



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

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

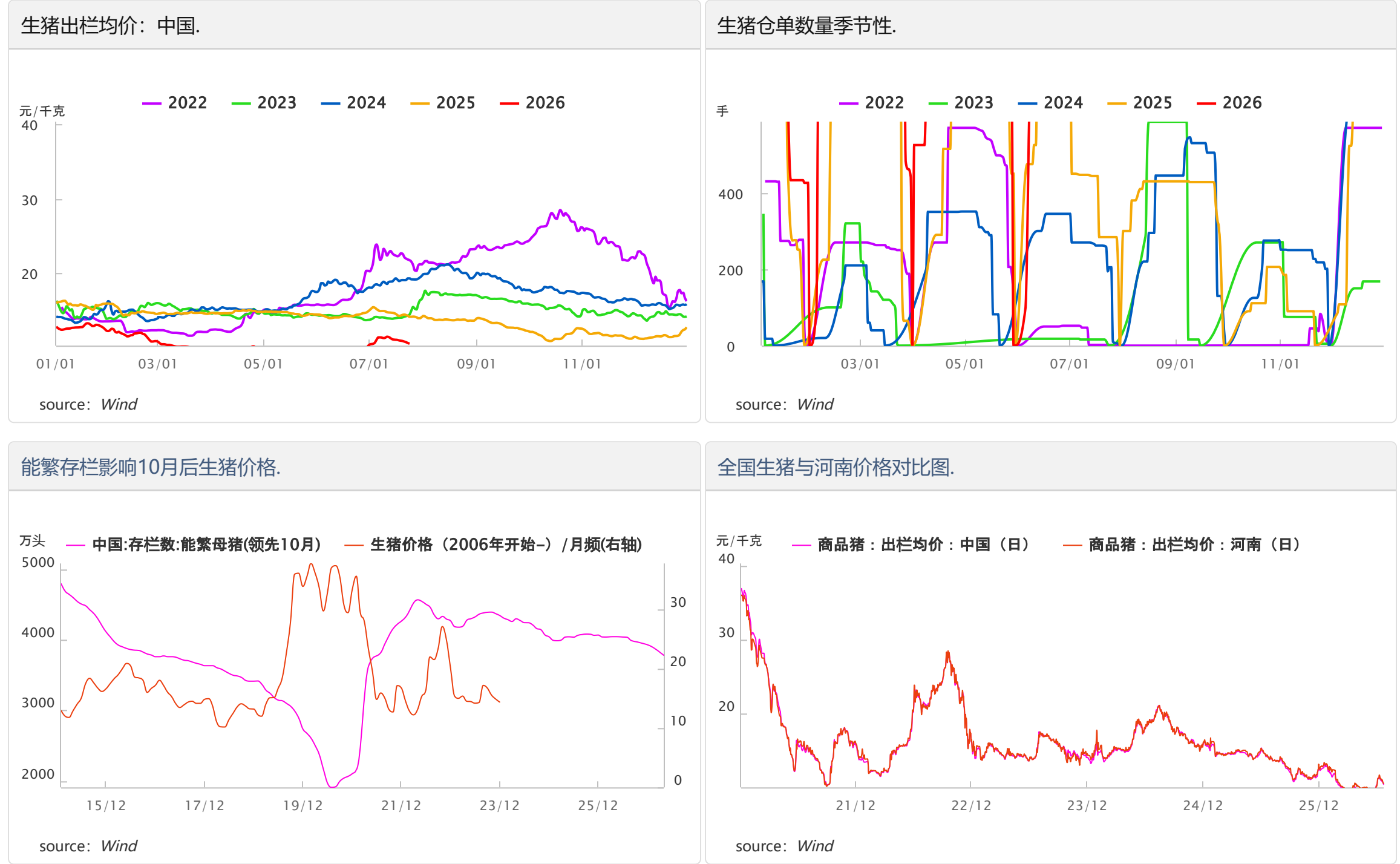
基本面信息1：二季度能繁母猪持续去化，远期供给收缩逻辑明确，市场计价中秋旺季需求回暖预期。

基本面信息2：行业长期深度亏损，猪粮比低于预警线，国储冻肉轮换托底，现货下行空间受限。

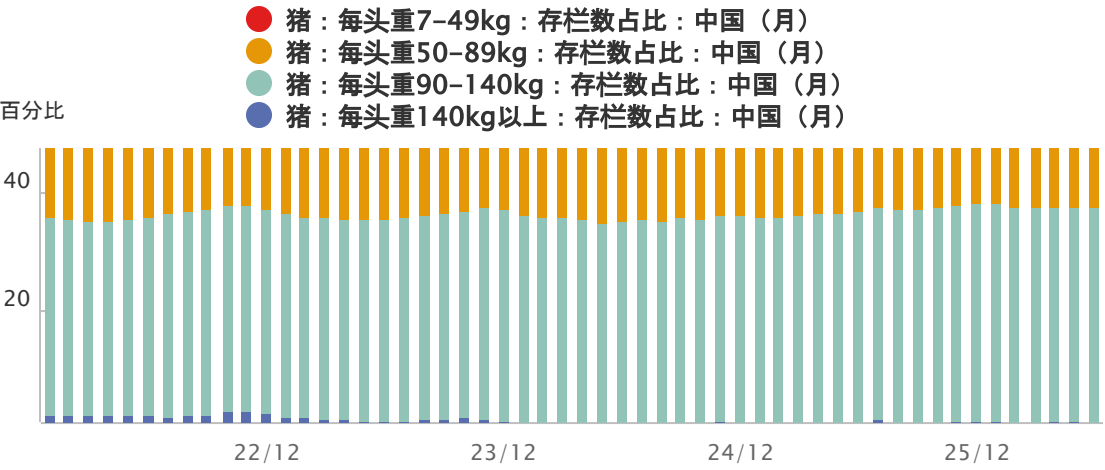
基本面信息3：集团厂月末冲刺出栏，前期二次育肥大猪集中兑现，短期市场流通猪源充足。

基本面信息4：盛夏消费淡季，屠宰开工维持低位，冻品库容率高位，冻肉分流鲜肉需求，终端承接乏力。

观点：短期供强需弱压制行情，中长期产能去化形成底部支撑，整体呈现偏弱震荡格局。

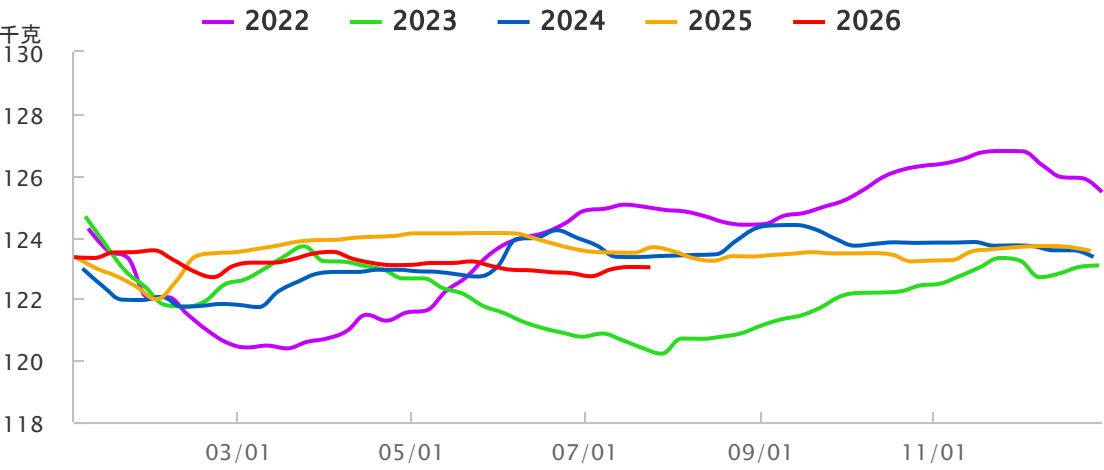


生猪存栏结构变化.



source: wind

生猪出栏均重.



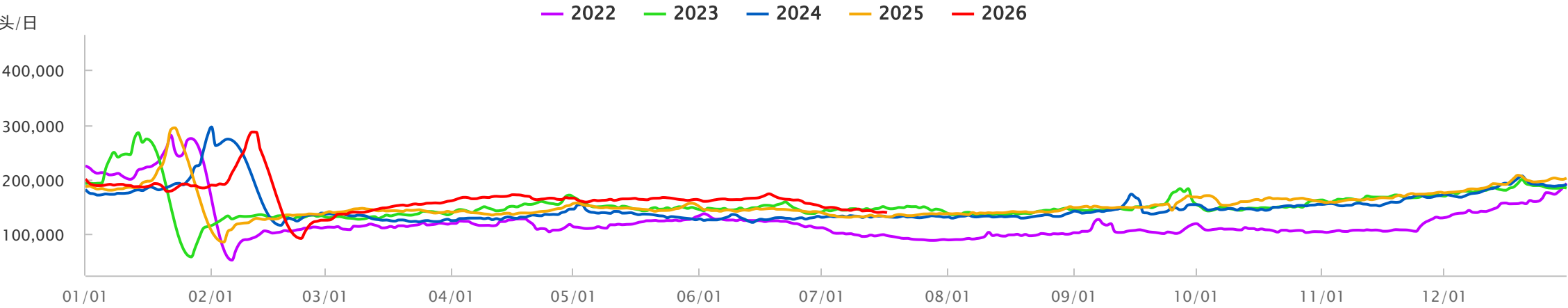
source: Wind

能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



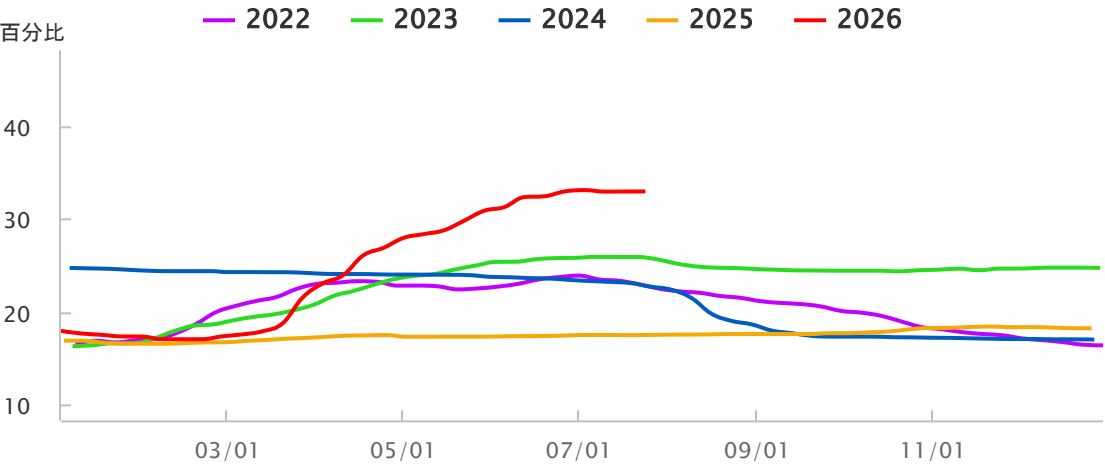
source: Wind

生猪屠宰量.



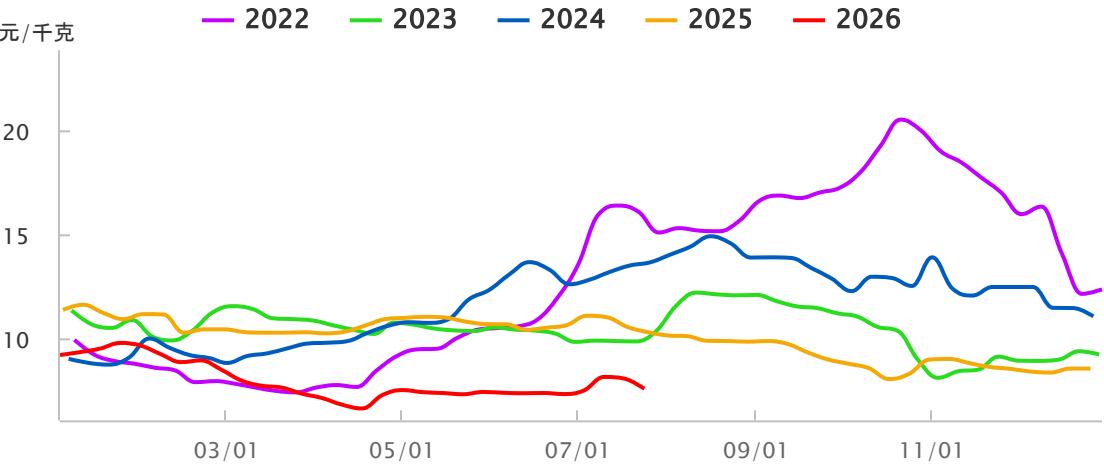
source: Wind

冷冻猪肉库容率.



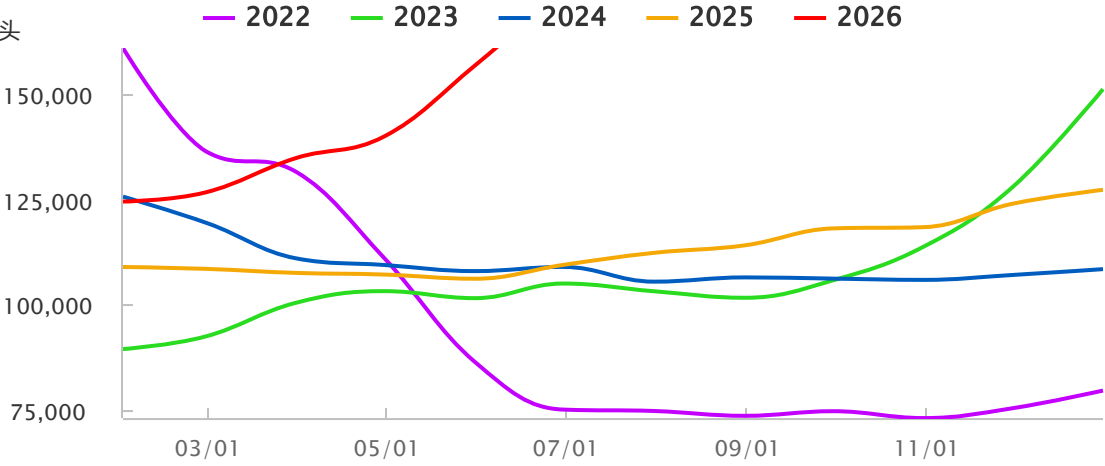
source: Wind

淘汰母猪：均价.

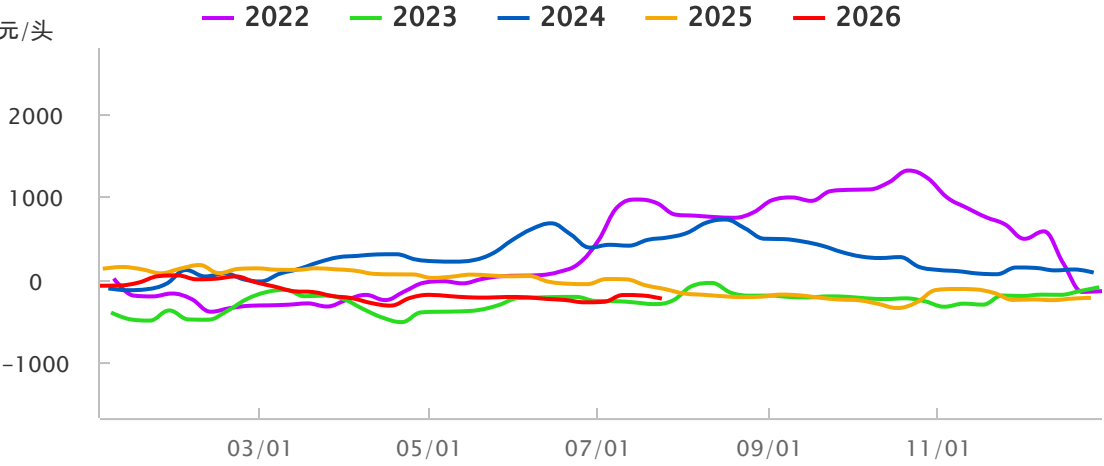


source: Wind

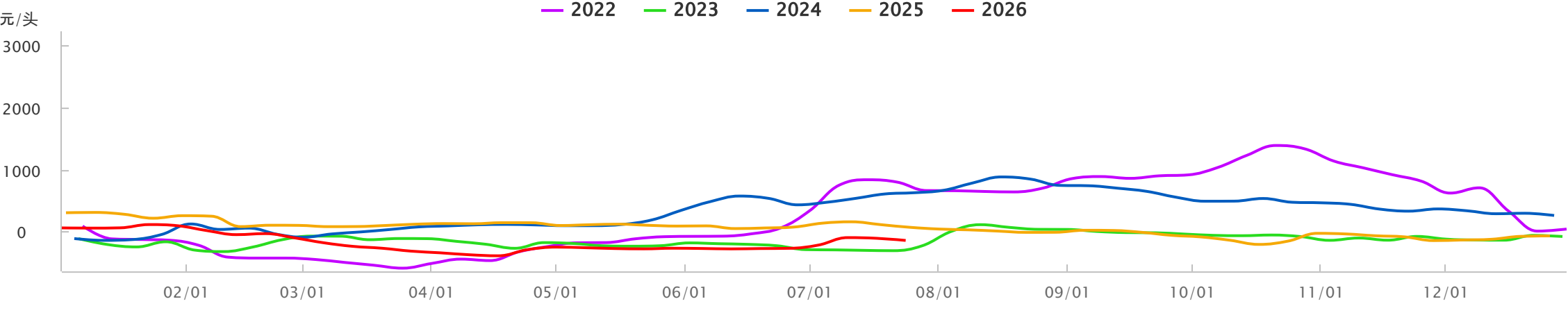
能繁殖母猪淘汰量.



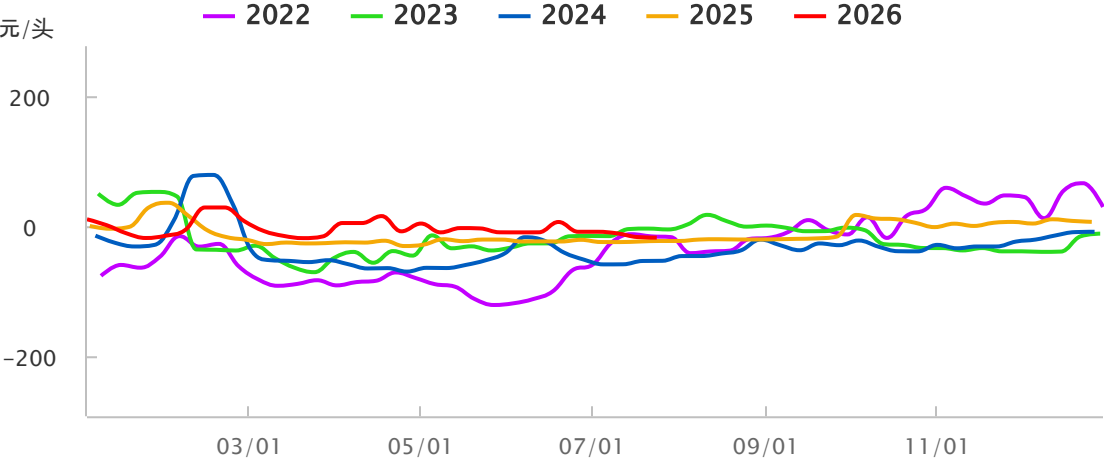
猪：外购利润季节性.



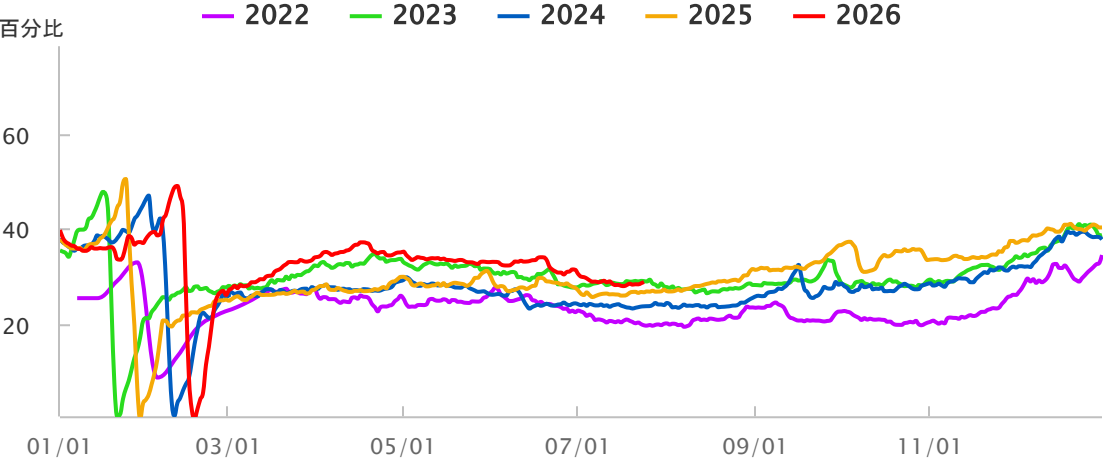
猪：自养利润季节性.



猪：屠宰毛利润（周）季节性.



猪：重点屠宰企业：开工率.



中国:平均价:仔猪季节性.

