

冠通期货热点评论

——生猪上升动能有限，关注二季度筑底行情

发布时间：2023年4月26日

事件：

生猪07主力在强势反弹后重回颓势。北京时间4月26日早间，盘中一度跌至16000整数关口附近，延续昨日以来冲高回落的偏弱走势。

点评：

一季度南北方猪病的陆续影响，导致全国能繁、育肥受损，养殖端加紧出栏，一定程度削弱了远期生猪供应量，影响供应节奏，市场基于前期供应释放的交易逻辑或不及预期，而规模养殖场目前减重意愿依然较高，出栏均重自高位开始回落，猪肉供应边际收缩。以上综合因素导致散户及屠宰端看涨情绪增加，投机需求转强，二次育肥及冻品入库的增加削弱了短期猪源及猪肉的供应，猪价短期出现了自底部的修复性上涨。但在消费淡季提及市场消费依然不足之下，以及规模场配种跟进，能繁产能修复较快等影响下，单纯依靠短期投机，影响供应节奏所带来的上升动能整体有限，盘面上，生猪07主力在短暂打破16800的技术压力后，快速回落，下跌力度强，依然对后市构成较强压力，是趋势转折的分水岭，短期建议以震荡筑底思路对待。

后市主要升势驱动需关注三季度末开始由能繁回落引发的自然供应回落预期（涌益11月转降，我的农产品1月转降），考虑到一季度猪病影响，市场供应或于8月至10月提前见底，进而支撑远期07、09合约走势。但上涨幅度可能仍会受到淡季消费支撑有限，以及本轮二育产能的出栏节奏和此前积累的天量冻品库存的压力。预计猪价在5-6月的筑底运行，逢低可轻仓进场，着重关注16800-17000的多空争夺，把握后市上涨机会。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

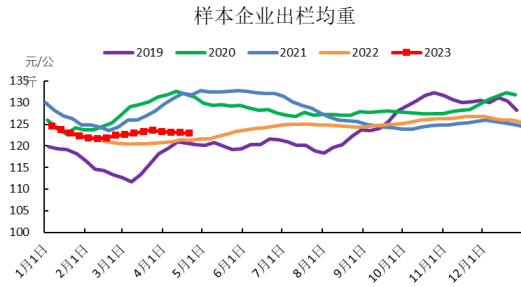


图1 出栏均重（我的农产品）

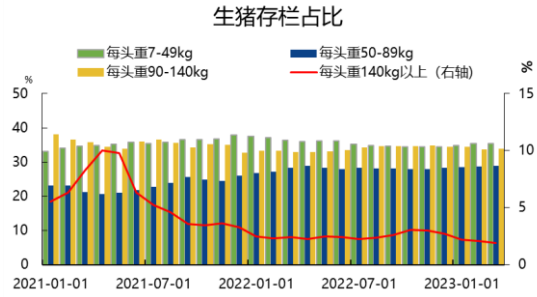


图2 商品猪存栏结构

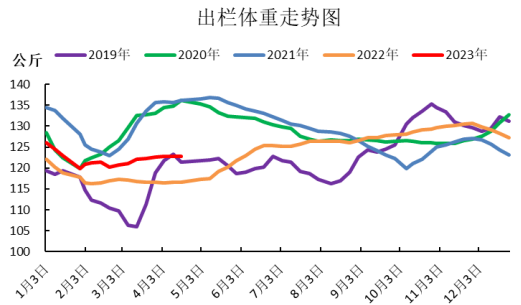


图3 出栏均重（涌益咨询）

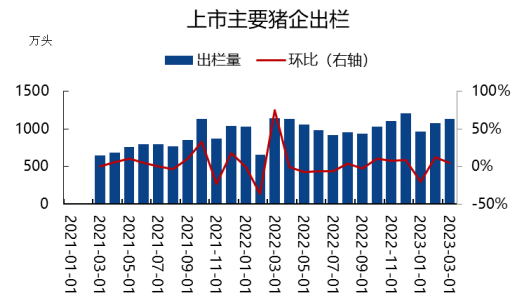


图4 猪企出栏节奏

数据来源：Mysteel、涌益咨询、Wind、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。