

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：养殖持续亏损，生猪存栏小幅下滑，节后出栏减少，供给端边际收缩。

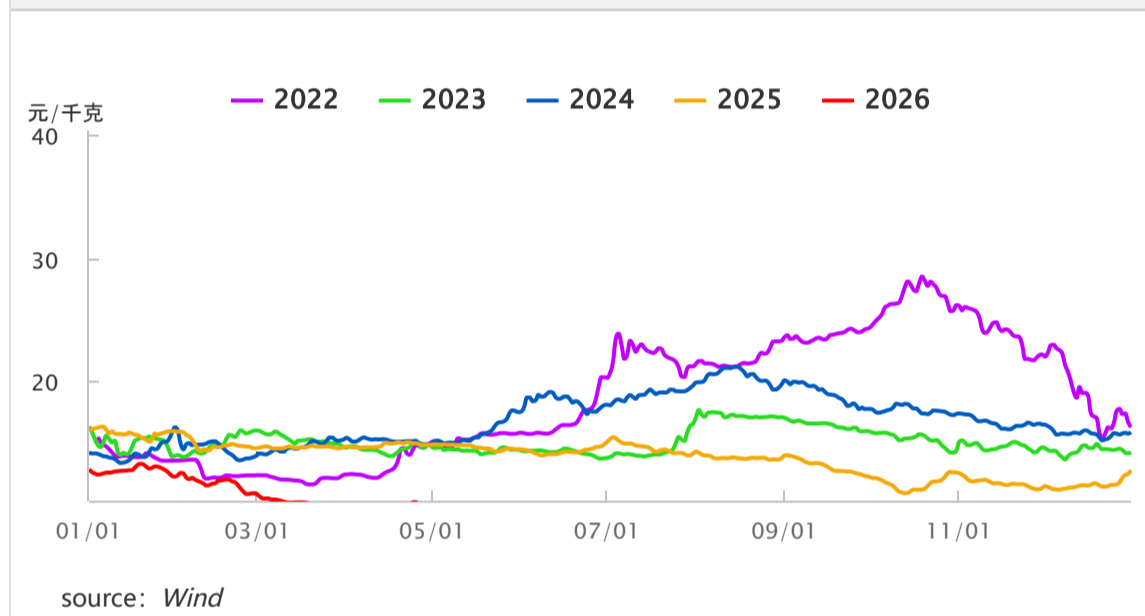
基本面信息2：能繁母猪存栏连续多月去化，产能收缩预期增强，支撑远期价格。

基本面信息3：节后消费偏弱，终端需求淡季，猪肉走货缓慢，现货价格承压。

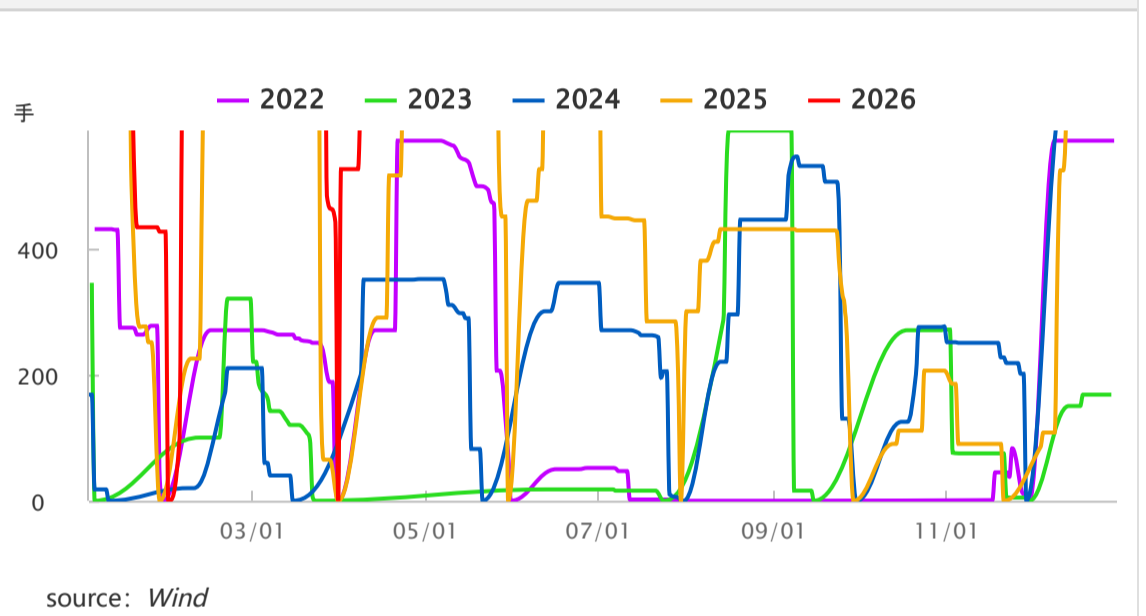
基本面信息4：生猪存栏同比仍增，大体重猪源仍存，短期出栏压力未完全缓解。

观点：生猪供需偏弱平衡，现货震荡偏弱，期货跟随现货波动，等待需求回暖信号。

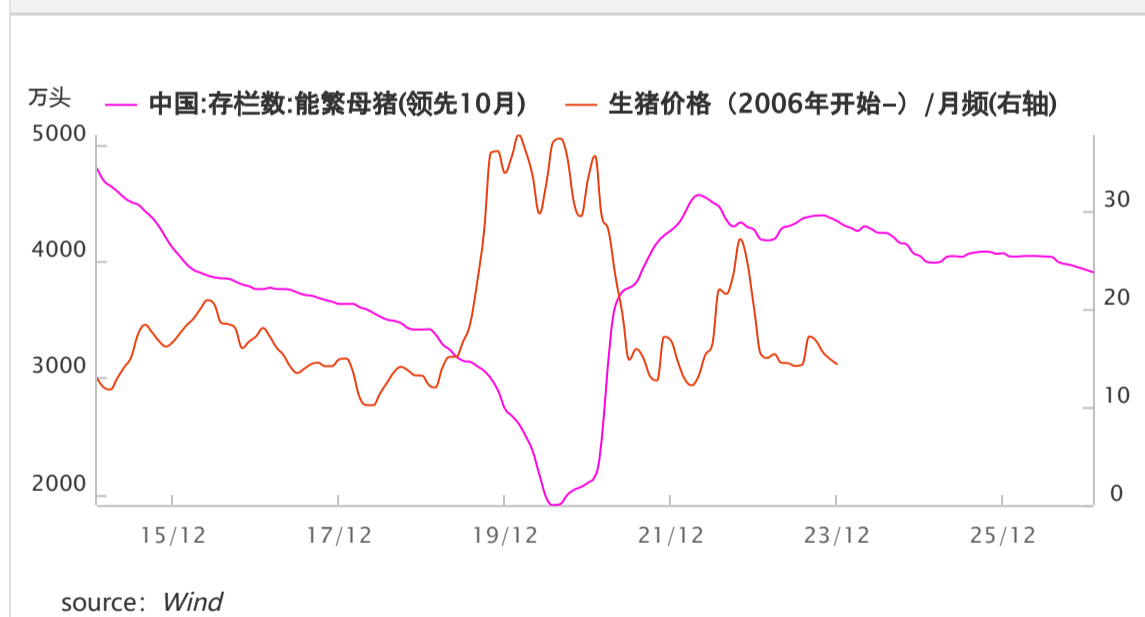
生猪出栏均价：中国.



生猪仓单数量季节性.



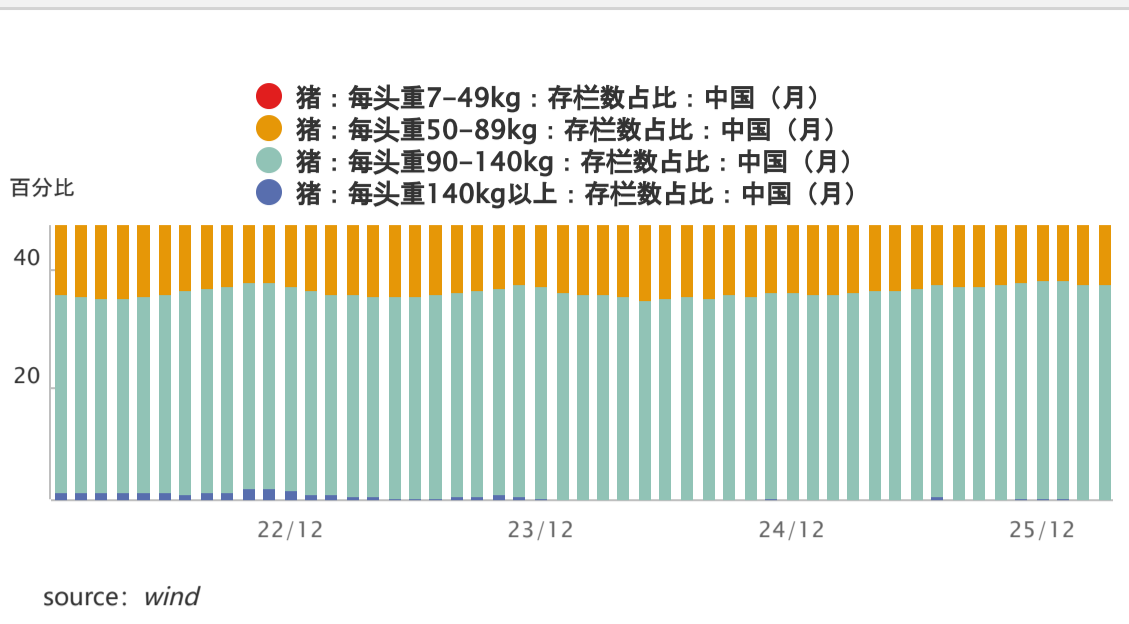
能繁存栏影响10月后生猪价格.



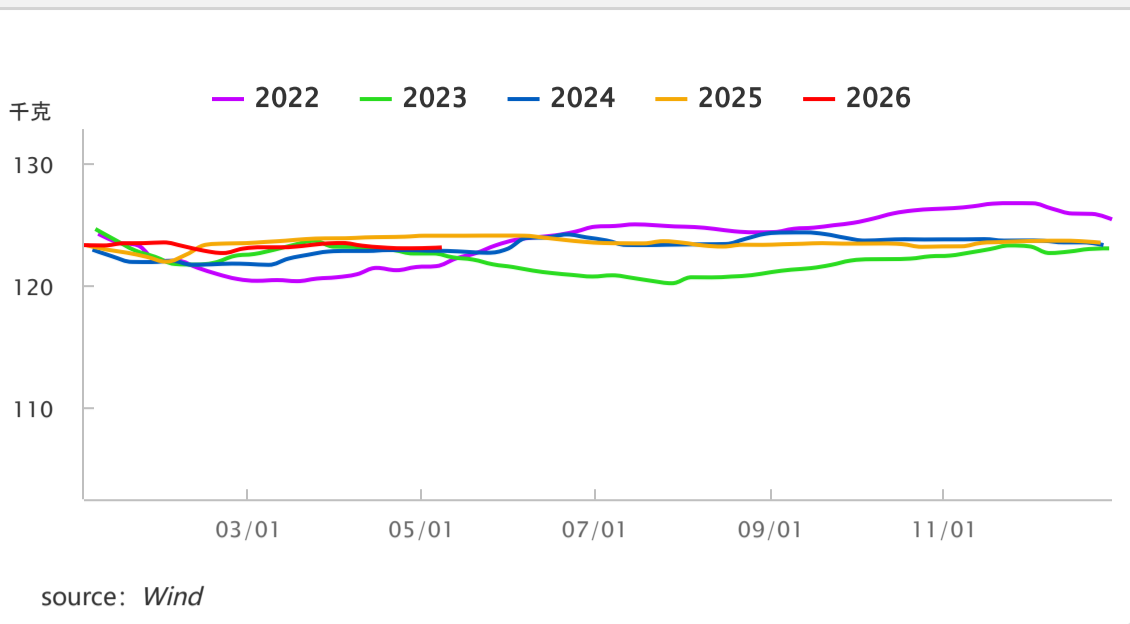
全国生猪与河南价格对比图.



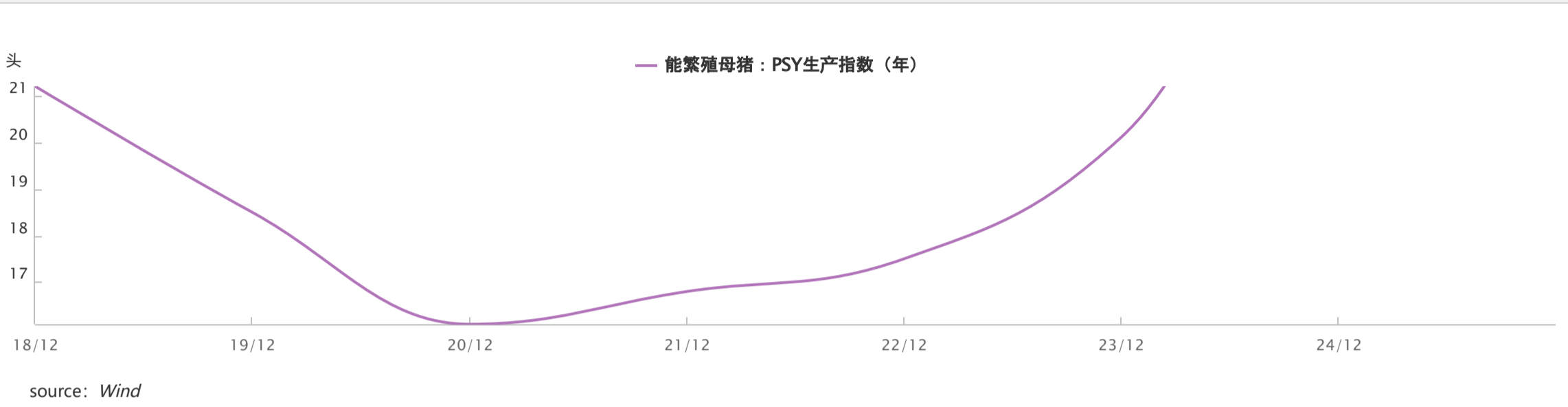
生猪存栏结构变化.



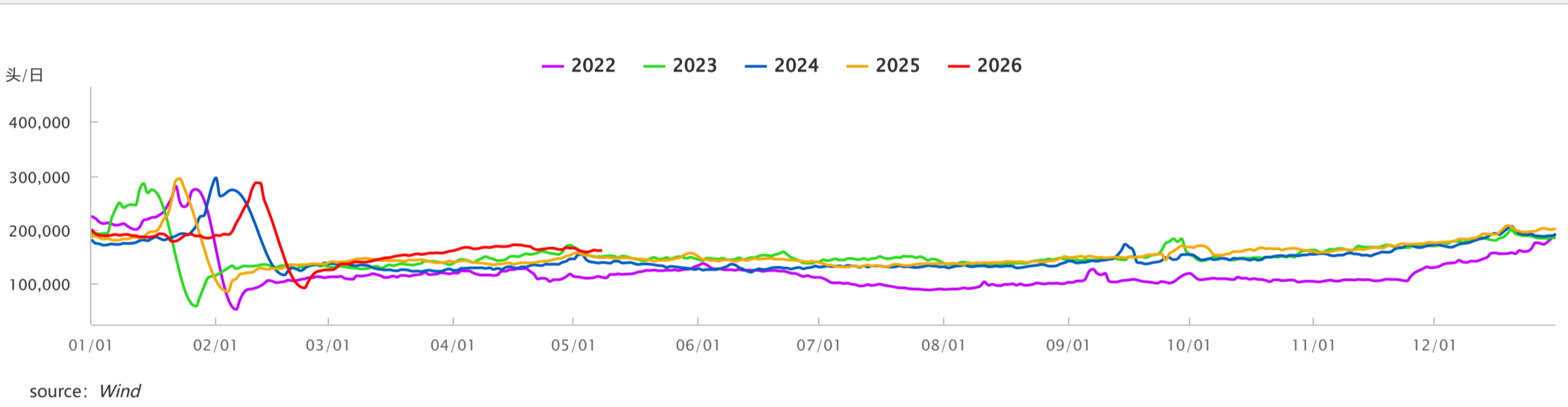
生猪出栏均重.



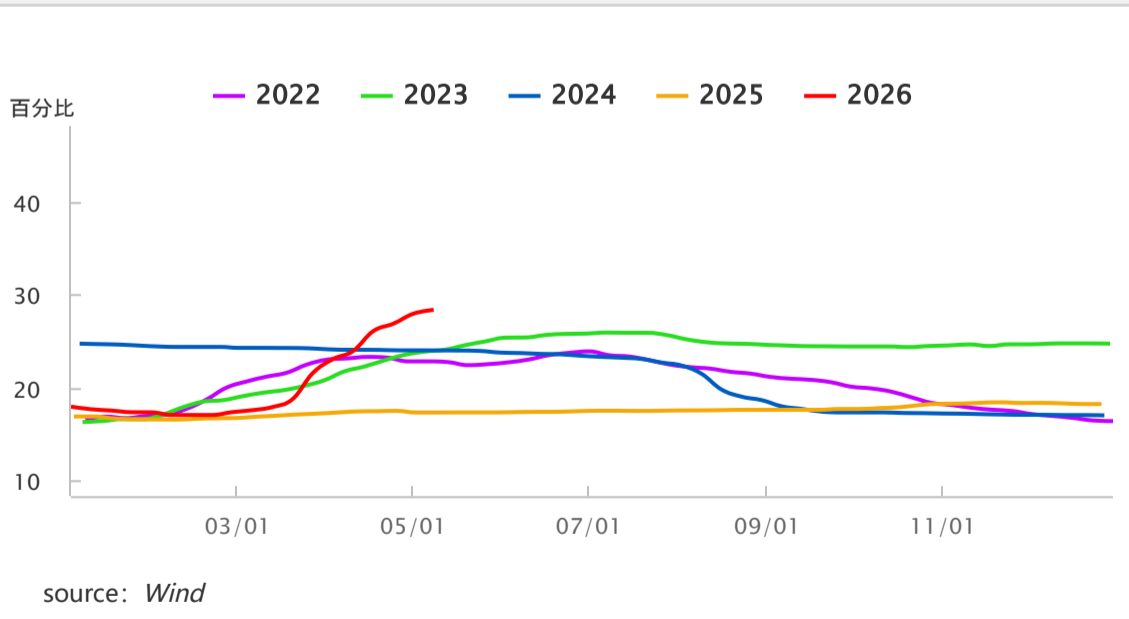
能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



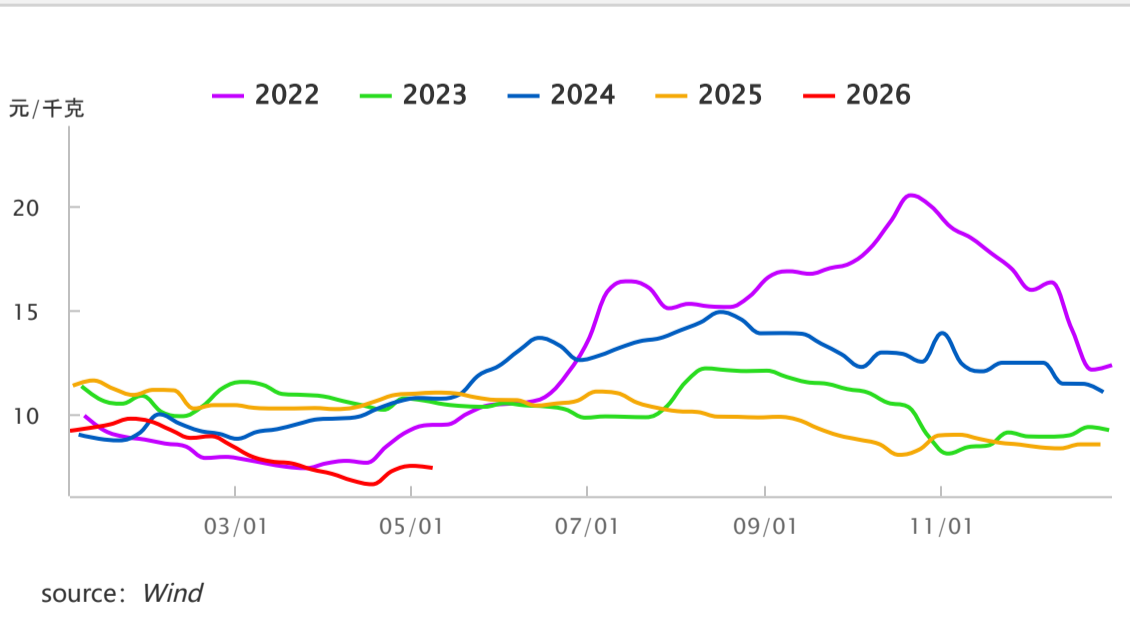
生猪屠宰量.



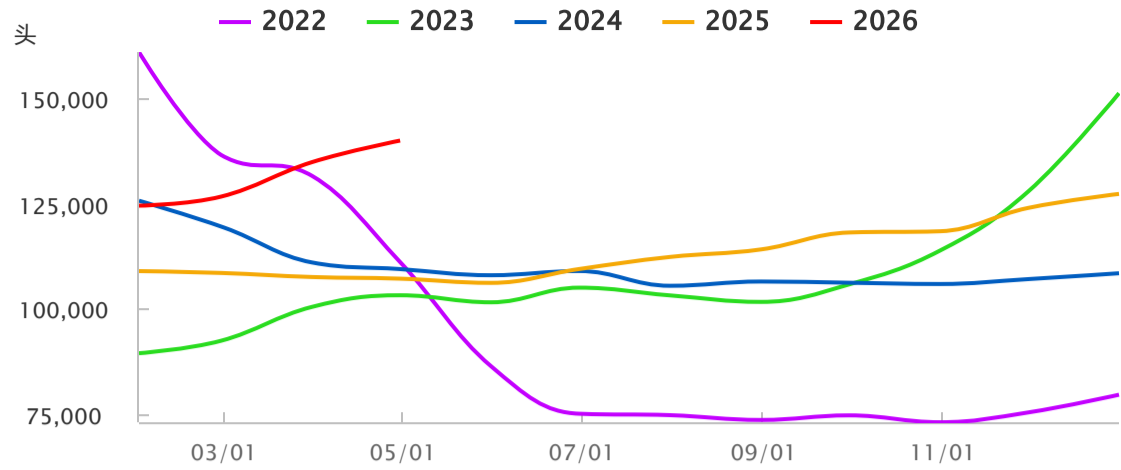
冷冻猪肉库容率.



淘汰母猪：均价.

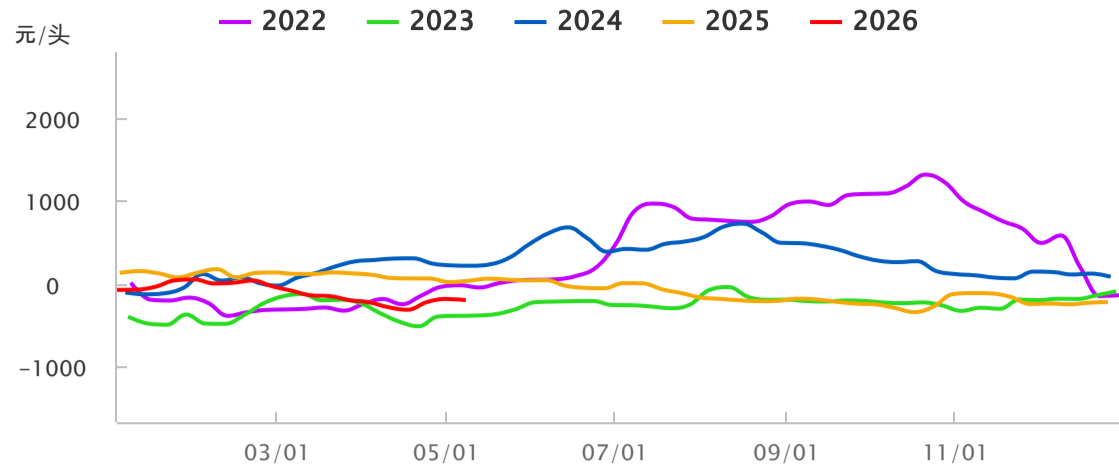


能繁殖母猪淘汰量.



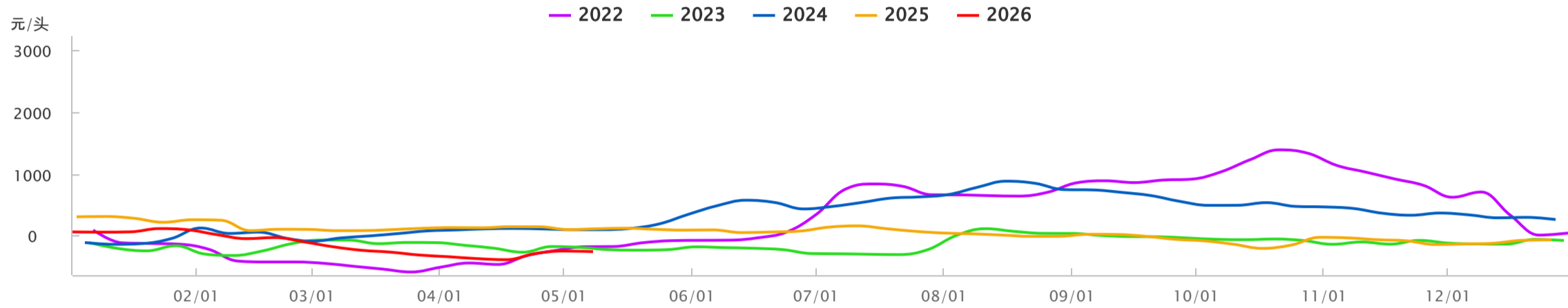
source: Wind

猪: 外购利润季节性.



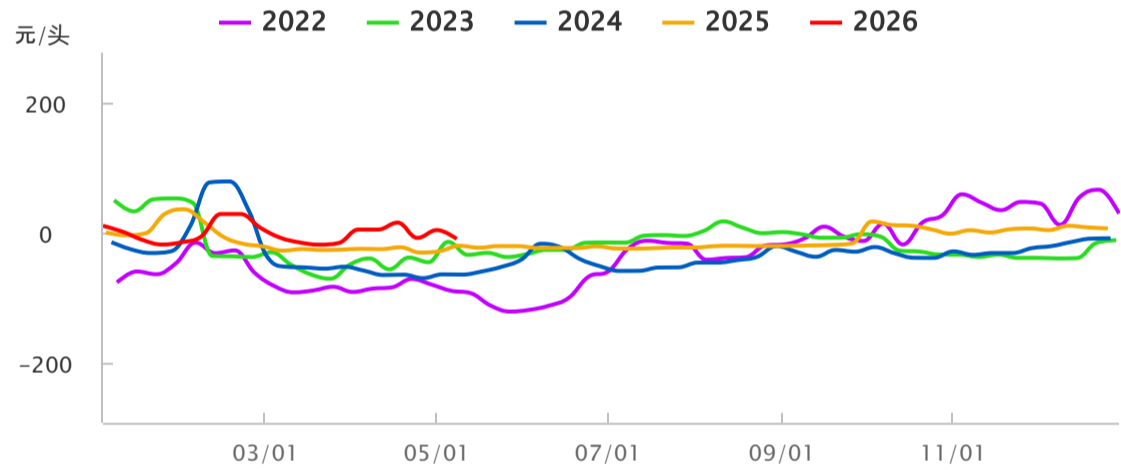
source: Wind

猪: 自养利润季节性.



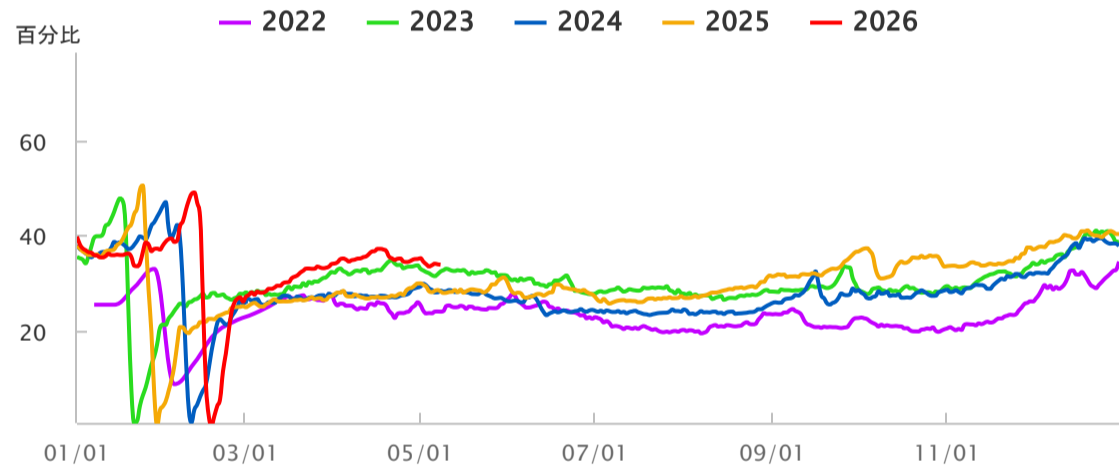
source: Wind

猪: 屠宰毛利润(周)季节性.



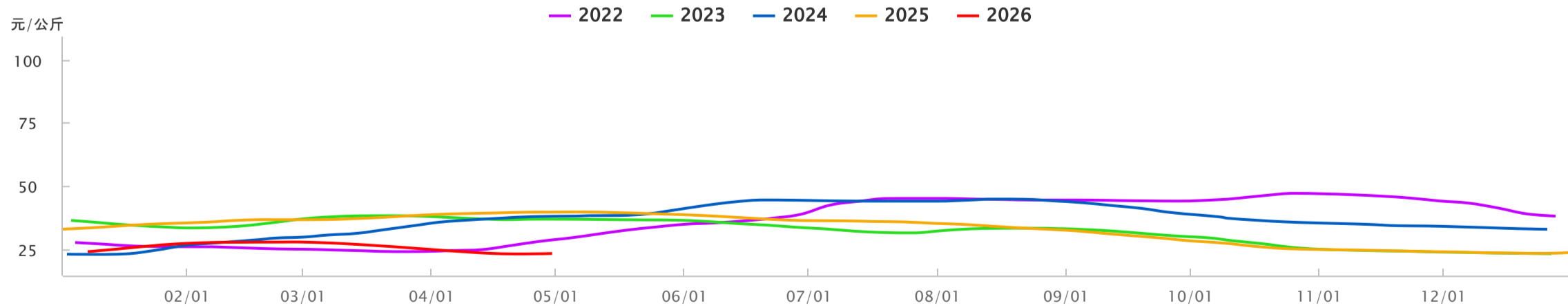
source: Wind

猪: 重点屠宰企业: 开工率.



source: Wind

中国: 平均价: 仔猪季节性.



source: Wind