

冠通期货热点评论

——生猪大幅反弹，短线追高谨慎

发布时间：2023年2月14日

事件：

本周一，生猪主力跳空上扬，收高 3.51%，一转颓势，开启筑底行情。盘后，中央一号文件强调了“落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控”的方针，进一步强化了市场短期看涨情绪。

点评：

上周，国家发改委发布猪粮比价已进入过度下跌一级预警区间，国家将启动猪肉收储工作，政策端准备发力，结合当前养殖端大猪及肥猪存栏占比进一步下降，存栏结构逐步呈现年轻化的特点，进一步刺激养殖户压栏情绪，看涨猪价。本轮期价的上涨主要源于消息和预期的转变，但终端消费表现依然疲弱。据我的农产品最新数据显示，截至2月10日当周，屠宰端鲜销率环比-0.62%至91.58%，连续三周回落；猪肉库容率升至17.89%，+0.84%，消费仍呈淡季结构。而压栏情绪早此前便有抬头迹象。据我的农产品监测，1月样本企业商品猪出栏725.46万头，环比-131.26万头；存栏3286.62万头，环比+88万头。整体看，补栏意愿仍旧低迷，而压栏情绪有所抬升，供应压力缓解，支撑猪价走势。随着此前猪价下跌触及二育成本，已有部分养殖户看好5月后的猪肉价格，着手进场，投机需求增加。

当前市场主要供需矛盾在于，毛猪价格上涨，屠宰端利润转负，因而停止入冻，而养殖端仍处亏损之中，单靠惜售情绪难以支撑猪价进一步走高，供需僵持。而收储能提供多大支撑力度尚有不不确定性。

技术上看，生猪05主力主要还处于下跌后的初步盘底阶段，震荡区间（15800-17200），尚未进入上行通道，短线压力在17200，空间有限，关注二次筑底机会，区间震荡思路。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

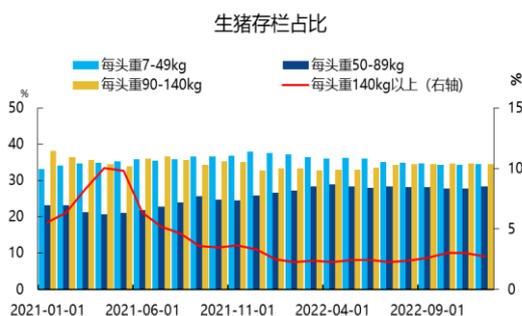


图1 生猪存栏占比



图2 样本企业补栏



图3 样本企业出栏



图4 样本企业存栏

数据来源：我的农产品网、冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。