

2020年3月28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

## 内容提要

本周生猪期货跟随现货震荡下行，下半周跌幅扩大，LH2109 收盘 28215 元/吨，较上周下跌 1290 元/吨，下周关注 27000 一线能否撑住。

生猪现货价格本周继续阴跌，全国均价回到 26.5 元/公斤左右，较上周下跌近 0.8 元/公斤。猪肉消费处于淡季，屠宰场压价，现货价格短期仍然偏弱。

非洲猪瘟和猪瘟等疫病对生猪产能的恢复进度构成影响，1、2 月的母猪存栏和仔猪供应环比增速放缓，官方数据和民间数据有差异，需要通过 5、6 月份的商品猪供应数据判断产能恢复的情况。受猪价持续相对高位高企，猪价持续回落影响，生猪养殖利润大幅回落，市场的补栏积极性下降。

短期需求偏淡，期货跟随现货走弱，LH2109 短期支撑 27000 左右，强支撑在 25500-26000 之间，短期阻力 28100 左右。

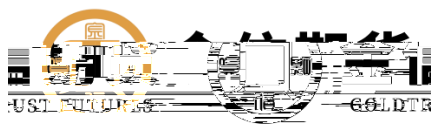
建议反弹到 28100 左右短空 LH2109，或者等待到 25500 左右做多 LH2201。

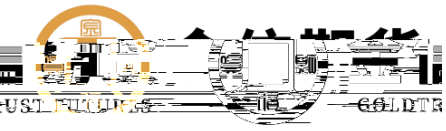
## 风险提示

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。

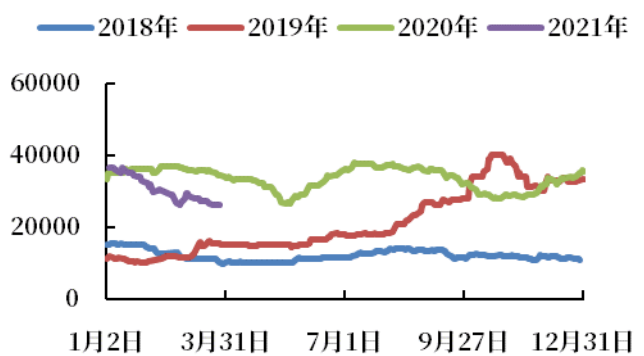
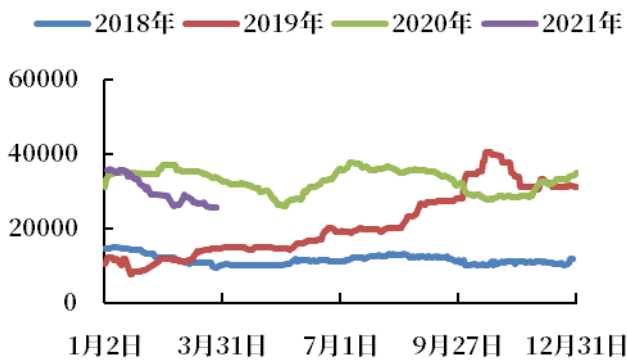
综上，预计生猪期货维持震荡偏弱，建议短线反弹到 28100 附近短空，下方支撑先看 25500-26000 区间。

## 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）

图 2：河南生猪出厂价（元/吨）

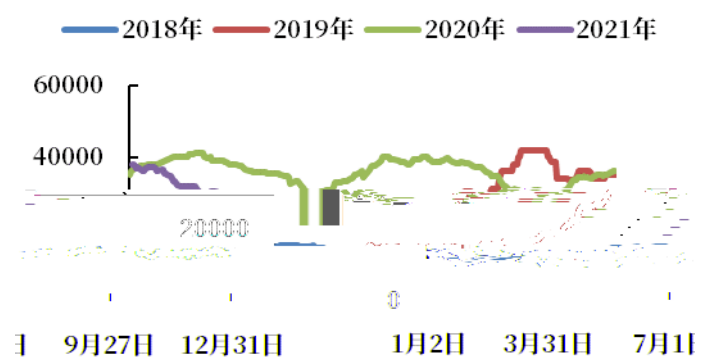
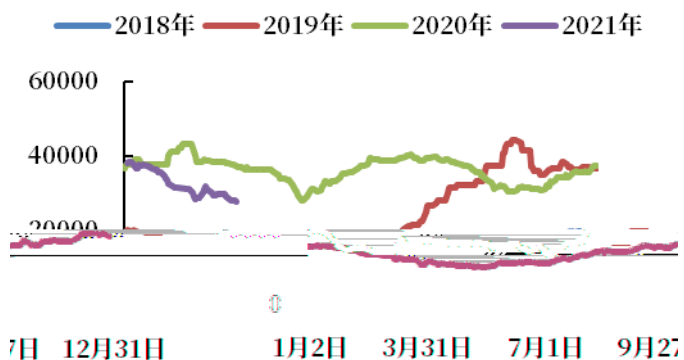


资料来源：Wind，优财研究院...

资料来源：Wind，优财研究院...

图 3：四川生猪出厂价（元/吨）

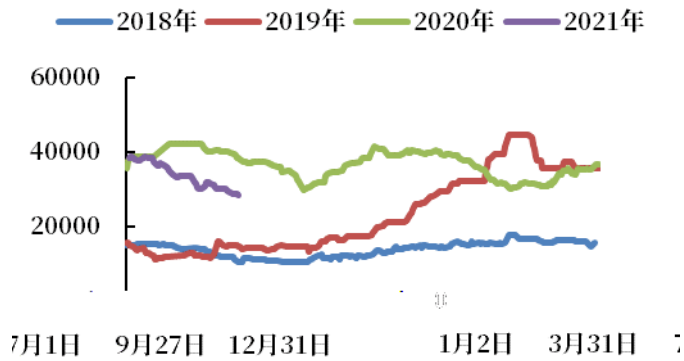
图 4：湖南生猪出厂价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院...

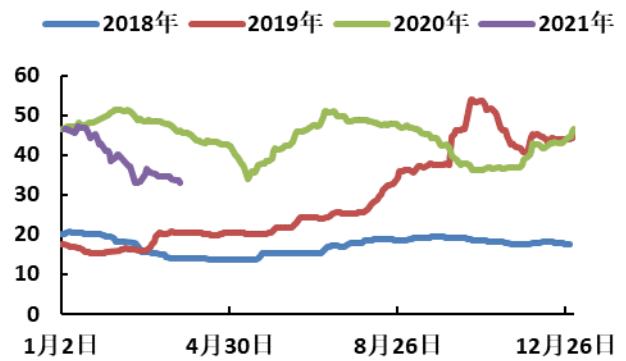
资料来源：Wind，优财研究院...

图 5: 仔猪均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 优财研究院...

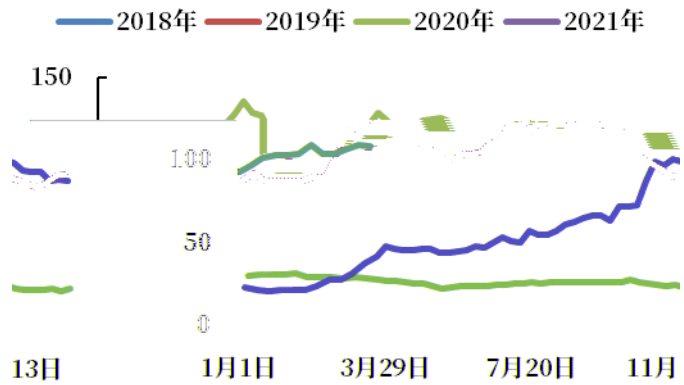
图 6: 白条肉均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 优财研究院...

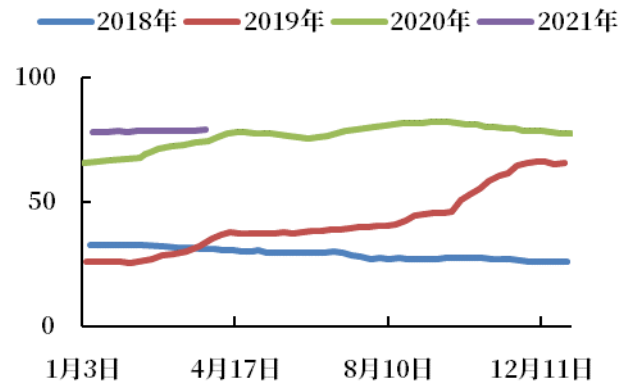
## 2、仔猪和二元母猪价格

图 7: 仔猪均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 优财研究院...

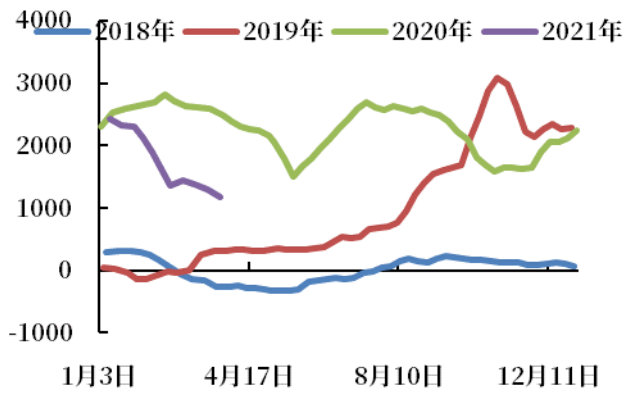
图 8: 二元母猪均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 优财研究院...

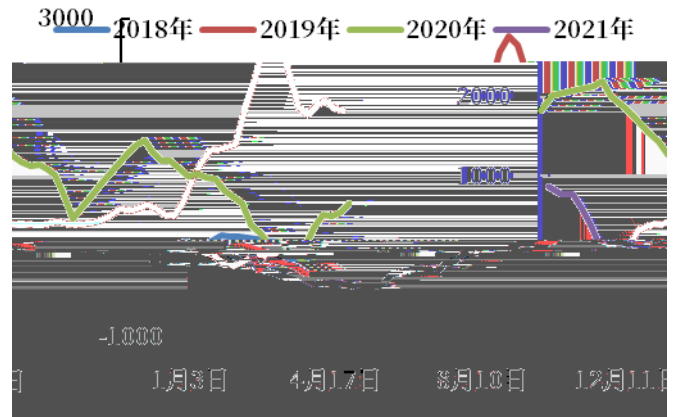
### 3、养殖利润

图 9: 自繁自养养殖利润 (元/头)



资料来源: Wind, 优财研究院

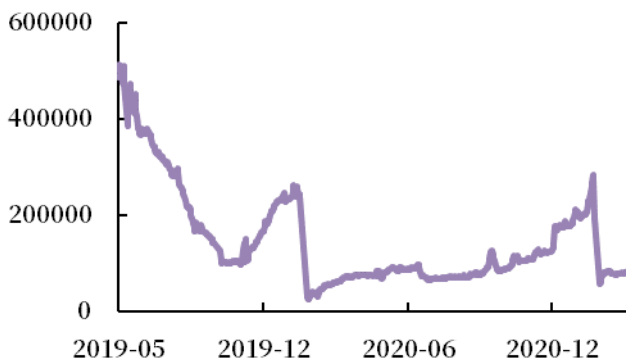
图 10: 外购仔猪养殖利润 (元/头)



资料来源: Wind, 优财研究院

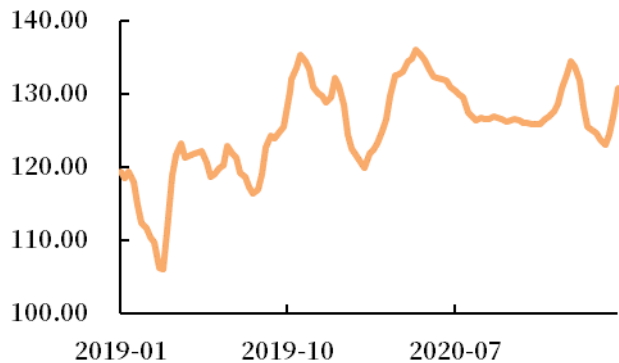
### 4、屠宰量和出栏均重

图 11: 样本点日屠宰量 (头)



资料来源: 涌益咨询, 优财研究院

图 12: 样本点全国出栏均重 (公斤)



资料来源: 涌益咨询, 优财研究院

