



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 Z0023138

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

观点：本周生猪市场短期供应释放偏多，终端需求尚未启动，现货表现偏弱。亏损推动产能缓慢出清，但兑现尚需时间，腌腊预期对市场有一定托底作用，行情波动主要取决于出栏节奏以及后续腌腊订单落地情况。

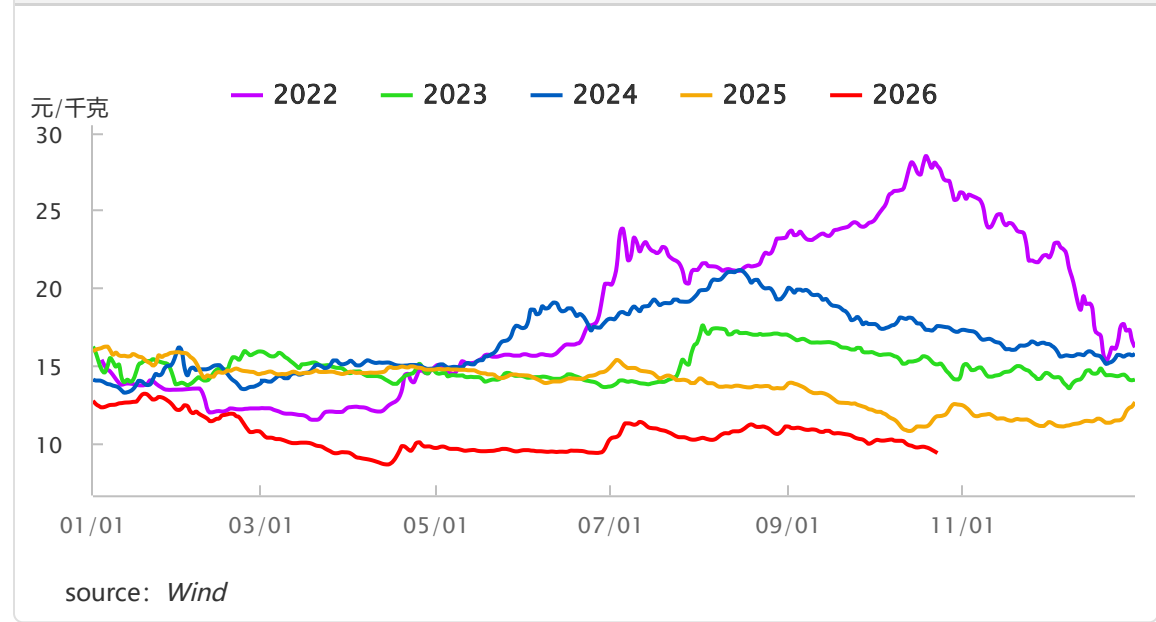
基本面信息1：养殖持续亏损，能繁母猪淘汰延续，中长期生猪出栏供给存在收缩预期。

基本面信息2：后期南方腌腊备货临近，市场存在季节性消费回暖预期，带来需求想象空间。

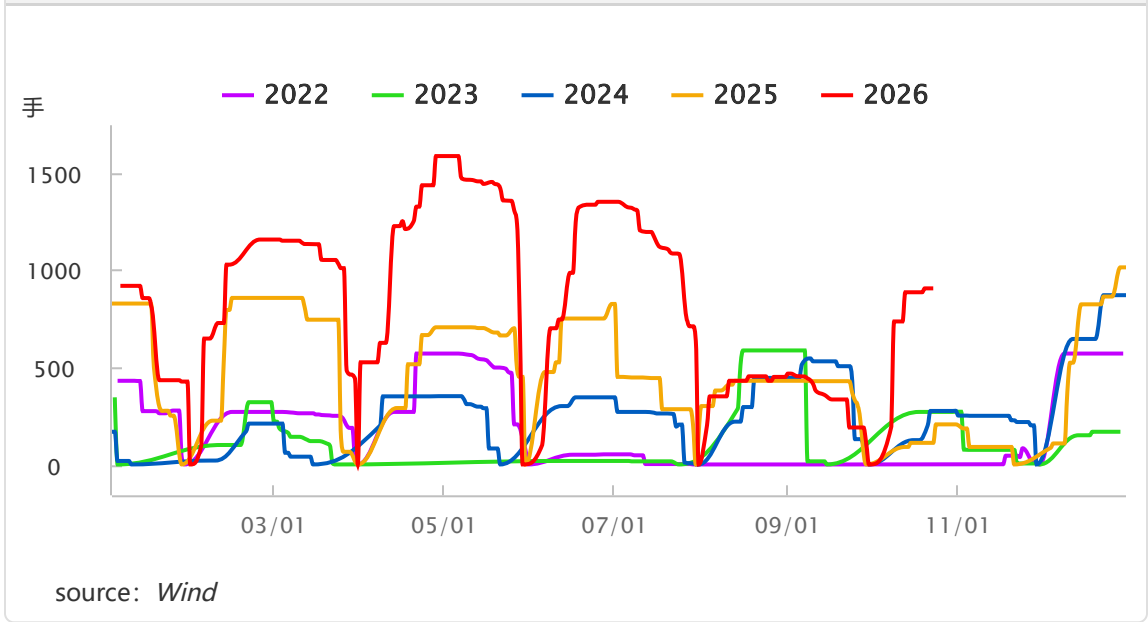
基本面信息3：本周养殖端出栏仍偏积极，大体重猪源持续释放，短期生猪供给压力较大。

基本面信息4：当前终端鲜肉走货平淡，屠宰开工维持低位，现货缺少实质消费拉动。

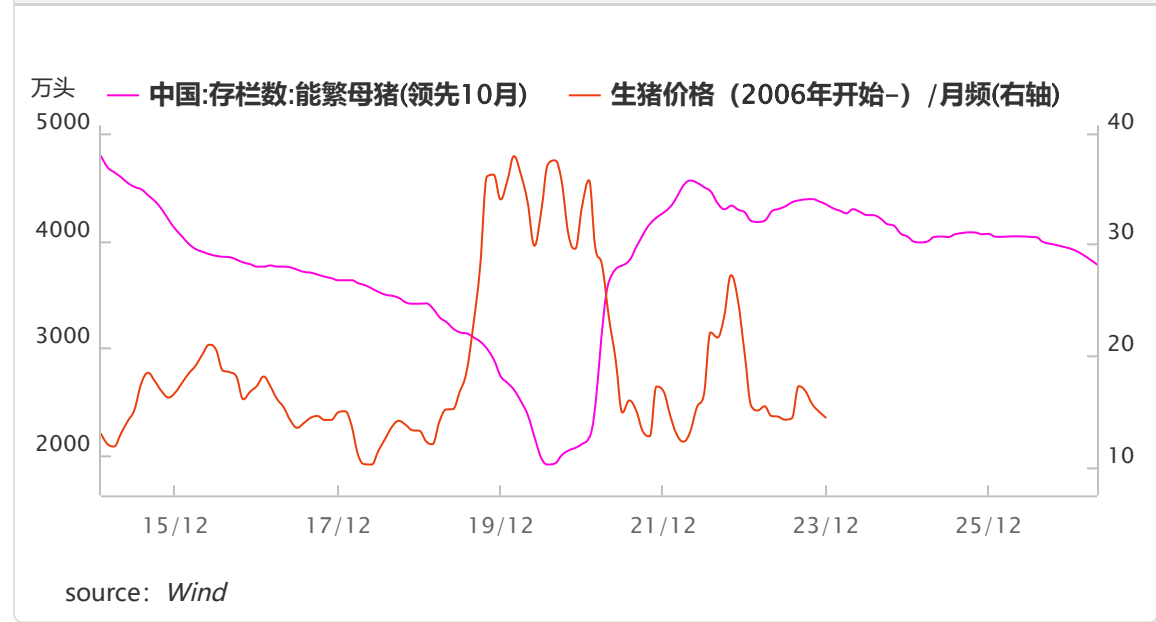
生猪出栏均价：中国.



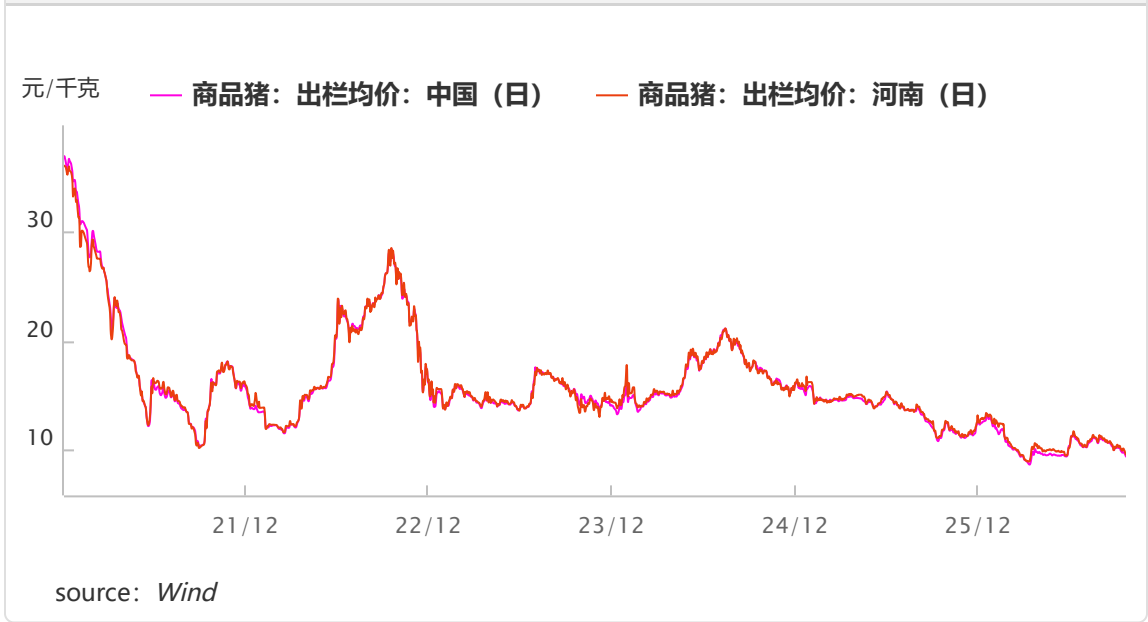
生猪仓单数量季节性.



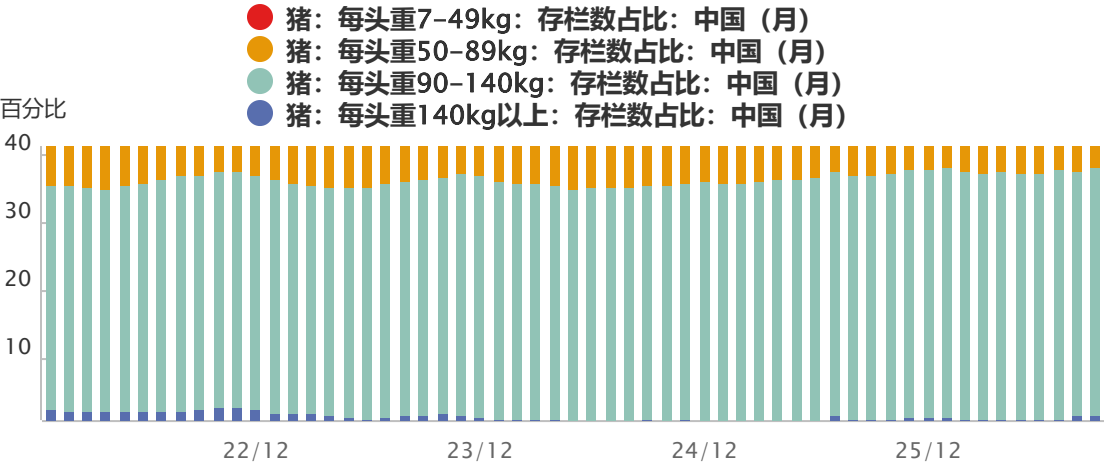
能繁存栏影响10月后生猪价格.



全国生猪与河南价格对比图.

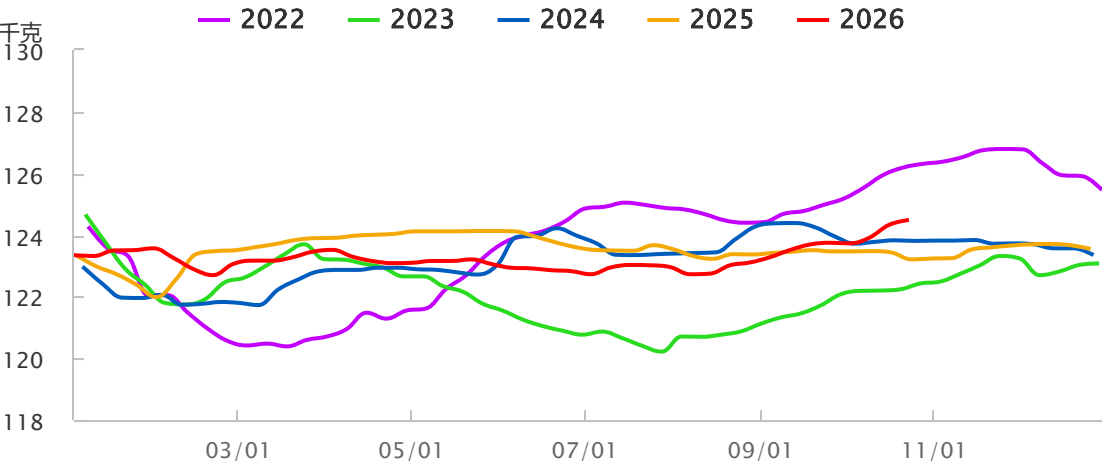


生猪存栏结构变化.



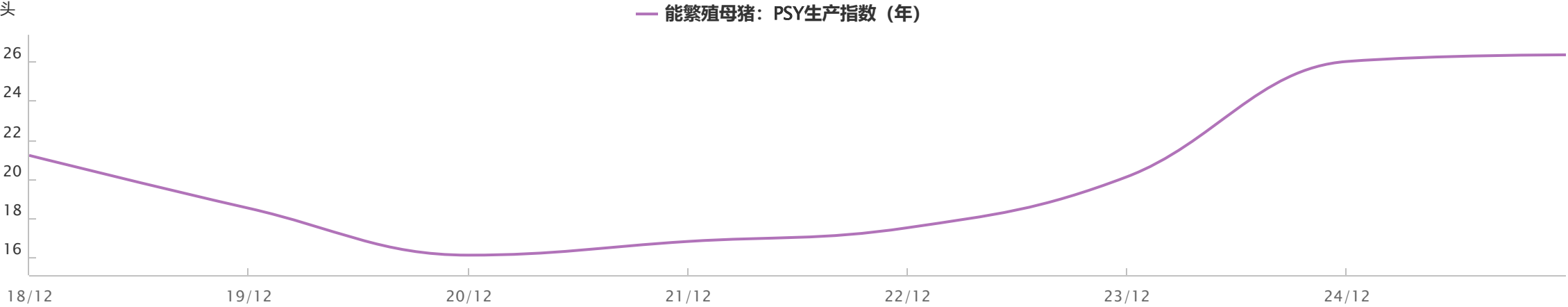
source: wind

生猪出栏均重.



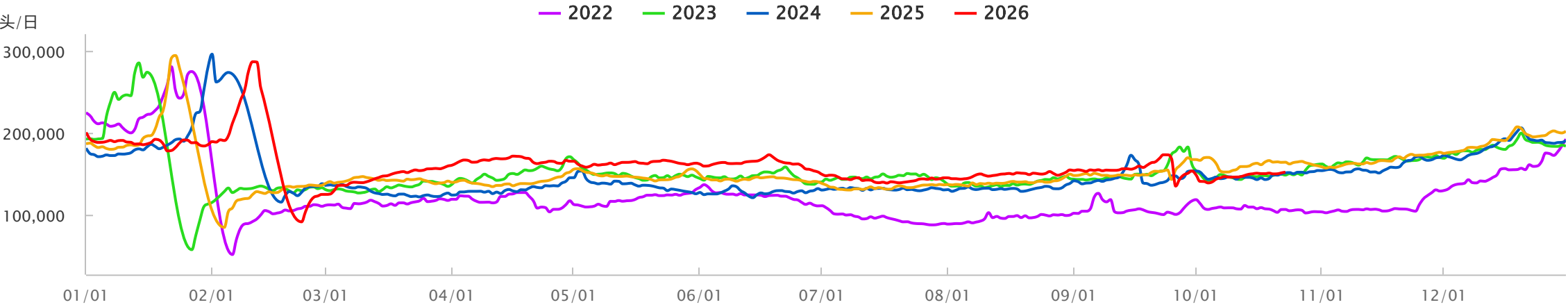
source: Wind

能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



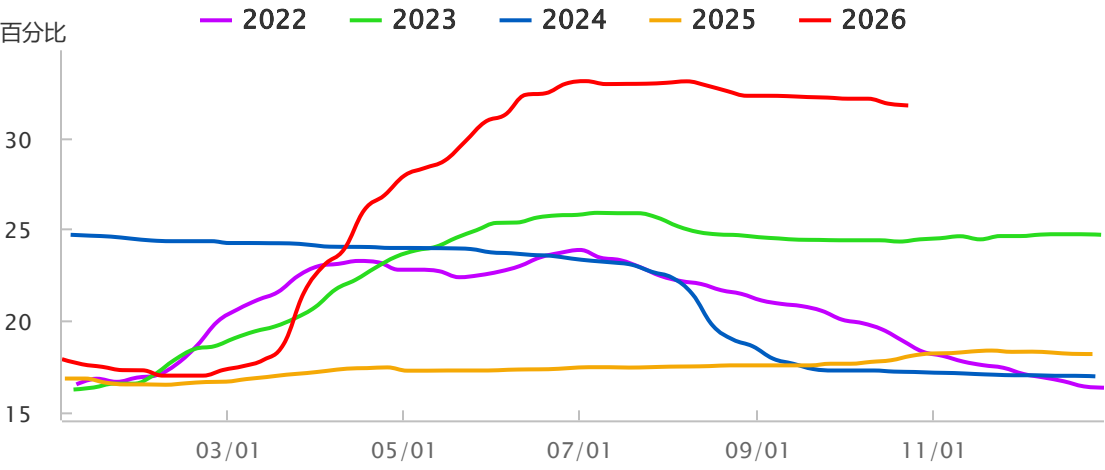
source: Wind

生猪屠宰量.



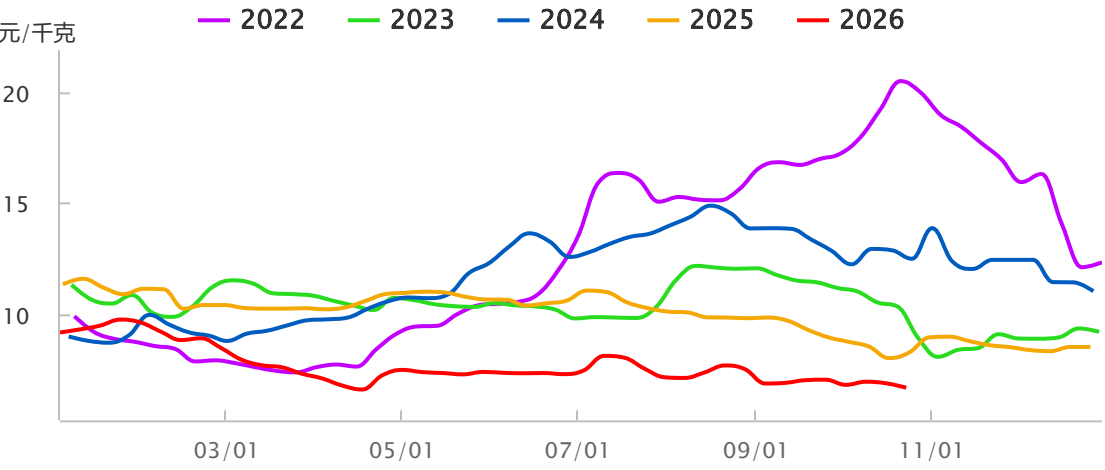
source: Wind

冷冻猪肉库容率.



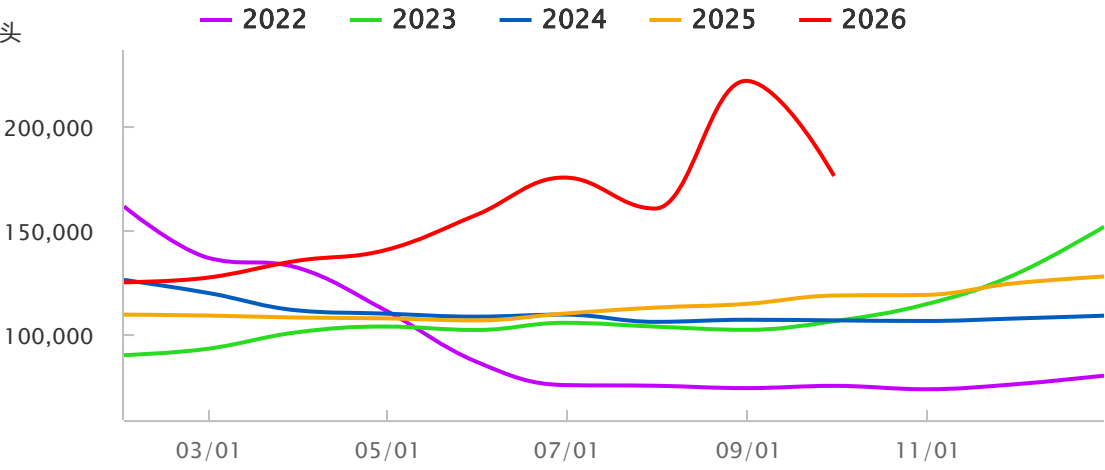
source: Wind

淘汰母猪：均价.

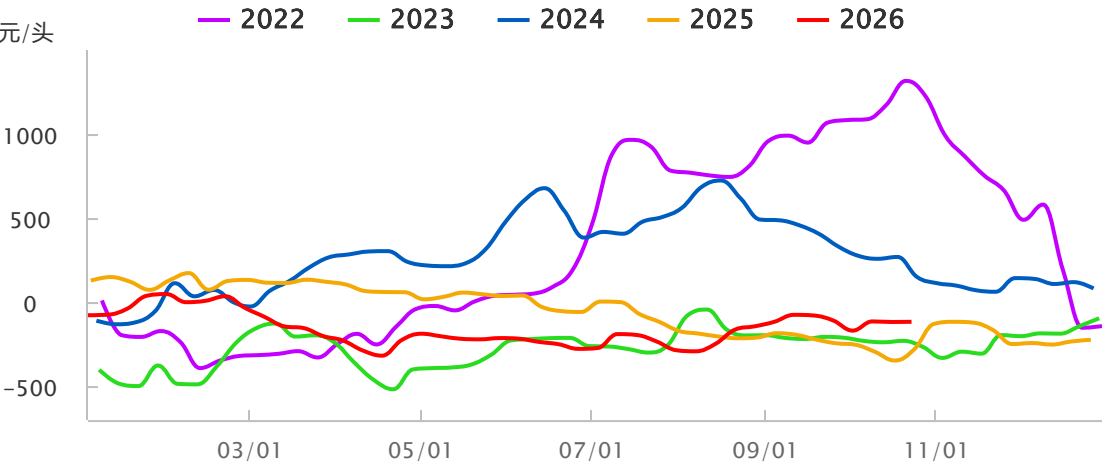


source: Wind

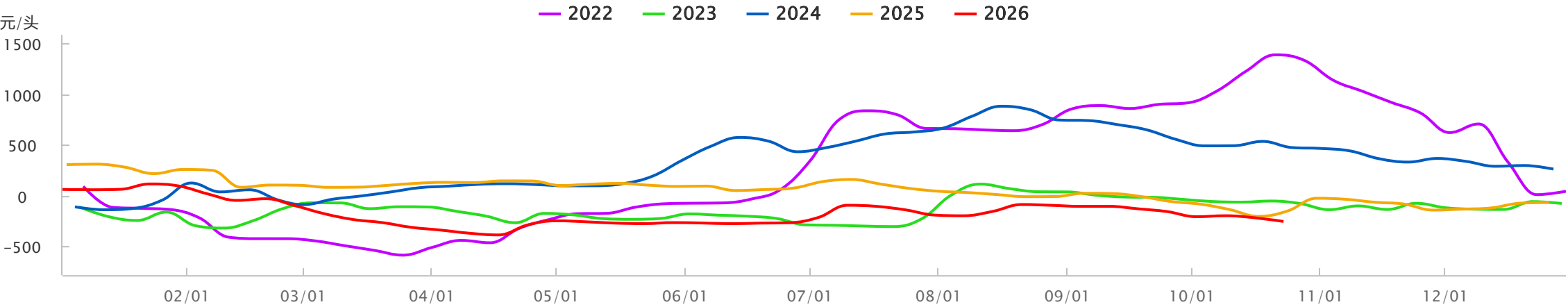
能繁殖母猪淘汰量.



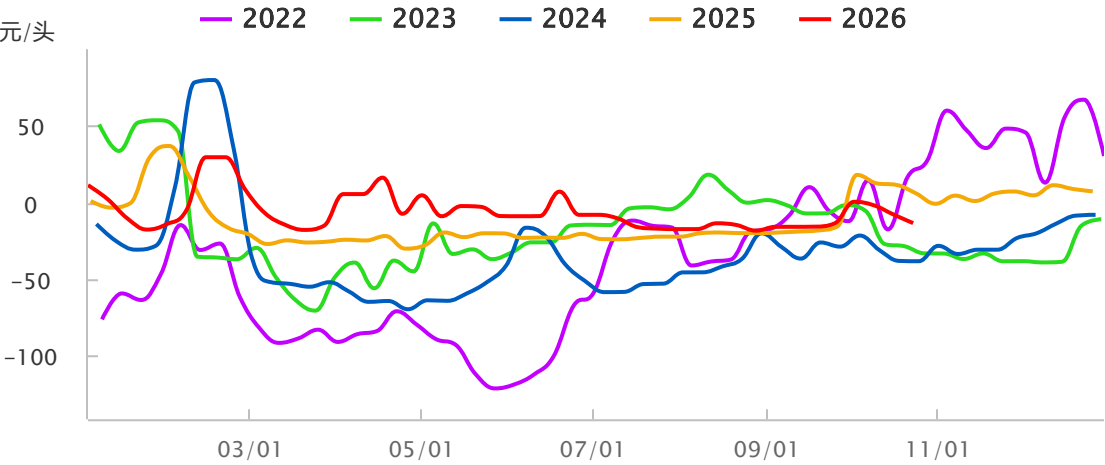
猪：外购利润季节性.



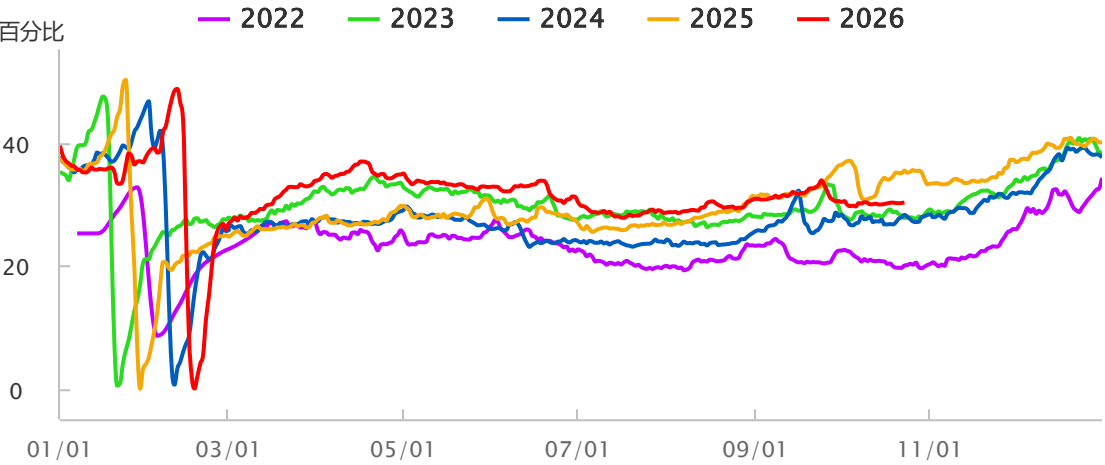
猪：自养利润季节性.



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.

