

【核心观点及操作建议】

从资金面来看，随着全球货币供给量的不断增大，农产品价格趋于上涨，对饲料及肉类价格形成支撑。据农业农村部 and 统计局的最新数据，结合实地调研的数据显示，预计产能恢复到 80%—85%。近期猪价接连上涨，终端消费抵触情绪增强，白条猪肉走货变慢，屠宰场屠宰利润下滑，收购量下滑压价意愿明显，此外中央储备肉继续投放市场，高价对消费的抑制以及国家调控对高价形成压制。但生猪市场目前仍在产能恢复阶段，12 月和 1 月是传统一年中猪肉消费最火爆的时节，屠宰量有一定回暖，但仍不能满足终端需求量，供应仍比较紧张，其次冻品产业链受新冠病毒阳性的影响遭遇史上最严监管，进口周期延长；集团企业基本完成年度出栏目标，市场压栏情绪明显，现货价格支撑较强。

中长期来看，产能逐渐增加释放，生猪期货价格整体以 BACK 结构趋势存在。而季节性规律以及资本推动，市场情绪、压栏节奏决定了价格的波动周期以及幅度。从往年生猪价格走势来看，每年的 2—4 月和 10 月属于弱周期，7 月—8 月和 12 月—1 月属于强周期。短期现货价格易涨难跌。

2019 年 11 月全国生猪现货平均价格以及河南生猪价格为 40 元/公斤，为历史最高点。2109 合约的交割时为 2021 年 9 月，也就是生猪存栏经过近两年的恢复，生猪现货价格难以再挑战历史记录，因此若 09 合约盘面价格上涨到 40000 元/吨以上，高位回调风险加大。最大的风险是猪瘟二次全面

爆发。

从成本角度考虑，生猪二次育肥的成本为 22 元/公斤，因此 22000 元/吨是上半年有力支撑点，2020 年猪价两次接近 25 元/公斤是在一波下降回落行情中的触底反弹，可以看出养殖户及企业价格底线。因此 09 合约上半年 25000 元/吨是第一个支撑点，22000 是第二个支撑点。

策略：今日预期生猪价格波动极大，可参考（25000、40000）两个高低位点操作。

【全国各地生猪价格】

省份	地区	城市	外三元	涨跌
黑龙江	绥化	肇东	35	-0.20
	哈尔滨	哈尔滨	35	0.00
	齐齐哈尔	齐齐哈尔	34.8	-0.20
	鹤岗	鹤岗	34.8	0.00
	大庆	肇州	35.4	0.00
	绥化	明水县	35	0.00
吉林	长春	农安县	35.4	-0.20
	松原	扶余	35.2	0.00
	四平	梨树县	35.4	-0.20
辽宁	鞍山	台安县	35.6	0.00
	阜新	彰武	35.2	-0.20
	大连	大连	35.4	0.00
	锦州	锦州	35.4	-0.20
	朝阳	朝阳	35.4	-0.20
	沈阳	沈阳	35.4	-0.20
	铁岭	铁岭	35.2	-0.40
河北	石家庄	石家庄	35.6	0.00
	邢台	内丘	35.6	0.00
	衡水	故城	35.5	0.00
	保定	保定	35	-0.20
	张家口	涿鹿	36	0.00
	秦皇岛	宏都	35.6	0.00
	沧州	青县	35.6	-0.40
	邯郸	肥乡	34.8	-0.20
山西	忻州	原平	34.8	0.00
	吕梁	吕梁	36.2	-0.20
	晋城	陵川	35.6	-0.40
	晋中	太谷	35	0.00
	运城	平陆县	35.2	0.00
天津	天津	静海	35	0.00

北京	顺义	顺义	35.6	0.00
山东	烟台	蓬莱	36	0.00
	日照	东港	36	0.00
	临沂	莒南	36	-0.40
	潍坊	寿光	35.6	0.00
	泰安	新泰	36	-0.40
	济宁	鱼台	36	-0.40
	青岛	平度	36	+0.20
	德州	德州	36	0.00
	莱城	莱芜	36	-0.40
	江苏	泰州	泰兴	36
淮安		盱眙	36.6	-0.20
盐城		盐城	38	0.00
连云港		东海	36.8	0.00
南通		如东	36.6	-0.20
浙江	金华	义乌	39	0.00
	宁波	慈溪	39	-0.60
	绍兴	嵊州	39.6	0.00
	嘉兴	嘉善	39	0.00
上海	上海	上海	37	0.00
江西	宜春	樟树	38.5	0.00
	赣州	赣州	37.4	-0.40
	吉安	吉安	36.8	-0.40
	上饶	上饶	36.8	-0.40
安徽	裕安	六安	36	-0.60
	滁州	滁州	36	-0.60
	芜湖	芜湖	36.2	-0.40
	宿州	宿州	36.2	-0.40
	淮北	淮北	36	0.00
	合肥	肥东	36	-0.60

河南	郑州	新密	36.4	0.00
	开封	通许	36.2	0.00
	南阳	卧龙	36.4	0.00
	安阳	滑县	36	-0.40
	新乡	辉县	35.4	0.00
	驻马店	上蔡县	36	0.00
	信阳	潢川	36	0.00
湖南	长沙	长沙县	37	-0.40
	永州	永州	37.8	-0.40
	衡阳	衡阳县	37	-0.20
	郴州	郴州	37.6	0.00
	株洲	株洲	36	-0.60
	常德	常德	37	0.00
湖北	孝感	孝昌县	37	-0.50
	荆州	监利	36.8	-0.40
	黄冈	浠水	37	0.00
	黄冈	红安	36.8	-0.40
	宜昌	宜昌	37	-0.40
	襄阳	南漳	36.8	-0.20
广西	南宁	南宁	38.4	0.00
	贺州	贺州	38.2	-0.20
	贵港	贵港	38	-0.40
	玉林	博白	38.4	0.00
广东	惠州	博罗	38.2	0.00
	韶关	南雄	38.2	0.00
	肇庆	肇庆	38.2	0.00
	云浮	罗定	38.2	0.00
	江门	开平	38.2	0.00
	广州	广州	38.2	0.00
	中山	中山	38	0.00
	茂名	高州	38.2	0.00
	梅州	蕉岭	38.2	0.00

四川	成都	成都	38.4	-0.20
	宜宾	宜宾	37.6	-0.40
	绵阳	绵阳	37.8	-0.20
	遂宁	遂宁	37.6	-0.40
	广元	苍溪县	37.6	-0.40
重庆	重庆	重庆	37.6	-0.40
云南	大理	大理	36.6	-0.20
	曲靖	曲靖	36	0.00
贵州	铜仁	铜仁	37	-0.40
	黔南	黔南	37	-0.40
陕西	西安	户县	36	0.00
	咸阳	旬邑县	36	-0.20
甘肃	兰州	兰州	35.8	0.00
	庆阳	庆阳	36	0.00
	平凉	平凉	36	0.00
新疆	阿克苏	温宿县	34	0.00
全国			36.66	-0.17

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
 电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
 电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
 电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
 电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
 电话：0532-66728681

深圳营业部

