

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：腌腊灌肠需求启动，屠宰量环比提升，终端消费支撑现货价格。

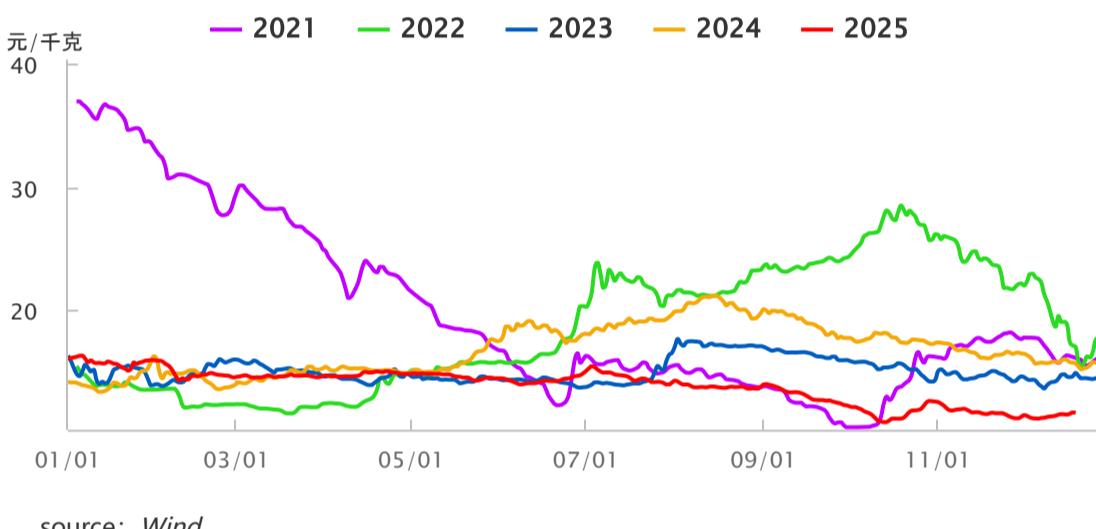
基本面信息2：集团场出栏计划完成率超85%，12月样本企业出栏量环比仅增4.64%，显著低于历史同期20%的增幅，供应压力阶段性减轻。

基本面信息3：育肥猪饲料销量持续增长，印证未来3个月待出栏生猪数量维持高位；10月二次育肥集中，春节前大猪供应压力仍存。

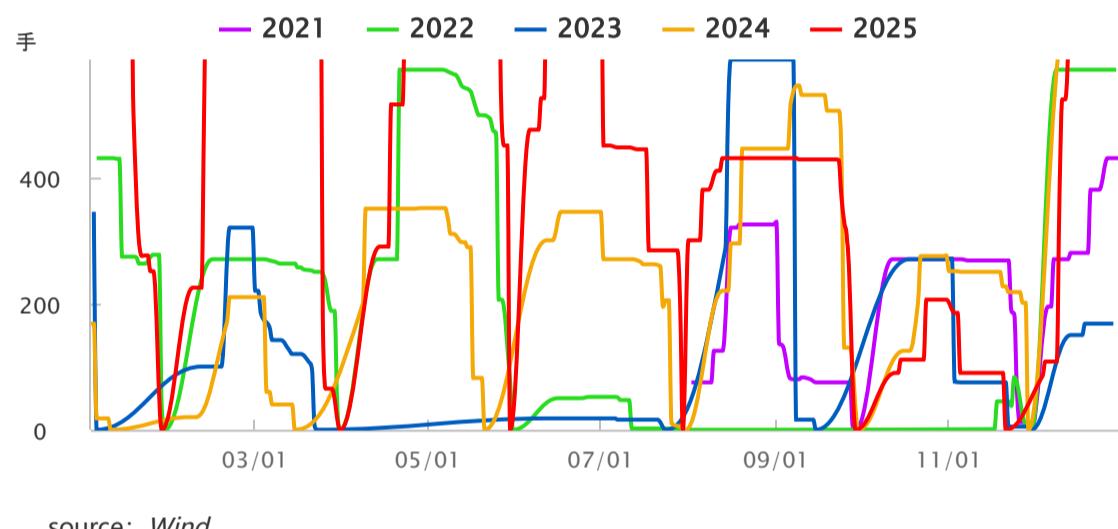
基本面信息4：屠宰企业冻品库容率持续攀升，旺季可能出库兑现利润，压制鲜品价格，并削弱淡季托底能力。

观点：现货受需求提振震荡偏强，但期货受制于春节前供应增量及冻品压力，近月合约承压，远月受行业去产能预期支撑，底部震荡频率增加，单边驱动不足。

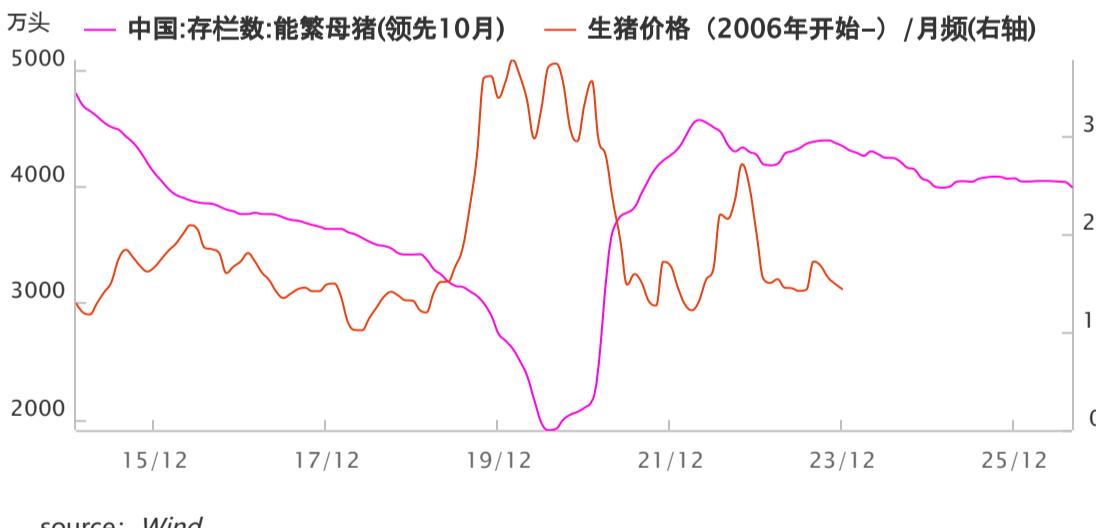
生猪出栏均价：中国



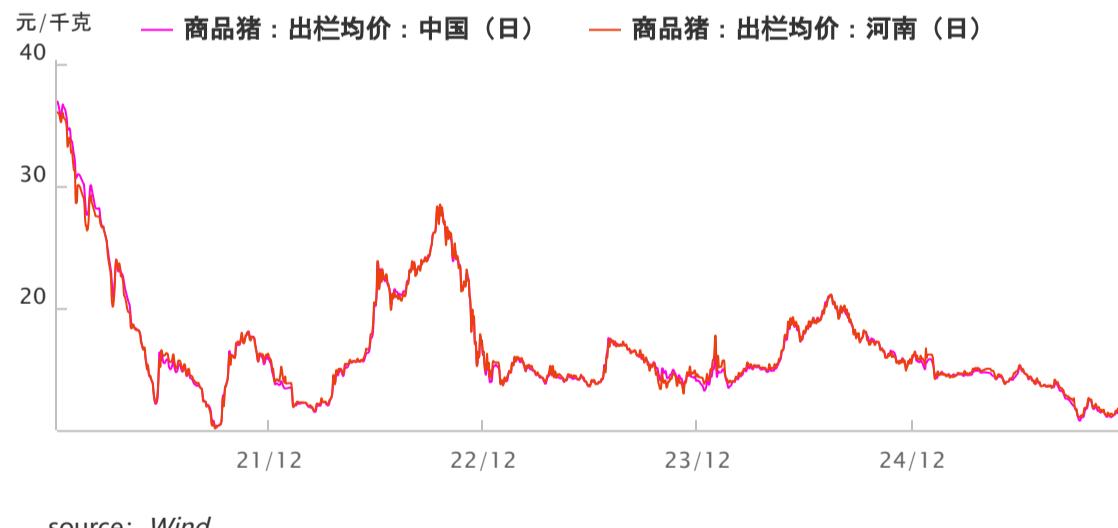
生猪仓单数量季节性



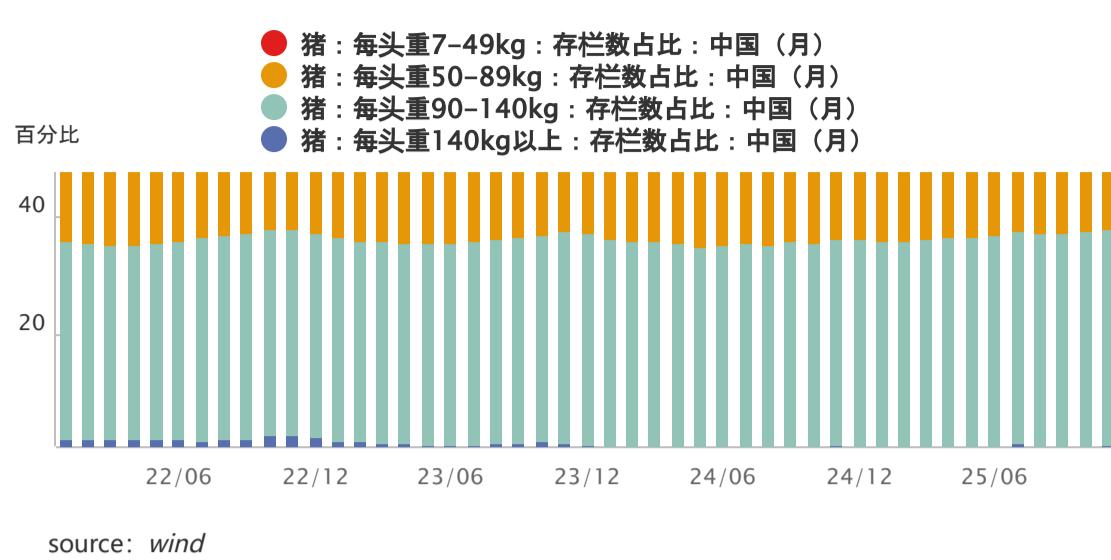
能繁存栏影响10月后生猪价格



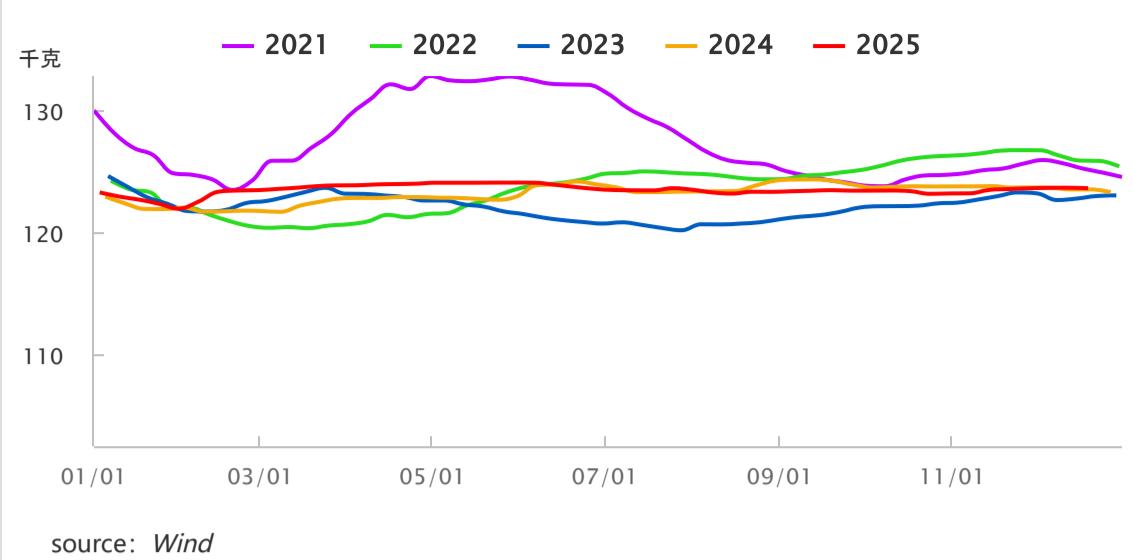
全国生猪与河南价格对比图



生猪存栏结构变化.



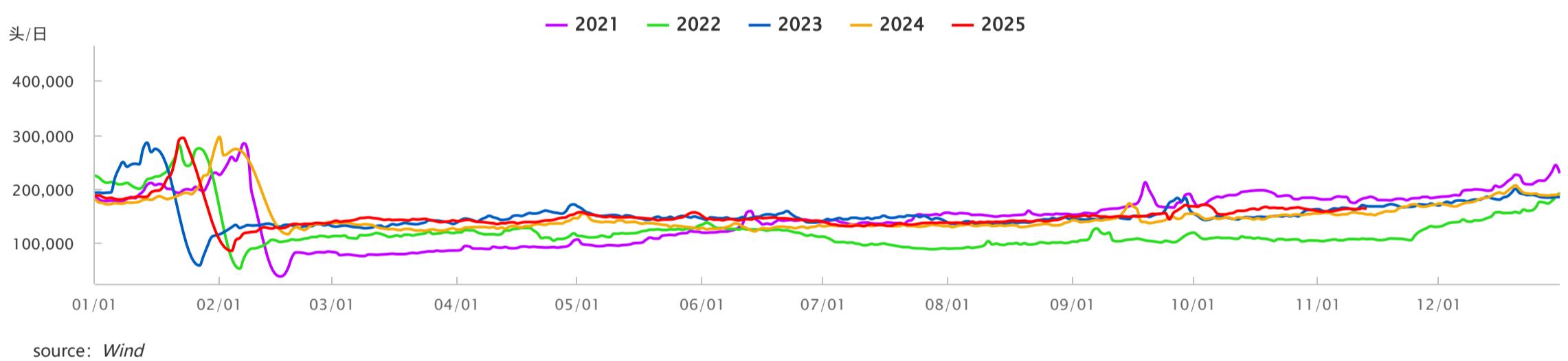
生猪出栏均重.



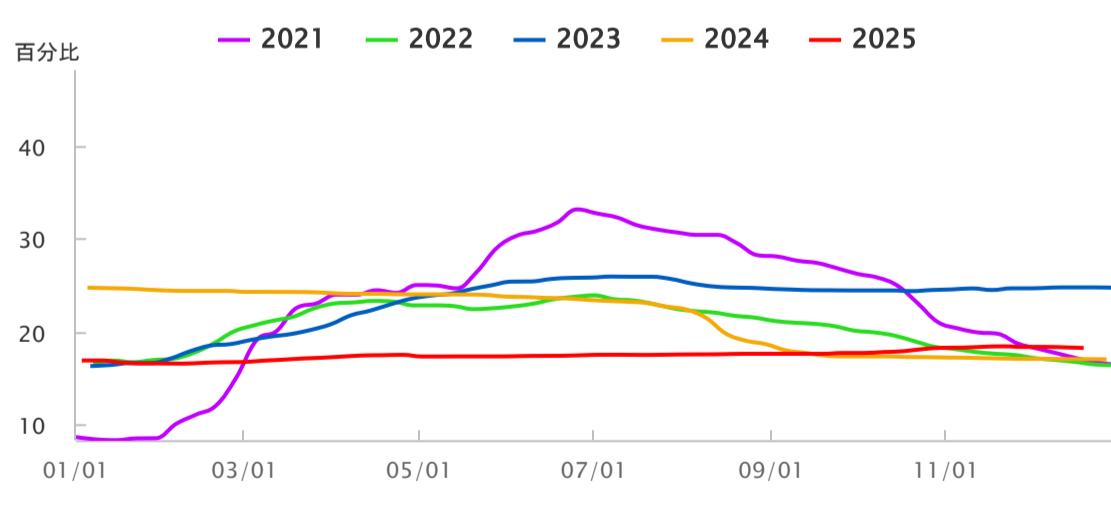
能繁殖母猪: PSY生产指数 (年) .



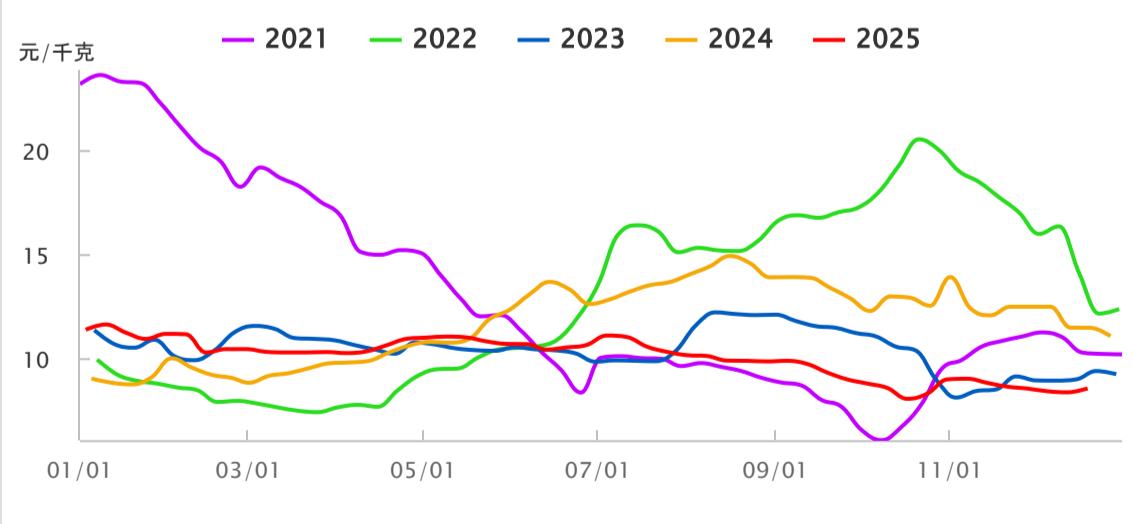
生猪屠宰量.



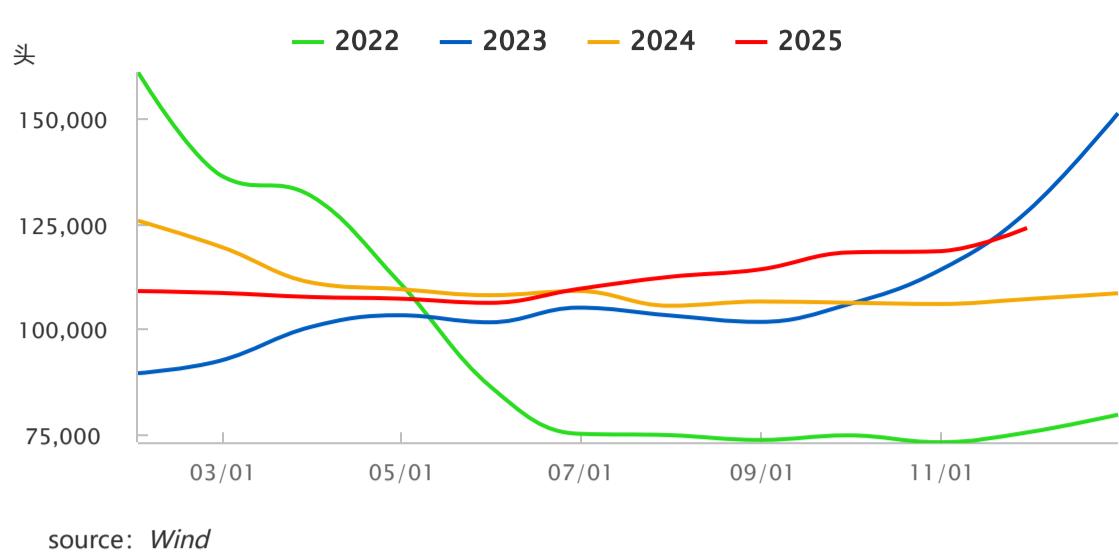
冷冻猪肉库容率.



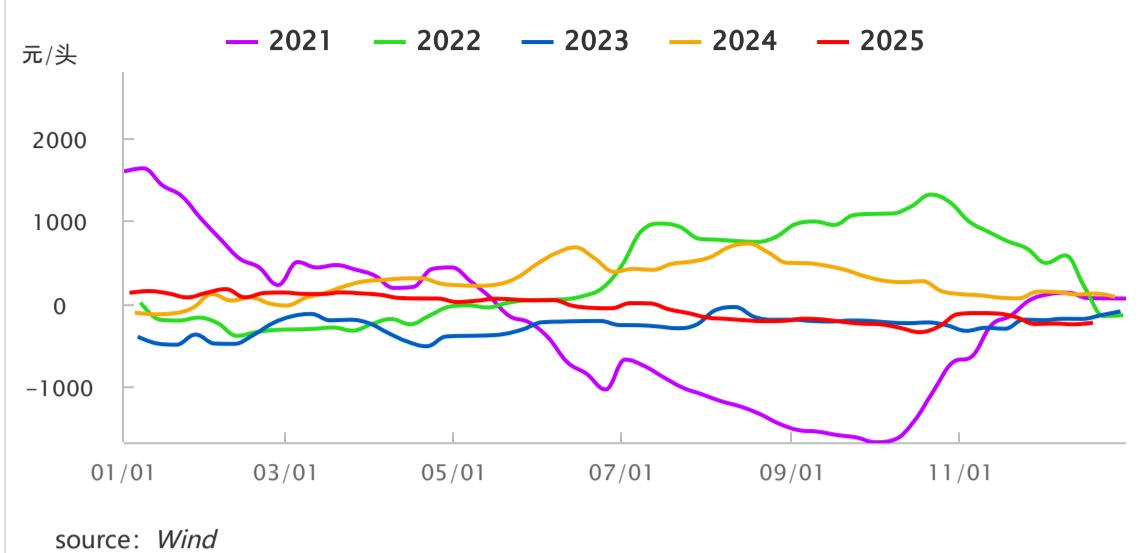
淘汰母猪: 均价.



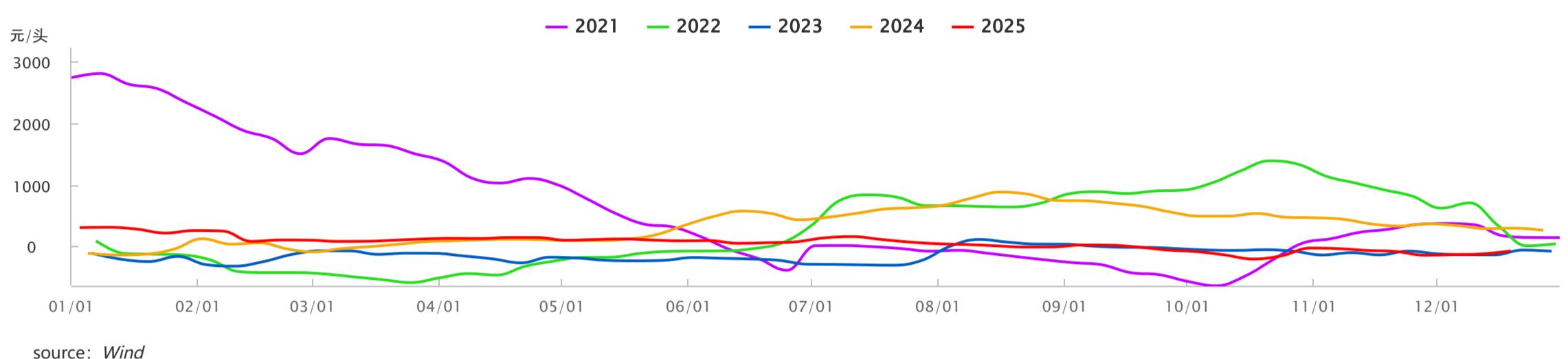
能繁殖母猪淘汰量.



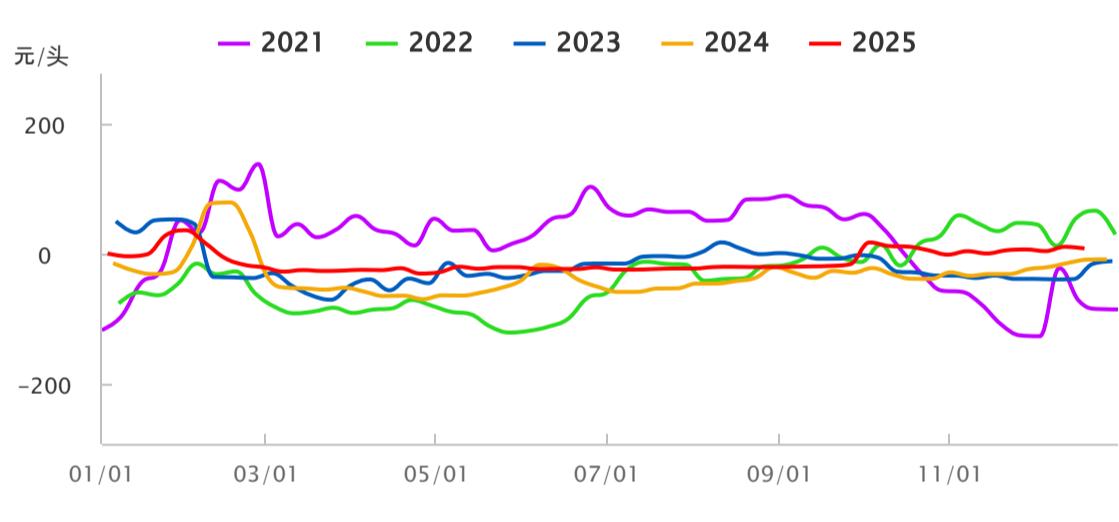
猪: 外购利润季节性.



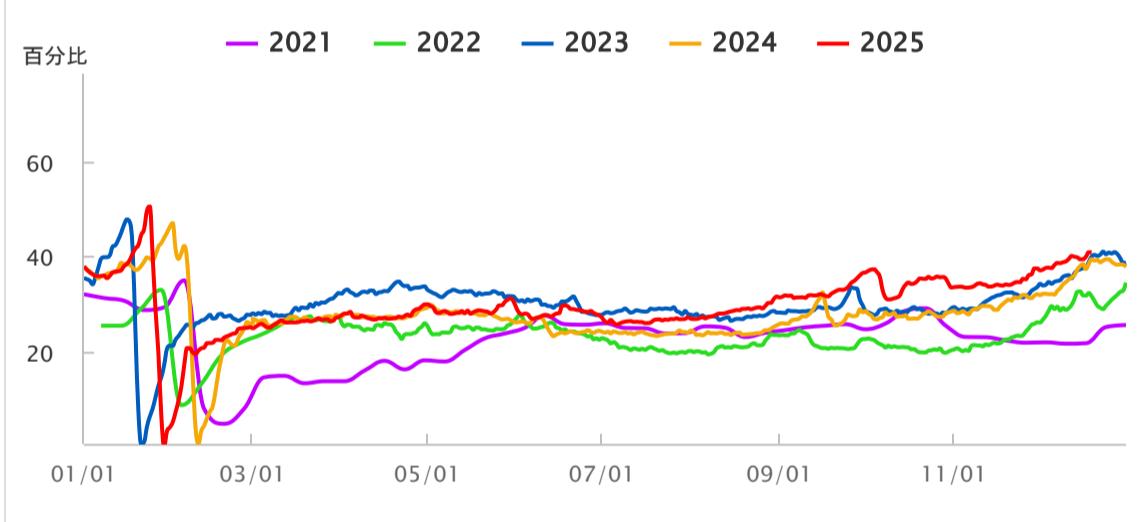
猪: 自养利润季节性.



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.

