

行情简评：2023年1月11日

7分现实 3分情绪，生猪利空持续释放

养殖行情简评

7分现实，3分情绪

LH2303 合约再创新低，LH2305 合约同样也逼近前低。市场下行的理由很直接：

一方面是现货价格在节前继续大幅的回落，今天多地出现了超过1元/公斤的跌幅，时间窗口收缩下，供给侧话语权大幅削弱；

另一方面则是生猪活体库存仍未得到缓释并且大概率将压力移至年后，生猪出栏体重仍旧在124公斤以上，按照降重趋势，消化时间超过一个月，但节前只剩一个星期。这些都是市场现实面临的，尚未出清的利空。

也因此，目前的市场下行主要还是由现实侧的表现所导致的。而且，相比现货市场来说，期货盘面尚未达到情绪占据主导的程度，即便今天出现了大幅下行，但近月合约依旧保持了相对的微幅升水。

年后大概率开启二级预警及收储

根据上周猪粮比价数据，发改委已经发布三级预警，按照目前的价格走势，预计节后第一周就可能出现二级预警，收储也将纳入考虑当中。政策动作一般领先于市场，一旦出现集中母猪的淘汰，政策发声可能更加强烈。关注政策对于短期市场节奏的影响。

市场在怀疑中选择现实

由于春节的存在，市场对于年后价格表现有较大的争议。市场底部的位置、底部持续的时间以及恢复过程都不确定，但出现底部、磨底和恢复这个过程似乎是市场的共识。

按照一般季节性的角度来看，市场年后确实比较容易出现价格低点，尤其考虑到今年大猪的延后，如果持续的亏损带来大量母猪的淘汰，低价母猪屠宰也会冲击市场。

不过目前市场中也有一些相反的论据，诸如今年食品加工量相比往年较低，年后的消费弱势期可能较短；另外今年春节较早，节后市场恢复的时间更长；以及从能繁母猪的低点所对应的标猪出栏时间来看，三月左右依旧面临标猪偏紧的环境。

总体来说，利空因素多是现实正在发生的，并在不断深化，但利多的论据则只能建立在预期当中，这也导致市场摇摆后偏空情绪占据上风。

我们建议在交易上立足现实，但保持与市场现实相反的心态，因为现实会成为过去，新的预期也会成为现实。

作者姓名：魏鑫

邮箱：weixinqh@csc.com.cn

电话：-

期货投资咨询号：Z0014814

发布日期：2023年1月11日

报告体系：

定期报告

年度报告 - 每年最后一个月发布

周度报告 - 每周一开盘前发布

早评报告 - 每日开盘前发布

不定期报告

专题报告 - 针对某个领域的深入探讨

动态报告 - 针对阶段性行情热点的论述

简评报告 - 针对短期行情热点快速评论

定期报告可以在金建投 APP 上进行查看
不定期报告请在微信公众号“CFC 农产品研究”上获取，或联系客户经理索取。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6

电话：023-86769600

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1# 办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话：023-86769662

重要声明

本报告观点和信息仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资人参考。中信建投不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则投资者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请投资者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、

采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告中资料意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。投资者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com