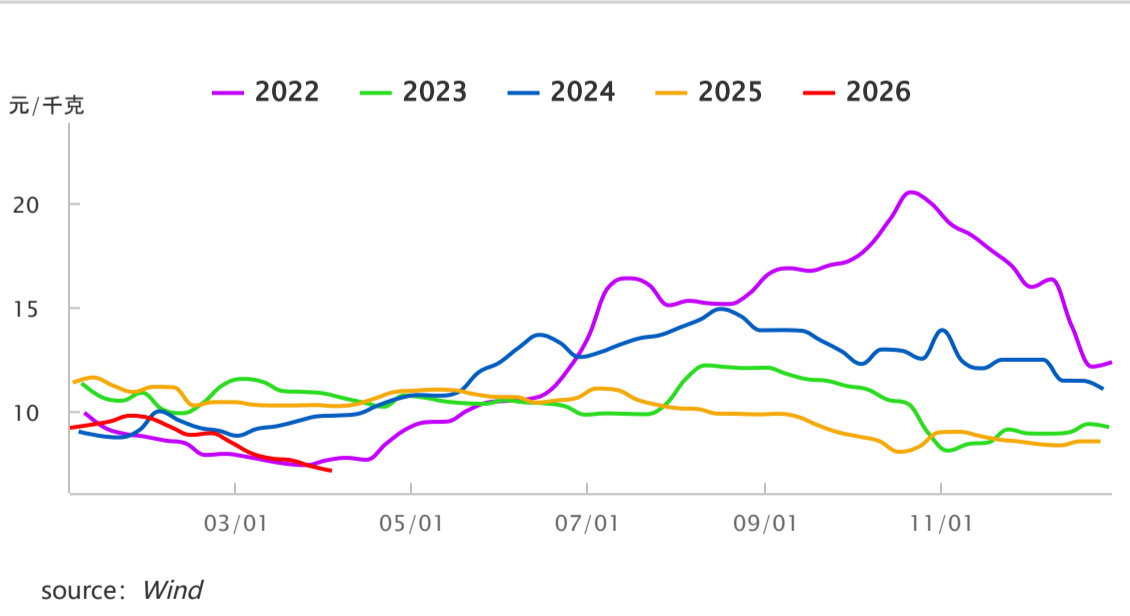
生猪屠宰量.



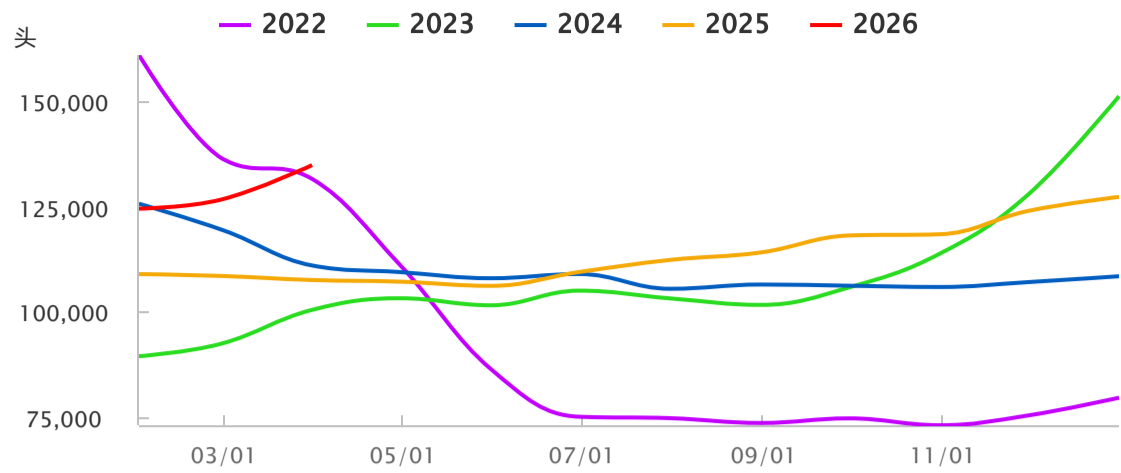
冷冻猪肉库容率.



淘汰母猪：均价.

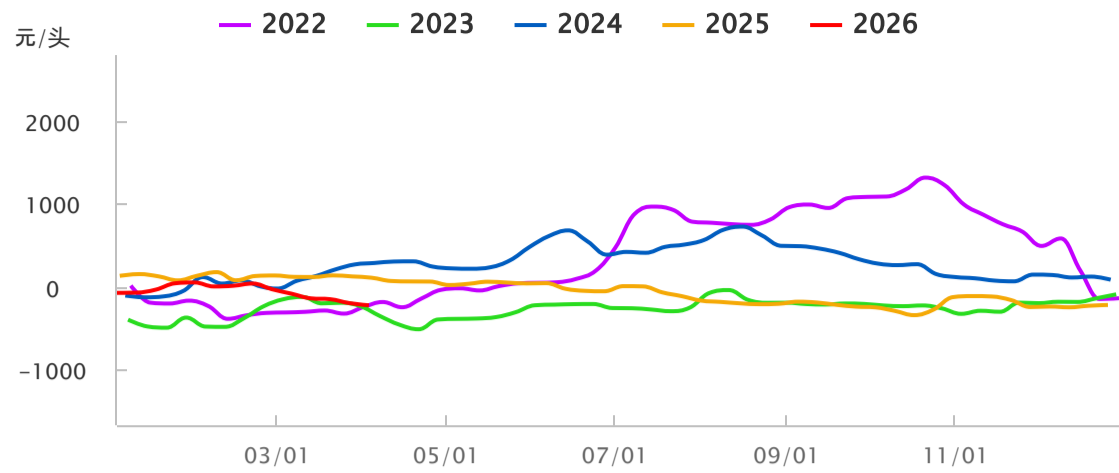


能繁殖母猪淘汰量.



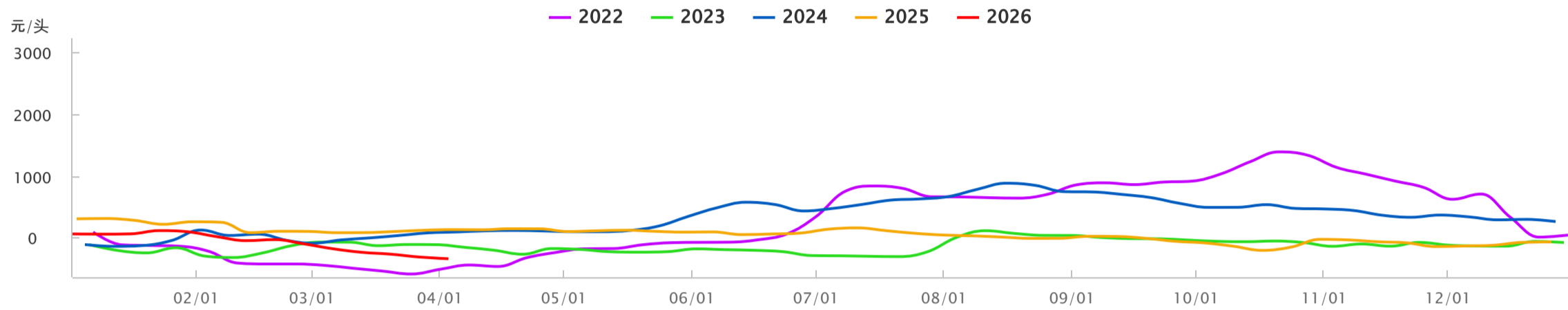
source: Wind

猪: 外购利润季节性.



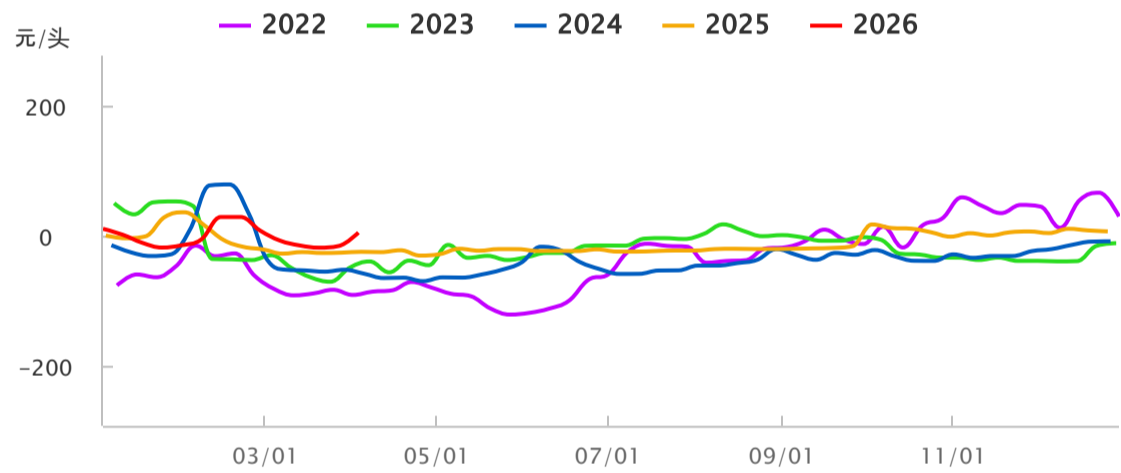
source: Wind

猪: 自养利润季节性.



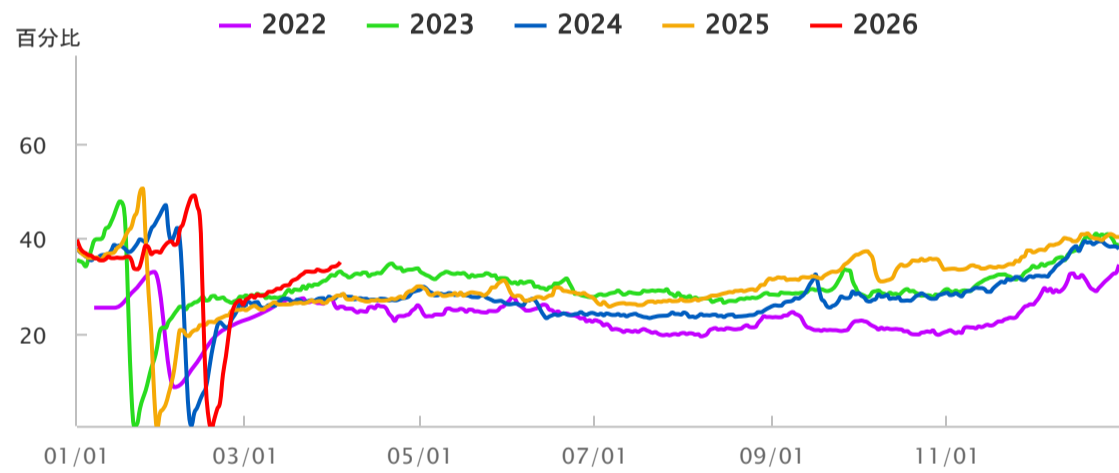
source: Wind

猪: 屠宰毛利润 (周) 季节性.



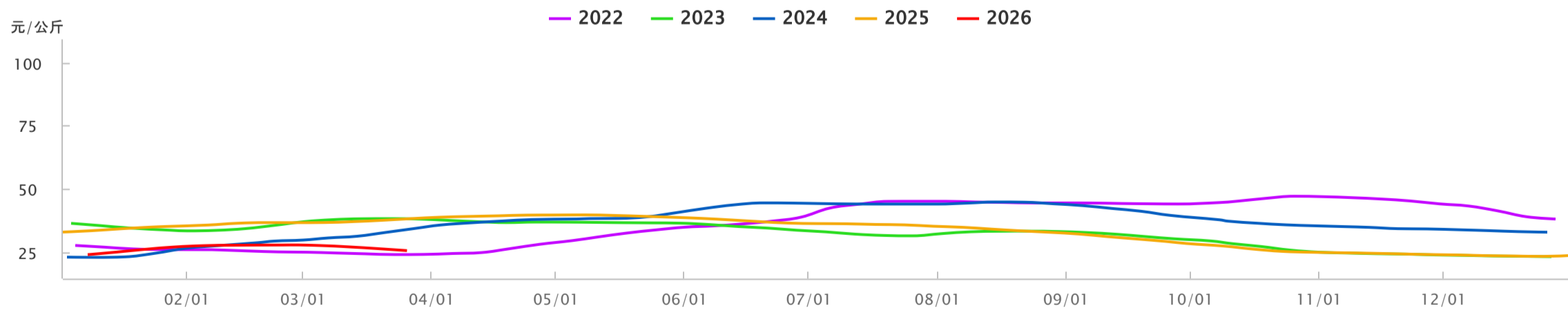
source: Wind

猪: 重点屠宰企业: 开工率.



source: Wind

中国: 平均价: 仔猪季节性.



source: Wind