

节前生猪能否起舞 趣关注|生猪 (0426)

图一：生猪 2109 日线



序号	合约名称	沉淀资金	资金流向	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量
• 14	生猪指数	21.54亿	1.78亿	27260	1	----	----	----	----
• 15	生猪2109 ^M	15.85亿	1.70亿	27635	1	27635	27640	6	4
↑ 16	生猪2111	1.48亿	299万	26395	1	26400	26525	1	1
↑ 17	生猪2201	3.92亿	220万	26435	2	26405	26470	4	3
↑ 18	生猪2203	2879万	233万	23705	1	23710	23765	1	2

核心观点：

全国猪价在持续阴跌后企稳，虽有五一假期需求回暖的预期，但从供给端看并不存在缺口担忧，从期货 LH2109 的交易层面来看，更应该关注仔猪出栏缺口，预计 6 月前后才能显现，当前多头启动为时尚早。

一、国内存栏与肉类进口量双增

4月16日，国新办举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人表示，一季度，猪牛羊禽肉产量2200万吨，同比增长21.4%，其中猪肉产量增长31.9%；生猪产能显著恢复，一季度末，生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，其中繁殖母猪存栏4318万头，增长27.7%。海关数据显示，3月肉类及杂碎进口量高达102.4万吨，同比增长11.4%，较2月环比增长44.2%，创历史新高。

二、现货持续阴跌

据商务部监测，猪肉批发价格每公斤31.33元，下降0.3%，这已经是猪肉价格连续第12周回落，但缩小周期来看，近几日现货已有企稳的迹象，前两周大家期待的“10元时代”也未能实现。

三、国内期货相对于现货偏强

从国内的期货与现货的价格来看：期货价格近一月的价格都相对较强，特别是前几周大家恐慌现货见10元时，期货也未跟随下跌。

期货较现货较强的原因：第一：当前主力合约9月需关注仔猪存栏量，由于1-2月冷冬及非瘟的影响，导致小猪存栏损失，主要体现在3-4个月以后对生猪出栏的影响，也意味着二季度生猪出栏量或减少。第二：当前正值春季，需关注全国各地的非瘟情况，特别是南方雨季时，更是非瘟的高发期。第三：当前面临前期合同生猪出栏，量级较大，但预计全国合同养殖成本均价在20元/公斤附近，因此现货价格估计短期下跌幅度有限。

国金期货有限责任公司
联系电话: 028-61303163

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作,未获得国金期货有限责任公司授权,任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索,版权归版权所有者所有,如有侵权请联系我们。

本报告基于公开资料或实地调研资料,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。

同时提醒期货投资者,期市有风险,入市需谨慎!