

生猪日报

2021年6月28日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人: 蒋洪艳

021-65789251

联络对接: 贾瑞林

021-65789256

油脂研究: 刘博闻

粕猪研究: 陈界正

玉米白糖: 马幼元

棉禽研究: 刘倩楠

本报告主笔: 陈界正

期货从业证号:

F3045719

投资者咨询从业证号:

Z0015458

☎:021-60329673

✉chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

om.cn

生猪日报

现货价格				期货价格			
	今日	昨日	变化		今日	昨日	变化
河南	19.88	18.70	1.18	LH01	20845	21080	-235
山东	20.36	18.94	1.42	LH03	19010	19355	-345
安徽	19.88	18.88	1.00	LH05	18960	19315	-355
江苏	20.08	19.08	1.00	LH07	19260	18815	445
湖北	19.24	18.52	0.72	LH09	20515	20650	-135
四川	19.04	17.84	1.2	LH11	20095	20095	0
母猪/仔猪价格				合约价差			
	本周	上周	变化		今日	昨日	变化
仔猪价格	633	650	-17				
母猪价格	1814	1825	-11	LH9-1	-330	-430	100
现货养殖利润 (自繁自养)	-36.79	-119.45	82.66	LH11-1	-750	-985	235
现货养殖利润 (外购仔猪)	172.49	85.38	87.11	LH1-3	1835	1725	110
				屠宰端			
	今日	昨日	变化				
屠宰量(头)	114676	113201	1475				

现货信息: 今日全国生猪价格涨幅继续扩大, 其中东北地区 19.9-20.2 元/公斤, 较昨日上涨 1.3-1.5 元/公斤; 华北地区 19.2-20.3 元/公斤, 较昨日上涨 1.3-1.5 元/公斤; 华东地区 19.8-20.1 元/公斤, 较昨日上涨 1 元/公斤; 华南 18.8-20.4 元/公斤, 较昨日上涨 0.8-0.9 元/公斤; 西南地区 18.1-18.7 元/公斤, 较昨日上涨 1.4-1.5 元/公斤。猪价上涨幅度近期有进一步放大迹象, 但屠宰量整体有所增加, 市场挺价情绪仍然比较积极。回溯基本面情况来看, 整个二季度生猪供应量整体仍然处于相对较高水平, 但猪价涨幅同样为历史同期最大, 这难免形成一定矛盾。我们认为造成这一现象的主要原因在于生猪出栏供应增速有所下滑, 最直接的反应指标在于生猪出栏体重整体在显著增加, 回顾整个 2 季度, 生猪出栏体重增加约 8 公斤, 这与历史情况走势完全不同。生猪存栏确实是在下滑, 但并不会完全因为缺口导致猪价出现如此大幅度的上涨, 本身的压栏惜售导致的供应减少或为短端猪价上涨的最主要原因。

过度压栏增重导致后市供应增加将为后市猪价上涨酝酿较多风险, 虽然后续供应仍偏于下滑, 但一旦猪价下跌导致市场出栏预期改善则大概率导致猪肉的供应压力被

集中释放，这也是导致今日 09 及远月合约下跌的最主要因素，盘面近强远弱表现比较明显。单边角度来看，期货价格近期上涨动力仍然在于猪价上涨的兑现情况，在市场普遍压栏惜售背景下，盘面结构不免将转入贴水结构，这将使得远月猪价下跌的风险被进一步增加。在此背景下，我们认为对后市上涨空间维持谨慎态度，建议近期以观望为主。

策略：

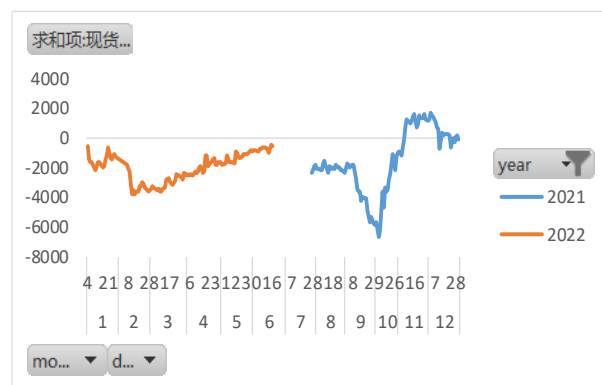
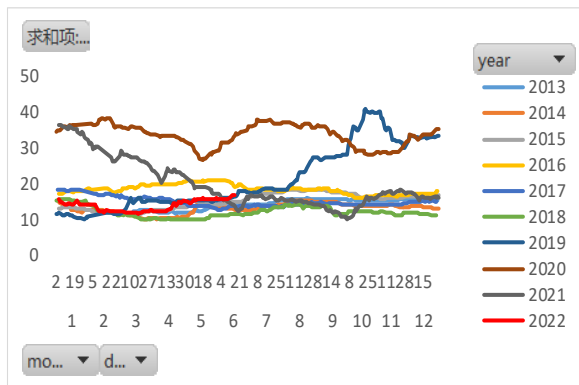
单边：不建议追高，如大幅冲高，建议择机沽空 01 合约；

套利：LH79 正套大概率继续维持

期权：具有交割能力的企业建议在当前价位处卖出看涨期权，锁定养殖利润，
(观点仅供参考，不作为入市依据)

图1：河南地区猪价（单位：元/公斤）

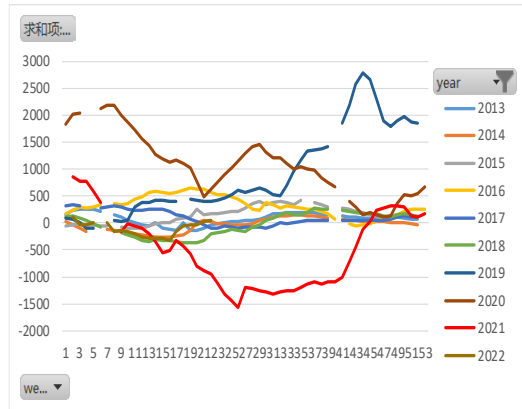
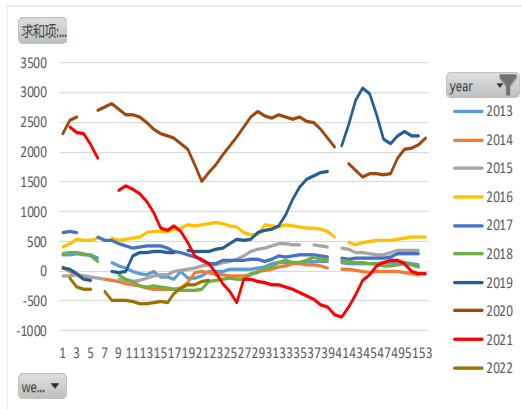
图2：现货-07基差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、博亚和讯

图3：自繁自养利润（单位：元）

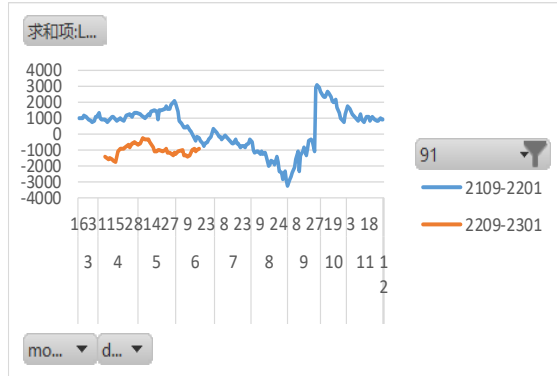
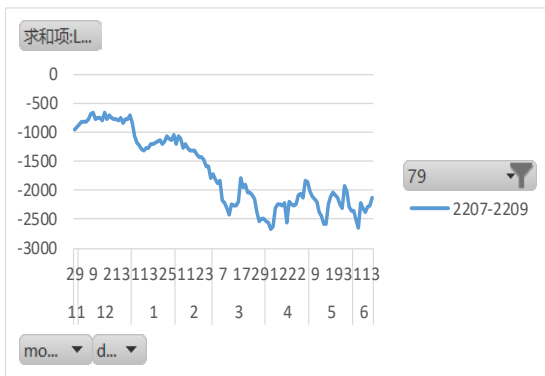
图4：出售仔猪毛利（单位：元）



数据来源：银河期货、博亚和讯

图5：LH79价差（单位：元）

图6：LH91价差（单位：元）



数据来源：银河期货、wind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799