

2020年4月4日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

傅博

从业资格编号 F3071993

投资咨询编号 Z0015291

现货恐慌性抛售

内容提要

本周生猪期货宽幅波动，先跌后涨，LH2109 最低触及 26310，最高 27995，收盘 27660 元/吨，较上周上涨 445 元/吨。

生猪现货价格本周继续下跌，全国均价回到 25 元/公斤以内，较上周下跌近 1.7 元/公斤。猪肉消费处于淡季，本周北方地区的散户出现恐慌性抛售，令猪价维持弱势。

市场普遍认为，一季度的能繁母猪和仔猪的存栏受非洲猪瘟疫情影响环比增速大幅下降，对应的 6、7 月份的商品猪供应会受到较大影响；另外，随着散户出现恐慌性抛售，市场认为本轮现货下跌接近尾声。所以，生猪期货先于现货价格反弹，并且仍然较大幅度

生猪产能恢复节奏存在波动，以及市场对于生猪的供需情况的判断存在差异，导致猪价的大幅波动，生猪期货暂时也还是宽幅波动走势，LH2109 下方支撑 25500-26000，上方阻力 28500-29000。

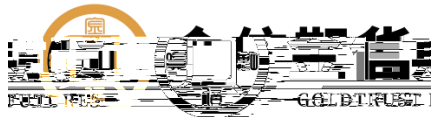
建议反弹到 28500 左右短空 LH2109，或者等待到 25500 左右做多 LH2201。

风险提示

通胀情绪升温、饲料价格剧烈波动、新冠疫情的影响

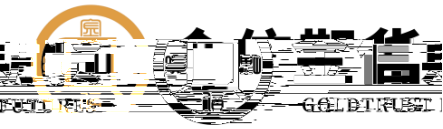
请务必仔细阅读正文之后的声明





一、行情综述

生猪 2109 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	27660	445	1.65%



本周仔猪价格连续第4周下跌，根据涌益咨询的数据，规模场的15公斤的仔猪出厂价回到1600元/头。根据畜牧局的数据，本周育肥猪饲料的平均价格为3.3-3.4元/公斤之间。据此计算，外购仔猪的养殖成本大约在22.6-24.5元/公斤，二次育肥的养殖成本大约在23.1-23.6元/公斤。由于生猪价格继续偏弱，产业内的补栏积极性不高，规模场现阶段以加强自繁自养为主，散户持观望态度或者加紧出栏前期育肥猪，自繁自养的养殖利润仍然较高，所以纯二元母猪的需求量有所增加。3月份的生产效能有所提高，预计三元能繁的占比下降。

本周，仔猪价格连续第4周下跌，根据涌益咨询的数据，规模场的15公斤的仔猪出厂价回到1600元/头。根据畜牧局的数据，本周育肥猪饲料的平均价格为3.3-3.4元/公斤之间。据此计算，外购仔猪的养殖成本大约在22.6-24.5元/公斤，二次育肥的养殖成本大约在23.1-23.6元/公斤。由于生猪价格继续偏弱，产业内的补栏积极性不高，规模场现阶段以加强自繁自养为主，散户持观望态度或者加紧出栏前期育肥猪，自繁自养的养殖利润仍然较高，所以纯二元母猪的需求量有所增加。3月份的生产效能有所提高，预计三元能繁的占比下降。

四、 生猪养殖操作思路

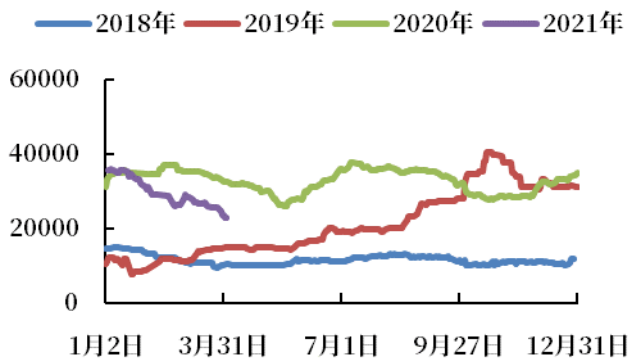
2月份以来，生猪现货价格持续回落，受养殖端持续出栏影响。本周，东北开始出现恐慌性抛售肥猪的情况，通常这是恐慌下跌临近最严重的信号。接下来，如果出栏量企稳，预计短期抛压将放缓，现货价格将企稳。目前市场对于6、7月份出栏量有所增加，是在供应同比增加的情况下，猪价反弹的期望高度需要放低。另外，随着4月1日开始逐步实行活猪的区域禁调，以后调肉将成为趋势，生猪的供需矛盾会弱化，猪肉的供需矛盾更加主要，而由于二次育肥、进口增加等因素的存在，国内的猪肉供应恢复是强于生猪产能恢复的，所以这将进一步令生猪价格的上涨动能减弱。目前看可能要到真正的消费旺季——四季度才会有比较强的上涨动能。

综上，短期生猪现货价格仍然偏弱，生猪期货先于现货反弹，但是上涨动能不强，宽幅震荡的概率较大，建议LH2109反弹到28500附近短空，下方支撑看25500-36000区间。

五、基础数据图解

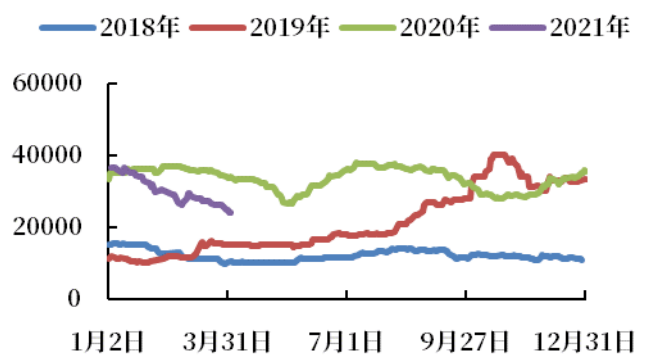
1、生猪价格和白条肉价格

图 1：东北生猪出厂价（元/吨）



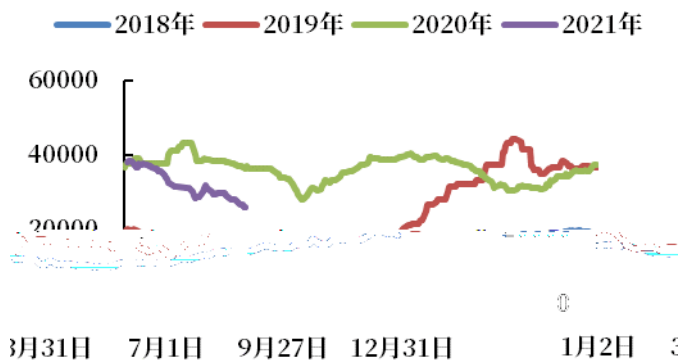
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：河南生猪出厂价（元/吨）



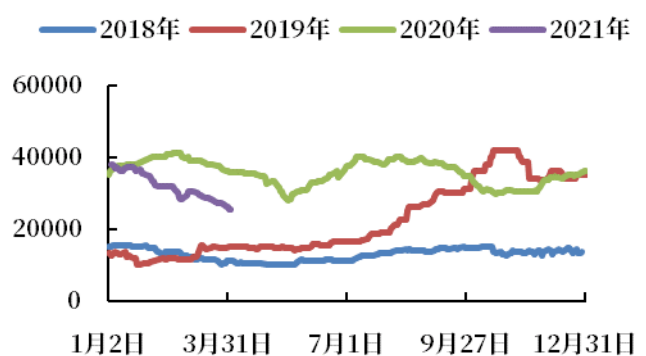
资料来源：Wind，优财研究院

图 3：四川生猪出厂价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

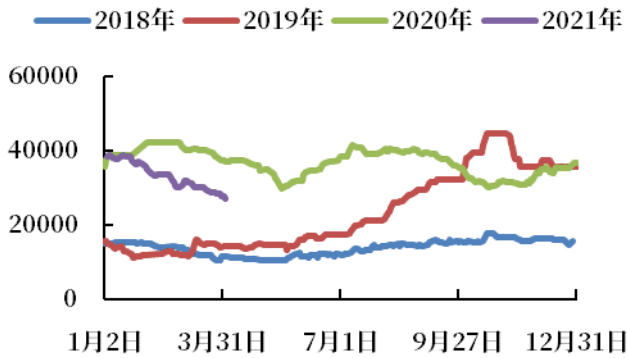
图 4：湖南生猪出厂价（元/吨）



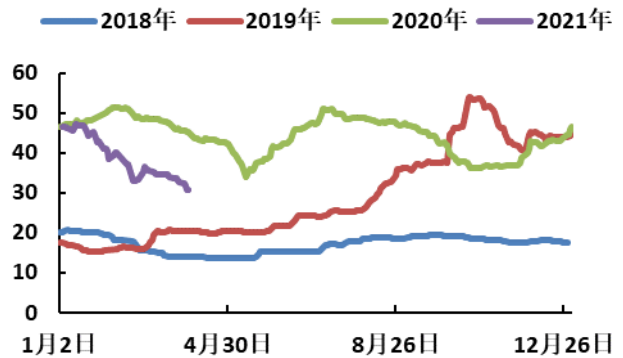
资料来源：Wind，优财研究院

图 5：广东生猪出厂价（元/吨）

图 6：白条肉均价（元/公斤）



资料来源：Wind，优财研究院

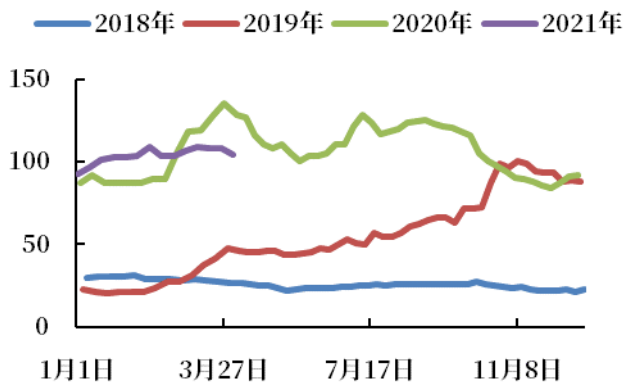


资料来源：Wind，优财研究院

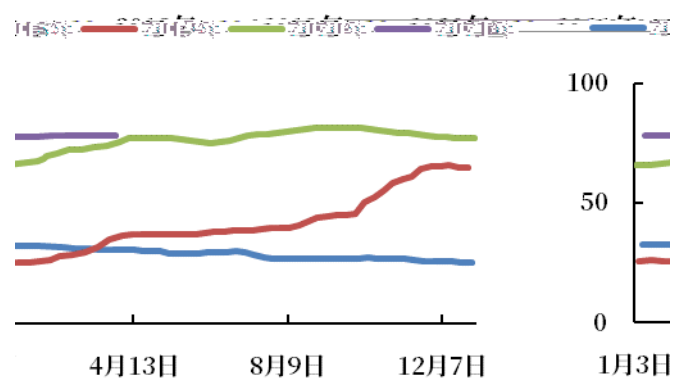
2、仔猪和二元母猪价格

图 7：仔猪均价（元/吨）

图 8：二元母猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

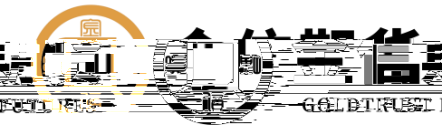


资料来源：Wind，优财研究院

3、养殖利润

图 9：自繁自养养殖利润（元/头）

图 10：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院

4、屠宰量和出栏均重

重要声明

分析师承诺

本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，且随时可能因市场条件的变化而发生改变。本报告不构成任何投资建议，投资者据此操作，风险自担。金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引起的所有损失承担责任。

本报告发布后，金信期货将保留所有权利，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

金信期货提醒投资者，入市需谨慎！

免责声明

本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，且随时可能因市场条件的变化而发生改变。本报告不构成任何投资建议，投资者据此操作，风险自担。金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引起的所有损失承担责任。

本报告发布后，金信期货将保留所有权利，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

金信期货提醒投资者，入市需谨慎！