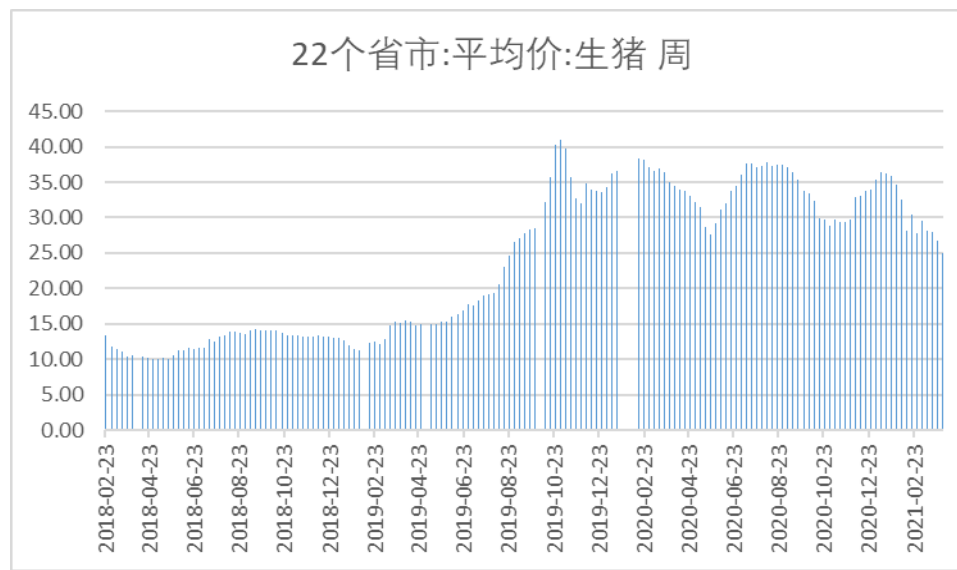
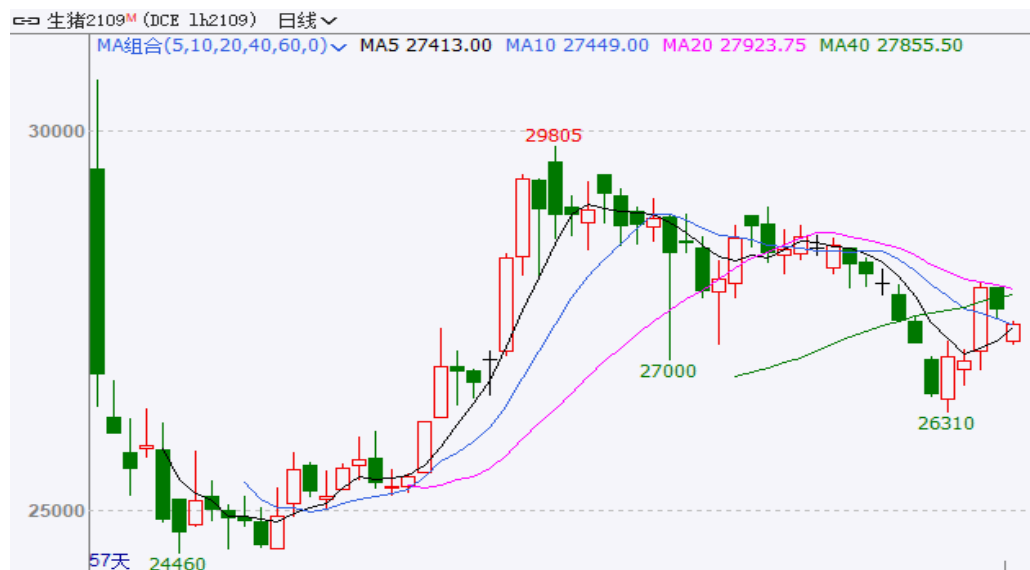




# 生猪：仔猪价格大跌&3月存栏好转， 期价反弹空间或受限

长安期货 投资咨询部

2021年4月6日

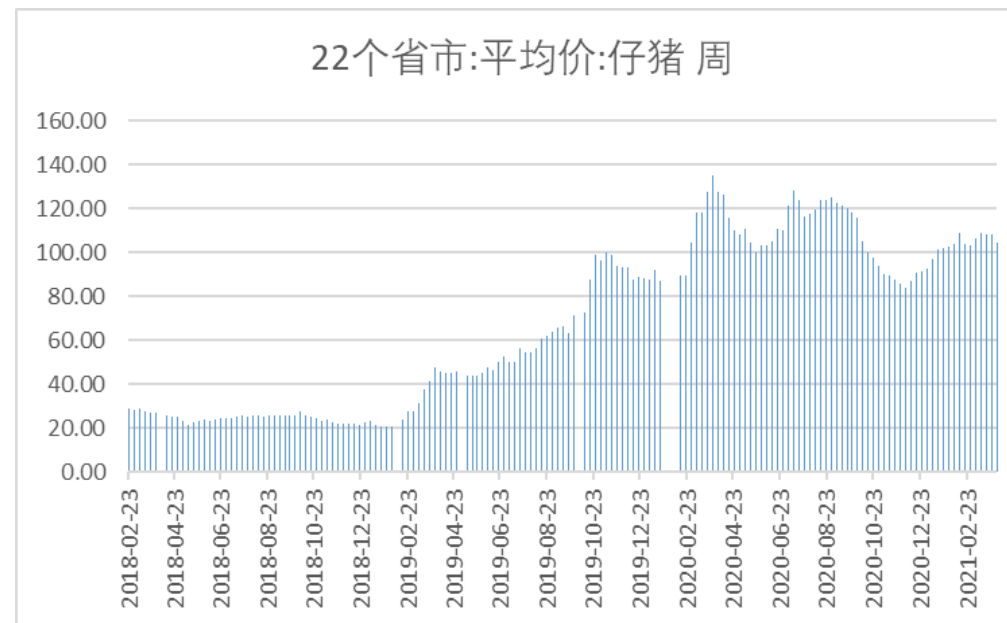
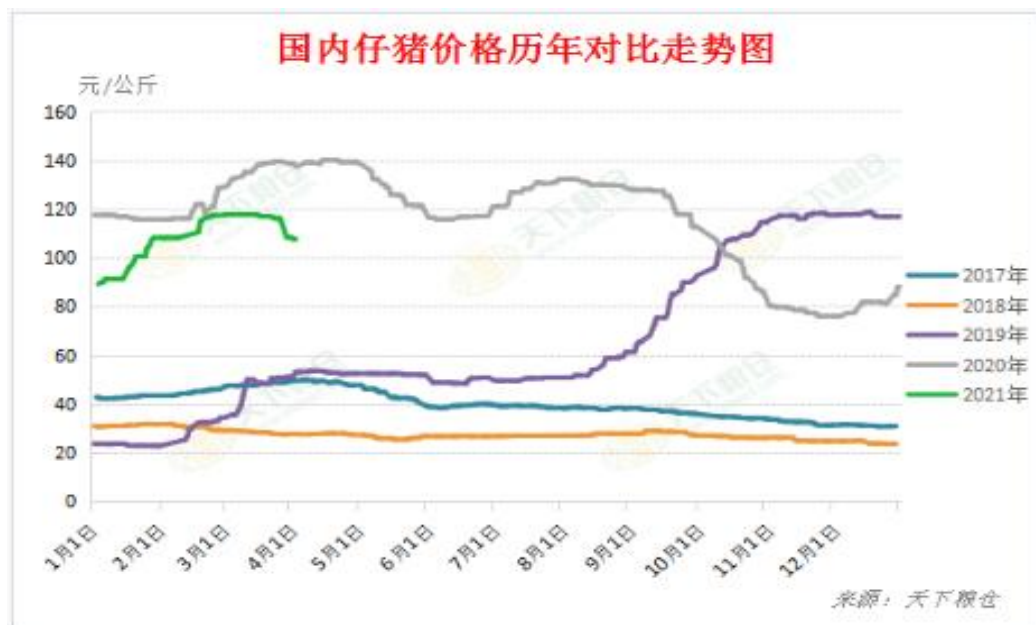


**期货市场：**进入4月，生猪期货价格略有反弹，截止上周五主力LH2109合约周线小幅收涨于27660元/吨，涨幅1.64%。主要在于短期生猪出栏仍在增加，但并不直接影响远月市场价格，对于期货市场而言，非洲猪瘟节奏性的复发引起市场关注，禁运等情况加紧市场担忧。

**现货市场：**3月29日-4月2日生猪现货价格继续下跌，全国市场生猪平均价格指数为24.7元/公斤，较前一周的26.38元/公斤下跌1.68元/公斤，周跌幅6.4%，较去年同期的35.16元/公斤下跌10.46元/公斤，同比跌幅为29.7%。



# 仔猪价格大跌，成本端利空猪价

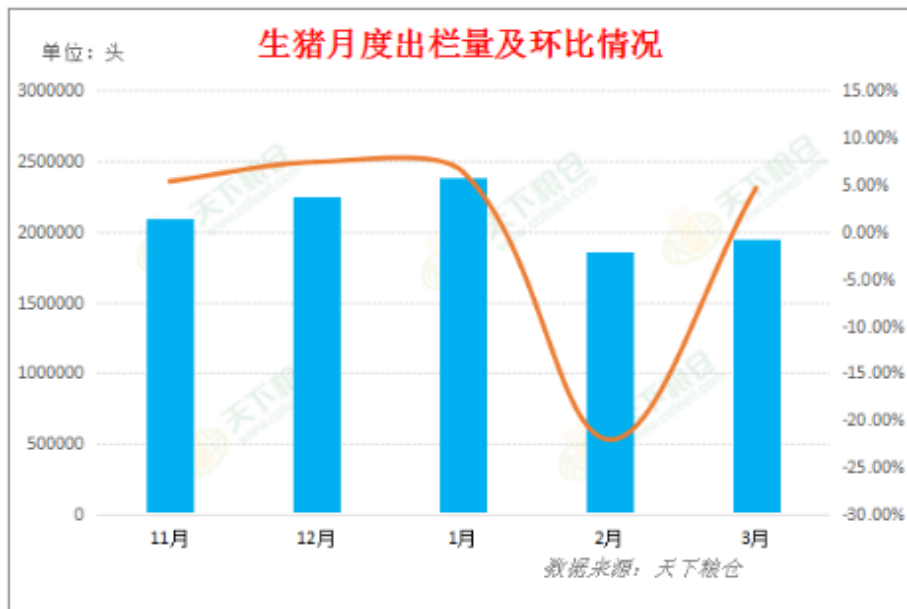


上周3月29日-4月2日，仔猪价格下跌。截止4月2日，仔猪平均价格指数为107.53元/公斤，较前一周下跌8.56元/公斤，较去年同期的139.41元/公斤下跌了31.88元/公斤，跌幅为22.9%。

生猪价格持续下跌，让仔猪育肥的盈利一直处于压缩当中，养殖户补栏积极性下降，且受非洲猪瘟疫情影响局部地区仍有恐慌性抛售，利空上周仔猪出栏价格继续下跌，预计短期仔猪价格随着生猪价格的下跌或继续偏弱运行。



# 养殖企业恐慌性出栏增加

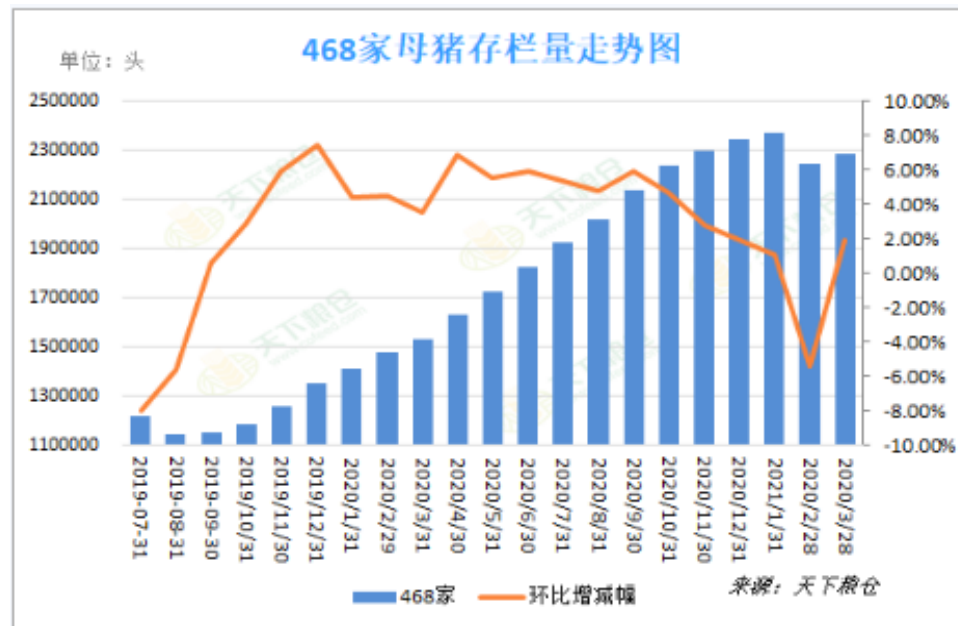
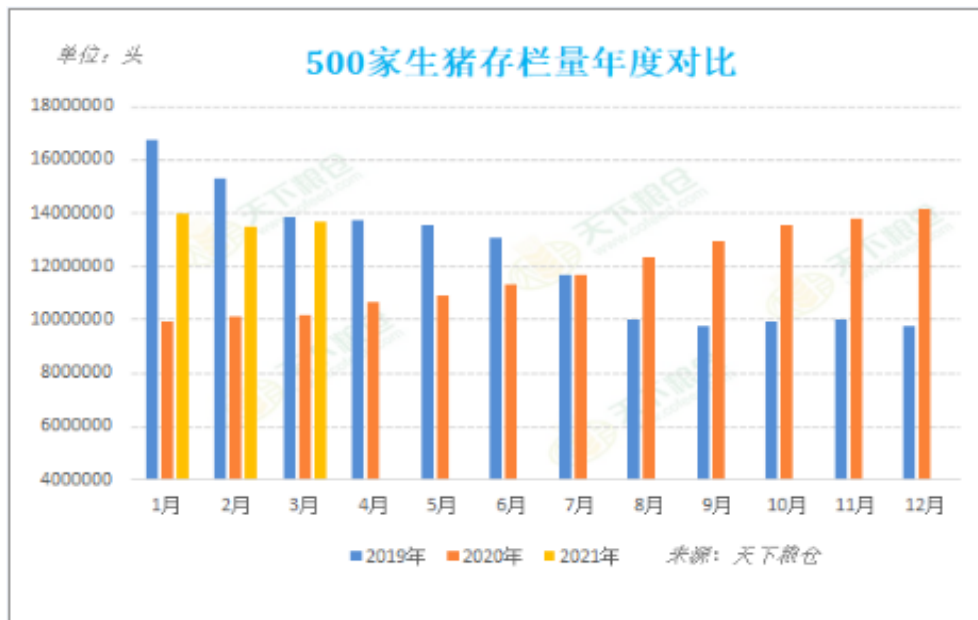


- 据天下粮仓调研结果显示，3月实际生猪出栏量为1947771头，较2月份实际完成出栏量1861277头增加86494头，增幅为4.65%。
- 据天下粮仓网475家生猪企业调研结果显示，4月份计划出栏量2235610头，环比3月份实际出栏量1947771头将上升14.78%，与3月份计划出栏量2184515头增加51095头，增幅为2.34%。

大区	样本数	4月生猪出栏里计划	3月生猪出栏里	增减里	增减幅
东北	154	140670	119310	21360	17.90%
华北	73	419440	358251	61189	17.08%
西北	42	82230	82020	210	0.26%
华东	40	266300	210050	56250	26.78%
华中	99	223890	228940	-5050	-2.21%
华南	23	588200	520400	67800	13.03%
西南	44	514880	428800	86080	20.07%
全国	475	2235610	1947771	287839	14.78%



# 3月存栏数据环比好转



- 据天下粮仓调查数据显示，纳入同口径的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。
- 纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末增幅为1.96%。

我们认为今年生猪产能恢复整体上或仍呈现出恢复趋势，不过疫情背景下生猪存栏环比大幅增加可能性并不大，对后市也不宜盲目乐观。



## 非洲猪瘟疫情的担忧仍未消散

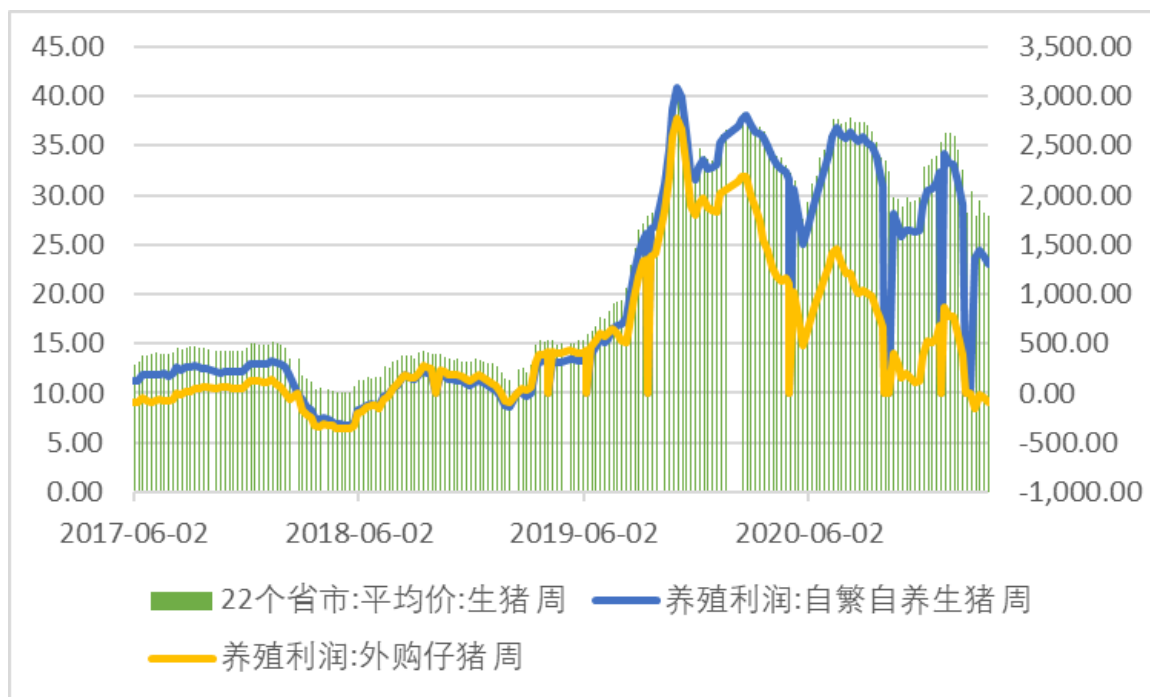
- 3月份共发生6例非洲猪瘟疫情，分别为云南省富宁县、四川省阿坝州小金县、湖北省襄阳市樊城区、四川省华蓥市、新疆维吾尔自治区伊犁州伊宁市、湖南省长沙市长沙县。
- 河南、江苏、山东等省份非洲猪瘟疫情仍然严重，引发市场抛售低体重猪源现象较多。

整体来看，去年4季度至今年年初以来，国内非洲猪瘟疫情整体有抬头迹象，但今年3月猪瘟疫情其实已较2月出现一定好转，不过因为对于猪瘟疫情不确定性仍然较大，因此整体悲观情绪仍未消散，再加上近两周还是不时有疫情发生，养殖端挺价心态继而有所松动。



# 外购仔猪静态养殖利润继续走弱

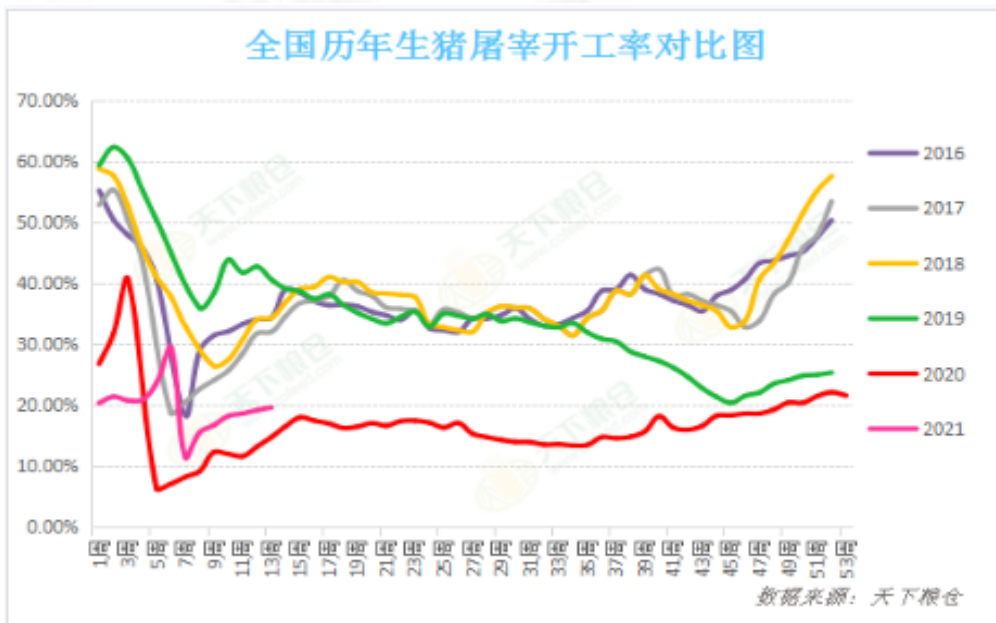
外购仔猪&自繁自养养殖利润 单位：元/头



- 截止4月2日当周，全国生猪外购仔猪头均利润为296.22元/头，较前一周的368.47元/头继续下跌72.25元/头，降幅为19.6%，较去年同期的1138.46元/头的盈利水平减少了930.49元/头，降幅为74%。



# 屠宰量及开工率增加，但进一步回升速度或受限



- 截止3月31日当周，天下粮仓网调查的全国主要监测屠宰企业的屠宰量为1645575头，较前一周的1608524头增加了37051头，增幅为2.3%。
- 当周屠宰企业开工率为19.64%，较前一周的19.2%上升了0.44%。
- 全国生猪出栏均重已从前一周的125.42公斤增加至上周的125.67公斤。

近期国内生猪价格持续下跌，采购成本下降，多数企业屠宰利润扭亏为盈，叠加调运政策收紧和最近的清明小长假，给予需求一定提振，屠宰企业做多库存意愿增强；后市来看，猪肉消费仍处于季节性淡季，整体白条走货仍显缓慢，部分屠宰企业为避免亏损仍有停工、减少屠宰量现象，因此回升速度或受限。





从目前基本面形势来看：

**成本端：**仔猪价格偏弱运行，较前期的强劲支撑有所转弱。

**供应端：**非洲猪瘟疫情持续松动了养殖端的挺价心态，叠加养殖利润不断趋弱，恐慌性出栏的情况使得短期供应呈增加趋势。此外3月疫情边际好转，存栏有所增加。不过市场后市面临的最大的不确定性依然来自于非洲猪瘟的威胁，一些省份疫情风险仍大，这也使得各区域的禁运手段进一步加强，期货价格能否获得较强提振仍需持续关注猪瘟是否会再度大规模爆发。

**需求端：**本月初清明小长假给予了需求一定支撑，同时在调运政策收紧的预期下，部分屠宰企业有增加库存的意愿，不过当前整体处于消费淡季，终端走货依旧低迷，限制屠宰企业开机率及屠宰量的上升幅度，需求难有亮眼表现。

综合来看，期货价格目前或仍然受到需求偏弱以及现货大猪持续出栏供应较强的拖累，本周期价反弹或受限，建议前多投资者减仓观望为主，而基差持续走弱的概率依然较大。

**后市关注重点：**趋势性产能恢复情况、非洲猪瘟的控制情况、调运新规执行情况



本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

